

普益标准·全国银行理财产品
收益指数月报

(2024年9月)

9 月份全国银行理财产品收益指数月报

——现金管理产品收益持续下行，固收类产品过去半年收益达 1.32%

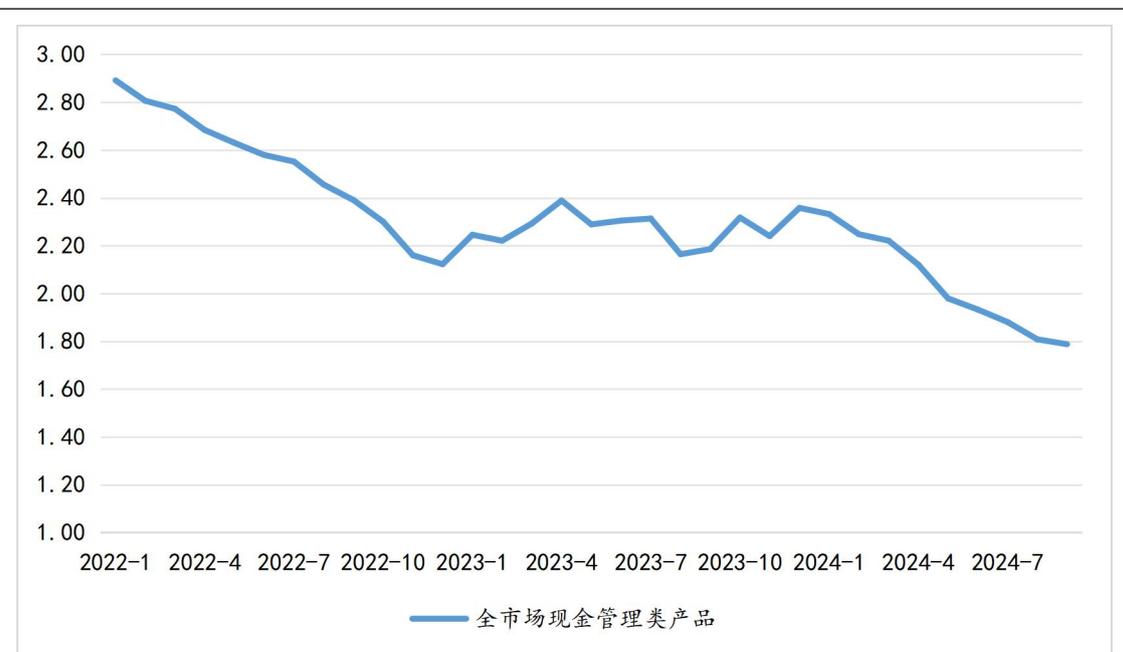
一、理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品收益表现

全国现金管理产品七日年化收益率均值继续下行

截至 2024 年 9 月，全国现金管理类产品月均七日年化收益率为 1.79%，较上月环比下降 2BP，较基期月均值下降 110BP。月末资金面季节性收紧，但在央行降息降准利好影响下资金面整体均衡。全国地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率本月整体继续下行。

图表 1：全国现金管理产品七日年化收益率均值走势（%）



数据来源：普益标准

公开市场方面，9 月 18 日有 5910 亿 MLF 到期，央行于 25 日开展 MLF 操作，投放规模 3000 亿元，净回笼 2910 亿元，但利率下调 30BP 至 2.0%；央行逆回购净投放 2933 亿元，月末逆回购余额升至 1.70 万亿，处于近年同期偏高水平；央行公布 9 月 PSL 继续净归还 700 亿元，以及考虑少量结构性货币政策工具按月操作，我们预计 9 月央行对其他存款性公司债权环比下降约 500 亿元。此外，央行于 9 月 27 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元；9 月央行开展公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为 2000 亿

