

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2024年5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 0.88%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 6.44%

2024 年 5 月

5 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

2.16%

集合信托产品
加权年化收益率

6.34%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.17%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

1.24%

风险提示及投资者建议

5 月资本市场表现整体较 4 月有所回落，上半月较为稳定，下半月震荡下行，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 5 月 26 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 1.92%，较 2024 年 4 月 28 日当周下降 11BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 135BP。

5 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 0.88%，较上月环比上升 14BP。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 2.16%

5 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 112.84 点，较上月环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.35%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.84 点，增长 12.84%；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 112.70 点，较上月环比上升 0.57 点，环比增幅 0.57%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.70 点，增长 12.70%。

● 信托市场

5 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 26BP 至 6.34%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 14BP 至 5.99%，长期限产品收益率较上月环比下降 31BP 至 6.50%。

● 公募基金市场

5 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.70%，较上月环比下降 16BP，较 2020 年 12 月高点下降 78BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.17%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.79%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 12.30%。

5 月，债券型公募基金收益指数 95.72 点，较上月环比下降 0.34 点，较 2020 年 12 月基期下降 4.28 点；混合型公募基金收益指数为 10.62 点，环比上升 0.17 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.38 点；股票型公募基金收益指数为 9.20 点，环比上升 1.15 点，较 2020 年 12 月基期下降 90.80 点。

● 私募基金市场

5 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 2.22%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 2.32%。

5 月，复合策略私募基金收益指数为 28.24 点，较上月环比上升 1.7 点，较 2020 年 12 月基期下降 71.76 点；股票策略私募基金收益指数为 40.26 点，较上月环比上升 2.00 点，较 2020 年 12 月基期下降 59.74 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5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4122款产品，较上月增加310款。封闭式产品共发行3434款，占比83.31%；每日开放型产品共发行306款，占比7.42%；最小持有期型产品共发行297款，占比7.21%；固定期限定开型产品共发行75款，占比1.82%；其他半开型共发行10款，占比0.24%。固定收益类产品共发行3958款，占比96.02%；混合类产品共发行55款，占比1.33%；权益类产品共发行106款，占比2.57%；商品及金融衍生品类共发行3款，占比0.07%。

本月，共发行集合信托产品1955款，较上月环比减少168款。从产品期限上看，产品平均期限1.80年，较上月环比延长0.06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6月3日，5月房地产类信托产品的成立规模为0.57亿元，环比减少91.18%；基础产业信托成立规模200.91亿元，环比减少18.46%；投向金融领域的产品成立规模49.52亿元，环比增加8.83%；工商企业类信托成立规模24.36亿元，环比减少43.67%。

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895款，较上月环比增长4款。股票型基金产品本月共存续3936款，较上月环比增长60款。

1.2、2024年5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	交易商协会出手整顿 银行间债市乱象	华澳信托连续两年巨 额亏损	积极处置迷你基金， 公募基金推进产品 端改革	私募基金兆利丰被责令 改正，严监管下多家私 募机构领“罚单”

5月29日，中国银行间市场交易商协会（下称“交易商协会”）公告称，由于在金融监管机构移交的线索中，发现成都市青白江区国有资产投资经营有限公司（下称“青白江国投”）、中金公司（601995.SH）、中金财富、建信信托存在违规行为，决定对上述4家机构启动自律调查。交易商协会的行动反映出对银行间债券市场秩序的高度重视，针对近期金融机构的违规行为进行严厉整顿，旨在提升市场规范性，保护投资者权益。

5月，华澳国际信托有限公司（下称“华澳信托”）发布2023年年度报告，年报显示，华澳信托2023年营业收入6034.61万元，同比下滑53.95%，净亏损4.31亿元，继2022年亏损9.67亿元后第二年大幅亏损，两年巨额亏损累计超过10亿元。从华澳信托自身业务结构来看，其经营困境与其经营项目中配置过多的房地产资产相关。从2021年到2023年，该公司管理的信托资产中，房地产类资产占比都超过40%。在近几年房地产行业下行的影响下，华澳信托的资产项目风险暴露增加，多个项目陷入困境，进而导致经营业绩表现不佳。

截至5月10日，年内已经有71只基金清盘。据统计，近一个月来，有超过25家基金公司召开持有人大会决定持续运作迷你基金，或修改基金合同中终止产品的相关条款来“保壳”。截至今年一季度末，全市场共有1575只迷你基金，占比超一成。导致基金沦为迷你基金的原因有很多，首先是基金业绩不佳，导致投资者赎回，规模逐渐缩水；其次，产品同质化加剧了一些产品在竞争中的劣势，最终被市场淘汰；最后，基金公司多重首发、轻持营，导致业绩平庸的基金份额不断流失。

