

“青银理财-普益标准”

山东地区银行理财产品收益指数月报

(2024年10月)

山东地区银行理财产品收益指数月报

今年以来债市整体表现较好，带动固收类银行理财产品整体收益持续上升。10月以来资金面均衡宽松，现金管理类产品收益指数平稳运行。债市整体波动有所修复，债市维持震荡走势，但整体震荡幅度有所缓和，在此影响下，固收类银行理财产品收益指数仍呈上涨趋势。从本月市场表现来看，**山东地区现金管理类产品收益指数**2024年10月整体略有下降，截至10月31日为51.59点，环比下降4.47点。**山东地区固收类产品收益指数**延续上行趋势，10月末运行至108.79点，环比上升0.27点。

一、指数总览

2.1 指数构建说明

银行理财产品进入“真净值”时代后，市场波动将直观地反映在产品的净值上，产品收益表现不确定性加大，产品的业绩基准仅能为收益表现情况提供参考，无法直观反映其真实运作情况。对于广大投资者来说，如何及时跟踪银行理财市场趋势、如何挑选合适的产品、如何配置投资组合，都成为了一个不小的挑战；对于理财机构来说，如何根据市场走势制定发行、投资和营销策略、如何客观评价产品表现也成为了一项难题。为更好跟踪区域理财市场趋势，青银理财联合普益标准于2024年1月针对老版“**山东地区精选理财产品指数**”进行全新升级，主要从产品范围、权重选择和指数体系三大方面出发进行优化，旨在客观反映市场趋势，为投资者提供更为直观的行情跟踪，为投资者遴选产品提供更为客观的参考标准。

[附录1：指数详细编制说明及样本详见附件](#)

1.1 理财指数表现

1.1.1 现金管理类产品收益指数

截至2024年10月31日，山东地区现金管理类产品指数为51.59，较上月末下降4.47点。2024年以来，市场利率中枢持续下移，叠加监管层面叫停“手工补息”，现

金管理类产品收益表现整体呈现下滑趋势。10月资金面整体维持均衡宽松，央行本月推出新的流动性管理工具，5000亿买断式逆回购落地，叠加降息的影响下，利率中枢整体有所下移，山东地区现金管理类产品指数与全国现金管理类产品指数均呈整体平稳运行，月末略有下行的趋势。

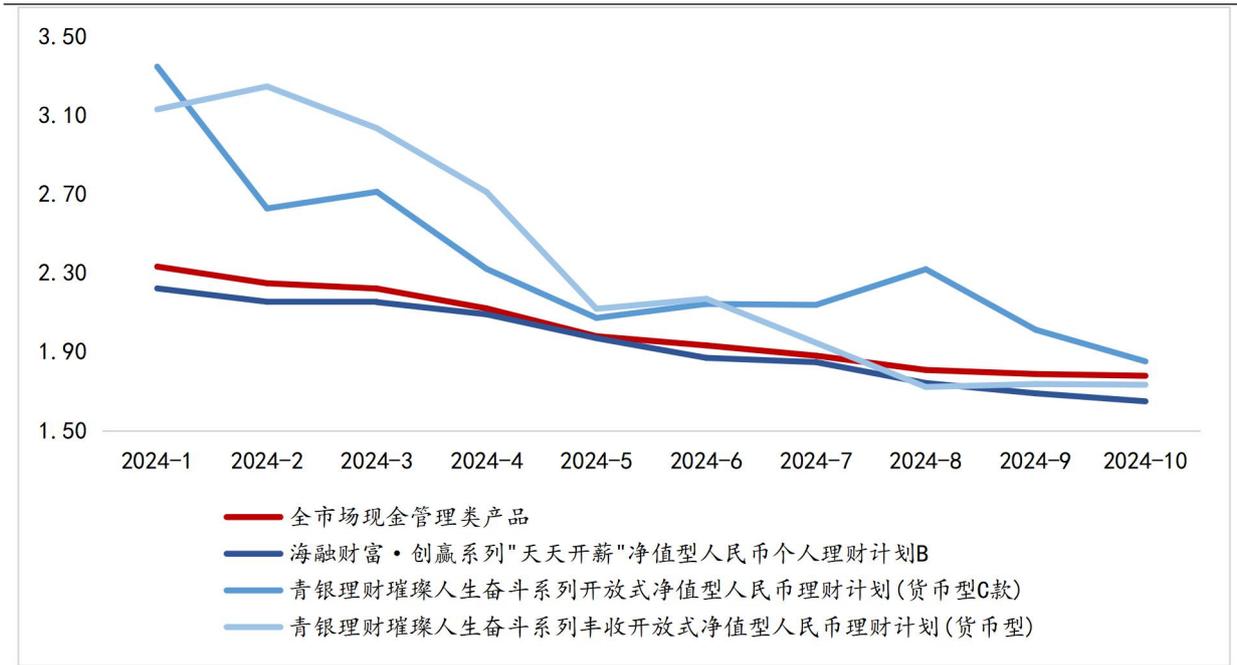
图表 1：山东地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

