

普益标准·全国银行理财产品
收益指数月报

(2024年11月)

11 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继续下行

截至 2024 年 11 月，全国现金管理类产品月均七日年化收益率为 1.73%，较上月环比下降 5BP，较基期月均值下降 116BP。本月资金面整体仍延续均衡态势，全国地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率本月继续下行。

图表 1：全国现金管理产品七日年化收益率月均值走势（%）



数据来源：普益标准

公开市场方面，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。另外考虑 9 月央行对其他存款性公司债权的异常高增可能在 11 月进一步消退，预计 11 月超储率约 1.3%，与 10 月基本持平。

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。由于 DR007 与 OMO 利差的扩大，相当于 9 月 20BP 的降息仅对资金面实现了 10BP 的效果。但另一方面，资金面又呈现出了平时资金不

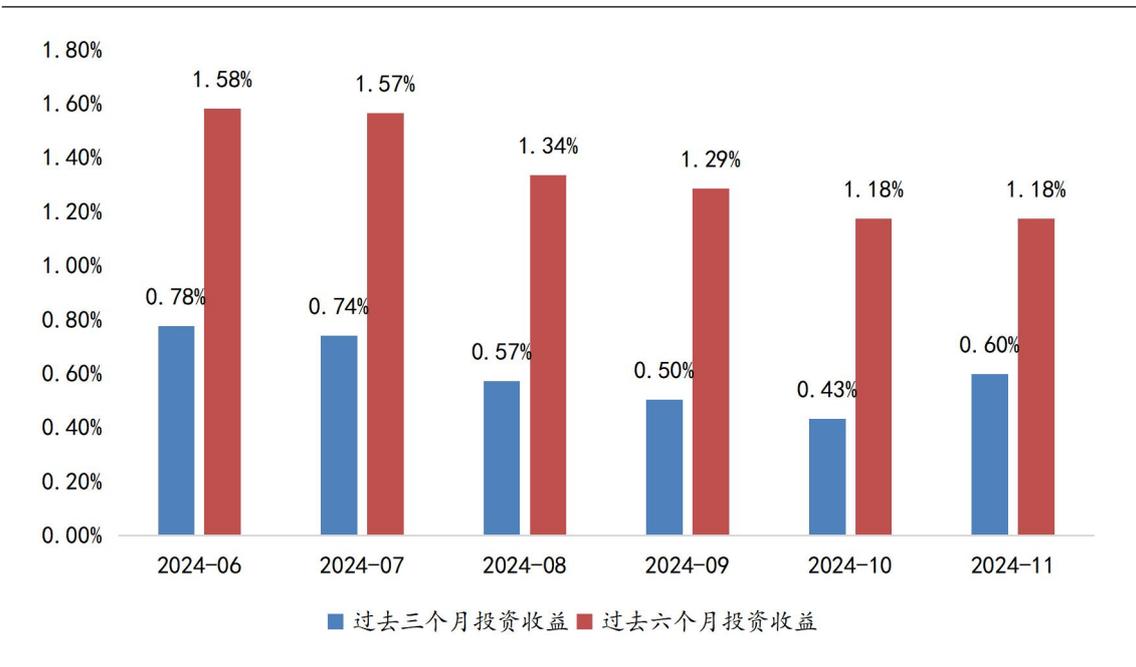
松、月末资金不紧的状态，波动较 10 月有所下降。供给高峰将在 12 月首周后逐步度过，MLF 到期大概率也将由买断式逆回购等工具对冲，央行年内降准的必要性进一步下降，且 12 月大概率不会再度降息。但如果央行能通过其他工具维持资金面的平稳，其影响可能也相对可控。而 12 月初 DR007 维持在 1.6%，且央行仍在大规模逆回购净回笼，这似乎意味着 1.65%-1.7% 仍是央行对 DR007 的合意水平，但央行大概率也将延续对流动性削峰填谷式的支持，叠加同业活期存款利率降息有望缓解资金分层，我们预计“平时不松、月末不紧”的状态仍将在 12 月持续，跨年资金大概率仍将维持平稳。

(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，11 月债市震荡走强，固收类产品收益有所回升，全国银行理财市场固收类产品过去三个月投资收益为 0.60%，较上月上升 17BP；过去六个月投资收益为 1.18%，较上月持平。

