

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2024 年 1 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 1.24%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 1.03%

2024 年 1 月

1 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.55%

集合信托产品
加权年化收益率

6.76%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.86%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

-1.68%

风险提示及投资者建议

资管新规过渡期已结束，在资本市场震荡背景下，投资者必须保持对市场风险的持续关注，根据自身的资产配置偏好，审慎选择适合的产品。

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 1 月 28 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日期年化收益率平均值为 2.20%，较 2023 年 12 月 31 日当周环比下降 7BP，较基期周均值下滑 107BP。

1 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 1.24%，较上月环比上升 8BP。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整体上升，过去六个月投资收益率为 1.55%

1 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价格指数为 111.66 点，环比上升 0.56 点，环比增幅 0.51%，指数较基期月上升 11.66 点，增长 11.66%；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价格指数为 111.22 点，环比上升 0.49 点，环比增幅 0.43%，指数较基期月上升 11.22 点，增长 11.22%。

● 信托市场

1 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 3BP 至 6.76%，短期限产品收益率环比上升 2BP 至 6.28%，长期限产品收益率环比上升 2BP 至 6.97%。

● 公募基金市场

1 月，货币基金七日期年化收益率月均值为 2.15%，较上月环比上升 3BP，较 2020 年 12 月份高点下降 33BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.86%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -0.63%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -1.94%。

1 月，债券型公募基金收益指数 93.94 点，环比下降 4.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 6.06 点；混合型公募基金收益指数为 8.31 点，环比下降 8.74 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.69 点；股票型公募基金收益指数为 4.68 点，环比下降 8.27 点，较 2020 年 12 月基期下降 95.32 点。

● 私募基金市场

1 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -2.10%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 -1.45%。

1 月，复合策略私募基金收益指数为 8.76 点，环比下降 0.50 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.24 点；股票策略私募基金收益指数为 10.26 点，环比下降 0.86 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.74 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 1 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 2705 款产品，较上月增加 299 款。封闭式产品共发行 2245 款，占比 82.99%；全开放式产品共发行 229 款，占比 8.47%；其他定开型产品共发行 111 款，占比 4.10%；最小持有期型产品共发行 120 款，占比 4.44%。固定收益类产品共发行 2680 款，占比 99.08%；混合类产品共发行 17 款，占比 0.63%；权益类产品共发行 8 款，占比 0.30%。

本月，共发行集合信托产品 2500 款，环比增加 145 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.65 年，环比缩短 0.01 年。从发行产品的资金投向来看，投资领域包含基础产业、工商企业、房地产、金融等维度，未发生实质变化。截至 2024 年 2 月 4 日，1 月房地产类信托产品的成立规模为 4.68 亿元，环比减少 81.46%；基础产业信托成立规模 333.62 亿元，环比增加 5.78%；投向金融领域的产品成立规模 28.23 亿元，环比减少 61.70%；工商企业类信托成立规模 39.81 亿元，环比减少 63.65%。

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 877 款，环比增长 7 款。股票型基金产品本月共存续 3665 款，环比增长 57 款。

1.2、2024 年 1 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	多家银行因违法违规 行为被处以罚款。	昆仑信托被罚 540 万， 业绩亏损超 7 亿。	跨境 ETF 走低。	新加坡对冲基金关闭旗 下宏观基金。

1 月 5 日，国家金融监督管理总局官网贴出三张罚单，建设银行、中国银行、中信银行被罚，这也是 2024 年以来金融监管总局机关开出的首批罚单。建设银行的违法违规事实主要包括并表管理内部审计存在不足、母行对境外机构案件管理不到位、未及时报告境外子行高级管理人员任职情况，以及监管检查发现问题整改不力。

1 月 15 日，国家金融监督管理总局宁波监管局发布的行政处罚信息公开表显示，昆仑信托有限责任公司因多项违法违规事实被罚 540 万元。昆仑信托存在的主要违法违规事实包括：

以多种方式违规承接风险项目；向监管部门报送不真实资料；尽职管理不到位；对投资者适当性管理不到位；未按规定开展股权投资业务；公司治理不健全；固有业务资产风险分类不准确；违规为保险公司变相投资单一信托提供通道。

1月25日，跨境ETF午后持续走低，纳斯达克指数ETF(513870)跌近8%，日经ETF(159866)跌超5%，标普ETF(159655)跌近4%。在1月23日凌晨，易方达基金就已发布《易方达MSCI美国50交易型开放式指数证券投资基金(QDII)溢价风险提示及临时停牌公告》，并提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险，

1月22日，新加坡对冲基金亚洲创世纪资产管理公司(Asia Genesis Asset Management)在内地股市暴跌及错误沽空日股后，决定关闭的产品为“亚洲创世纪宏观基金(Asia Genesis Macro Fund)，相关报道指出主要原因在于其创始人在日经指数相反方向的剧烈波动中低估了日经指数的直线上升趋势。

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

精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值呈下降态势

2024 年 1 月 28 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 2.20%，较 2023 年 12 月 31 日当周下降 7BP，较基期周均值下滑 107BP。具体来看，1 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在波动中呈现下降态势，其中 2024 年 1 月 21 日当周下降幅度较大。

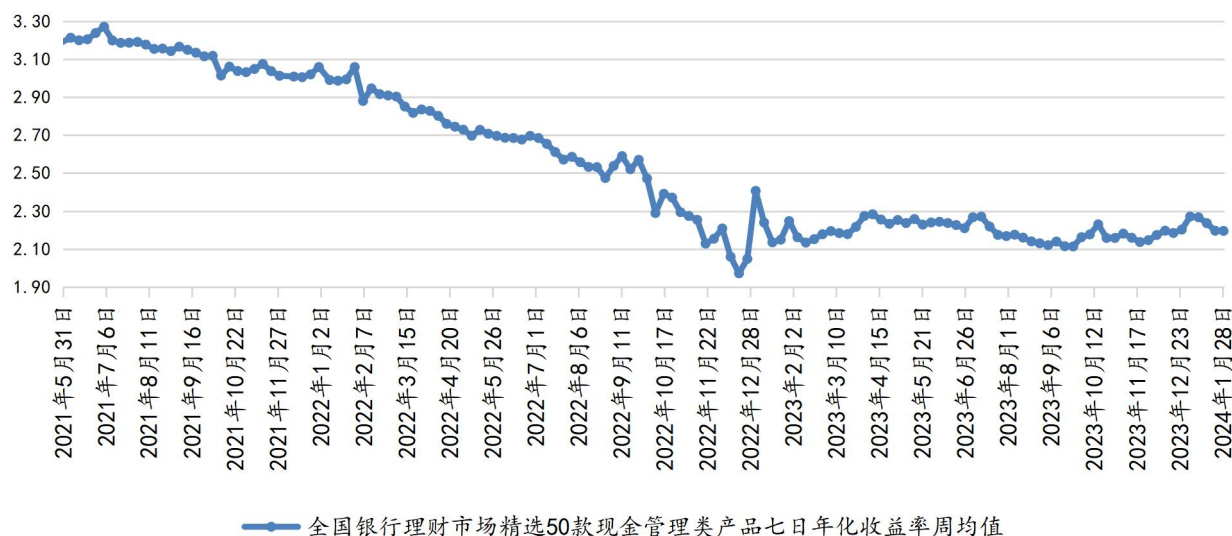
从流动性投放来看，1 月央行开展 9950 亿 MLF 操作，净投放幅度相较于过去 2 月明显收窄。具体地，第一周（1 月 1 日至 5 日）央行公开市场持续净回笼，全周净回笼流动性 24230 亿元；第二周（1 月 8 日至 12 日）前半周央行公开市场延续净回笼，资金面大致维持平稳；下半周逆回购转为小额净投放，全周净回笼流动性 1890 亿元；第三周（1 月 15 日至 19 日）在税期走款影响下，上半周资金面有所收敛，周四后随着税期影响减弱，资金面边际转松。全周净投放流动性 15560 亿元；第四周（1 月 22 日至 26 日）央行宣布将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，资金面边际收敛，但周五有所转松，全周净投放流动性 3500 亿元。