10月，全国地区和山东地区现金管理类产品的月平均近7日年化收益率均较上月略有下降，分别下降1BP和7BP。具体来看，山东地区现金管理类产品的平均近7日年化收益率在上半月整体上行至1.77%左右，在月末震荡回落。青银理财有部分现金管理类产品收益表现亮眼，整体跑赢全国和山东地区平均水平。其中，9月新布局的1款“青银理财璀璨人生奋斗系列丰收安享开放式净值型人民币理财计划(货币型)C款”依然表现亮眼，本月大多数时点的近7日年化收益率在2.00%以上运行。“青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币理财计划(货币型C款)”和“青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币理财计划(货币型幸福金桂)”同样表现不错，月均近7日年化收益率均在1.80%以上，跑赢全国地区和山东地区整体水平。整体来看，青银理财的现金管理类产品整体收益表现较为优秀，且具有一定的收益持续性。

图表 2：全市场和青银理财现金管理产品平均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



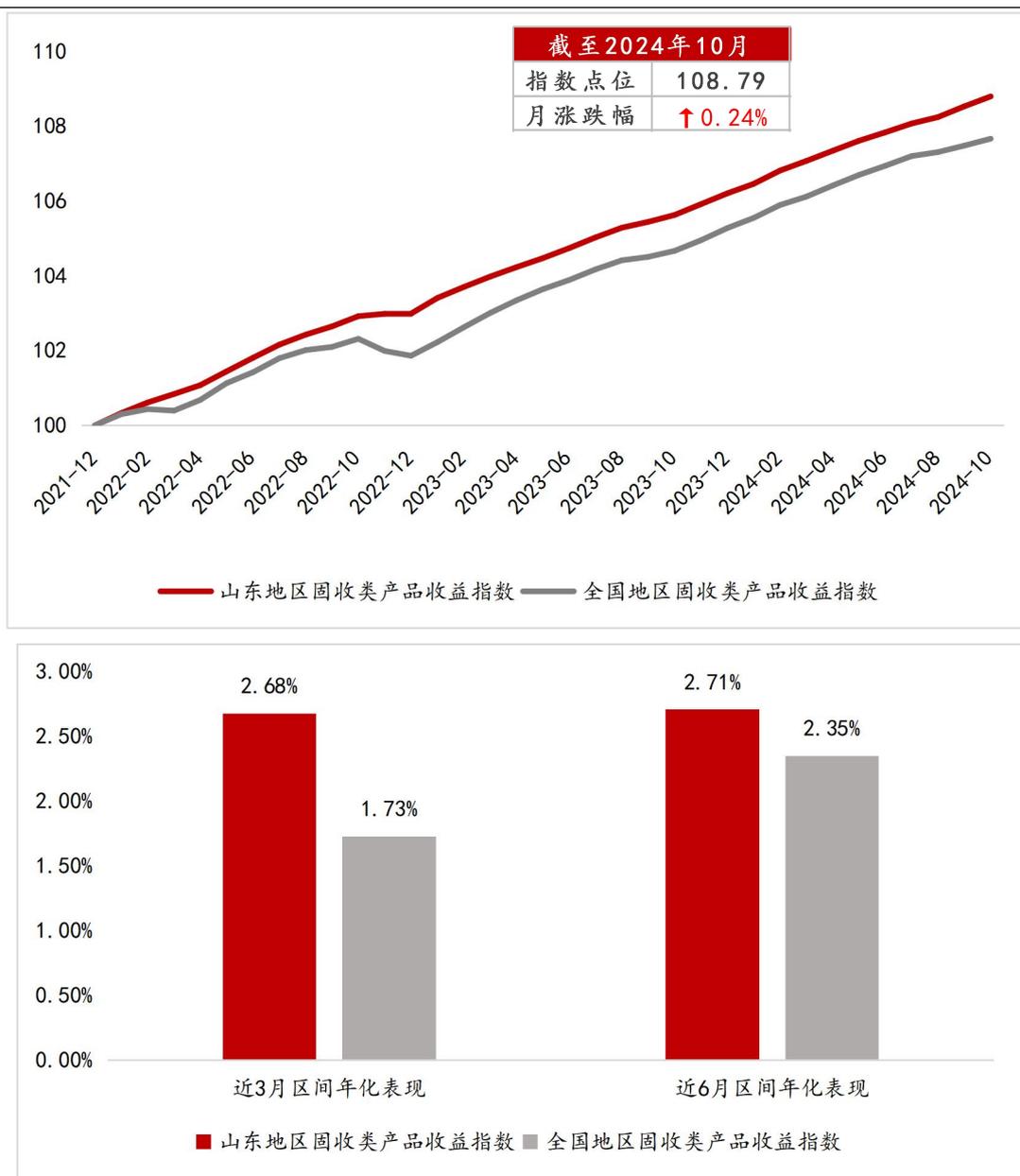
数据来源：普益标准

1.1.1 固收类产品收益指数

2024 年 10 月，山东地区固收类产品指数为 108.79，较上月末上升 0.27 点，环比涨幅 0.24%，同比涨幅 3.00%，均优于全国指数同期水平。10 月，债市整体走势仍相对疲软。具体来看，月初权益市场冲高，股债跷跷板较明显，债市收益率有所上行。随后权益市场有所回调，叠加在通胀、贸易数据和经济政策未超预期等因素的影响下，债市小幅修复。下半月，经济数据公布，整体有所改善，叠加政策面扰动，债市震荡。展望 11 月，财政政策刺激规模即将落地，从预期规模来看，整体对债市冲击相对有限，但仍需进一步观察财政政策力度是否会超出预期，债市或将进入震荡调整阶段。但整体来看，在 9 月底的债市震荡中，山东地区固收类产品收益指数仍上涨，展现出一定防御性，后续山东地区固收类产品收益指数或将延续上行趋势。

观察固收类产品收益指数测算的产品近期收益表现来看，山东地区固收类理财产品 10 月的近 3 月、近 6 月年化收益率均优于全国整体水平，分别为 2.68% 和 2.71%，分别跑赢全国水平 95BP 和 36BP。

