

## “汉口银行-普益标准”

# 华中地区银行理财产品收益指数月报

(2024年11月)

# 华中地区银行理财产品收益指数月报

2024 年以来市场利率整体下行，带动银行现金管理类产品收益率走低。11 月以来资金面整体维持均衡，央行加大逆周期调节力度呵护流动性，叠加市场利率定价自律机制发布新规，称将非银同业活期存款利率纳入自律管理，对现金管理类产品收益造成一定影响，现金管理类产品收益指数整体呈下行趋势。11 月债市整体震荡走牛，带动固收类银行理财产品净值整体上行，固收类银行理财产品收益指数呈上涨趋势，且涨幅处于近几月较高水平。具体来看，从近期理财市场表现来看，**华中地区现金管理类产品收益指数**2024 年 11 月整体呈下行趋势，但月末几天有所回升，截至 2024 年 11 月 29 日，为 57.15 点。**华中地区固收类产品收益指数**延续上升趋势，2024 年 11 月末达 109.31 点，环比上升 0.28 点。

## 一、理财指数总览

### 1.1 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了一项难题。为更好跟踪区域理财市场趋势，汉口银行联合普益标准于 2024 年 1 月针对老版“**华中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选取详见附录](#)

## 1.2 理财指数表现

### 1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至11月29日，华中地区现金管理类产品指数为57.15，较上月末上升1.20点。11月以来资金面整体维持均衡，央行继续通过公开市场操作呵护流动性，资金利率窄幅震荡。月底，市场利率定价自律机制发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》，将非银同业活期存款利率纳入自律管理，后续或对非银同业存款作为主要投资标的之一的现金管理类产品收益造成一定影响。具体来看，华中地区现金管理类产品指数与全国现金管理类产品指数走势出现一定差异，全国现金管理类产品指数呈平稳下行趋势，华中地区现金管理类产品指数整体上呈下降趋势，但月末几天有所回升。

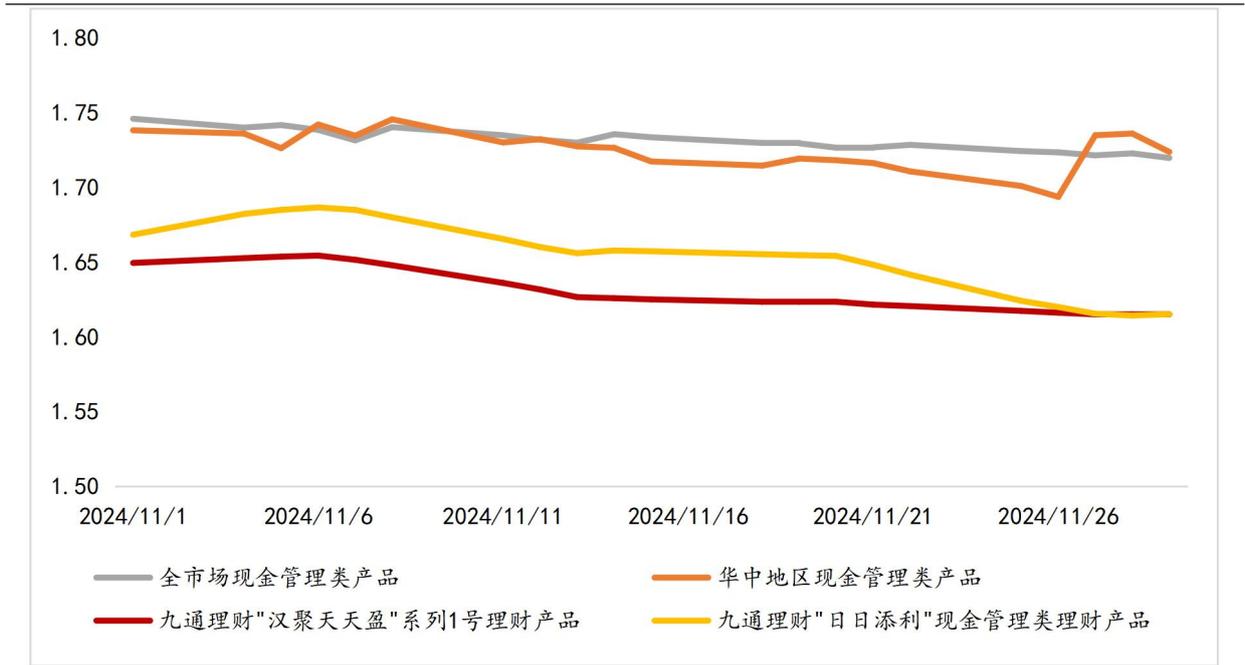
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

本月，华中地区和全国的现金管理类产品月均近7日年化收益率分别为1.72%和1.73%，均较上月有所下降，分别下降2BP和5BP。具体来看，华中地区现金管理类产品的平均近7日年化收益率本月整体在1.72%左右运行，和全国现金管理类理财产品的差距整体较上月有所缩小。其中，本月汉口银行的“汉聚天天盈”、“日日添利”现金管理类产品表现一般，月均近7日年化收益率分别为1.63%和1.65%，分别下降5BP和1BP。

