

理财“特种兵”出没

短线炒作紧盯“爆金币”行情

低风险理财产品能用来短线套利？眼下，一批自称理财“特种兵”的投资者专挑新发、小规模理财产品，试图捕捉“爆金币”行情，博取短期较高收益率后迅速离场。

社交平台上还涌现出一批博主，他们像分析股票一样分析理财产品的买卖时机，教人“炒理财”。中国证券报记者调查发现，理财产品单日收益率水平冲高，主要源于资产

集中兑付、大额赎回和机构冲业绩等因素。随着监管政策收紧，相关套利空间逐步收缩。业内人士提醒，投资者频繁交易徒增成本，盲目追高风险不小。

“炒理财”兴起

R2级理财产品一般情况下每万元日收益为1-2元，若某一天能高于这个水平，便被称为“爆金币”。

记者查询了“浦享增益之六个月”最短持有期24号产品净值：3月12日至24日，日收益率约万分之一；3月25日达万分之九；4月8日、9日连续两天达万分之十七，随后几天多次出现万分之五至万分之九的日收益

率；5月以来“爆金币”频率明显降低。在另一位博主近日发布的理财产品推荐榜中，4月29日成立的招银理财“招睿丰和30天持有期4号”标注为最高推荐级别，该产品5月以来有三个交易日的日收益率超万分之四。4月22日成立的中邮理财“优盛·鸿锦”最短持有90天16号”也被标注为最高推荐级别，5月以来，

该产品已有两个交易日的日收益率超过万分之五。

如何选择“爆金币”产品？博主们总结了三条规律：第一，买新不买旧，产品成立时间最好不要超过3个月。第二，看净值曲线，如果产品已经多次大幅释放收益，后续持续“爆金币”的可能性较小；反之，若净值呈现小幅、低频抬升，则可能还有较大涨升空间。第三，选择规模较小的产品，一旦这类产品后期大量释放购买额度，投资者就应尽快离场。

为什么会“爆金币”

现是一次性的，不代表后续能持续。”二是大额赎回带来的被动增收。当某产品出现大额赎回时，赎回入缴纳的赎回费会归入剩余产品资产，留下来的持有人被动获得了一笔额外收益。

三是机构主动冲业绩。本报多次报道过此类现象，即部分新发或规模极小的产品，管理人在产品设立初期通过集中释放浮盈等方式人为制造高收益率，目的是冲上渠道推荐榜，吸引资金流入。

综合来看，规模小、新发行的理财产品更容易“爆金币”。那么，在理财产品“爆金币”后，投资者是否还值得买？业内人士认为：“大额赎回导致的净值跳涨，一般不会影响产品后续净值走势；底层资产集中兑付带来的收益属于正常兑现，但不应视为常态表现；对于入冲业绩引发的净值跳涨，投资者需保持警惕。”

免老产品运营乏力、新产品轮番炒作的问题。”

此外，上述股份行理财产品人士提醒投资者，频繁操作不仅增加交易成本，也容易出现追涨杀跌，最终得不偿失。遇到“爆金币”产品，投资者应当查阅产品公告、拉长周期考察业绩、与同类产品横向对比，并弄清底层资产构成。“‘爆金币’不一定是坑，但绝不应该成为入手的唯一理由。”

据《中国证券报》

年内逾600只理财产品提前退场

理财资金流向何处

银行理财市场正在经历又一轮产品“退场潮”。

近日，建信理财、交银理财、平安理财、中邮理财、信银理财、华夏理财、民生理财、光大理财、上银理财、北银理财等多家银行理财子公司密集发布产品提前终止公告。

Wind数据显示，2026年以来，理财产品公告提及的提前终止产品约达620款，明显高于去年同期的421款。其中，仅二季度以来，就已有约283只理财产品进入提前终止程序，较去年同期接近翻倍。

“规模缩水”型退场增多

近期提前终止的理财产品中，“规模缩水”成为最主要原因之一。

5月25日，中邮理财公告称，旗下“邮银财富·鸿锦一年定开9号（FOF策略）人民币理财产品”因连续10个交易日总份额低于1亿份，将于6月15日提前终止。该产品原定到期时间为2031年6月。

农银理财近期亦公告称，旗下“农银进取·两年开放”价值精选第4期人民币理财产品因“规模较小，后续管理难度加大”，将于6月提前终止。此外，北银理财、招银理财等机构近期也有类似产品退场。其中，招银理财一只全球消费主题混合类产品因连续10个交易日份额低于1亿份，

