

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024 年 11 月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

六个月投资周期银行理财产品过去三个月收益率达 0.67%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 19.56%

2024 年 11 月

11 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.37%

集合信托产品
加权年化收益率

5.66%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.58%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

12.77%

风险提示及投资者建议

11 月权益市场整体收涨，但呈宽幅震荡趋势，仍存在一定风险因素。债券市场走牛，带动固收类银行理财产品收益表现转好。后续投资者需要密切关注市场动态，选择合适的投资产品。

发布机构：晋商银行
研究支持：普益标准

市场综述：

● 银行理财市场

2024 年 12 月 1 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日化收益率平均值为 1.65%，较 2024 年 10 月 27 日当周下降 6BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 161BP。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去三个月投资收益率达 0.67%，较上月环比上升 3BP。全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去六个月收益表现较上月有所上升，过去六个月投资收益率为 1.40%，较上月环比上升 3BP。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数为 114.41 点，较上月环比上升 0.38 点，环比涨幅 0.34%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.41 点，增长 14.41%；全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数为 114.24 点，较上月环比上升 0.21 点，环比增幅 0.18%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.24 点，增长 14.24%。

● 信托市场

11 月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升 5BP 至 5.66%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 10BP 至 5.35%，长期限产品收益率较上月环比上升 12BP 至 5.80%。

● 公募基金市场

11 月，货币基金七日化收益率月均值为 1.50%，较上月环比下降 4BP，较 2020 年 12 月高点下降 98BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.58%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 4.55%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 11.03%。

11 月，债券型公募基金收益指数 89.07 点，较上月环比上升 7.89 点，较 2020 年 12 月基期下降 10.93 点；混合型公募基金收益指数为 4.97 点，环比上升 1.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 95.03 点；股票型公募基金收益指数为 21.52 点，环比上升 4.74 点，较 2020 年 12 月基期下降 78.48 点。

● 私募基金市场

11 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 5.36%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 10.97%。

11 月，复合策略私募基金收益指数为 48.87 点，较上月环比上升 3.45 点，较 2020 年 12 月基期下降 51.13 点；股票策略私募基金收益指数为 76.22 点，较上月环比上升 4.36，较 2020 年 12 月基期下降 23.78 点。

¹ 当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2024 年 11 月各类市场产品发行概况

本月，全市场银行及理财公司共发行 4697 款产品，较上月增加 821 款。封闭式产品共发行 3426 款，占比 72.94%；每日开放型产品共发行 498 款，占比 10.60%；最小持有期型产品共发行 586 款，占比 12.48%；固定期限定开型产品共发行 141 款，占比 3.00%；其他开放式共发行 46 款，占比 0.98%。固定收益类产品共发行 4574 款，占比 97.38%；混合类产品共发行 91 款，占比 1.94%；权益类产品共发行 18 款，占比 0.38%；商品及金融衍生品类 14 款，占比 0.30%。

本月，共计成立资产管理信托产品 2032 款，环比增加 391 款，增幅为 23.83%；成立规模为 984.25 亿元，环比上升 514.93 亿元，增幅为 109.72%。非标信托成立市场方面，11 月房地产类信托产品的成立规模为 0.91 亿元，环比增加 0.82 亿元；基础产业信托成立规模 208.79 亿元，环比上涨 49.35%；投向金融领域的产品成立规模 137.09 亿元，环比上升 45.19%；工商企业类信托成立规模 42.20 亿元，环比减少 5.67%。标品信托产品成立数量 984 款，环比增加 7.31%；成立规模 592.66 亿元，环比上涨 214.96%。

本月，从基金市场表现来看，148 家机构共计存续货币基金产品 914 款，较上月环比增长 5 款。股票型基金产品本月共存续 4323 款，较上月环比增长 145 款。

1.2、2024 年 11 月各类市场风险事件展示

当月风险事件展示				
	银行理财	信托	公募基金	私募基金
风险事件	通过底层资产调节理财产品收益，被罚 30 万元	财信信托被罚 330 万，涉违规刚性兑付形成损失风险等多项事由	信达澳亚再现“老鼠仓”，四川证监局开出 140 万元罚单	广东诚鸿私募基金管理有限公司因三方面违规行为，被广东证监局出具警示函

12 月 10 日，国家金融监督管理总局浙江监管局行政处罚信息公开表显示，浙江东阳农村商业银行股份有限公司被罚 30 万元。主要违法违规行为：违反市场交易和公平交易原则，通过调整底层资产收益方式调节理财产品收益，不符合理财产品净值管理的要求。

11 月 14 日消息，金融监管总局湖南监管局发布系列罚单，剑指湖南省财信信托有限责任公司（下称“财信信托”）及其相关责任人。罚单显示，财信信托的主要违法违规事实（案由）

包括：风险资产数据不真实；向监管部门提供隐瞒重要事实的报表；违规开展信托业务用于土地整理开发；为保险公司直接或变相投资单一信托提供通道；为商业银行等金融机构规避监管提供通道；未穿透识别合格投资者，信托产品认购违规；违规刚性兑付形成损失风险。针对上述违法违规行为，金融监管总局湖南监管局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条及相关审慎经营规则，对财信信托合计罚款 330 万元。2022 年开始实施的资管新规明确规定，非存款类持牌金融机构发生刚性兑付的，认定为违规经营，由金融监督管理部门和中国人民银行依法纠正并予以处罚。资管新规同时还规定，金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务。

11 月 27 日，四川证监局发布公告对信达澳亚基金经理开出罚单。罚单显示，基金经理“李某彦”因涉及泄露未公开信息及明示、暗示他人从事相关交易的违法行为，被四川证监局罚没 154.29 万元。从处罚决定书披露的产品及“李某彦”名字可以发现，该基金经理为李淑彦，也是公司的副总经理。上述处罚落地后，信达澳亚基金 11 月 29 日上午发布公告称，李淑彦因个人原因离任公司副总经理，并卸任其管理的 6 只基金产品。事实上，早在 2018 年，信达澳亚基金也曾被曝出基金经理“老鼠仓”事件。公开信息显示，2009 年 3 月-2015 年 6 月期间，时任信达澳银基金(现信达澳亚基金)基金经理王战强根据其掌握的领先增长基金的投资标的和投资计划等未公开信息，当面或通过电话向妻子蔡某下达股票交易指令，通过亲戚证券账户违法买卖股票 73 只，涉案金额 7834.63 万元。获利 456.55 万元。在对投资市场的监管层面，“老鼠仓”是指基金经理或投资顾问在未向客户披露的情况下，通过自己名下或者其亲友名下的账户提前进行股票交易，然后利用客户资金买入，待价格波动后获利的一种违法行为。

根据中国证券监督管理委员会广东监管局在 2024 年 11 月 8 日发布的行政监管措施决定书〔2024〕183 号，广东诚鸿私募基金管理有限公司因多项违规行为受到警示函的处罚。具体违规问题包括未及时更新管理人有关信息、未按规定保存部分交易记录，以及管理的部分产品违反基金合同中关于“基金总资产不得超过基金净资产的 200%”的约定。监管层面加强对私募行业的监管，不仅可以促使私募机构规范运行，还可以有效保护投资者合法权益，推动私募行业高质量发展。未来，私募机构应持续在加强合规管理、提升投研能力等方面发力。

二、银行理财市场²

2.1、精选理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品

²为更突出表现银行理财产品特征，本部分精选银行理财产品进行介绍

精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值持续下行

2024 年 12 月 1 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周³七日年化收益率平均值为 1.65%，较 2024 年 10 月 27 日当周下降 6BP，较基期(2021 年 4 月 4 日)周均值下滑 161BP。具体来看，11 月全国银行理财市场精选 50 款现金管理类产品七日年化收益率周均值整体呈下行趋势，较上月有所下降。

