

“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 5 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 5 月略有下降，达到 62.85 点，降幅小于全国现金管理类产品指数水平。**华中地区固收类产品收益指数** 延续上升趋势，2024 年 5 月末达 108.05 点，环比和同比分别增长 0.29 点和 3.58 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。

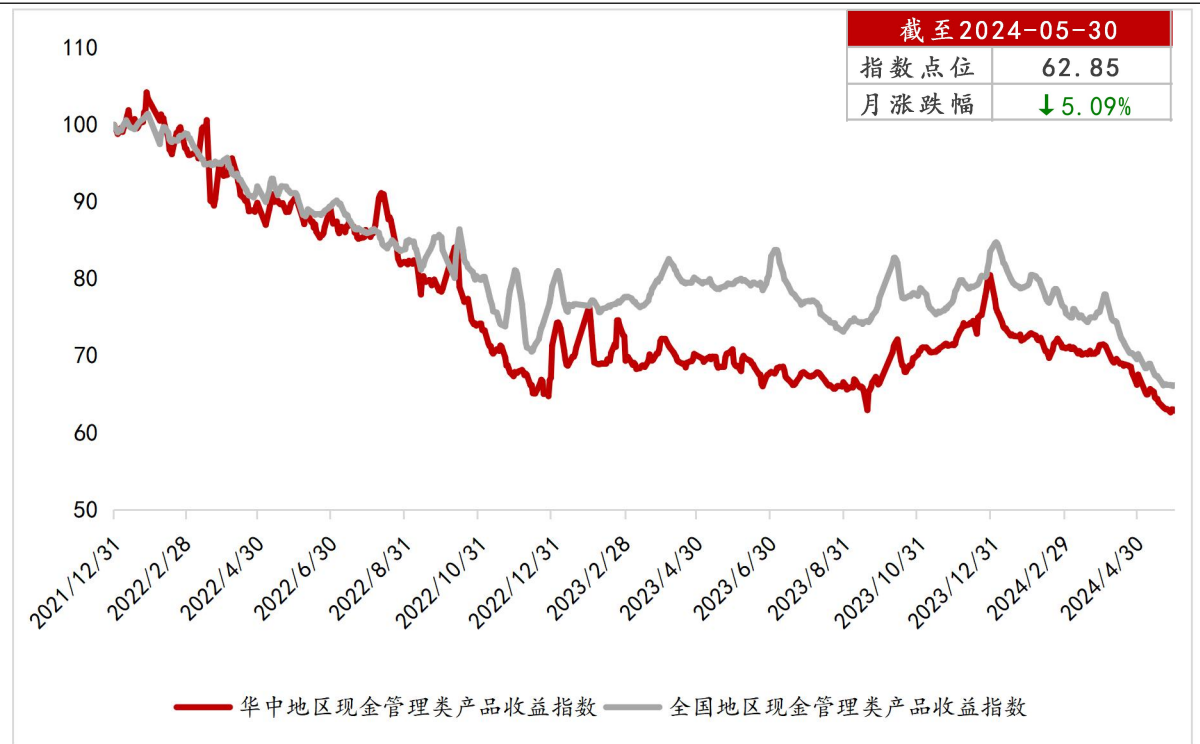
[附录 1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至5月30日，华中地区现金管理类产品指数为62.85，较上月末下降3.37点，环比跌幅达5.09%。今年以来，在市场利率持续下行的背景下，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持续下行趋势，5月华中地区现金管理类产品指数延续下行趋势，但降幅小于全国现金管理类产品。

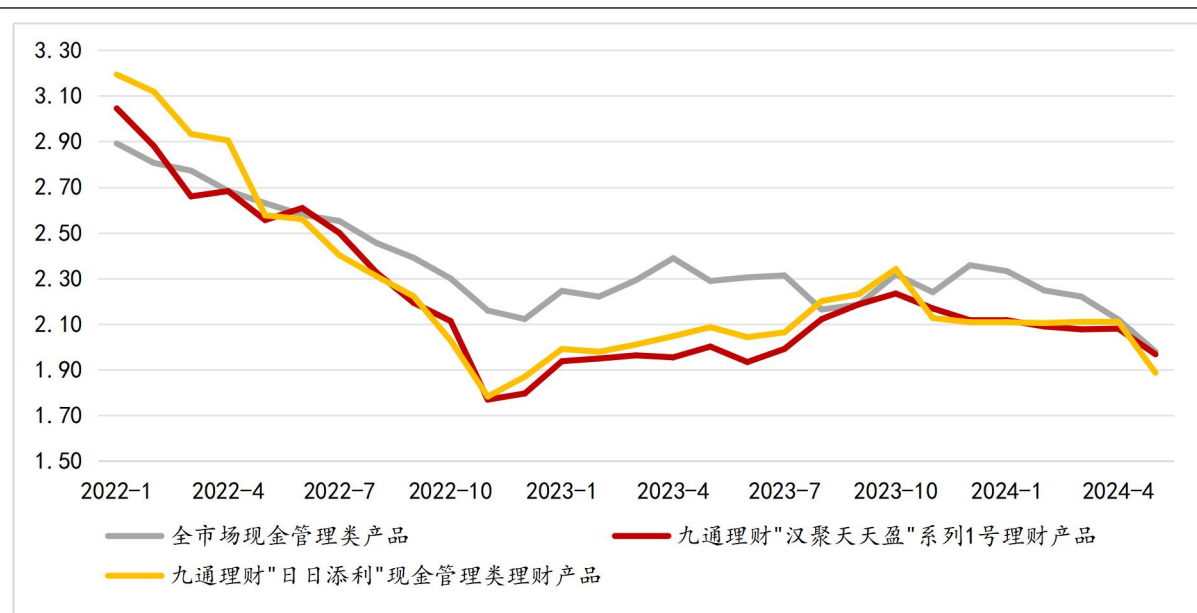
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