触发合同终止条款。

“近期市场波动后，一些产品赎回压力明显上升，规模持续收缩。”某股份行理财产品人士对记者表示，当产品规模降至较低水平后，资产配置空间会被压缩，组合操作灵活性下降，也会摊薄投资、运营、风控等环节的成本效率。

冠哲咨询创始人周毅钦表示，近年来理财公司对产品“留存率”和运营效率的关注明显提升。“过去行业高速增长阶段，更强调产品数量和规模增长；现在则更看重产品能否形成稳定资金沉淀，以及长期持续运作能力。”

在此背景下，一些尾部“小盘子”产品的生存压力明显加大。

银行理财登记托管中心数据显示，截至2026年一季度末，全市场共存续理财产品4.8万只，同比增长18.23%；其中理财产品存续产品达3.57万只。随着行业产品数量持续增长，产品同质化竞争也在加剧。

“止盈退场”同步增加

与“被动清盘”并行出现的，是“主动止盈”类产品的大量增加。

近期，多家理财公司旗下“目标盈”“止盈型”产品陆续提前终止。华夏理财5月公告显示，旗下固定收益增强型封闭式理财产品163号在止盈观察期内达到止盈条件，将提前终

止。该产品成立于今年3月，距终止时间不足两个月。

光大理财此前亦公告称，旗下“阳光橙鑫盈打新策略优选目标盈3期”达到目标止盈条件后提前结束运作。

类似情况近期并不少见。上海投资者李悦（化名）告诉记者，自己今年以来已连续遇到两只理财产品提前止盈。“本来再拿一年左右，结果突然就被结束了，收益是拿到了，但钱回来之后反而不知道再配置什么。”

另一位股份行私人银行客户也表示，其持有的一只“固收+”策略产品近期提前终止后，理财经理很快推荐了新的承接产品。“现在理财经理都会提前联系客户，希望资金不要流失。”

某股份行理财经理对记者表示，今年以来止盈型产品明显增多，尤其是部分“固收+”和打新策略产品，在债市阶段性修复后较快达到目标收益。“从客户体验角度看，提前止盈有一定吸引力，但也会带来再投资压力。”

理财资金重新流向何处

伴随产品密集终止，大量从理财产品中流出的资金，正在重新流向哪里？

多位受访人士表示，目前理财资金主要呈现三类流向。

首先，部分资金仍在理财体系内部循环。不少理财公司已开始建立“产品承接机制”。当目标盈产品提前终

MLF 加量续做

央行灵活精准调控流动性

5月25日，央行开展6000亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，同时开展2580亿元7天期逆回购操作。因当日有5000亿元MLF以及10亿元7天期逆回购到期，实现净投放3570亿元。专家表示，临近月末跨月时点，央行将继续多措并举，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，确保流动性处于充裕水平。

加大投放力度

本周公开市场到期量显著增加，7天期逆回购将到期3045亿元，周一至周五分别为10亿元、5亿元、500亿元、1000亿元、1530亿元。从5月25日看，央行不仅加量续做

1000亿元MLF，同时加大7天期逆回购投放。

在近期央行公开市场各项操作持续调减的背景下，5月MLF加量续做，超出市场预期。东方金诚首席宏观分析师王青表示，5月两个期限品种的买断式逆回购大幅缩量1万亿元，体现出当月央行在中期流动性操作上呈现“收短放长”的特点。本月MLF操作规模加码，既反映了货币政策与财政政策协同发力，也体现出货币金融对实体经济的精准支持。此外，为对冲税期扰动等因素，近期央行也适度加大了公开市场质押式逆回购操作力度。

“通过MLF补充中长期流动性，既支持银行信贷投放和承接政府债券

发行，也有助于稳定市场对中长期资金面的预期。同时，前期央行通过逆回购、中短期资金，引导市场利率向政策利率合理回归，也防范了资金空转和过度加杠杆。”招联首席经济学家董希淼说。

保持流动性合理充裕

专家表示，随着前期中长期流动性持续回笼，银行间市场超季节性宽松的流动性环境或将逐步回归中性。与此同时，央行将继续保持灵活精准的货币政策操作思路，运用各类政策工具保持市场流动性合理充裕，避免资金面出现较大波动。