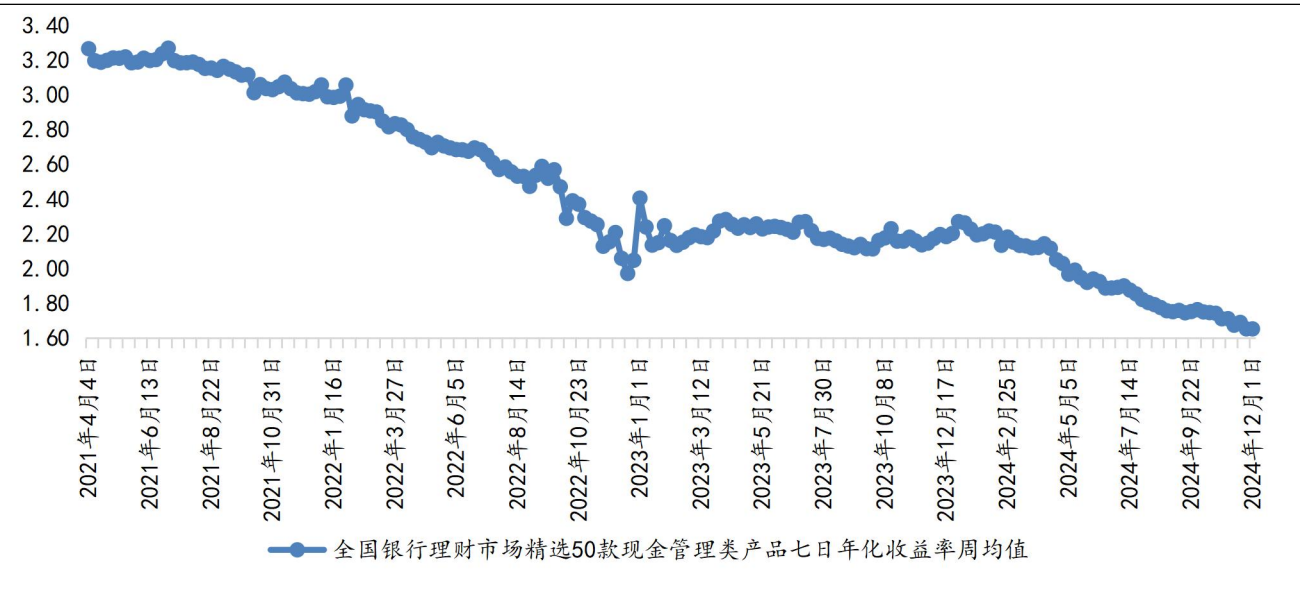
从流动性投放来看，11 月央行净回笼 1894 亿质押式逆回购，MLF 缩量续作 5500 亿，PSL 净归还 1402 亿元，但买断式逆回购投放规模上升至 8000 亿元，央行国债净买入的 2000 亿也会对流动性带来补充。在权益市场扰动减弱的背景下，11 月 DR007 中枢与 10 月基本持平，仍然维持在 1.65%-1.70%之间。具体地，第一周（11 月 4 日至 11 月 8 日）央行公开市场操作净回笼 13158 亿元。上半周央行逆回购大规模净回笼，但资金面整体维持宽松，周四后略有收敛。第二周（11 月 11 日至 11 月 15 日）本周央行以大规模逆回购投放对冲 MLF 到期，全周净投放流动性 1871 亿元。在前一周逆回购大规模净回笼后，上半周资金面边际收紧，但随着本周投放规模的不断上升，周三后资金逐步转松，周五税期与 MLF 到期亦未造成较大冲击，但尾盘略有收紧。第三周（11 月 18 日至 11 月 22 日）本周央行公开市场净投放 668 亿元，此外财政部开展 1200 亿国库现金定存操作，中标利率下降 12BP 至 2.16%。周四前央行公开市场持续净投放，上半周在税期走款影响下资金面仍略有收敛，随着走款接近尾声，周三后资金面边际转松，周五受逆回购大量净回笼影响资金面略有收紧。第四周（11 月 25 日至 11 月 29 日）本周央行公开市场操作净投放 5180 亿元。周一央行开展 9000 亿元 MLF 操作，逆回购也转为净投放，尽管在跨月与政府债缴款等因素影响下，DR007 升至 1.77%，但流动性体感仍维持宽松，随后几日政府债缴款规模维持高位，周三后逆回购转为净回笼，但资金面进一步转松，分层现象也有所缓解，跨月当日 DR001 降至 1.32%，创下 22 年 8 月以来的新低。

全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2024 年 11 月 10 日当周	1.67
2024 年 11 月 17 日当周	1.69
2024 年 11 月 24 日当周	1.65
2024 年 12 月 1 日当周	1.65

数据来源：普益标准

³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

图 1：全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值（%）走势



数据来源：普益标准

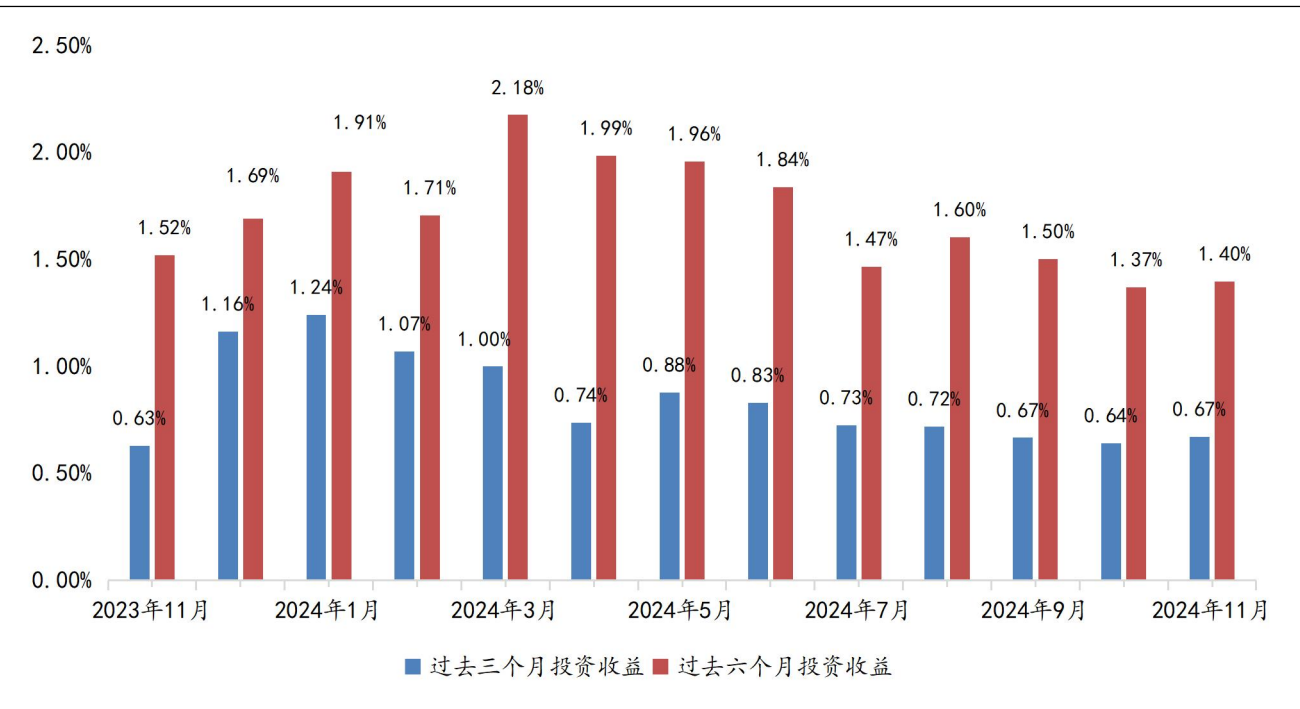
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.67%

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去六个月投资收益率为 1.40%，较上月环比上升 3BP。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去三个月投资收益率达 0.67%，较上月环比上升 3BP。

图 2：全国银行理财市场精选 50 款六个月投资周期产品所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

