

2026年08月14日

证券研究报告|银行理财周报

理财公司下半年配置策略：控波动居首，含权配置意愿边际抬升

银行理财周度跟踪（2026.8.3-2026.8.9）

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、《“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）》

2026-08-06

2、《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

3、《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

4、《“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

5、《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

投资要点

④ **监管和行业动态**：1、监管部门近期对某理财公司短期限产品规模增长过快发出风险提示。该机构上半年整体规模增幅约为 9%，位居行业前列。核心担忧是期限错配引发的流动性风险。此次风险提示与今年 3 月国家金融监督管理总局发布的《理财公司监管评级暂行办法》导向一脉相承。2、8 月 7 日，中国银行保险资产管理业协会发布 2026 年第 2 期资产配置展望调查结果，调查内容覆盖金融市场判断、大类资产配置、细分资产偏好等核心维度，全面反映行业对 2026 年下半年市场趋势及配置策略的预期。32 家银行理财公司参与其中，将控波动放置首位，含权配置意愿边际抬升。3、8 月 11 日，被市场誉为“人形机器人第一股”的宇树科技公布网下初步配售结果及网上中签结果。光大理财、宁银理财、招银理财、中邮理财、民生理财、南银理财共 6 家理财公司旗下合计 53 只理财产品获初步配售，获配总数量达 14.01 万股，合计获配金额约 2,113 万元。

④ **同业创新动态**：1、兴银理财推出“富利兴成打新目标盈 1 号”产品，首发募集期 8 月 6 日-8 月 12 日，封闭式混合类，风险等级 R3，产品期限 368 天，业绩比较基准年化 1.70%-4.00%，止盈目标收益率年化 2.60%。产品采用“全市场打新+底仓对冲”核心策略，覆盖沪、深、京三交易所全市场打新，同时布局公募 REITs、可转债打新机会。2、招银理财对“招睿嘉悦（周期均衡）日开一年持有 1 号”产品进行了策略解读。产品为固收+，风险等级 R3，成立于 2026 年 2 月 6 日，核心策略框架为“普林格六周期+风险平价”，相对经典全天候有两层升级。固收中枢 90%，权益中枢 10%。

④ **规模变动**：截至上周末（2026.8.9），全市场理财产品存续规模为 32.83 万亿元，环比上升 0.31%。

④ **收益率表现**：上周（2026.8.3-2026.8.9，下同）现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 1.0BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比基本持平。上周，各期限纯固收产品、固收+产品收益率普遍回升。央行连续加量买断式逆回购，宽松基调未改，10 年国债活跃券围绕 1.70%反复博弈。股市方面，AI 算力、半导体强势反弹而高股息防御板块资金流出，叠加美国 7 月非农显著走弱、美联储加息预期降温提供外围支撑。

④ **破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 2.40%，环比下降 1.33 个百分点，信用利差环比收敛 0.54BP。

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. 监管和行业动态.....	3
1.1.1. 监管提示部分机构短期理财规模过快扩张风险.....	3
1.1.2. 资管业协会调查显示理财公司下半年配置策略：控波动居首，含权配置意愿边际抬升.....	3
1.1.3. 6家理财公司通过网下发行渠道获配宇树科技新股.....	4
1.2. 同业创新动态.....	5
1.2.1. 兴银理财富利兴成打新目标盈1号：“全市场打新+底仓对冲”，以纪律性止盈锁定打新增厚.....	5
1.2.2. 招银理财招睿嘉悦（周期均衡）：以“普林格六周期+风险平价”升级全天候策略框架.....	5
2. 规模变动.....	5
3. 收益率表现.....	6
4. 破净率跟踪.....	8
5. 风险提示.....	8

图表目录

图 1： 宇树科技网下初步配售结果及网上中签结果公告（2026-08-11）	4
图 2： 截至 8 月 9 日，全市场理财产品存续规模为 32.83 万亿元，环比上升 0.31%.....	6
图 3： 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 1.0BP.....	6
图 4： 上周，各期限纯固收产品收益率普遍回升.....	7
图 5： 上周，各期限固收+产品收益率普遍回升.....	7
图 6： 上周，银行理财产品破净率 2.40%，环比下降 1.33 个百分点，信用利差环比收敛 0.54BP.....	8

