

“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4月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

经过 2022 年的“破净大考”后，银行理财机构应对股债两市波动的经验有所增强，投资者对净值化转型的认识也更深刻，逐渐打破“刚性兑付”预期，增加了对理财产品风险性和流动性的关注。进入 2024 年后，债市持续走牛，股市回暖，在此背景下银行理财市场收益表现良好，剔除季末影响后的净值型理财产品规模平稳增长。其中，**华中地区现金管理类产品收益指数** 2024 年 4 月略有下降，达到 66.22 点，与全国现金管理类产品指数的差距进一步缩小。**华中地区固收类产品收益指数** 延续上升趋势，2024 年 4 月末达 107.76 点，环比和同比分别增长 0.31 点和 3.63 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。

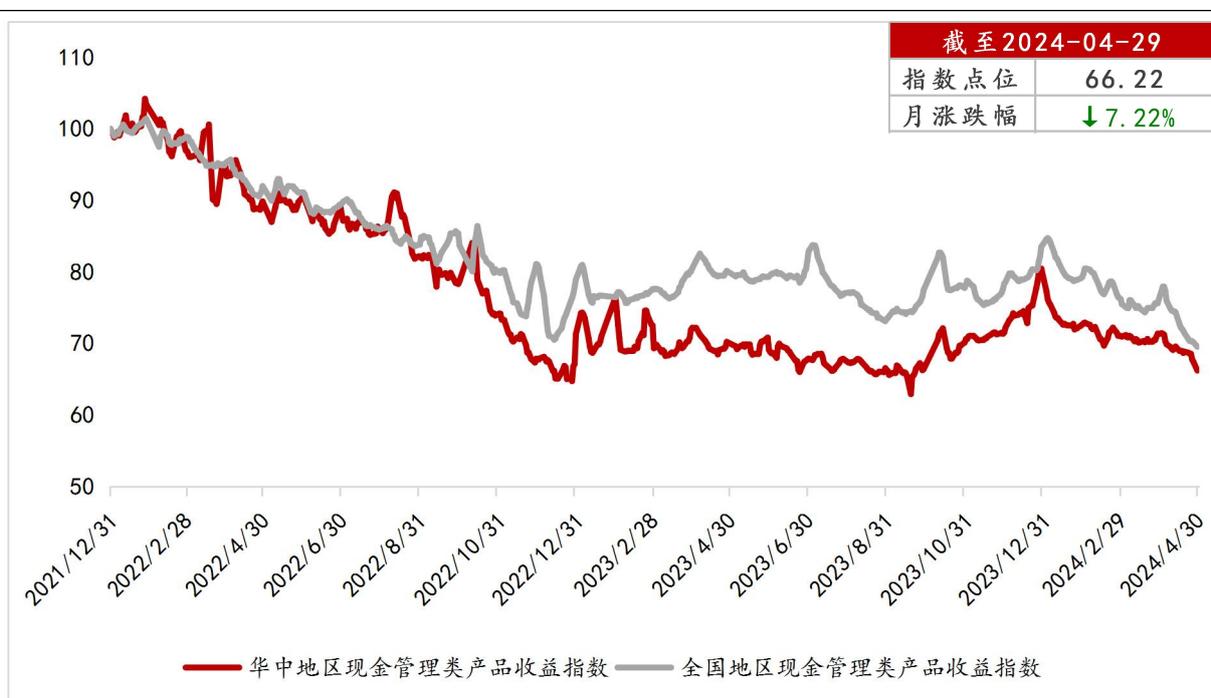
[附录 1: 指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至4月29日，华中地区现金管理类产品指数为66.22，较上月末下降5.15点，环比跌幅达7.22%。4月，华中地区现金管理类产品指数整体略有下行。此外，今年以来，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均呈下降趋势，差距由年初的7.29点逐渐收窄至3.31点，一定程度上说明华中地区现金管理类产品的收益竞争力在不断增强。

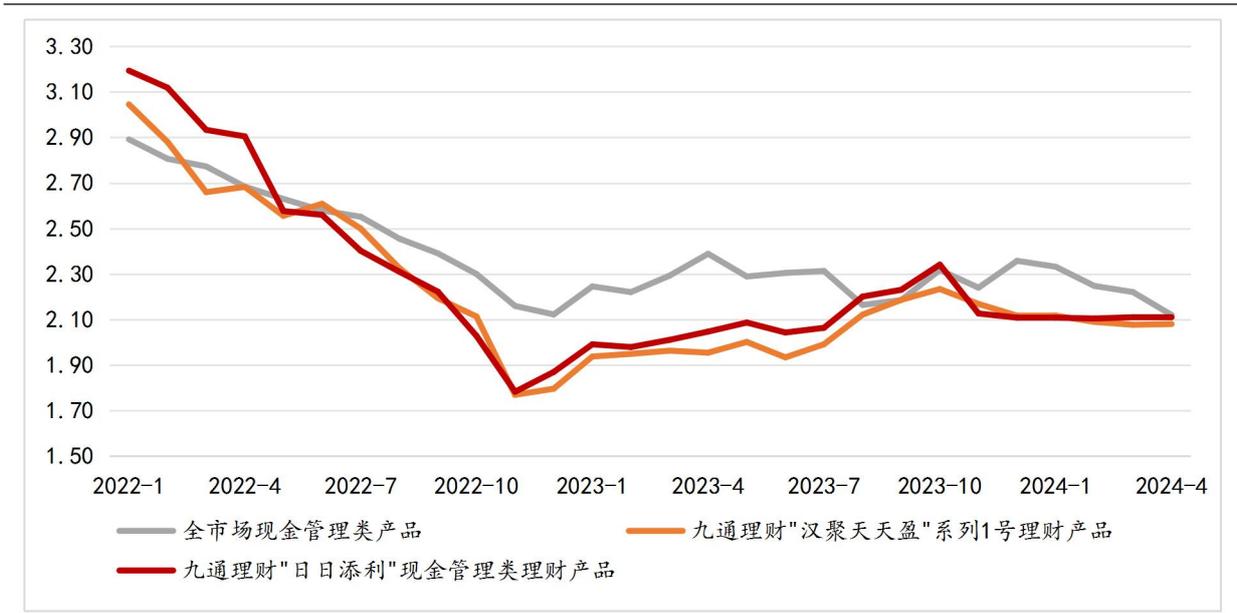
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

