

普益标准·全国银行理财产品  
收益指数月报

(2024年10月)

## 10 月份全国银行理财产品收益指数月报

——现金管理产品收益继续下行，固收类产品过去半年收益达 1.18%

### 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延续下行趋势

截至 2024 年 10 月，全国现金管理类产品月均七日年化收益率为 1.78%，较上月环比下降 1BP，较基期月均值下降 110BP。本月资金面整体均衡宽松，叠加央行再次降息，市场利率中枢继续下行。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延续下行趋势。

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，10 月央行净回笼 195 亿元逆回购，MLF 缩量续作 890 亿元，新设的买断式逆回购工具补充流动性 5000 亿，而央行支持资本市场的两项创新工具不会在 10 月形成流动性投放，10 月 PSL 继续净归还约 800 亿元，央行国债净买入的 2000 亿也会对流动性带来补充。此外，考虑 9 月央行对其他存款性公司债权的意外上升可能主要受到了短期摩擦的影响，假设其在 10 月回归约 90%，则 10 月超储率或环比下降 0.4pct 至 1.4%，但仍然处于非季末月的较高水平。

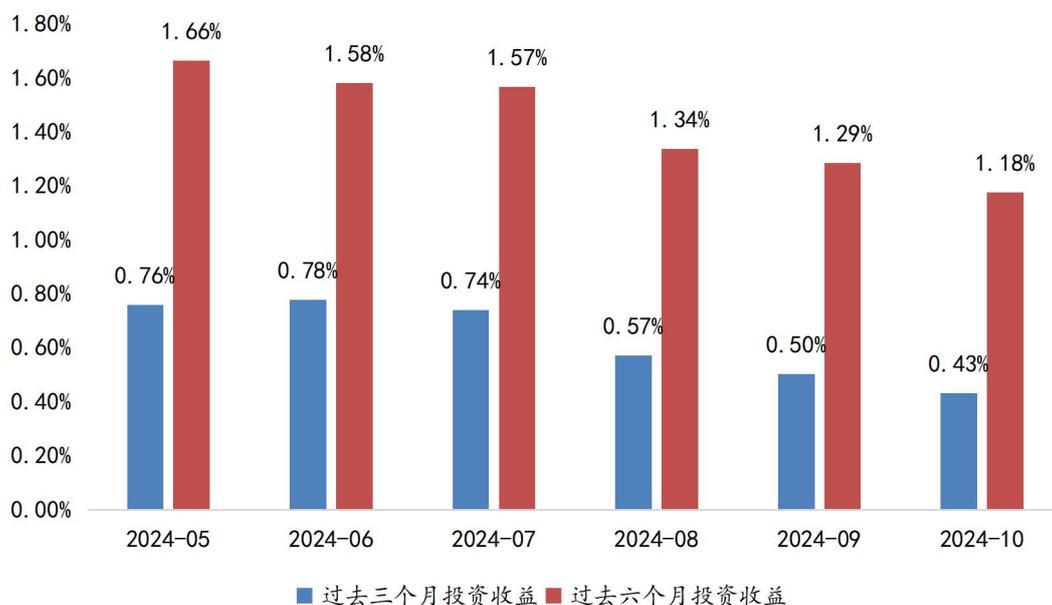
央行在 10 月末新创设买断式逆回购操作，回购标的范围相较于 MLF 可能纳入更多信用债，这有利于缓解当前信用债流动性收缩的问题。买断式逆回购采取美式招标，这可能是为了防止统一的中标利率出现，更加凸显其作为流动性投放工具的定位，避免了对于当前政策利率体系的干扰，预计实际中标利率在 OMO 与 MLF 利率之间。10 月末买断式逆回购投放 5000 亿有效对冲了 OMO 的到期，但考虑其 6 个月的期限对于 MLF 替代性更强，未来逐步替代 MLF 可能也是这一工具的主要意义。在 11-12 月，买断式回购工具可能也会与买卖国债工具相配合，减轻 MLF 大量到期对资金面的潜在冲击。而央行行长潘功胜在 11 月 5 日再度提到加大逆周期调节力度，尽管短期再度降准降息的概率不高，但可能也不会类似去年同期因盘活存量而主动收紧，估计 11 月超储率或仍然维持高位，工具箱的完善也有助于央行对冲外生扰动。因此随着摩擦性因素逐步消退，11 月资金利率中枢有望进一步回落，分层现象也有望继续缓解。

