

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2024 年 4 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 0.74%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 1.11%

2024 年 4 月

4 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

2.00%

集合信托产品
加权年化收益率

6.60%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.21%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

1.02%

风险提示及投资者建议

4 月资本市场表现整体延续了 3 月的上涨趋势，月中呈震荡特征，月末拉升趋势明显，当前市场潜在风险因素依然较多，投资者需要谨慎把握市场风险，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 4 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 2.03%，较 2024 年 3 月 31 日当周下降 9BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 124BP。

4 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 0.74%，较上月环比下降 26BP。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 2.00%。

4 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 112.49 点，较上月环比上升 0.28 点，环比涨幅 0.28%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.49 点，增长 12.49%；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 112.13 点，较上月环比上升 0.24 点，环比增幅 0.24%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.13 点，增长 12.13%。

● 信托市场

4 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 8BP 至 6.60%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 15BP 至 6.13%，长期限产品收益率较上月环比下降 4BP 至 6.81%。

● 公募基金市场

4 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.86%，较上月环比下降 11BP，较 2020 年 12 月份高点下降 62BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.21%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.05%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 2.81%。

4 月，债券型公募基金收益指数 96.06 点，较上月环比上升 1.99 点，较 2020 年 12 月基期下降 3.94 点；混合型公募基金收益指数为 10.45 点，环比上升 0.84 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.55 点；股票型公募基金收益指数为 8.05 点，环比上升 1.18 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.95 点。

● 私募基金市场

4 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 2.01%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 2.02%。

4 月，复合策略私募基金收益指数为 26.54 点，较上月环比上升 16.3 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.46 点；股票策略私募基金收益指数为 38.26 点，较上月环比上升 25.64 点，较 2020 年 12 月基期下降 61.74 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 4 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 3812 款产品，较上月增加 31 款。封闭式产品共发行 3155 款，占比 82.76%；每日开放型产品共发行 263 款，占比 6.90%；最小持有期型产品共发行 220 款，占比 5.77%；固定期限定开型产品共发行 154 款，占比 4.04%；其他半开型共发行 20 款，占比 0.52%。固定收益类产品共发行 3763 款，占比 98.71%；混合类产品共发行 43 款，占比 1.13%；权益类产品共发行 6 款，占比 0.16%。

本月，共发行集合信托产品 2123 款，较上月环比减少 329 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.74 年，较上月环比缩短 0.04 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 5 月 6 日，4 月房地产类信托产品的成立规模为 6.43 亿元，较上月环比增加 3.09 倍；基础产业信托成立规模 246.40 亿元，较上月环比减少 22.22%；投向金融领域的产品成立规模 45.50 亿元，较上月环比减少 50.91%；工商企业类信托成立规模 43.24 亿元，较上月环比减少 30.13%。

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 891 款，较上月环比增长 2 款。股票型基金产品本月共存续 3876 款，较上月环比增长 98 款。

1.2、2024 年 4 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	严禁变相高息揽储！ 银行 4 月底前需完成整改	四川信托破产重整，法院裁定受理	公募“踩线”数量大幅增加，持股集中或带来多重风险	从事非私募业务、内控治理不规范，三家机构及高管被监管出具警示函

4 月，市场利率定价自律机制下发了《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》。《倡议》明确，严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限。即日起，银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付。银行应立即开展自查，并于 2024 年 4 月底前完成整改。

4 月 23 日，四川信托发布《关于四川信托有限公司风险处置进展的公告》称，4 月 23 日，

法院正式裁定受理公司破产重整申请，并指定四川信托清算组担任管理人。根据法院公告，近期将开展债权申报相关工作，并特别提醒，根据信托受益权转让合同，已签约的自然人投资者将由四川天府春晓企业管理有限公司代为参与破产重整程序，无需自行申报债权。

截至 2024 年一季度末，全市场共有超过 140 只主动权益基金触碰“基金持有个股比例不得超过基金资产净值 10%”红线，创下近三个季度以来的最高水平，较 2023 年末更是增加了超过 70%。此外，还有 20 余只基金出现了多只重仓股踩红线的情况。客观来说，频频踩线会为基金带来持股集中、流动性、市场波动等多个方面的风险。

近日，青岛云汇私募基金管理有限公司、泸州翔太私募基金管理有限公司、重庆兴农资产经营管理有限公司这三家机构及高管被监管出具警示函。青岛云汇私募基金管理有限公司存在向中国证券投资基金业协会报送的所管理私募基金投资运作情况与实际情况不一致的违规行为。泸州翔太私募基金管理有限公司被四川证监局出具监管函，原因是该机构从事与私募基金管理无关的融资咨询业务。重庆兴农资产经营管理有限公司近日被重庆证监局出具警示函，其违规行为包括从事非私募业务等。

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 4 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 2.03%，较 2024 年 3 月 31 日当周下降 9BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 124BP。具体来看，4 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呈现下降态势，其中 2024 年 4 月 21 日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，4 月净回笼 700 亿元 MLF 和 4000 亿元逆回购，同时还有 800 亿国库现金定存净回笼，央行操作累计释放流动性约 6250 亿元，对市场流动性进行了补充。具体地，第一周（4 月 1 日至 4 月 5 日）央行公开市场净回笼流动性 5240 亿元，由于季初流动性扰动因素较少，资金面仍明显转松，流动性分层也显著缓和；第二周（4 月 8 日至 4 月 12 日）全周净回笼 3940 亿元逆回购，政府债维持净偿还，资金面整体维持均衡偏松状态，非银机构融资成本持续下降，资金分层状态进一步缓解；第三周（4 月 15 日至 4 月 19 日）央行逆回购规

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

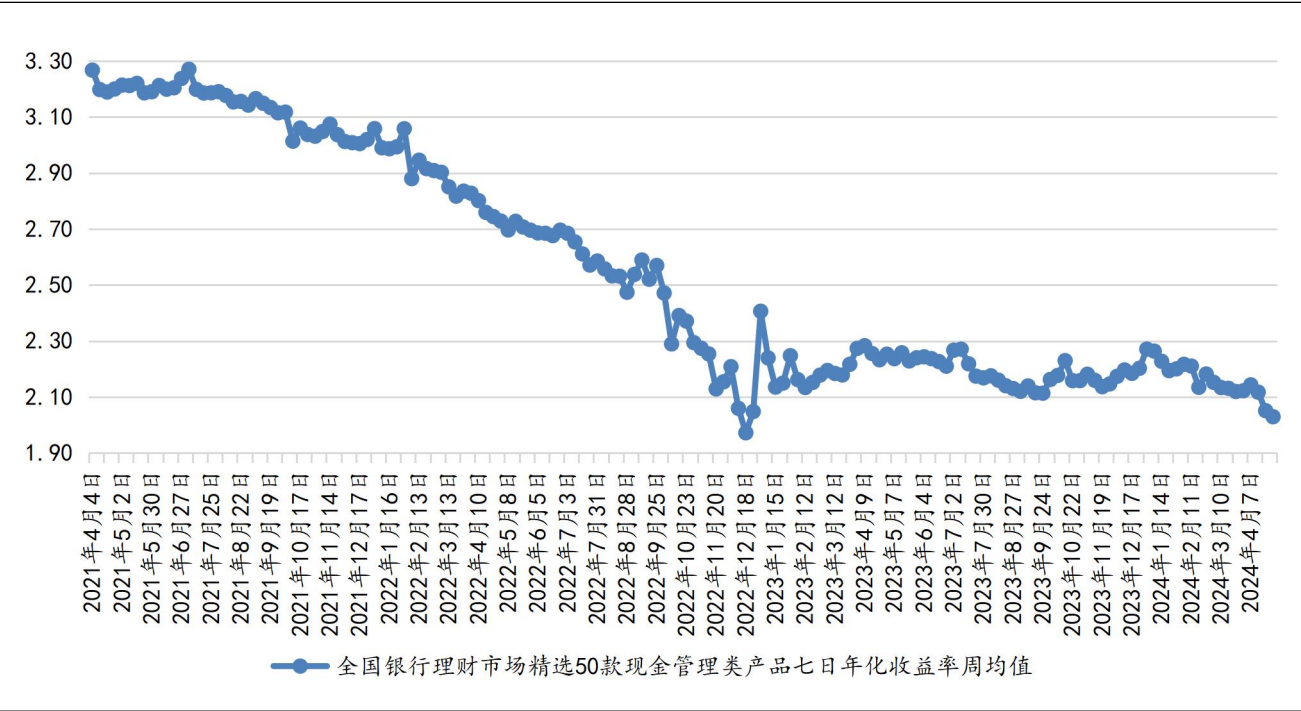
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