2024年以来，随着政策利率中枢下移和市场资金利率变化，现金管理类产品收益整体呈下滑态势。4月资金面整体偏松，全国地区现金管理类产品收益指数和华中地区现金管理类产品收益指数呈现下降趋势，其中，汉口银行的“汉聚天天盈”和“日日添利”两款现金管理类产品本月的月均近7日年化收益率分别达到2.08%和2.11%，收益表现位列市场中游水平。

图表 2：全市场和汉口银行现金管理产品月均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



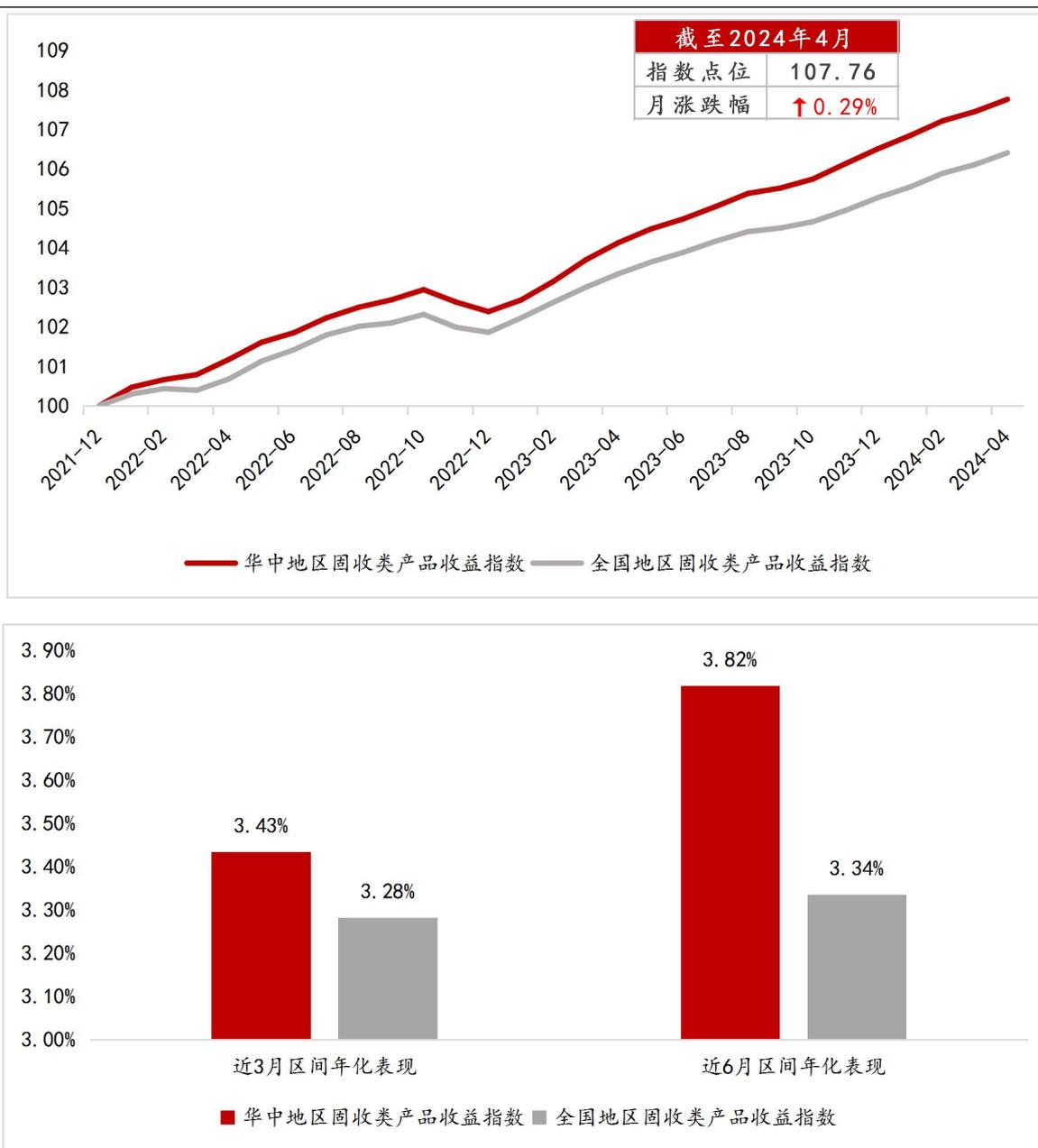
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2024 年 4 月，华中地区固收类产品指数为 107.76，环比上升 0.31 点，月度涨幅达 0.29%。相比之下，华中地区固收类产品指数表现较优，环比涨幅和同比涨幅均优于全国水平，分别达 0.29%和 3.49%。整体来看，2024 年以来，华中地区和全国地区固收类产品指数均呈上升趋势，反映出在债市走牛行情演绎下，固收类产品整体表现较不错。但近期指数增速已有所放缓，加上债券市场波动性有所增强，投资者也应警惕后续债市震荡引发理财产品净值回落。