元。综合来看，我们预计9月超储率约1.5%，较8月上升0.5pct，处于季末月份的中性水平，较去年同期偏高0.1pct。

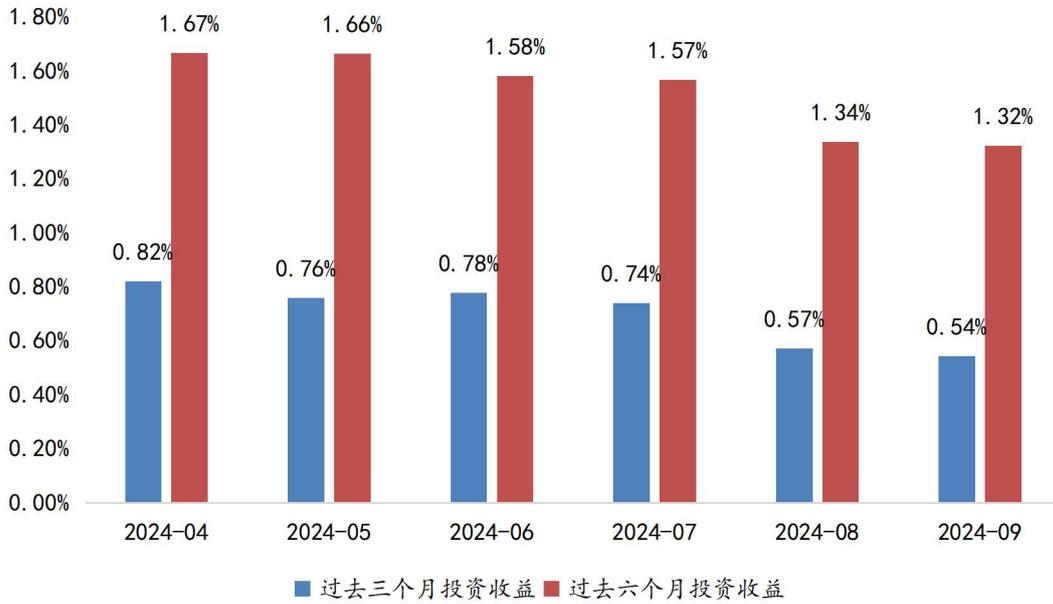
央行降准降息已在9月落地，考虑稳增长的诉求力度增强，央行或无需打破资金利率围绕政策利率波动的规律，且降准叠加政府债净融资规模的下降，也有望使银行的负债压力缓解，因此从逻辑上看，10月资金利率仍有望明显转松。央行OMO利率调降20BP已在9月末落地，考虑央行在9月末的新闻发布会上对于稳增长的意愿显著增强，强调坚定坚持支持性的货币政策立场，或无需打破今年以来DR007均值在OMO利率上方5-10BP的规律。另一方面，9月降准已经落地，政府债净融资在8-9月的高增后，年内剩余规模可能大幅下降，根据当前发行计划，我们估计10月政府债净融资规模可能降至9000亿，即便Q4再增发2万亿政府债，Q4月均净融资规模大约在1.1万亿，也会明显低于8-9月，而前期政府债募集资金也有望加速投放，再考虑信贷需求的改善仍然需要时间，银行的负债压力也有望逐步缓释，这也有利于资金分层现象的消退。因此，从逻辑上看，认为10月资金利率有望明显转松。

(2) 固收类产品收益指数区间收益表现

全国银行理财市场固收类产品过去六个月投资收益达1.32%

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，9月底债市震荡，固收类产品收益有所下降，全国银行理财市场固收类产品过去三个月投资收益为0.54%，较上月下降3BP；过去六个月投资收益为1.32%，较上月下降2BP。