模逐渐缩量，全周净回笼 20 亿元逆回购和 700 亿元 MLF，在政府债缴款规模抬升叠加税期扰动下，资金面略有收敛但幅度有限；第四周（4 月 22 日至 4 月 26 日）逆回购投放与到期数量相当，全周流动性零投放，上半周资金面面临税期走款的扰动，但流动性维持均衡态势。

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 4 月 7 日当周	2.14
2024 年 4 月 14 日当周	2.12
2024 年 4 月 21 日当周	2.05
2024 年 4 月 28 日当周	2.03

数据来源：普益标准

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

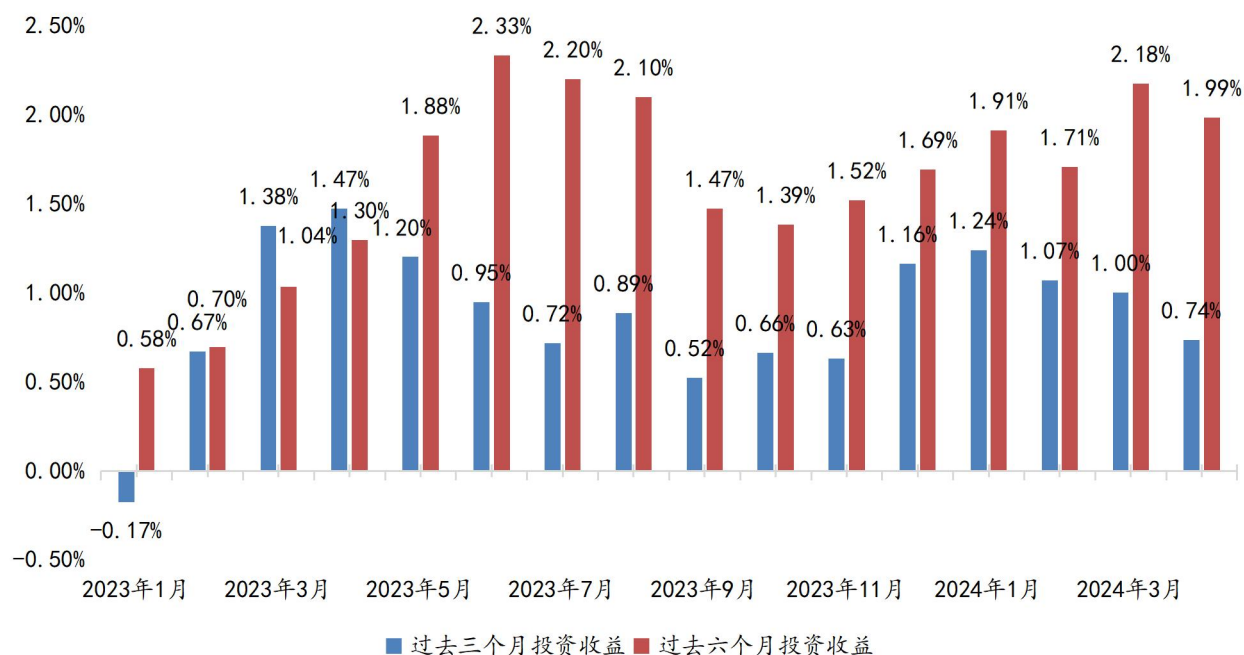
精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.74%

4 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下降，过去六个月投资收益率为 1.99%，较上月环比下降 19BP。

4 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 0.74%，较上月环比下降 26BP。

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

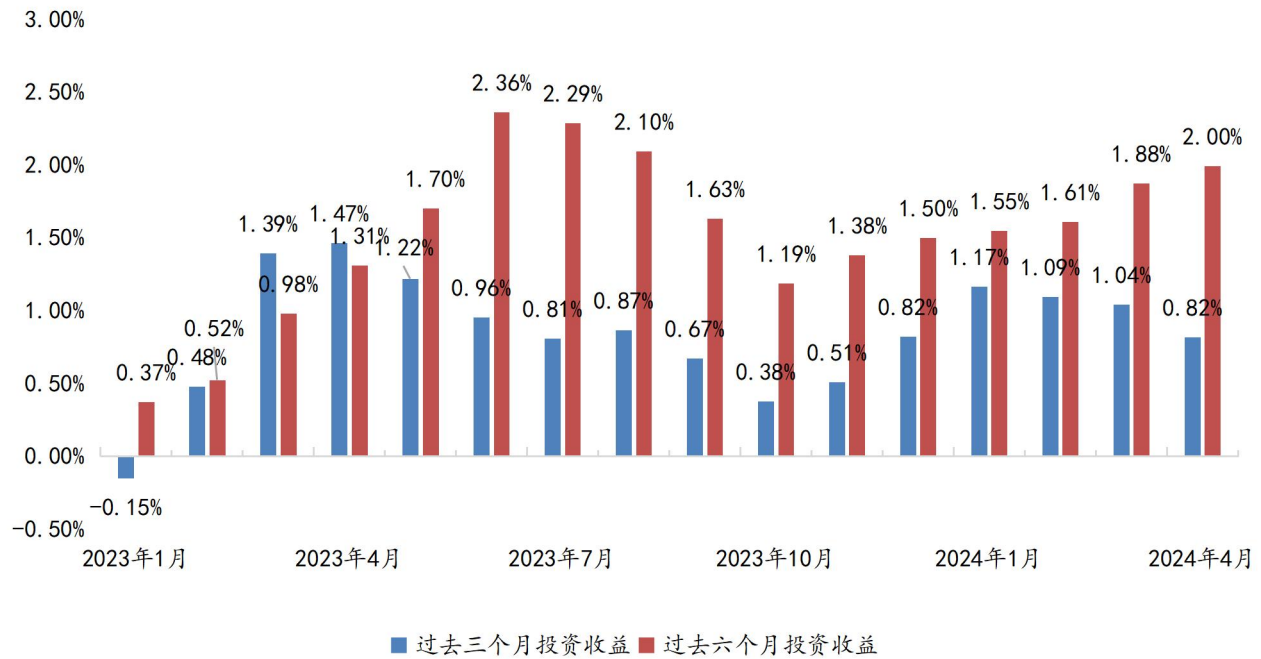
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.82%

4 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 2.00%，较上月环比上升 12BP。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%。

4 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 0.82%，较上月环比下降 22BP。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。

