

2026 年 09 月 23 日

证券研究报告|银行理财周报

理财“固收+”以回撤目标定档，策略标签纳入穿透核查

银行理财周度跟踪（2026.9.14-2026.9.20）

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、《机构信披办法公开征求意见，招银自建指数再落一子——银行理财周度跟踪（2026.9.7-2026.9.13）》2026-09-16
- 2、《信披管理办法正式施行，行业统一披露渠道同步上线——银行理财周度跟踪（2026.8.31-2026.9.6）》2026-09-10
- 3、《债市多空交织，股市涨跌互现，理财收益回调——银行理财周度跟踪（2026.8.24-2026.8.30）》2026-09-02
- 4、《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）》2026-08-26
- 5、《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

投资要点

①**同业创新动态**：1、华夏理财发布“固收+”产品品牌“千帆”，按低、中、高波分设悦澜、和光、鸿晖三档，对应三个月滚动最大回撤目标 50bp、80bp、150bp 与目标回撤修复天数 20、45、60 个交易日；策略增强层覆盖 13 类增强策略，单只产品策略标签原则上不超过 2 个，穿透后 90%权益资产须对应标签；配套按月穿透核查与偏离处罚机制。

②**规模变动**：截至上周末（2026.9.20），全市场理财产品存续规模为 33.92 万亿元，环比基本持平。

③**收益率表现**：上周（2026.9.14-2026.9.20，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比上升 0.3BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比上升 1.9BP。上周，各期限纯固收产品收益率涨跌互现，各期限固收+产品收益率多数上升。8 月金融与经济数据相继出炉，延续供强需弱格局，央行重启 14 天期逆回购以跨节备付，税期资金面整体平衡，债市整体偏强震荡。股市方面，上周 A 股在美联储如期加息、海外约束边际缓和后逆势修复，结构上科技成长明显占优，银行、石油石化与部分消费服务走弱。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 1.16%，环比下降 0.01 个百分点，信用利差环比收敛 5.59BP。

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。

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. 华夏理财发布“固收+”产品品牌“千帆”，以三档回撤目标定档，并建立策略标签穿透核查与偏离处罚机制.....	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 9 月 20 日，全市场理财产品存续规模为 33.92 万亿元，环比基本持平.....	3
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比上升 0.3BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率涨跌互现.....	4
图 4：上周，各期限固收+产品收益率多数上升.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.16%，环比下降 0.01 个百分点，信用利差环比收敛 5.59BP。.....	5

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 华夏理财发布“固收+”产品品牌“千帆”，以三档回撤目标定档，并建立策略标签穿透核查与偏离处罚机制

据华夏理财9月21日公众号，其“固收+”产品品牌“千帆”正式发布，按低、中、高波分设悦澜、和光、鸿晖三档，对应三个月滚动最大回撤目标50bp、80bp、150bp与目标回撤修复天数20、45、60个交易日（均系管理目标，非承诺）；固收为底，策略增强层覆盖打新、定增、REITs、资源品、指增中盘、指增小盘、消费内需、全天候、科技、景气轮动、黄金、红利现金流、港股共13类增强策略；单只产品策略标签原则上不超过2个，穿透后90%权益资产须对应标签。

该体系的约束可概括为三点：产品如何定档、标签如何管理、偏离如何核查。

第一，以“能承受多大回撤”而非“想要多少收益”定档。做法是直接给出回撤与修复天数目标，并配套“看回撤定档位、看期限做匹配、看偏好定方向”的选品路径。不同于收益率或权益仓位口径需客户自行判断波动水平，回撤口径则可在选品环节完成风险匹配。

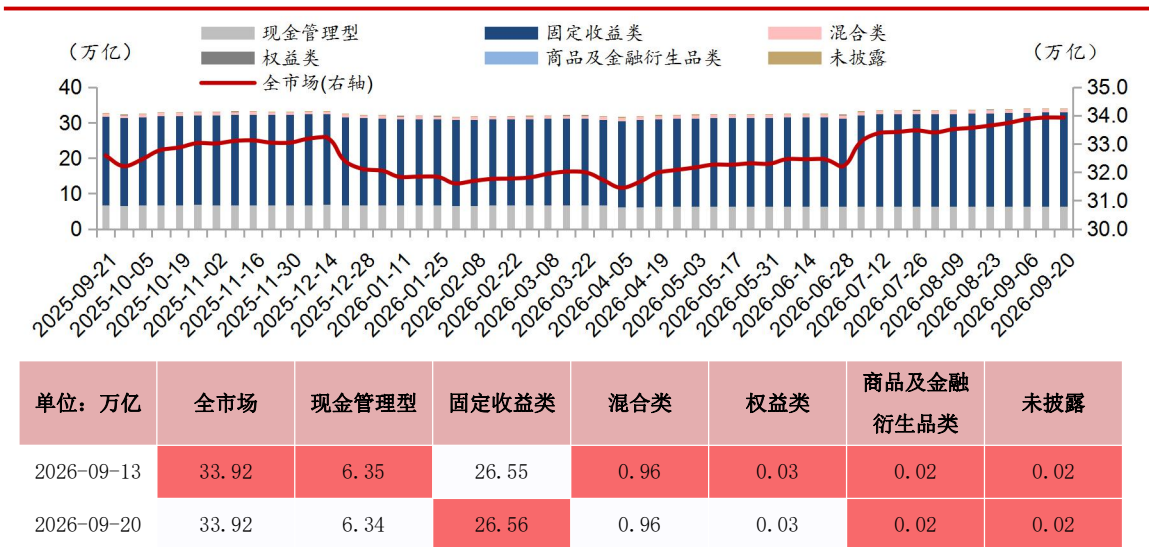
第二，标签设数量上限，并与持仓绑定。单只产品标签不超过2个，穿透后90%权益资产须对应策略标签。多标签并存是“固收+”产品的常见形态，以数量上限叠加穿透对应，使“加了什么”变得更为清晰可见。

