

2026年05月28日

证券研究报告|银行理财周报

# 北交所与 REITs 打新双增强，非上市股权投资再添硕果

## 银行理财周度跟踪（2026.5.18-2026.5.24）

### 分析师：蔡梦苑

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

### 分析师：周佳卉

分析师登记编码：S0890525040001

电话：021-20321070

邮箱：zhoujiahui@cnhbstock.com

### 销售服务电话：

021-20515355

### 相关研究报告

1、《防御固收+策略再落一子，均衡策略捕捉市场良机—银行理财周度跟踪（2026.5.11-2026.5.17）》2026-05-20

2、《固收+全球化布局，含权赛道工业化：理财多资产多策略再拓新局—银行理财周度跟踪（2026.5.4-2026.5.10）》2026-05-14

3、《“T+0.5”赎回模式集中推出，银行理财赎回到账提速—银行理财周度跟踪（2026.4.27-2026.5.3）》2026-05-07

4、《理财存量规模企稳回升，理财收益率有所回落—银行理财周度跟踪（2026.4.20-2026.4.26）》2026-04-29

5、《理财配置延续“防御+借力”主线，代销渠道持续扩容—银行理财周度跟踪（2026.4.13-2026.4.19）》2026-04-22

### 投资要点

④**同业创新动态**：1、5月22日，苏银理财重点介绍了旗下“恒源鑫安最短持有28天1号”理财产品。该产品定位为绝对收益型“固收+”策略，风险等级为R2（中低风险），主要通过“北交所打新+REITs打新+套利”策略增强收益，最新业绩比较基准为1.0%-2.2%。北交所打新与REITs打新均无市值门槛，以固收资产为主的理财资金可直接参与，北交所打新凭借较强的赚钱效应与持续供给，已成为理财资金分享权益市场红利的重要途径。2、据杭银理财5月25日公众号，杭银理财于2025年通过“金钻创投”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式投资了上海频准激光科技股份有限公司，并于近日助力其科创板IPO申请高效过会。其上市申请自2025年12月受理至2026年5月21日通过上市委会议，全程仅用时约5.5个月，审核周期显著短于科创板平均水平。

④**规模变动**：截至上周末（2026.5.24），全市场理财产品存续规模为31.65万亿元，环比上升0.08%。

④**收益率表现**：上周（2026.5.18-2026.5.24，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.17%，环比下降1BP；同期货币型基金近7日年化收益率录得1.08%，环比基本持平。**各期限纯固收、固收+产品收益率表现有所分化**。上周，债市维持震荡，10年期国债收益率围绕1.75%窄幅波动，继续向下存在阻力；资金面边际有所收敛但整体仍偏宽松，叠加4月经济数据偏弱、内需仍然乏力的背景下，收益率亦缺乏明确的上行催化。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.60%，环比上升0.07个百分点，信用利差环比同步收敛3.89BP。

④**风险提示**：本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

## 内容目录

1. 要闻梳理与简评.....	3
1.1. 同业创新动态.....	3
1.1.1. “北交所打新+REITs 打新+套利”策略增强——恒源鑫安最短持有 28 天 1 号.....	3
1.1.2. 杭银理财以私募股权基金模式赋能硬科技，助力“频准激光”高效过会.....	3
2. 规模变动.....	3
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	6

## 图表目录

图 1: 截至 5 月 24 日，全市场理财产品存续规模为 31.65 万亿元，环比上升 0.08%.....	4
图 2: 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比下降 1BP.....	4
图 3: 上周，各期限纯固收产品收益率表现有所分化.....	5
图 4: 上周，各期限固收+产品收益率表现有所分化.....	5
图 5: 上周，银行理财产品破净率 0.60%，环比上升 0.07 个百分点.....	6

## 1. 要闻梳理与简评

### 1.1. 同业创新动态

#### 1.1.1. “北交所打新+REITs 打新+套利”策略增强——恒源鑫安最短持有 28 天 1 号

5月22日，苏银理财重点介绍了旗下“恒源鑫安最短持有28天1号”理财产品。该产品定位为绝对收益型“固收+”策略，风险等级为R2（中低风险），主要通过“北交所打新+REITs打新+套利”策略增强收益，最新业绩比较基准为1.0%-2.2%。