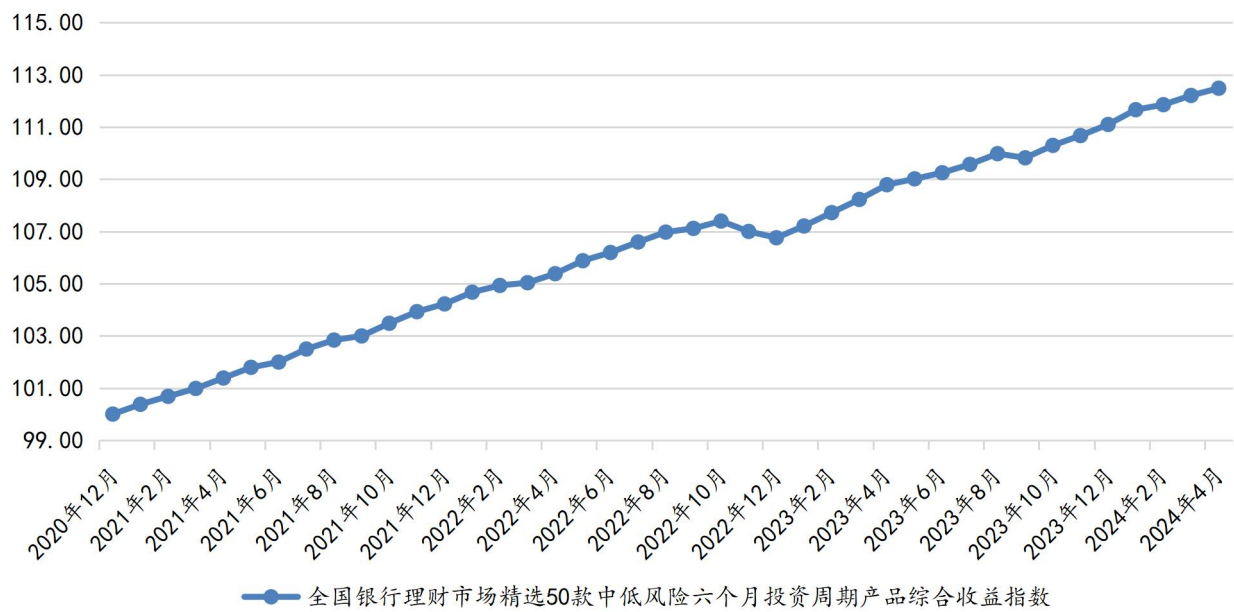
（1）六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数持续上升

4 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 112.49 点，较上月环比上升 0.28 点，环比涨幅 0.28%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.49 点，增长 12.49%。

	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	0.28%	0.82%	2.19%

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

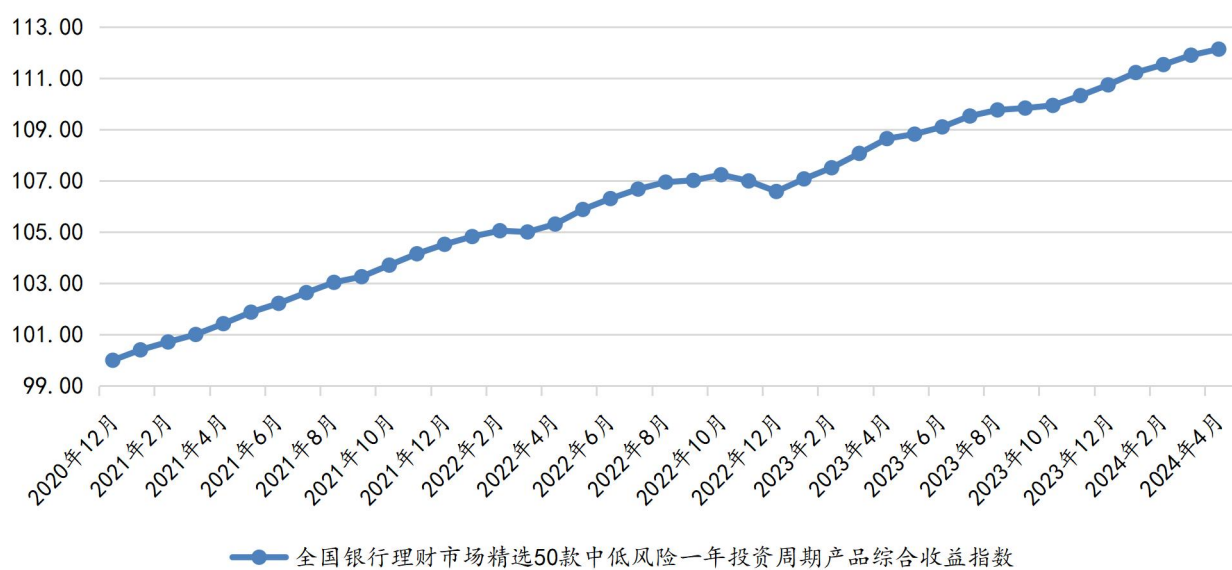
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数延续上升趋势

4 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 112.13 点，较上月环比上升 0.24 点，环比增幅 0.24%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.13 点，增长 12.13%。