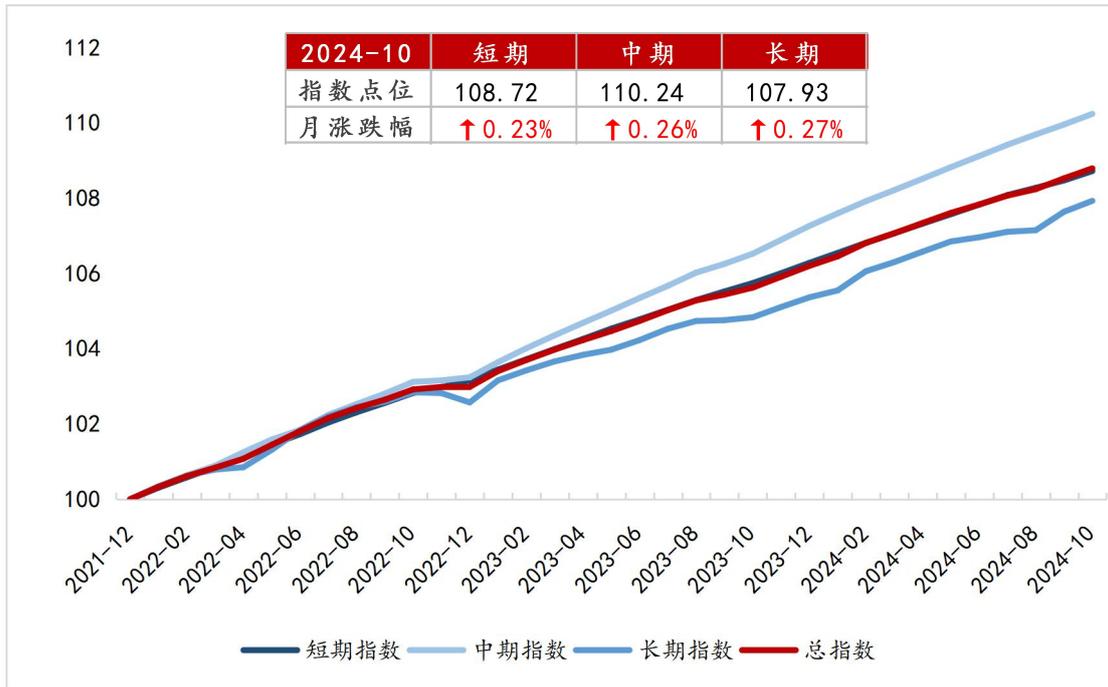
图表 3：山东地区固收类产品收益指数走势和区间表现



数据来源：普益标准

具体来看山东地区各期限类型固收类产品收益指数表现，短、中、长期产品收益指数分别达 108.72 点、110.24 点和 107.93 点，分别环比上升 0.25 点、0.28 点和 0.29 点，涨幅分别为 0.23%、0.26%和 0.27%。本月山东地区各期限指数增速均较上月有所回升。此外，本月各期限指数走势还呈现出如下特点：**一是**短期产品收益指数仍呈稳健上涨趋势；**二是**长期指数近两月涨势较为强劲，与其他期限指数的差距逐渐缩小。

图表 4：山东地区各期限固收类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

10月以来，股市转为震荡行情，交易情绪逐渐回归理性，部分资金从股市撤出，回流至银行理财。从规模变化来看，高流动性和固收类产品的规模均有所增长，其中固收全开产品具有相对较好的灵活性，可以帮助投资者进行闲钱管理的同时，也为部分想要等待配置机会的客户提供了投资选择。山东地区部分此类表现优秀，例如青银理财“奋斗”系列、威海市商业银行“快乐享盈”系列下的部分现金管理类产品，10月的月均近7日年化收益率在1.80%以上。青银理财“奋斗”系列、青岛农村商业银行“悦享添利”系列下的非现金日开型产品同样表现亮眼，近1月、近3月年化收益率表现均跑赢全国地区短期产品收益指数水平。后续，市场走势仍面临一定的不确定性，对流动性管理有一定需求的投资者可以遴选表现较为优秀的此类产品进行配置。

图表 5：青银理财部分优秀现金管理类产品收益表现 (%)

产品名称	近7日年化收益率 (%)	较全市场水平
青银理财璀璨人生奋斗系列丰收安享开放式净值型人民币理财计划(货币型)C款	1.91	↑13BP
青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币理财计划(货币型幸福金桂)	1.84	↑6BP
全市场现金管理类产品月均收益	1.78	-

数据来源：普益标准

图表 6：青银理财部分优秀非现金日开型产品收益表现（%）

产品名称	近 1 月年化收益率（%）	较全市场水平
青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币个人理财计划 D 款	2.33	↑24BP
海融财富尊享系列“天天开薪”净值型人民币个人理财计划	2.12	↑3BP
全市场短期固收类产品收益指数	2.09	-

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 青银理财连续四年斩获“金誉奖”多项大奖

10 月，由普益标准主办的“2024 资产管理与财富管理行业发展大会暨第四届‘金誉奖’颁奖典礼”落幕。青银理财凭借优秀的综合实力和良好的客户口碑，斩获“卓越创新理财公司”“卓越渠道拓展能力理财公司”“优秀固收类银行理财产品”三项大奖。

作为长江以北第一家城商行理财公司，青银理财凭借强大的投研能力、专业的配置理念、多元的资产类型，构建了完整、创新性强的产品体系，打造“普惠+特色”的理财子公司品牌，为投资者提供专业服务，满足各渠道客群多样化需求。青银理财连续四年斩获“金誉奖”多项大奖，也是业界和广大投资者对青银理财财富管理能力的高度认可。