2024年以来，市场利率中枢持续下移，现金管理类产品收益表现持续下行。5月，在资金面整体持续宽松，叠加监管层面叫停“手工补息”，存款类资产收益下行的影响下，全国地区现金管理类产品与华中地区现金管理类产品的月均7日年化收益率均下降至2.00%以下。其中，汉口银行的“汉聚天天盈”现金管理类产品的月均近7日年化收益率为1.97%，接近全市场水平，具有一定收益竞争力，“日日添利”现金管理类产品本月的月均近7日年化收益率为1.89%，处于全市场中游水平。

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：%）



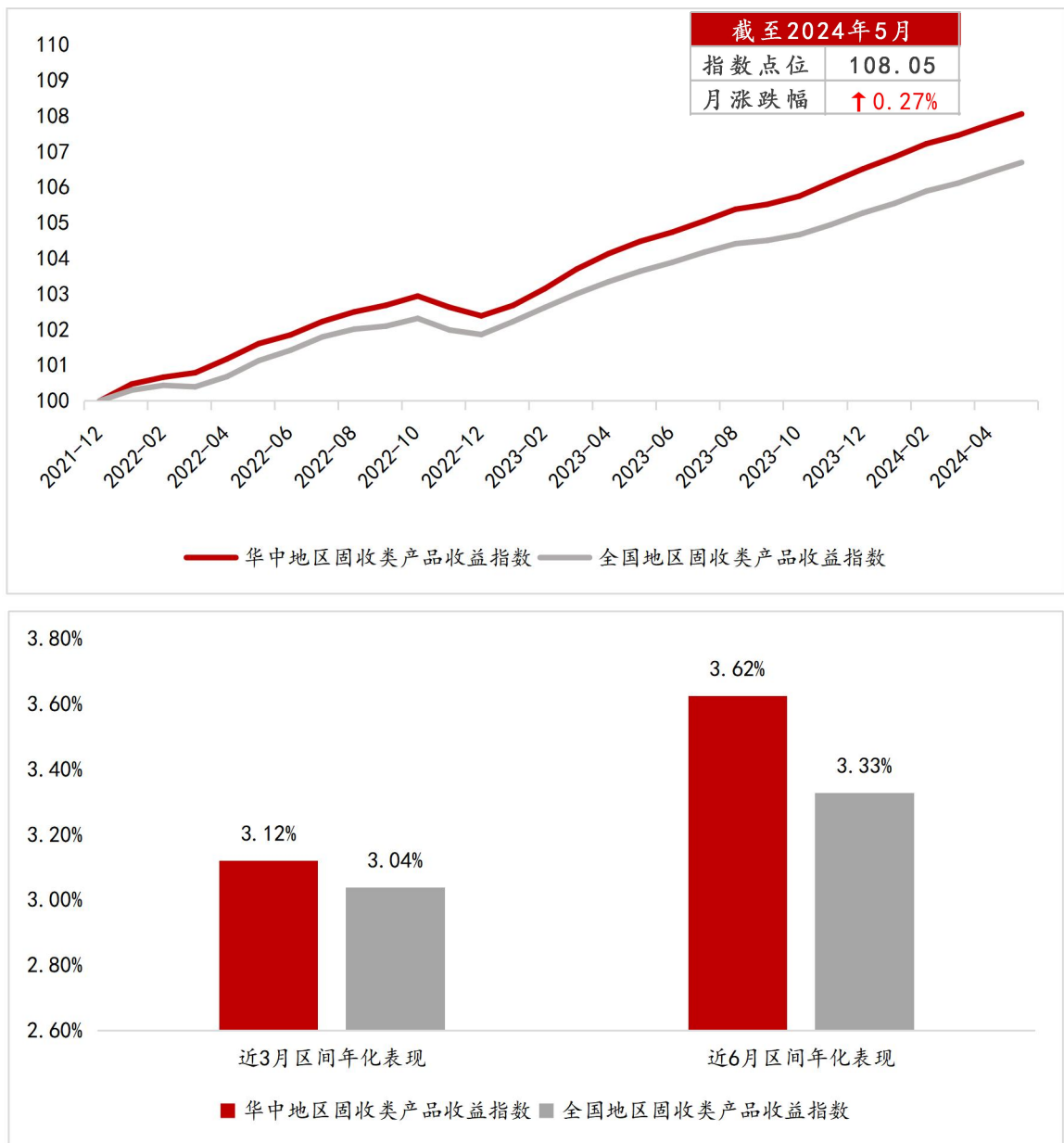
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2024 年 5 月，华中地区固收类产品指数为 108.05，环比上升 0.29 点，月度涨幅达 0.27%，同比涨幅达 3.42%，均优于全国水平。今年以来，华中地区 and 全国地区固收类产品指数均呈持续上升趋势，5 月债市在月初小幅调整后呈现震荡上行趋势，在此影响下，固收类银行理财产品收益表现有所转弱，相关收益指数增速略有放缓，但仍保持增长趋势。从长期来看，基本面格局和货币政策基调并未出现明显变化，整体对债市仍有利，后续固收类产品指数整体或将延续小幅上涨态势。