图表 2：全市场和华中地区现金管理产品平均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



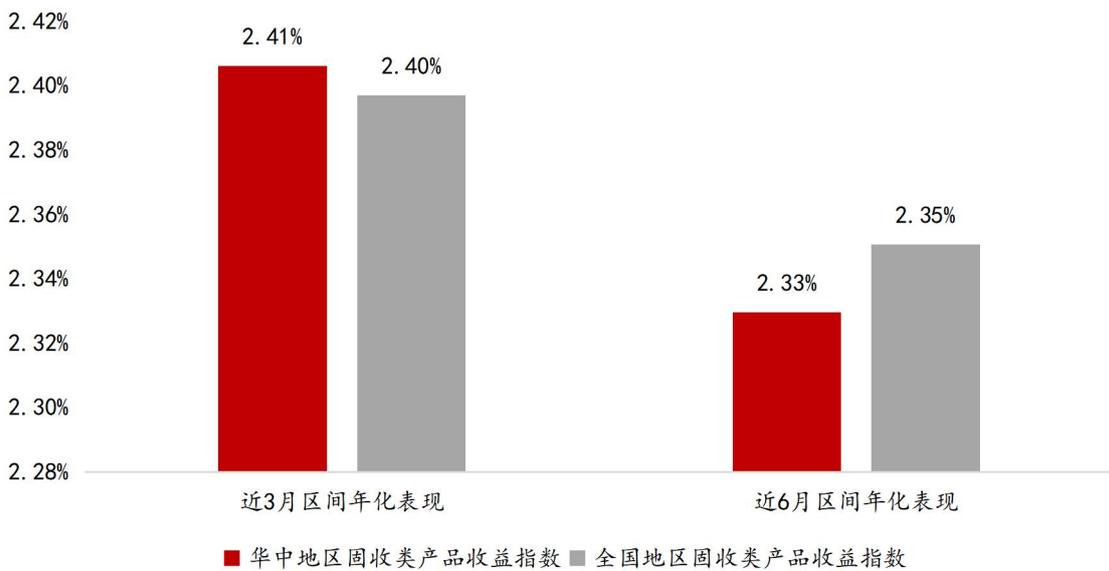
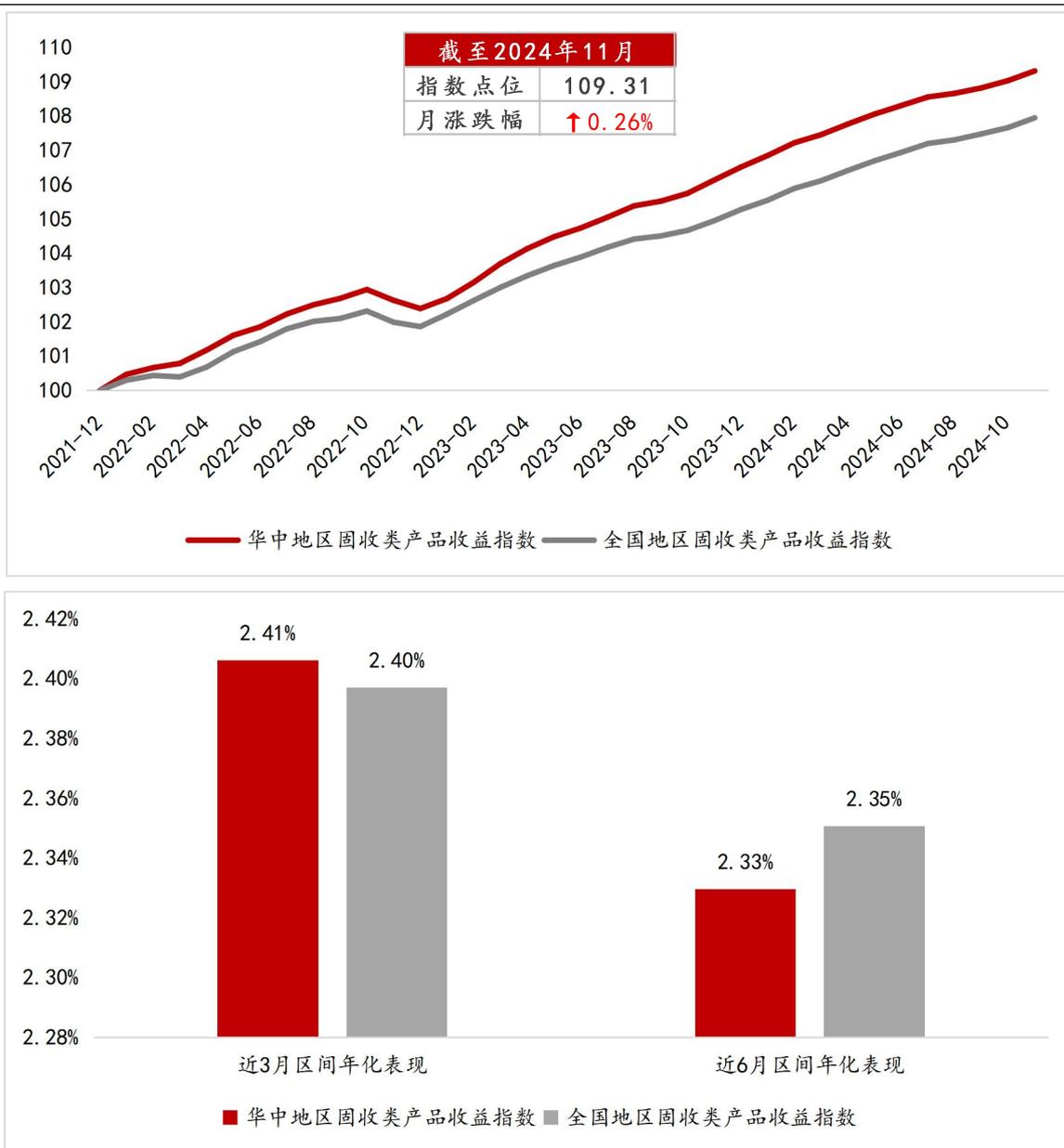
数据来源：普益标准