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管和行业动态

1.1.1. 监管提示部分机构短期理财规模过快扩张风险

据上海证券报 8 月 11 日报道，监管部门近期对某理财公司短期限产品规模增长过快发出风险提示。该机构上半年整体规模增幅约为 9%，位居行业前列。

核心担忧是期限错配引发的流动性风险。短期理财负债端稳定性弱，若资产端配置了久期较长、流动性偏弱的信用债，一旦遭遇集中赎回，将面临“短负债、长资产”的错配压力。规模扩张越快，流动性管理能力与资产储备越难同步跟上，风险积累越深。

此次风险提示与今年 3 月国家金融监督管理总局发布的《理财公司监管评级暂行办法》（以下简称《评级办法》）导向一脉相承。《评级办法》明确了“质量重于规模”导向，将资管能力和风险管理置于更加突出的位置，未将管理规模作为得分项，此次监管提示实质上是对该导向的执行落地，推动机构从冲量模式转向能力驱动。

1.1.2. 资管业协会调查显示理财公司下半年配置策略：控波动居首，含权配置意愿边际抬升

8 月 7 日，中国银行保险资产管理业协会发布 2026 年第 2 期资产配置展望调查结果，调查内容覆盖金融市场判断、大类资产配置、细分资产偏好等核心维度，全面反映行业对 2026 年下半年市场趋势及配置策略的预期。本期共收到 179 家机构参与反馈，包括 55 家人身险公司、44 家财产险公司、9 家保险集团及再保险公司、39 家保险资产管理机构（含中保投）和 32 家银行理财公司。我们对 32 家理财公司的核心数据梳理如下。

大类资产偏好：固收+类资产绝对领衔，50%的机构将其列为最看好资产，远超债券（16.7%）、股票（13.3%）、公募基金（10%）和境外债券（10%）。

债市观点：63%持“中性”态度，“乐观+较乐观”合计 34%，仅 3%偏谨慎。收益率预期上，81%预期 10 年国债中枢落在 1.7%-1.8%。信用利差方面，47%预期“震荡”，看宽（28%）与看窄（25%）几乎均衡。信用风险关注领域集中在房地产开发和中小金融机构。

债券配置：81%最倾向配置银行永续债和二级资本债，远超长期国债（47%）、超长期特别国债（34%）、超长期利率债（28%）和高等级城投债（22%），整体偏好银行资本工具和高等级利率债，下沉城投意愿低。久期上，47%选择“基本维持不变”，44%选择“小幅增加”，仅 6%倾向缩短。

A 股观点：59%持“较乐观”态度，38%持“中性”态度。53%预期“震荡上行”，41%预期“宽幅震荡”。估值方面，66%认为“基本合理”。

A 股配置：偏好呈“哑铃型”——高股息/红利指数（59%）一端防御，科创 50（47%）一端进攻，中证 A500 和沪深 300（各 38%）为宽基底仓。权益操作上，53%计划“小幅增配”，44%选择“维持现有比例”，无减配意愿，但“显著增配”仅 3%，定调偏谨慎乐观。

非标观点和配置：34%选择“维持现有存量规模”，28%选择“小幅减配（到期自然压降）”，25%选择“小幅增配”，整体“存量维稳、温和压降”。63%将“城投区域债务化解政策与区域风险”列为首要约束，超过“非标投资额度、监管比例约束”（41%）。

投资策略重心和核心挑战：“严格控制波动与最大回撤”以69%位列策略首位，“拓展资产边界”（50%）和“承担适度风险增厚收益”（38%）分列二三位。核心挑战中，“净值波动控制”（66%）和“负债端成本与资产收益匹配压力”（63%）构成双重压力，“资产荒”（41%）列第三，权益投研能力短板当前占比最低（9%）。