5月13日，深圳证监局向深圳兆利丰私募证券投资基金管理有限公司采取责令改正措施的决定。在当前私募基金行业强监管态势下，年内已有多家深圳私募机构被责令改正、被警示。自2024年4月以来，私募机构被罚数量明显增多。仅在4月30日，中国基金业协会连续处罚了6家私募机构。目前行业两极分化较为严重，管理规模前400家私募证券机构占行业管理规模比例近80%，管理规模后2000家私募证券机构占行业管理规模比例仅约0.15%，小、乱、散、差业态仍较为明显，部分机构背离“受人之托，代人理财”的基本属性。

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5月26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1.92%，较2024年4月28日当周下降11BP，较基期（2021年4月4日）周均值下滑135BP。具体来看，5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震荡下降态势，其中2024年5月19日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，5月央行净投放1640亿元逆回购，MLF等量续作，同时还有700亿

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

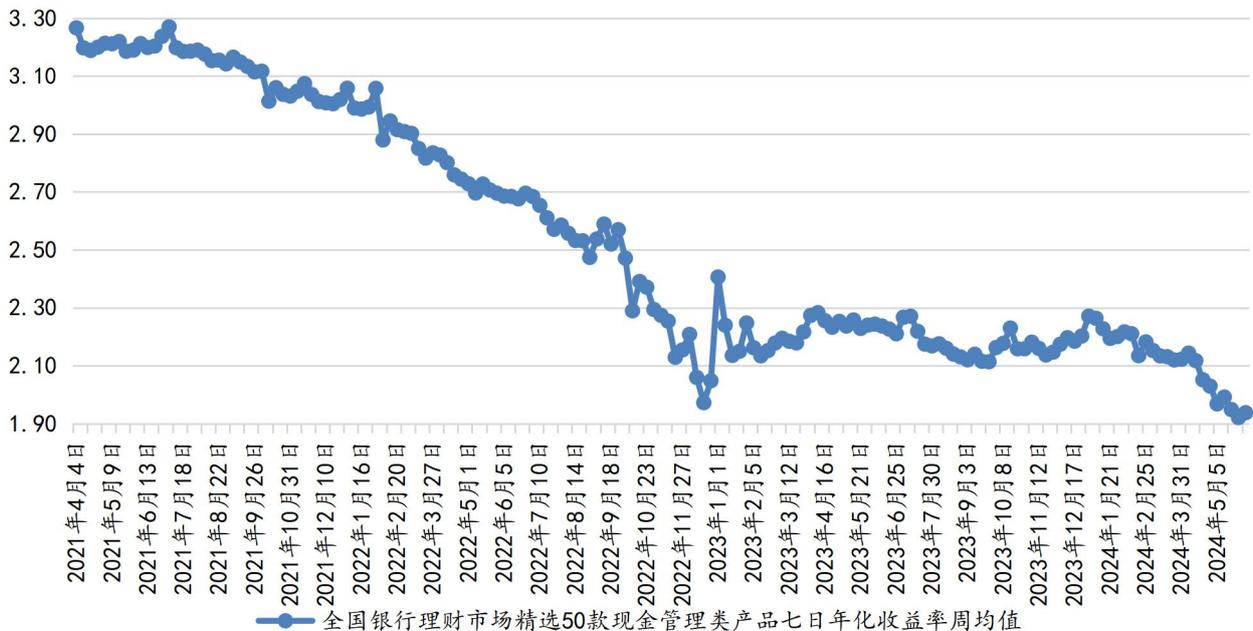
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

元国库现金定存净投放，对市场流动性进行了补充。具体地，第一周（5月6日至5月10日）央行公开市场净回笼资金4400亿元，月初流动性扰动因素较少，资金面明显转松；第二周（5月13日至5月17日）全周央行逆回购操作量维持每日20亿元，周三MLF等量平价续作，上半周资金面整体维持均衡，周三后资金利率进一步回落；第三周（5月20日至5月24日）央行逆回购操作量仍维持每日20亿元，周三700亿元1M国库现金定存操作，上半周随着税期临近，资金面边际收敛，但周三税期后再度转松；第四周（5月27日至5月31日）央行公开市场净投放流动性6040亿元，尽管上半周政府债缴款规模大幅上升，资金面有所收敛，但周三后央行逆回购大规模净投放，资金面逐步转松。

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5月5日当周	1.97
2024年5月12日当周	1.99
2024年5月19日当周	1.95
2024年5月26日当周	1.92