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 4 月收益表现优于全国整体水平，近三月和近六月区间年化收益分别达到 3.43%和 3.82%，分别跑赢全国水平 15BP 和 48BP。整体来看，华中地区固收类产品多项收益指标自今年以来持续跑赢全国产品收益水平，具有一定的收益吸引力。

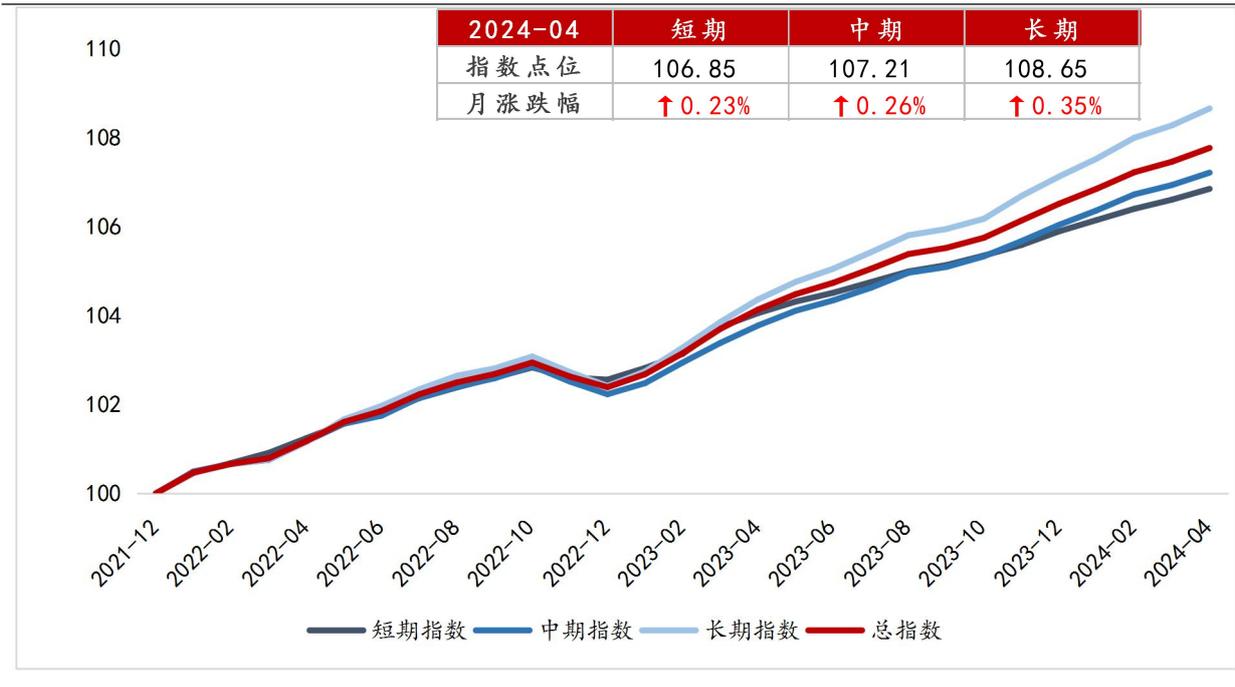
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 106.85、107.21 和 108.65，分别环比上升 0.24 点、0.28 点和 0.38 点，月度涨幅分别达 0.23%、0.26% 和 0.35%。此外，各期限固收类收益指数走势反映出以下特征：**一是**各期限固收类产品收益指数均呈上升趋势，其中长期产品收益指数区间涨幅优于其他期限类型产品指数。**二是**中长期指数与短期指数的差距持续扩大，反映出中长期产品在债市走牛的带动下表现强劲。

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

4月，各大债市指数整体收涨，但受央行行长提示长债利率风险影响，月末债市开始震荡小幅回落，银行固收类理财产品收益有所下滑，但整体仍取得了正收益。在此行情演绎下，部分理财机构的产品表现较为稳健，较少受到债市波动的冲击，如中原银行的“添益”和“年年盈”系列、湖北银行“紫气东来鑫宸”系列、汉口银行“安盈”系列下的部分产品，近3月区间年化收益率多在3.50%以上，跑赢了全市场固收类产品收益指数，值得注意的是，汉口银行多数产品近三月年化波动率控制在0.01%以下，展现出了一定“韧性”。

另外，近期资本市场利好政策频出，权益市场表现也延续小幅反弹趋势，加上新“国九条”鼓励银行理财参与资本市场，多家理财公司开始加码布局“含权”理财产品。若后续权益市场伴随经济复苏逐步回暖，含权产品的收益有望迎来进一步好转，华中地区部分“含权固收”类产品4月表现亮眼，其中长沙银行“长吉”系列、汉口银行“恒盈”系列、湖南银行“添利”系列下的部分产品表现较好，多款产品近3月区间年化收益率跑赢全市场固收类产品指数20BP以上。