## **(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 1.18%**

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，10 月债市整体表现疲软，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 0.43%，较上月下降 7BP；过去六个月投资收益为 1.18%，较上月下降 11BP。

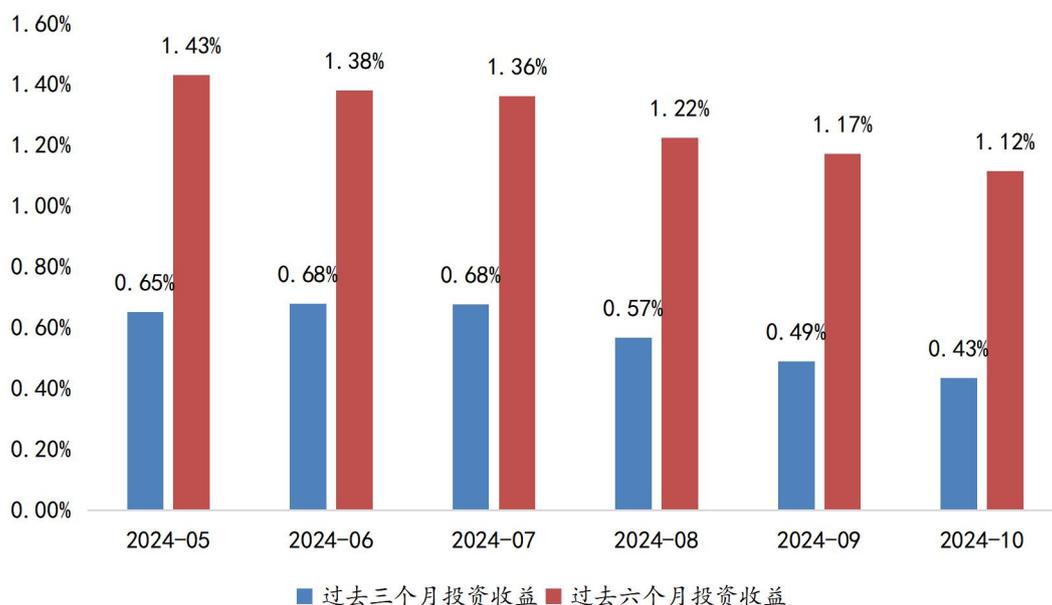
图表 2：全国银行理财市场固收类产品各月份区间投资收益 (%)



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 0.43%，较上月环比下降 6BP；过去六个月投资收益达 1.12%，较上月下降 6BP。

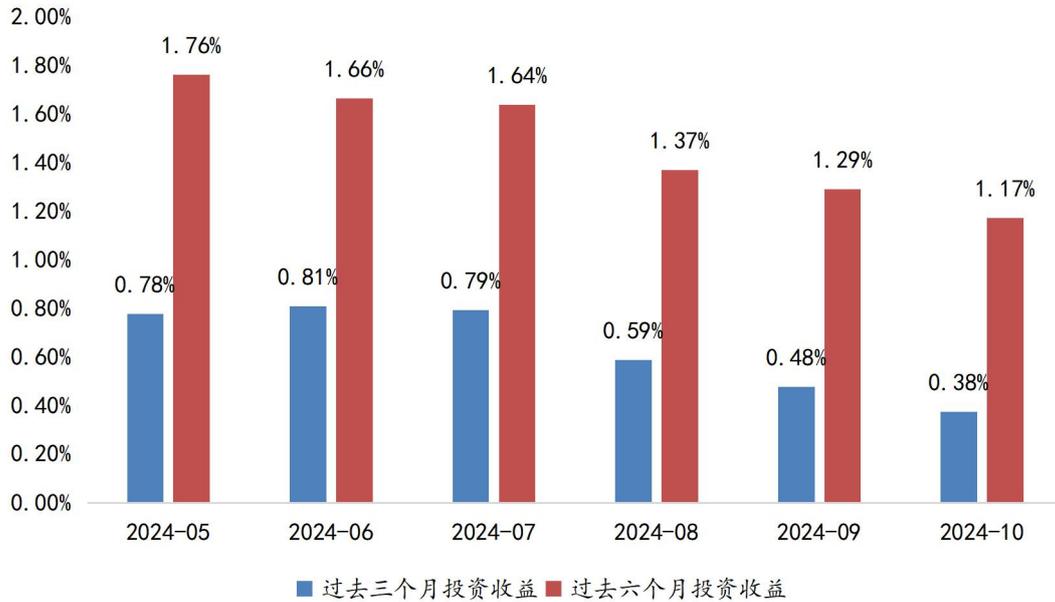
图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



