

2026 年 07 月 15 日

证券研究报告|银行理财周报

“固收+”系列品牌再落一子，聚焦六大策略矩阵

银行理财周度跟踪（2026.7.6-2026.7.12）

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、《规模小幅上升，收益率表现分化—银行理财周度跟踪（2026.6.29-2026.7.5）》

2026-07-09

2、《自研指数策略箱持续壮大，非上市股权投资再添新绩—银行理财周度跟踪（2026.6.22-2026.6.28）》

2026-07-02

3、《理财入局银行间外币对市场，全链条布局 REITs 投资—银行理财周度跟踪（2026.6.15-2026.6.21）》

2026-06-25

4、《固收+策略新探索：ABS+另类 ABS+公募 REITs 的分层配置实践—银行理财周度跟踪（2026.6.8-2026.6.14）》

2026-06-17

5、《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）》

2026-06-11

投资要点

④**同业创新动态**：1、工银理财正式发布了“工盈+”固收+品牌，首批推出六大系列：多元+、打新+、均衡+、结构+、全球+、量化+。工银理财构建“投研-品控-风控”三重支撑，核心是将工业化管理思维引入资管，用标准化流程和精细化工具替代对明星经理的依赖。截至 2026H1，工银理财固收+产品规模突破 5000 亿元，较年初增长约 800 亿元；“固收+”产品近一年平均收益率 3.06%，且近一年 100%实现正收益。

④**规模变动**：截至上周末（2026.7.12），全市场理财产品存续规模为 31.97 万亿元，环比上升 0.46%。

④**收益率表现**：上周（2026.7.6-2026.7.12，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.14%，环比下降 2.6BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比下降 2.7BP。各期限纯固收产品收益率多数上升，各期限固收+产品收益率有所分化。上周资金面边际转松，但债市维持窄幅震荡，多空双方在供给节奏、机构行为、资金面等维度来回博弈，均未形成压倒性优势；股市高景气板块波动加大，赚钱效应弱化。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 1.40%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 1.37BP。

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. 工银理财正式发布“工盈+”固收+品牌，首批推出六大策略矩阵.....	3
2. 规模变动.....	3
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	5
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：截至 7 月 12 日，全市场理财产品存续规模为 31.97 万亿元，环比上升 0.46%.....	3
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.14%，环比下降 2.6BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升.....	4
图 4：上周，各期限固收+产品收益率有所分化.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.40%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 1.37BP.....	5

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 工银理财正式发布“工盈+”固收+品牌，首批推出六大策略矩阵

据工银理财7月8日公众号，其正式发布了“工盈+”固收+品牌，首批推出六大系列。“多元+”跨资产动态调权，利用低相关性捕捉多市场机会；“打新+”依托机构询价能力系统化参与新股申购，转化超额回报；“均衡+”以债券打底，小比例搭配权益和转债，兼顾稳健与增值；“结构+”运用衍生品定价与结构设计能力，实现下行有底、上行有弹性；“全球+”覆盖发达与新兴市场股债汇商，分散单一市场风险；“量化+”借助多因子模型进行配置、轮动和选券，降低主观扰动。