图表 5：汉口银行部分固收类优秀产品区间年化收益率表现（%）

产品名称	近3月表现	近6月表现
------	-------	-------

九通理财恒盈系列 23018 期	3.67 (↑33BP)	3.73 (↑76BP)
九通理财恒盈系列 23023 期理财产品	3.44 (↑10P)	3.49 (↑52BP)
九通理财安盈系列 399 天持有期理财产品	3.75 (↓41BP)	-
全市场固收类产品收益指数	3.34	2.97

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

二、本月理财市场动态

➤ 政策鼓励中长期资金入市，机构加码布局“含权”产品

4月，监管密集印发权益市场相关政策，其中，新“国九条”中提到，鼓励银行理财积极参与资本市场，提升权益投资规模。在多重积极因素的影响下，权益市场有所回暖，银行理财顺势增加“含权”理财产品的布局，以捕捉权益市场的投资机遇，提升理财产品的收益潜力，4月全市场新发混合类产品在30款以上，达近半年峰值。

近期市场利率中枢持续下移，“资产荒”延续，债券类资产难以获取更高收益，权益市场在多重利好因素的影响下或将回暖，此时发力权益类投资是理财公司打造差异化竞争能力、增厚产品收益区间的有效路径。但与此同时，目前银行理财投资者的风险偏好仍处于较低水平，因此机构在布局“含权”产品时仍较为注重产品的稳健性，在投资策略上可多采用“固收+”策略，以此控制投资组合的风险。

➤ 汉口银行快速出台民营企业金融服务方案16条

为深入贯彻落实中央金融工作会议精神和省市党委政府、人行湖北省分行工作部署，日前，汉口银行出台了民营企业金融服务方案16条，全力满足民营经济合理融资需求。方案旨在建立服务民营企业长效机制，对重点民营企业融资需求力求做到“三个百分百”：融资需求对接率100%、需求尽调率100%、有效融资需求满足率100%。

今年以来，汉口银行聚焦“服务地方、服务中小、服务市民”的市场定位，持续加大对民营中小微企业的信贷投放力度，持续发力金融产品创新，提升民营企业融资服务体验，积极营造良好的发展氛围。

下阶段，汉口银行将以民营企业金融服务方案指引，积极践行金融工作的政治性和人民性，着力破除服务民营中

小微企业的痛点、难点、堵点，不断提升金融服务民营中小微企业的广度和深度，持续加大对民营经济的支持力度。

► 银行理财规模重回 28 万亿元以上

4 月末，全市场银行理财产品规模较上月末环比增长 2 万亿元以上，达到近一年的最高点，主要得益于现金管理产品和中短期限固收类产品的规模增长。今年以来，“借道”保险资管、手工补息等形成高息存款的方式受到监管限制，银行存款的收益吸引力逐步下降，此时现金管理类和中短债型银行理财产品收益性和流动

性有所凸显，“吸金”能力增强。

整体来看，银行理财凭借其丰富多元的产品系列、稳健的运作风格受到广大投资者认可，实现了规模的增长，但近期受到央行提示长短利率风险的影响，债市出现一定的波动，部分产品净值回撤，引发投资者关注。然而此次债市调整对银行理财市场影响有限。截至 4 月末，全市场理财产品破净率仍延续下行趋势，收益回撤幅度整体仍处于可控范围。

三、大类资产配置建议

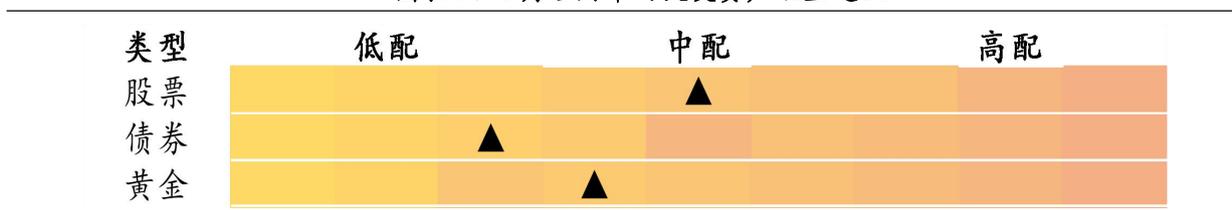
综合各方面来看，4 月国内资金面中性偏宽松；经济基本面数据积极因素居多；政策出台主要在财政政策和金融政策发力，货币政策本月按兵不动。国内债市交易情绪继续高涨，但部分资金已出现分歧，债市指数宽幅震荡；权益市场小幅上涨，受政策面大力支持的作用较大。

5 月，资金面可能中性偏松。在央行两月连续净回笼的背景下，短线资金需求量有所加大，带动存款机构间拆借利率略微上行，预计 5 月可能重回小幅净投放，且 4 月 MLF 并未超额续作，预计 5 月可能重新小幅超额续作，故资金供给侧中短线来看可能均偏中性。另外，5 月地方债的发行有望提速，或会对资金面形成一定扰动。基本面方面，预计 5 月基建投资和制造业投资相关经济数据也将持续好转；出口相关数据预计持续恢复，外循环寒冬可能逐渐结束。此外，伴随各区域结束加息，欧央行 6 月降息预期增强，欧洲需求端可能缓慢恢复，国际流动性危机缓和，汇率逐渐稳定，这些对进出口商品有提振作用。国内保外贸政策不断出台，出口结构不断优化，高端制造逐步代替低端工业品，新能源汽车行业现已成为拉动外贸出口的新引擎，未来或将对出口增速形成支撑。政策面来看，预计 5 月货币政策仍会保持稳健偏松趋势，不排除降准的可能性，财政政

