

开工季银行理财“抢客战”升温

稳健型产品成市场主流

本报记者 彭妍

春节过后，居民闲置资金集中进入配置窗口，银行理财市场迎来新一轮布局热潮。多家理财公司抢抓开工季节点，密集推出各类理财产品，一场面向节后回流资金的理财“抢客战”正式打响。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示，理财公司集中推出开工季理财产品，主要是为承接节后回流资金与到期存款，同时在低收益环境下通过差异化产品设计提升客户黏性，强化品牌渗透，满足不同风险偏好投资者的配置需求，实现管理规模与客户群体的双重增长。

差异化竞争态势明显

从机构布局来看，不同类型理财公司差异化竞争态势明显：国有大行理财公司侧重稳健产品线与全场景覆盖，股份行理财公司聚焦中低风险赛道，通过期限与流动性搭配构建产品矩阵。

农银理财按照风险偏好分层布局，形成“保守+稳健+进取”产品体系。现金管理类“农银时利”76号支持每日开放申赎，近7日年化收益率为2.08%；稳健型产品“农银安心·天天利”（票息优选）近1月年化收益率为2.19%；进取型产品“农银进取·灵动”180天（多元平衡）近1月年化收益率达5.66%。

工银理财则构建全场景产品体系，聚焦固收增强类产品，满足投资者稳健增值的需求。其中“天天鑫添益”采用宏观对冲策略，近1月年化收益率达2.3%，成为此次开工季专属方案中的亮点产品。

民生理财则主打高流动性、全期限覆盖，重点满足活钱管理、短期持有与中长期配置需求。其R1级产品“天天增利现金管理261号”起购金额仅0.01元，2月6日至12日的近7日年化



从机构布局来看，不同类型理财公司差异化竞争态势明显：国有大行理财公司侧重稳健产品线与全场景覆盖，股份行理财公司聚焦中低风险赛道，通过期限与流动性搭配构建产品矩阵

收益率为2.19%，适合日常零钱灵活管理。

“今年开工季专属理财产品热度明显高于往年同期。”一位国有大行理财经理告诉记者，在存款利率下行背景下，稳健型理财需求持续上升，近期客户咨询与申购量显著增加。

理财市场回暖可期

业内专家表示，在流动性环境保持合理充裕、节后居民闲钱集中释放的双重支撑下，理财市场将迎来资金配置“黄金窗口期”，当前市场回暖趋势明确，投资者应结合自身风险承受能力，理性选择适配产品。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示，春节

假期后，理财市场整体呈现持续回暖态势。在低利率环境持续、存款收益下行的背景下，居民年终奖、红包等闲置资金迎来集中再配置窗口，稳健、灵活、适度增强成为当下理财需求的核心特征，多家理财公司推出的现金管理、固收等稳健型产品受到这类资金青睐，充分体现出节后理财市场的活跃度以及配置需求的旺盛。

政策层面，中国人民银行2月25日开展6000亿元1年期MLF（中期借贷便利）操作，对冲当月3000亿元到期量后实现净投放3000亿元；叠加买断式逆回购，2月份中期流动性合计净投放9000亿元，规模较1月份略有回落但仍处高位，为理财市场平稳运行营造了充裕的资金环境。

东方金诚研究发展部执行总监于

丽峰对《证券日报》记者表示，中国人民银行加大中长期资金净投放，有助于缓解政府债券发行、银行信贷投放带来的资金面压力，维护资金面合理充裕与市场利率平稳。由于债券是银行理财持仓占比最高的资产，市场利率稳定也有利于银行理财产品估值修复和规模稳步增长。

针对节后资产配置，薛洪言表示，选择理财产品不能只关注收益率，还应重点查看底层资产构成、历史净值波动及最大回撤等指标，客观评估自身风险承受能力。在具体配置上可分层规划：日常灵活取用的资金可选择R1级现金管理类、短期闲置资金适合R2级持有期固收产品、中长期规划资金则可配置封闭型固收或“固收+”产品，兼顾安全性与收益性。

机器人主题基金总规模突破700亿元

节后两个交易日净流入超6.3亿元

本报记者 王宁

春节后两个交易日，多只机器人主题基金获得资金青睐。Wind资讯数据显示，2月24日至25日，13只机器人主题基金合计净流入资金超过6.3亿元，其中华夏中证机器人ETF和天弘中证机器人ETF分别获得资金净流入3.03亿元、1.81亿元，在该类产品中排名均居前列。

