

2026 年 08 月 19 日

证券研究报告|银行理财周报

理财打新：从“偶发参与”到“体系化打新工厂”

银行理财周度跟踪（2026.8.10-2026.8.16）

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、《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）》
2026-08-14

2、《“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

3、《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

4、《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

5、《“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

投资要点

④**同业创新动态**：1、工银理财已构建覆盖 A 股、港股、北交所及公募 REITs 的多市场打新策略矩阵，并嵌入“固收+”、混合类等不同风险等级产品体系：A 股“打新+”系列采用“稳健底仓+打新增强+弹性增益”配置框架，增强层通过复制宽基指数底仓并以股指期货对冲、在市场中性下获取新股收益，目前已累计获配 A 股新股 158 只、平均累计收益超 200%，聚焦芯片、机器人等战略性新兴产业（典型如宇树科技、长鑫科技网下配售）；港股今年以来参与 31 笔 IPO 投资、合计近 10 亿港币，基石投资聚焦半导体、新能源、高端制造赛道。

④**规模变动**：截至上周末（2026.8.16），全市场理财产品存续规模为 33.01 万亿元，环比上升 0.18%。

④**收益率表现**：上周（2026.8.10-2026.8.16，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 2.8BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.01%，环比下降 1.2BP。上周，各期限纯固收产品收益率有所分化，各期限**固收+产品收益率普遍下降**。央行启动隔夜逆回购并等量续作买断式逆回购，资金面平稳宽松，叠加二季度贷政报告重申“适度宽松”基调、7 月金融数据略弱于预期，债市走强，10 年期国债收益率向下突破 1.70%，长端表现强于短端；股市方面，主要股指涨跌互现，沪指小幅收跌，创业板指逆势收涨，通信、医药等结构性主线活跃，小盘成长相对占优而大盘蓝筹偏弱，指数在 4000 点关口前蓄势。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 1.43%，环比下降 0.94 个百分点，信用利差环比收敛 0.55BP。

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“打新+”系列：构建体系化“打新工厂”.....	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 16 日，全市场理财产品存续规模为 33.01 万亿元，环比上升 0.18%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 2.8BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率有所分化.....	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 1.43%，环比下降 0.94 个百分点，信用利差环比收敛 0.55BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 工银理财“打新+”系列：构建体系化“打新工厂”

据工银理财 8 月 17 日公众号（以下规模、业绩及统计数据均截至 8 月 12 日），工银理财已搭建覆盖 A 股、港股、北交所、公募 REITs 的多市场打新策略矩阵，并将打新能力嵌入“固收+”、混合类等不同风险等级的产品体系。

A 股打新方面，“打新+”系列构建“稳健底仓+打新增强+弹性增益”的配置体系：底层配置存款、高等级信用债及优先股等低波动稳健资产，筑牢产品基础收益底盘；增强层采用“打新+对冲”的市场中性策略，通过复制上证 50、沪深 300 等核心宽基指数构建底仓，同步运用股指期货对冲市场风险，在对冲保护下获取新股收益。目前其已累计获配 A 股新股 158 只，平均累计收益超 200%（为每只获配新股含卖出及持有部分累计收益的算术平均），投资标的聚焦芯片、机器人、半导体材料与设备、量子技术等战略性新兴产业和未来产业，近期典型案例：通过资管计划参与宇树科技网下配售，获配近 3.6 万股、约 540 万元；此前参与长鑫科技网下配售，获配约 339 万股、金额近 3000 万元。

港股 IPO 方面，据其披露，今年以来共参与投资 31 笔、合计近 10 亿港币，基石投资聚焦半导体、新能源、高端制造等国家战略核心产业赛道，涵盖兆易创新、曦智科技等项目。