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 5 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 3.12% 和 3.62%，分别跑赢全国水平 8BP 和 30BP。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。

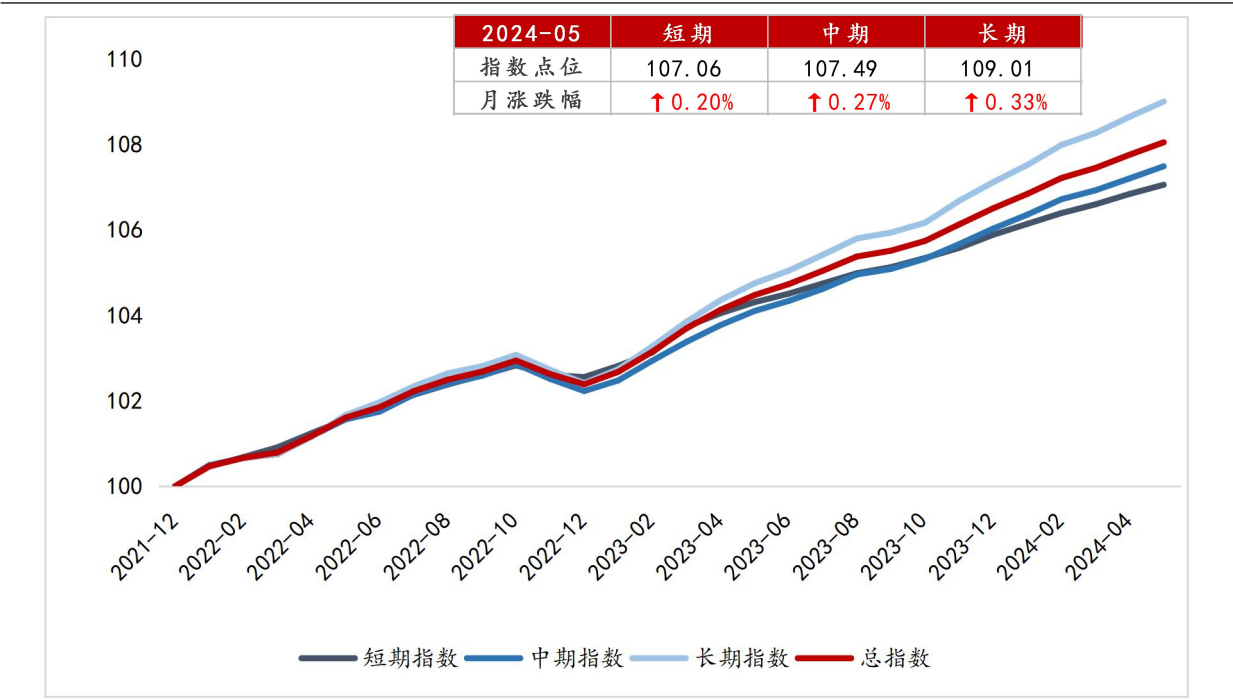
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 107.06、107.49 和 109.01，分别环比上升 0.22 点、0.28 点和 0.36 点，月度涨幅分别达 0.20%、0.27% 和 0.33%。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，但整体增速较上月略有放缓，一定程度上受到了债券市场震荡的影响。**二是**长期指数的涨幅高于其他期限指数。