### 1.2.2 固收类产品收益指数

2024 年 11 月末，华中地区固收类产品指数为 109.31，环比上升 0.28 点，环比涨幅达 0.26%，同比涨幅达 3.00%。11 月以来，“股债跷跷板”效应转弱，股市波动较大，市场避险情绪提升，对债市形成利好。同时，在化债方案落地等事件的带动下，债市整体震荡走强。华中地区固收类产品指数涨幅较上月继续扩大，侧面展现出华中地区固收类银行理财产品较强的收益获取能力。

通过固收类产品收益指数测算该类产品近期收益表现发现，华中地区理财产品 11 月的近三月区间年化收益率达 2.41%，近六月区间年化收益率达 2.33%，与全国水平基本持平。

图表 3：华中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

具体来看细分指数表现，短期、中期和长期产品收益指数分别达 108.24、108.72 和 110.35，分别环比上升 0.22 点、0.28 点和 0.34 点，月度涨幅分别达 0.20%、0.26% 和 0.31%。此外，各期限产品收益指数还呈现出如下特征：一是在债市普涨的市场环境下，各期限指数的涨幅均较上月有所扩大。二是本月华中地区中、长期产品收益指数的涨幅高于短期指数，主要是本月的债市牛市中，中长期债券品种收益率下行幅度普遍更大，在此影响下中长期固收类银行理财产品整体净值涨幅相对较大。

图表 4：华中地区各期限固收类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

11月，在股市波动加大的影响下，市场避险情绪提升，叠加财政化债政策落地，对债市形成利好，债市再度走强，部分前期净值出现回撤的固收类银行理财产品纷纷收复“失地”。整体来看，虽然权益市场近期较为活跃，但从长期表现来看，债市今年以来依然保持了偏强的格局，固收类银行理财产品仍是稳健型投资者的佳选之一。其中华中地区的部分此类产品表现亮眼，例如汉口银行的“**稳盈**”系列产品和近期新推出的“**享盈**”系列产品、湖北银行的“**紫气东来鑫安**”系列产品等，部分产品近1月、近3月年化收益率均在3.00%以上。值得注意的是，汉口银行的“**稳盈**”和“**享盈**”系列产品采用了纯固收策略，精选优质债券，并以获取的票息收益为主，截至11月末，多款产品近3月波动率和最大回撤均相对较低。未来，投资者可以在树立长期投资理念的基础上，遴选部分具有稳健属性的理财产品进行关注。

图表 5：汉口银行部分固收类优秀产品近期表现 (%)

产品名称	近1月年化收益率	近3月年化收益率
九通理财稳盈系列 266 天周期型理财产品	4.22 (↑103BP)	3.24 (↑84BP)
九通理财享盈系列 364 天持有期 1 号理财产品	4.23 (↑104BP)	-

注：括号内为产品收益率超全市场产品收益指数情况，下同  
数据来源：普益标准

## 二、本月理财市场动态

### ➤ 市场利率定价自律机制发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》

近日，市场利率定价自律机制秘书办发布《关于优化非银同业存款利率自律管理的倡议》，将非银同业活期存款利率纳入自律管理，旨在降低商业负债成本、打通利率传导梗阻，提高利率传导效率，促进金融资源高效配置。倡议发布后，部分追求收益性的非银资金或从银行溢出，利好低风险银行理财规模扩容。与此同时，前期配置了高息同业存款的现金管理类或固收类产品收益或面临一定程度下滑，超额收益空间或有所压缩。

### ➤ 年末银行理财活动多多：降费让利、理财服务专区、调降申购门槛等

11月，已有中银理财、交银理财等多家银行理财公司的多支产品宣布下调费率，更有部分公司将费率直接降为“0”。还有多家理财公司通过降低产品的起购金额和递增金额，吸引更多小额投资者，特别是首次接触理财产品的投资者，也彰显了银行理财的普惠理念。此外，“理财夜市”服务自推出后，在近期逐渐成为常