➤ 新一轮“降费潮”来袭，降费产品范围扩大

10 月份以来，已有民生理财、华夏理财、汇华理财等多家理财子公司下调了部分产品销售费率、管理费率。调整后，多款理财产品管理费率降至 0。

对比今年年中的“降费潮”来看，此轮调降力度与之前整体差异不大，在产品类型方面，主要集中在固收类产品。值得注意的是，参与降费的机构范围和产品范围较之前有所扩大，合资理财公司加入了此轮降费，多款美元产品也参与其中。此外“零费率”产品范围从之前的现金管理类产品逐渐扩展到固收类产品。

整体来看，降低费率将使得理财产品更具竞争力，有助于吸引更多投资者。但长期来看，银行理财产品整体费率偏低，进一步降费空间有限，机构需要通过产品创新、提高服务质量等方面来提升竞争力。

► 银行理财产品继续调降业绩比较基准

近期，民生理财、上银理财、兴银理财等多家理财公司宣布下调旗下产品业绩比较基准。根据普益标准数据，10月全市场新发净值型理财产品平均业绩基准中枢为2.83%，较年初下降50BP以上。

今年以来，LPR多轮调降，带动市场利率普遍下调，以货币市场工具和债券为主要底层资产的银行理财产品收益也会下降，因此机构不断调降产品业绩比较基

准以修正投资者预期。结合不同类型产品的业绩基准来看，目前部分中等风险的“含权”产品业绩基准设置仍相对较高，具有一定定价优势。但目前市场整体风险因素仍相对较多，市场后续存在一定不确定性，若投资者自身风险偏好较低，也应谨慎对待此类业绩基准较高的产品，需要结合风险性、流动性等因素来全面考量产品。

三、大类资产配置建议

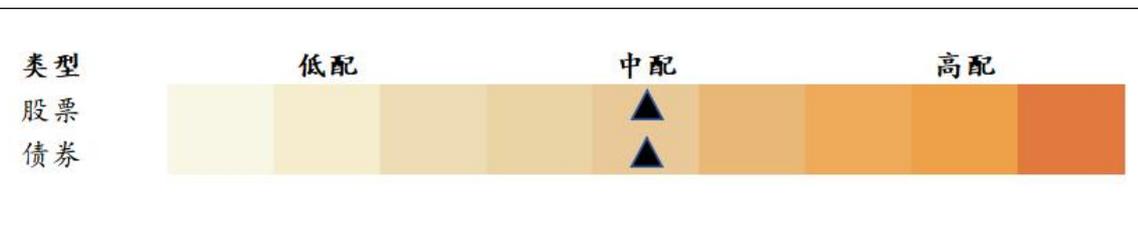
综合各方面来看，10月公开市场操作小幅净回笼，这主要受前期大额逆回购本月到期影响，但整体来看资金面依旧维持稳健宽松；经济基本面整体恢复速度有所提速；政策面在方面，货币政策、财政政策和金融政策再度加码。受经济持续加速向好的预期以及权益市场活跃度和关注度的提升带来的资金分流，本月国内债市整体呈现阶段性波动；权益市场10月末涨跌互现，整体处于横盘震荡调整阶段。

10月宏观政策逆周期调节力度的加大，股市、房市利好政策的提振以及降息政策对市场的支持，共同推动制造业供需两端持续回暖，随着后续增量政策“组合拳”持续显效以及宏观政策取向一致性的增强，或将为基本面景气度加速复苏带来积极的推动。**政策面方面**，本月货币政策和财政政策继续共同发力，经济支持性利好政策再度加码，这将进一步推动我国经济向上，巩固市场整体发展稳步持续向好。**资金面方面**，10月公开市场操作虽净回笼，但主要因素为前期大额逆回购到期，资金投放整体仍维持稳健，在央行继续积极呵护流动性并推出新的流动性管理工具以及降息带来的资金价格中枢下移的影响下，资金面整体仍维持宽松，后续在各类经济支持性政策持续落地以及央行坚持支持性的货币政策立场的基础上，预计11月资金面或将进一步得到补充。

债券市场方面，10月利率债和信用债指数整体维持震荡走势，可转债指数呈“V

型”走势。权益市场方面，2024年10月三大股指涨跌互现，A股各行业板块多数上涨，权益市场整体处于横盘震荡调整阶段。主要指数的表现方面，上证50跌幅相对较大，科创50涨幅较大，其余中小盘类指数有涨有跌，整体随盘面震荡调整。