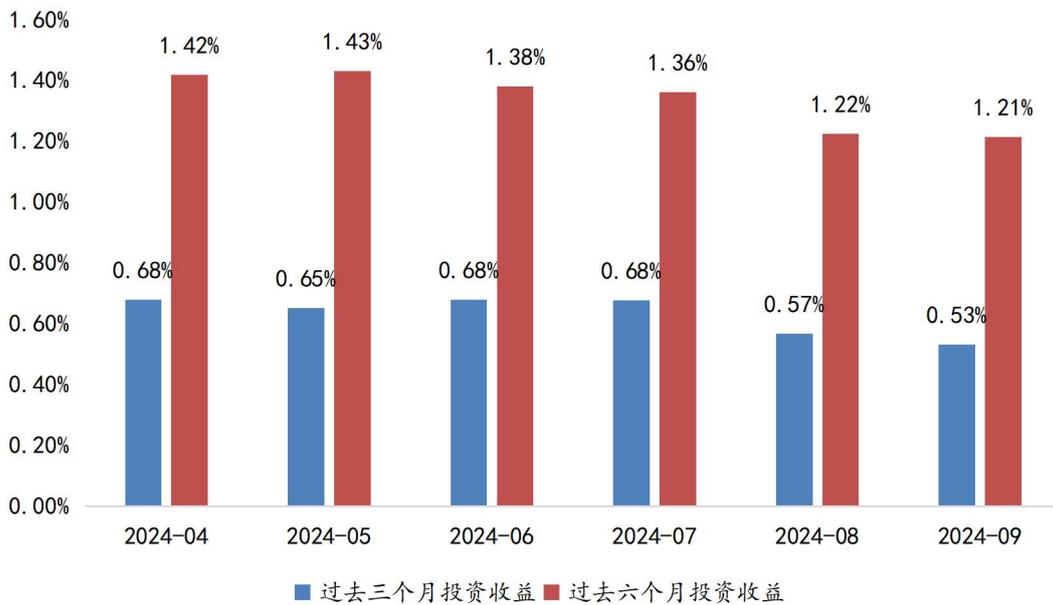
图表 2：全国银行理财市场固收类产品各月份区间投资收益 (%)



数据来源：普益标准

具体分期限来看，全国银行理财市场短期固收类产品过去三个月投资收益为 0.53%，较上月环比下降 4BP；过去六个月投资收益达 1.21%，较上月下降 1BP。

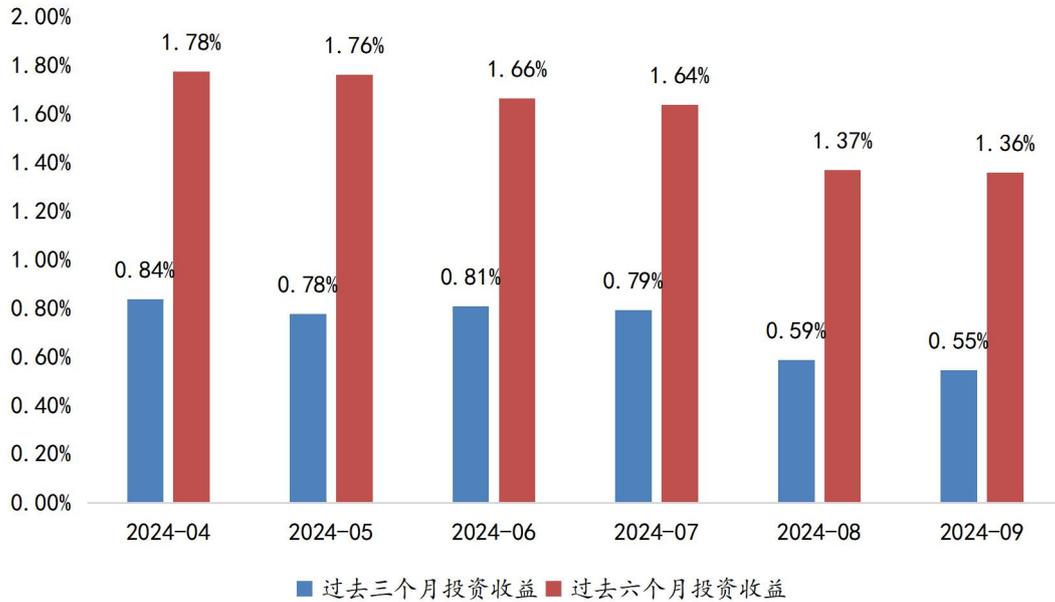
图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