图表 4：华中地区各期限固收类产品收益指数走势



5 月，在市场利率下行背景下，部分存款资金流向银行理财市场，对短期低风险产品配置需求有所增加。银行理财机构为了承接存款流出资金，迎合存款投资者的流动性偏好，加大了短期产品的发行力度，本月部分华中地区短期产品表现优秀，例如汉口银行“恒盈”系列、湖南银行“融智”系列和郑州银行“金梧桐”系列，部分优秀产品近 1 月区间年化收益率多在 3.00%以上，近 3 月年化收益率同样表现优秀，在 3.50%以上，跑赢全国固收类产品收益指数。

此外，5 月超长期国债发行落地，为长期产品底层资产配置提供了更加可靠且收益稳健的选择。本月华中地区长期产品指数表现优秀，部分长期产品收益亮眼，如汉口银行“安盈”系列、郑州银行“金梧桐”系列等，部分优秀产品近 6 月区间年化收益率在 3.50%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
九通理财安盈系列 399 天持有期理财产品	3.42（↑ 38BP）	3.64（31BP）
九通理财恒盈系列 23233 期(臻选款)理财产品	3.68（↑ 64BP）	-

九通理财安盈系列 350 天持有期理财产品	3.22 (↑18BP)	3.49 (↑16BP)
全市场固收类产品收益指数	3.04	3.33

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

➤ “禁止手工补息”影响显现，存款流向银行理财

5 月银行理财规模延续扩张态势，普益标准数据显示，截至 5 月末，已上升至近 29 万亿元，较上月末环比增长 3000 亿元以上，究其原因，今年以来监管部门实施禁止手工补息以及规范一般性存款等举措，存款的收益吸引力下降，在此背景下银行理财收益竞争力凸显，对存款回流理财形成了有效支撑。银行理财规模的增长主要是由中低风险的固收类产品贡献，1 个月及以下期限产品规模增长较为明显，反映出市场对于短久期理财产品的青睐度有所提高，结合本月的发行情况来看，3 个月及以下期限产品发行力度较上月有较为明显的增长，以承接存款流出资金。

➤ 武汉农商行自营及代销理财产品全面接入中央数据交换平台

5 月，武汉农村商业银行成功完成理财产品中央数据交换平台对接工作，该行自营及代销理财产品全面接入中央数据交换平台。本次对接工作的顺利完成，不

仅打通了武汉农村商业银行与同业机构之间的信息壁垒，更实现了武汉农村商业银行与理财产品代销机构之间“一对多”的直联接入系统模式，进一步提升了数据交换的合规性和传输效率，产品管理和交易管理效率显著提升，有效保障投资者信息安全以及合法权益。

➤ 金融监管总局湖北监管局：指导辖内分局制定重点中小金融机构风险化解目标任务

国家金融监督管理总局湖北监管局（下称“湖北监管局”）近日表示，要结合实际指导辖内分局制定重点中小金融机构风险化解目标任务，推动省局与分局共同落地落实重点目标任务。具体到派出机构的落实情况看，湖北监管局表示，要把落实重点目标任务清单作为全年工作的“重中之重”。

金融监管总局在 2024 年工作会议上提出了 7 项全年重点任务目标，包括全力推进中小金融机构改革化险、积极稳妥防控重点领域风险、全面强化“五大监管”、跨前一步强化央地监管协同、

防范打击非法金融活动、坚定不移深化金融改革开放、统筹做好“五篇大文章”等。

推进中小金融机构改革化险位列金融监管总局全年重点任务目标的首位，湖北监管局特别强调，要结合实际指导辖内

分局制定重点中小金融机构风险化解目标任务，推动省局与分局问题共答、同向发力，落地落实重点目标任务。

三、大类资产配置建议

综合各方面来看，5月国内资金面中性偏宽松；经济基本面部分数据如预期震荡回落；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。国内债市交易情绪受超长期国债发行、上市交易等影响而继续高涨，但资金买入信用债的趋势较为明显，债市指数涨势分化；权益市场小幅回调。

6月资金面可能中性偏松。央行结束连续净回笼，预计6月可能维持小幅净投放，且5月MLF并未超额续作，预计6月可能重新小幅超额续作，6月地方债的发行可能环比5月略微放缓，预计6月资金面整体中性偏松。**6月基本面方面**，预计6月基建投资和制造业投资相关经济数据将边际好转；出口相关数据预计维持景气度，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。**6月政策面来看**，预计6月货币政策仍会保持稳健偏松趋势，不排除降准降息的可能性，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，5月债券市场指数整体收涨，各指数在债市供给端扰动减弱后震荡上行，信用债涨势较好。近期，超长期国债发行、上市交易落地，国债指数振幅较大，后续投资者仍需警惕国债风险并未完全释放，信用债目前阶段风险相对更小。**权益市场方面**，5月大盘三大指数小幅收跌，A股反弹至相对高位进入宽幅震荡状态，北向资金全月小幅净流入，对盘面形成一定支撑，上证指数跌幅较小。**主要指数的表现方面**，上证指数跌幅较小，可能因为北向资金对蓝筹等权重股净买入，并且市场避险情绪较重，带动了资金流入防御性权重板块。中小盘的中证500和中证1000全部下跌，中证500