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 1 月 7 日当周	2.26
2024 年 1 月 14 日当周	2.23
2024 年 1 月 21 日当周	2.19
2024 年 1 月 28 日当周	2.20

数据来源：普益标准

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
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

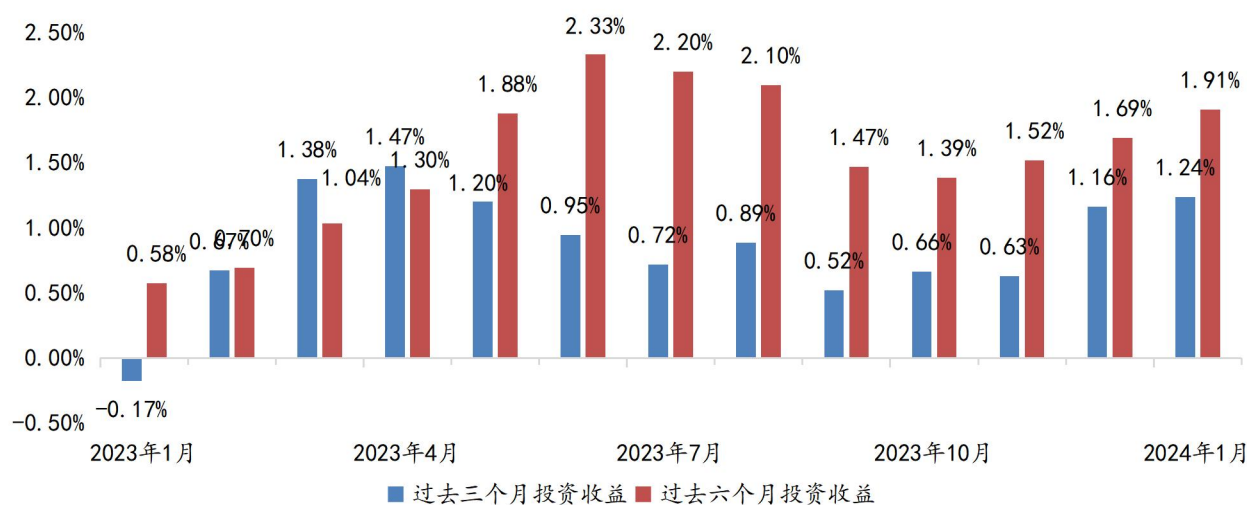
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.24%

1 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收益表现较上月有所上升，过去六个月投资收益率达 1.91%，较上月环比上升 22BP。

1 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 1.24%，较上月环比上升 8BP。

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份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

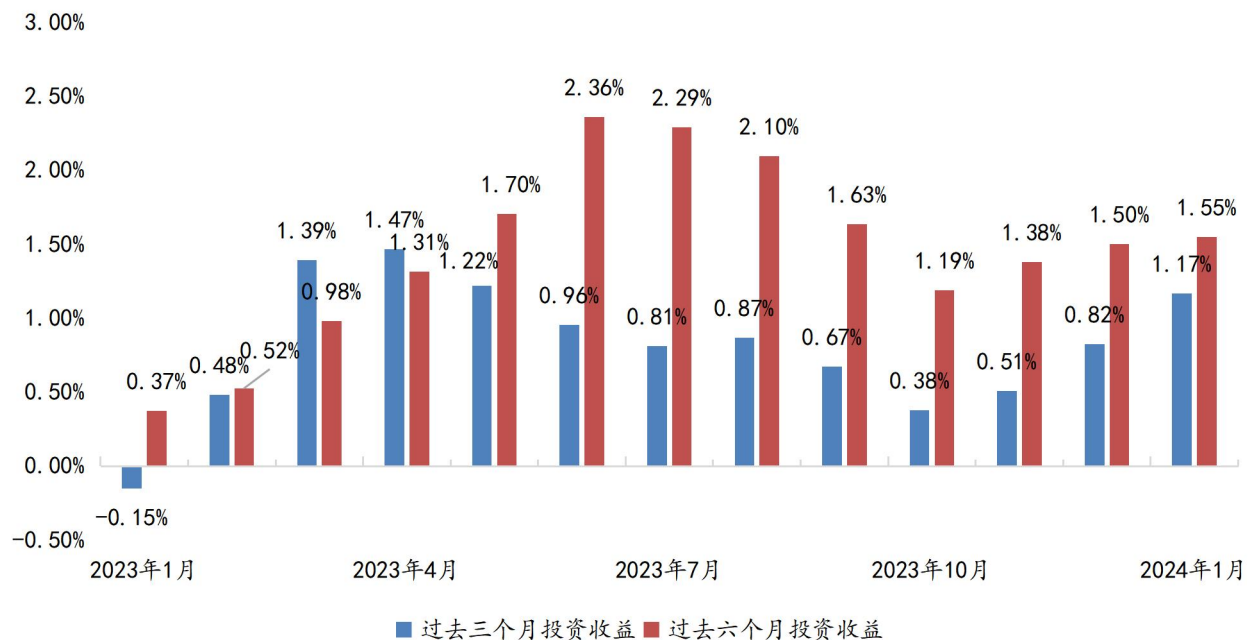
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.17%

1 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整体上升，过去六个月投资收益率为 1.55%，较上月环比上升 5BP，2023 年 6 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现为今年以来最佳，为 2.36%。

1 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 1.17%，较上月环比上升 35BP，2023 年 4 月份的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现为今年以来最佳，为 1.47%。

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份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品价格指数