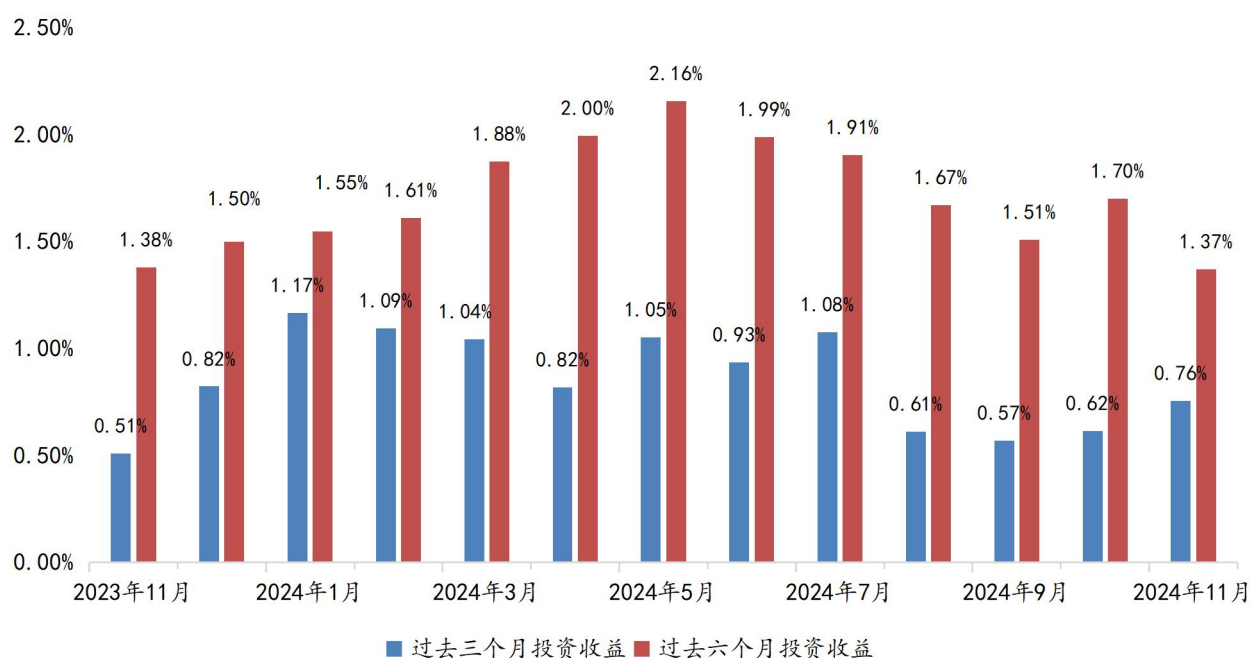
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.76%

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去六个月收益表现有所下降，过去六个月投资收益率为 1.37%，较上月环比下降 33BP。2024 年 5 月，一年投资周期产品过去六个月投资收益表现为近一年以来最佳，为 2.16%。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.76%，较上月环比上升 14BP。2024 年 1 月的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现为近一年以来最佳，为 1.17%。

图 3：全国银行理财市场精选 50 款一年投资周期产品所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品收益指数

将精选理财产品累计净值标准化处理形成产品收益指数，综合反映精选产品累计净值增减变化情况。

(1) 六个月投资周期产品

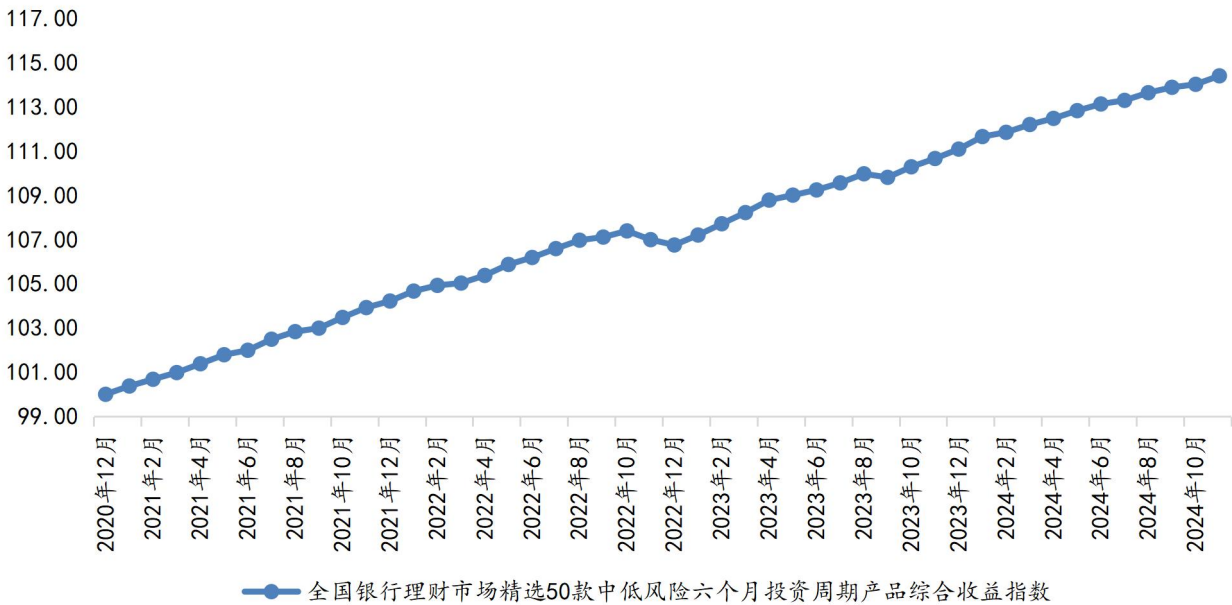
精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数涨幅较上月有所扩大

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数为 114.41

点，较上月环比上升 0.38 点，环比涨幅 0.34%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.41 点，增长 14.41%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数	0.34%	0.67%	1.40%

图 4：全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数



数据来源：普益标准

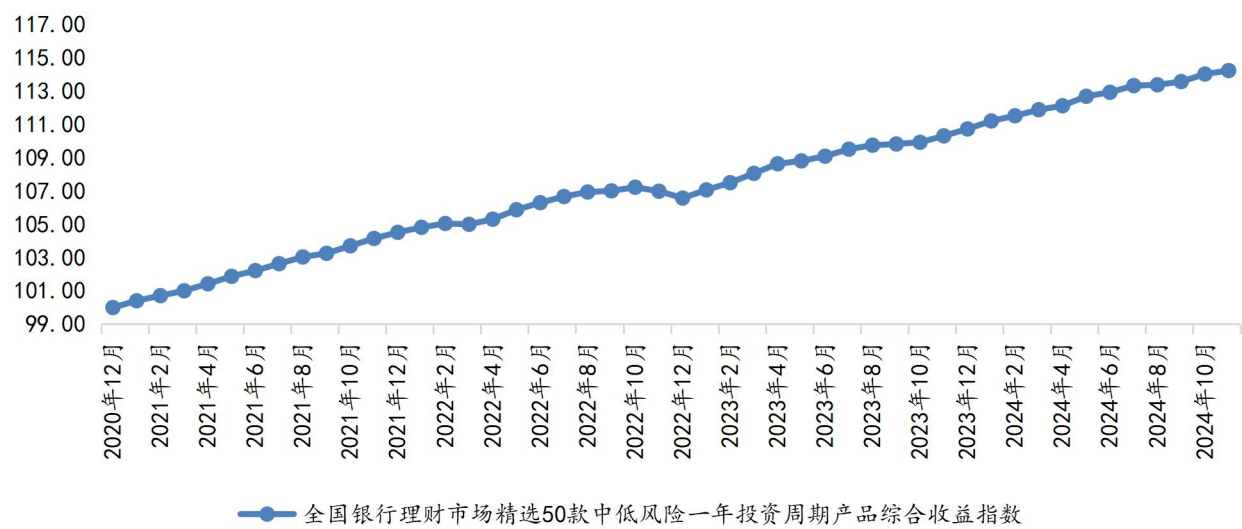
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数持续上行

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数为 114.24 点，较上月环比上升 0.21 点，环比增幅 0.18%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.24 点，增长 14.24%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品综合收益指数	0.18%	0.76%	1.37%