	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	0.24%	0.91%	2.19%

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



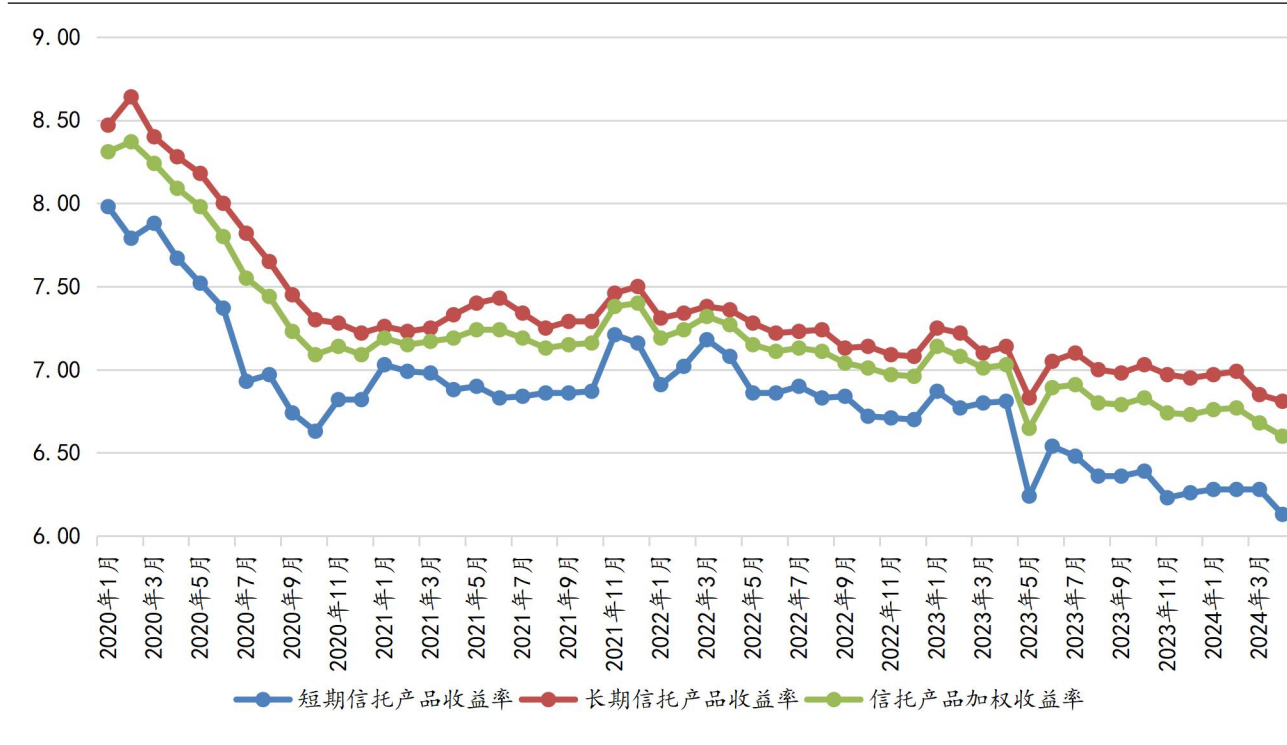
数据来源：普益标准

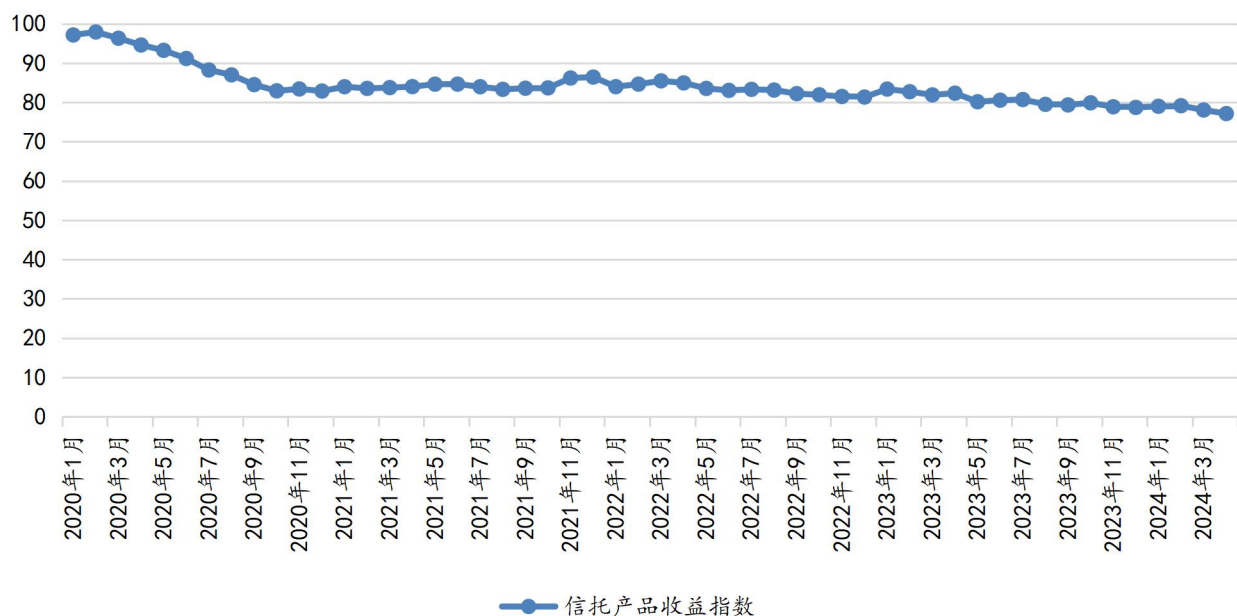
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

4月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降8BP至6.60%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降15BP至6.13%，长期限产品收益率较上月环比下降4BP至6.81%。信托产品收益指数较上月环比下降0.91点至77.12点。截至2024年5月6日，4月房地产类信托产品的成立规模为6.43亿元，较上月环比增加3.09倍；基础产业信托成立规模246.40亿元，较上月环比减少22.22%；投向金融领域的产品成立规模45.50亿元，较上月环比减少50.91%；工商企业类信托成立规模43.24亿元，较上月环比减少30.13%。

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

4月货币基金七日年化收益率月均值为1.86%，较上月环比下降11BP，较2020年12月份高点下降62BP。

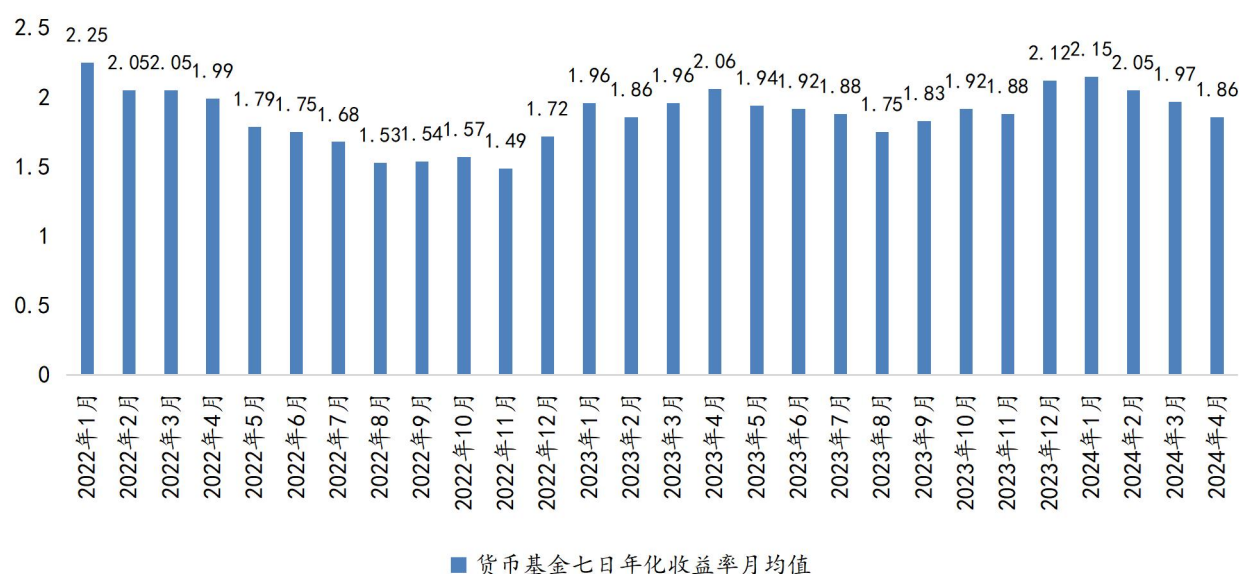
从货币市场利率看，4月资金面呈现“银行流动性紧缺，非银流动性充裕”特点，整体维持均衡。DR007月内均值为1.88%，较3月下降1BP；R007的月内均值为1.97%，较3月下降14BP。R007与DR007利差降低至9BP，创下了2021年5月以来的最低值，呈现出“银行流动性紧缺、非银流动性充裕”的状态。

回顾4月，整体资金面维持均衡状态，流动性分层有所加剧。在禁止“手工补息”的倡议影响下，部分非银机构面临现金类资产再配置压力，加杠杆意愿不足，融出增加，非银流动性维持充裕；同时，给银行尤其是大行带来摩擦，叠加央行态度维持中性甚至略紧，大行净融出持续回落。4月政府债整体处于净偿还状态，叠加现金回流的进程持续，资金面所受的外生扰动偏弱，但央行整体仍然维持了净回笼的状态，MLF延续缩量续作，每日OMO的规模维持在20亿的低位，仅4月跨月当日加码至4400亿元，显示央行态度维持中性甚至略紧。

展望5月，预计专项债发行进度加快以及国债到期规模大幅下降将导致政府债净融资压

力大幅抬升，政府存款或将上升，对资金面扰动较往年同期增加；同时现金回流的进程仍在持续，对资金面起到支撑。利好方面，5月货币发行或略有下降，但仍能够对流动性起到补充；4月末央行释放平稳月末资金面、继续保持市场利率和流动性处于合理水平的信号，预计流动性将保持稳中略偏松。利空方面，5月政府债供给压力抬升，叠加央行近期强调长端利率的风险，以及缴准基数、缴准规模或将环比上升，从而对流动性起到一定拖累，对流动性收紧的担忧提升。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