1.1.3. 6家理财公司通过网下发行渠道获配宇树科技新股

8月11日，被市场誉为“人形机器人第一股”的宇树科技（688836.SH）公布网下初步配售结果及网上中签结果。光大理财、宁银理财、招银理财、中邮理财、民生理财、南银理财共6家理财公司旗下合计53只理财产品获初步配售，获配总数量达14.01万股，合计获配金额约2,113万元。从产品类型来看，参与本次打新的理财产品多为混合类产品。

图 1：宇树科技网下初步配售结果及网上中签结果公告（2026-08-11）

机构名称	序号	产品名称	申购数量 (万股)	初步获配数量 (万股)	获配金额 (万元)
光大理财	1	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强1号（15M定开）	1,250	0.42	63.00
	2	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强3号（15M定开）	990	0.33	49.90
	3	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强4号（15M定开）	1,150	0.38	57.97
	4	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强5号（15M定开）	1,250	0.42	63.00
	5	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强6号（15M定开）	1,250	0.42	63.00
	6	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强7号（15M定开）	1,250	0.42	63.00
	7	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强8号（15M定开）	1,250	0.42	63.00
	8	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强9号（15M定开）	1,250	0.42	63.00
	9	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开1号	1,250	0.42	63.00
	10	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开2号	1,250	0.42	63.00
	11	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开3号	1,250	0.42	63.00
	12	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开4号	1,250	0.42	63.00
	13	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开5号	1,250	0.42	63.00
	14	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开6号	1,250	0.42	63.00
	15	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开7号	1,250	0.42	63.00
	16	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开8号	1,100	0.37	55.45
	17	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强季开9号	1,250	0.42	63.00
	18	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强尊享日开1号（180天最低持有）	1,250	0.42	63.00
	19	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强尊享日开1号（360天最低持有）	1,250	0.42	63.00
	20	光大理财有限责任公司—阳光橙安盈增强尊享日开1号（90天最低持有）	1,250	0.42	63.00
	21	光大理财有限责任公司—阳光橙鑫盈打新策略优选日开1号（180天最低持有）	1,250	0.42	63.00
宁银理财	合计		25,740	8.60	1297.39
	1	宁银理财宁赢个股臻选混合类开放式理财产品1号（最短持有2年）	150	0.05	7.56
	2	宁银理财宁赢红利精选添鑫混合类日开2号（最短持有300天）	80	0.03	4.03
	3	宁银理财宁赢混合类碳中和开放式理财产品1号（最短持有1年）	120	0.04	6.05
	4	宁银理财宁赢平衡增利港股通增强策略混合类日开理财8号	690	0.23	34.77
	5	宁银理财宁赢平衡增利国企红利混合类日开理财6号	1,250	0.42	63.00
	6	宁银理财宁赢平衡增利混合类开放式理财产品3号（最短持有180天）	800	0.27	40.32
	7	宁银理财宁赢平衡增利混合类日开理财（最短持有1年）	310	0.10	15.62
	8	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开20号（最短持有1年）	320	0.11	16.12
	9	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开23号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	10	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开25号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	11	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开26号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	12	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开27号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	13	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开28号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	14	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开29号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	15	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开30号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	16	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开31号（最短持有300天）	310	0.10	15.62
	17	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开32号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	18	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开33号（最短持有300天）	260	0.09	13.10
	19	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开35号（最短持有300天）	340	0.11	17.13
	20	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开36号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	21	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开37号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	22	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开38号（最短持有300天）	260	0.09	13.10
	23	宁银理财宁赢平衡增利添鑫混合类日开39号（最短持有300天）	320	0.11	16.12
	24	宁银理财宁赢平衡增利智能制造混合类理财5号（最短持有6个月）	590	0.20	29.74
招银理财	合计		9,000	3.01	453.50
	1	招银理财招智睿和（均衡优选）日开1号混合类理财计划	1,250	0.42	63.00
	2	招银理财招智双利12个月持有期1号混合类理财计划	1,250	0.42	63.00
	3	招银理财招智双利（尊享）12个月持有期1号混合类理财计划	1,250	0.42	63.00
中邮理财	4	招银理财招卓专精特新权益类理财计划	190	0.06	9.58
	合计		3,940	1.32	198.59
	1	中邮理财财富鑫鑫向荣人民币理财产品	1,250	0.42	63.00
民生理财	2	中邮理财鸿鑫日开2号（陆港红利策略）人民币理财产品	1,250	0.42	63.00
	合计		2,500	0.84	126.01
南银理财	1	民生理财荣竹混合灵活申赎1号理财产品	440	0.15	22.17
	1	南银理财珠联璧合致远平衡数字中国主题（最低持有15个月）公募人民币理财产品	300	0.10	15.11
合计（共6家理财公司，53只产品）			41,920	14.01	2,112.77