图表 7：10月理财市场大类资产配置建议



数据来源：普益标准

3.1 宏观市场表现

3.1.1 资金面

10月，央行开展7000亿元MLF操作，当月MLF到期量为7890亿元，MLF操作利率为2.00%，与上月持平；10月逆回购量49758亿元，逆回购到期量49953亿元，公开市场操作合计净回笼1085亿元，这主要受前期大额逆回购于本月到期的影响，但整体来看货币政策依旧维持稳健操作。此外，本月央行公告，将在公开市场操作中启用买断式逆回购工具，这将会进一步丰富流动性管理工具，提升流动性管理的精细化水平。同时，央行10月继续开展国债买卖操作，全月净买入债券面值为2000亿元，货币政策逆周期调节力度持续加大，银行体系流动性合理充裕。展望11月，央行公开市场操作有望持续发力，随着10月末一揽子增量政策逐步落地以及货币政策和财政政策逆周期调节力度的持续加大，预计后续资金面有望进一步宽松，助力经济发展态势持续向好。

3.1.1 基本面

10月制造业PMI为50.1%，环比上涨0.3个百分点，在连续5个月处于荣枯线以下，本月指数重回扩张区间，随着本月一揽子增量政策加力推出以及前期已出台的存量政策效应逐步显现，经济数据持续处于回暖态势，制造业景气度继续改善。着眼重要细分项，10月新出口订单指数环比下行0.2个百分点，新订单指数环比上行0.1个百分点：内需方面，在上个月大幅回暖的基础上，本月再次上升至扩张区间，整体来看内需仍然强于外需，主要受近期货币、财政等一系列组合政策同步加码的提振，国内市场整体消费

信心持续恢复，叠加“两新”政策全面启动、以旧换新资金全面下达等，共同带动商品消费持续扩大，进一步推动国内有效需求持续回暖；**外需方面**，本月外需继续呈现走低态势，主要受欧盟加征关税政策的影响，叠加美国大选临近对贸易投资限制的加码以及海外经济体消费需求整体降温等因素，共同制约了本月新出口订单的回暖趋势。**总体来说**，国内有效需求增长持续提速，在一揽子增量政策加力推出、宏观政策逆周期调节力度的加大以及对房市和资本市场的进一步提振，共同推动10月制造业供需两端持续回暖，随着后续增量政策“组合拳”持续显效以及宏观政策取向一致性的增强，或将使得需求侧的复苏以及企业信心恢复呈现积极的局面。

10月非制造业商务活动PMI为50.2%，环比上升0.2个百分点，非制造业继续保持扩张区间，扩张速度有所提升。分行业来看：**10月建筑业PMI**为50.4%，环比小幅回落0.3个百分点，在政策加码出台以及季节性因素影响消退的背景下，建筑业景气度却不升反降，主要是由于今年以来建筑行业持续处于低迷，短期的政策提振尚未完全改变房地产前期积累的偏弱态势，还需静待房市支持类政策的逐步传导以及持续发力。**10月服务业PMI**较上月上升0.2个百分点至50.1%，景气水平重回荣枯线以上，主要是台风和高温天气的影响逐步消退，居民的出行意愿有所回升，叠加国庆假期对旅游业以及相关服务行业的提振作用，共同带动本月服务业PMI整体走高。

通胀方面，10月CPI指数预计延续小幅走高趋势，预测值¹为0.60%，环比上月升高0.20个百分点，预计重回上行区间，但整体仍处于低位徘徊。**食品价格指数**方面，此前极端降雨及高温天气的影响逐渐消退，鲜果蔬菜和蛋类的价格或将小幅回落，但生猪受消费利好支撑以及季节性因素推动，价格或将反弹明显，食品价格指数整体预计温和上涨。**非食品价格指数**方面，10月国新办继续发布房市支持政策，加大“白名单”项目贷款投放力度，并运用专项债券等支持盘活存量闲置土地，促进房地产市场止跌回稳。同时“两新”推动商品消费持续扩大，叠加以旧换新资金的全面下达、政策全面启动，共同支持非食品价格指数走强。

