

2026 年 08 月 26 日

证券研究报告|银行理财周报

理财打造“策略优选”工厂，机构间 REITs 再下一城

银行理财周度跟踪（2026.8.17-2026.8.23）

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）》2026-08-19

2、《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

3、《“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

4、《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

5、《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

投资要点

④**同业创新动态**：1、兴银理财打造“策略优选”产品线，依托公司公共策略库进行多策略组装，围绕波动率与最大回撤双框架构建中低波至中高波的谱系布局型。该产品线的运作依托公司公共策略库与模型化配置流程。策略供给端遵循“筛选-入库-回检”三步走流程，产品端采用模型驱动的“输入-配置-输出”全流程配置方法。作为该产品线首只产品的“兴银理财富利兴成策略优选 FOF 三个月最短持有期 1 号混合类理财产品-A 份额”，底层搭配恒定久期固收、低波固收、可转债、黄金、主观多头私募、量化指增六大差异化策略。2、工银理财深耕机构间 REITs 投资：“工银瑞投-杭泰数智新能源基础设施持有型不动产资产支持专项计划”顺利落地发行，工银瑞投担任管理人、工商银行杭州分行担任托管行、工银理财作为核心投资者深度参与。该产品系全市场首单由银行系基金子公司担任管理人的机构间 REITs。底层资产覆盖福建、安徽、山东三省多个工商业分布式光伏电站，收益来源依托并网发电电费，现金流较为稳定。3、宁银理财“晶耀日开 2 号”——低波底仓叠加跨境与打新增强的“固收+”组合：产品定位为二级（中低）、固收+，成立于 2025 年 9 月 4 日，采用“低波底仓+多元增强”设计：底仓以高流动性货币市场工具及短久期境内外债券为核心；增强层叠加三类工具——不超过 20%的中资美元债、点心债等跨境资产，约 5%-10%仓位参与北交所打新，以及约 5%-10%的债券 ETF 折价策略。

④**规模变动**：截至上周末（2026.8.23），全市场理财产品存续规模为 33.21 万亿元，环比上升 0.22%。

④**收益率表现**：上周（2026.8.17-2026.8.23，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.6BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.02%，环比上升 0.6BP。上周，各期限纯固收产品收益率多数下降，各期限固收+产品收益率普遍下降。税期资金面平稳，7 月经济数据确认内需修复偏缓，但 A 股大幅调整引发“固收+”赎回担忧，叠加上海地产新政扰动，债市窄幅震荡，相较海外债市共振调整而言，中债延续独立行情；股市方面，海外长端利率飙升压制高估值成长资产，叠加科技赛道获利盘集中兑现与机构降仓，主要股指全线回调，沪指一度失守 3900 点。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 1.33%，环比下降 0.08 个百分点，信用利差环比收敛 1.13BP。

④**风险提示**：本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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. 量化驱动、工业化纪律运作：兴银理财策略优选重塑多资产配置.....	3
1.1.2. 工银理财深耕机构间 REITs 投资，探索服务绿色金融新路径.....	3
1.1.3. 宁银理财“晶耀日开 2 号”：低波底仓叠加跨境与打新增强的“固收+”组合.....	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 8 月 23 日，全市场理财产品存续规模为 33.21 万亿元，环比上升 0.22%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.6BP.....	5
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.....	6
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.33%，环比下降 0.08 个百分点，信用利差环比收敛 1.13BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 量化驱动、工业化纪律运作：兴银理财策略优选重塑多资产配置

据兴银理财8月21日公众号及21世纪经济报道8月20日报道，兴银理财打造“策略优选”产品线，依托公司公共策略库进行多策略组装，围绕波动率与最大回撤双框架构建中低波至中高波的产品谱系。

该产品线的运作依托公司公共策略库与模型化配置流程。策略供给端遵循“筛选-入库-回检”三步走流程：从全市场及公司内部投研体系挖掘固收、权益、量化、对冲等各类策略，经筛选入库并标注风险收益特征与投资标签，形成可调用的标准化策略模块，存续期内持续跟踪评估，实行退出管理。