下跌 2.44%，中证 1000 下跌 2.59%，可能由于前期中证指数反弹力度较大，目前跟随大盘进入震荡调整周期中。科创板和创业板指方面，科创 50 下跌 3.16%，创业板上涨 2.87%，成长股普遍下跌，科创板的权重板块半导体受制裁等消息面影响小幅下挫，创业板的权重板块新能源则处于行业出清周期中。**黄金市场方面**，5 月黄金价格最终收涨，COMEX 黄金期货价格收于 2326.10 美元/盎司，月内涨幅达 1.36%。本轮驱动黄金行情的主要因素之一是美国核心 PCE 通胀指标的回落速度不及预期，市场认为美国通胀黏性仍存，可能会影响降息的时间点和次数。第二是地缘政治方面，巴以冲突仍保持高频度的冲突摩擦，但并未有进一步扩大的趋势。

图表 6：6 月理财市场大类资产配置建议

类型	低配	中配	高配
股票		▲	
债券	▲		
黄金		▲	

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，5 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，故央行等额续作 MLF 维持资金面合理宽裕，短期流动性月末重回大额净投放，体现出稳健的基调。

预计 6 月资金面可能中性偏宽松。央行结束连续净回笼，短线资金供给量有所加大，带动银行间拆借利率略微下行，预计 6 月可能维持小幅净投放，且 5 月 MLF 并未超额续作，预计 6 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宽松。另外，6 月地方债的发行可能环比 5 月略微放缓，或使得资金面需求端小幅下降。

3.1.2 基本面

5 月制造业 PMI49.5，环比小幅下行 0.9pct，回落至收缩区间。PMI 数值基本符合市场预期，主要受季节性因素的影响较大，在经历前期制造业强劲复苏后，现阶段略微后劲不足。市场预期欧央行 6 月可能提前进入降息周期，有可能带动我国对欧洲进出口边际改善，外需制造业可能呈现温和复苏迹象，内需方面由于我国制造业仍处于复苏周

期中，采购经理人对未来建立预期仍需要时间。总体来说，制造业 PMI 在荣枯线附近震荡受国内外需求端复苏预期影响较大，若后续制造业开工率上升，企业加大扩张意愿，市场信心将有所提升。

非制造业商务活动 PMI 环比下行 0.1pct 至 51.1，分行业来看，服务业 PMI 50.5，环比上行 0.2pct，服务业可能受五一长假等季节性因素影响而小幅走强，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 数据小幅上升。建筑业方面，5 月建筑业 PMI 从上月的 56.3 下行 1.9pct 至 54.4，受地产相关产业链复苏不及预期的影响，建筑业 PMI 小幅下行，但仍保持在扩张区间内，数值处于正常范围内震荡。

通胀方面，5 月份 CPI 预测值 0.20%，4 月数值为 0.30%，环比上月略微下降，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。5 月为二季度季中旬，财政政策传导滞后性对经济基本面影响已逐步减弱，各类刺激消费政策初步取得成效，一篮子商品价格稳中缓涨，CPI 整体位置低位震荡态势。猪肉价格自底部区间有上行苗头，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，5 月已运行至 21 元以上。本轮可能推动 CPI 小幅上行的原因是水电气等基本民生项目小幅涨价，拉动各行业成本上升，CPI 逆传导效应可能继续助推猪肉价格上行，而猪肉作为权重之一，价格上行仍会带动 CPI 上行，形成正向激励。

市场预测 PPI 同比下降 1.40%，上月值为 -2.50%，环比可能大幅上升，CPI 与 PPI 剪刀差环比上月大幅缩小。受地缘政治因素和供需因素共振影响，5 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，小幅带动我国大宗商品及原材料价格小幅上行，叠加国内制造业引领经济复苏，在成本端小幅上行，需求端起量的背景下，市场预测 PPI 数值会超预期好转。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。5 月欧洲瑞士、瑞典、捷克等国已陆续开始降息，6 月欧央行有极大概率提前开启降息周期，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继续推动上游原材料价格上行，PPI 同比值可能会持续回暖。