PPI方面，10月PPI指数同比有所上涨，预测值为-2.30%，较上月降幅减小0.50个百分点，CPI与PPI剪刀差有所减小。PPI当月同比延续下行趋势，但下行速度边际放缓，主要仍受国内有效需求复苏带动，叠加本月一揽子支持性政策的提振带动企业扩

¹ 实际值与预测值之间存在一定差异。

张意愿增强，或对 PPI 指数回暖提供了一定程度的推力。随着后续助企帮扶力度的持续加大、房地产支持政策的积极推进以及降息政策对市场消费需求的整体提振，或将共同带动 PPI 指数持续回暖。

3.1.2 政策面

货币政策方面，10 月以来，中国人民银行新设证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）以及买断式逆回购两项货币政策工具，促进了资本市场健康稳定发展的同时，还进一步丰富了流动性管理工具，提升了流动性管理的精细化水平。此外本月还新设了股票回购增持再贷款，以支持维护资本市场稳定运行。10 月 21 日，同业拆借中心发布新一期 LPR，1 年期和 5 年期以上 LPR 双双下降 25 个基点，1 年期 LPR 降至 3.1%，5 年期以上 LPR 降至 3.6%，货币政策进一步宽松，助力宏观经济和产业经济的发展。**财政政策方面**，10 月 12 日国新办新闻发布会上，财政部提出将较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务风险，使地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。同时将发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升银行抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。此外还将叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。本月一揽子政策将加大财政政策逆周期调节力度，共同推动经济高质量发展。**金融市场政策方面**，10 月 12 日国家金融监督管理总局发布了《银团贷款业务管理办法》，明确了监管导向，同时还致力于有效防范和化解金融风险，通过优化银团筹组模式、调整分销比例、完善二级市场转让规则等措施，提升银团贷款业务的便捷性和系统性管理水平，降低单一银行的风险敞口，增强了金融体系的整体稳定性。

3.2 大类资产表现

3.1.3 债券市场

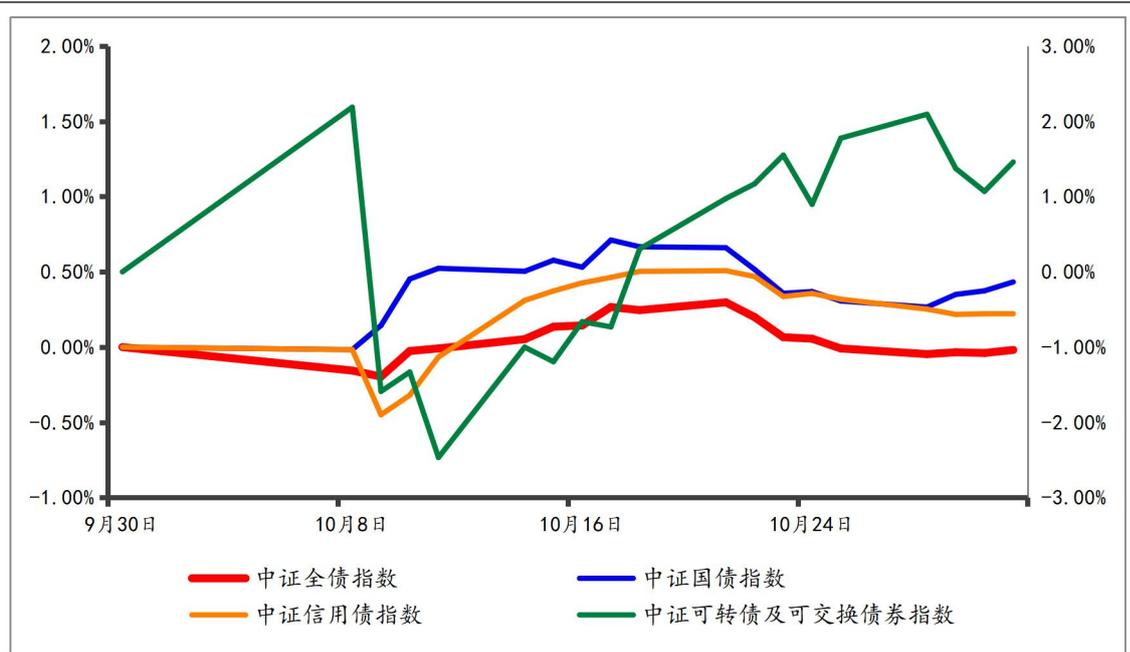
债券方面，10 月利率债和信用债指数整体维持震荡走势，可转债指数呈“V 型”走势。利率债和信用债方面，在 10 月 8 日国新办一系列经济利好政策的发布后，债市短时间内受到交易情绪的扰动而小幅下跌，随后回归至震荡走势，伴随着后续经济持续加速向好的预期以及权益市场活跃度和关注度的提升带来的资金分流，或对本月债市整体产生阶段性冲击，本月债市走势相对疲软。可转债方面，在近期逆周期调节增量政策频发、权益市场关注度提升以及 10 月经济数据改善带来的市场风险偏好提升等因素的