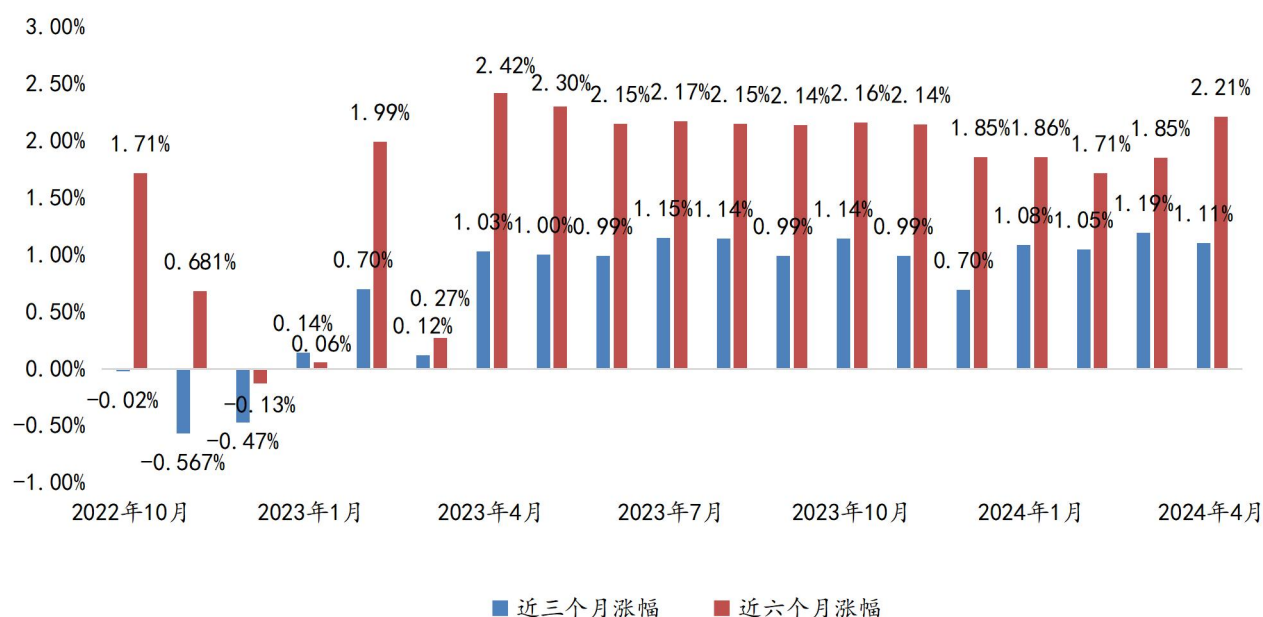


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

4月，债券型公募基金过去六个月涨幅为2.21%，较上月环比上升36BP；过去三个月涨幅为1.11%，较上月环比下降8BP；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%。

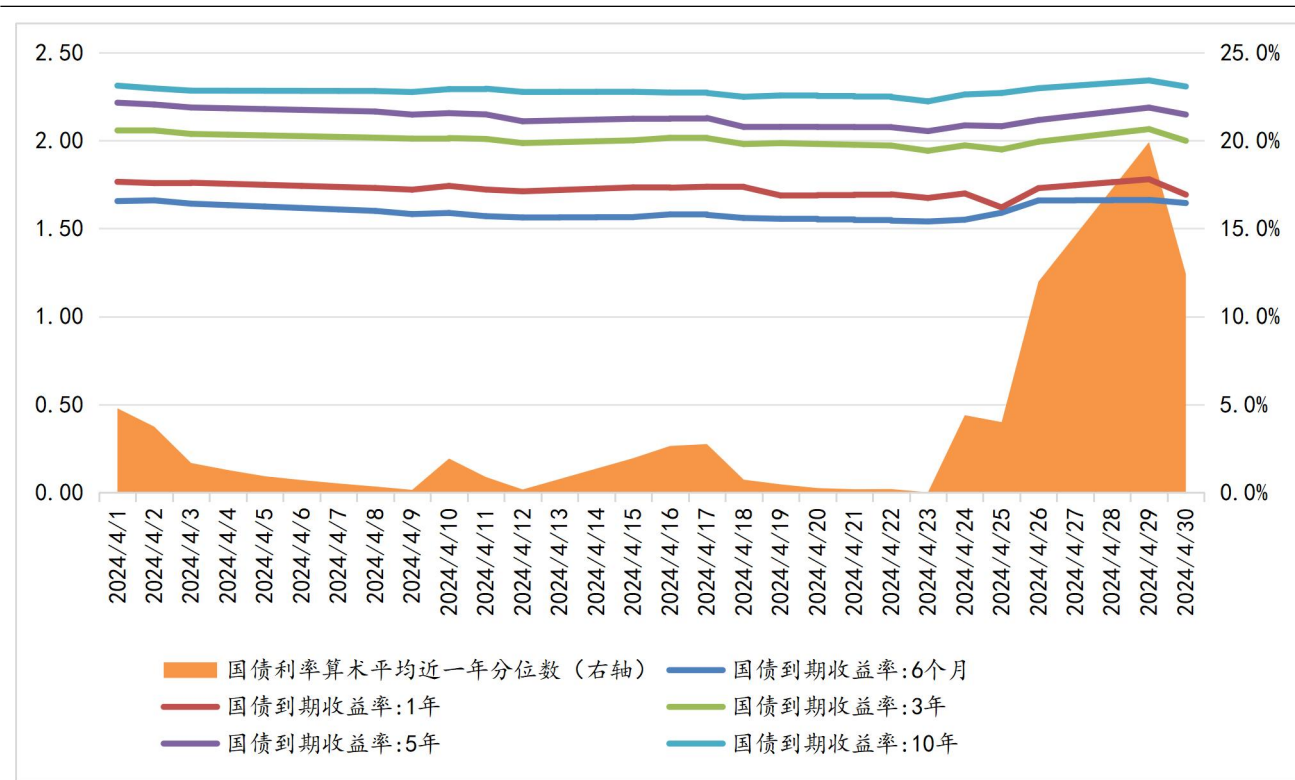
图 8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

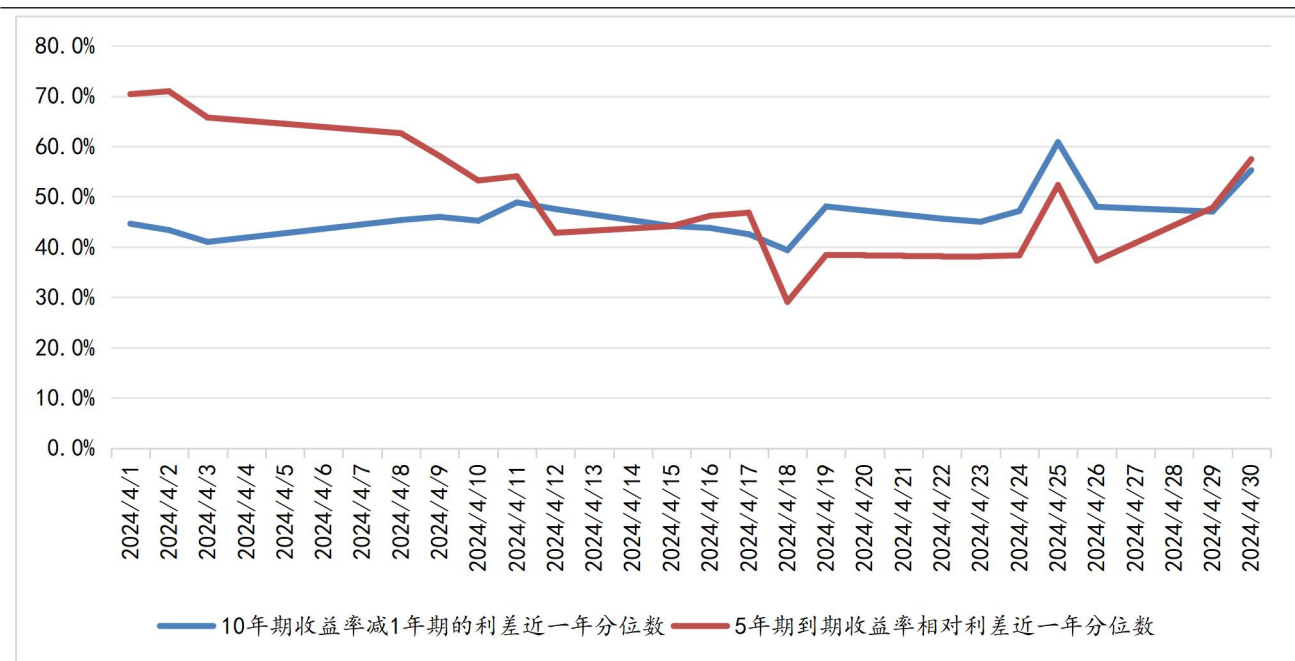
利率债方面，4月中上旬国债到期收益率和综合指标略有走低，至4月下旬显现抬升趋势。绝对估值来看，截至4月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.64%、1.69%、2.00%、2.15%和2.31%，较上月末分别变动-2BP、-8BP、-5BP、-6BP、1BP，长短端变动幅度近似。相对估值来看，上述到期收益率4月末算数平均近一年分位数为12.4%，较上月末上升8.6%。期限利差看，截至4月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为55.3%，较上月末上升12.4%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为57.4%，较上月末下降10.9%。

