

2026年06月11日

证券研究报告|银行理财周报

自研指数策略箱持续扩容，非上市股权投资再结新果

银行理财周度跟踪（2026.6.1-2026.6.7）

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、《“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）》
2026-06-04

2、《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

3、《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

4、《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

5、《“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

投资要点

⊕**同业创新动态**：1、招银理财将于6月10日至6月16日推出“全+福”系列之“全球+”新品——“招睿嘉丰稳进（启航多元）1年持有期日开1号”。该产品主打“固收+双自研特色全球指数+混合打新”策略，风险等级为R3（中风险）。固收类资产配置比例不低于80%，长期运作久期中枢约1年；非固收方面，侧重配置招银理财自研的湾区全球资产优选配置指数与全球商品融合策略指数，并搭配北交所打新、REITs打新等混合打新策略。2、招银理财与中诚信联合发布了“中诚信-招银理财自由现金流50股票指数”。该指数以“自由现金流率”为核心选股指标，同时叠加低波动和低估值因子进行多维度筛选，力求在聚焦高现金流质量公司的同时，预先管理组合的整体波动与估值风险，以争取实现更优质的风险收益平衡。3、杭银理财于2021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杭州华大海天科技股份有限公司，并助力其于2026年6月5日通过北交所上市委会议审议，即将正式登陆北交所。华大海天位于杭州桐庐，是国家专精特新“小巨人”及高新技术企业，专注于水性功能材料的研究、开发与应用，属于新材料方向的硬科技标的。

⊕**规模变动**：截至上周末（2026.6.7），全市场理财产品存续规模31.75万亿元，环比上升0.30%。

⊕**收益率表现**：上周（2026.6.1-2026.6.7，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.16%，环比下降1BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.07%，环比基本持平。**各期限纯固收、固收+产品收益率多数下降**。上周资金面呈现先松、后边际收敛格局——起初OMO零操作反映大行资金充裕，周五买断式逆回购缩量叠加OMO开始放量，体现央行边际收敛意图与大行资金融入意愿上升，带动债市收益率先下后上。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.61%，环比上升0.04个百分点，信用利差环比收敛7.34BP。

⊕**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“全球+”新品首发，挂钩双全球自研指数.....	3
1.1.2. 招银理财联合中诚信发布自由现金流 50 指数，聚焦“现金流质量+低估值+低波动”多维框架.....	3
1.1.3. 杭银理财以私募股权基金模式赋能硬科技再下一城，助力“华大海天”登陆北交所.....	4
2. 规模变动.....	4
3. 收益率表现.....	5
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1: 截至 6 月 7 日，全市场理财产品存续规模为 31.75 万亿元，环比上升 0.30%.....	4
图 2: 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.16%，环比下降 1BP.....	5
图 3: 上周，各期限纯固收产品收益率普遍下降.....	5
图 4: 上周，各期限固收+产品收益率多数下降.....	6
图 5: 上周，银行理财产品破净率 0.61%，环比上升 0.04 个百分点，信用利差环比收敛 7.34BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 招银理财“全球+”新品首发，挂钩双全球自研指数

据招银理财6月9日公众号，其将于6月10日至6月16日推出“全+福”系列之“全球+”新品——“招睿嘉丰稳进（启航多元）1年持有期日开1号”。该产品主打“固收+双自研特色全球指数+混合打新”策略，风险等级为R3（中风险）。固收类资产配置比例不低于80%，长期运作久期中枢约1年；非固收方面，侧重配置招银理财自研的**湾区全球资产优选配置指数与全球商品融合策略指数，并搭配北交所打新、REITs打新等混合打新策略**。业绩比较基准由60%×中债-新综合财富（1年以下）指数收益率、23%×中债-新综合财富（1-3年）指数收益率、6%×招银理财湾区全球资产优选配置指数收益率、6%×招银理财全球商品融合策略指数收益率及5%×活期存款利率（税后）共同构成。

“湾区全球资产优选配置指数”发布于2025年8月4日，采用风险平价模型，对全球主要发达经济体的股票（沪深300、中证500、中证红利、标普500、纳斯达克100、德国DAX、日经225等）、债券（境内外国债等）及商品（黄金、原油、铜、螺纹钢、豆粕等）进行均衡配置，并锚定目标波动率以控制整体风险。据招银理财披露，自基日2010年6月2日至2026年5月25日，指数实现年化收益率13.66%，夏普比率1.95，历史最大回撤9.92%，大幅跑赢同期沪深300指数。