态化，产品货架也更加丰富，让广大投资者在非交易时间也可办理理财业务，购买灵活度有所增强。

### ➤ “含权”理财产品发行提速，银行理财公司出手自购

9月底权益市场回暖后，多家理财子公司将“含权”产品摆到重要位置，积极布局，11月，全市场混合类产品和权益类产品均有较为明显的增发趋势。多家理财公司也纷纷“自购”旗下“含权类”理财产品，将自身利益与投资者利益捆绑，一方面向投资者传递了公司对自身投研能力的信心，另一方面也表明了理财公司看好权益市场的发展，有助于增强投资者对资本市场的长期投资信心。但投资者在选择此类产品时应注意，“含权”产品受权益市场表现影响较大，需密切关注市场动态，并结合自身风险承受能力选择适当的权益资产配置比例。

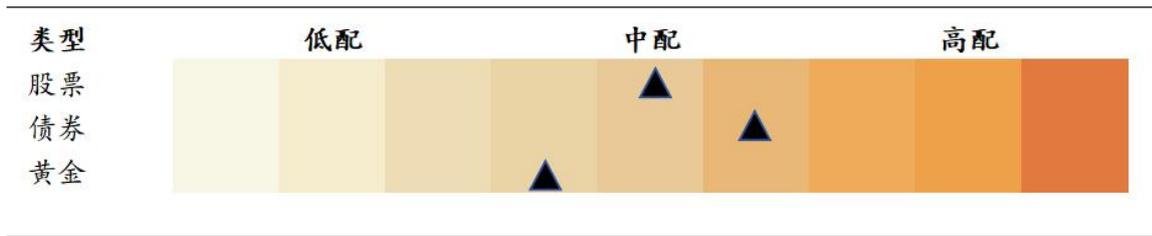
### 三、大类资产配置建议

综合各方面来看，11月公开市场操作净回笼，但由于10月央行开展了5000亿买断式逆回购操作，提前向市场注入了大量流动性，市场流动性整体仍然充足宽松；本月经济基本面底部复苏的迹象更为明显；政策面方面，货币政策和财政政策逆周期调节力度再度加大，并坚持支持性政策立场。债市方面，在本月财政增量刺激靴子落地的带动下，叠加股市近期波动较大，市场的避险情绪有所提升，本月债市整体呈现震荡走强态势；权益市场三大股指11月均小幅上涨，但整体走势呈现宽幅震荡趋势。

11月经济底部复苏的迹象更为明显，增量政策对需求端的提振效果趋强，企业生产和采购也受到驱动，消费端和生产端的信心持续修复。展望后续，随着支持高质量发展的一揽子增量政策和各项改革举措持续见效，将有力推动经济景气持续回升向好，叠加房市税收优化政策的实施落地，共同助力经济景气度持续改善。政策面方面，11月货币政策和财政政策再次发力，坚持“灵活适度、精准有效”的支持性立场，并逐步加大政策逆周期调节力度，为我国经济持续回升向好提供有效的助推作用。资金面方面，11月央行大额缩量续作MLF，本公开市场操作净回笼，但由于10月央行开展了5000亿买断式逆回购操作，提前向市场注入了大量流动性，市场流动性整体仍然充足宽松，央行对流动性的呵护力度仍然较强，展望12月，央行公开市场操作力度有望进一步增强，随着货币政策加大逆周期调节力度，财政政策支持力度持续加大，预计后续资金面有望进一步宽松。

债券市场方面，11月各类债市指数整体维持震荡走强趋势，可转债指数随正股整体振幅相对较大。权益市场方面，2024年11月三大股指整体小幅上涨，A股各行业板块多数上涨，权益市场整体博弈情绪较重，走势呈现宽幅震荡趋势。主要指数的表现方面，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；黄金市场方面，虽然美国大选本身造成的不确定性消退，但在地缘政治局势持续变化，叠加美国对外关税政策的不确定性下，黄金价格整体呈“W型”震荡走势，COMEX黄金期货价格收于2681美元/盎司，月内跌幅达2.48%。

图表 6: 11 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

11 月, 央行开展 9000 亿元 MLF 操作, 当月 MLF 到期量为 14500 亿元, MLF 操作利率为 2.00%, 与上月持平; 11 月逆回购量 52572 亿元, 逆回购到期量 54466 亿元, 公开市场操作合计净回笼 7394 亿元, 主要是因为本月央行大额缩量续作 MLF, 但由于 10 月央行开展了 5000 亿买断式逆回购操作, 提前向市场注入了大量流动性, 市场流动性整体仍然充足宽松, 央行对流动性的呵护力度仍然较强, 后续或将持续开展买断式回购以替换存量 MLF。展望 12 月, 央行公开市场操作力度有望进一步增强, 随着货币政策加大逆周期调节力度, 财政政策支持力度持续加大, 预计后续资金面有望进一步宽松, 助力经济基本面持续回升向好。