其投资组合主要围绕三大策略展开：一是以协议回购、中短久期信用债、定存等中低波动资产构建基础收益安全垫；二是重点参与北交所新股申购，并辅以REITs打新，旨在获取一二级市场价差收益；三是灵活运用国债期货、ETF及股指期货等多策略套利工具，捕捉市场定价偏差，争取与基础资产低相关的超额收益。

北交所打新与REITs打新均无市值门槛，以固收资产为主的理财资金可直接参与，北交所打新凭借较强的赚钱效应与持续供给，已成为理财资金分享权益市场红利的重要途径。相比之下，沪深打新因有底仓要求，目前仅有宁银、兴银、光大等少数理财公司重点参与；而港股基石投资则对机构的资金实力、跨境能力及锁定期承受力提出更高要求，活跃机构主要集中在工银、中邮、招银等头部理财子公司。

#### 1.1.2. 杭银理财以私募股权基金模式赋能硬科技，助力“频准激光”高效过会

据杭银理财5月25日公众号，杭银理财于2025年通过“金钻创投”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式投资了上海频准激光科技股份有限公司（以下简称“频准激光”），并于近日助力其科创板IPO申请高效过会。其上市申请自2025年12月受理至2026年5月21日通过上市委员会，全程仅用时约5.5个月，审核周期显著短于科创板平均水平。

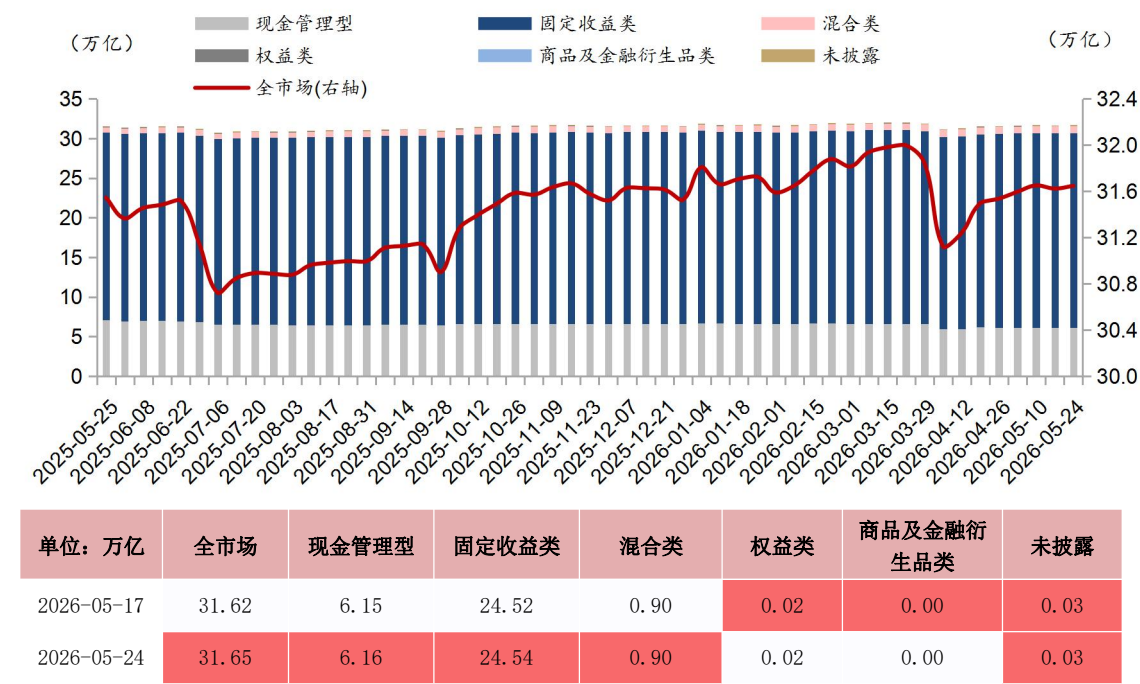
频准激光成立于2017年，核心研发团队源自中国科学院上海光机所，是国内特种精准激光器的领军企业。公司主要向半导体制造与量子计算等前沿领域提供高精度激光器产品。财务表现突出，2023年至2025年营业收入年复合增长率超过68%，2025年毛利率达69.33%，盈利能力显著。