产品端采用模型驱动的“输入-配置-输出”全流程配置方法：战略配置结合产品投资目标、投资范围、渠道和客户需求确定长期投资策略；战术配置由资产配置模型结合市场阶段变化制定阶段性方案；交易配置通过风格、行业轮动模型判断配置机会；策略优选依据公共策略库优选适配策略、力求收益增厚；风险管控持续监测风险指标、管理产品波动与极端风险。**其中风险管控细化为三个维度：**预设最大回撤红线，执行日度波动率监测、周度VAR风险校验，严控风格漂移；多策略分散投资并对单类风险资产设置持仓上限，搭配黄金、量化对冲等专户进行策略对冲；设有自动再平衡机制，随市场变化调整仓位，缓解单边行情带来的阶段性回撤压力。

作为该产品线首只产品的“兴银理财富利兴成策略优选 FOF 三个月最短持有期1号混合类理财产品-A 份额”，成立于2025年9月25日，风险等级三级（中），偏债混合型，今年以来年化收益率（2025/12/31-2026/08/17）为3.24%；业绩比较基准为“中债-新综合财富（1-3年）指数收益率×70%+沪深300指数收益率×15%+中证转债指数收益率×5%+上海金现货实盘合约收益率×5%+活期存款利率×5%”。

该产品底层搭配恒定久期固收、低波固收、可转债、黄金、主观多头私募、量化指增六大差异化策略，并动态测度策略间相关性与波动贡献，以主动管理回撤。据普益标准，2026年6月末委外投资（协议方式）穿透前占比76.15%、公募基金占比14.59%，其余约9%为现金及银行存款，债券投资全部经由委外专户与公募基金实现，公募基金承担工具化配置角色。据兴银理财披露，该产品已转向量化多策略 FOF，采用“两层 Alpha+一层 Beta”架构：第一层 Alpha 依托量化资产配置模型输出资产配比与对应策略，第二层 Alpha 整合全市场量化策略数据、动态优选管理人，一层 Beta 通过多维度风险管控约束产品不偏离既定风险收益特征。

1.1.2. 工银理财深耕机构间 REITs 投资，探索服务绿色金融新路径

据工银理财8月20日公众号，“工银瑞投-杭泰数智新能源基础设施持有型不动产资产支持专项计划”顺利落地发行，工银瑞投担任管理人、工商银行杭州分行担任托管行、工银理财作为核心投资者深度参与。底层资产覆盖福建、安徽、山东三省多个工商业分布式光伏电站，原始权益人浙江杭泰数智能源开发有限公司为国内分布式光伏赛道头部企业，收益来源依托并网发电电费，现金流较为稳定。

据上海证券报，该产品系全市场首单由银行系基金子公司担任管理人的机构间 REITs。此前理财资金参与机构间 REITs，多是以投资人身份认购券商资管、保险资管等管理人创设的产品；工银理财此单则将理财资金纳入集团内部的资产创设链条。前者属于市场化资产遴选，后者属于集团内部资产供给，后者在资产获取与一级定价环节的自主性相对更高。

机构间 REITs 于 2023 年末落地首单，此后约一年半处于试点探索阶段，而后用两年多时间完成了从试点探索到规模化发展的跨越。7 月 24 日，上海证券交易所修订形成了《上海证券交易所资产支持证券挂牌条件确认规则适用指引第 2 号——大类基础资产（2026 年修订）》，增设机构间 REITs 特别规定章节，从制度层面明确将具备权益属性特征的不动产 ABS（资产支持证券）命名为机构间 REITs（原持有型不动产 ABS），明确了其权益属性的产品定位和要求。据证券日报，截至 2026 年 7 月 30 日，已有 90 单机构间 REITs 项目在上交所申报，规模超 1700 亿元。资产端而言，当前机构间 REITs 已覆盖商业物业、传统能源、数据中心等多元业态；资金端方面，保险资金、银行理财等长期资金存在一定配置需求，但该类资产存续期限较长且流动性偏弱，转让以机构间协议方式进行，与理财产品偏短的负债期限存在一定错配风险，故理财资金现阶段或仍以小比例补充性配置为主。