图 9：2024 年 4 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

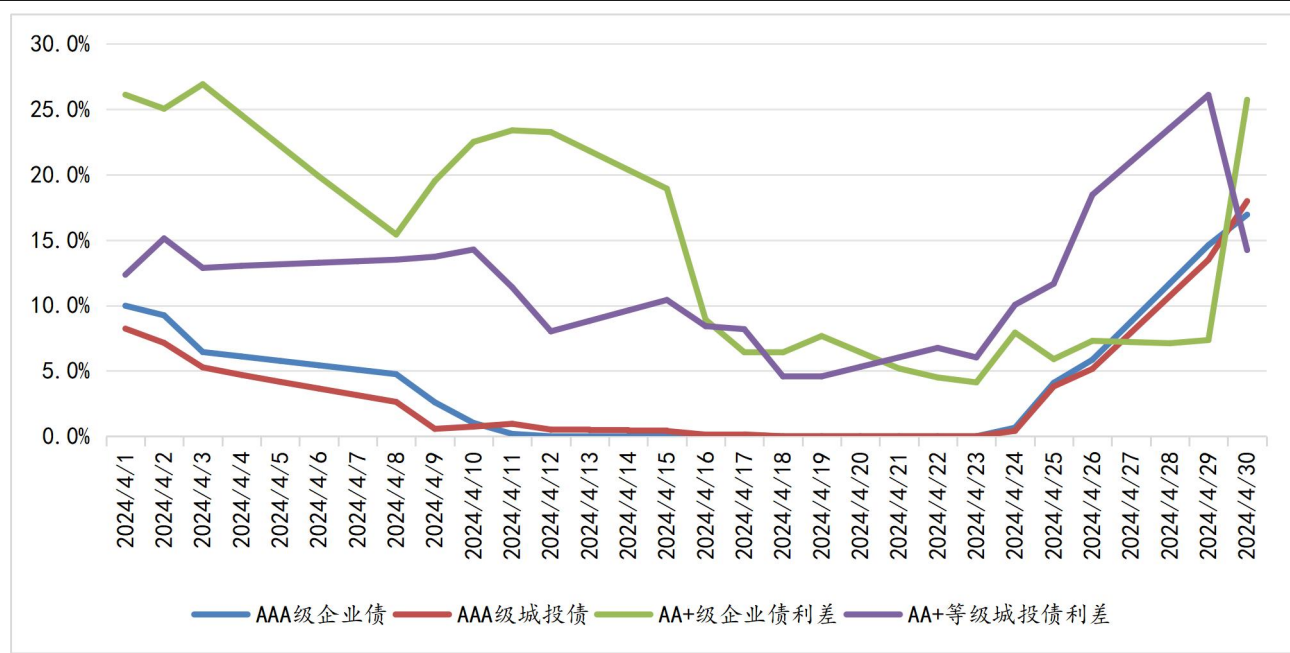
图 10：2024 年 4 月国债期限利差分位数



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4月上旬呈下降趋势，中旬态势平稳，下旬转为明显上升态势，总体趋势保持上升。信用利差⁵中城投债信用利差在4月中上旬呈震荡下降趋势，下旬转为震荡上升，总体趋势保持上升；企业债信用利差在4月中上旬呈震荡下降态势，下旬呈上升态势，月末水平与月初相差不大。截至4月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为18.0%，较上月上升9.5%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为14.2%，较上月上升1.4%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为16.9%，较上月上升6.8%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为25.7%，较上月下降0.5%。

图 11：2024 年 4 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

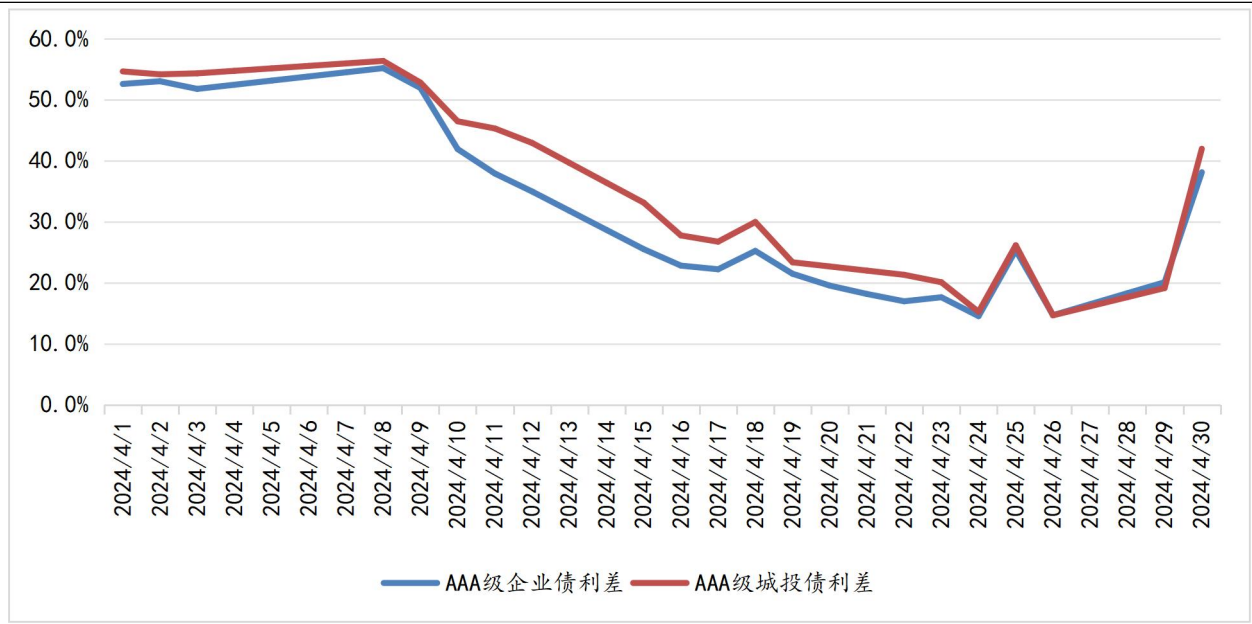
4月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动下降态势，月末有所提升。截至4月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为41.9%，较上月末下降14.8%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为38.1%，较上月末下降16.2%。