杭银理财能深度布局此类硬科技企业并取得成效，主要基于以下优势：一是继承了母行杭州银行在科技金融领域深耕多年的服务经验；二是依托杭州作为长三角科创高地的区位与生态优势。杭银理财于2021年设立了科创投资部，并推出“金钻创投”系列产品，系统化开展非上市科创股权投资的“募、投、管、退”全流程运作。据中国证券报，截至2026年3月末，杭银理财累计为超1400家科技创新企业提供股权融资支持，助力底层超110家被投企业完成资本化路径。

## 2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.5.24），全市场理财产品存续规模为31.65万亿元，环比上升0.08%。

图 1：截至 5 月 24 日，全市场理财产品存续规模为 31.65 万亿元，环比上升 0.08%

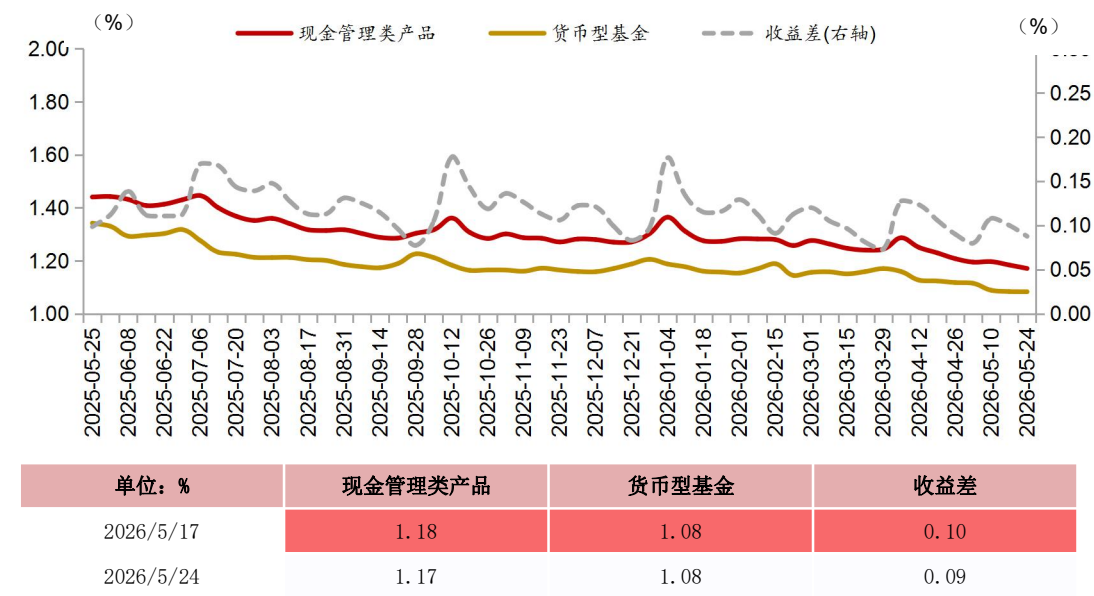


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

### 3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.5.18-2026.5.24，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比下降 1BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.08%，环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.09%，环比下降 1BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比下降 1BP