“全球商品融合策略指数”发布于2025年11月1日，动态配置CTA策略中相对主流的三大子策略——基差套利、趋势跟踪与偏度策略，通过状态识别机制灵活调配权重，并辅以目标波动率约束。其中，基差套利策略利用现货与期货价差获利，适合供需平稳、窄幅震荡的市场；趋势跟踪策略顺应单边涨跌方向操作，在强趋势行情中放大收益；偏度策略通过期权等工具捕捉极端波动带来的尾部收益。三种策略相关性较低，可在不同行情下互为补充。据招银理财披露，自基日2013年12月31日至2026年5月27日，指数实现年化收益率16.64%，夏普比率2.11，历史最大回撤10.68%，大幅跑赢同期南华商品指数。

1.1.2. 招银理财联合中诚信发布自由现金流50指数，聚焦“现金流质量+低估值+低波动”多维框架

据招银理财6月5日公众号，招银理财与中诚信联合发布了“中诚信-招银理财自由现金流50股票指数”。该指数以“自由现金流率”为核心选股指标，同时叠加低波动和低估值因子进行多维度筛选，力求在聚焦高现金流质量公司的同时，预先管理组合的整体波动与估值风险，以争取实现更优质的风险收益平衡。

据招银理财披露，自基日2012/12/31至2026/6/2，中诚信-招银理财自由现金流50股票指数(全收益)年化收益率达23.34%，年化波动率20.92%，夏普比率1.12，持续跑赢同期国证自由现金流全收益指数，在2018年、2022年等市场下跌年份展现出显著抗跌性。2026年以来，受市场风格阶段性转向科技成长主题、部分传统高现金流行业承压的影响，自由现金流因子整体表现有所回落，但该指数凭借低波动和低估值的双重约束，依然保持了相对稳健的走势，体现出较强的防御属性。

未来有望推出挂钩该指数的理财产品，进一步丰富投资者的工具选择。目前招银理财已形成较为多元的指数产品矩阵，自建或与中诚信等外部机构联合研发的指数包括SMARP指数、ETF备兑策略指数、湾区全球资产优选配置指数、全球商品融合策略指数、防御50融智指数

以及本次的自由现金流 50 股票指数等，且基本都已发布了对应的挂钩产品，持续践行多资产多策略的“全+福”品牌理念。

1.1.3. 杭银理财以私募股权基金模式赋能硬科技再下一城，助力“华大海天”登陆北交所

据杭银理财 6 月 6 日公众号，杭银理财于 2021 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杭州华大海天科技股份有限公司（以下简称“华大海天”），并助力其于 2026 年 6 月 5 日通过北交所上市委会议审议，即将正式登陆北交所。

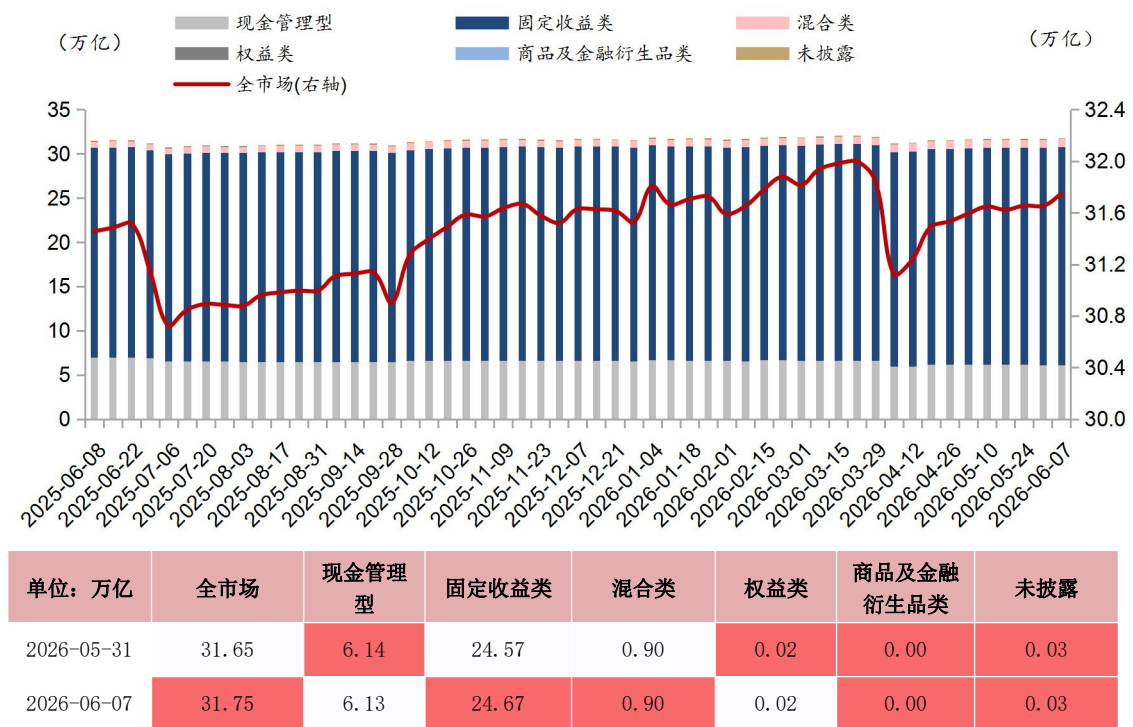
华大海天位于杭州桐庐，是国家专精特新“小巨人”及高新技术企业，专注于水性功能材料的研究、开发与应用，属于新材料方向的硬科技标的。公司主营三大产品线：数码纸基新材料、水性墨材料及食品包装材料及其他。