1.1.3. 宁银理财“晶耀日开 2 号”：低波底仓叠加跨境与打新增强“固收+”组合

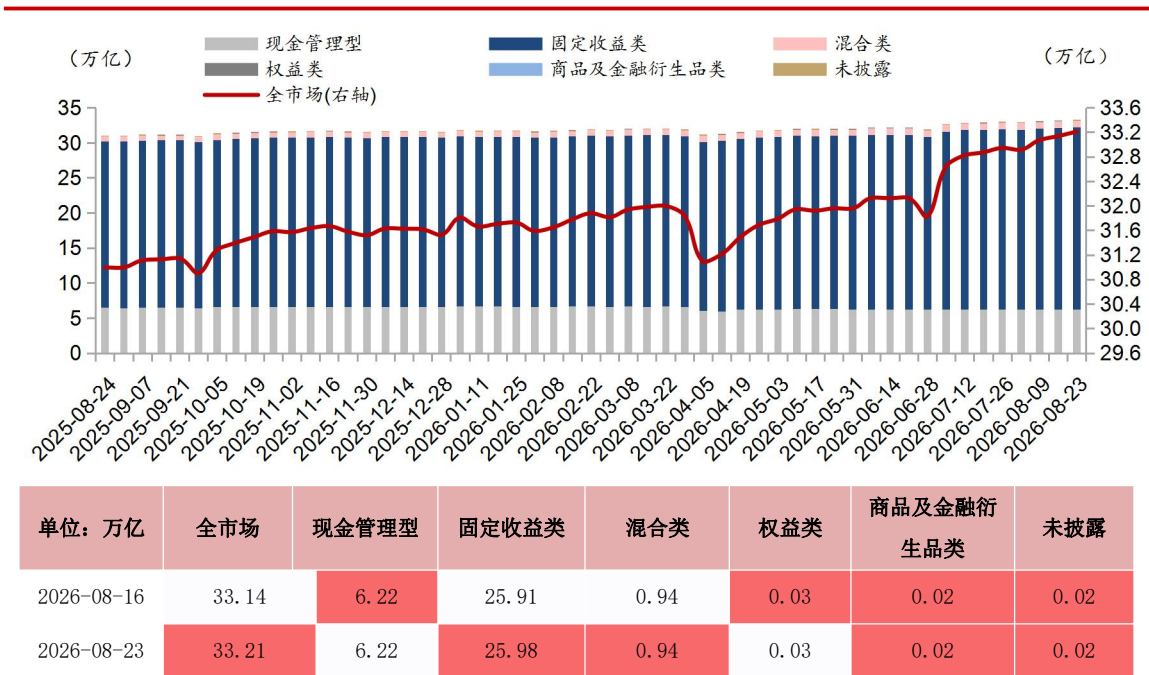
据宁银理财 8 月 25 日公众号，“晶耀固定收益类日开理财 2 号（最短持有 180 天）-B”为二级（中低）、固收+类产品，成立于 2025 年 9 月 4 日，业绩比较基准为“70%×中债-新综合全价（1 年以下）指数收益率+30%×一年期定期存款基准利率”，成立以来年化收益率 4.37%（2025/9/4-2026/8/19）。产品采用“低波底仓+多元增强”设计：底仓以高流动性货币市场工具及短久期境内外债券为核心；增强层叠加三类工具——不超过 20%的中资美元债、点心债等跨境资产，约 5%-10%仓位参与北交所打新，以及约 5%-10%的债券 ETF 折价策略。

债券 ETF 折价策略的可行性根植于债券 ETF 与股票 ETF 定价机制的差异：股票 ETF 净值按底层股票的交易所成交价计算，套利路径较为通畅，折溢价通常以较快速度抹平；债券 ETF 底层资产通常缺乏连续公开的成交价，净值多依赖第三方估值，套利效率偏低，折价更易出现且持续更久。该策略在折价较为显著时买入，收益来源于折价收敛价差与持有期票息。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.8.23），全市场理财产品存续规模为 33.21 万亿元，环比上升 0.22%。