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

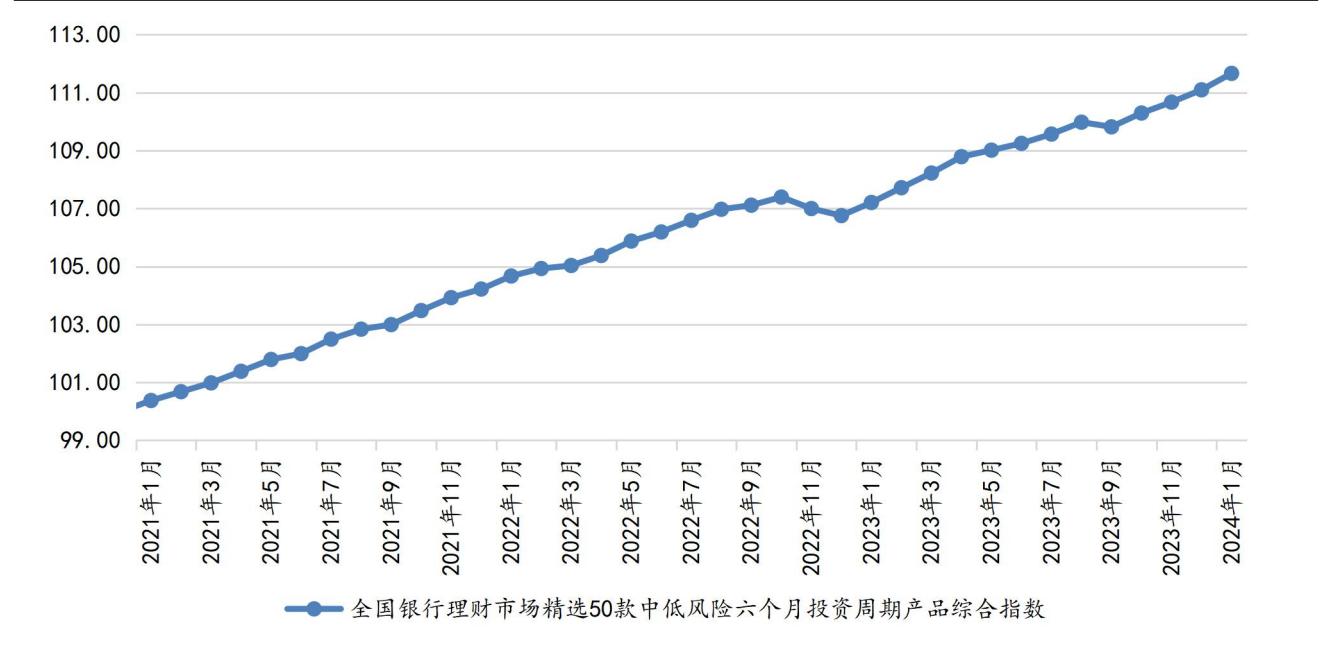
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数有所上升

1 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价格指数为 111.66 点，环比上升 0.56 点，环比增幅 0.51%，指数较基期月上升 11.66 点，增长 11.66%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.56%	1.37%	2.09%

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价格指数



数据来源：普益标准

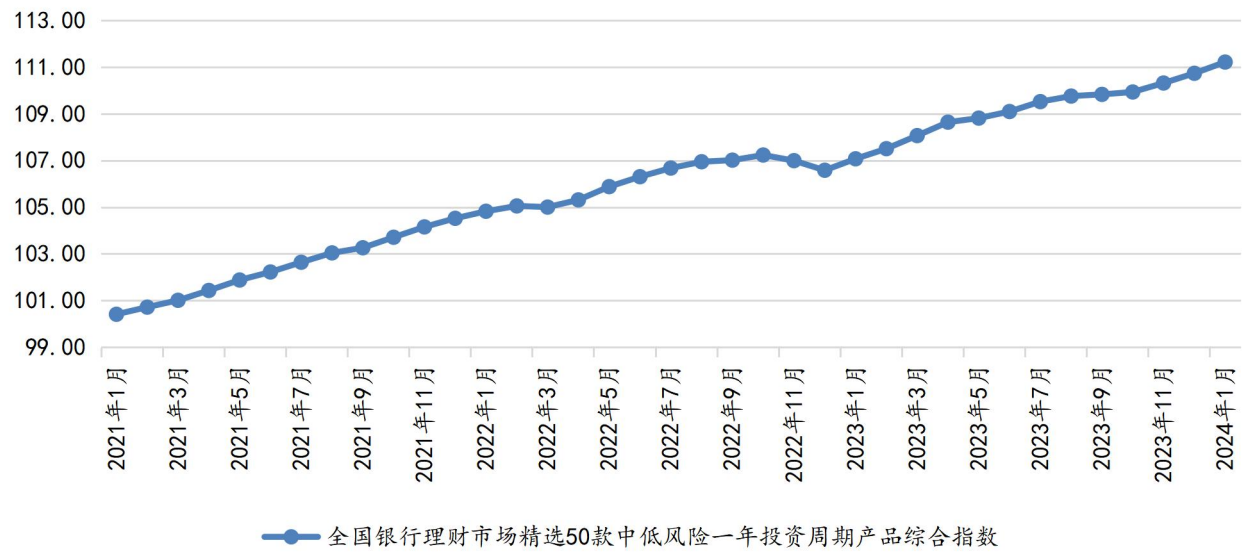
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续上升趋势

1 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价格指数为 111.22 点,环比上升 0.49 点, 环比增幅 0.43%, 指数较基期月上升 11.22 点, 增长 11.22%。

	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价格指数	0.49%	1.28%	1.70%

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价格指数



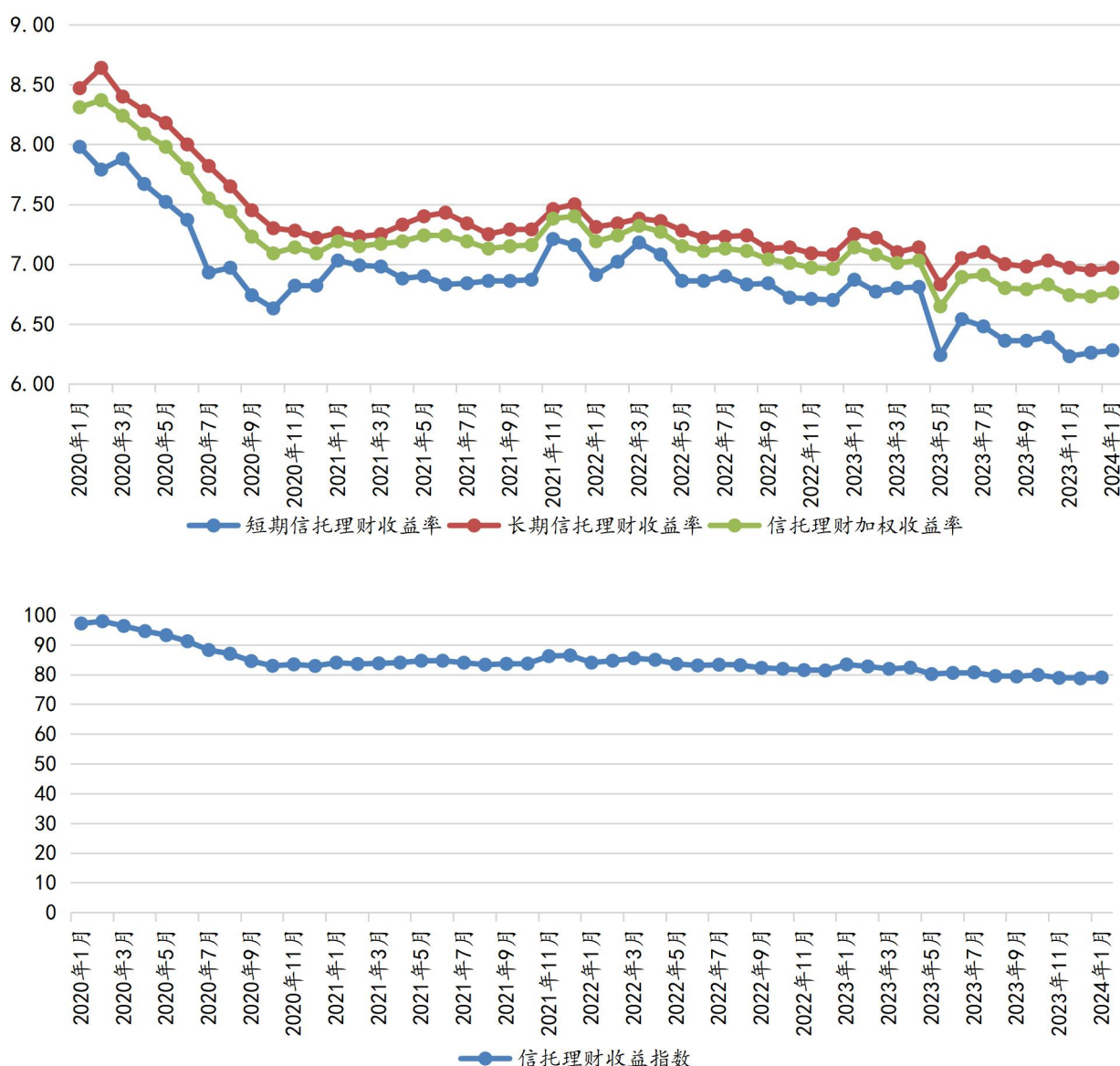
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