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（2026.6.7），全市场理财产品存续规模 31.75 万亿元，环比上升 0.30%。

图 1：截至 6 月 7 日，全市场理财产品存续规模为 31.75 万亿元，环比上升 0.30%

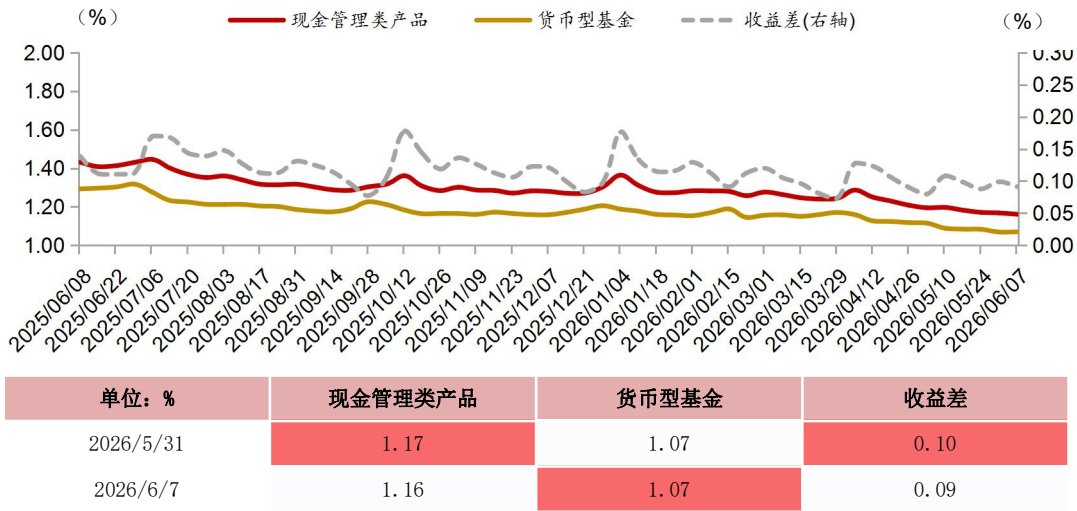


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.6.1-2026.6.7，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得**1.16%**，环比下降**1BP**；同期货币型基金近7日年化收益率报1.07%，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1.16%，环比下降1BP



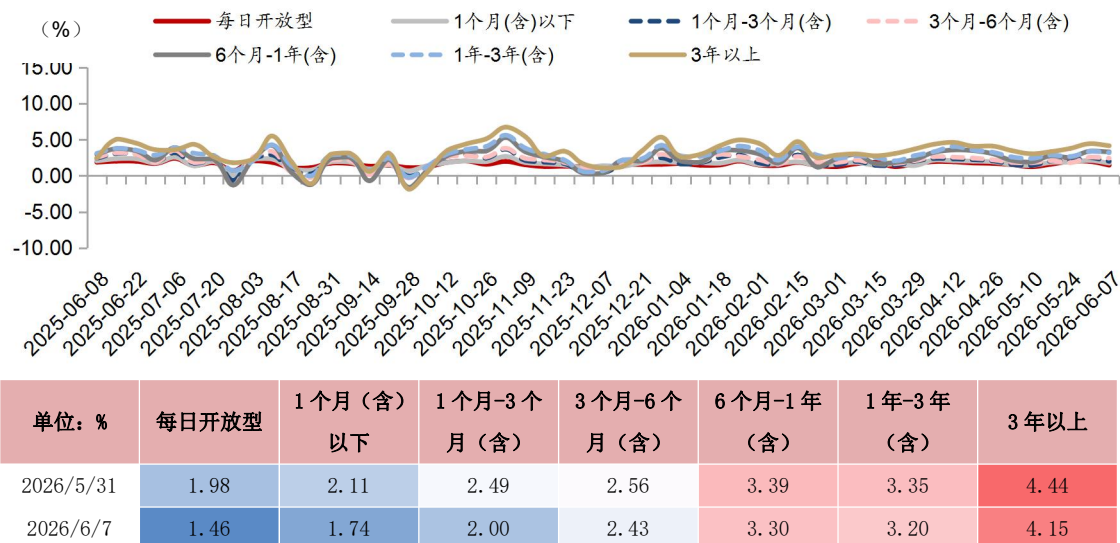
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率多数下降。