“自5月25日起，市场进入了

7天期逆回购跨月阶段，在此期间市场机构对央行投放的基础货币需求会明显提升。

预计在5月下旬的多数时间，DR利率会稳健上行，且7天期逆回购投放规模也会恢复并保持在正常水平。”光大证券固定收益首席分析师张旭说。

往后看，中信证券首席经济学家明明认为，随着货币政策框架的改革完善，央行将通过调控中长期流动性的管理银行间市场流动性的“基准水位”，以调控资金利率的中枢水平；同时，依托7天期逆回购投放，充分满足短期流动性需求，以稳定资金利率的波动。

据《中国证券报》

广州发布公积金新政全面优化“商转公”

5月26日，广州住房公积金管理中心发布修订后的《广州商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款实施办法（暂行）》（以下简称《办法》），对“商转公”政策进行全面优化，包括扩大适用银行范围、降低申请门槛、提高贷款额度、延长贷款期限等。

《办法》明确，借款人原商业贷款银行在广州住房公积金贷款承办机构的，既可申请转为纯住房公积金贷款，也可申请转为组合贷款；若原商业贷款银行为非公积金贷款承办机构，也可申请转为纯公积金贷款。

与此同时，政策还对多项申请条件进行了优化。广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉向《证券日报》记者表示，广州此前“商转公”政策因限制较多，实际落地案例并不多，此次新政针对原有堵点进行了多方面完善。“比如将组合贷纳入商转公范畴，扩大可转贷银行范围，从原来仅限18家公积金贷款银行扩大到所有银行，同时全面降低转公门槛，包括商业贷款放款年限由3年缩短至2年，公积金缴存期限由60个月缩短至36个月。”

在李宇嘉看来，此次调整的核心在于提高政策普惠面，让更多商业贷款人群能够纳入到公积金政策红利中，公积金制度的普惠金融属性正在被进一步强化。

“这有利于降低居民住房消费成本，同时不影响居民在生活、教育等方面的支出。”李宇嘉进一步表示，公积金资金池水位的上升，也为相关政策调整创造了条件。

值得关注的是，住房公积金相关政策效果也已初步显现。数据显示，4月30日，广州市出台《关于进一步促进房地产市场健康发展的实施意见》（即“穗八条”）后，广州共受理公积金贷款4484笔、金额47.46亿元，同比分别增长47.05%和56.43%。

中指研究院广州分院分析师杨永俊向《证券日报》记者表示，购房补贴与公积金贷款额度提升，显著降低了刚需和刚改群体的置业门槛与购房成本，推动了一手住宅认购量快速回升。

对于后续市场走势，杨永俊表示，随着更多政策持续落地，市场信心有望持续修复，广州房地产市场平稳复苏态势预计将得以延续，后续需关注供应结构优化及政策执行的精准性，以进一步巩固当前的良好势头。

据《证券日报》

追逐资产管理规模增长

银行打响零售“资产争夺战”

银行业正在掀起一场零售领域的“资产争夺战”。5月26日，上海证券报记者获悉，多家银行近期密集推出“资产提升”活动，通过微信立减金、消费券、积分、权益礼包等方式，吸引客户将资金转入自家银行。

银行花式营销“抢资产”

“以前更多关注理财收益率，现在反而开始研究各家银行的‘升资产’活动。”上海一位个人投资者告诉记者，最近在社交平台搜索攻略，对比不同银行的奖励力度，“哪家活动更划算，就把钱先放哪家”。

记者梳理发现，多家银行近日密集推出资产提升营销活动。客户在银行的金融资产余额(包括存款、理财、基金、保险、国债等)提升至指定档位后，可获得微信立减金、消费券、积分等奖励，参与机构涵盖国有大行、股份行及地方中小银行。

除国有大行外，股份行、农商行同样动作频频：光大银行南京分行的零售金融活动中，新客户开户当月或次月资产月日均达到30万元(含)以上，次月有机会获得30元至150元权益；常熟银行则上线财富提升提升活动，客户财富达标后，可以领取1元至80元不等的微信立减金。

“冲量”背后的焦虑

“撒红包”的背后，是银行对提升AUM的迫切需求和留住客户资源的焦虑。

博通咨询首席分析师王蓬博对记者表示，在季末考核压力下叠加居民储蓄分流趋势下，银行密集推出资产达标活动，主要是为了稳住AUM。“一方面，在净息差持续收窄的

（上接01版）

经过快速降温，果芯温度控制在6℃，最大程度锁住鲜甜。随后，这些荔枝被规整装箱，静候海关的最后“体检”。

据了解，新洲镇种植荔枝历史悠久，全镇种植面积约3.5万亩，年产量近2万吨。早在上世纪90年代，新洲荔枝便通过外地贸易商销往海外，但长期以来果农仅作为原料供应商，每斤仅赚几毛钱“代办费”，定价权和利润均受制于人。