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

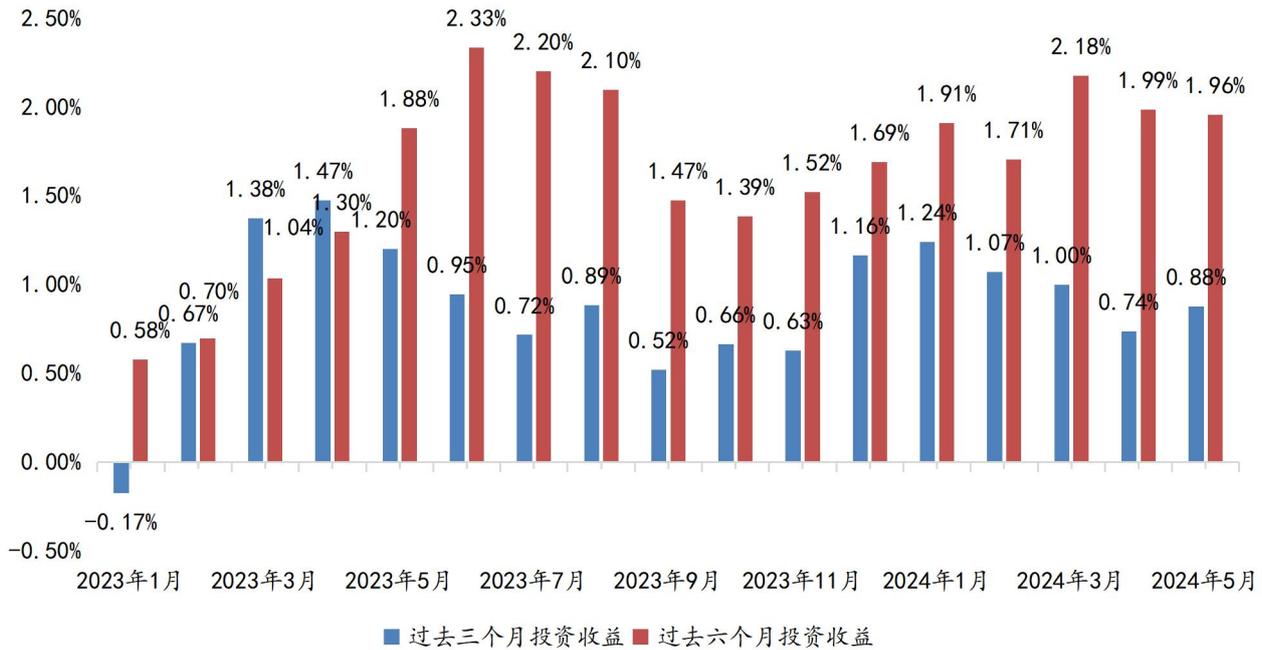
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.88%

5 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六个月收益表现较上月有所下降，过去六个月投资收益率为 1.96%，较上月环比下降 3BP。

5 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 0.88%，较上月环比上升 14BP。

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

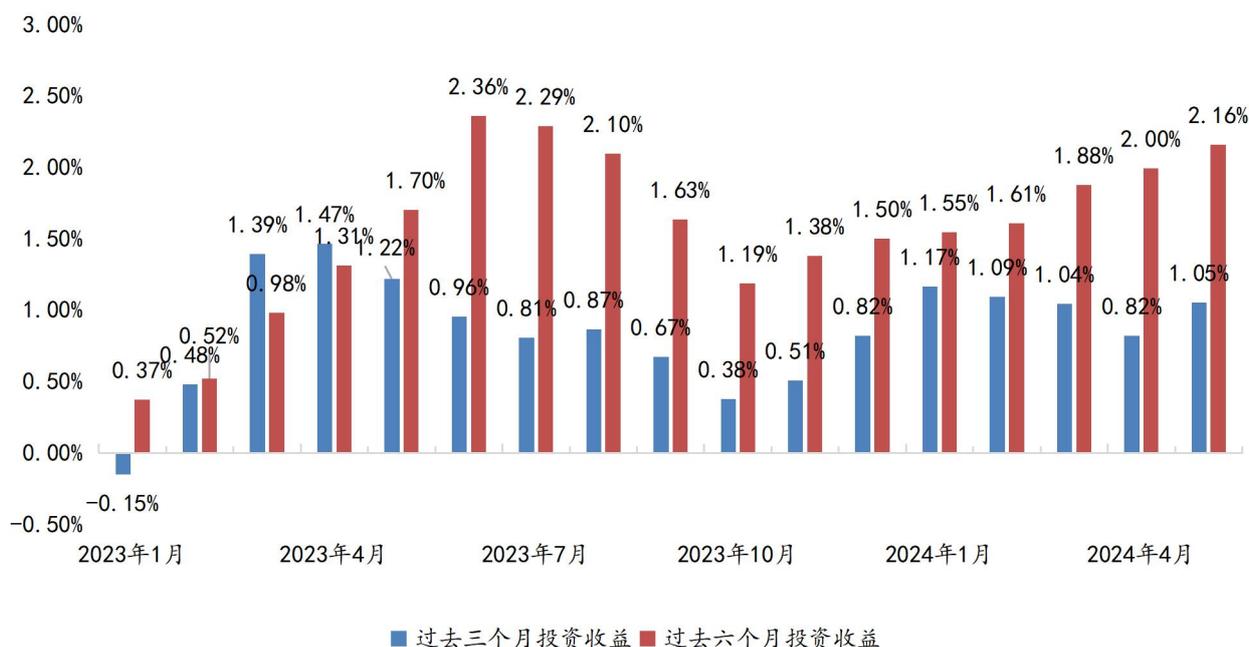
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.05%