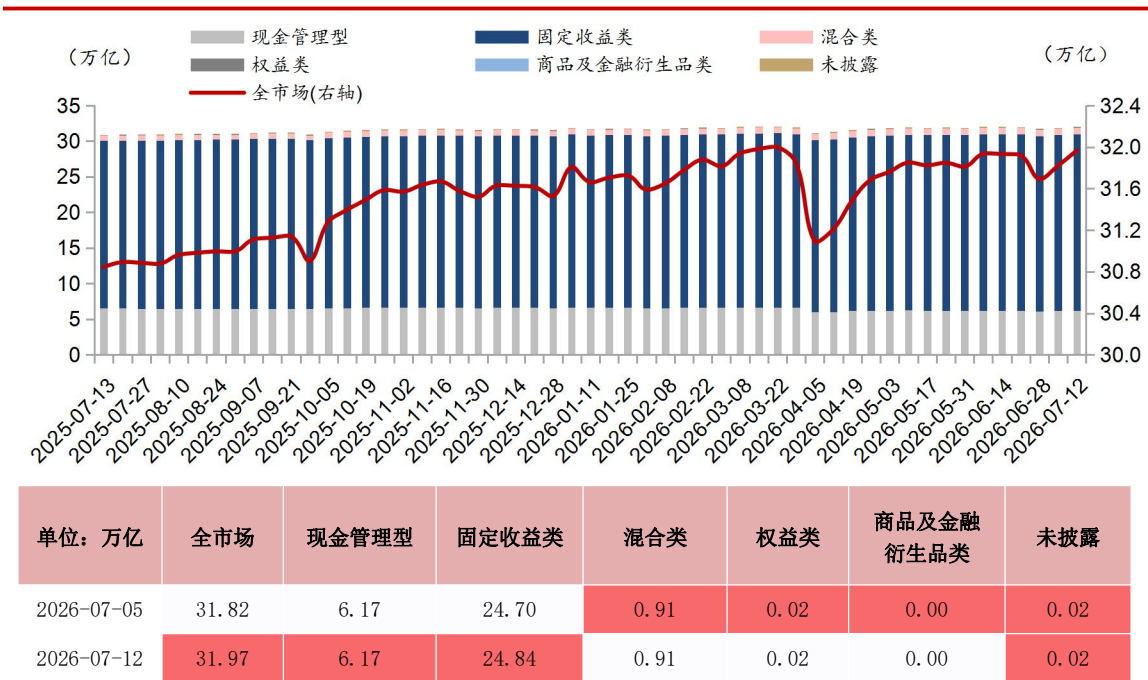
工银理财构建“投研-品控-风控”三重支撑，核心是将工业化管理思维引入资管，用标准化流程和精细化工具替代对明星经理的依赖。投研端三层决策（公司投委会→专业投委会→投资经理）贯通宏观与微观；一套标准化策略模块实现规则化投资；两类专家队伍（多元配置+细分资产）持续赋能。品控端建立“分层回撤目标”机制，在产品阶段设定回撤红线，变被动止损为主动防控，并实行全链路目标化管理。风控端在产品与资产两端双向发力，底层穿透、全量监控、定期压力测试。

据工银理财披露，在低利率与高波动的市场环境下，截至2026H1，工银理财固收+产品规模突破5000亿元，较年初增长约800亿元；“固收+”产品近一年平均收益率3.06%，且近一年100%实现正收益。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.7.12），全市场理财产品存续规模为31.97万亿元，环比上升0.46%。