截至2月25日，上述13只机器人主题基金总规模已突破700亿元，其中有3只产品规模均在100亿元以上，分别为华夏中证机器人ETF、易方达中证机器人ETF、天弘中证机器人ETF；同时，另有6只产品规模在10亿元至100亿元之间，分别为嘉实中证机器人ETF、南方中证机器人ETF、富国中证机器人ETF、景顺长城国证机器人ETF、招商中证机器人ETF和鹏华国证机器人ETF。

机器人主题基金规模呈现持续增长态势，反映出投资者对其关注度正在不断提升，资金也在持续流入。银河中证机器人指数发起基金经理黄栋向《证券日报》记者表示，2026年马年春节晚成为国内人形机器人企业展示实力的舞台，揭示了人工智能产品从“预设动作”向“自主智能”的跨越，其技术突破在于硬件刚性与稳定性的飞跃，实现了从依赖

地标到全自主融合感知的跨越。“机器人板块成长前景可期。从产业端来看，资本逻辑已发生逆转，从‘广撒网’转向集中投向有明确落地场景、具备量产能力的头部企业，且机器人核心部件的成本正在快速下降，使得机器人量产越过成本关卡；从需求端来看，受益于工业、家庭和医疗等场景的普及，未来对机器人产品的需求将增加。”黄栋说。

“春节假期期间，机器人表演成为极具辨识度的科技亮点，多家国产机器人企业同台亮相，展现出国内机器人产业的技术积淀与落地能力，进一步提振了市场对国产机器人产业发展前景的预期。”上海某公募基金相关人士向记者表示，从产业趋势来看，机器人表演并非单纯的炫技，而是国内机器人产业加速迈入产业化阶段的直观体现，行业正迎来政策、技术、商业化的三重共振。同时，从中证机器人指数成份股覆盖的产业链企业来看，多集中于工业和信息技术等领域，一定程度上反映出机器人产业上中下游的发展态势，这些企业多为具备核心技术的优质企业，涵盖核心零部件、本体制造、系统集成等关键环节。预计市场对机器人赛道的关注度将持续提升，该产业发展也将迎来较大空间。

油气类QDII基金溢价走高

机构接连提示风险

本报记者 方凌晨

2月25日，易方达基金、华夏基金、南方基金、富国基金等多家公募基金密集发布公告，提示旗下QDII（合格境内机构投资者）基金二级市场交易价格溢价风险，其中多只油气类QDII基金也出现明显溢价。

受访人士认为，供给刚性、需求增加、机制时滞等多重因素共振，推动油气类QDII基金出现高溢价。随着QDII基金成为居民资产配置的重要工具，普通投资者在参与相关投资时应更加理性审慎。

频频提示溢价风险

春节节后，油气类QDII基金溢价提示不断。华夏纳斯达克100ETF（QDII）、南方标普500ETF（QDII）、易方达伊塔乌巴西IBOVESPA ETF（QDII）、华泰柏瑞南方东英新交所泛东南亚科技ETF（QDII）、华安法国CAC40ETF等投资不同市场的QDII基金纷纷提示溢价风险，二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值。

与此同时，近期，富国普石油天然气勘探及生产精选行业ETF（QDII）、易方达原油（QDII-LOF）、嘉实原油（QDII-LOF）等油气类QDII基金也出现明显溢价。举例来说，Wind资讯数据显示，2月25日，富国普石油天然气勘探及生产精选行业ETF（QDII）在二级市场的收盘价为1.141元，相对于基金份额参考净值1.0794元溢价幅度达5.71%。此外，为保护投资者利益，部分基金在提示风险的同时，还采取了停牌措施。

中衍期货投资咨询部研究员李琦对《证券日报》记者表示：“这一现象与期货市场的内在特性及当前运行格局密不可分。这类基金跟踪的底层资产多为国际原油期货合约或与油价高度相关的能源股票，净值表现与期货价格高度相关。近期地缘政治因素推动国际油价震荡上行，期货市场的波动为油气类资产注入了显著的风险溢价。然而，场外申购渠道往往因基金公司持有的QDII额度耗尽而暂停或限额申购，这导致看好油价的资金只能涌向二级市场购买存量份额。在期货市场热度不减，而基金份额供给短期内无法增加的情况下，供需失衡推高了交易价格，使其偏离基金份额净值。”

“油气类QDII基金易出现高溢价的原因在于供给刚性、机制时滞与需求增加三重因素共振。”国内期货量化分析师韩广宇表示，一是在QDII投资额度稀缺的背景下，本应平抑溢价的“场外申购、场内卖出”套利通道被切断。当场内