1月，集合信托理财产品加权收益率环比上升3BP至6.76%，具体而言，短期限产品收益率环比上升2BP至6.28%，长期限产品收益率环比上升2BP至6.97%。信托理财产品收益指数环比上升29点至78.98点。截至2024年2月4日，1月房地产类信托产品的成立规模为4.68亿元，环比减少81.46%；基础产业信托成立规模333.62亿元，环比增加5.78%；投向金融领域的产品成立规模28.23亿元，环比减少61.70%；工商企业类信托成立规模39.81亿元，环比减少63.65%。

图6：信托理财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

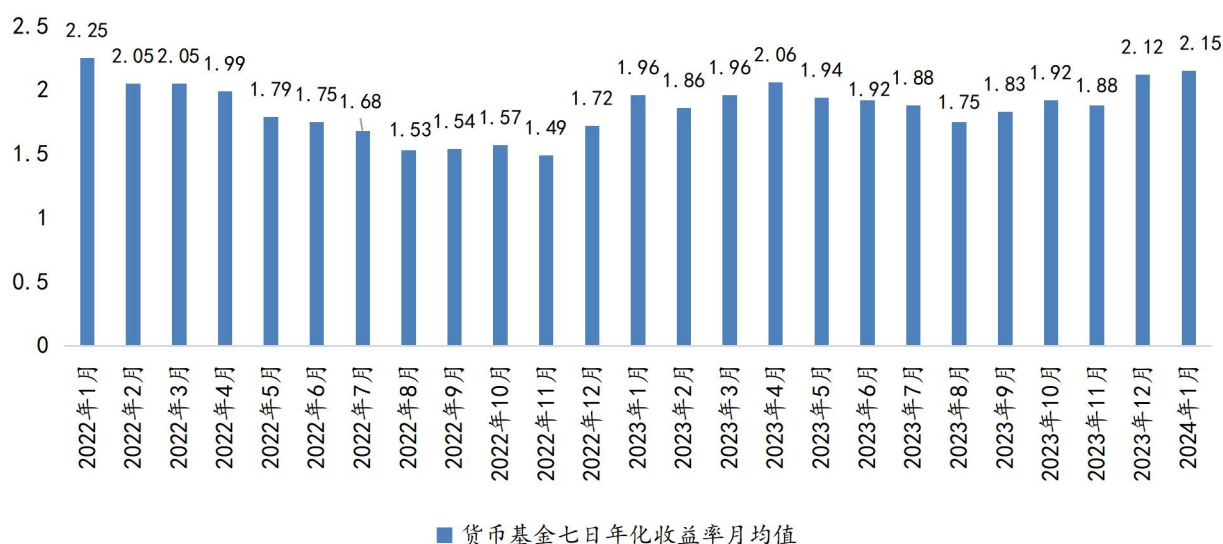
1月货币基金七日年化收益率月均值为2.15%，较上月环比上升3BP，较2020年12月份高点下降33BP。

从货币市场利率看，1月资金面小幅收紧，DR007月内均值为1.86%，较12月上升3BP；R007的均值为2.23%，较12月下降23BP。R007与DR007利差略有扩大，非银机构资金紧张状态略偏强。

回顾1月，整体资金面保持平衡状态，大型银行继续维持充裕的资金融出，但其他银行和货币基金的融出量依旧偏低，流动性分层的现象仍然存在。在月内，资金面的波动与央行的公开市场操作紧密相关，特别是在月末，央行投放公开市场操作资金，有效确保了跨月资金面的顺利转松。此外，信贷投放和政府债券发行的扰动因素在这一月内有所减弱，也为银行体系流动性提供了良好的环境。

展望2月，资金面或延续紧平稳态势。利好方面，在公开市场上，2月5日降准50BP落地将释放1万亿中长期资金，春节期间的流动性压力有望得到缓解。利空方面，由于春节时间因素，节后现金回流对于流动性的补充相对偏弱；同时2月以后地方债加速发行，以及国债靠前安排发行导致政府存款或环比增加，对流动性或形成一定拖累。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

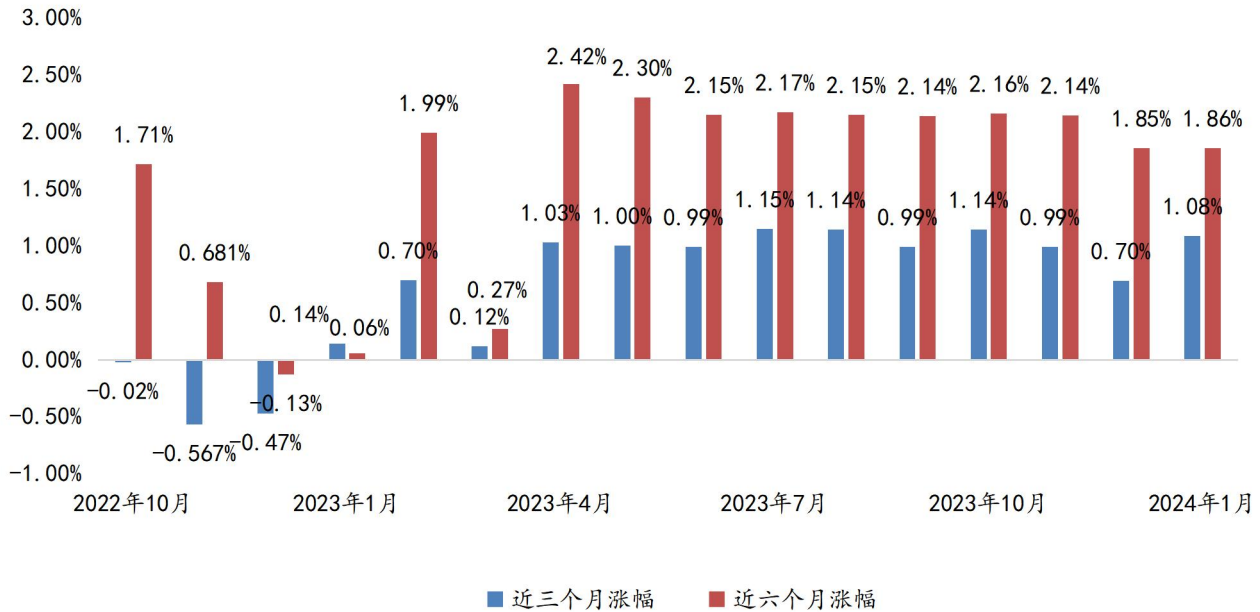


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

1月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.86%，环比上升1BP；过去三个月涨幅为1.08%，环比上升38BP；观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2023年4月，债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为2.42%。

