

2026年06月04日

证券研究报告|银行理财周报

“多元增强红利混合”新品亮相，创新采用“12+12 目标盈”模式

银行理财周度跟踪（2026.5.25-2026.5.31）

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、《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）》2026-05-28
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《“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
- 5、《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

投资要点

④**同业创新动态**：1、招银理财拟于近日推出“招银理财招智目标盈价值增强2号”理财产品。产品定位为混合类理财产品，风险等级 R3（中风险），设定年化 3.3% 为止盈目标收益率。产品总期限 24 个月，采用“12 个月封闭期+12 个月止盈开放期”的创新运作模式。产品固收类资产比例不低于 60%，主要投向高等级信用债；权益类资产比例不低于 20%，其中权益多头部分中枢约 15%，采取“红利打底、科技成长增强”策略，同时加入另类策略以降低组合相关性。2、5 月 28 日，招银理财公众号介绍了旗下“嘉悦全球配置”系列理财产品。以“招睿嘉悦（全球配置）日开一年持有 1 号”为例，该产品定位于固收+（R3 中风险）理财，旨在通过“固收打底，QIS 智配全球，低相关 Alpha 增强韧性”的三层策略结构，在控制波动的前提下拓展收益。其策略中枢大致为 80% 固收资产、15% 的 QIS 全球配置与 5% 的低相关 Alpha 策略。

④**规模变动**：截至上周末（2026.5.31），全市场理财产品存续规模 31.64 万亿元，环比下降 0.04%。

④**收益率表现**：上周（2026.5.25-2026.5.31，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.07%，环比下降 1BP。各期限纯固收、固收+产品收益率普遍上升。上周，央行加大 OMO 投放力度以呵护税期，资金面延续宽松，叠加股市震荡推升避险情绪和当前偏弱的基本面预期，债市震荡偏强，10 年国债收益率下行至 1.70% 关键点位附近。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 0.59%，环比持平，信用利差环比收敛 0.44BP。

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. 招银理财推出“多元增强红利混合”理财新品，采用“12+12个月封闭转定开目标盈”创新结构.....	3
1.1.2. 招银理财招睿嘉悦（全球配置）：固收打底，QIS 智配全球，低相关 Alpha 增强韧性.....	3
2. 规模变动.....	4
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 31 日，全市场理财产品存续规模为 31.64 万亿元，环比下降 0.04%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比基本持平.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 0.59%，环比持平，信用利差环比收敛 0.44BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 招银理财推出“多元增强红利混合”理财新品，采用“12+12个月封闭转定开目标盈”创新结构

据招银理财6月1日公众号，其拟于近日推出“招银理财招智目标盈价值增强2号”理财产品。该产品在延续原有投资理念的基础上，实现了策略与结构的双重优化。产品定位为混合类理财产品，风险等级R3（中风险），设定年化3.3%为止盈目标收益率。产品总期限24个月，采用“12个月封闭期+12个月止盈开放期”的运作模式。

在资产配置上，产品固定收益类资产比例不低于60%，主要投向高等级信用债；权益类资产比例不低于20%，其中权益多头部分中枢约15%，采取“红利打底、科技成长增强”策略，同时加入另类策略以降低组合相关性。

业绩比较基准由多类资产指数综合构成：中证0-3年AAA综合债指数(税后)收益率占70%，中证红利指数收益率占8%，中证800指数收益率占7%，黄金收益率占2%，股票多空基金指数收益率占8%，活期存款利率(税后)占5%。

另类策略部分主要包括量化中性、黄金、CTA和港股打新策略。量化中性策略通过多空对冲力争获取选股超额收益；黄金在当前宏观环境下，具备长期配置价值；CTA策略与其他策略相关性较低，有助于分散组合风险；同时产品将择机通过QDII基金、收益互换等合规渠道参与港股打新，丰富收益来源。

此外，产品创新采用“12个月封闭期（业绩积累期）+12个月赎回开放期（止盈观察期）”运作结构。封闭运作期间不可申赎，力争积累收益；封闭期结束后进入赎回开放期，每周二开放赎回（不可申购）。同时，产品设置止盈观察机制，在超过12个月后，每周二估值日观测产品净值，若达到止盈条件，产品将于触发日后第3个交易日提前终止。