#### 3.1.2 基本面

11 月制造业 PMI 为 50.3%, 环比上涨 0.2 个百分点, 指数连续三个月环比上升, 并连续两个月处于荣枯线以上, 一揽子存量政策和增量政策持续协同发力, 使得经济动能持续得到改善, 制造业扩张步伐小幅加快。着眼重要细分项, 11 月新出口订单指数环比上行 0.8 个百分点, 新订单指数环比上行 0.8 个百分点: 内需方面, 指数自今年 5 月以来首次回升至扩张区间, 前期一系列稳增长促经济政策对内需的提振效应有所显现, 其中“两新”政策发力施策下消费以旧换新拉动效应较为突出, 通用设备和汽车等新兴行业制造业市场需求偏强, 带动指数整体边际加速改善; 外需方面, 本月外需止跌回升, 但仍然处于荣枯线以下。整体来看外需仍然具有较强的韧性, 或与关税政策不确定背景下的“抢出口”的支撑有着一定的关系, 叠加年底为西方国家传统消费旺季, 海外市场需求有所增强, 共同拉动本月外需有所回暖。总体来说, 11 月经济底部复苏的迹象更为明显, 增量政策对需求端的提振效果趋强, 企业生产和采购也受到驱动, 消费

端和生产端的信心持续修复。展望后续，随着支持高质量发展的一揽子增量政策和各项改革举措持续见效，将有力推动经济景气持续回升向好，叠加房市税收优化政策的实施落地，共同助力经济景气度持续改善。但还需警惕近期特朗普宣布将对中国所有商品加征关税，在加征节奏、范围与幅度超过市场预期的背景下，出口风险加大，后续仍需关注增量政策对加征关税的对冲效果。

**11月非制造业商务活动PMI**为50.0%，环比下降0.2个百分点，回落至临界点，非制造业扩张速度整体边际放缓。分行业来看：**11月建筑业PMI**为49.7%，环比回落0.7个百分点至荣枯线以下，可能主要受天气转冷户外施工逐渐进入淡季等因素影响，建筑业生产活动有所放缓，此外，房地产景气度持续的低位徘徊也对指数带来了一定的拖累。后续，随着房市利好政策逐步推进，叠加本月房市税收政策的进一步优化，或将对地产行业的预期起到一定的改善作用。**11月服务业PMI**持平于10月的50.1%，仍在扩张区间，主要受国庆假期效应消退的影响，与居民出行消费相关的住宿、餐饮和文体娱乐相关行业消费需求有所下降，一定程度的制约了指数的扩张趋势。但受科技创新和技术改造政策的支持，叠加支持性政策对股票市场热度的提升，本月互联网、资本市场和金融等服务业的热度依然较高，一定程度地对服务业PMI起到了一定的稳定作用。

**通胀方面**，11月CPI指数在连续两个月下跌后，预计延续止跌回升，预测值<sup>1</sup>为0.88%，环比上月升高0.58个百分点，预计重回上行区间，并逐步摆脱低位徘徊区间。随着一揽子稳增长政策逐步落地见效，预计物价上涨动能会有所改善，加之上年同期基数大幅走低，共同带动11月CPI指数呈回暖趋势，但伴随着前期二次育肥的生猪集中出栏，叠加生猪产能增加进一步增大供应量，11月生猪价格呈小幅走低趋势，食品价格对整体CPI涨幅的推动作用或将继续弱化，一定程度地削弱了CPI的上行动能。总体来看，短期内CPI同比走势将在很大程度上取决于本轮一揽子增量政策的力度和节奏，特别是促消费政策的加码力度，后续还需静观政策落实情况。

**PPI方面**，11月PPI指数同比有所上涨，预测值为-2.53%，较上月降幅减小0.37个百分点，CPI与PPI剪刀差小幅扩大。PPI当月同比降幅有望趋于收窄，一方面，受前期发布的一揽子增量政策持续落地，经济支持效果持续显现，或将带动工业品价格有所回升，叠加房地产税收利好政策的发布以及出口退税政策的新设，一定程度均为PPI指数的回暖提供了一定的支撑；但另一方面，11月国际原油价格延续震荡下行趋势，

---

<sup>1</sup> 实际值与预测值之间存在一定差异。

供给端地缘政治缓和，潜在供应风险减弱，需求端全球经济和需求仍疲软，共同使得本月原油价格上行动能减弱，这也一定程度地限制了PPI的复苏进程。后续伴随新一轮稳增长政策落地显效以及促消费政策加码，商品价格或还有一定上涨空间，叠加上年同期基数走低，PPI降幅有望持续处于收窄区间。

### 3.1.3 政策面

**货币政策方面**，11月8日，央行发布《2024年第三季度中国货币政策执行报告》，提出下一阶段将坚持支持性的货币政策立场，并维持稳健灵活的货币政策，同时将继续保持流动性合理充裕，货币供应量将同经济增长和价格水平预期目标相匹配。此外，还将完善市场化利率形成和传导机制，强化央行政策利率引导作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。11月20日，同业拆借中心发布新一期LPR，1年期和5年期以上LPR较上月维持不变，分别为3.1%和3.6%，货币政策仍维持宽松，为经济稳定增长和高质量发展营造良好的货币金融环境。**财政政策方面**，11月12日财政部联合有关部门发布了《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，对住房交易契税再次实施减免政策，同时对部分城市相关的土地增值税政策进行优化调整，促进房地产市场平稳健康发展。同时，财政部等三部门于11月15日发布了《关于扩大启运港退税政策实施范围的通知》，启运港退税政策是出口退税程序的一项改革创新措施，便于出口企业提前办理退税业务，提高资金周转效率，为我国出口贸易的发展提供助力。此外，11月21日中国人民银行联合科技部、财政部等九部门召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议，再次加大对科创企业以及中小企业的贷款投放力度，将政策更多向民营和中小企业倾斜，分类施策提升银企对接效率，为金融服务营造良好环境。**金融市场政策方面**，11月15日，证监会发布了《上市公司监管指引第10号——市值管理》，明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员等相关方的责任，并对主要指数成份股公司制定市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量，有助于金融市场整体稳定健康发展。