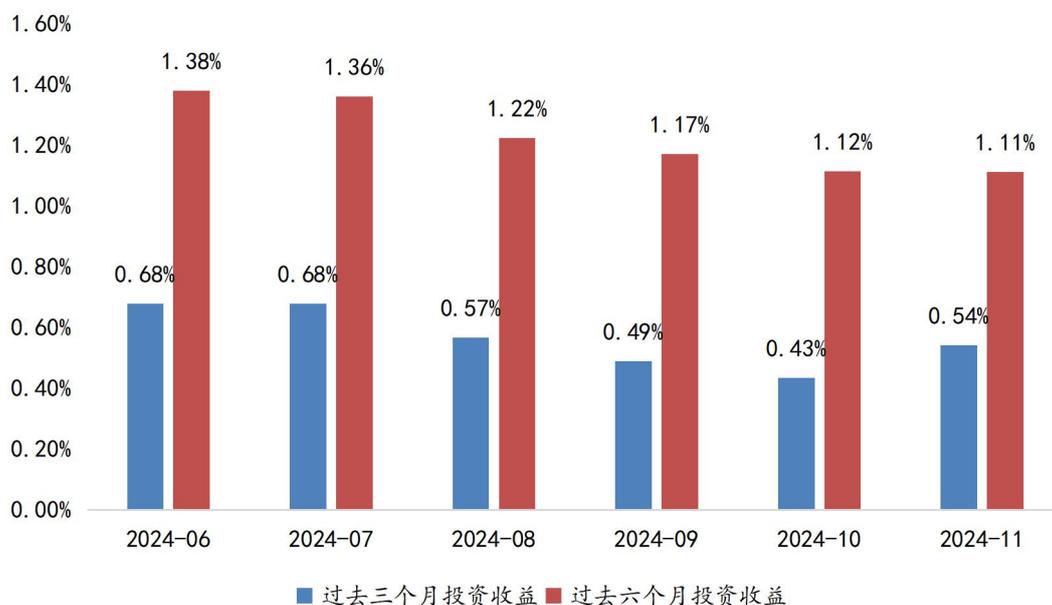
图表 2：全国银行理财市场固收类产品各月份区间投资收益 (%)



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 0.54%，较上月环比上升 11BP；过去六个月投资收益达 1.11%，较上月下降 1BP。

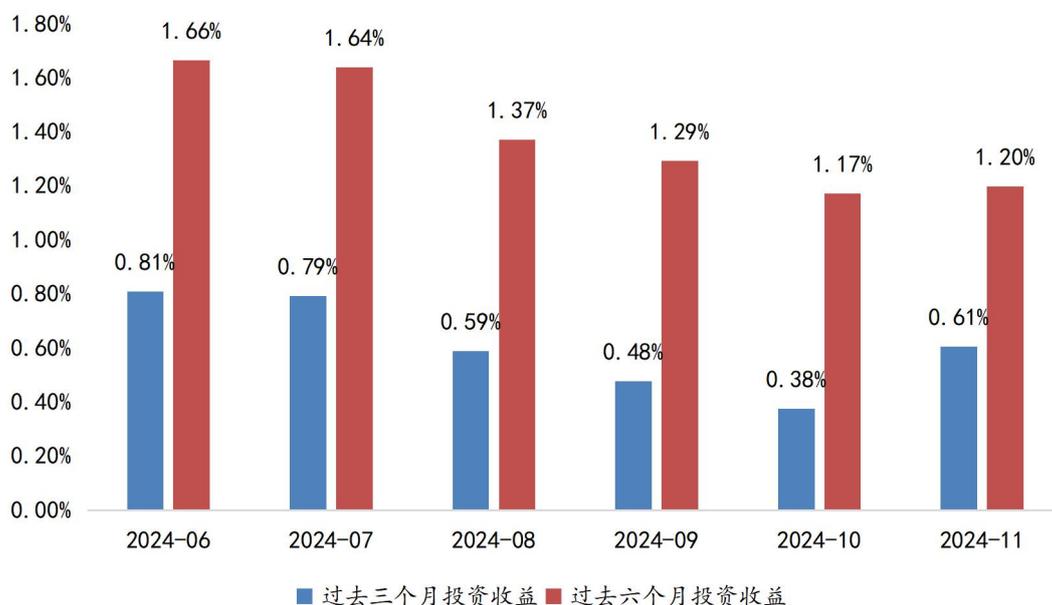
图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