带动下，可转债市场整体有所回暖，月末可转债指数小幅回升。

展望 11 月，在此前 10 月一系列经济利好政策的持续加码，同时权益市场活跃度和关注度的提升带来的股债跷跷板的影响，债市或将持续承压并处于横盘调整阶段，后续还需观察增量政策落地效果。**国债方面**，11 月超长国债发行节奏平稳，按照此前的安排，将有 1 只 20 年期及 1 只 30 年期特别国债续发。10 月国新办新闻发布会提出，后续还将继续发行超长期特别国债并且优化投向，加力支持“两重”建设，或将为国债的整体走强提供一定的支持。**地方债方面**，10 月地方债发行工作稳步进行，已发行地方政府专项债券项目的实施和资金使用进度也有所提速。10 月国新办新闻发布会提出，将一次性增加较大规模债务限额，加力支持地方化解债务风险，同时后续或将合理扩大地方政府专项债支持范围，并实施续建项目“绿色通道”，这将进一步支持地方经济稳步持续发展。

信用债方面，在 10 月各类支持性政策持续发力下，市场复苏进程有所提速，叠加政府债加速发行对资金面造成的扰动以及股市逐步回暖带来的股债跷跷板效应的影响，或将使得信用债市场阶段性承压。**城投债方面**，10 月国新办新闻发布会再次加大了化债政策的推进力度，除每年继续在新增专项债限额中专门安排一定规模的债券用于支持化解存量政府投资项目的债务外，还拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。这将进一步降低城投债相关的隐性风险，支持城投债进一步完成转型。**地产债方面**，10 月房地产市场支持政策再度加码，随着“白名单”政策的提出、地产专项债券支持力度的加大以及限购政策的调整等，将进一步促进房地产市场止跌回稳。

图表 8：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

3.2.1 股票市场

市场行情方面，2024年10月三大股指涨跌互现：上证指数下跌1.70%、深证成指上涨0.58%、创业板指下跌0.49%。大盘三大指数在9月末拉升至高位后，10月整体进入震荡整盘阶段，A股全月整体处于高位震荡区间。主要指数表现方面，上证50下跌4.44%；中小盘的中证500和中证1000全部上涨，中证500上涨2.75%，中证1000上涨7.14%，随盘面整体震荡调整；科创板50本月涨幅较大，上涨11.13%。本月权益市场热度持续高涨，主要受10月发布的一系列经济利好政策的提振，叠加股市支持性货币工具的设立以及对科技金融企业支持力度的加大，共同使得本月股市交易情绪高涨。但本月主力资金获利出逃、上市公司批量减持以及外围市场下跌影响投资情绪等因素对股市整体也带来一定的扰动因素，整体进入横盘震荡调整阶段。

展望11月，从市盈率角度来看，10月A股市盈率持续维持震荡区间，全月整体维持在今年高位，但随着后续各类支持性政策逐步落地并传导至实体经济，后续或仍将有一定的上行可能。行业方面，本月货币政策和财政政策持续发力，对市场整体经济以及各类行业均带来了一定提振，后续可重点关注相关政策支持性行业。美联储后续大幅降

感度不同，久期越长，债券价格对市场利率变动的敏感性越高。

③权益类资产：当市场利率下跌时，上市公司的融资成本降低，从而刺激其增加投资、扩张业务的需求，整体有助于公司盈利，从而推动股票价格的上涨。

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。其中，山东地区产品样本为注册地在山东地区的区域性理财机构发行管理的产品。

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：

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

- $Index_T$ 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 日山东地区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 月末山东地区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。