

2026 年 08 月 06 日

证券研究报告|银行理财周报

“量化+多策略”实践再落一子

银行理财周度跟踪（2026.7.27-2026.8.2）

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、《2026 银行理财半年报：总规模 33.66 万亿，混合产品扩容，公募配置升至 7.0%——银行理财周度跟踪（2026.7.20-2026.7.26）》2026-07-30
- 2、《打新策略持续加码，5 家理财子获配长鑫科技——银行理财周度跟踪（2026.7.13-2026.7.19）》2026-07-22
- 3、《“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）》2026-07-15
- 4、《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
- 5、《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

投资要点

④**同业创新动态**：1、招银理财对旗下产品“招银理财招睿智远稳进（股债商轮动）日开 12 个月持有 1 号”进行了策略解读。产品成立于 2025 年 11 月 6 日，定位为固收+理财，风险等级 R3（中风险）。产品以“固收打底、多元配置、动态轮动”为框架，底座为债券投资，多元配置部分包括自由现金流策略、优势成长策略与黄金 ETF；此外，将风险平价、黄金择时、权益轮动与波动率控制四层机制嵌套，形成规则化多策略动态配置框架。2、平安理财对旗下“鑫享全球动量策略”系列产品进行了策略解读。以“平安理财鑫享全球动量策略日开一年持有 1 号”为例，产品成立于 2025 年 3 月 13 日，定位为全球固收+理财，风险等级 R3（中风险），业绩比较基准为 2.00%-5.00%。产品采用“风险平价+动量因子+反转监测”的三重架构，基于该逻辑，平安理财自研“全球动量策略指数（PAGS.WI）”，旨在为产品提供透明的策略锚点。

④**规模变动**：截至上周末（2026.8.2），全市场理财产品存续规模为 32.73 万亿元，环比下降 0.07%。

④**收益率表现**：上周（2026.7.27-2026.8.2，下同）现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.14%，环比上升 1.7BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比下降 0.1BP。上周，各期限纯固收产品、固收+产品收益率普遍下降。2026 年 7 月政治局会议首提“综合运用并适时调整货币政策”，稳增长信号总体不及预期，叠加 7 月 PMI 偏弱与央行隔夜逆回购呵护月末资金面，债市收益率震荡下行，超长债延续强势；股市方面，全球 AI 叙事动摇与动量策略负反馈触发科技成长深度回调，资金加速向红利价值板块再平衡。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 3.85%，环比上升 0.98 个百分点，信用利差环比走阔 0.79BP。

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“股债商轮动”策略：以风险平价+多策略信号框架管理组合波动.....	3
1.1.2. 平安理财“鑫享全球动量策略”：以“风险平价+动量+反转监测”三重架构探索全球多资产配置.....	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 8 月 2 日，全市场理财产品存续规模为 32.73 万亿元，环比下降 0.07%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.14%，环比上升 1.7BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数下降.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 3.85%，环比上升 0.98 个百分点，信用利差环比走阔 0.79BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 招银理财“股债商轮动”策略：以风险平价+多策略信号框架管理组合波动

据招银理财7月30日公众号，其对旗下产品“招银理财招睿智远稳进（股债商轮动）日开12个月持有1号”进行了策略解读。产品成立于2025年11月6日，定位为固收+理财，风险等级R3（中风险）。业绩比较基准为： $85\% \times \text{中债-新综合财富(1-3年)指数} + 9\% \times \text{中证800指数} + 1\% \times \text{SGE黄金9999} + 5\% \times \text{活期存款利率(税后)}$ ，基准结构以1-3年期债券为绝对主力，权益与黄金合计基准权重10%。

策略方面，产品以“固收打底、多元配置、动态轮动”为框架。底座为债券投资，通过债券配置与信用研究提供基础收益；多元配置部分包括自由现金流策略（聚焦经营质量较好、现金流创造能力较强的企业）、优势成长策略（重点观察企业的盈利能力、盈利预期和成长潜力）与黄金ETF（利用与股债低相关性发挥分散作用）。

动态轮动机制采用“基础仓位+信号驱动调整”架构：基础仓位以风险平价模型设定，综合考虑不同策略的波动和相关性，使各子策略风险占比相对均衡；信号驱动调整则叠加黄金择时模型与权益轮动模型信号，根据信号强度适度调整仓位，在权益内部按“性价比”动态调整自由现金流与优势成长的比例。此外，产品设置波动率控制机制，锚定目标波动率，调整子策略总体仓位。

该产品将风险平价、黄金择时、权益轮动与波动率控制四层机制嵌套，形成规则化多策略动态配置框架。权益内部进一步拆分为两类风格互补子策略，构建哑铃式风格配置。从基准结构看，产品权益与黄金合计基准权重较低，或决定了产品的收益弹性上限相对有限，整体定位偏向稳健型固收+。