6 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基调，财政政策发力明显，不排除 6 月有一次降准降息；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6月基建投资和制造业投资相关经济数据也将边际好转；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**，财政政策或主要在超长期国债发行端发力，超长期特别国债既能有效缓解财政资金紧张带来的压力，又能很好缓冲短期财政还本付息偿债风险，调降和优化政府债务结构，增加政府有效资产，达到既利当前又利长远的发展目标。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

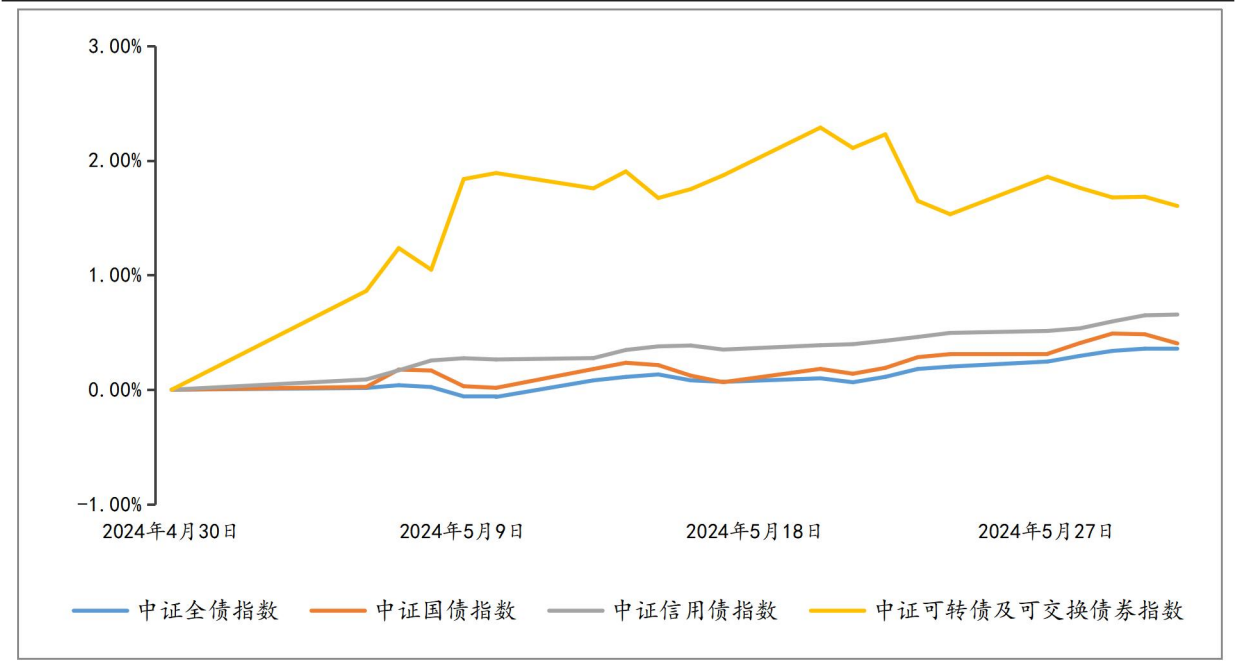
债券方面，本月债券市场指数整体收涨。5月各类债券指数收涨，各指数在债市供给端扰动减弱后震荡上行，信用债涨势较好。近期，超长期国债发行、上市交易落地，国债指数振幅较大，后续投资者仍需警惕国债风险并未完全释放，信用债目前阶段风险相对更小。

展望6月，**基本面来看**，基建投资和制造业投资预计在开工率上升的背景下边际好转；消费需求在政策落地的背景下可能逐步恢复；出口相关数据预计在欧央行降息的预期落地后逐步恢复，外循环寒冬可能逐渐结束。**政策面来看**，预计6月货币政策仍会保持稳健偏松趋势，不排除降准降息的可能性，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。**资金面来看**，预计6月资金面可能中性偏松。央行结束连续净回笼，短线资金供给量有所加大，带动银行间拆借利率略微下行，预计6月可能维持小幅净投放，且5月MLF并未超额续作，预计6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宽松。另外，6月地方债的发行可能环比5月略微放缓，或使得资金面需求端小幅下降。

利率债方面，6月利率债指数可能高位震荡，债市指数仍处于相对高位，下行空间

可能较大。虽然超长期特别国债供给落地后短期做多情绪恢复，但若 6 月货币政策不进行相应调整，超长期国债对市面上交易的债券流动性形成一定程度上的抑制，同时，地方政府债供给已开始放量，新增地方债发行明显提速，达到今年以来发行峰值，目前国债发行节奏已然明确，地方债则预计 6 月发行仍会提速，但环比 5 月速度可能略微放缓。综合来看资金面对后续债市走势影响较大，而政策面影响已逐步兑现预期。信用债方面，信用债指数可能高位震荡，但各类债券可能有所分化。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