图 5：全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数



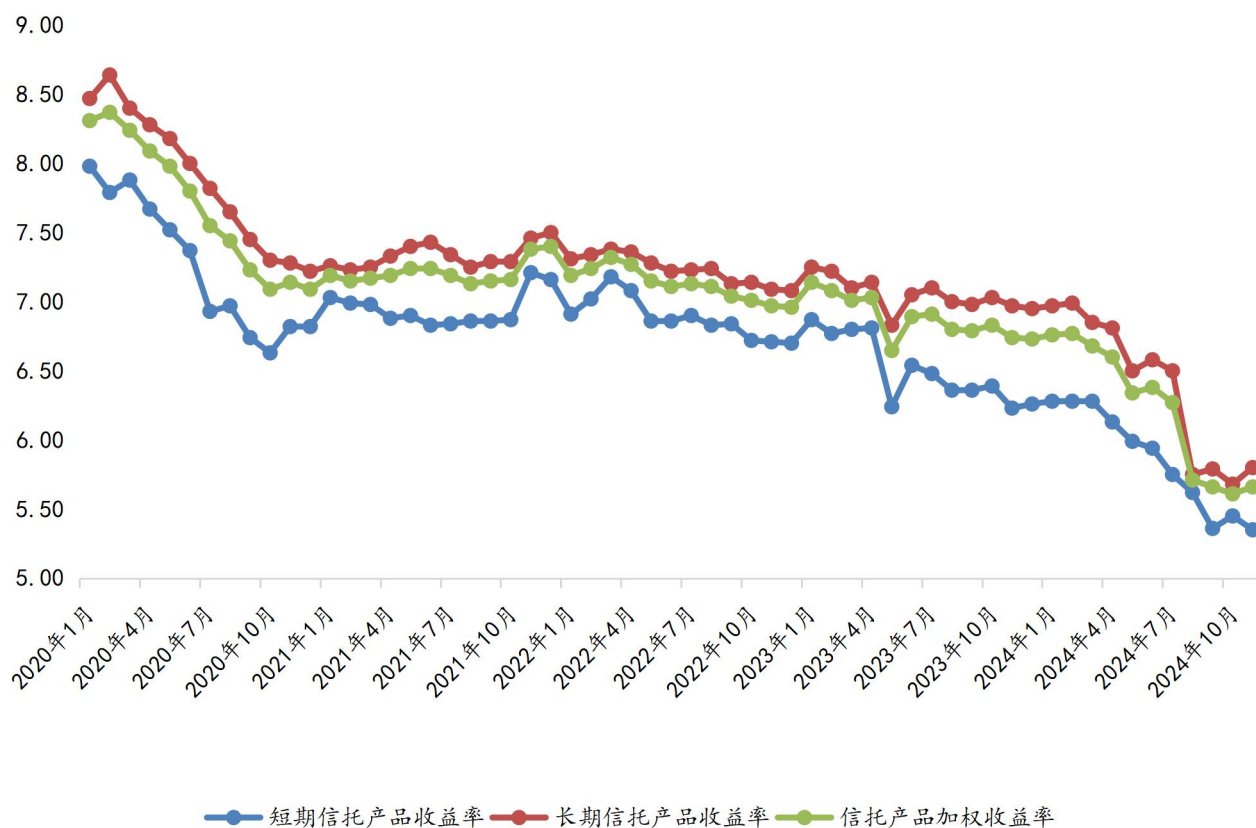
数据来源：普益标准

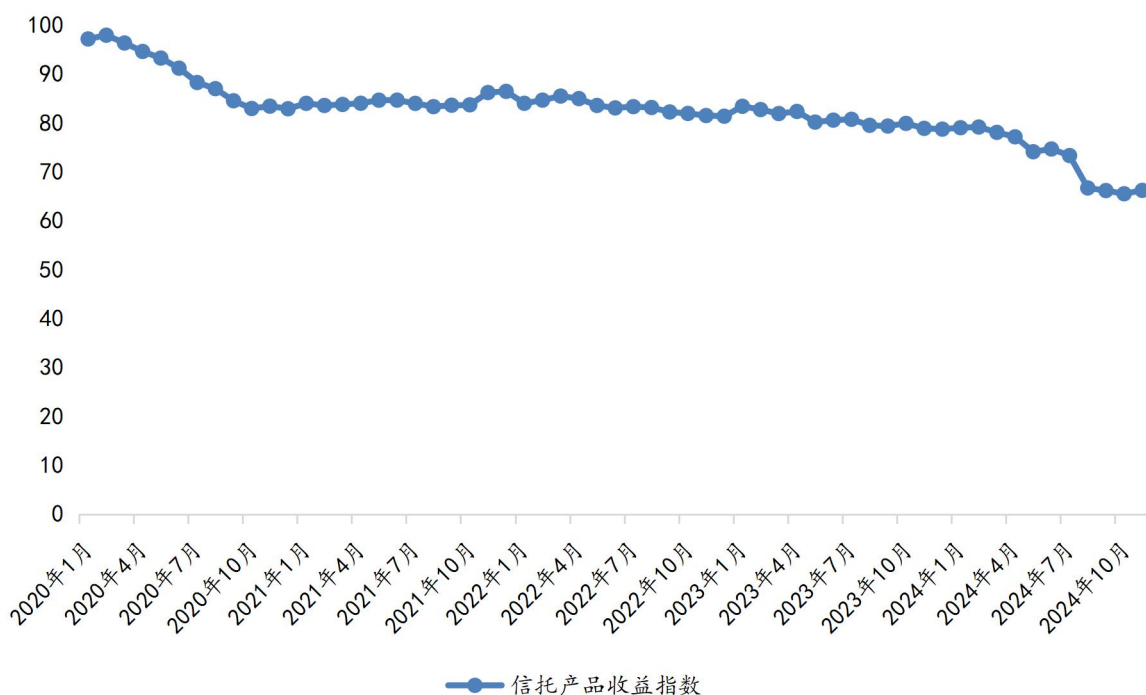
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

11月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升5BP至5.66%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降10BP至5.35%，长期限产品收益率较上月环比上升12BP至5.80%。信托产品收益指数较上月环比上升0.69点至66.17点。11月，共计成立资产管理信托产品2032款，环比增加391款，升幅为23.83%；成立规模为984.25亿元，环比上升514.93亿元，增幅为109.72%。非标信托成立市场方面，11月房地产类信托产品的成立规模为0.91亿元，环比增加0.82亿元；基础产业信托成立规模208.79亿元，环比上涨49.35%；投向金融领域的产品成立规模137.09亿元，环比上升45.19%；工商企业类信托成立规模42.20亿元，环比减少5.67%。标品信托产品成立数量984款，环比增加7.31%；成立规模592.66亿元，环比上涨214.96%。

图6：信托产品收益率及收益指数走势





数据来源：普益标准

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益表现

(1) 货币型公募基金

11月货币基金七日年化收益率月均值为1.50%，较上月环比下降4BP，较2020年12月高点下降98BP。

从货币市场利率看，在权益市场扰动减弱的背景下，11月DR007中枢与10月基本持平，仍然维持在1.65%-1.70%之间，DR007月内均值为1.67%，较10月上升2BP；R007的月内均值为1.82%，较10月下降15BP。R007与DR007利差为14BP，资金分层略有收窄。

回顾11月，全月来看，资金面均衡宽松，资金利率的波动较10月有所下降。11月央行大额缩量续作MLF，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，后续或将持续开展买断式回购以替换存量MLF。

展望12月，尽管政府债净供给规模相对往年同期仍然偏高，但考虑12月为传统财政支出大月且置换债与特殊再融资债的支出也将带来政府存款的额外投放，预计政府存款或环比下降。公开市场操作方面，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。此外，11月底同业存款利率新规落地，后续或对货币基金收益造成一定影响。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