1.1.2. 招银理财招睿嘉悦（全球配置）：固收打底，QIS智配全球，低相关Alpha增强韧性

5月28日，招银理财公众号介绍了旗下“嘉悦全球配置”系列理财产品。以“招睿嘉悦（全球配置）日开一年持有1号”为例，该产品定位于固收+（R3中风险）理财，旨在通过“固收打底，QIS智配全球，低相关Alpha增强韧性”的三层策略结构，在控制波动的前提下拓展收益。其策略中枢大致为80%固收资产、15%的QIS全球配置与5%的低相关Alpha策略。业绩比较基准为：中债总财富(1-3年)指数*85%+一年定期存款基准利率(税后)*8%+沪深300指数*2%+活期存款利率(税后)*5%。

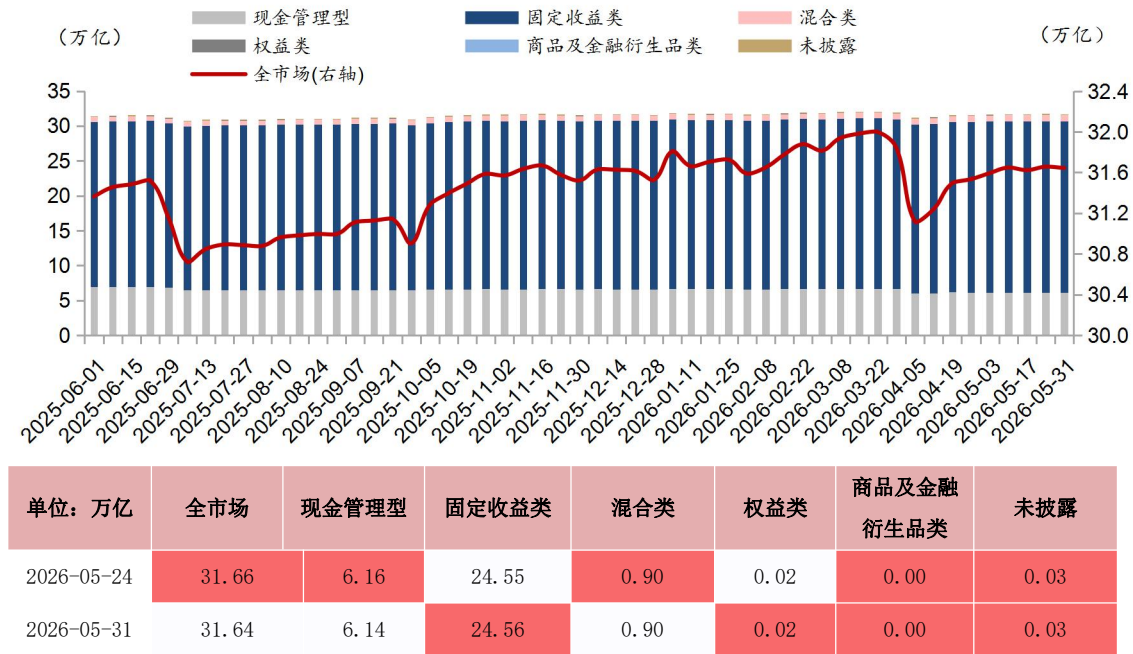
策略方面，QIS（Quantitative Investment Strategies）指的是一套规则化的全球大类资产配置框架。与跟踪单一市场的普通指数不同，QIS通过量化模型，纪律性地在全球股票、债券、商品等多类资产间进行动态轮动。其价值在于将“配什么、配多少”的决策过程系统化，以有纪律的分散配置来平滑组合波动，而非依赖对单一资产的主观押注。

此外，产品还配置了约5%的低相关Alpha策略，主要包括商品CTA、期权波动率套利及打新策略等。这类策略的收益与股市、债市的主流涨跌关联性较低，旨在市场震荡时提供差异化的收益来源，充当组合的“减震器”。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.5.31），全市场理财产品存续规模 31.64 万亿元，环比下降 0.04%。