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 4 月高等级信用债同国债的利差

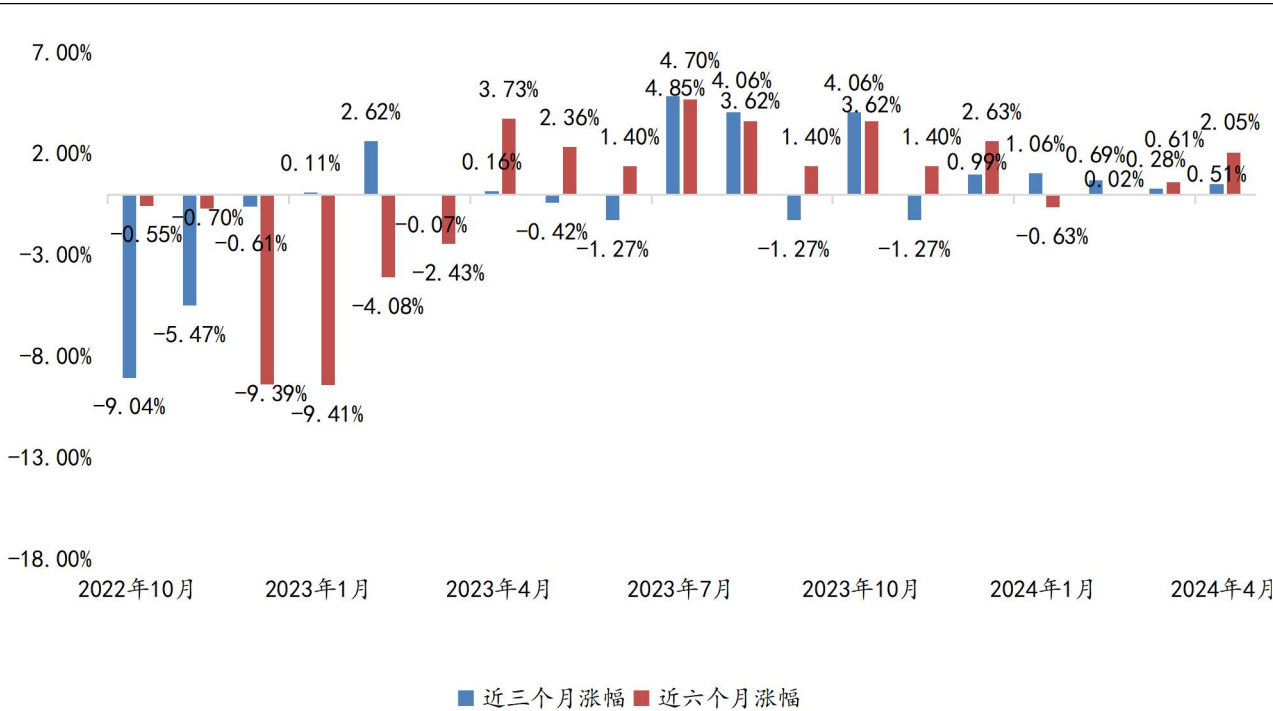


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

4 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.05%，过去三个月涨幅为 0.51%，过去六个月区间收益表现较 3 月份有所上涨，过去三个月区间收益表现较 3 月份有所上涨。

图 13：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

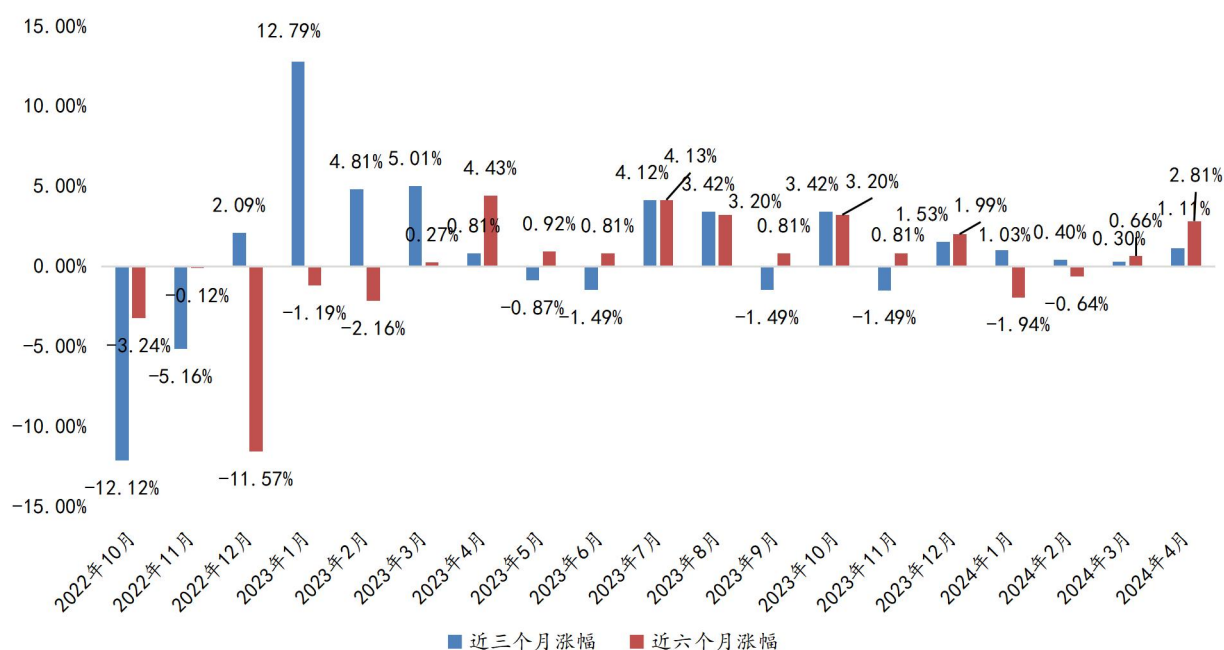


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

4月，股票型公募基金过去六个月涨幅为2.81%，过去三个月涨幅为1.11%。具体来看股票市场，4月30日，上证指数报3104.82点，深证成指报9587.12点、创业板指报1858.39点，三类指数过去六个月涨幅分别为2.85%、-2.81%、-5.58%，过去三个月涨幅分别为11.34%、16.73%、18.12%。4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，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呈上升态势，上证指数过去六个月的区间收益表现呈上升态势，深证成指和创业板指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

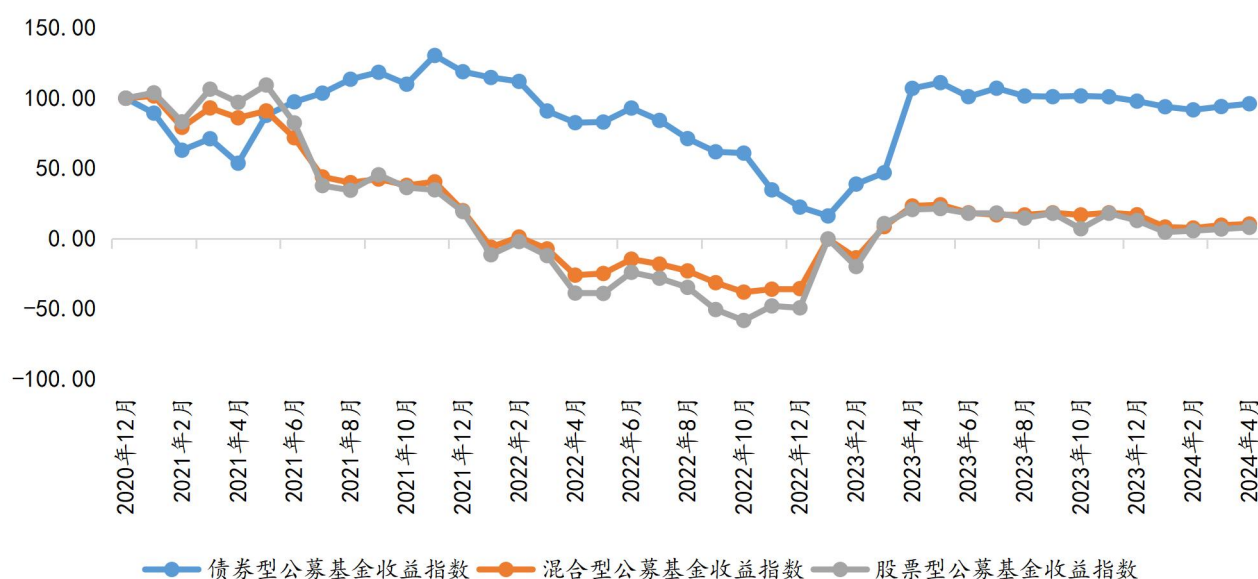
4.2、公募基金收益指数

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96.06点，较上月环比上升1.99点，较2020年12月基期下降3.94点；混合型公募基金收益指数为10.45点，较上月环比上升0.84点，较2020年12月基期下降89.55点；股票型公募基金收益指数为8.05点，较上月环比上升1.18点，较2020年12月基期下降91.95点。

回顾4月债市，4月国债收益率基本保持平稳，在4月下旬出现抬升趋势，但在月末转向回落，月末与月初相差不大。整体看，期限利差方面，长短期高等级信用债表现出需求相对平稳的特征；在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债呈明显下降趋势，四月下旬转为抬升；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差都呈现V字走势，在4月下旬回升，且两者差距有所扩大。

回顾4月股市，市场表现较3月继续回升。主要指数如上证指数、深证成指、创业板指、沪深300等，都较3月上涨，但上涨幅度不大，整体呈现平稳震荡状态，至4月末有所拉升。其中，上证指数、深证成指和创业板指三大指数月线全部实现收涨。具体来看，上证综指累涨2.09%，深证成指累涨1.98%，创业板指累涨2.21%。从板块来看，家用电器、银行、煤炭、基础化工、公共事业等板块涨幅排名靠前。从估值来看，4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72.6%、39.7%和13.0%，较3月末环比变动25.3%、10.2%和1.9%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