5 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 2.16%，较上月环比上升 16BP。2023 年 6 月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%。

5 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 1.05%，较上月环比上升 23BP。2023 年 4 月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。

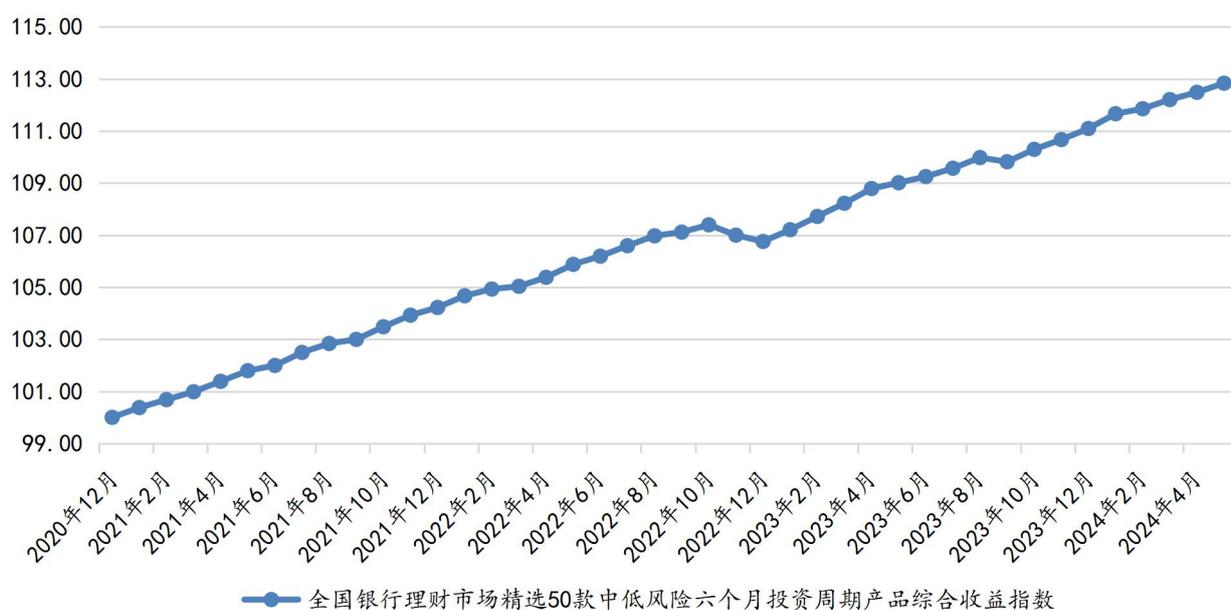
(1) 六个月投资周期产品

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

5 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 112.84 点，较上月环比上升 0.35 点，环比涨幅 0.35%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.84 点，增长 12.84%。