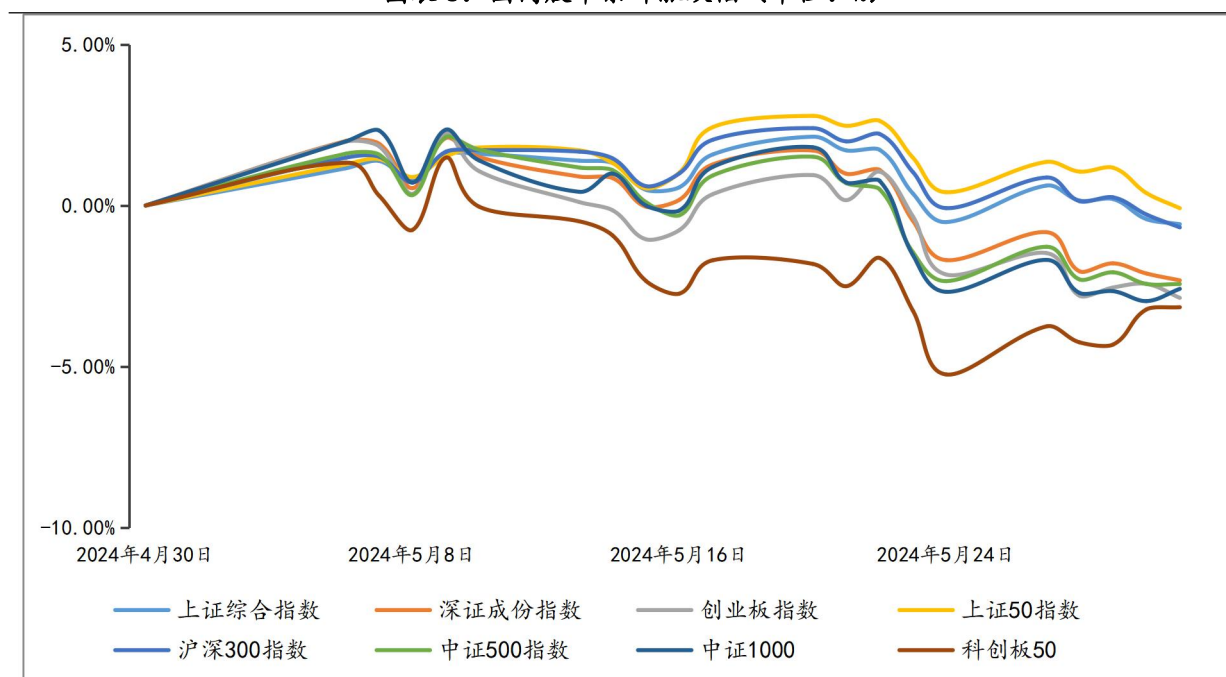
3.2.2 股票市场

市场行情方面，2024 年 5 月三大股指小幅回调：上证指数下跌 0.58%、深证成指下跌 2.32%、创业板指下跌 2.87%。5 月大盘三大指数小幅收跌，A 股反弹至相对高位进入宽幅震荡状态，北向资金全月小幅净流入，对盘面形成一定支撑，上证指数跌幅较小。主要指数的表现方面，上证指数跌幅较小，可能因为北向资金对蓝筹等权重股净买入，并且市场避险情绪较重，带动了资金流入防御性权重板块。中小盘的中证 500 和中证 1000 全部下跌，中证 500 下跌 2.44%，中证 1000 下跌 2.59%，可能由于前期中证指数反弹力度较大，目前跟随大盘进入震荡调整周期中。科创板和创业板指方面，科创 50 下跌 3.16%，创业板上涨 2.87%，成长股普遍下跌，科创板的权重板块半导体受制裁等消息面影响小幅下挫，创业板的权重板块新能源则处于行业出清周期中。

展望6月，在增量利好政策快速出台并落地、投资者情绪持续回升等背景下，A股市场有望迎来震荡向上的行情，部分行业和个股仍然有结构性的机会。**北向资金方面**，5月北向如预期小幅净流入，伴随A股市场的制度建设逐步完善，北向资金可能会逐步增加对国内优质资产的配置，但6月预计流入速度会有所放缓。**农林牧渔板块**，随着产能的去化，肉禽市场供求关系有望发生逆转，待猪价止跌企稳，肉禽价格仍有反弹空间。肉禽价格已经磨底3年，行业有望迎来上行周期。同时，饲料成本年内高位回调，养殖行业利润弹性逐步释放，行业相关上市公司盈利水平持续改善。**国防军工板块**，军工行业经过了两年较快增长后，今年进入了细分领域竞争，各子赛道业绩差异显著，结构分化加剧，未来有望迎来高质量发展。随着装备技术不断发展，新技术、新产品层出不穷，在新域新质作战领域或将产生较多投资机会。另外，随着中国日益走向世界舞台中央，军贸出口有望成为军工板块新的增长点。