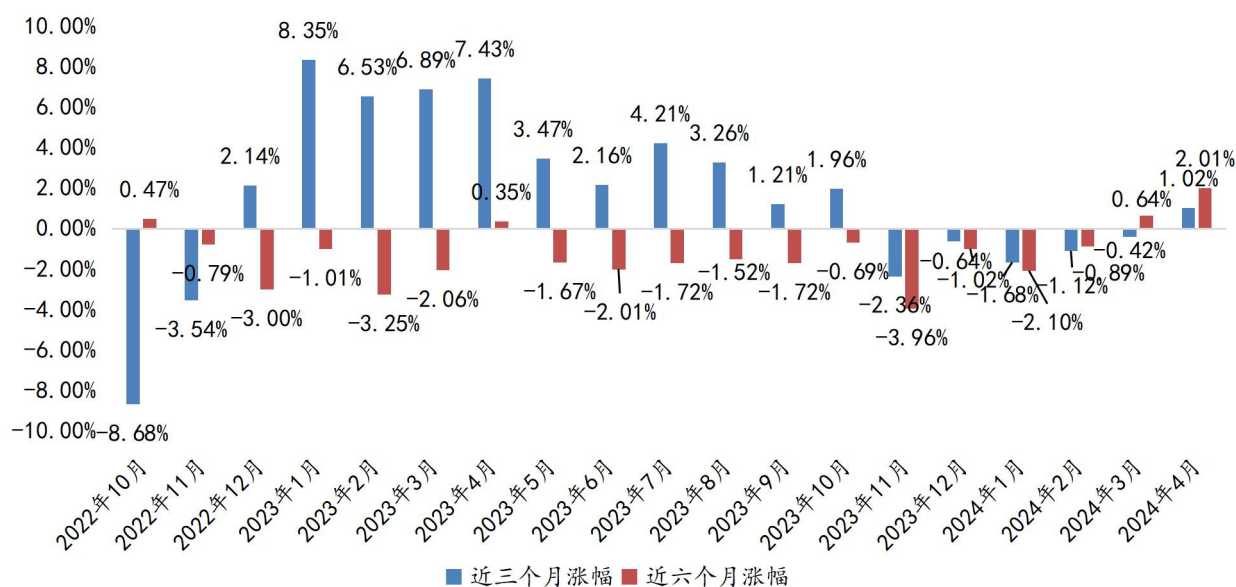
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

4月，复合策略私募基金近六个月涨幅为2.01%，近三个月涨幅为1.02%，过去六个月区间收益表现较3月份有所上升，过去三个月区间收益表现较3月份有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

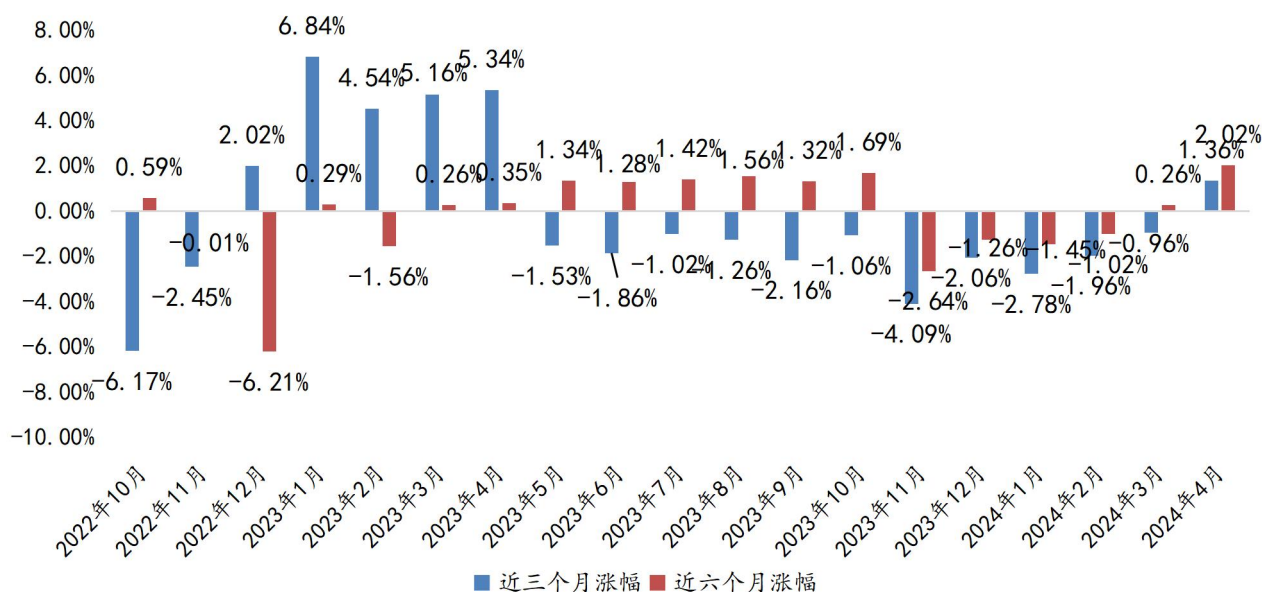


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

4月，股票策略私募基金近六个月涨幅为2.02%，近三个月涨幅为1.36%，过去六个月区间收益表现较3月份有所上升，过去三个月区间收益表现较3月份有所上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

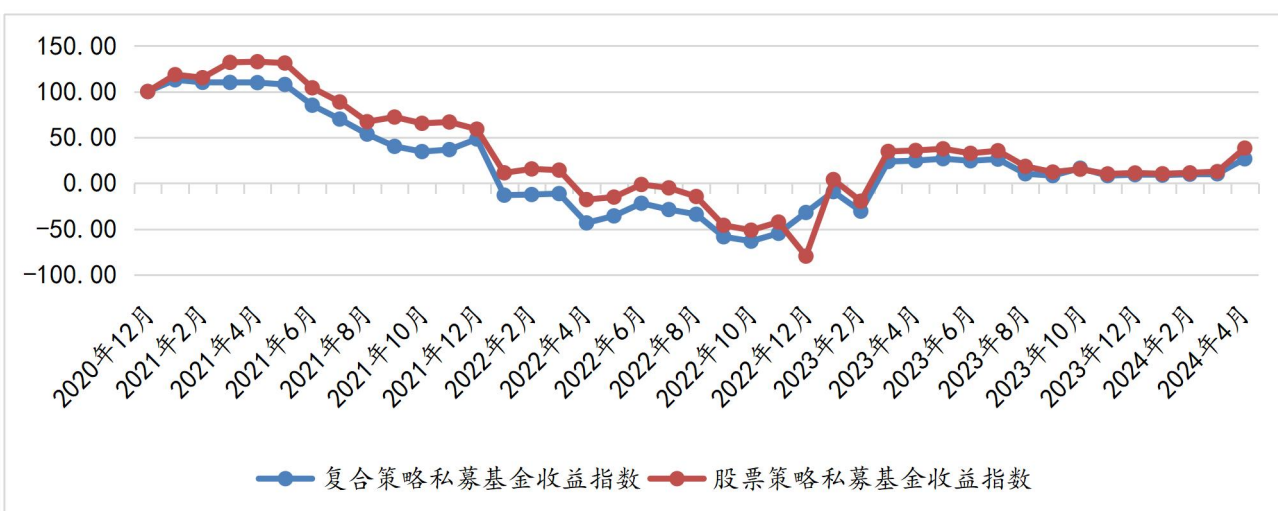


数据来源：普益标准

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 26.54 点，较上月环比上升 16.3 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.46 点；股票策略私募基金收益指数为 38.26 点，较上月环比上升 25.64 点，较 2020 年 12 月基期下降 61.74 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