策或主要在居民部门的大宗消费品和企业部门的设备端发力实施落地。

债券市场方面，4月债券市场指数整体收涨，但各类债券指数在4月下旬有见顶回调的迹象。近期，长端国债收益率作为经济增速的锚，下行幅度略微偏离预期中枢，央行实行预期管理，喊话市场注意长端利率风险，国债指数震荡调整，后续投资者仍需警惕风险并未完全释放。**权益市场方面**，4月大盘三大指数大幅上涨，增量资金有流入迹象，北向资金持续买入优质的白马股与蓝筹股，实现全月净流入，对A股市场的情绪提振作用较强。上证指数上涨较大，可能因为北向资金对蓝筹等权重股净买入较多，带动了更多场外观望资金流入。中小盘的中证500和中证1000涨势分化，可能由于前期中证500略微下跌，故4月指数反弹力度较大，而中证1000则可能是受大盘整体普涨的影响较大。科创板和创业板指方面，成长股涨跌也有所分化，科创板的权重板块半导体仍然在底部区域震荡筑底，创业板的权重板块新能源则有见底的迹象。**黄金市场方面**，4月黄金价格大幅走高后于月末有所回落，COMEX黄金期货价格收于2294.90美元/盎司，月内涨幅达2.72%。本轮驱动黄金行情的主要因素是美联储再度释放鹰派信号，但就业数据大幅不及预期，市场认为美联储将要进入降息周期的预期仍存。目前地缘冲突暂未大幅升级，市场避险情绪有所回落，黄金价格处于相对高位。

图表 6：5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

综合各指标来看，4月资金面整体维持中性偏松状态，央行货币政策延续宽松的基调，中长线资金供给量由于前期降准降息而充足，故央行未超额续作MLF回收部分中线资金，短期流动性实现大额净回笼，回收前期超量续作的短线资金，体现出稳健的基调。受政策调整以及落地的影响，政府发债同环比均多增，净融资额有所上升，对市面资金吸引力度有所增强。

预计5月资金面可能中性偏宽松。在央行两月连续净回笼的背景下，短线资金需求量有所加大，带动存款机构间拆借利率略微上行，预计5月可能重回小幅净投放，且4月MLF并未超额续作，预计5月可能重新小幅超额续作，故资金供给侧中短线来看可能均偏中性。资金需求可能略微下降或不变，虽然5月地方债的发行有望提速，但预计不会大幅上升，或只会对资金面形成一定扰动。其次保汇率的需求仍然存在，外汇占款可能有所上升。

3.1.2 基本面

4月制造业PMI50.4，环比小幅下行0.4pct，但仍在扩张区间。PMI数值基本符合市场预期，主要受内外需求回暖和季节性因素的影响较大，但能否维持在荣枯线上方的持续性仍有待观察。伴随欧央行可能提前进入降息周期的预期，全球经济有望重回上行周期，外需制造业可能呈现温和复苏迹象，内需方面源于设备更新等政策带来存量改善和增量刺激。总体来说，制造业PMI维持在荣枯线上方受国内外需求端复苏影响较大，制造业开工率上升，企业有一定的扩张意愿，市场信心有所提升。

非制造业商务活动PMI环比下行1.8pct至51.2，分行业来看，服务业PMI50.3，环比下行2.1pct，服务业在强劲复苏后目前阶段稍显乏力，从数据来看，前期景气度较高的行业数据有所回落，带动服务业PMI数据小幅下行。建筑业方面，4月建筑业PMI从上月的56.2上行0.1pct至56.3，受地产相关产业链政策变动的影 响，建筑业PMI小幅上行，且仍保持在扩张区间内。

4月份CPI预测值0.30%，3月数值为0.10%，环比上月略微上升，市场预期数值仍在临界值以上，需警惕预测值与实际值可能出现的偏差。4月为二季度季初第一个月，刺激消费的财政政策在本月逐步落地，大规模推动设备以旧换新初步取得一些进展，可能对宏观总需求有一定程度上的刺激作用，从而推动一篮子商品价格上涨。猪肉价格仍是制约CPI上涨的关键因素，从数据来看，猪肉批发价格自2月高点回落以后，连续两月在底部20元/公斤上下震荡，目前餐饮行业仍面临一定困境，大部分上市猪企一季度利润不及预期，猪肉价格难改短期供过于求的供需格局，故CPI底部区域震荡的可能性较大。

市场预期PPI同比下降2.50%，上月值为-2.80%，CPI与PPI剪刀差环比上月有所减小。受地缘政治因素和供需因素共振影响，4月贵金属等部分关键大宗商品及原材料

期货价格有所上行，可能会小幅带动我国大宗商品及原材料价格小幅上行。伴随人民币汇率的逐渐稳定，进口大宗商品的价格也将和国际价格更加接轨，叠加国内制造业率先引领复苏，工业品的价格预期或于底部区域震荡后缓慢上行，若欧央行提前开启降息周期，欧洲需求端复苏，叠加国内总需求恢复，供不应求的局面下有可能推动上游原材料价格上行，PPI 同比值可能会持续回暖。我国正处于产业转型升级向高质量发展调整的阶段，房地产及其产业链目前尚未完全恢复，对 PPI 构成中的生产资料的需求端形成压制。