上周资金面呈现先松、后边际收敛格局——起初OMO零操作反映大行资金充裕，周五买断式逆回购缩量叠加OMO开始放量，体现央行边际收敛意图与大行资金融入意愿上升，带动债市收益率先下后上。

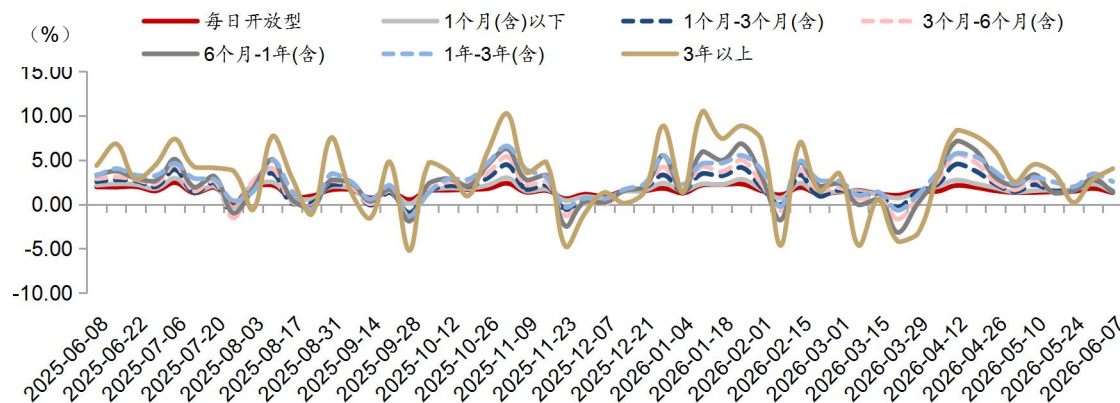
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图3：上周，各期限纯固收产品收益率普遍下降



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+产品收益率多数下降



单位：%	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2026/5/31	1.80	2.30	2.79	2.92	2.90	3.44	2.82
2026/6/7	1.31	1.41	1.48	1.39	1.36	2.57	4.03

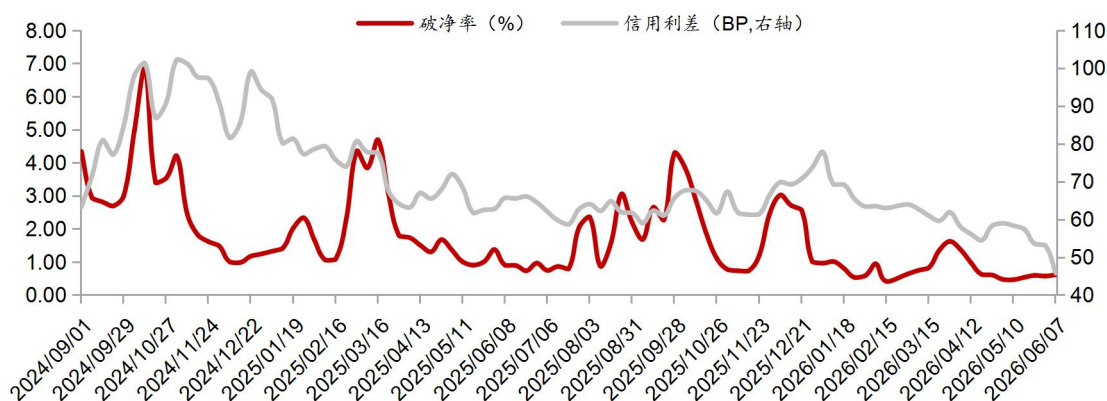
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 0.61%，环比上升 0.04 个百分点，信用利差环比收敛 7.34BP。

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 0.61%，环比上升 0.04 个百分点，信用利差环比收敛 7.34BP



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP, 右轴)
2026/5/31	0.57	53.10
2026/6/7	0.61	45.76

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。