第三，按月核查，并与偏离处罚挂钩。按月穿透核查标签对应权益资产的占比、仓位比例，按偏离程度分档处理，设置持仓偏离处罚机制并要求限期修正。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.9.20），全市场理财产品存续规模为33.92万亿元，环比基本持平。

图1：截至9月20日，全市场理财产品存续规模为33.92万亿元，环比基本持平

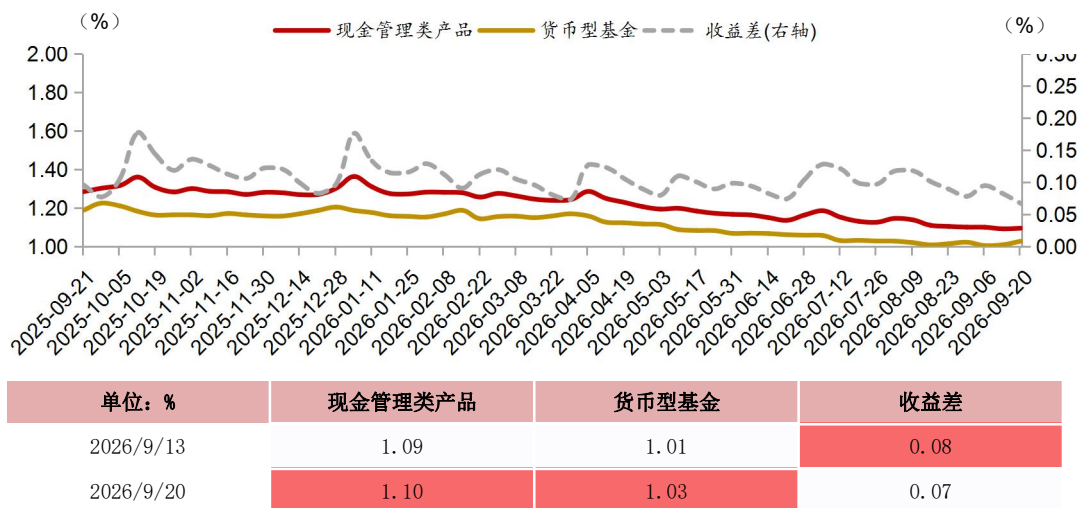


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.9.14-2026.9.20，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.10%，环比上升0.3BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.03%，环比上升1.9BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.07%，环比下降1.5BP。

图2：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.10%，环比上升0.3BP



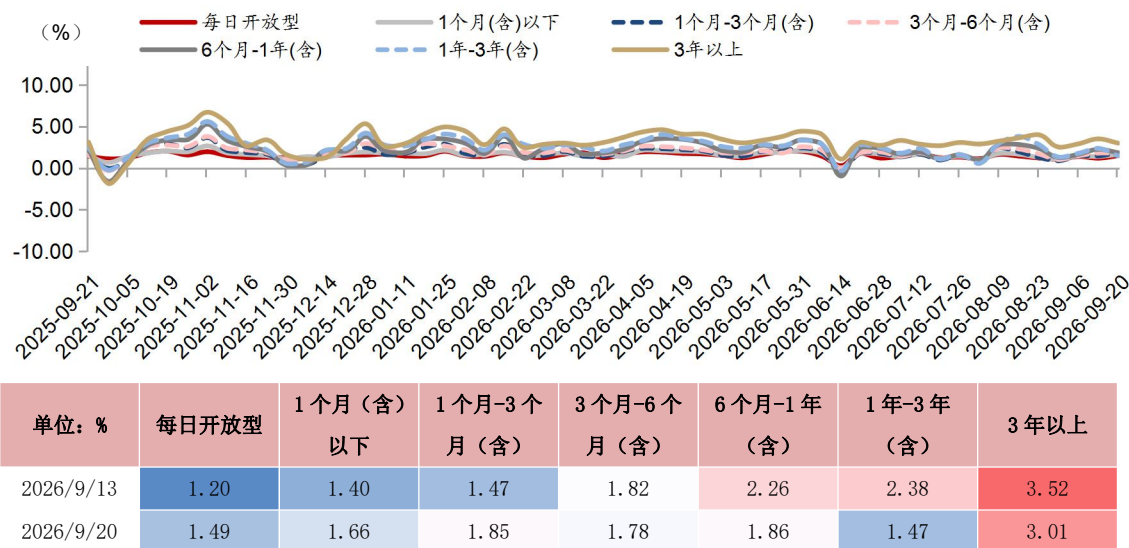
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率涨跌互现，各期限固收+产品收益率多数上升。