图 1：截至 5 月 31 日，全市场理财产品存续规模为 31.64 万亿元，环比下降 0.04%

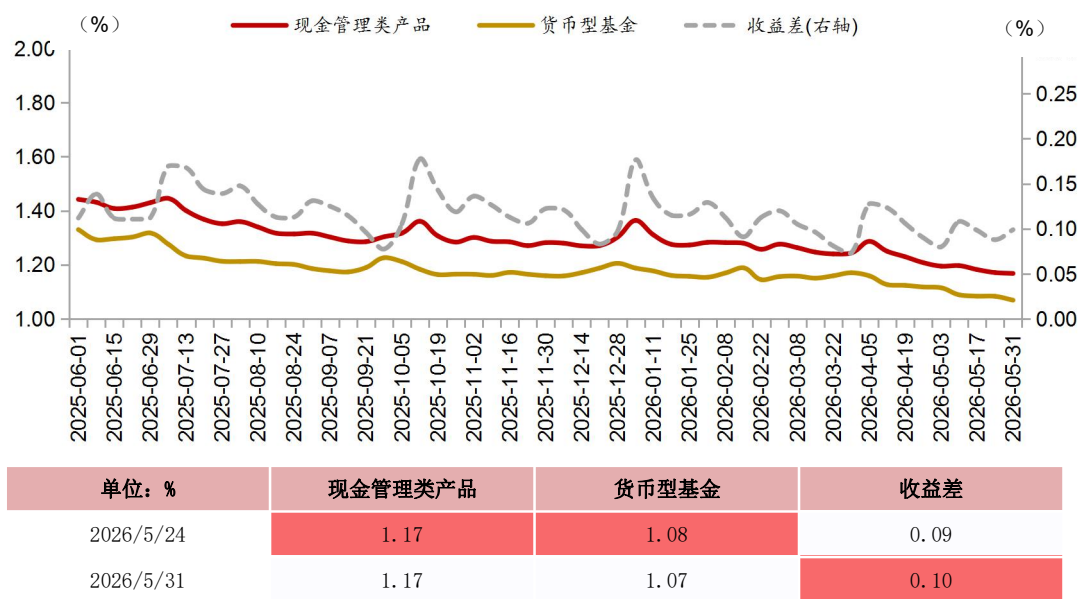


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.5.25-2026.5.31，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.07%，环比下降 1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比上升 1BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比基本持平



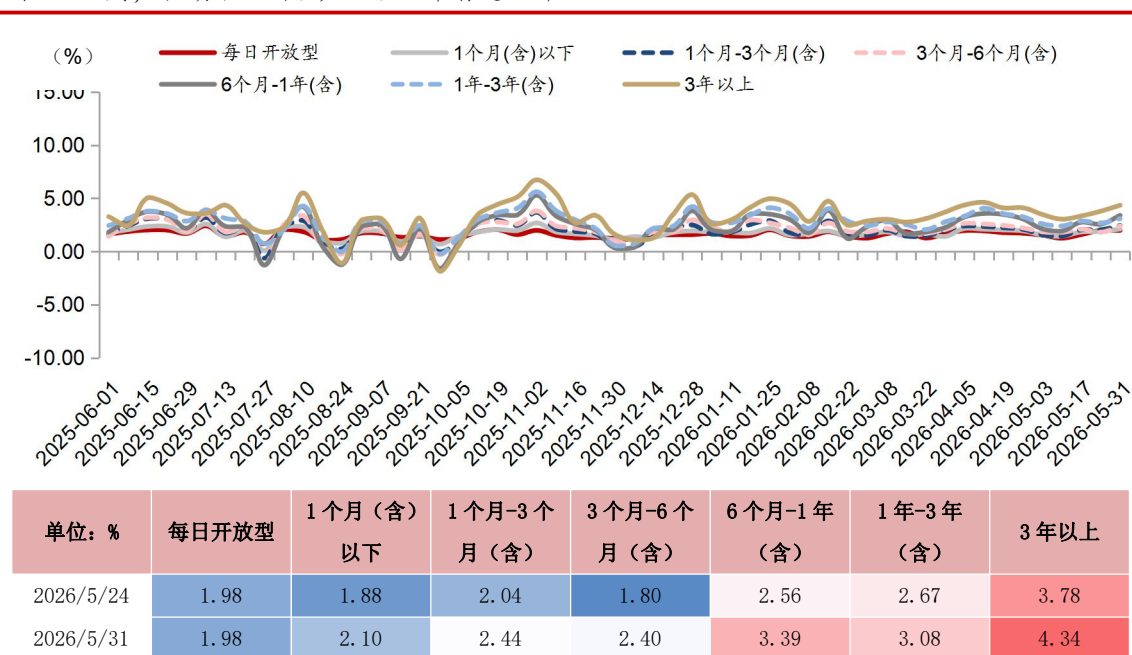
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍上升。

上周，央行加大 OMO 投放力度以呵护税期，资金面延续宽松，叠加股市震荡推升避险情绪和当前偏弱的基本面预期，债市震荡偏强，10 年国债收益率下行至 1.70% 关键点位附近。