## 3.2 大类资产表现

### 3.1.4 债券市场

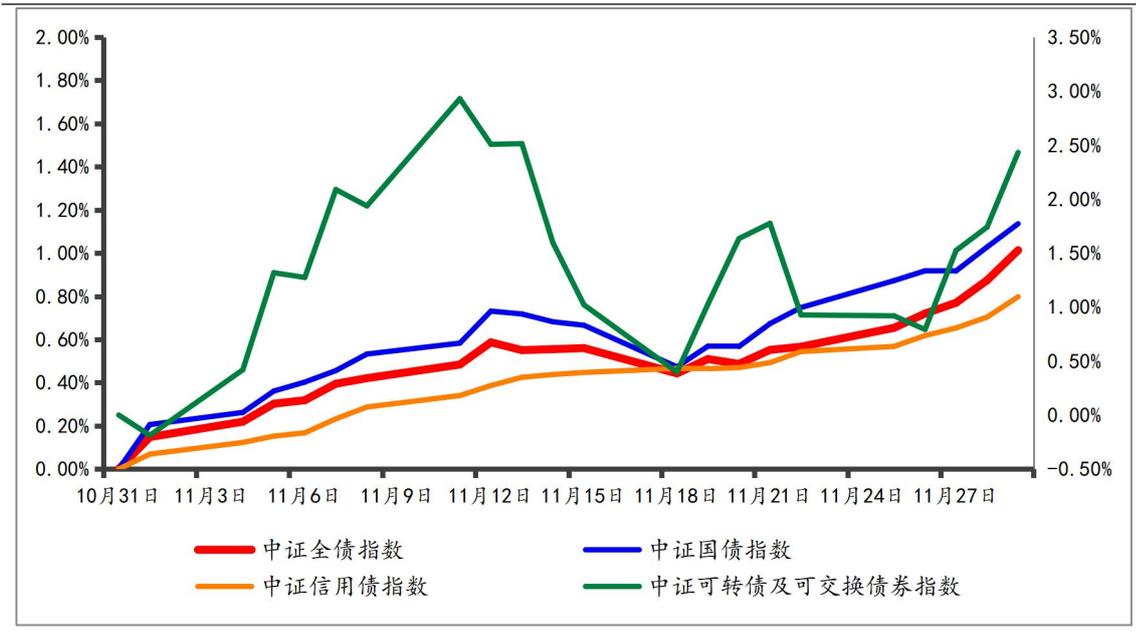
**债券方面**，11月各类债市指数整体维持震荡走强趋势。利率债和信用债方面，在11月8日财政增量刺激靴子落地并增加地方化债资源10万亿元的带动，叠加股市近期

波动较大，市场的避险情绪有所提升，本月债市整体呈现震荡走强态势，同时在月末地方债供给明显加速以及市场降准预期有所升温的背景下，月末债市指数增长有小幅提速趋势。可转债方面，在本月权益市场大幅波动的带动下，可转债指数振幅也相对较大，整体与权益市场走势较为一致，但在月末权益市场震荡回调的行情下，可转债回调幅度远小于正股，可转债市场仍具备较强韧性。

**展望12月**，在政策面以防风险为主基调，基本面维持弱改善的背景下，利率债市场或将持续得到改善修复，叠加全年政策基调确定、财政扩张预期升温以及政府债券逐步发行等因素的影响下，以降准降息为代表的货币宽松操作或将陆续推出，利率债到期收益率或将重回趋势性下行阶段。**国债方面**，在基本面复苏仍有待提速、地方置换债券供给增加、资金面后续整体较为宽松的背景下，短端利率或仍有下行空间，截至11月末，2024年1万亿元超长期特别国债已全部发行完毕，按此前的安排，后续将继续发行超长期的特别国债，并优化投向，加力支持两重建设，还需静待进一步的政策安排。**地方债方面**，随着新一轮大规模隐性债务置换工作启动，各地加快发行再融资债券，叠加用于偿还存量债务的再融资债券和新增地方债剩余额度也在同步发行，地方债发行量明显增加，在11月化债政策落地的背景下，预计12月上旬将成为地方置换债发行的高峰期。