图 1：截至 8 月 23 日，全市场理财产品存续规模为 33.21 万亿元，环比上升 0.22%

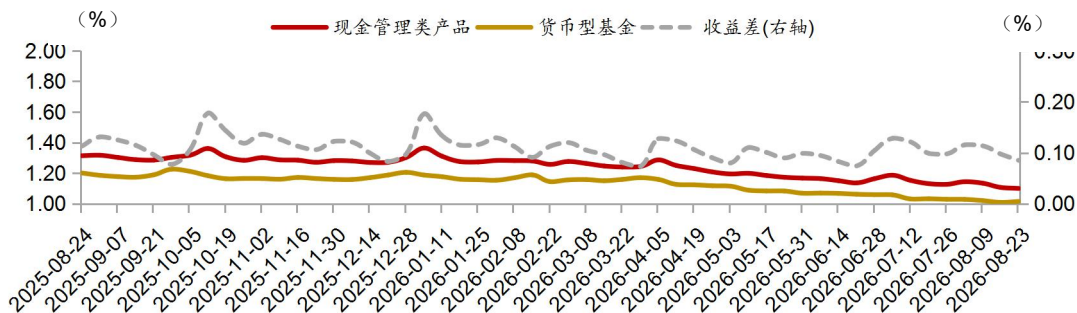


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.8.17-2026.8.23，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得**1.10%**，环比下降**0.6BP**；同期货币型基金近7日年化收益率报1.02%，环比上升0.6BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.09%，环比下降1.3BP。

图 2：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.10%，环比下降0.6BP



单位：%	现金管理类产品	货币型基金	收益差
2026/8/16	1.11	1.01	0.10
2026/8/23	1.10	1.02	0.09

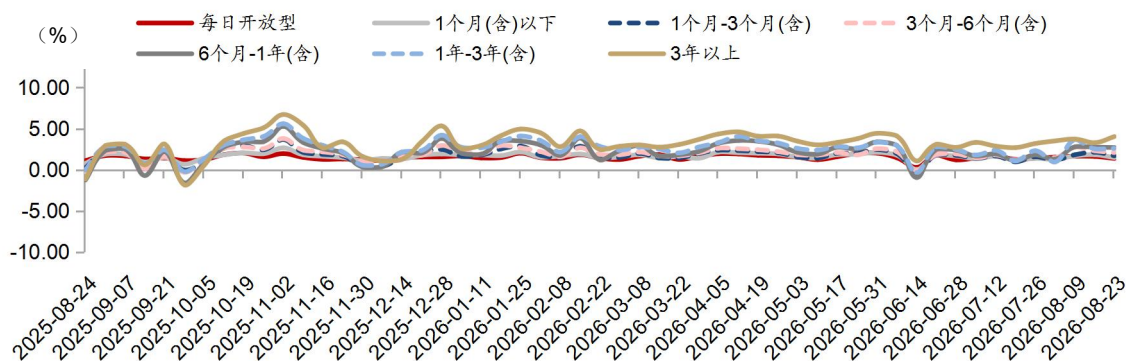
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率多数下降，各期限固收+产品收益率普遍下降。

上周，税期资金面平稳，7月经济数据确认内需修复偏缓，但A股大幅调整引发“固收+”赎回担忧，叠加上海地产新政扰动，债市窄幅震荡，相较海外债市共振调整而言，中债延续独立行情；股市方面，海外长端利率飙升压制高估值成长资产，叠加科技赛道获利盘集中兑现与机构降仓，主要股指全线回调，沪指一度失守3900点。