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 0.61%，较上月上升 23BP；过去六个月投资收益达 1.20%，较上月上升 3BP。

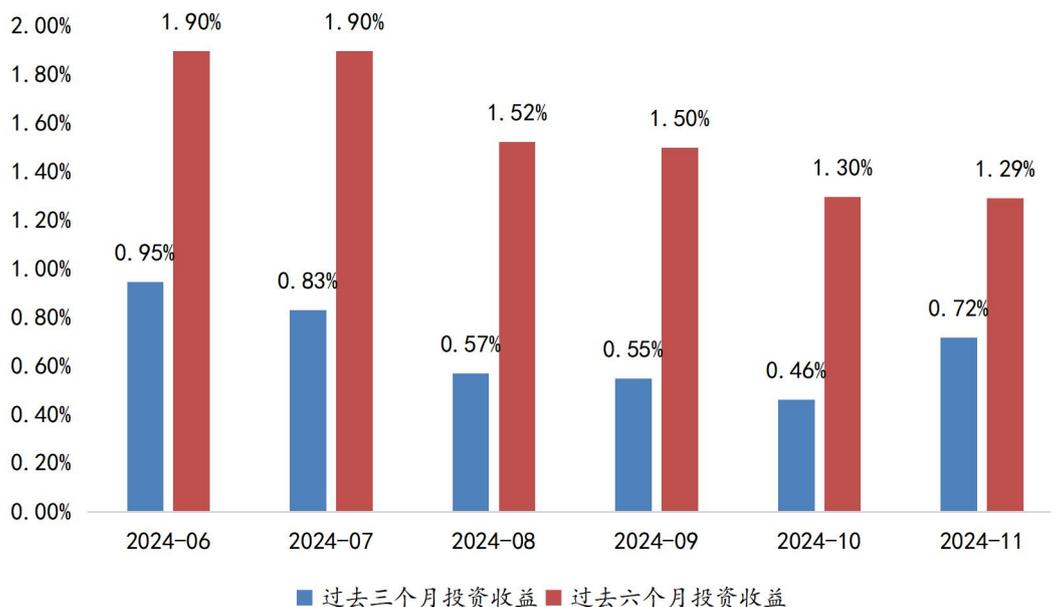
图表 4：全国银行理财市场中期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



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 0.72%，较上月环比上升 26BP；过去六个月投资收益达 1.29%，较上月环比下降 1BP。

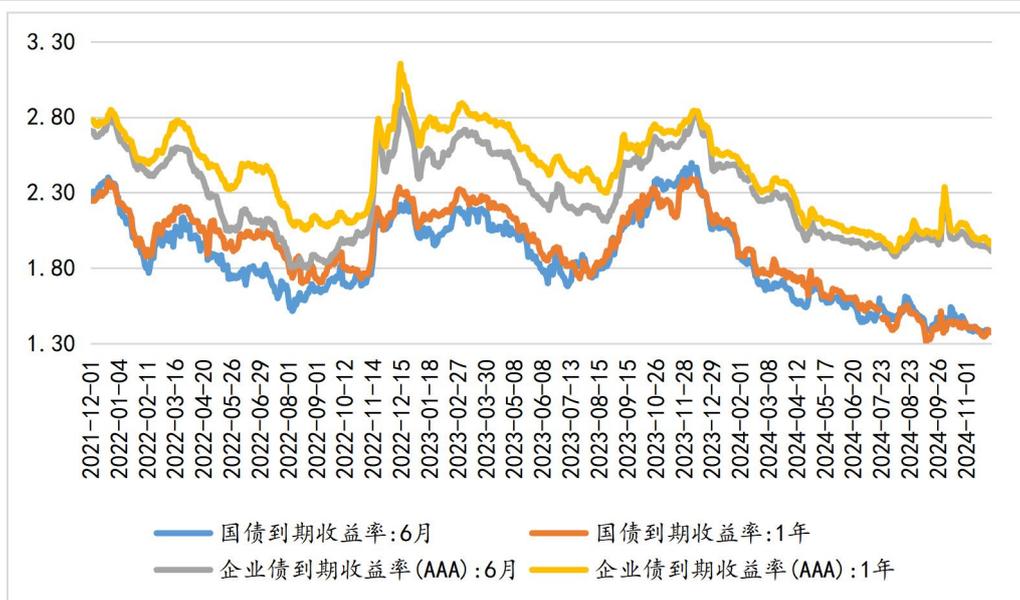
图表 5：全国银行理财市场长期固收类产品各月份区间投资收益 (%)