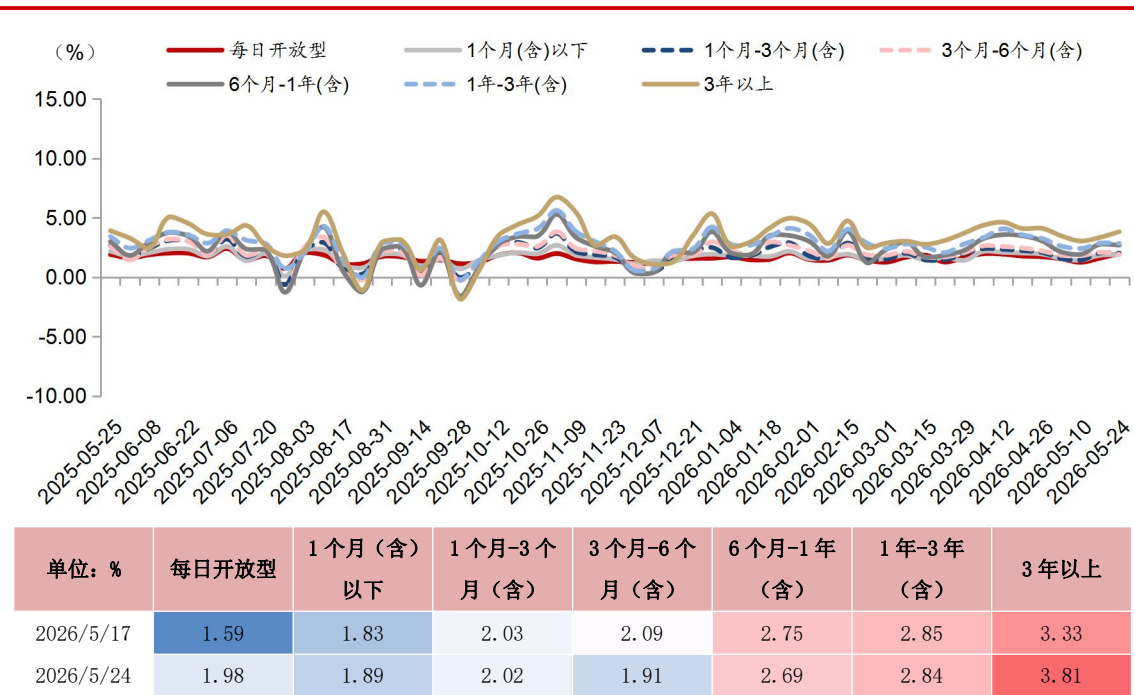
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

#### 上周，各期限纯固收、固收+产品收益率表现有所分化。

上周，债市维持震荡，10 年期国债收益率围绕 1.75% 窄幅波动，继续向下存在阻力；资金面边际有所收敛但整体仍偏宽松，叠加 4 月经济数据偏弱、内需仍然乏力的背景下，收益率亦缺乏明确的上行催化。

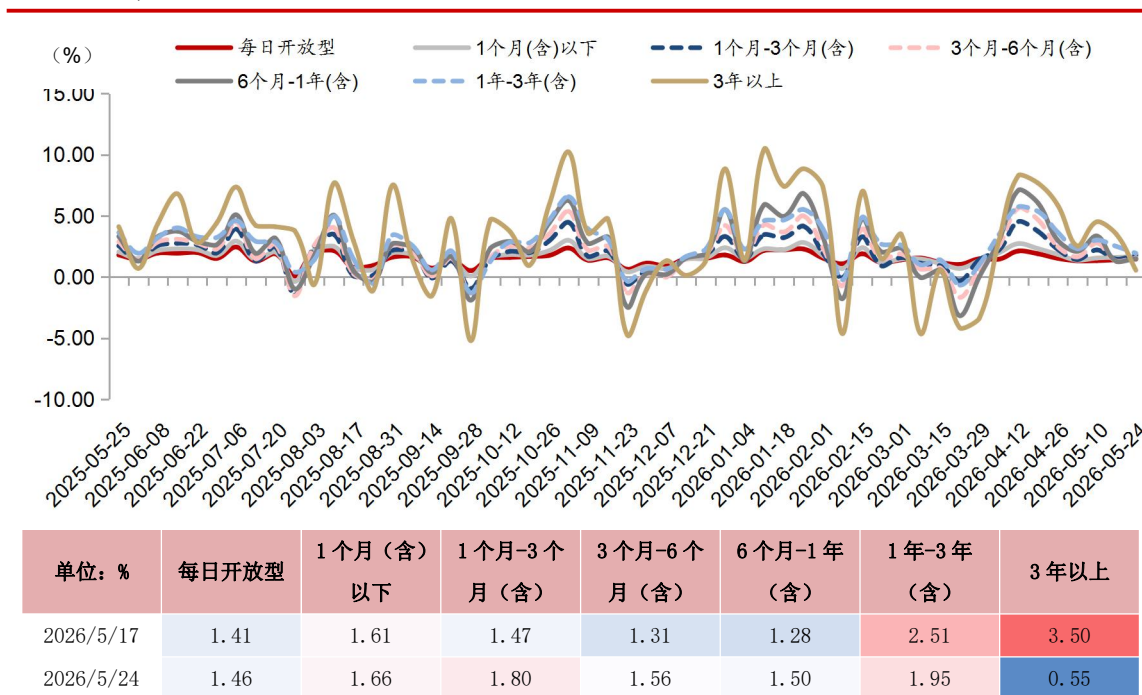
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率表现有所分化