	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	0.35%	0.98%	2.17%

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

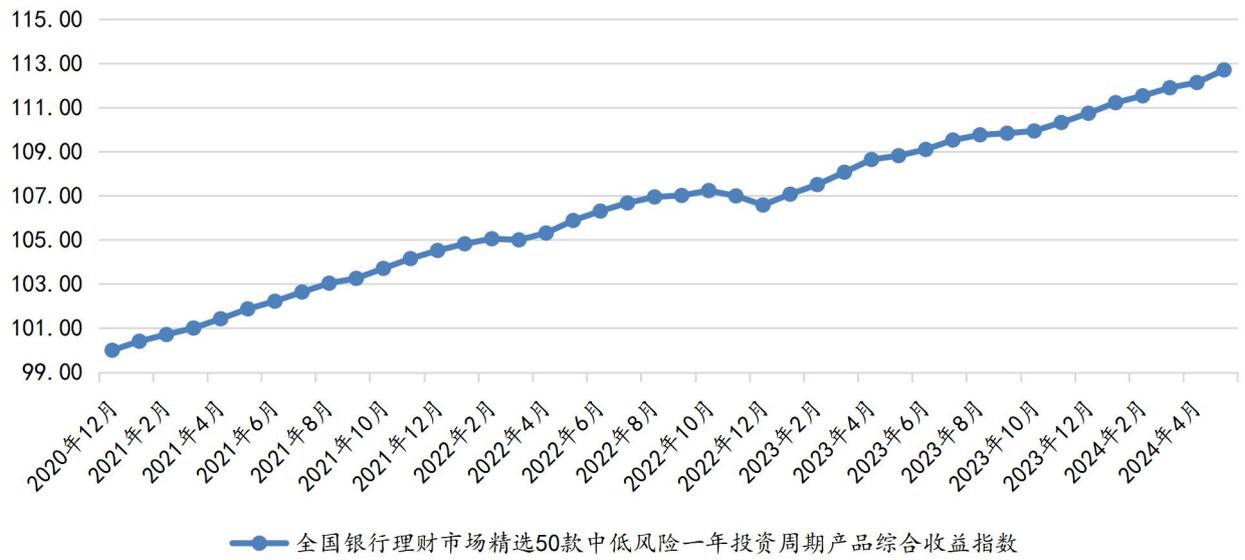
(2) 一年投资周期产品

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

5 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 112.70 点，较上月环比上升 0.57 点，环比增幅 0.57%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 12.70 点，增长 12.70%。