数据来源：普益标准

全国银行理财市场中期固收类产品过去三个月投资收益为 0.55%，较上月下降 4BP；过去六个月投资收益达 1.36%，较上月下降 1BP。

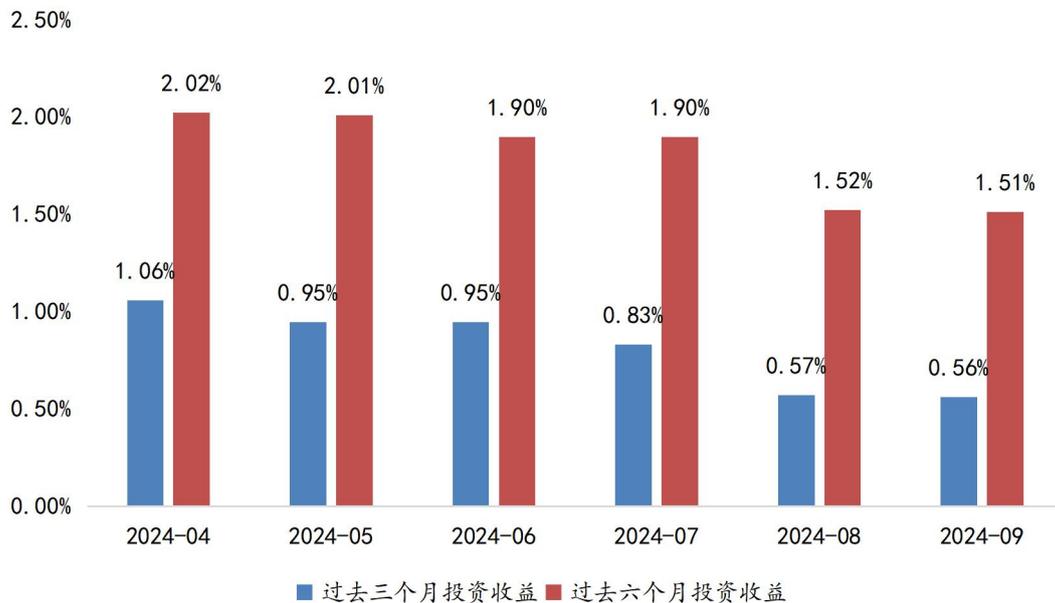
图表 4：全国银行理财市场中期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



数据来源：普益标准

全国银行理财市场长期固收类产品过去三个月投资收益为 0.56%，较上月环比下降 1BP；过去六个月投资收益达 1.51%，较上月环比下降 1BP。

图表 5：全国银行理财市场长期固收类产品各月份区间投资收益 (%)