**信用债方面**，中央经济工作会议及明年政策不确定性或对债市预期带来一定扰动，但在化债政策的背景下，叠加央行宽松的货币政策以及进一步降准降息的预期下，信用债到期收益率或仍将有一定的下行空间。**城投债方面**，11月的十四届全国人大常委会宣布重大化债政策，增加6万亿元地方政府债务限额，用于置换隐性债务，并从2024年开始，连续五年每年从新增专项债中安排8000亿元，专门用于化债。这将有助于缓解地方政府的财政压力，促进经济的稳定增长，并对房地产市场、资本市场以及普通人的生活产生积极影响。**地产债方面**，11月房地产税收优惠政策再度发力，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策，包括优化住房交易契税政策，明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税优惠政策等，这将促进房地产市场平稳健康发展，地产债市场后续或将同步持续回暖。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

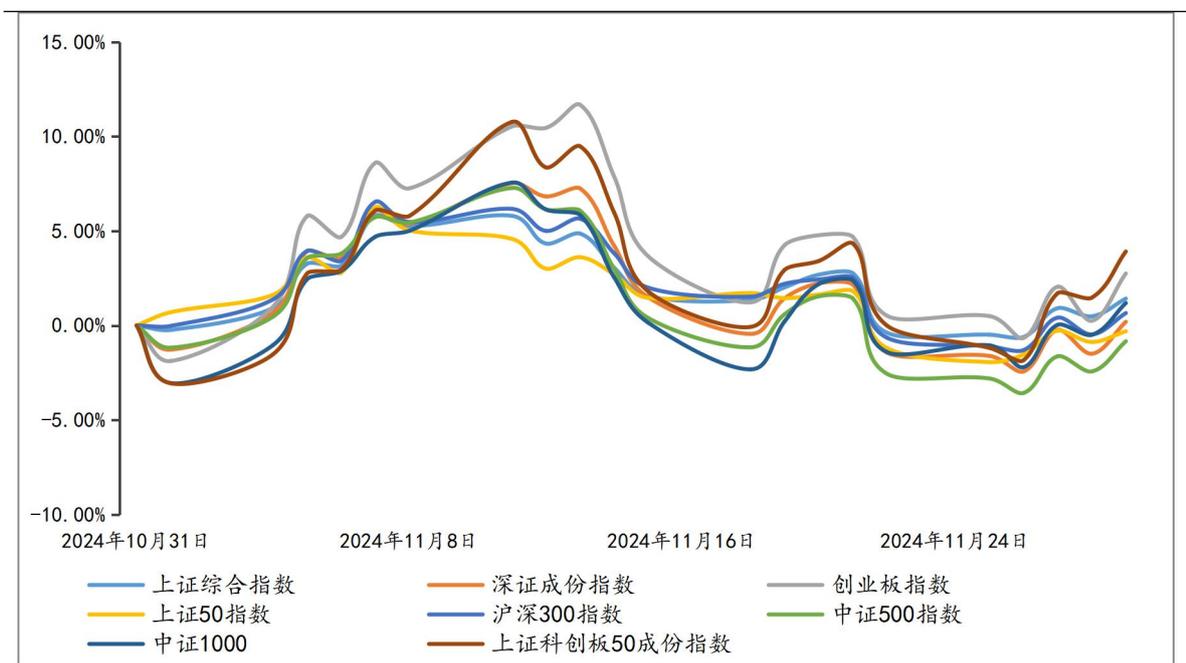
### 3.2.1 股票市场

市场行情方面，2024年11月三大股指整体小幅上涨：上证指数上涨1.42%、深证成指上涨0.19%、创业板指上涨2.75%。大盘三大指数在11月上旬一系列支持性政策的带动下短期冲高，随后回落并进入震荡走势，月底呈回升态势。主要指数表现方面，上证50下跌0.31%；中小盘的中证500和上证1000涨跌互现，中证500下跌0.84%，上证1000上涨1.18%，随盘面整体震荡调整；科创板50本月有所上涨，上涨3.91%，主要受央行对科技创新支持力度加大的带动。本月权益市场整体处于宽幅调整阶段，11月伴随着货币政策逆周期调节力度逐步加大，国内经济逐步呈现稳定和高质量发展，叠加外资准入政策的优化以及市值管理制度等政策的集中发布，共同带动A股市场短期内整体上行至高位，但同时，受前期热点板块涨幅过大导致获利盘抛售、市场做多热情减退、美元超预期强势、地缘冲突加剧等因素的影响，一定程度地也对A股市场带来了一定的扰动因素，本月股市整体博弈情绪较重，走势呈现宽幅震荡趋势。

展望12月，从市盈率角度来看，11月A股市盈率仍处于高位震荡，尽管A股市场面临一些短期挑战，但其市盈率并未出现大幅波动，显示出市场相对稳定的估值状态。行业方面，本月地产行业税收减免政策再度发力，出口税收减免政策有所优化，科技创

新和小微企业技术改造支持力度有所加大，均为相关行业的扩张带来了一定的助力，后续持续关注政策执行落实情况。美联储12月可能将再次降息。美联储在11月的会议上宣布或将联邦基金利率目标区间下调25个基点，使其基准基金利率达到4.5%至4.75%的区间，这是继9月份降息50个基点以来的第二次降息，进一步调整货币政策立场将有助于保持美国经济和劳动力市场的强劲，同时继续推动通胀进一步降低，这或标志着美国货币政策已经进入了宽松周期。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