需求集中释放时，供给刚性直接导致价格单边上涨，形成“易涨难平”的基础环境；二是机制设计与商品属性进一步放大了价格偏离。由于海外市场与A股交易时段错位，QDII基金场内交易价格往往提前透支次日日期，叠加申赎确认周期长达T+2及以上，油价单日急涨时的套利窗口稍纵即逝；三是在多重因素催化下，投资者需求集中爆发更易推高交易价格。

QDII基金规模超万亿元

近年来，QDII基金规模增长显著，已突破万亿元大关。Wind资讯数据显示，截至2月25日，QDII基金总规模已达10087.33亿元，而在2025年年初，QDII基金总规模仅为6096.51亿元，增幅超65%。

北京上富信基金销售有限公司研究员关晓敏在接受《证券日报》记者采访时表示：“随着市场对海外高景气行业关注度提升，投资者跨境投资意愿增强，全球化资产配置需求大幅提升，推动QDII基金规模持续增长。投资者可结合自身需求布局，策略上建议分散投资，多元配置，降低单一产品波动风险。”

对于当前热度高企的油气类QDII基金，韩广宇表示，投资者需要认清该主题基金面临的真实风险，包括高溢价收敛风险较为严重、双重下跌风险、基金限购导致无法套利和摊薄成本，以及交易时间错位与净值延迟等。基于上述风险，投资者可根据自身持仓和盈亏情况，采取合适的操作。

在李琦看来，投资者需要密切关注期货市场的价格走势、国际地缘局势变化以及原油供需基本面动态，警惕追高风险。同时，若相关基金暂停申购，也可关注国内油气股票类ETF。投资者应当认识到任何资产的长期回报终将回归其内在价值，在溢价处于历史高位时参与博弈，需要承担期货价格波动与溢价回归的双重风险。

“面对高溢价风险，公募机构在履行信息披露义务、发布风险提示之外，还可从交易机制与产品运营层面采取更积极的干预措施，例如申请盘中临时停牌；通过持续评估额度使用情况，公募机构可在条件允许时适度开放申购或采用比例配售，逐步缓解场内供给紧张的局面；同时加强投资者沟通。”李琦表示。

韩广宇表示，在产品设计与长远机制上，公募机构可以探索更灵活的工具和对冲安排。例如，针对部分长期溢价的品种，基金管理人可探索引入做市商或创设新的联接产品，以缓解场内供需矛盾。同时，公募机构可加强与监管机构的协同，共同维护市场秩序。

金融“组合拳”护航新春消费

本报记者 李冰

2月24日，网商银行发布2026年新春助微报告。报告显示，马年春节呈现“居民消费热、小微经济活、金融服务不断档”的新气象，返乡经济、冰雪旅游、宠物经济等新消费多点开花，小微经济活力凸显。

综合来看，春节期间全国多家银行聚焦小微企业和个体工商户经营需要，推出金融服务不打烊专项举措，以精准普惠的金融服务，全力护航新春消费市场持续升温。

金融支持更加精准高效

多家银行选择扎根一线、靠前服务。例如，春节期间，武汉众邦银行组建专项服务小分队，携带设备深入商圈、市场及园区开展现场办公，为小微商户提供现场调查、现场审批、现场签约、现场放款的一站式极速金融服务。针对春节备货旺季，该行还在重点市场设立春节专项服务点，现场为商户解决

资金周转难题。

武汉众邦银行相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“春节期间我们坚持扎根一线，全力满足小微企业的金融需求，以全天候、高质量的金融服务，助力企业抢抓旺季、扩大生产，以实际行动践行金融为民的初心使命。”

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对记者表示：“春节期间，银行业聚焦小微商户，通过灵活信贷支持对假期消费带来的备货与用工需求。行业整体呈现出支持规模持续扩大、利率稳步下行、信用贷款占比提升的趋势。服务重心向县域和特色产业延伸，产品更趋场景化、智能化，国有银行与地方银行协同发力，金融支持更加精准高效。”

AI助力小微春节开工

综合来看，春节期间，银行业聚焦餐饮零售、文旅服务、年货供销等民生领域，持续优化普惠小微金融产品，普遍推出纯信用、线上办、快速批、利率优

的融资服务，有效满足了小微商户备货、周转、扩能等短期资金需求。

与此同时，多家银行主动下沉服务重心，上门对接企业需求、简化办理流程，并叠加支付结算、商户收单、供应链金融等综合金融服务，切实降低小微企业经营成本、提升资金周转效率。一系列金融“组合拳”精准滴灌实体经济，为小微企业抢抓春节消费红利、平稳开工复产注入强劲动力。