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 兴银理财富利兴成打新目标盈 1 号：“全市场打新+底仓对冲”，以纪律性止盈锁定打新增厚

据兴银理财 8 月 6 日公众号，兴银理财推出“富利兴成打新目标盈 1 号”产品，首发募集期 8 月 6 日-8 月 12 日，封闭式混合类，风险等级 R3，产品期限 368 天，业绩比较基准年化 1.70%-4.00%，止盈目标收益率年化 2.60%。产品设 6 个月业绩积累期，6 个月后进入止盈观察期，观察期内若持有收益率达到止盈目标即提前终止。

产品采用“全市场打新+底仓对冲”核心策略，覆盖沪、深、京三交易所全市场打新，通过收益互换、融券或股指期货等方式对冲底仓权益风险，同时布局公募 REITs、可转债打新机会。叠加目标止盈机制，“达标即走”避免了对底仓风险的长期暴露。

1.2.2. 招银理财招睿嘉悦（周期均衡）：以“普林格六周期+风险平价”升级全天候策略框架

据招银理财 8 月 6 日公众号，其对“招睿嘉悦（周期均衡）日开一年持有 1 号”产品进行了策略解读。产品为固收+，风险等级 R3，成立于 2026 年 2 月 6 日，业绩比较基准： $83\% \times \text{中债-总财富}(1-3 \text{ 年}) \text{ 指数收益率} + 10\% \times \text{中证 800 指数收益率} + 1\% \times \text{SGE 黄金 9999 收益率} + 1\% \times \text{南华商品指数收益率} + 5\% \times \text{活期存款利率(税后)}$ 。