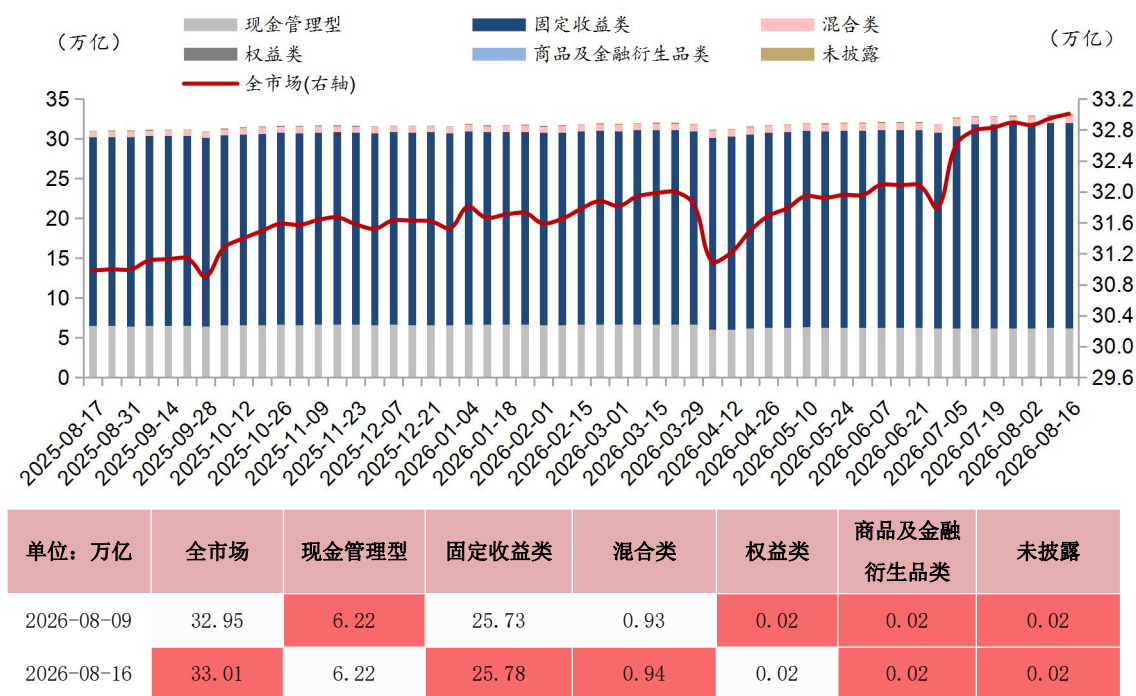
产品方面，截至 8 月 12 日旗下打新策略理财产品达 18 只。其中，A 股打新方面，6 月初上线的“打新策略优选”PR2 混合类系列产品两个月内规模突破 150 亿元，平均年化收益率达 6.81%；港股 IPO 方面的“智悦最短持有 180 天固定收益类开放式净值型理财产品”2025 年 8 月成立以来年化收益率超 6.5%，总规模超 220 亿元。

管理机制上，打新策略从理论收益到实际落地，中间存在多个技术门槛，包括底仓的跟踪误差控制、股指期货基差管理、新股报价策略优化、资金使用效率提升等。工银理财以顶层产品管理人身份对底层资管计划实行产品全流程管理与管理人全周期管理，统一估值核算、信息披露与合规管理，并对各运作账户的跟踪误差、对冲效率、打新合规性等关键指标进行每日跟踪与定期复盘，旨在将打新从偶发的市场机会转化为可持续、可复制的投资能力。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.8.16），全市场理财产品存续规模为 33.01 万亿元，环比上升 0.18%。