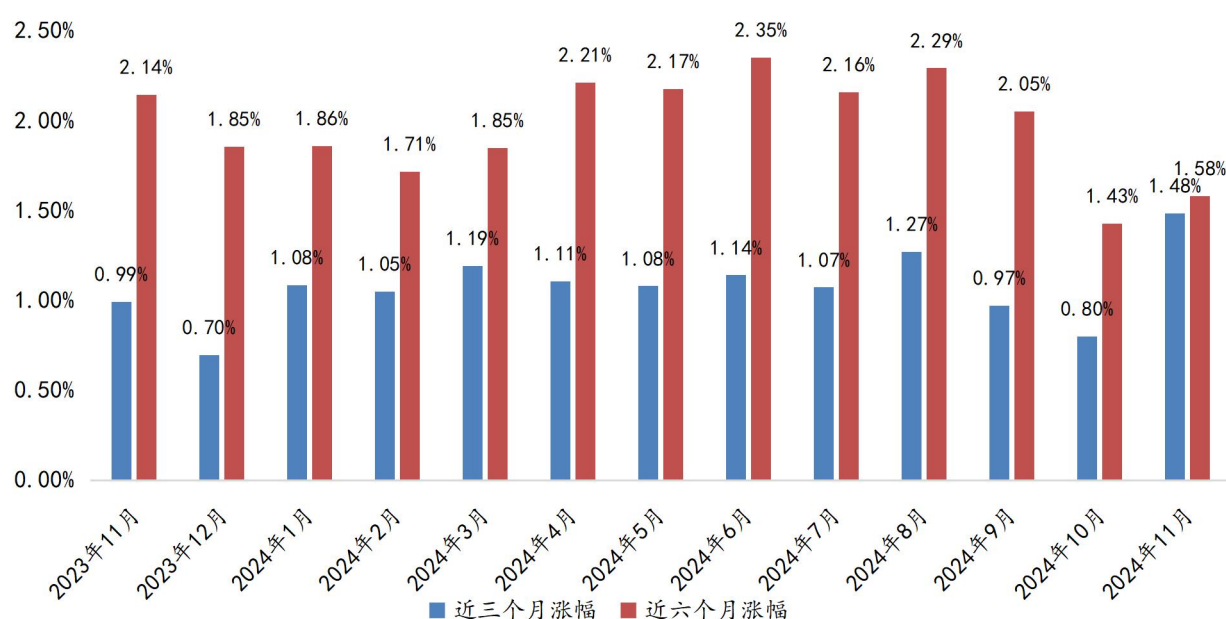


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

11月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.58%，较上月环比上升15BP；过去三个月涨幅为1.48%，较上月环比上升68BP；观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2024年6月债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为2.35%。

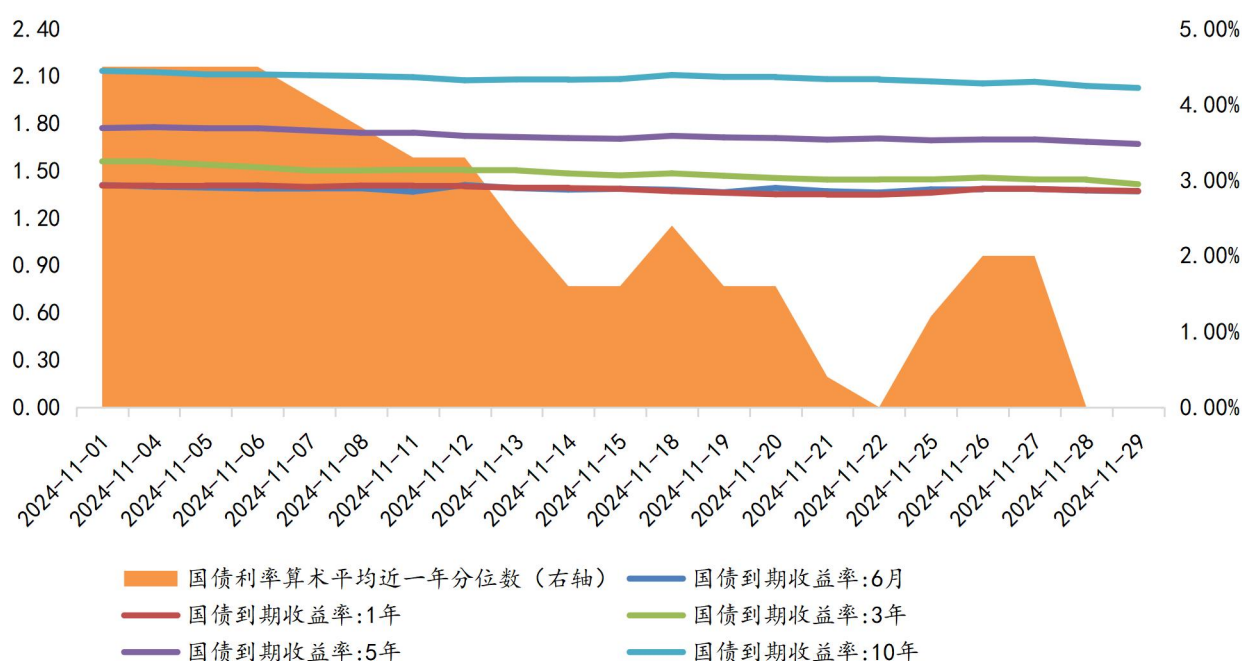
图8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

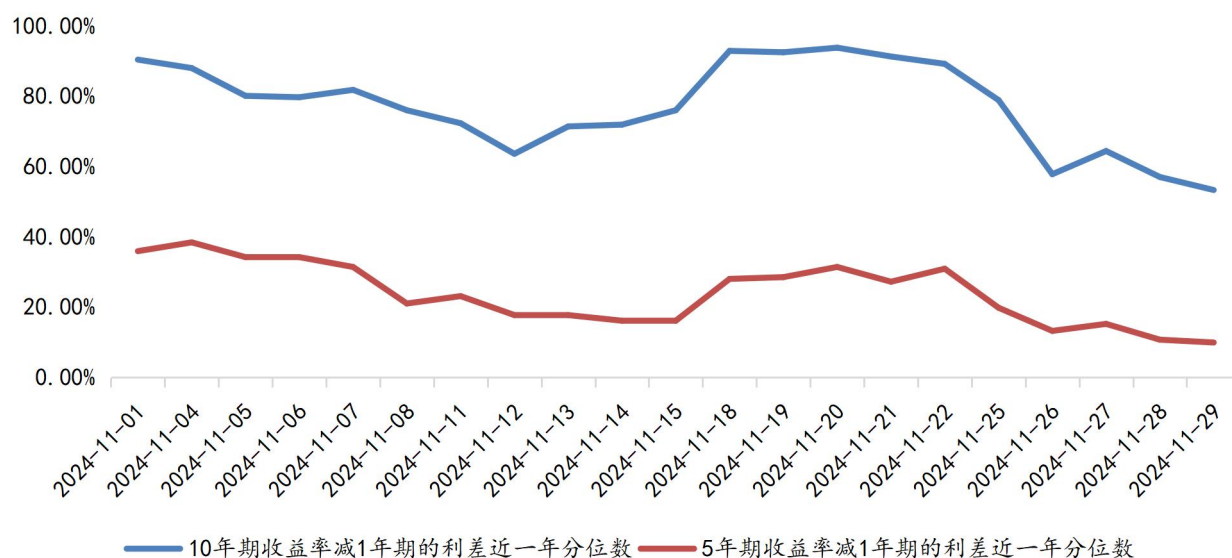
利率债方面，11月各期限国债到期收益率和综合指标整体呈下降趋势。其中，中长期国债品种下降幅度相对更大。具体来看，绝对估值来看，截至11月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.37%、1.37%、1.41%、1.67%和2.03%，较上月末分别变动-6BP、-6BP、-17BP、-14BP、-13BP，均有所下降。相对估值方面，上述到期收益率11月末算数平均近一年分位数为0.00%，显示出各期限国债平均到期收益率均已下降至近一年最低水平，较上月末下降11.40%。期限利差看，截至11月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为53.30%，较上月末下降29.60%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为9.90%，较上月末下降4.30%。