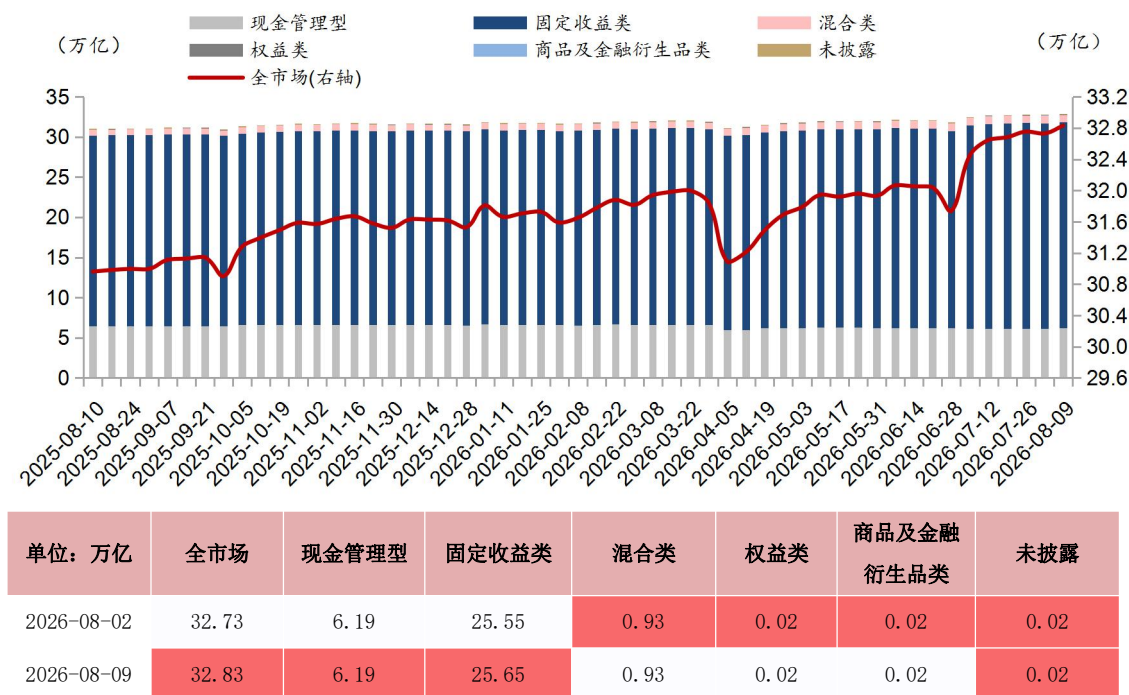
核心策略框架为“普林格六周期+风险平价”，相对经典全天候有两层升级：一是在“增长+通胀”的基础上引入流动性因子，将美林时钟四周期扩展为六周期，提升周期识别的前瞻性；二是加入主动择时，先通过流动性、经济增长、通胀三因子判断当前周期，匹配该阶段的占优资产，再通过风险平价模型分配权重。

固收中枢 90%，权益中枢 10%。固收资产涵盖境内 AA+ 到 AAA 高等级信用债、利率债等；股票资产包括 A 股、美股、欧股等，其中 A 股细分为价值（高 ROE+低估值）、红利（高股息+低波动）、科创（高成长、高弹性）三大风格；黄金包括黄金 ETF、黄金股 SPV 等；大宗商品包括有色 ETF、商品指数专户、CTA 策略专户等。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.8.9），全市场理财产品存续规模为 32.83 万亿元，环比上升 0.31%。

图 2：截至 8 月 9 日，全市场理财产品存续规模为 32.83 万亿元，环比上升 0.31%

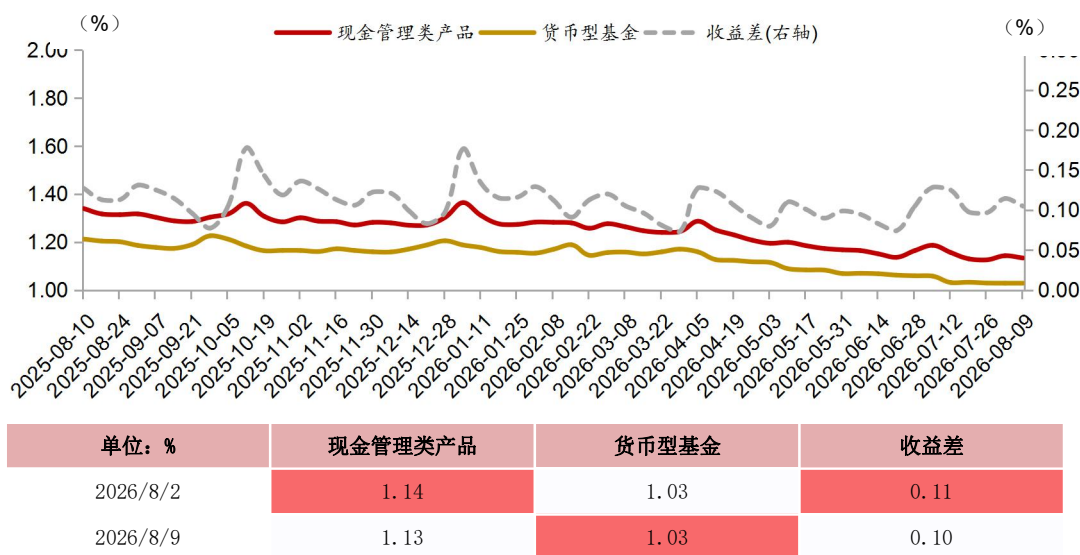


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.8.3-2026.8.9，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 1.0BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比下降 1.0BP。