图1：截至7月12日，全市场理财产品存续规模为31.97万亿元，环比上升0.46%

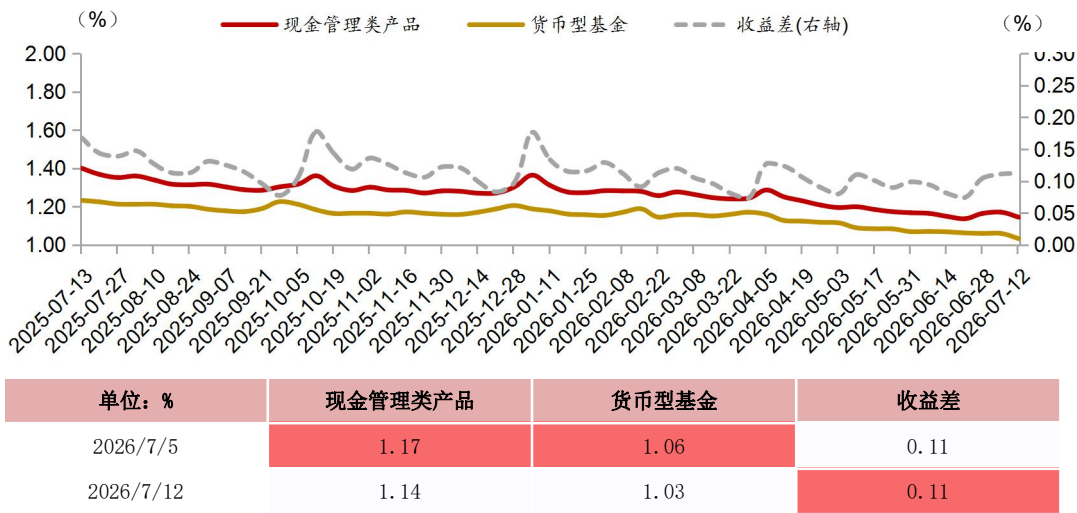


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.7.6-2026.7.12，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.14%，环比下降2.6BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.03%，环比下降2.7BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.11%，环比上升0.1BP。

图2：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.14%，环比下降2.6BP



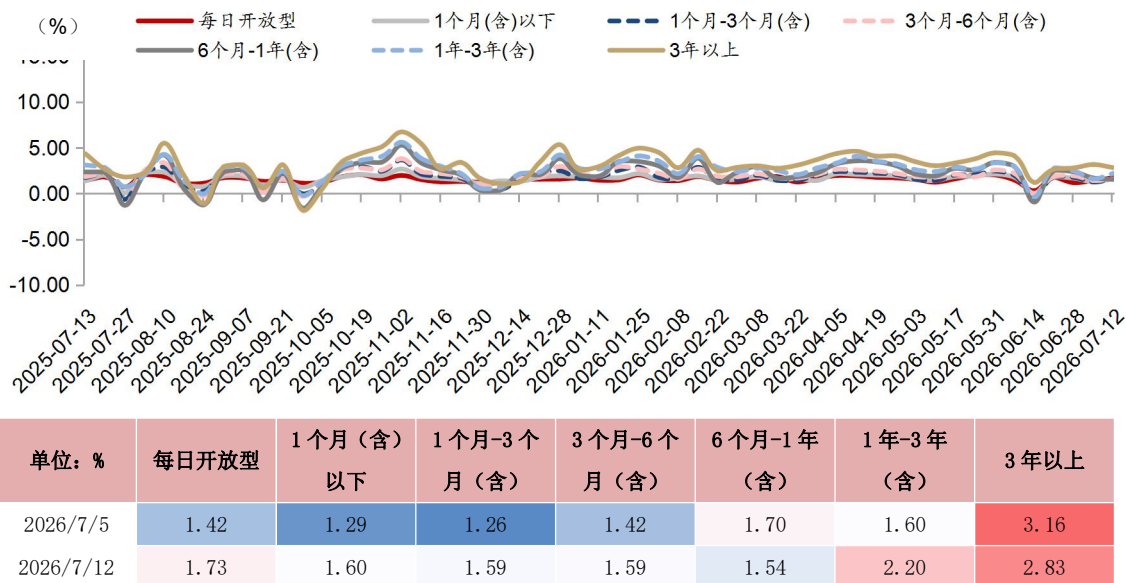
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率多数上升，各期限固收+产品收益率有所分化。