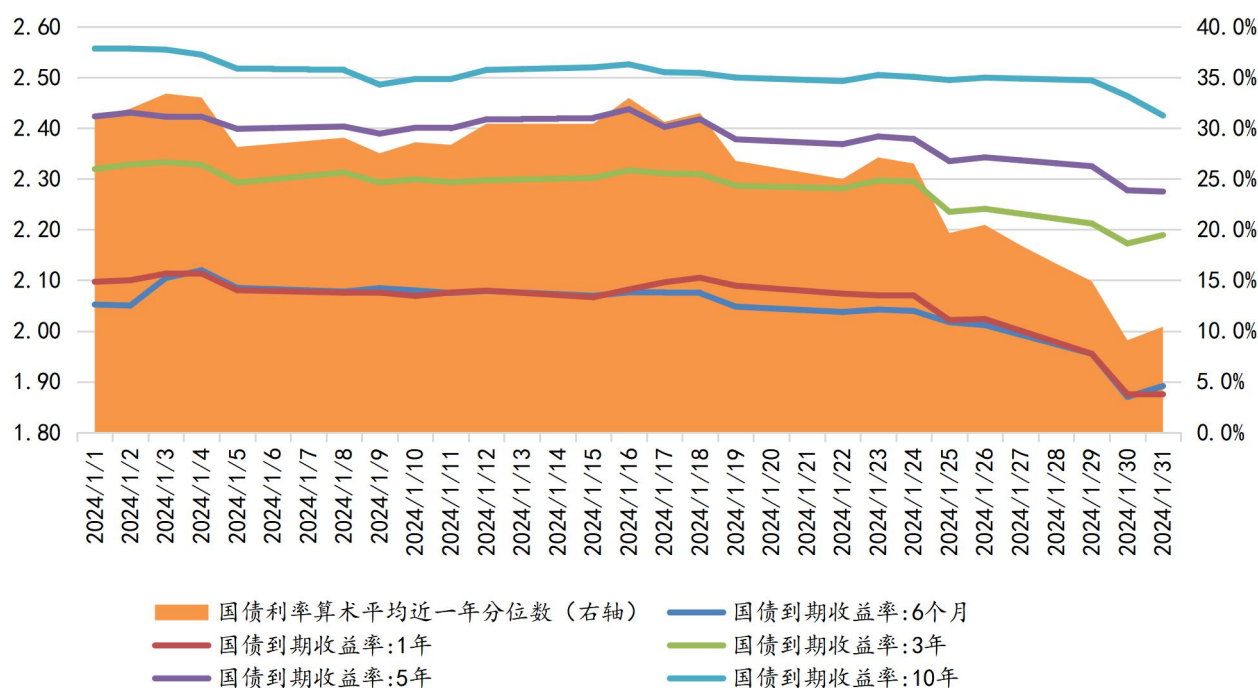
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

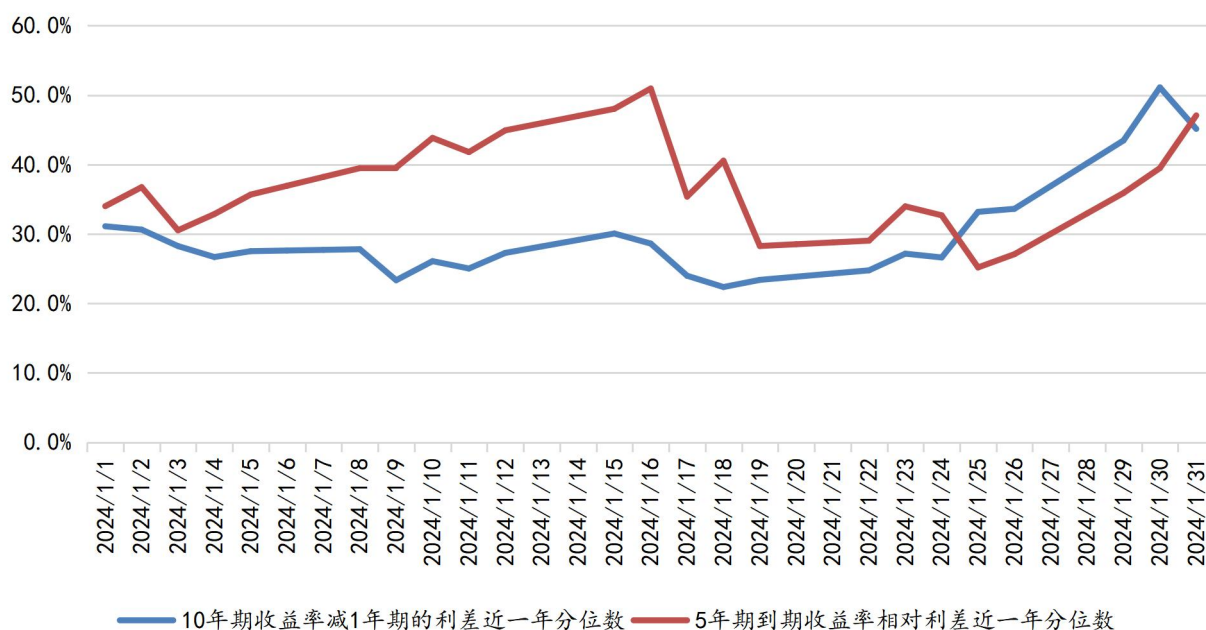
利率债方面，1月国债到期收益率和综合指标在呈平稳下降态势。绝对估值来看，截至1月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.89%、1.88%、2.19%、2.28%和2.43%，较上月分别变动-16BP、-22BP、-12BP、-14BP、-13BP，短端下行幅度较大。相对估值来看，上述到期收益率1月末算数平均近一年分位数为10.4%，较上月末下降19.8%。期限利差看，截至1月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为45.1%，较上月末上升13.5%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为47.1%，较上月末上升15.8%。