图 3：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 1.0BP



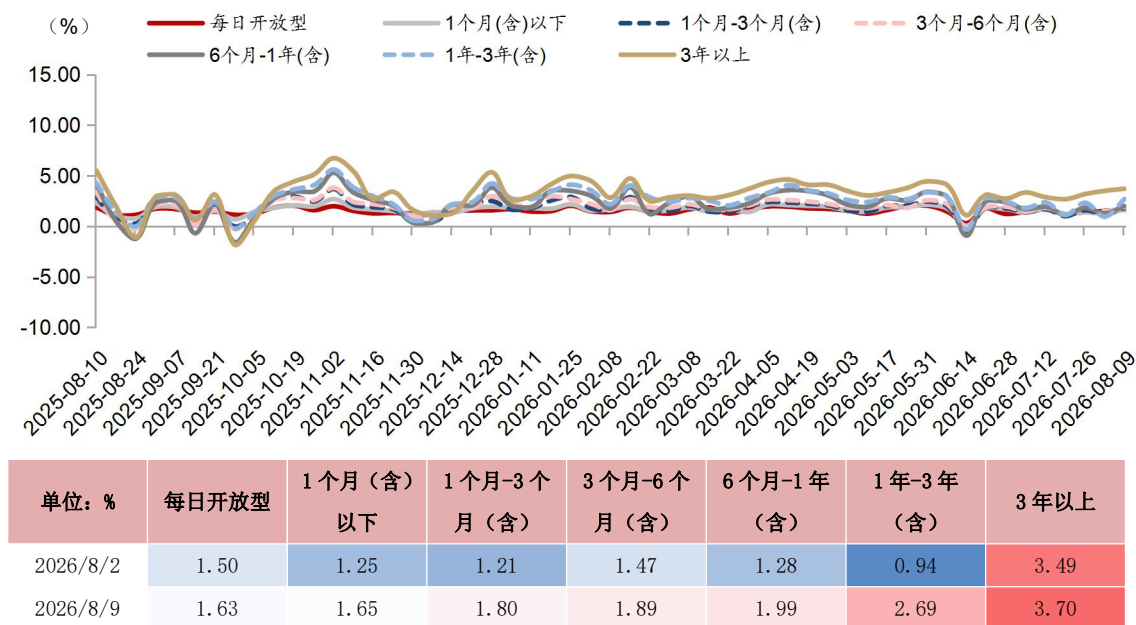
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品、固收+产品收益率普遍回升。

上周，央行连续加量买断式逆回购，宽松基调未改，10 年国债活跃券围绕 1.70% 反复博弈。股市方面，周一科技成长深度回调后连续四日 V 型反弹，AI 算力、半导体强势反弹而高股息防御板块资金流出，叠加美国 7 月非农显著走弱、美联储加息预期降温提供外围支撑。