上周资金面边际转松，但债市维持窄幅震荡，多空双方在供给节奏、机构行为、资金面等维度来回博弈，均未形成压倒性优势；股市高景气板块波动加大，赚钱效应弱化。

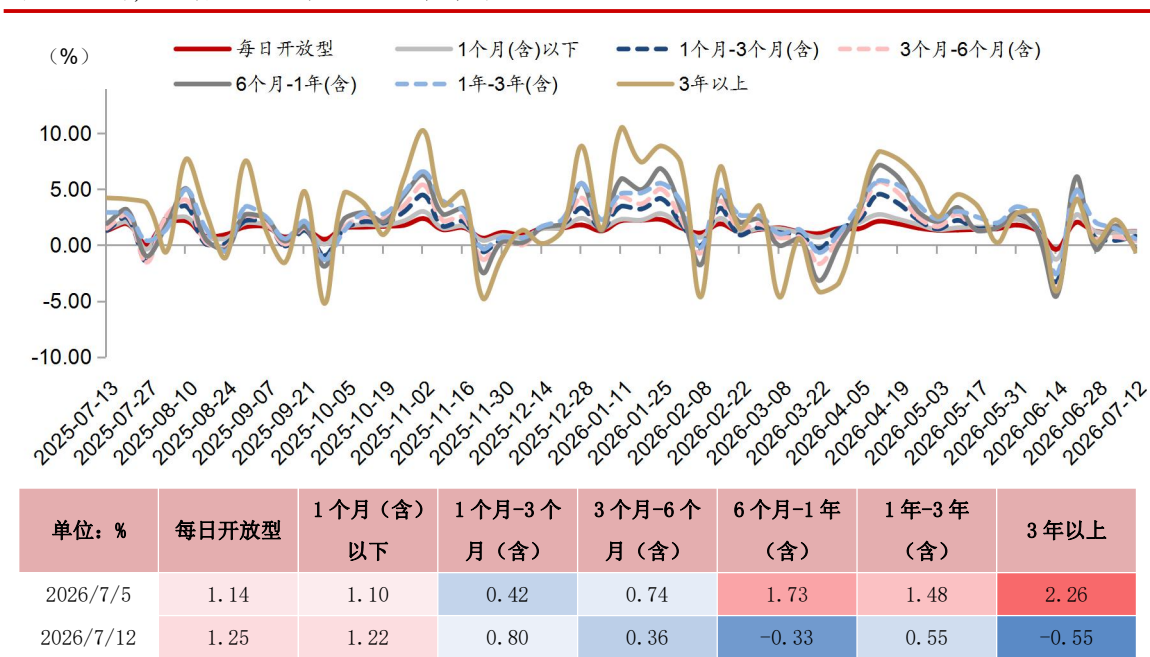
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图3：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升



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



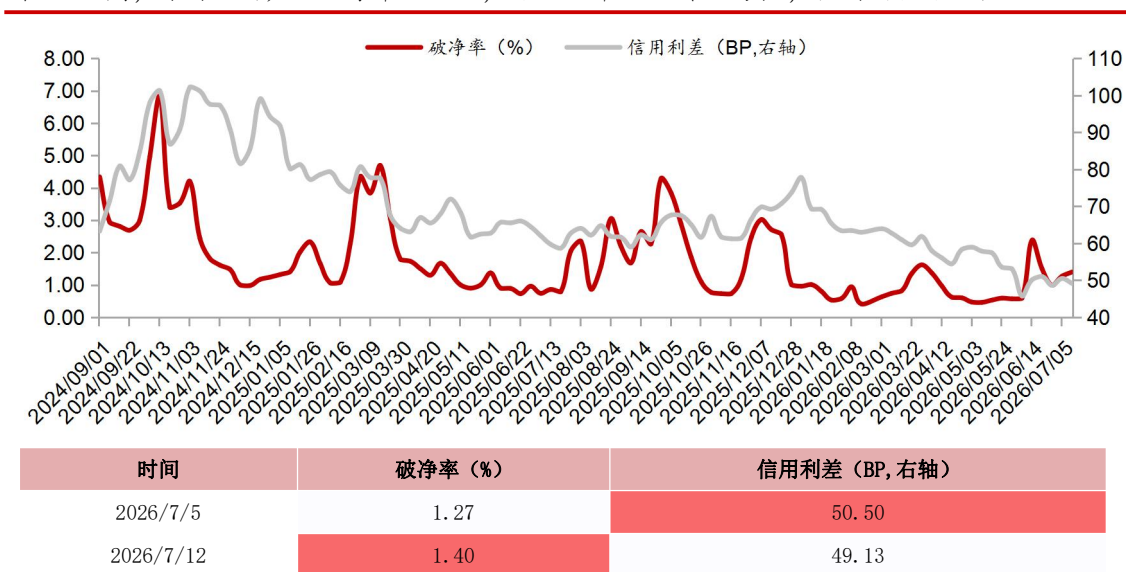
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 1.40%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 1.37BP。

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 1.40%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 1.37BP



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，本报告清晰准确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，本公司就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。
- ★ 本报告版权归本公司所有。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。