	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	0.57%	1.17%	2.38%

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



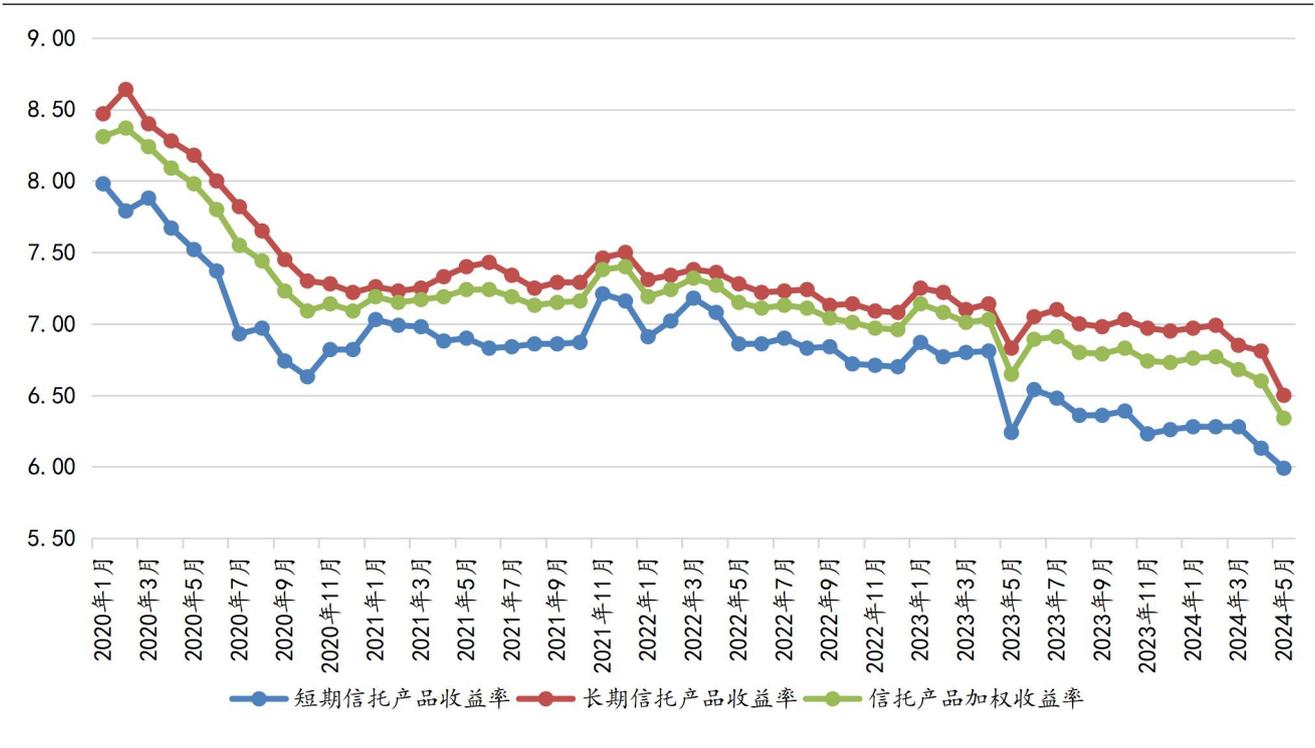
数据来源：普益标准

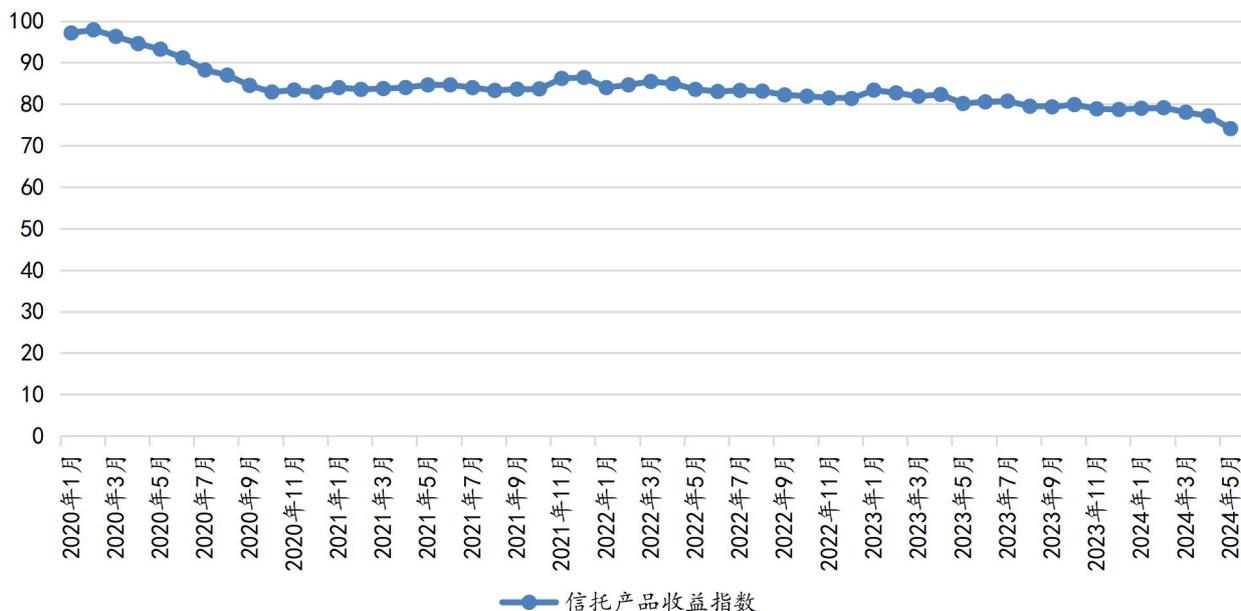
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

5月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降26BP至6.34%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降14BP至5.99%，长期限产品收益率较上月环比下降31BP至6.50%。信托产品收益指数较上月环比下降3.05点至74.07点。截至2024年6月3日，5月房地产类信托产品的成立规模为0.57亿元，环比减少91.18%；基础产业信托成立规模200.91亿元，环比减少18.46%；投向金融领域的产品成立规模49.52亿元，环比增加8.83%；工商企业类信托成立规模24.36亿元，环比减少43.67%。

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

5月货币基金七日年化收益率月均值为1.70%，较上月环比下降16BP，较2020年12月高点下降78BP。

从货币市场利率看，5月资金面流动性维持宽松，资金分层现象缓解。DR007月内均值为1.87%，较4月下降1BP；R007的月内均值为1.90%，较4月下降7BP。R007与DR007利差降低至3BP，创下了2021年5月以来的最低值，非银机构资金相对充裕。

回顾5月，整体资金面维持均衡状态，非银流动性持续充裕。5月DR007维持在政策利率附近，尽管并无降准降息的政策落地，但资金面自发性宽松的状态仍然维持，由于非银流动性持续充裕，资金分层以及波动率均降至近年来的最低水平。5月大行净融出止跌企稳，但仍在近年来的低位，这除了受到禁止手工补息对于大行负债的摩擦之外，更重要的原因可能是大行对于融出资金存在价格上的要求。

展望6月，由于政府债偿还规模大幅上升，政府债净融资规模较5月有所下降，另外6月财政通常支大于收，我们预计政府存款将下降，降幅高于往年同期均值，是资金面的主要支撑因素；公开市场方面，考虑季末月份逆回购投放力度通常加大，我们预计6月或净投放逆回

购规模将上升，而 MLF 或延续等量续作。利好方面，6 月货币发行通常波动幅度较小，考虑今年以来现金回流进度持续偏慢，预计 6 月现金回流的进程或仍在持续，货币发行或有所下降，对流动性略有补充；考虑 6 月政府债净供给以及部分特殊再融资债资金继续释放，预计政府存款或环比下降，降幅高于往年同期均值水平，是流动性的主要补充因素。利空方面，近期汇率波动较大，短期内面临汇率贬值加大的风险，但美联储或将在更长时间内维持高利率不变，6 月外汇占款或仍然延续小幅下降的态势，对流动性影响较为有限。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值 (%) 走势