今年4月，广东众荔农业开发有限公司成功拿下美国FDA认证，并注册成立了阳江市首个出境水果包装厂。作为江门海关关区目前唯一具备出口资质的企业，该厂配备500吨级高标准冷库，拥有从分拣、预冷到包装的全套质控体系，补齐了阳江荔枝出口的最后一块拼图。“以前把果子交给收购商就算完事，现在自己‘造船’，每个细节都要盯紧。”广东众荔农业开发有限公司总经理陈凯琳表示。

下午3时许，阳江海关关员进驻厂区，依照相关工作程序和技术标准实施现场检查检验检疫和实验室检测：核

（上接01版）

原材料制造业利润增长继续加快。1至4月份，规模以上原材料制造业利润同比增长88.1%，较1至3月份加快10.2个百分点，拉动全部规模以上工业企业利润增长10.3个百分点。从行业看，国际原油价格上涨带动相关产业链条产品价格上涨，石油加工行业同比扭亏为盈；新能源、人工智

背景下，银行需要通过做大AUM获取资产管理费、综合服务费等非息收入，优化收入结构；另一方面，银行也希望借助活动，引导客户资金从单一存款流向理财、基金、保险等多元化产品，从而优化负债结构。”王蓬博说。

不过，短期营销带来的“冲量”效应，也伴随着留客难题。一位城商行的理财经理坦言，资金“达标即走”现象较为普遍，银行虽然短期做大了规模，却未必真正沉淀了客户。

财富管理能力才是“留客关键”

受访人士普遍认为，资产提升活动可以继续做，但银行竞争的重点，最终仍要回归财富管理能力建设。

王蓬博表示，未来银行需要从“短期拉新冲规模”，转向基于客户生命周期价值的综合服务模式，通过强化投研能力、优化产品适配性、提升账户使用黏性，将短期资金逐步转化为长期配置资金。

具体而言，在产品端，“做减法”或成为银行财富管理的重要发力方向。一家城商行的财富管理人士告诉记者，当前不少银行代销产品数量庞杂，客户容易陷入“选择困难”。银行若真想真正提升AUM并留住客户，关键在于上策产品越多越好，而在于建立更严格的筛选机制。

“无论是基金、保险还是理财等，银行都需要提升专业遴选能力，形成精选产品池，并结合客户需求进行定制化配置。”上述人士表示，只有让客户真正获得长期投资体验和收益，银行才能从“资金暂存地”变成“财富长期管理平台”。

总之，未来真正拉开银行之间差距的因素，未必是谁送出的红包更多，而是谁能持续为客户创造长期资产配置价值。

据《上海证券报》

阳江首单自主出口荔枝直运马来西亚

查货证是否相符；植物检验检疫书和包装箱的相关信息是否符合输入国或地区的要求；检查水果是否带虫体、病害，以及枝叶、土壤和病虫害是否为害状等。随着签字放行，陈凯琳悬着的心终于放下。

自主出口不仅大幅提升产品利润，也让税收、就业红利留在本地，赋能地方发展。珠海帮扶工作队驻石岗村第一书记马俊贤专程赶来见证：“就像看着自己孩子学走路，首单出关，以后路子就顺了。”工作队还计划通过资金投入，助力村集体以入股形式参与建设，预计每年可获得稳定分红。

新洲镇的区位优势为“出海”提供了天然便利——依托沈海高速及深中通道，从厂区到深圳蛇口港仅2.5小时车程，使其有望成为粤西、广西甚至福建等地荔枝出口的重要中转枢纽。

陈凯琳表示，随着自主出口通道打通，很快他们的荔枝就能出口20多个国家，预计今年荔枝出口量可达5000吨。未来，该基地计划联动多省优质果园，打造高标准出境水果集散基地，助力新洲镇建设名副其实的“粤西水果出海第一镇”。

能、新一代信息技术等新兴产业快速发展，带动铝、铜、金、锂等有色金属需求大幅增长。

统计数据还显示，工业企业累计单位成本今年以来连续四个月下降。1至4月份，规模以上工业企业营业收入利润率为5.43%，同比提高0.60个百分点，营收利润率达2023年以来同期最高水平。