美联储再度释放鹰派信号，但市场预计9月会开启新一轮降息周期。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，经济及就业韧性、通胀粘性，均在一定程度上压制美联储降息预期，但数据仍支撑美联储开启降息周期，市场对美联储偏鹰表态边际钝化。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



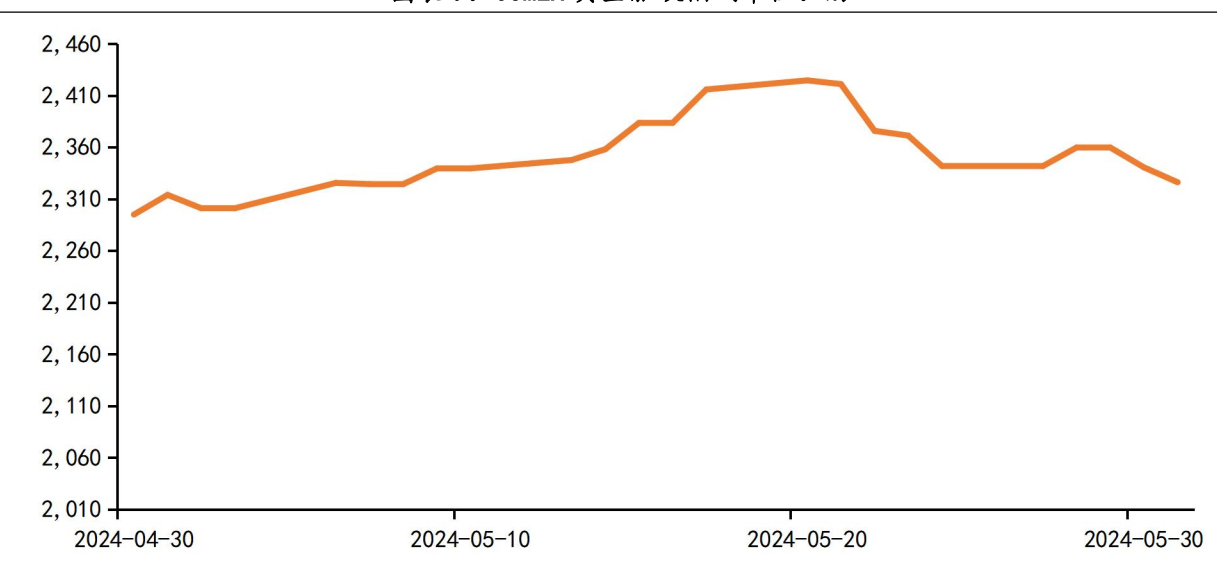
数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

5月黄金价格小幅走高，COMEX黄金期货价格收于2326.10美元/盎司，月内涨幅达1.36%。本轮驱动黄金行情的主要因素之一是美国核心PCE通胀指标的回落速度不及预期，市场认为美国通胀黏性仍存，可能会影响降息的时间点和次数。第二是地缘政治方面，巴以冲突仍保持高频度的冲突摩擦，但并未有进一步扩大的趋势。

黄金现阶段受降息预期、地缘冲突影响较大。目前美国通胀在高位震荡，核心PCE有粘滞现象，美国大选在即，美联储官员再度鹰派发言调控市场预期，但市场认为美联储开启新一轮量化宽松只是时间问题，虽然降息时间点可能延后至9月，但年内大概率将开启新一轮降息周期。伴随欧洲数国央行率先开启首次降息，市场预期6月欧央行将先于美国开始降息。地缘冲突虽然频次增加，但暂未有明显升级的迹象。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，且在目前阶段黄金处于短线阶段性高点，投资者可等回调后再适量做配置。

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

什么是超长期特别国债？

国债是由国家发行的债券，是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府

债券，我国的国债由国家财政信誉作担保，信誉度非常高，历来有“金边债券”之称，今年发行的超长期特别国债为属于记账式国债，有 20 年、30 年、50 年三个期限品种。超长期，顾名思义说的是债券的期限，债券市场中发行期限在 10 年以上的利率债被认为是“超长期债券”，相较于普通国债，超长期债券通过以时间换空间，能够一定程度上缓解中短期偿债的压力。此次发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，用于解决重大项目的资金问题。对于银行理财产品来说，在当前“资产荒”的背景下，安全、收益可观的资产较为稀缺，因此低风险、期限长且收益稳健的超长期国债受到了银行理财机构的关注，为丰富银行理财产品的底层资产配置提供了新的选择。

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。