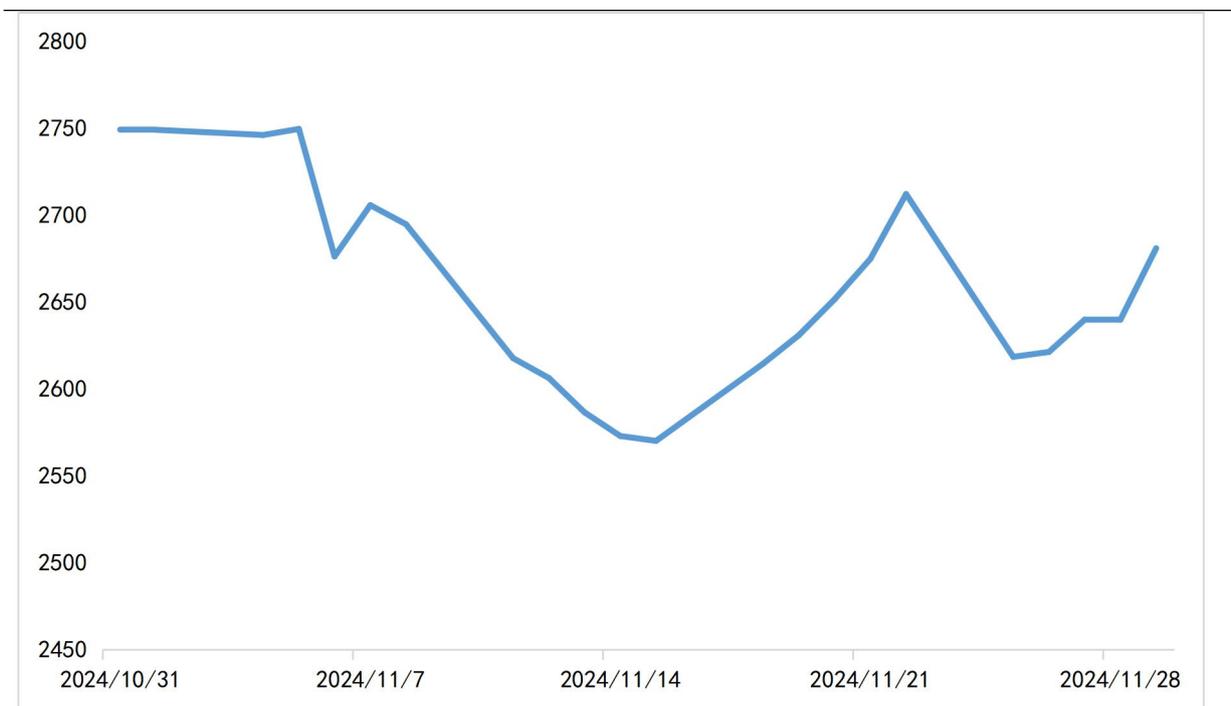
数据来源：普益标准

### 3.2.2 黄金市场

11月，黄金价格整体呈“W型”走势，COMEX黄金期货价格收于2681美元/盎司，月内跌幅为2.48%。11月上半月黄金价格整体高位下挫，主要受美国大选本身造成的不确定性消退，特朗普的政策预期提振了市场的风险偏好，黄金吸引力下降，同时美元指数和美债收益率持续走高也对金价形成了一定的打压。11月下半月以来，金价整体呈震荡走势，主要受地缘政治局势持续变化，叠加美国对外关税政策的不确定性，共同对市场避险情绪带来了一定程度的波动，使得金价整体随之振幅也较大，月底呈回升趋势。展望后市，黄金价格将或将延续高位震荡态势，虽然宏观数据的回升和特朗普当选短期

内一定程度的利空金价，但市场对 12 月美联储降息的预期并未改变，叠加全球经济仍然面临中枢下行以及地缘政治风险考验，避险情绪仍将对黄金形成支撑，长期来看黄金依旧存在一定的投资机会。

图表 9：COMEX 黄金走势（单位：美元/盎司）



数据来源：普益标准

## 四、银行理财专栏

### 为什么要关注十年期国债收益率？

十年期国债收益率是国家发行的期限为 10 年的国债在二级市场上的交易收益率，市场较为关注该类债券收益率主要有以下几方面原因：一方面，10 年通常可以包含一个完整的经济周期，同时十年期国债的交易较为活跃，其价格对市场变化较为敏感，关注 10 年期国债收益率变动有利于了解市场利率变化趋势。另一方面，十年期国债是市场无风险利率的代表之一，通常被市场作为基准参考利率之一。此外，投资者在配置债券相关资产时，也可以关注十年期国债收益率的潜在变动方向。

## 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，华中地区产品样本为注册地在华中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  $t$  日华中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  $t$  月末华中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。

## 免责声明

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，仅供阅读者参考，不构成对买卖的出价或询价，也不保证对做出的任何建议不会进行任何变更，对于因使用、引用、参考本报告内容而导致的投资损失、风险与纠纷，普益标准不承担任何责任。