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 0.38%，较上月下降 10BP；过去六个月投资收益达 1.17%，较上月下降 12BP。

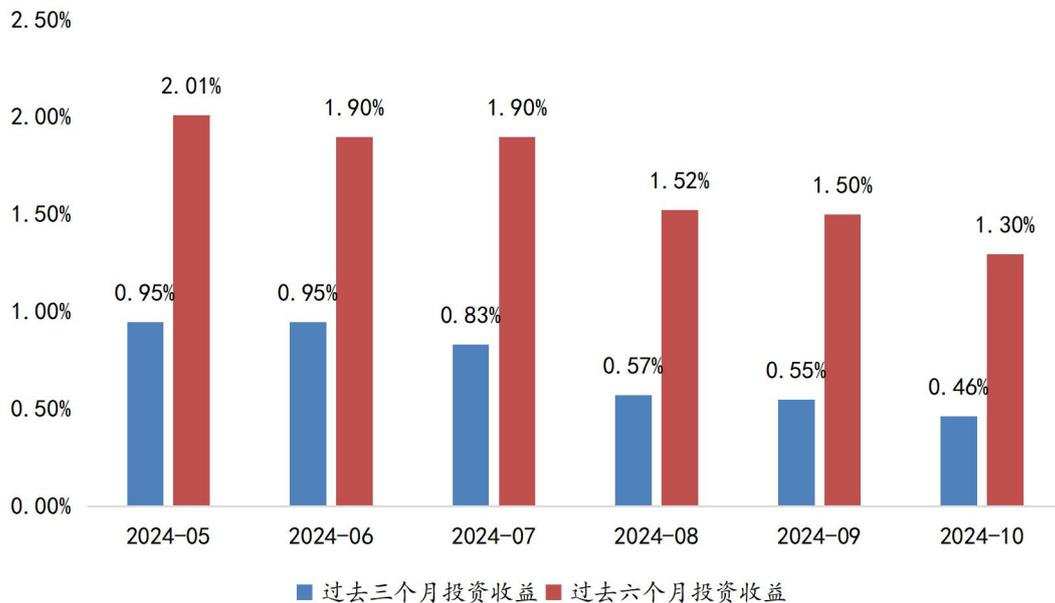
图表 4：全国银行理财市场中期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



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 0.46%，较上月环比下降 9BP；过去六个月投资收益达 1.30%，较上月环比下降 20BP。

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 (%)

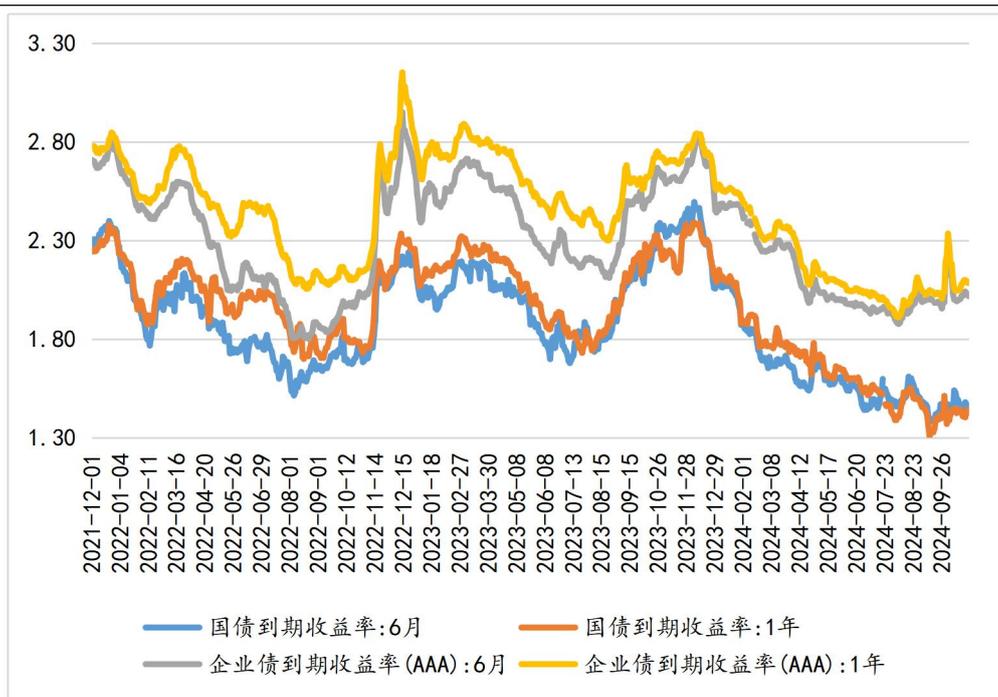


数据来源：普益标准

债券市场方面，10 月份，短期国债到期收益率上升，中期国债和短、中期

AAA 企业债到期收益率上升。具体来看，10 月 31 日，6 个月国债到期收益率为 1.44%，较上月环比上升 0.41BP；1 年期国债、6 个月 AAA 企业债和 1 年期 AAA 企业债到期收益率分别为 1.43%、2.02%和 2.09%，分别环比下降 0.60BP、11.97BP 和 10.08BP。