图 1：截至 8 月 16 日，全市场理财产品存续规模为 33.01 万亿元，环比上升 0.18%

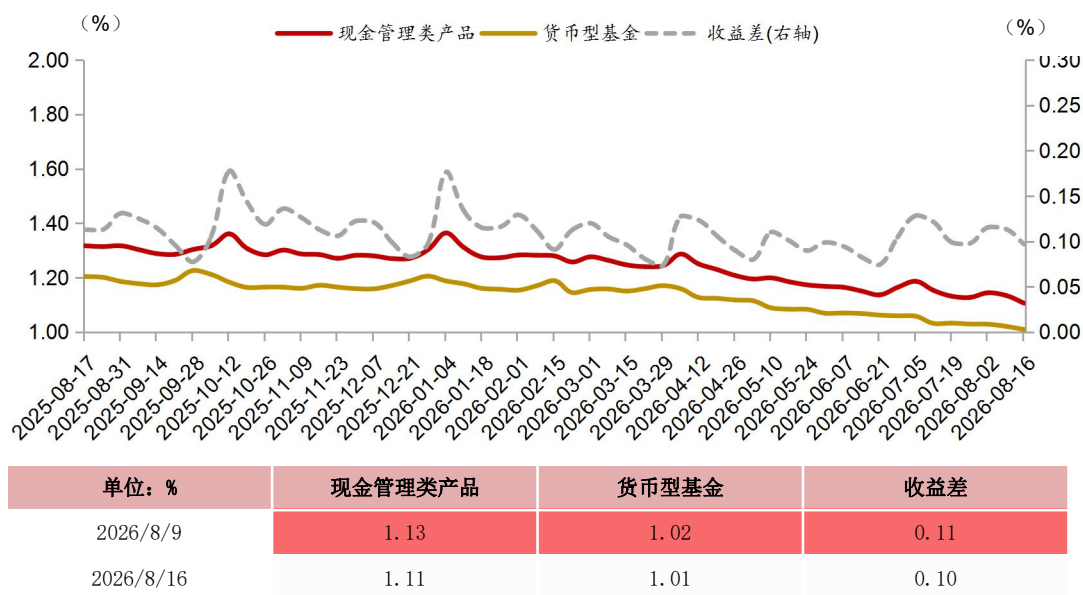


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.8.10-2026.8.16，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 2.8BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.01%，环比下降 1.2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比下降 1.7BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 2.8BP



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。

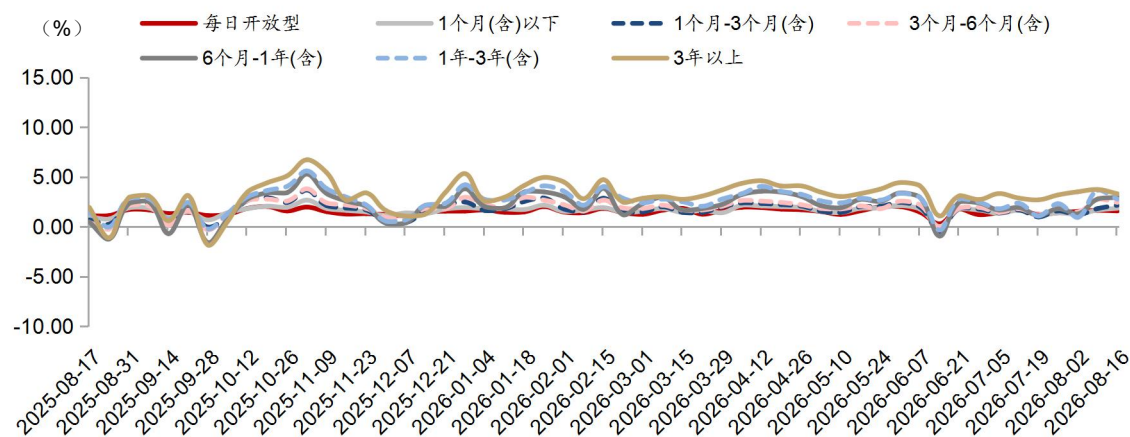
上周，各期限纯固收产品收益率有所分化，各期限固收+产品收益率普遍下降。

上周，央行启动隔夜逆回购并等量续作买断式逆回购，资金面平稳宽松，叠加二季度货币政策报告重申“适度宽松”基调、7 月金融数据略弱于预期，债市走强，10 年期国债收益率向下突破

1.70%，长端表现强于短端；股市方面，主要股指涨跌互现，沪指小幅收跌，创业板指逆势收涨，通信、医药等结构性主线活跃，小盘成长相对占优而大盘蓝筹偏弱，指数在 4000 点关口前蓄势。

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（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。