数据来源：普益标准

债券市场方面，11月份，短期、中期国债和短、中期 AAA 企业债到期收益率均下降。具体来看，11月29日，6个月国债到期收益率为 1.37%，较上月环比下降 6.12BP；1年期国债到期收益率为 1.37%，环比下降 5.38%。6个月 AAA 企业债和 1年期 AAA 企业债到期收益率分别为 1.91%和 1.95%，分别环比下降 10.70BP、13.89BP。

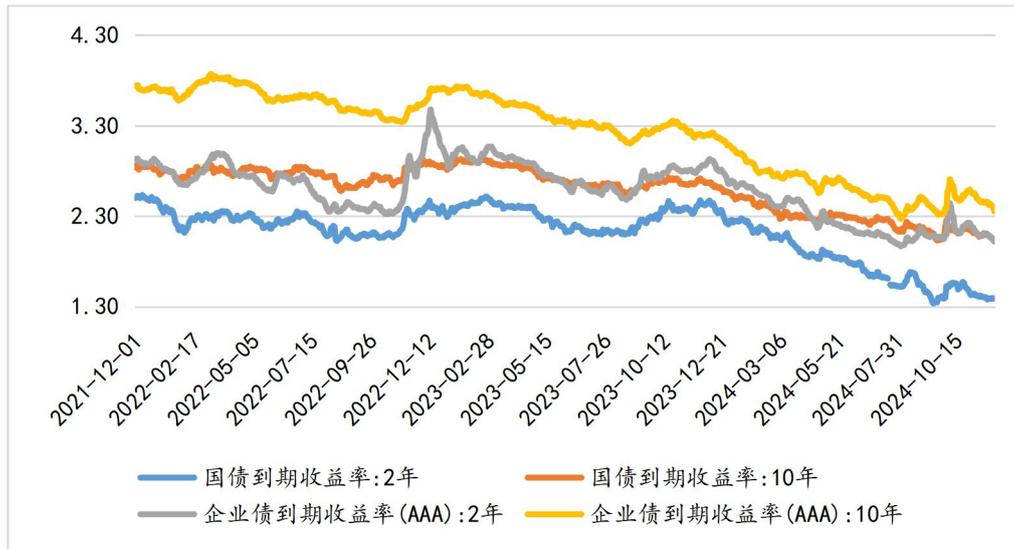
图表 6：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长限债券市场方面，11月份，2年期、10年期国债和2年期、10年期AAA企业债到期收益率均下降。具体来看，11月29日，2年期和10年期国债和2年期、10年期AAA企业债到期收益率为1.38%、2.02%、2.02%和2.35%，较10月底分别环比下降6.50BP、12.43BP、20.42和24.03BP。