5 月经济数据受同期高基数的影响，可能有所震荡，但大幅走坏的可能性较低。目前阶段货币政策仍然保持宽松的基调，财政政策发力明显，故预计消费对 GDP 贡献将有所加大；各地方大型基建项目开工情况仍然较好，基建和制造业为经济复苏提供动能仍较为强劲，预计 5 月基建投资和制造业投资相关经济数据也将好转；出口相关数据预计持续恢复，外循环寒冬可能逐渐结束。伴随各区域结束加息，欧央行 6 月降息预期增强，欧洲需求端可能缓慢恢复，国际流动性危机缓和，汇率逐渐稳定，这些对进出口商品有提振作用。国内保外贸政策不断出台，出口结构不断优化，高端制造逐步代替低端工业品，新能源汽车行业现已成为拉动外贸出口的新引擎，未来或将对出口增速形成支撑。

3.1.3 政策面

货币政策国内仍维持稳健且宽松的货币政策基调。国外方面，目前美联储暂无重大货币政策调整，市场预计三季度末进入降息周期。**财政政策方面**，财政政策或主要在居民部门的大宗消费品和企业部门的设备端发力实施落地，各地方政策细则迅速出台并落地，体现出了高层对于刺激消费拉动内需，实现内循环的态度。预计 5 月仍将持续落地相关政策。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

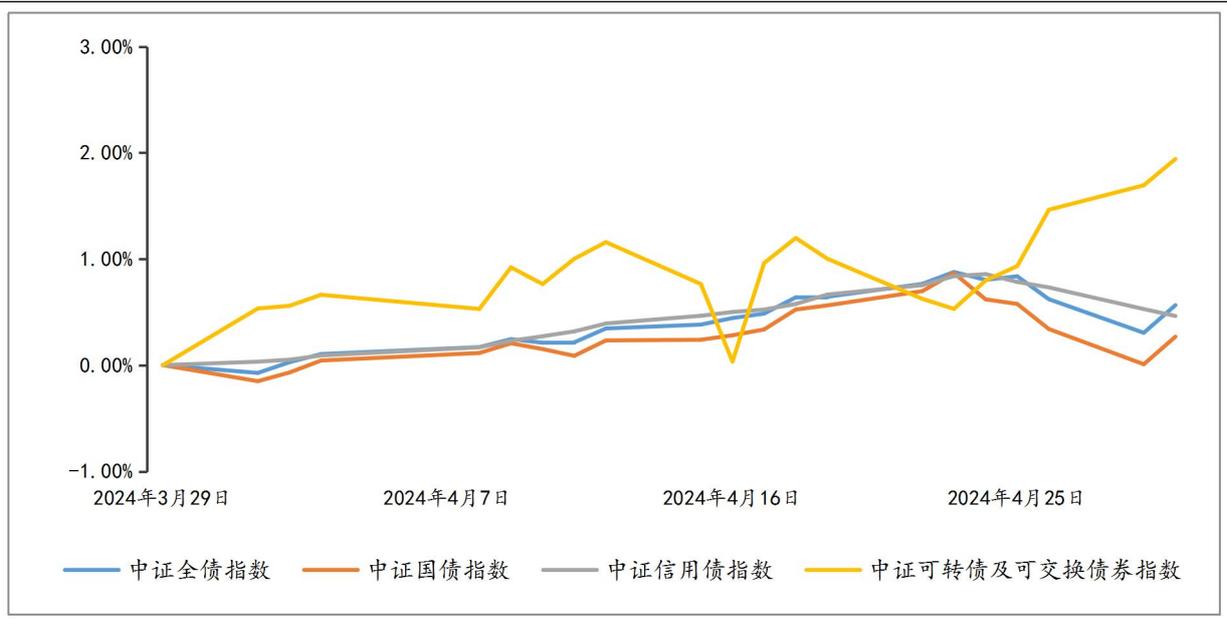
债券方面，本月债券市场指数整体收涨，4 月债券市场于月末有明显见顶回落的迹象，虽然最终收涨，但是各大指数有自顶部大幅回调的迹象。目前债券市场资金博弈较为激烈，债市运行至高位部分机构落袋止盈的需求较强。长端国债收益率作为经济增速的锚，下行幅度略微偏离预期中枢，央行实行预期管理，喊话市场注意长端利率上行风

险，国债指数震荡调整幅度较大，4月国债指数上涨0.27%，仍需警惕风险并未完全释放。展望5月，资金面大概率维持中性偏松，但面临一定扰动，在中央政治局会议定调“要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，及早发行并用好超长期特别国债”，提出要靠前发力，有效落实已经确定的宏观政策的背景下，货币政策有望延续宽松趋势，经济基本面有望进一步改善。

利率债方面，利率债指数可能震荡回落后反弹，债市指数仍处于相对高位，当前具有一定的下行压力。伴随超长期利率债逐步发行落地，对利率债供给侧的扰动可能加大。此外，在央行提示警惕长期国债利率风险后，4月末长端利率已有小幅上行趋势，后续仍需警惕长端利率的持续上行导致债市呈现一定程度回撤。若后续基本面数据没有大幅超出市场预期，则预计长端利率债到期收益率可能将在小幅范围内震荡上行。而短端方面，若央行在货币政策端调整超预期，资金面再度显著宽松，可能短端收益率仍有震荡下行动能。