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

图 4：上周，各期限固收+产品收益率表现有所分化



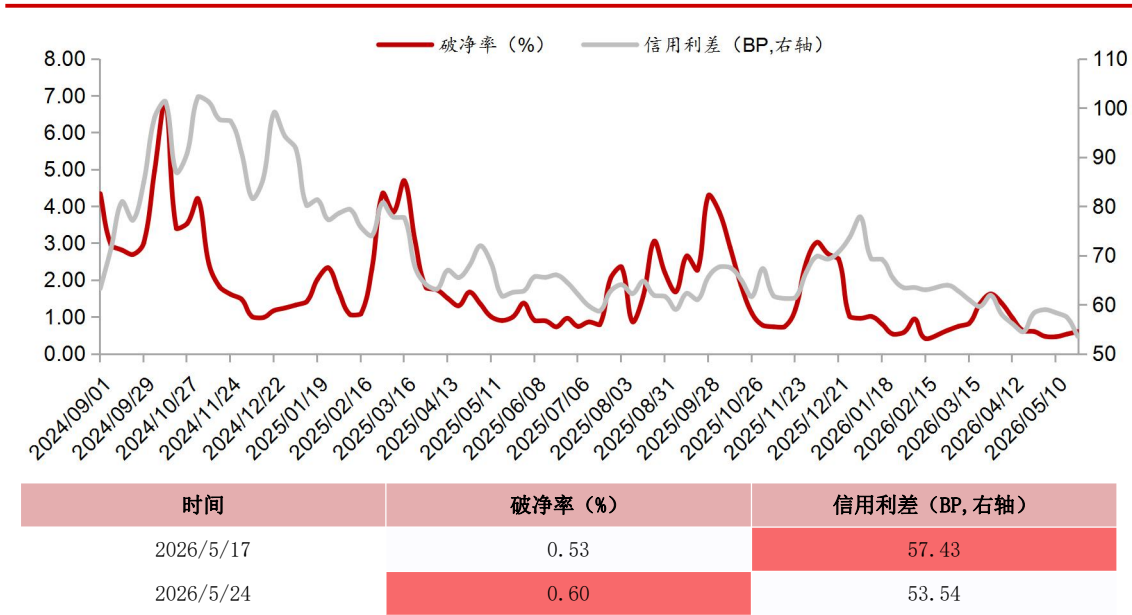
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

## 4. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 0.60%，环比上升 0.07 个百分点，信用利差环比同步收敛 3.89BP。

破净率与信用利差整体呈正相关，通常当破净率突破 5%、信用利差调整幅度超过 20BP 时，理财产品负债端或面临赎回压力。但破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

图 5：上周，银行理财产品破净率 0.60%，环比上升 0.07 个百分点



资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：信用利差=3 年期 AA 中债中短期票据 YTM-3 年期中债国债 YTM。

## 5. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 未经本公司事先书面授权 任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。