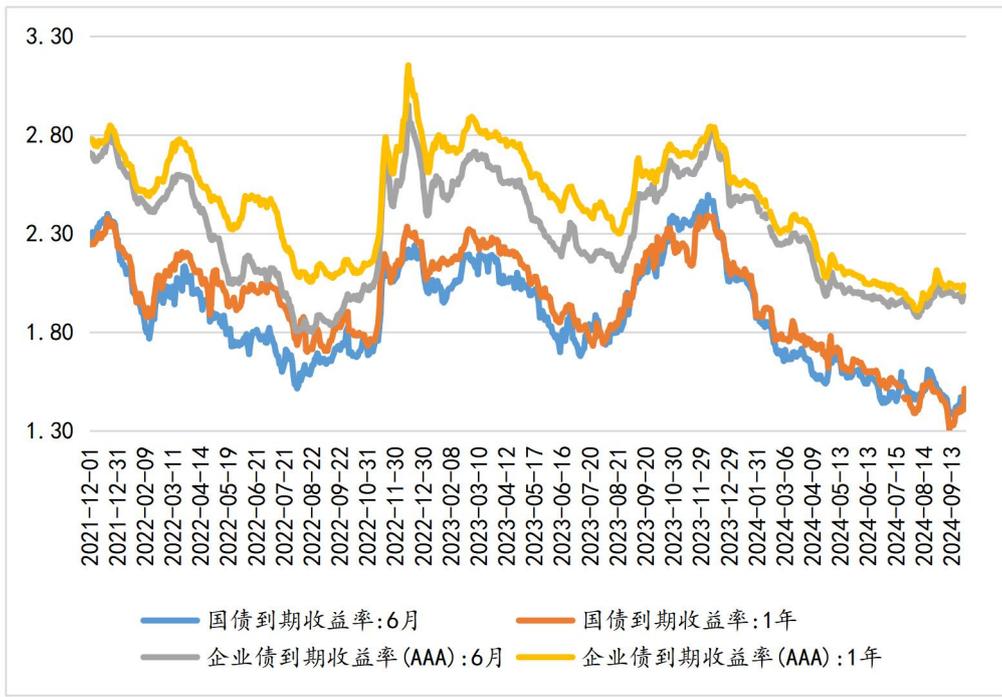


数据来源：普益标准

债券市场方面，9 月份，短、中期国债到期收益率下降，短、中期企业债到

期收益率上升。具体来看，9月30日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.43%、1.43%，较8月底分别环比下降7.07BP、5.2P；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为2.14%和2.19%，较8月底分别环比上升11.58BP和11.64BP。

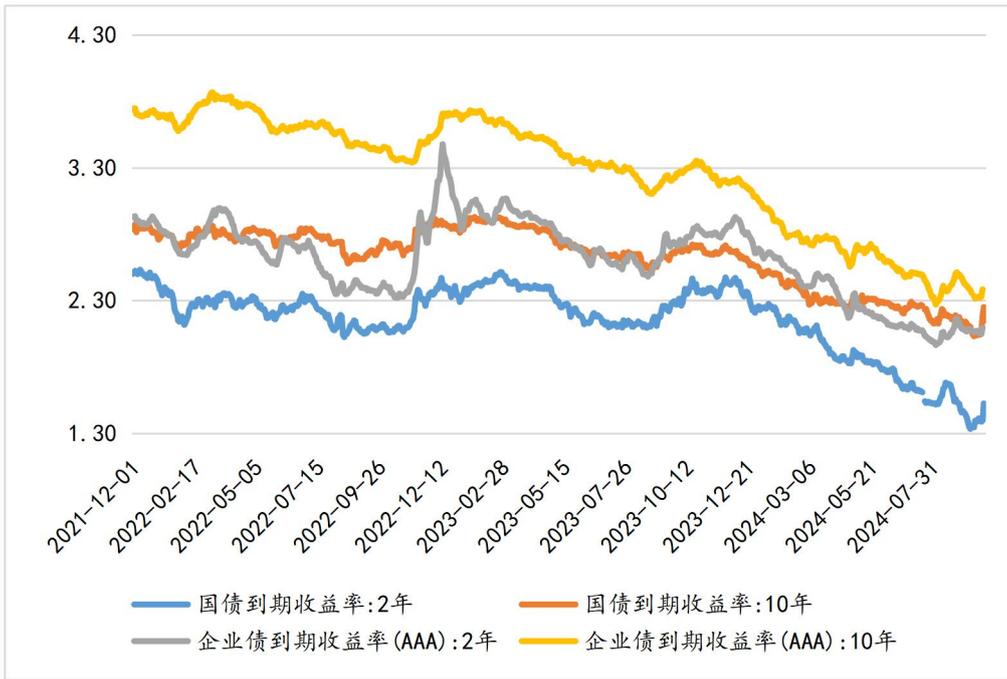
图表 6：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，9月份，2年期、10年期国债到期收益率下降，2年期和10年期AAA企业债到期收益率上升。具体来看，9月30日，2年期和10年期国债到期收益率为1.52%和2.15%，较8月底分别环比下降0.25BP和2.02BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为2.28%和2.57%，较8月底分别环比上升14.13BP和7.34BP。