1.1.2. 平安理财“鑫享全球动量策略”：以“风险平价+动量+反转监测”三重架构探索全球多资产配置

据平安理财8月4日公众号，其对旗下“鑫享全球动量策略”系列产品进行了策略解读。以“平安理财鑫享全球动量策略日开一年持有1号”为例，该产品成立于2025年3月13日，定位为全球固收+理财，风险等级R3（中风险），业绩比较基准为2.00%-5.00%。

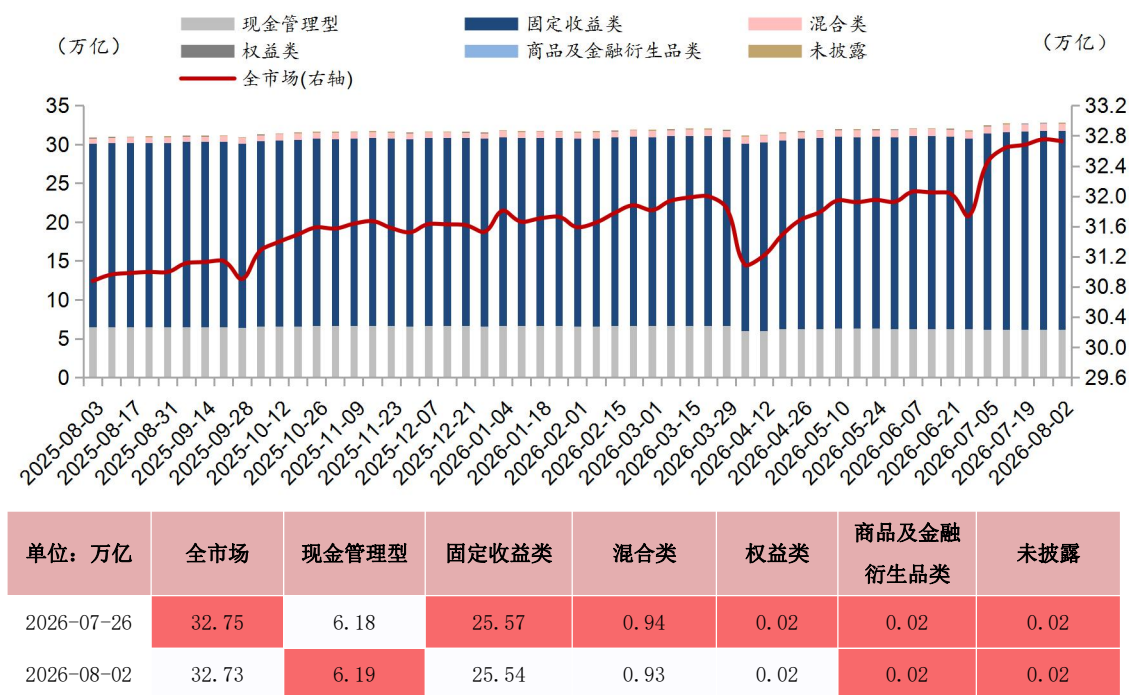
策略方面，产品采用“风险平价+动量因子+反转监测”的三重架构。风险平价模型以各资产的风险贡献为基础确定配置权重；动量因子通过量化模型识别各类资产的动量信号，超配近期表现强势的资产；反转监测机制作为动量策略的风险缓冲层，通过持续监测动量衰减与反转信号，在趋势突变前动态调整仓位。

基于以上策略构建逻辑，平安理财自研了“全球动量策略指数（PAGS.WI）”，旨在为产品提供透明的策略锚点。根据平安理财提供的回测数据，自基日2014年1月7日至2026年7月24日，该指数每个完整年度收益均为正，2026年以来（截至7月24日）年化收益率为3.04%。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.8.2），全市场理财产品存续规模为32.73万亿元，环比下降0.07%。