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，10 月份，2 年期、10 年期国债和 2 年期 AAA 企业债到期收益率下降，10 年期 AAA 企业债到期收益率上升。具体来看，10 月 31 日，2 年期和 10 年期国债和 2 年期 AAA 企业债到期收益率为 1.45%、2.14%和 2.22%，较 9 月底分别环比下降 7.19BP、0.53BP 和 5.27BP；10 年期 AAA 企业债到期收益率为 2.59%，较 9 月底环比上升 2.15BP。

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延续下行趋势

2024年10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10月31日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为60.29，较上月环比下降2.63点，较基期下降39.71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延续上行趋势

10月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为107.66点，环比上升0.18点，环比涨幅0.17%，指数较基期上升7.66点，增长7.66%。

|                   | 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 | 0.17%  | 0.43%  | 1.18%  |

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

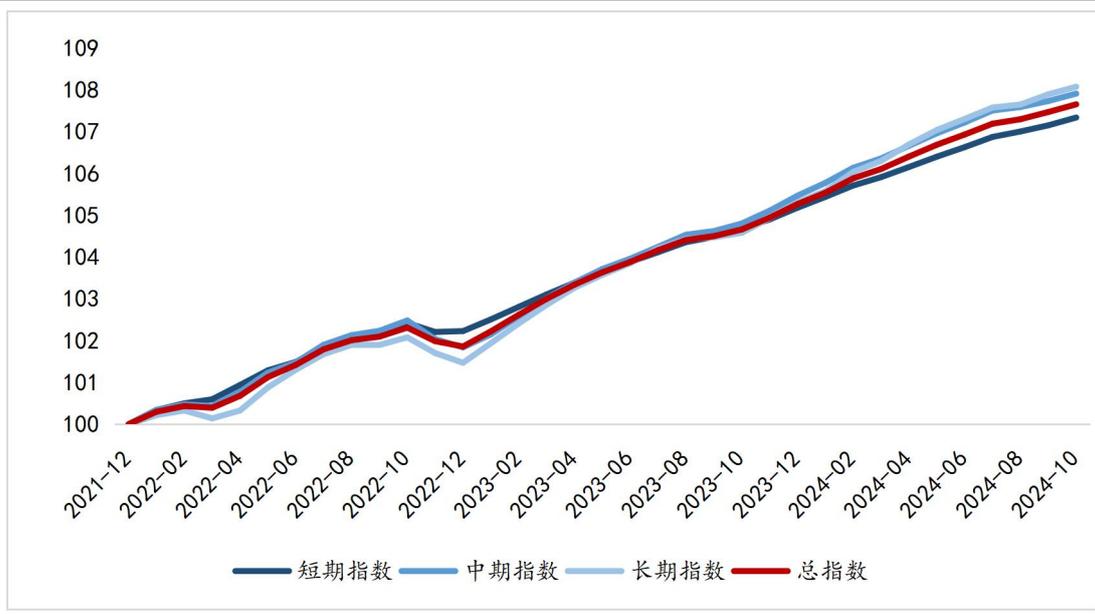


数据来源：普益标准

分期限来看，10月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为 107.34 点，环比上升 0.19 点，环比涨幅 0.18%，指数较基期上升 7.34 点，增长 7.34%；中期固收类产品收益指数为 107.92 点，环比上升 0.18 点，环比涨幅 0.16%，指数较基期上升 7.92 点，增长 7.92%；长期固收类产品收益指数为 108.08 点，环比上升 0.18 点，环比涨幅 0.17%，指数较基期上升 8.08 点，增长 8.08%。

|             | 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 | 0.17%  | 0.43%  | 1.12%  |
| 中期固收类产品收益指数 | 0.16%  | 0.38%  | 1.17%  |
| 长期固收类产品收益指数 | 0.17%  | 0.46%  | 1.30%  |

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。