图9：2024年11月我国国债到期收益率（左轴）和近一年算术平均分位数（右轴）



数据来源：普益标准

图 10：2024 年 11 月国债期限利差分位数



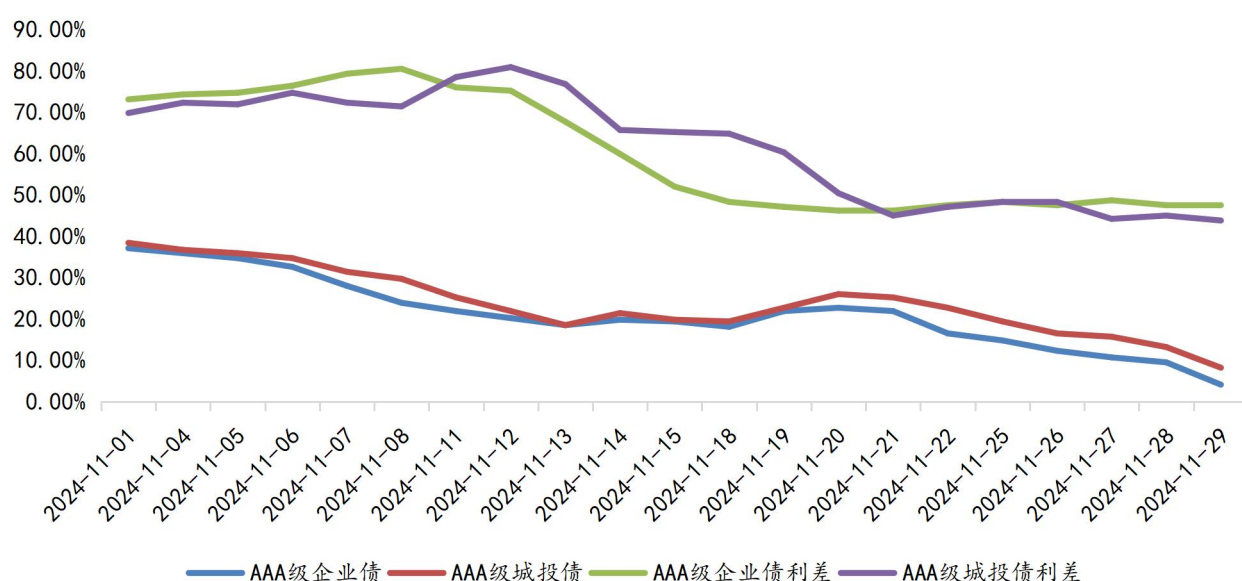
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴在 11 月同样呈整体下行趋势。信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均呈现出上旬走高，中下旬持续回落的走势。截至 11 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 8.20%，较上月末下降 17.70%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 43.80%，较上月下降 2.50%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 4.10%，较上月下降 21.20%；AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 47.50%，较上月下降 1.10%。

⁴ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

⁵ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+与 AAA 级利差的算术平均

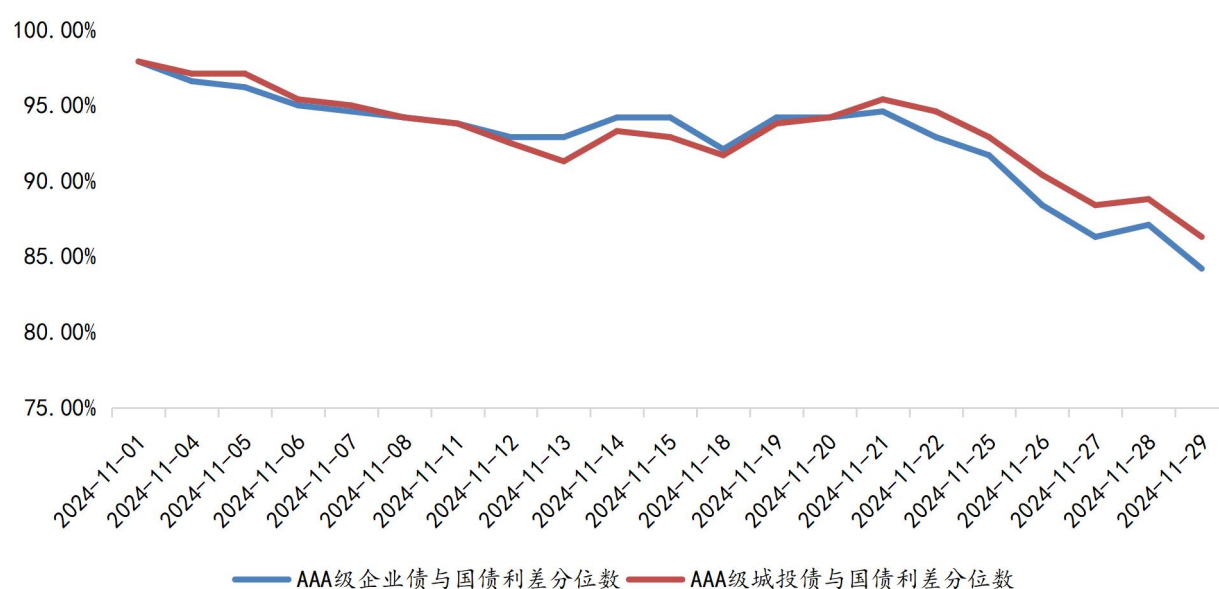
图 11：2024 年 11 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数



数据来源：普益标准

11 月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债利差在上半月呈下行趋势，11 月 19 日开始有所回升，11 月 21 日后转为下行，月末均下行至本月内最低点。截至 11 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 86.30%，较上月末上升 15.20%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 84.20%，较上月末上升 15.50%。

图 12：2024 年 11 月高等级信用债同国债的利差



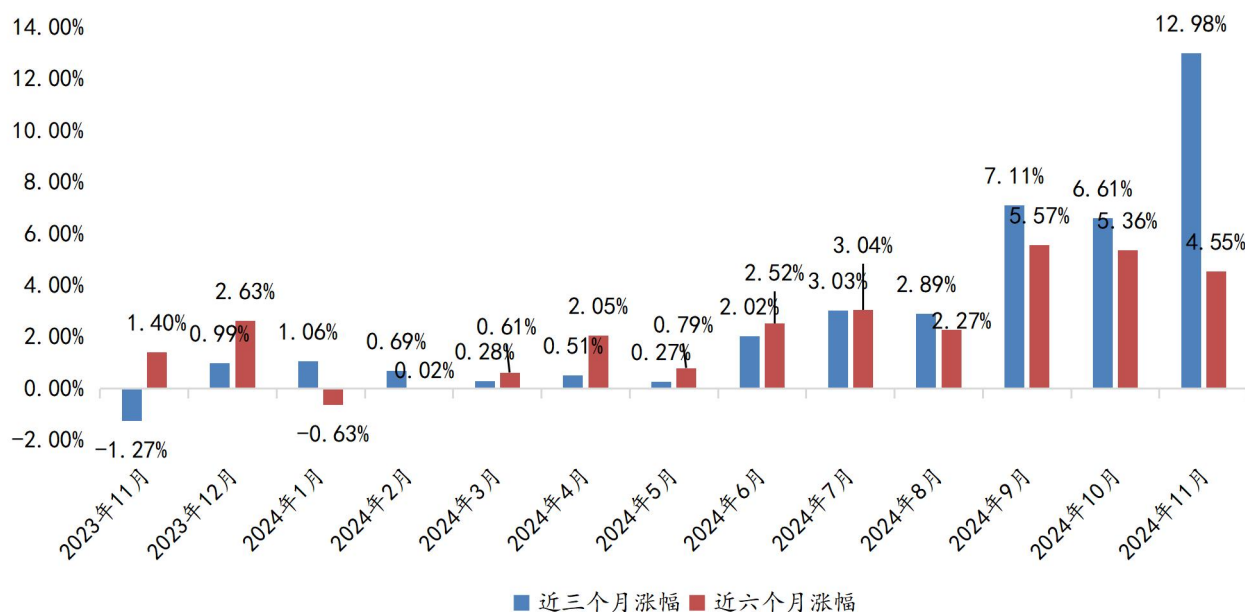
数据来源：普益标准

⁶ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的高等级信用债和国债的信用利差的算术平均

(3) 混合型公募基金

11 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 4.55%，过去三个月涨幅为 12.98%，过去六个月区间收益表现较 10 月有所下降，过去三个月区间收益表现较 11 月有所上升。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