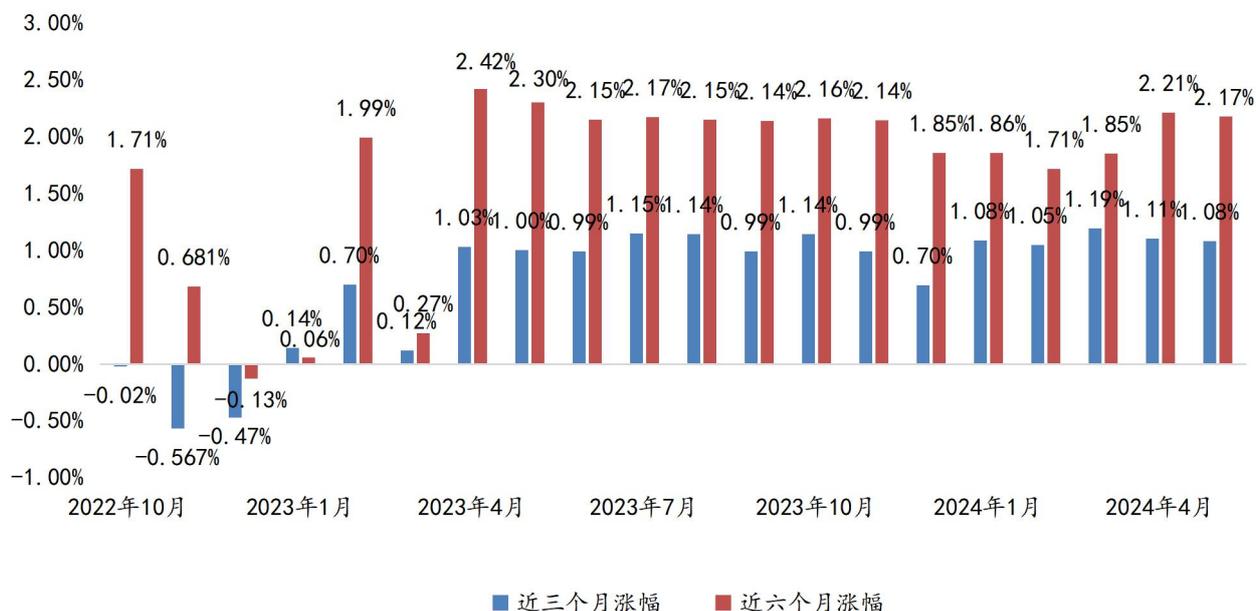


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

5 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.17%，较上月环比下降 4BP；过去三个月涨幅为 1.08%，较上月环比下降 3BP；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%。

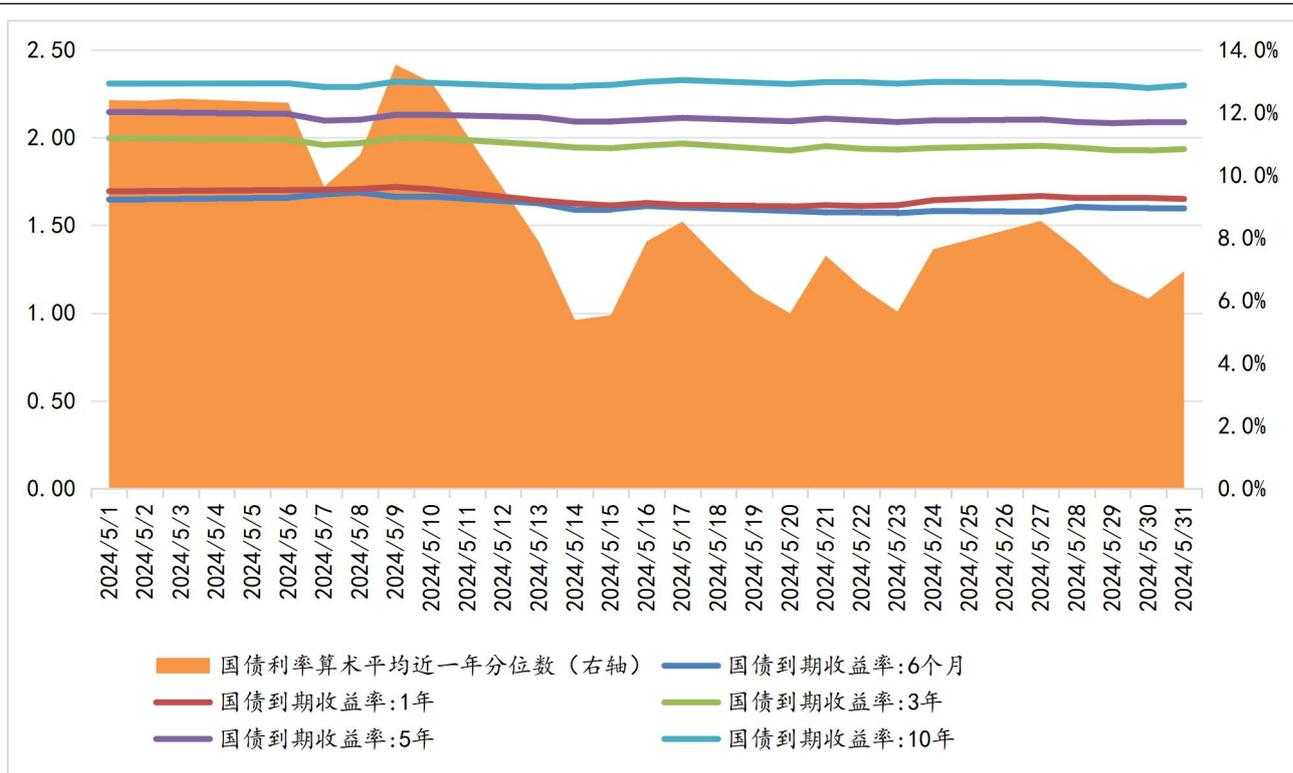
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