信用债方面，信用债指数可能震荡回落，但各类债券可能有所分化。**城投债方面**，短期来看，城投债大势仍将由后续增量化债政策主导，但目前进入政策空窗期，可能对城投债到期收益率短期影响较小。长期来看，在资产荒的背景下，市场对城投债的风险偏好可能持续提升，且目前来看城投暴雷可能性仍较低，信用下沉策略和拉久期策略仍有一定机会。虽然化债政策部分托底了城投的流动性风险，为市场资金注入信心，但对主体信用资质的实质改善依然有限，需警惕负面事件对地方城投的影响，尾部城投债仍将面临较大的估值波动风险。**地产债方面**，地产相关政策不断松绑，部分一线城市如成都相继解除限购，虽然万科负面情况有所好转，但可能对该类债券产生难以评估的影响，且当前市场对于民企地产债的信心不足，万科等央企虽有政府信用背书，但仍需防范企业信用风险及相应的估值波动。**金融债方面**，目前伴随债市的可能整体下行，二永债交易属性或有所下降，配置盘由于金融债已处于整体高位，配置属性有所下降，久期选择上，随着短久期品种补涨结束，长短久期品种利率可能同步进入上行通道，部分盈利能力较弱的中小城农商行的展期风险上升，不宜过度下沉。

图表 7：债券指数涨跌幅 (%)



数据来源：普益标准

3.2.2 股票市场

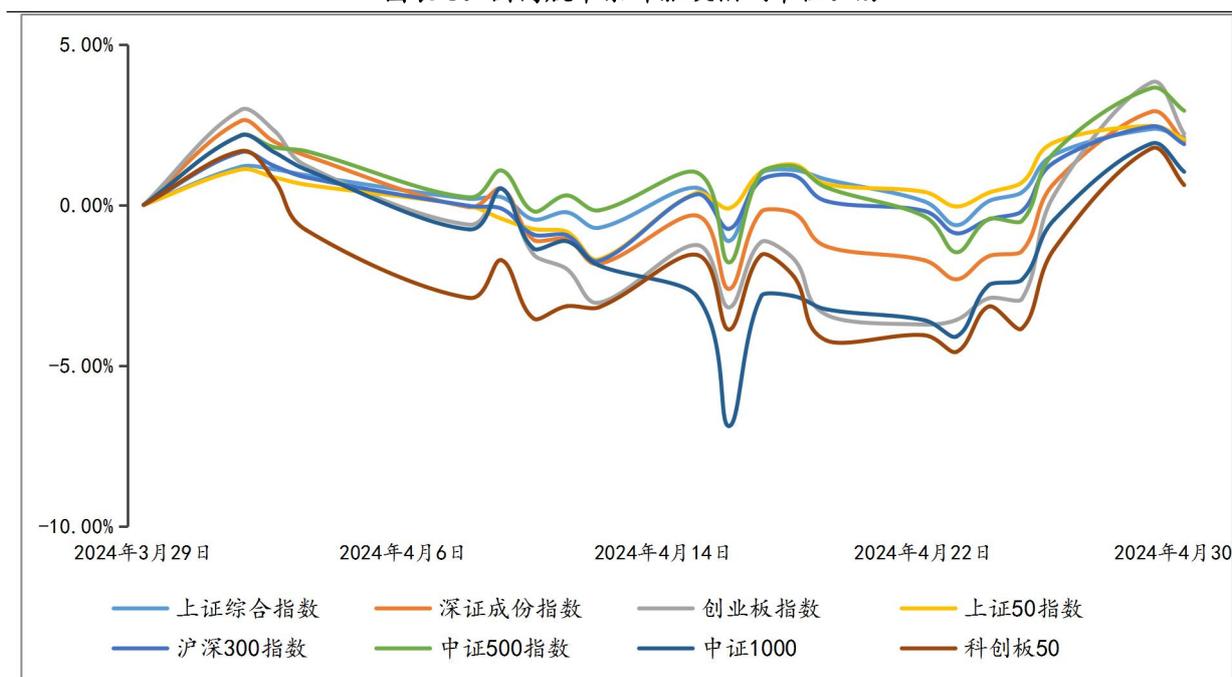
市场行情方面，2024年4月三大股指大幅上涨：上证指数上涨2.09%、深证成指上涨1.98%、创业板指上涨2.21%。4月大盘三大指数在月末强势反弹，增量资金有流入迹象，北向资金持续买入优质的白马股与蓝筹股，实现全月净流入，对A股市场的情绪提振作用较强。主要指数的表现方面，上证指数上涨较大，可能因为北向资金对蓝筹等权重股净买入较多，带动了更多场外观望资金流入。中小盘的中证500和中证1000涨势分化，中证500上涨2.93%，中证1000上涨1.03%，可能由于前期中证500略微下跌，故4月指数反弹力度较大，而中证1000则可能是受大盘整体普涨的影响较大。科创板和创业板指方面，科创50上涨0.62%，创业板上涨2.21%，成长股涨跌也有所分化，科创板的权重板块半导体仍然在底部区域震荡筑底，创业板的权重板块新能源则有见底的迹象。

展望5月，在前期利好政策落地显效、投资者情绪持续回升等背景下，A股市场有望迎来向上时机，部分行业和个股仍然有结构性的机会。从市盈率角度来看，全A估值仍在相对低位，仅略高于2018年极端行情时期，小盘估值大幅反弹，已回到合理区间，若在5月流动性显著宽裕，债市资金回流的背景下，估值可能仍有上行空间。从股债利差来看，目前阶段股债利差从高位持续下降，股市整体的配置性价比有所减弱，但债市