图 9：2024 年 1 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

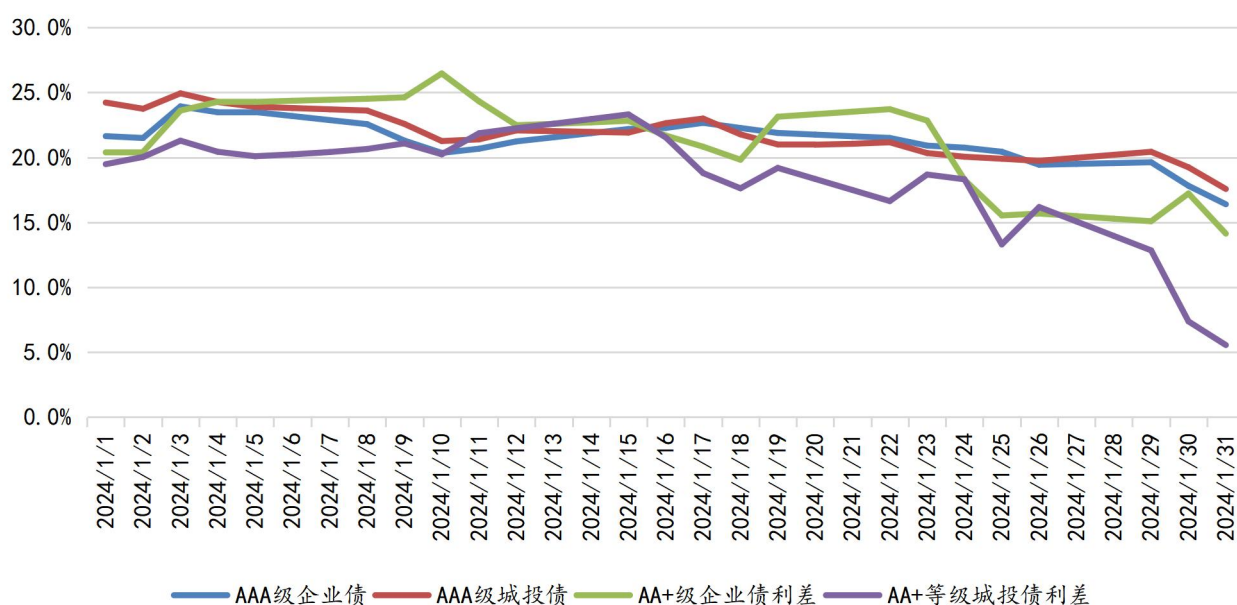
图 10：2024 年 1 月国债期限利差分位数



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均呈现下降趋势，信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均呈缩减态势。截至1月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为17.6%，较上月下降7.1%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为5.6%，较上月下降13.3%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为16.4%，较上月下降5.4%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为14.1%，较上月下降6.3%。

图 11：2024 年 1 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

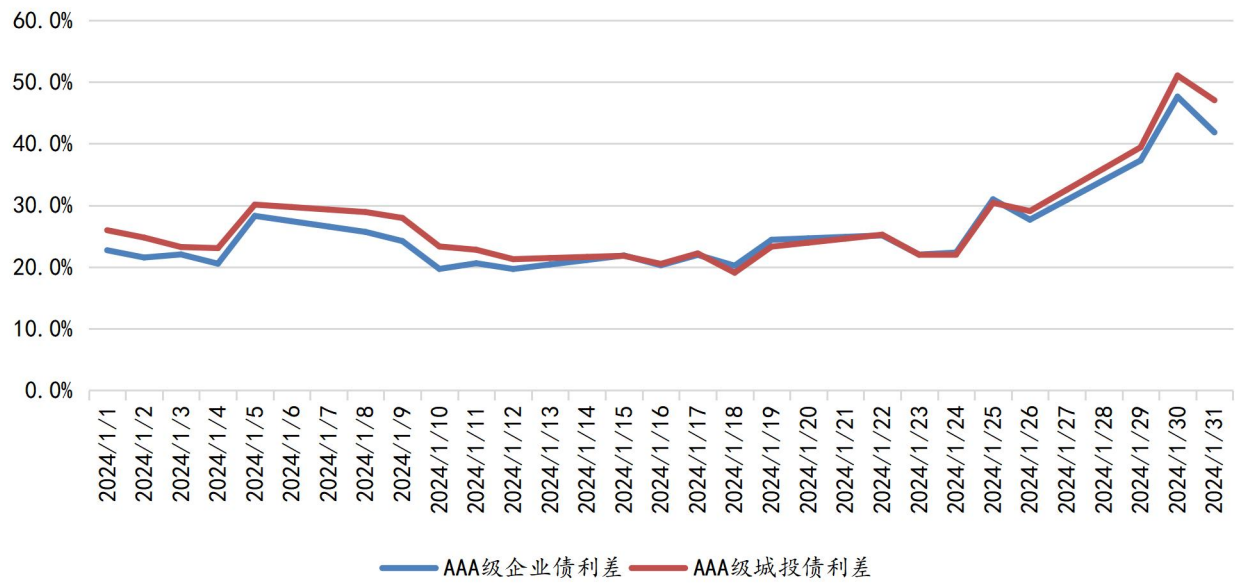
1月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动态势。截至1月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为47.1%，较上月末上升20.0%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为41.8%，较上月末上升17.9%。

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

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

图 12：2024 年 1 月高等级信用债同国债的利差

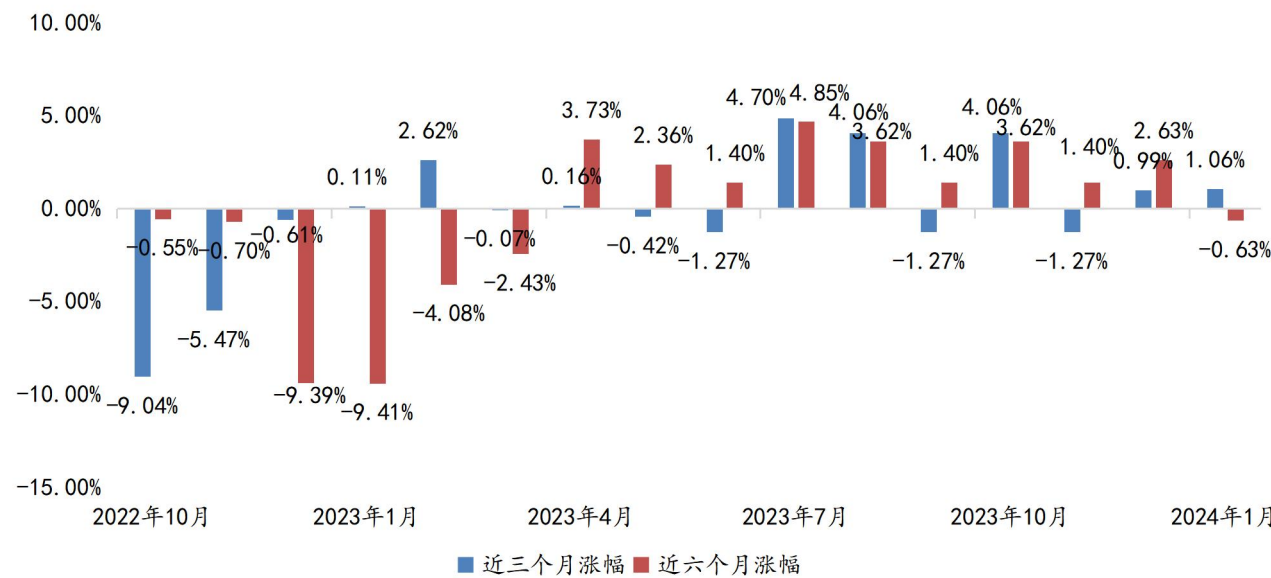


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

1 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-0.63%，过去三个月涨幅为 1.06%，过去六个月区间收益表现较 2023 年 12 月份显著下降，过去三个月区间收益表现较 2023 年 12 月份略微上升。