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。

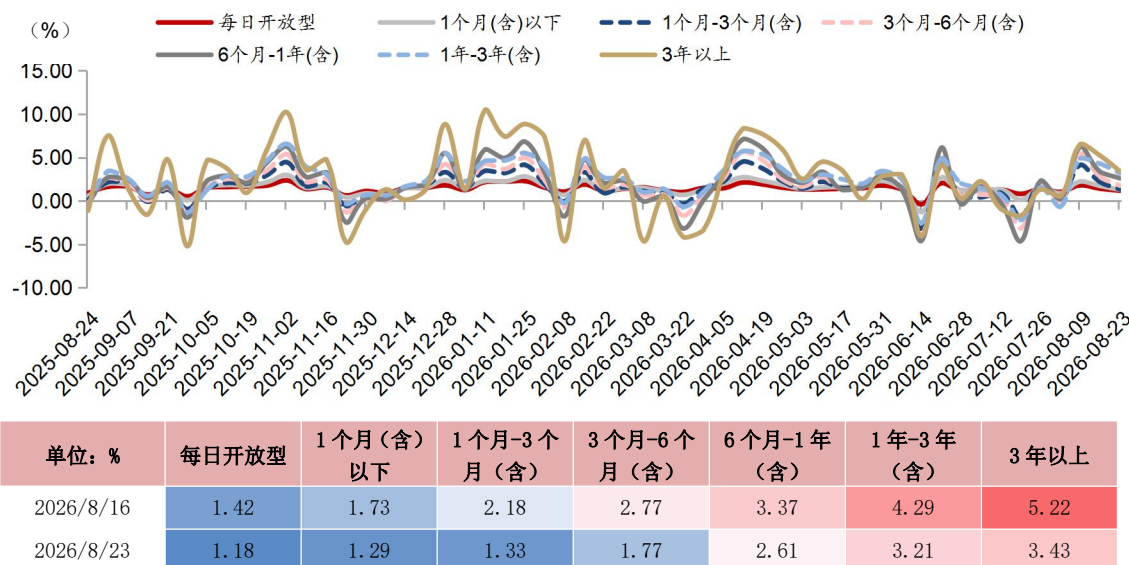
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数下降



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
2026/8/16	1.63	1.84	2.14	2.32	2.76	2.56	3.30
2026/8/23	1.39	1.49	1.70	2.10	2.71	2.61	4.04

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



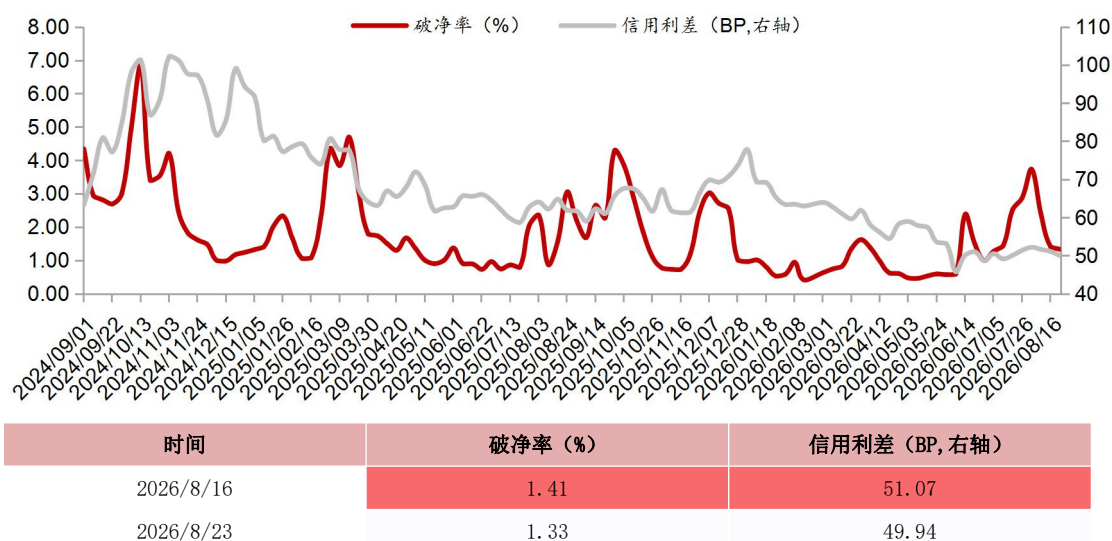
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 1.33%，环比下降 0.08 个百分点，信用利差环比收敛 1.13BP。

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 1.33%，环比下降 0.08 个百分点，信用利差环比收敛 1.13BP



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

本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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。