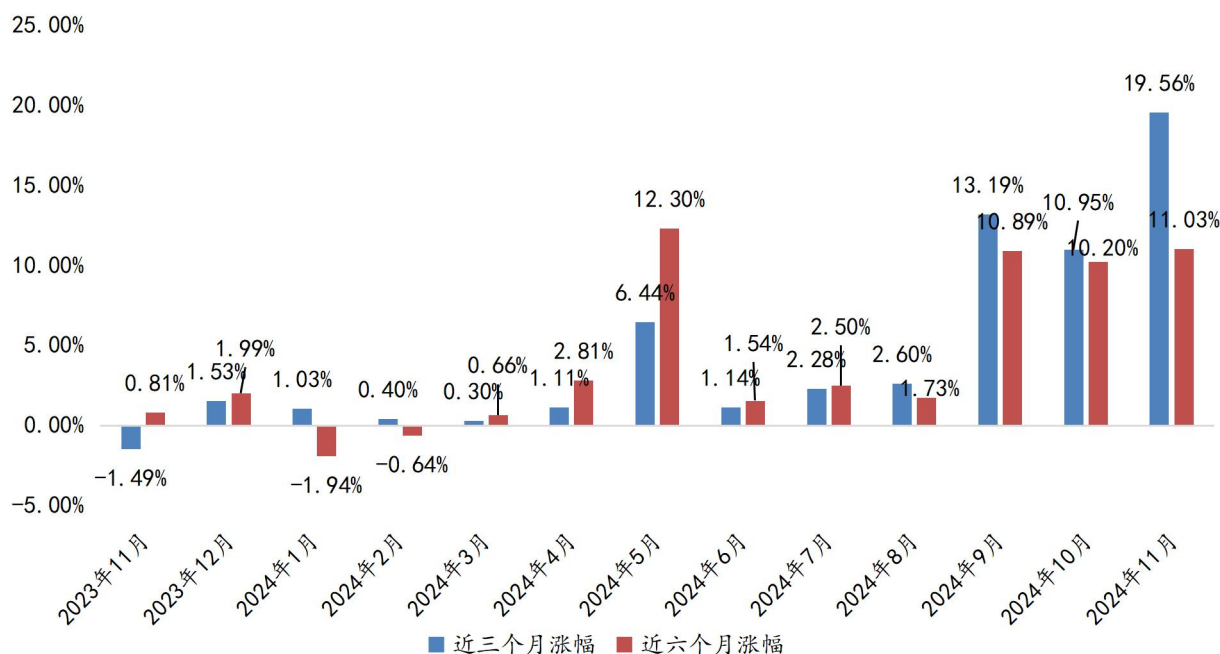


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

11 月，股票型公募基金过去六个月涨幅为 11.03%，过去三个月涨幅为 19.56%。具体来看股票市场，11 月 29 日，上证指数报 3326.46 点，深证成指报 10611.72 点、创业板指报 2224.00 点，三类指数过去六个月涨幅分别为 7.76%、13.32%、23.21%，过去三个月涨幅分别为 17.04%、27.11%、40.72%。11 月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所上升，处于近 1 年最高水平，上证指数、深证成指和创业板指过去三个月的区间收益表现呈上升态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现有所回升，处于近 1 年较高水平，上证指数、深证成指和创业板指过去六个月的区间收益表现均呈上升态势。

图 14：股票型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

4.2、公募基金收益指数

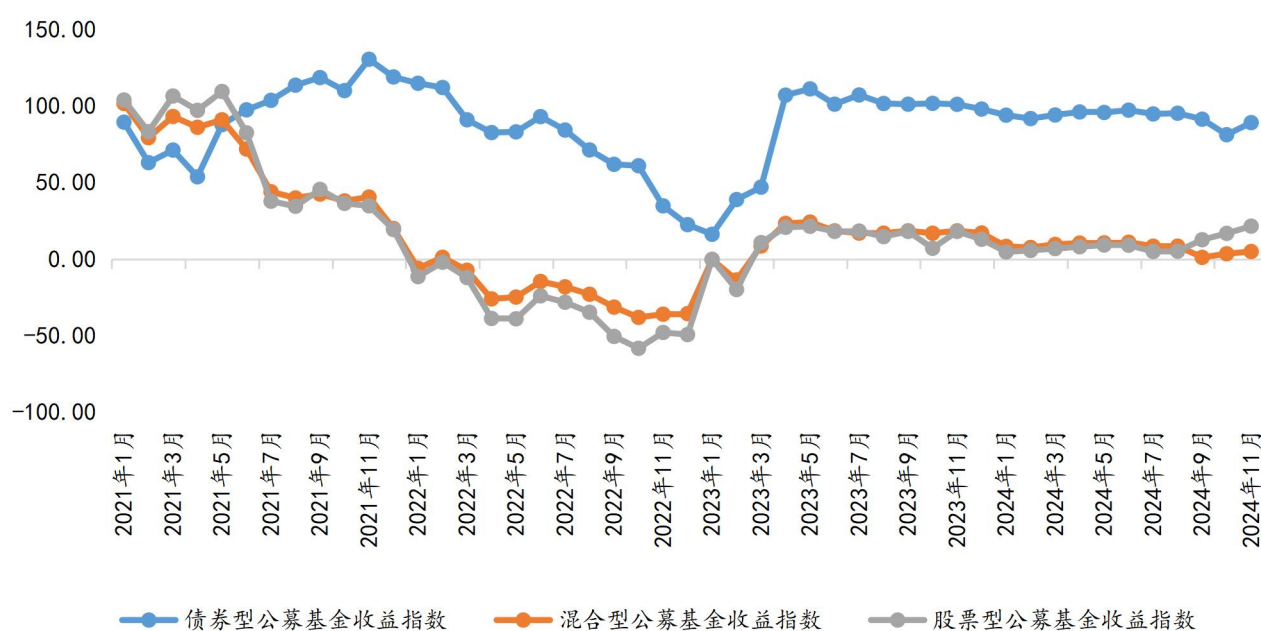
本月，债券型公募基金收益指数 89.07 点，较上月环比上升 7.89 点，较 2020 年 12 月基期下降 10.93 点；混合型公募基金收益指数为 4.97 点，较上月环比上升 1.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 95.03 点；股票型公募基金收益指数为 21.52 点，较上月环比上升 4.74 点，较 2020 年 12 月基期下降 78.48 点。

回顾 11 月债市，在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。其中，中长期国债收益率下行显著。具体来看：月初在人大常委会增量财政政策落地，但并未超市场预期预期的情况下，债市收益率下行；随后受各地化债置换专项债发行节奏加快影响，供给担忧情绪扰动，债市收益率有所上行；下旬在地方债招投标结果好于预期，以及央行逆回购力度加大、流动性较充裕的情况下，供给压力有所缓解，叠加市场降准预期以及机构抢配影响下，债市收益率再度下行。期限利差方面，5 年期期限利差和 10 年期期限利差变动趋势相似，均呈现出前两周整体下降，第三周短暂上升后转为下行，在月末下降至月内最低值的走势；在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债同样呈现出前两周下行，第三周短暂上升后随即下行，月末下降至月内最低水平；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差均呈现月上旬有所上行、中下旬

持续回落的特征。

回顾 11 月股市，三大股指 11 月均小幅上涨，但整体走势呈现宽幅震荡趋势，波动有所增强。具体来看，上证综指累涨 1.42%，深证成指累涨 0.19%，创业板指累降 2.75%。从板块来看，商贸零售、综合行业、轻工制造等板块涨幅排名靠前，家用电器、国防军工、美容护理等板块跌幅较大。从估值来看，11 月末上证综指、深成指和创业板近三年市盈率（TTM）分别为 14.38 倍、25.90 倍和 34.27 倍，分位数分别为 96.50%、65.20%和 51.90%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