图 13：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

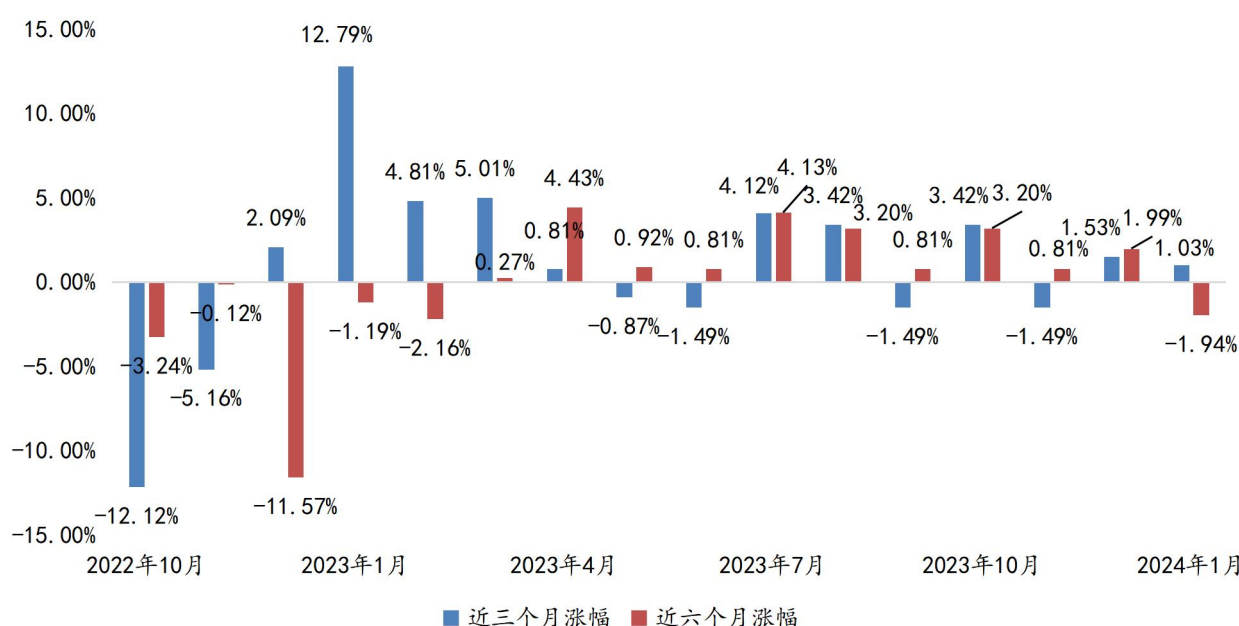


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

1月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-1.94%，过去三个月涨幅为1.03%。具体来看股票市场，1月31日，上证指数报2788.55点，深证成指报8212.84点、创业板指报1573.37点，三类指数过去六个月涨幅分别为-15.27%、-26.57%、-29.66%，过去三个月涨幅分别为-7.63%、-16.74%、-20.06%。1月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现呈上升态势，三类指数过去三个月的区间收益表现均呈下降态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈下降态势，三类指数过去六个月的区间收益表现均呈下降态势。

图 14：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

4.2、公募基金收益指数

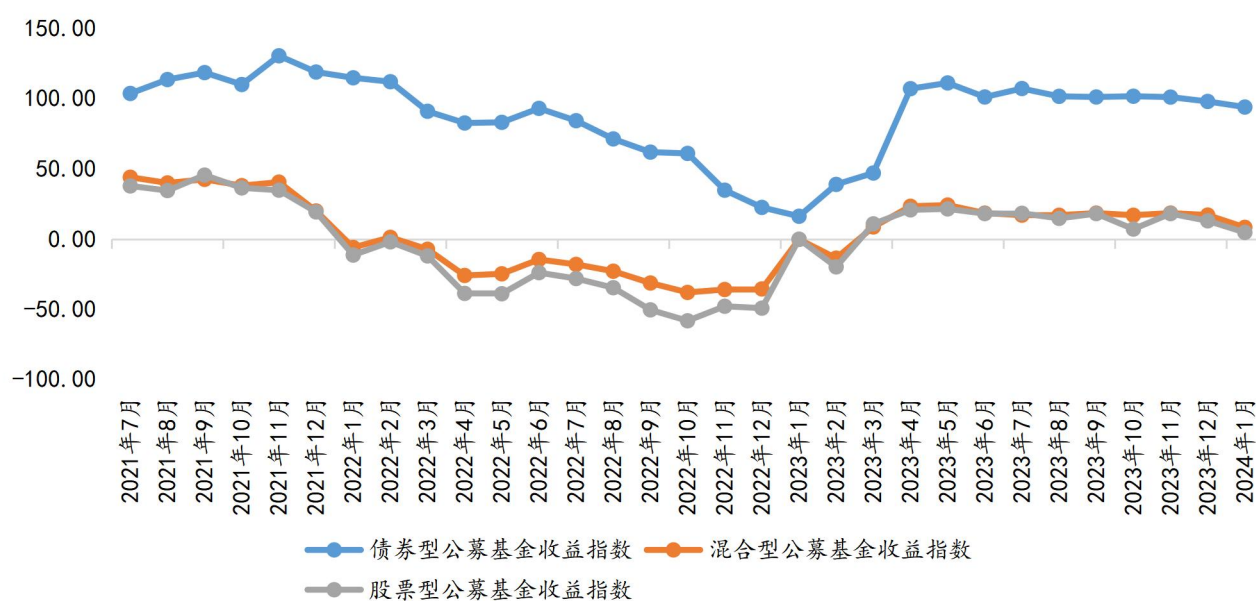
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数93.94点，环比下降4.00点，较2020年12月基期下降6.06点；混合型公募基金收益指数为8.31点，环比下降8.74点，较2020年12月基期下降91.69点；股票型公募基金收益指数为4.68点，环比下降8.26点，较2020年12月基期下降95.32点。

回顾1月债市，1月国债利率总体呈现下行趋势，曲线由平向陡；10年国债利率创下2002年6月以来的最低值。总体看来，短期限高等级信用债供大于求，推动1年期信用利差走扩。而长期信用债供给较为稀缺，受收益率下降趋势的影响，机构为增厚收益，拉久

期意愿较强，推动长端信用利差进一步收窄。

回顾 1 月股市，市场表现并不理想，投资者普遍面临压力。主要指数如中证全指、深证成指、创业板指、中证 1000、中证 2000 指数等，均表现不佳，创下了自 2010 年以来，除 2016 年外的第二差表现。其中，科创 50 指数更是出现了 A 股历史上罕见的月 K 线 10 连阴。1 月表现最好的是大盘股，大量中小盘股票下跌，能源板块和银行板块表现较优，科技股跌幅较大。从估值来看，1 月末上证综指、深成指和创业板近三年市盈率（TTM）分位数分别为 14.8%、0.0%和 0.0%，较去年 12 月末环比变动-9.47%、-4.05%和-1.92%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