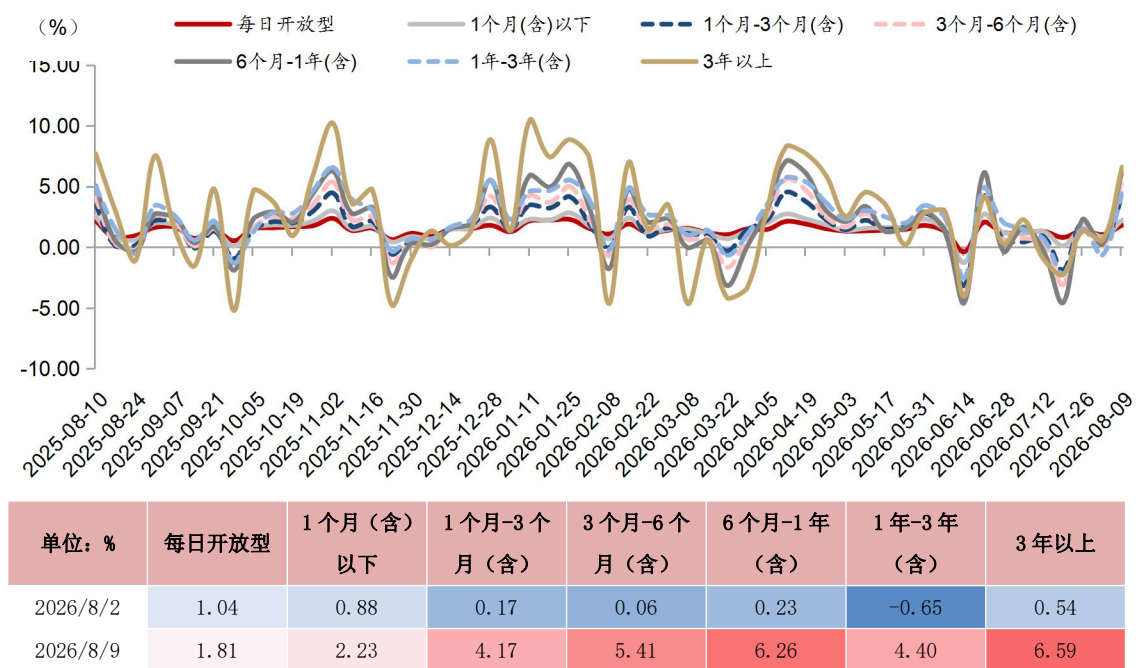
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 4：上周，各期限纯固收产品收益率普遍回升



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 5：上周，各期限固收+产品收益率普遍回升



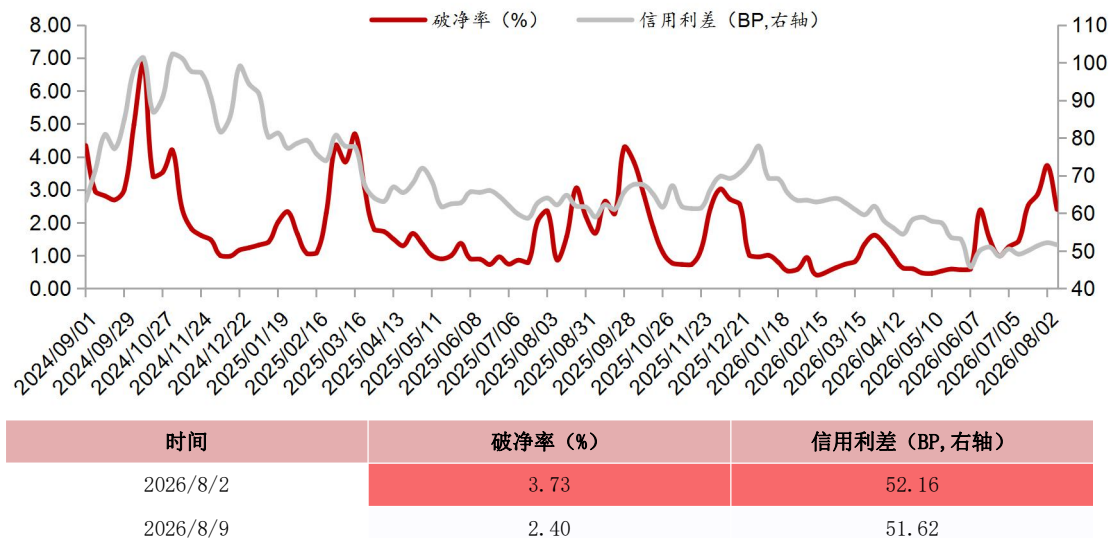
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 2.40%，环比下降 1.33 个百分点，信用利差环比收敛 0.54BP。

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，因此考虑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 6：上周，银行理财产品破净率 2.40%，环比下降 1.33 个百分点，信用利差环比收敛 0.54BP



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。
- ★ 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。