在此过程中，AI技术的广泛应用，让小微企业融资更快捷、更普惠。据网商银行披露，用户仅需上传店铺开工视频，系统便可结合企业工商信息、支付流水等数据完成智能审核，并为其提供免息资金。数据显示，通过AI智能速审获得免息资金的用户中，超七成来自三线及以下城市，批发零售、住宿餐饮等民生行业小微经营者占比近七成。

众邦银行智能审批流程利用OCR（光学字符识别）自动识别营业执照、身份证、流水等材料，减少人工录入；大数据风控模型运用AI技术赋能实时评估，

秒级反馈授信额度。

“银行始终肩负着支持实体经济的社会责任，助力小微企业是其中的重要内容。”苏商银行研究院高级研究员杜娟在接受记者采访时表示：“春节期间，银行业助力小微企业呈现四大特点：一是服务更加多元；二是服务更加精准，聚焦备货、用工等核心痛点，在保障资金安全的前提下切实解决商户难题；三是服务覆盖面更广，依托数字技术服务更大范围、更多数量的小微商户；四是服务体验持续优化，服务重心更下沉。”

南开大学金融学教授田利辉对记者表示，未来，银行可从三方面科技助力小微企业发展：一是提供预测性服务，借助AI预判行业周期与商户资金需求高峰，从“被动等待申请”转向“主动精准授信”；二是实现生态互联，构建更加全面立体的信用评估体系；三是强化智能风控，依托机器学习动态监测经营风险，在提升服务效率的同时，确保普惠金融“放得出去、收得回来”，实现可持续发展。

1月份证券类App月活达1.84亿 环比同比双增

本报记者 于宏

随着市场趋势向好，证券类App的用户活跃度水涨船高。易观千帆数据显示，1月份，证券类App月活跃用户数（以下简称“月活”）达1.84亿，同比增长13.86%，环比增长5.11%。

多家券商增速亮眼

具体来看，华泰证券的“涨乐财富通”和国泰海通的“国泰海通君弘”保持行业领先地位，1月份月活分别为1281.5万、1100.99万，环比分别增长5.73%、5.85%。同时，多家综合实力较强的大型券商旗下App也展现出强劲活力。1月份，平安证券App“平安证券”月活为937.28万，环比增长5.56%；招商证券App“招商证券”、中信证券App“中信证券e投”、国泰海通App“国泰海通通财”、中信建投证券App“蜻蜓点金”月活均超700万，环比增幅均在4%以上。同

期，广发证券App“广发易淘金”月活规模环比增长5.53%，达736.42万，跻身月活700万以上阵营。

从环比增速来看，1月份，月活环比增速居首的券商App是国信证券的“国信金太阳”，月活规模达442.1万，环比增长7.94%；紧随其后的是国投证券App“国投证券”，月活规模达368.64万，环比增长7.08%。

拉长周期来看，与上年同期相比，不少券商App的月活规模增长亮眼。1月份，月活同比增速位居前三的券商App为兴业证券的“兴业证券优理宝”、国信证券的“国信金太阳”和长江证券的“长江e号”，月活规模分别同比增长35.15%、18.62%、18.48%。

智能化转型持续加速

春节前后，券商纷纷对旗下App进行迭代升级，服务优化。据记者统计，2月份以来，已有十余家券商对旗下App

进行了功能迭代与更新，其中，依托AI工具提升智能化服务水平成为不少券商App的发力重点。

2月份，“兴业证券优理宝”App新增智能交易工具“波段赢家”，根据量化波段策略，依托大数据和机器学习模型，在波段起涨点附近向用户提示潜在机会，在阶段性高点预警潜在风险，提升投资者持仓体验与投资效率。西部证券则在App中新增AI投资助手“小西”，支持与用户的语音交互，依托AI选股、盯盘、发现三大模块陪伴用户投资全过程。

对此，盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示：“券商App纷纷丰富AI智能工具矩阵，旨在将专业投研能力进行拆解，大幅降低用户在信息筛选与行情研判上的精力消耗，以触达更广泛的普通投资者群体。从行业趋势来看，证券行业的服务正从过去单一的通道模式向伴随式的智能投顾转变。”

艾媒咨询发布的《2025年中国券商