图 1：截至 8 月 2 日，全市场理财产品存续规模为 32.73 万亿元，环比下降 0.07%

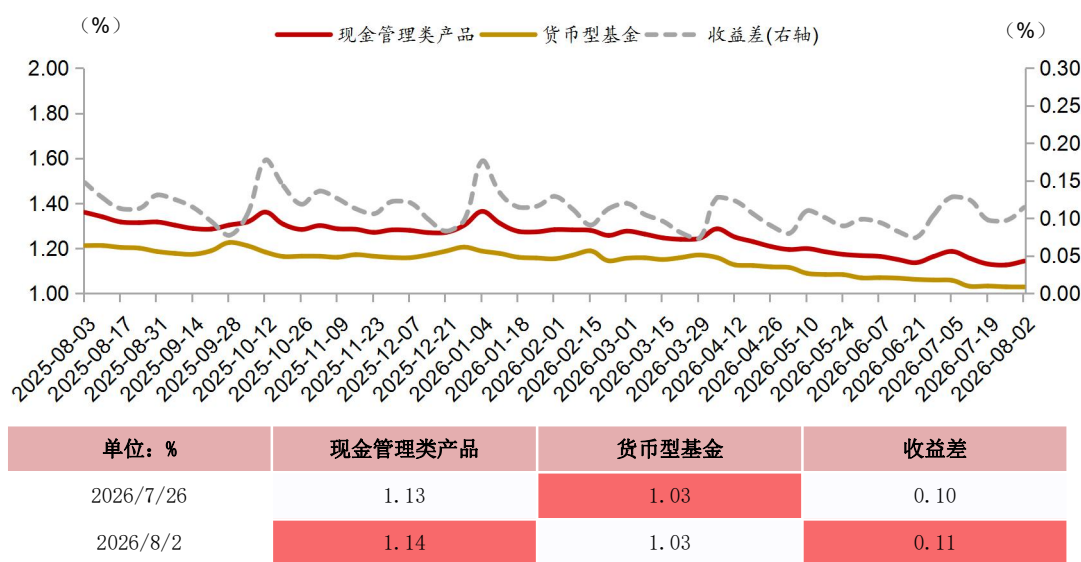


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.7.27-2026.8.2，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.14%，环比上升 1.7BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比下降 0.1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.11%，环比上升 1.8BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.14%，环比上升 1.7BP



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。

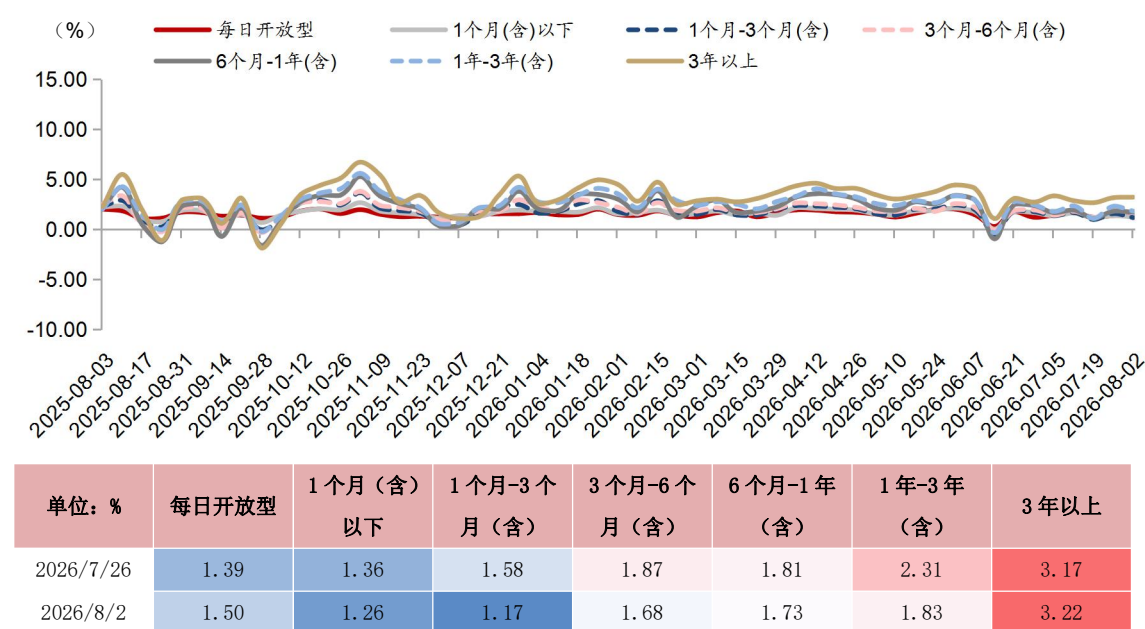
上周，各期限纯固收产品、固收+产品收益率普遍下降。

上周，2026 年 7 月政治局会议首提“综合运用并适时调整货币政策”，稳增长信号总体不及预期，叠加 7 月 PMI 偏弱与央行隔夜逆回购呵护月末资金面，债市收益率震荡下行，超长债延续强势；股市方面，全球 AI 叙事动摇与动量策略负反馈触发科技成长深度回调，资金加速向