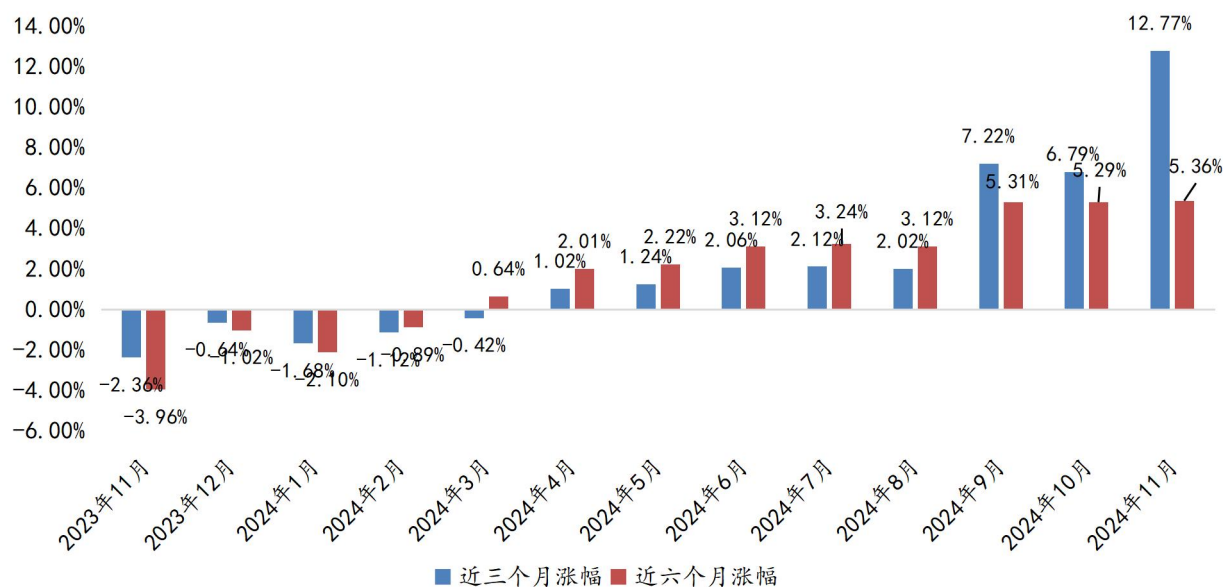
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

11月，复合策略私募基金近六个月涨幅为5.36%，近三个月涨幅为12.77%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较10月均有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

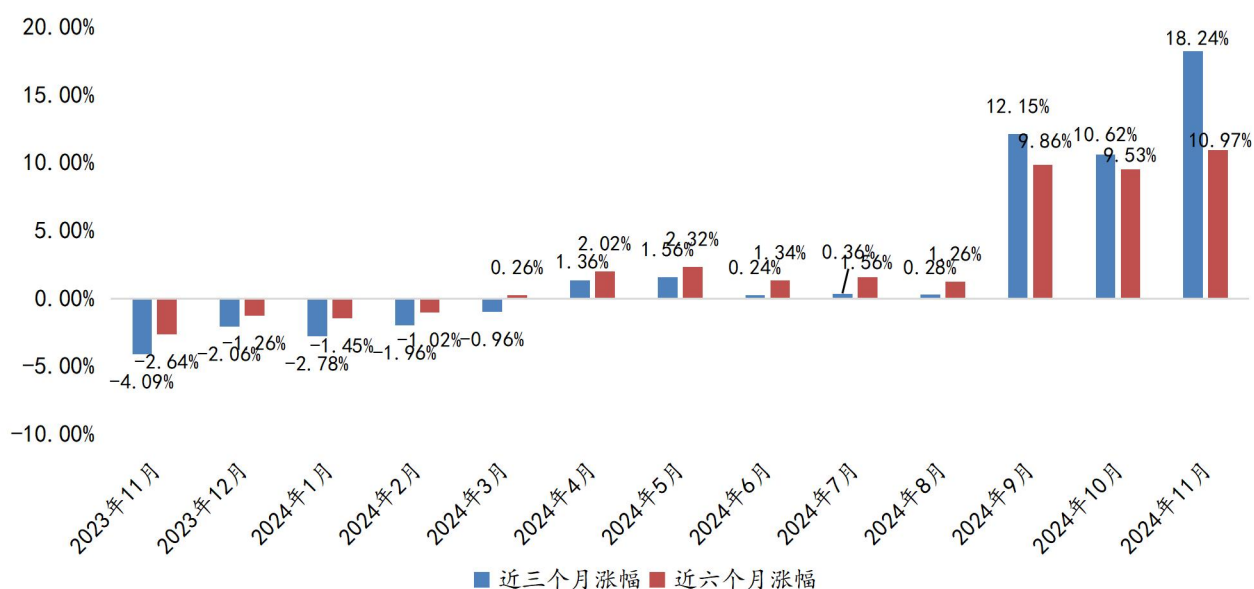


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

11月，股票策略私募基金近六个月涨幅为10.97%，近三个月涨幅为18.24%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较10月均有所上升，短期区间收益表现涨幅明显。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

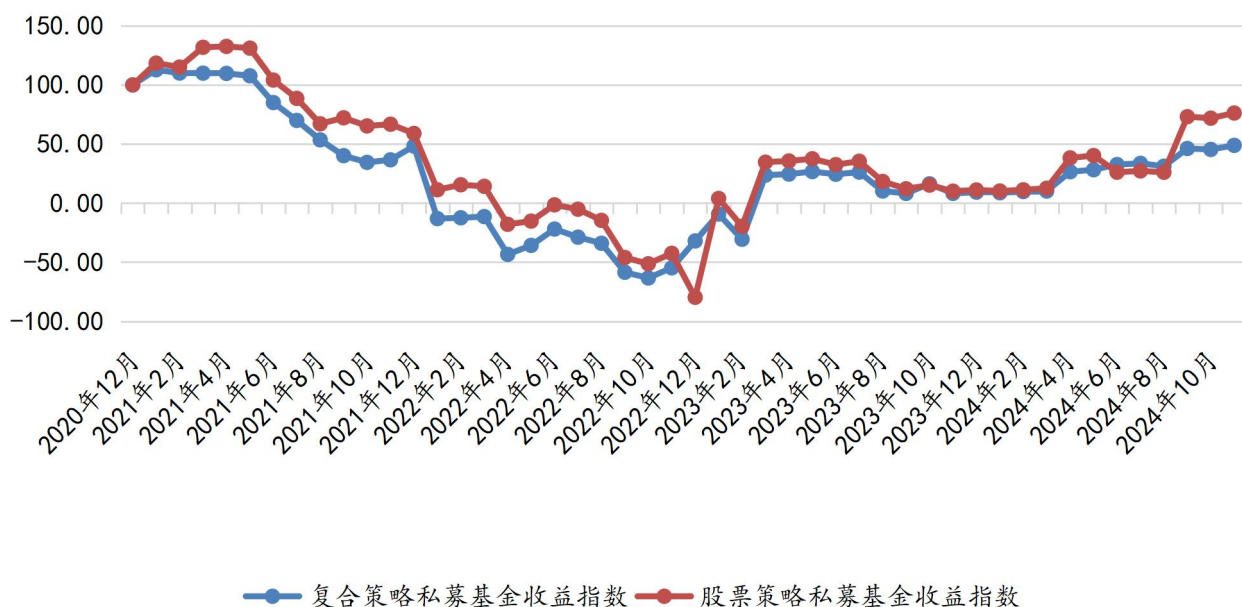


数据来源：普益标准

5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面，本月复合策略私募基金收益指数为 48.87 点，较上月环比上升 3.45 点，较 2020 年 12 月基期下降 51.13 点；股票策略私募基金收益指数为 76.22 点，较上月环比上升 4.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 23.78 点。

图 18：复合策略和股票策略私募基金投资收益指数



数据来源：普益标准