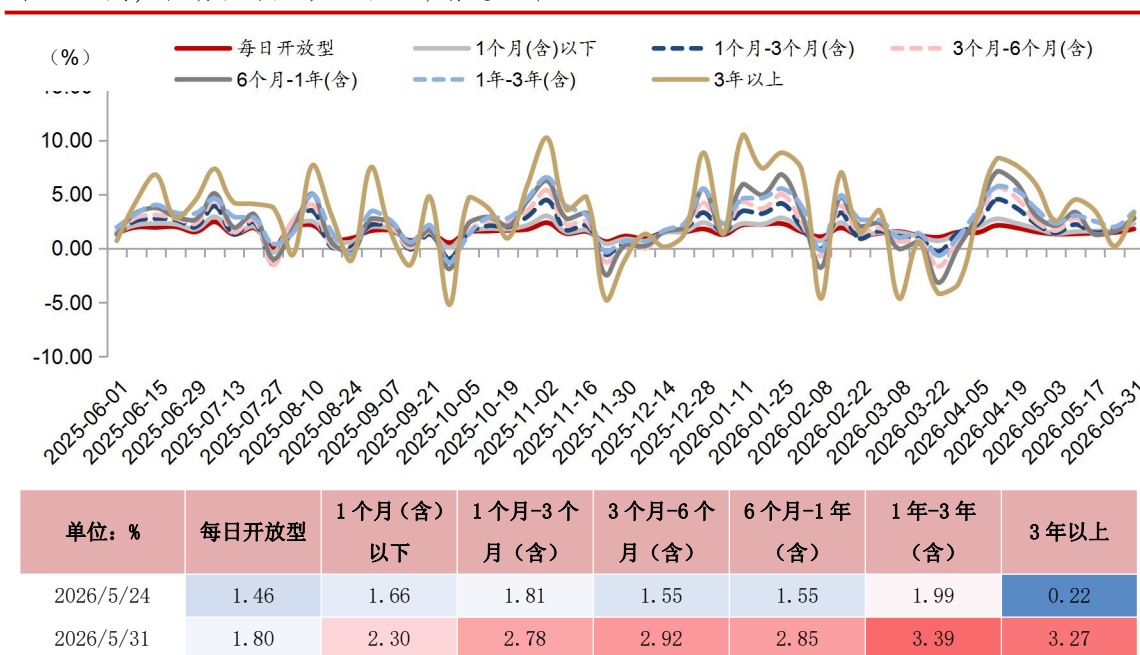
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升



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+产品收益率普遍上升



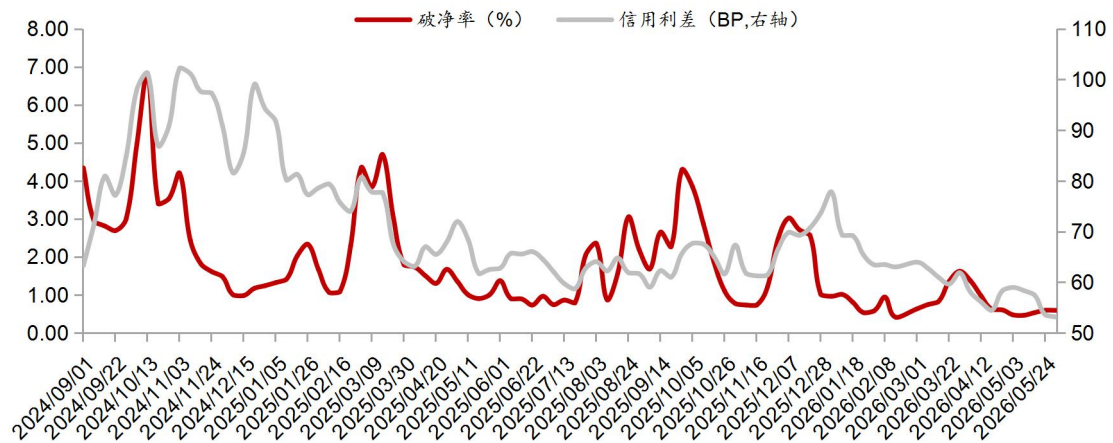
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 0.59%，环比持平，信用利差环比收敛 0.44BP。

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 0.59%，环比持平，信用利差环比收敛 0.44BP



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP, 右轴)
2026/5/24	0.59	53.54
2026/5/31	0.59	53.10

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。