图表 7：长期限国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

二、全国银行理财市场产品收益指数

指数样本及构建方式：将全市场理财产品收益进行规模加权处理，以更为客观反映理财产品运作情况。

全国银行理财市场现金管理类产品收益指数继续下行

2024年9月，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数整体延续下行趋势，截至2024年9月30日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为62.91，较上月环比下降1.24点，较基期下降37.09点。

图表 8：全国银行理财市场现金管理类产品收益指数



数据来源：普益标准

全国银行理财市场固收类产品收益指数增速有所放缓

9月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为107.52点，环比上升0.21点，环比涨幅0.20%，指数较基期上升7.52点，增长7.52%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场固收类产品收益指数	0.21%	0.54%	1.32%

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

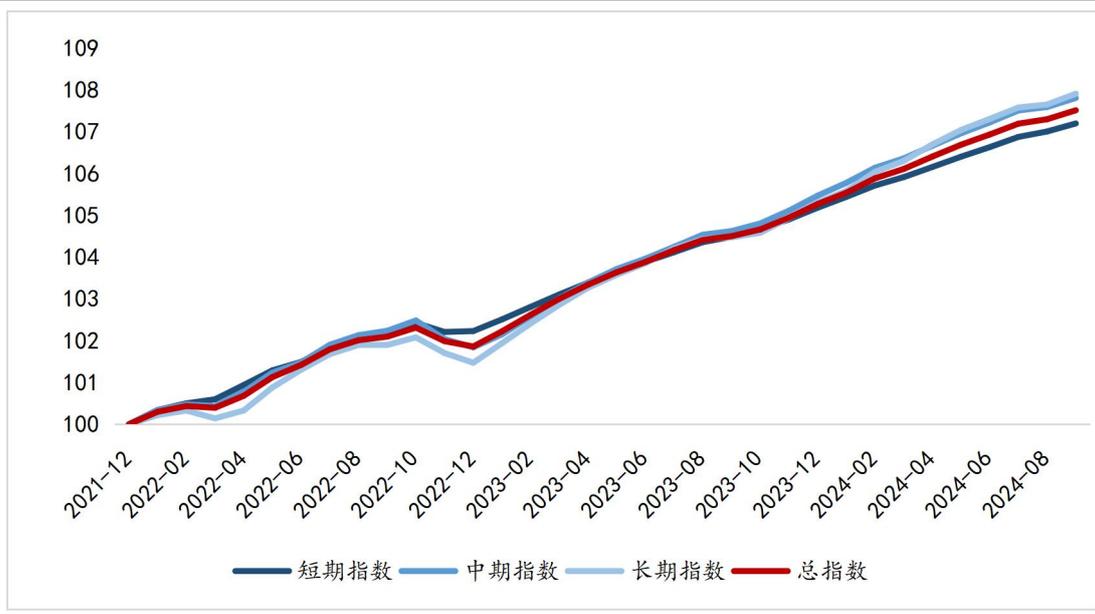


数据来源：普益标准

分期限来看，9月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为 107.20 点，环比上升 0.19 点，环比涨幅 0.18%，指数较基期上升 7.20 点，增长 7.20%；中期固收类产品收益指数为 107.81 点，环比上升 0.22 点，环比涨幅 0.20%，指数较基期上升 7.81 点，增长 7.81%；长期固收类产品收益指数为 107.91 点，环比上升 0.26 点，环比涨幅 0.24%，指数较基期上升 7.91 点，增长 7.91%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
短期固收类产品收益指数	0.18%	0.53%	1.21%
中期固收类产品收益指数	0.20%	0.55%	1.36%
长期固收类产品收益指数	0.24%	0.56%	1.51%