红利价值板块再平衡。

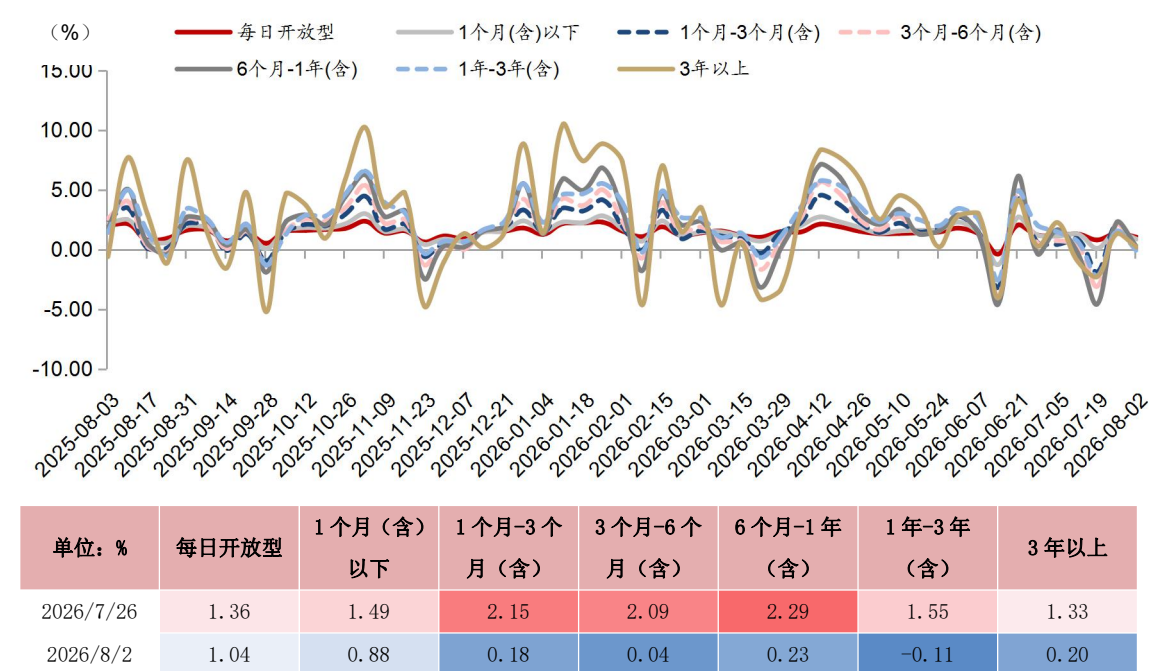
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

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



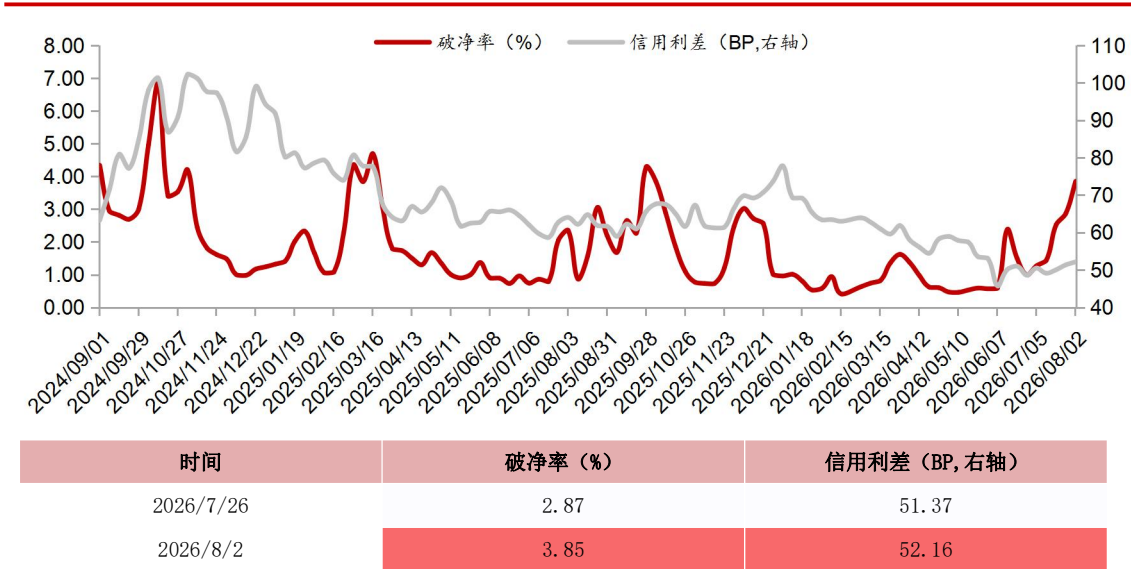
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 3.85%，环比上升 0.98 个百分点，信用利差环比走阔 0.79BP。

传统框架下，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。但随着理财产品向多资产、多策略方向演进，其收益来源日益多元，与权益市场的相关性逐步提升——权益市场的显著下跌同样会推升破净率。这意味着单纯依赖信用利差研判破净率的范式需作拓展，后续将股债联动纳入观察框架，若信用利差持续走扩或权益市场面临大幅调整，或将令破净率进一步承压上行。

图 5：上周，银行理财产品破净率 3.85%，环比上升 0.98 个百分点，信用利差环比走阔 0.79BP



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。
- ★ 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。