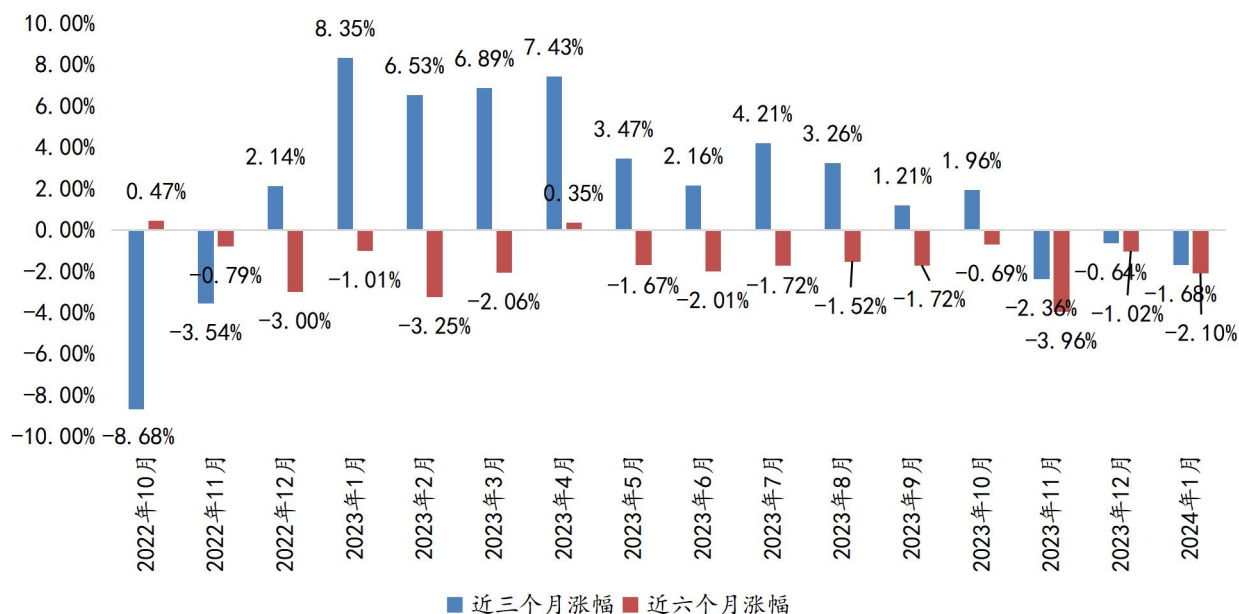
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

1月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-2.10%，近三个月涨幅为-1.68%，过去六个月区间收益表现较2023年12月份明显下降，过去三个月区间收益表现较2023年12月份明显下降。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

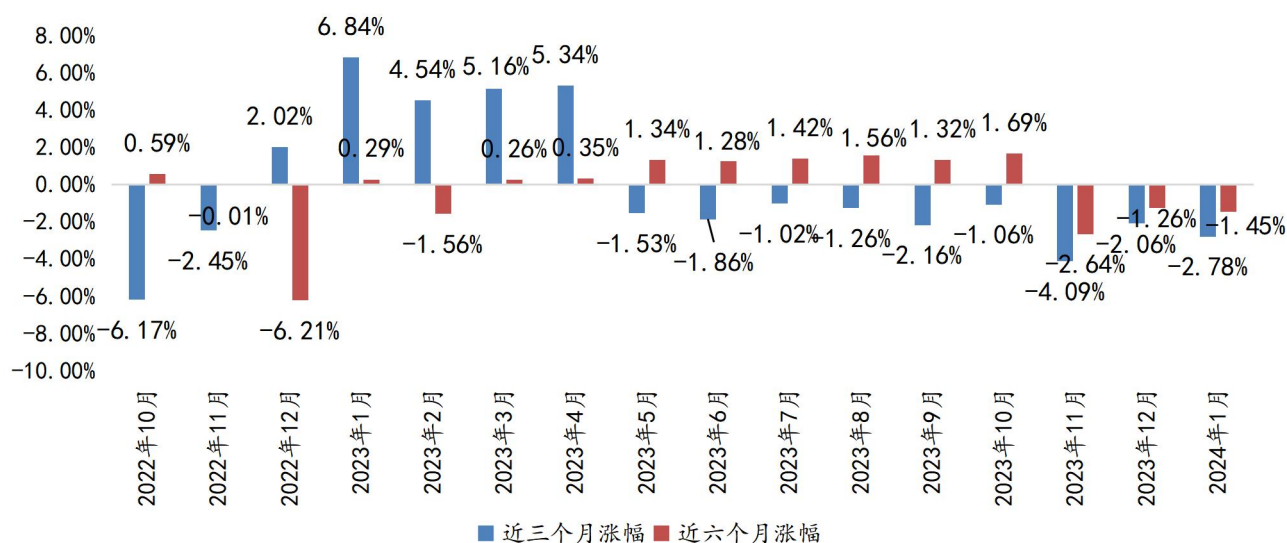


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

1月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-1.45%，近三个月涨幅为-2.78%，过去六个月区间收益表现较2023年12月份有所下降，过去三个月区间收益表现较2023年12月份有所下降。

图 17：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

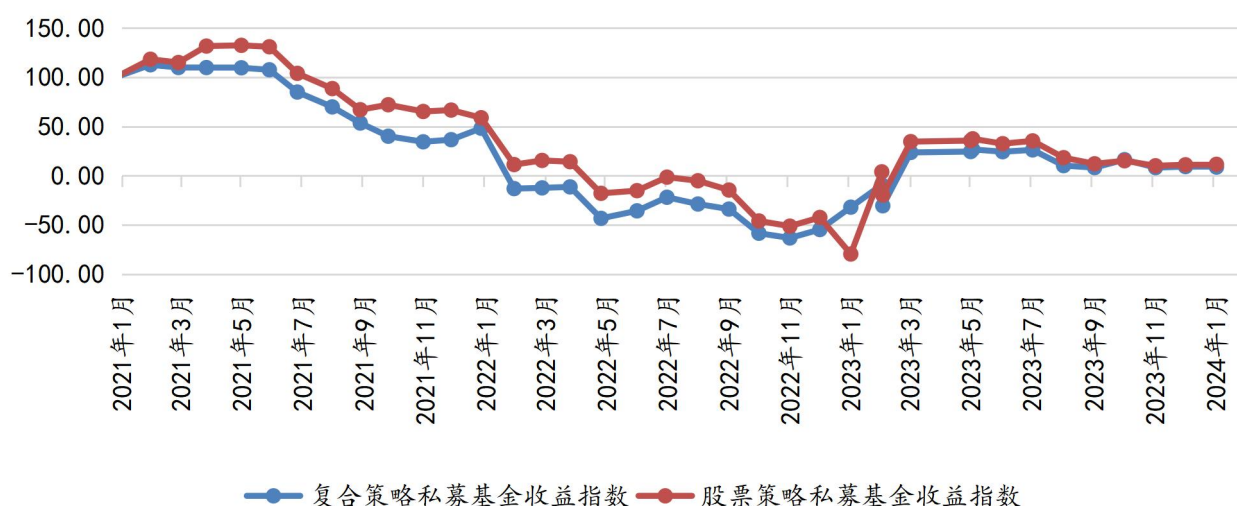


数据来源：普益标准

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 8.76 点，环比下降 0.50 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.24 点；股票策略私募基金收益指数为 10.26 点，环比下降 0.86 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.74 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