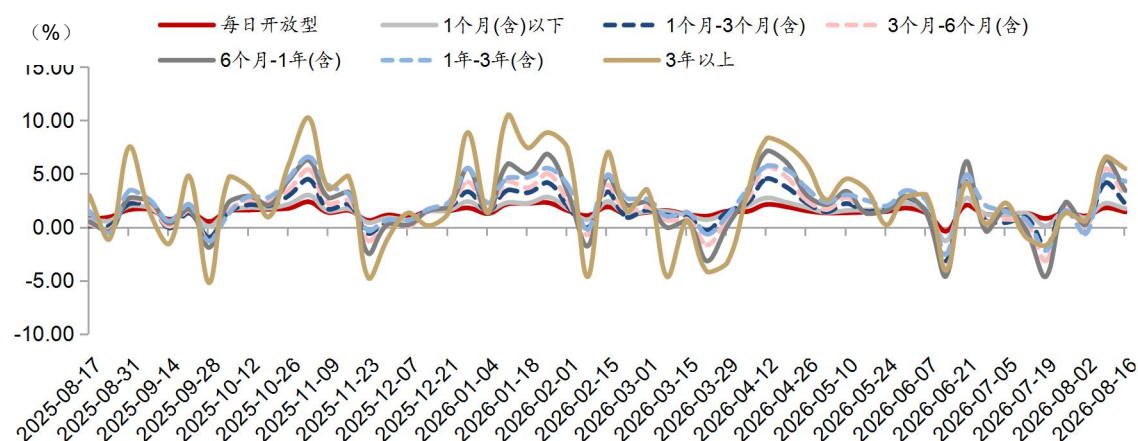
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率有所分化



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
2026/8/9	1.65	1.68	1.83	2.75	2.79	3.66	3.74
2026/8/16	1.59	1.85	2.16	2.44	2.95	2.77	3.31

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



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
2026/8/9	1.80	2.23	4.15	5.45	6.28	4.88	6.55
2026/8/16	1.43	1.73	2.18	2.78	3.42	4.29	5.47

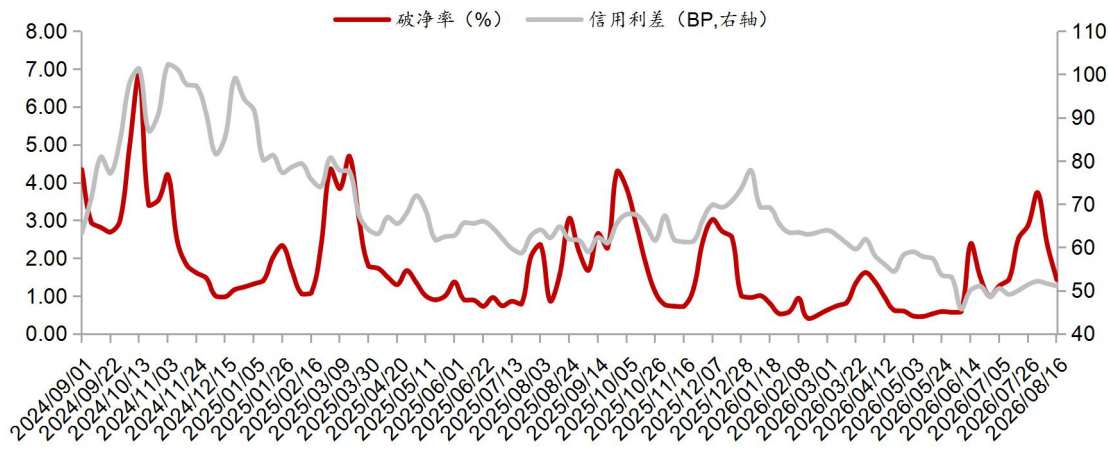
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 1.43%，环比下降 0.94 个百分点，信用利差环比收敛 0.55BP。

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 5：上周，银行理财产品破净率 1.43%，环比下降 0.94 个百分点，信用利差环比收敛 0.55BP



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP, 右轴)
2026/8/9	2.37	51.62
2026/8/16	1.43	51.07

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。