图表 7：长限期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

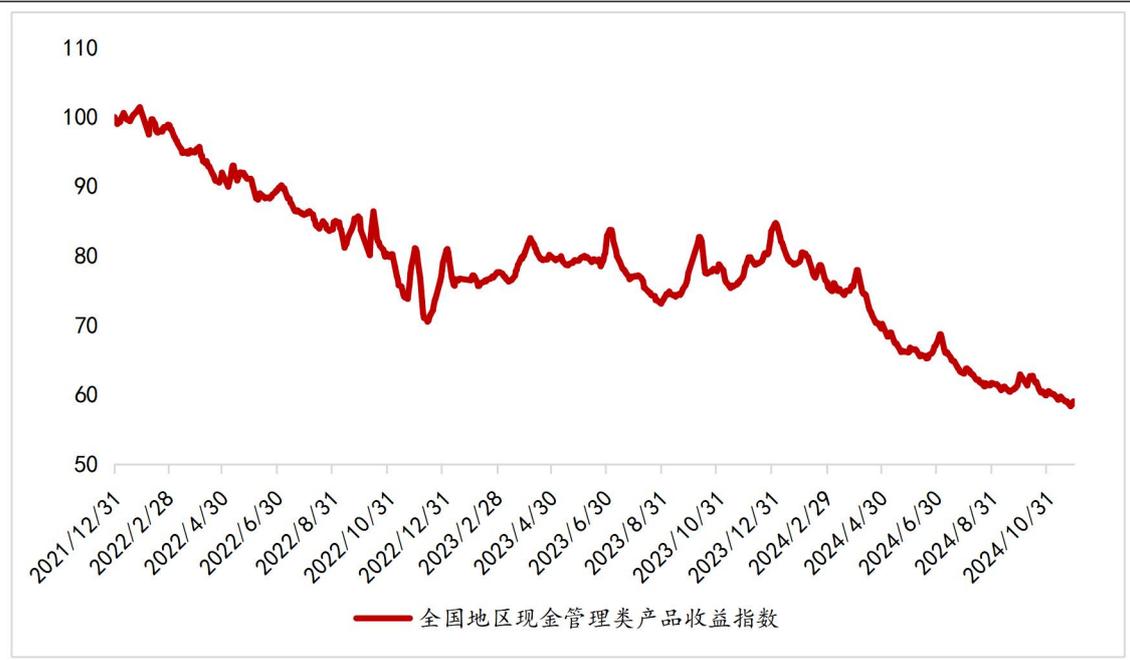
二、全国银行理财市场产品收益指数

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11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11月29日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为58.94，较上月环比下降1.52点，较基期下降41.06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涨幅较上月有所扩大

11月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为107.95点，环比上升0.29点，环比涨幅0.27%，指数较基期上升7.95点，增长7.95%。

	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	0.27%	0.60%	1.18%

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

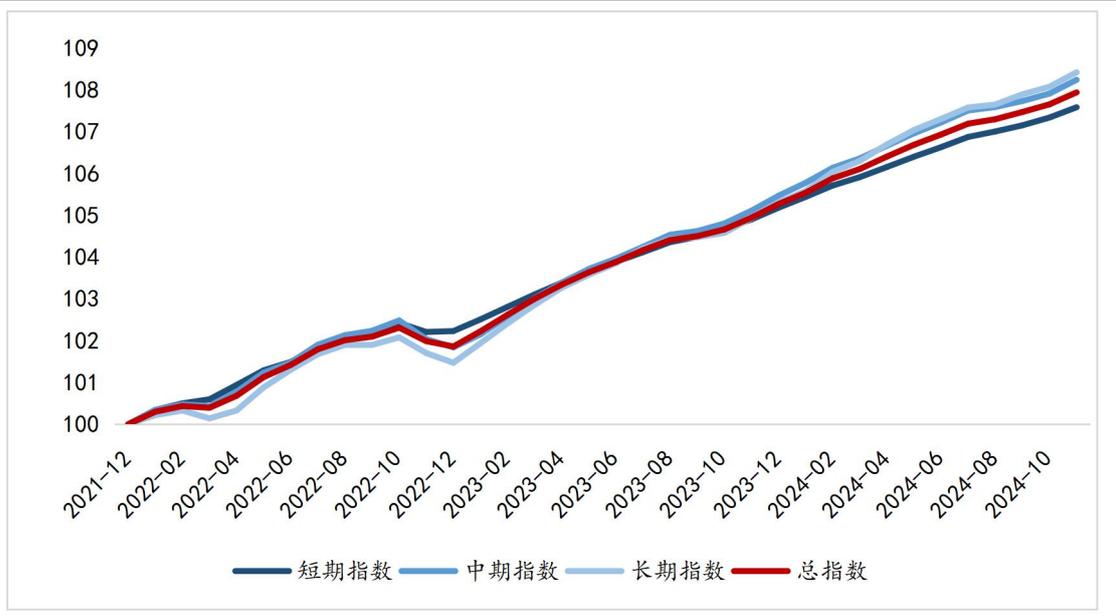


数据来源：普益标准

分期限来看，11月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为107.59点，环比上升0.25点，环比涨幅0.23%，指数较基期上升7.59点，增长7.59%；中期固收类产品收益指数为108.25点，环比上升0.33点，环比涨幅0.31%，指数较基期上升8.25点，增长8.25%；长期固收类产品收益指数为108.43点，环比上升0.35点，环比涨幅0.32%，指数较基期上升8.43点，增长8.43%。

	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	0.23%	0.54%	1.11%
中期固收类产品收益指数	0.31%	0.61%	1.20%
长期固收类产品收益指数	0.32%	0.72%	1.29%

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。