在相对高位已有调整迹象,相对而言股市部分板块仍具一定配置性价比。**北向资金方面**,4月北向如预期大幅净流入,日本汇率崩盘可能会吸引国际资金抄底,对国际资金流动性有较强的抽取效应,北向资金可能会逐步增加对国内优质资产的配置,但5月预计流入速度会有所放缓。**汽车板块**,从整车端看,目前各车企价格战已进入白热化阶段,由差异化特征和对应受众形成的品牌效应是销售端的重要支撑,目前市面上定位优质、围绕自身核心优势、持续构建品牌的头部车企仍值得关注。车用零部件端可以关注具有核心技术的关键零部件,例如具备技术领先优势的电动化、智能化部件,以及提升性价比优势的结构件供应商。**医药生物板块**,医药行业指数走势近年来相对较差,虽然近月有所反弹,但估值仍在低位运行。国内医药行业CXO与CRO等主要受市场风格、海内外政策、突发事件、海内外流动性压力等影响,行业估值目前处于底部震荡阶段,目前已具备一定的阶段性性价比,安全边际相对较高,部分高增长的细分领域如创新药械、特色仿制药及中药等可能迎来积极变化。

美联储调整降息预期,市场预计年内仅有一次降息。从市场对于美国各项经济数据的预期和实际已公布数据来看,市场预计年内仅有一次降息,且不排除加息的可能性。目前美联储票委态度整体再度偏鹰,鲍威尔发言调控市场预期,美国CPI指数居高难下,核心PCE持续震荡,而在石油及大宗价格持续上涨的情况下若要引导CPI下行,美国可能会出台政策推动消费市场降温。

图表 8: 国内股市累计涨跌幅 (单位: %)



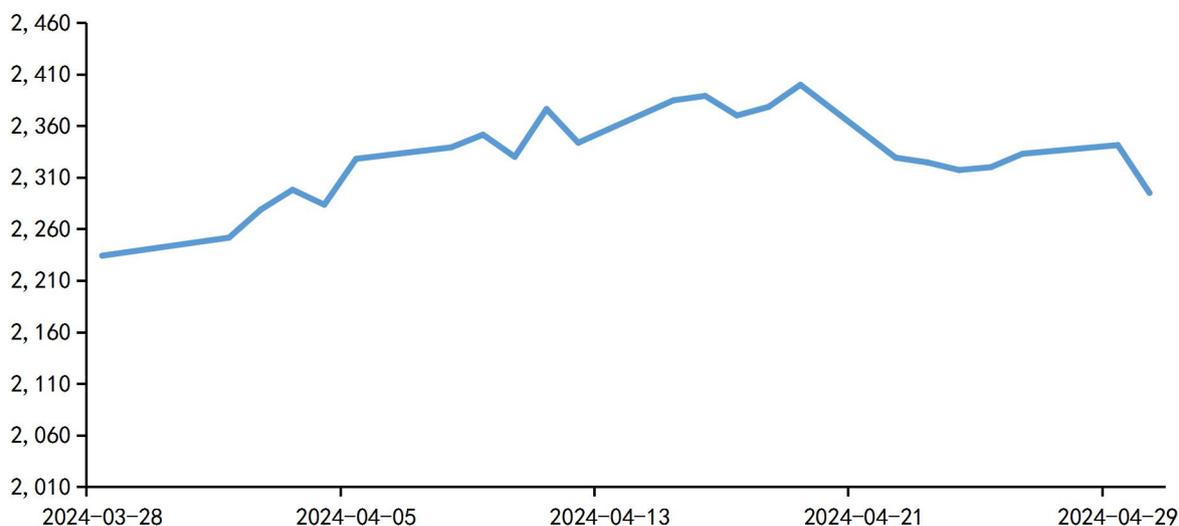
数据来源: 普益标准

3.2.3 黄金市场

4月黄金价格大幅走高后于月末有所回落，COMEX黄金期货价格收于2294.90美元/盎司，月内涨幅达2.72%。本轮驱动黄金行情的主要因素是美联储再度释放鹰派信号，但鲍威尔态度表鹰实鸽，叠加就业数据大幅不及预期，市场多认为美联储将要进入降息周期。目前地缘冲突暂未大幅升级，市场避险情绪有所回落，黄金价格处于相对高位。

黄金现阶段受降息预期影响较大，目前美国通胀在高位震荡，核心PCE有粘滞现象，但美国大选在即，美联储官员表态表鹰实鸽，市场认为美联储开启新一轮量化宽松只是时间问题。地缘冲突暂未有明显升级的迹象，各国央行仍在加大黄金储备，可能可以将此行为视为一段时间内的常态化现象。由于此前黄金价格上涨较多，透支了部分行情，故短期较难直接启动下一波上涨行情。投资者可以选择不同的黄金配置方式，例如实物黄金、黄金ETF、黄金期货、黄金基金等，但黄金处于短线阶段性高点，需高度警惕下跌风险。

图表 9：COMEX 黄金涨跌幅（单位：%）



数据来源：普益标准

四、银行理财专栏

什么是“固收+”理财产品？

在银行理财产品投资领域，投资者常听到“固收+”产品，该产品一般旨在通过投向固定收益类资产和其他资产类别（如权益类、商品类资产），在控制风险的前提下为投资者获取长期稳健回报。

“固收+”策略主要由两部分组成，其中的“固收”即为相对稳健的固定收益类资产，如国债、企业债等，通常作为投资组合的“基石”，提供相对稳定的收益来源。“+资产”部分适度配置其他资产类别，如可转债、股票、基金、商品及金融衍生品等，以寻求更高的收益空间。银行理财产品目前正探索丰富“+资产”投资领域，如“+权益”、“+期权”、“+黄金”、“+全球资产”等，以此参与多市场，为投资者提供更加多样化的选择。

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。