上周，8月金融与经济数据相继出炉，延续供强需弱格局，央行重启14天期逆回购以跨节备付，税期资金面整体平衡，债市整体偏强震荡。股市方面，上周A股在美联储如期加息、海外约束边际缓和后逆势修复，结构上科技成长明显占优，银行、石油石化与部分消费服务走弱。

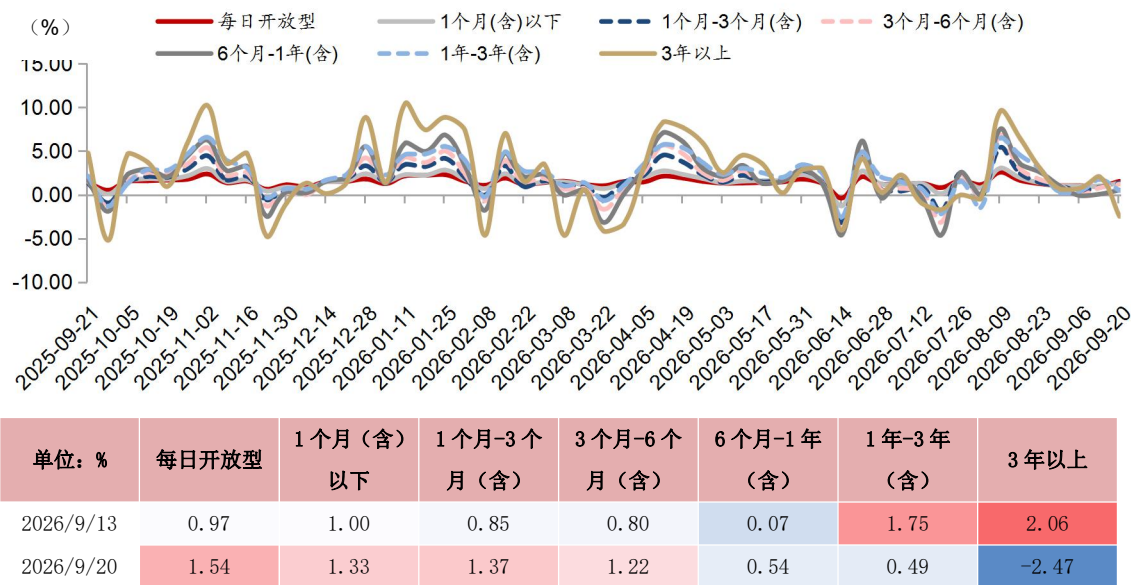
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图3：上周，各期限纯固收产品收益率涨跌互现



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



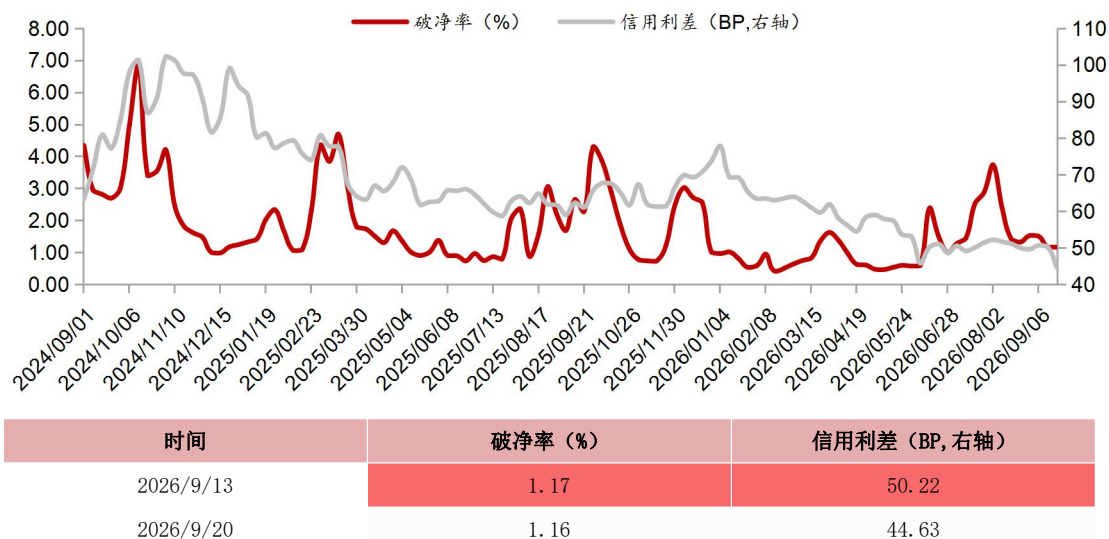
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 1.16%，环比下降 0.01 个百分点，信用利差环比收敛 5.59BP。

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 1.16%，环比下降 0.01 个百分点，信用利差环比收敛 5.59BP。



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。
- ★ 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。