图表 10：各期限全国银行理财市场固收类产品收益指数



数据来源：普益标准

附录

附录一：指数编制说明

1. 指数基期及基点：

现金管理类产品收益指数和固收类产品收益指数均以 2021 年 12 月 31 日为基期日，以 100 点为基点。

2. 样本选取

产品样本包含全市场理财机构（除外资银行及合资理财公司）发行的公募净值型人民币理财产品，产品样本容量为指数计算时在存续运作且成立满 1 个月的产品。产品底层数据来源于官方披露的净值类、收益类指标，包括累计净值、单位净值、万份收益、七日年化收益率等，经处理加工计算成收益指标后，构建形成最终的产品收益指数。

指数分为现金管理类产品收益指数和固收类产品收益指数，其中固收类产品收益指数根据产品的期限细分为短期（149 天及以下）、中期（150 天-355 天）和长期（356 天以上）三类分指数。

3. 指数计算方法

■ 现金管理产品：

$$Index_T = 100 * \left[\frac{\sum_{i=1}^N R_{t,i} * W_{t,i}}{\sum_{i=1}^N R_{0,i} * W_{0,i}} \right]$$

- $Index_T$ 是第 t 日现金管理类产品收益指数；
- $R_{t,i}$ 是第 t 日第 i 款理财产品当日近七日年化收益率，其中 t=0 时表示基期日收益指标；

$$R_{t,i} = \left[\left[\prod_{t=1}^7 \left(1 + \frac{r_{t,i}}{10000} \right) \right]^{\frac{365}{7}} - 1 \right] * 100\%$$

其中， $r_{t,i}$ 为产品 i 在第 t 个自然日（包括计算当日）的每万份理财产品份

额已实现收益。

- $W_{t,i}$ 是第 t 日第 i 款理财产品规模权重，其中 $t=0$ 时表示基期日对应权重指标；
- N 是第 t 日现金管理型产品的数量。

■ 固收类产品：

$$Index_T = 100 * \prod_{t=1}^T \left[1 + \sum_{i=1}^N W_{t,i} * R_{t,i} \right]$$

- $Index_T$ 是第 t 月的固收类产品收益指数；
- $W_{t,i}$ 是第 t 月末第 i 款理财产品规模占固收类产品规模的比例，即规模权重；
- $R_{t,i}$ 是第 t 月末第 i 款理财产品的近 1 月收益率。
- N 是第 t 月末存续的固收类产品数量。

4. 指数应用场景

■ 跟踪银行理财市场走势表现

机构可以通过指数近期走势情况，跟踪全市场或该地区银行理财产品收益情况，从而为投资决策做出参考。如果指数出现较大波动，机构可以及时察觉并采取相应的风险控制措施，以保护投资组合。

■ 提供投资策略参考

投资者可以以指数作为基准来制定投资策略，若指数处于上升趋势，一定程度上可以反映该地区理财产品近期收益获取能力较强，投资价值高；若指数近期震荡运行，一定程度上可以反映该地区理财产品近期收益获取的不确定性较大；若指数下行，一定程度上反映出该地区理财产品近期收益下行，投资需要谨慎。

■ 用于产品评价

将产品近期收益表现与指数走势进行对比，可以衡量产品近期表现情况是否优于指数表现，从而对产品进行评价，可应用于代销引入、理财经理业绩表现评价、优秀产品投资组合构建等场景。

重要声明

本报告中的数据和信息均来源于各机构公开发布的信息，普益标准力求报告内容及引用资料、数据的客观与公正，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，不保证对做出的任何建议不会进行任何变更，本报告中提到的任何第三方产品、服务、公司等仅供参考并不构成对其产品或服务的推荐，读者应自行进行承担相关投资损失、风险与纠纷。

本报告未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。普益标准保留对任何侵权行为和有悖于报告原意的引用行为进行追究的权利。