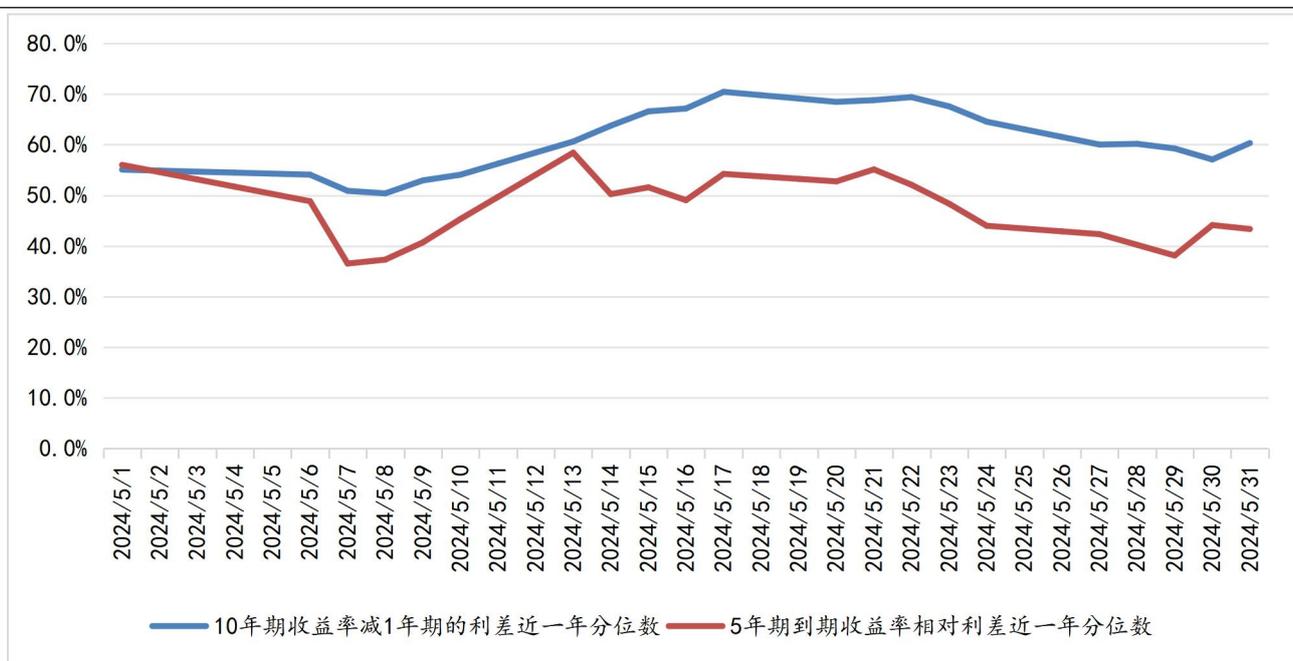
利率债方面，5月国债到期收益率和综合指标整体趋势平稳，略有走低。绝对估值来看，截至月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.60%、1.65%、1.93%、2.09%和2.30%，较上月末分别变动-4BP、-4BP、-7BP、-6BP、-1BP，长短端变动幅度近似。相对估值来看，上述到期收益率5月末算数平均近一年分位数为6.9%，较上月末下降5.5%。期限利差看，截至5月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为60.3%，较上月末上升5%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为43.3%，较上月末下降14.1%。

图 9：2024 年 5 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

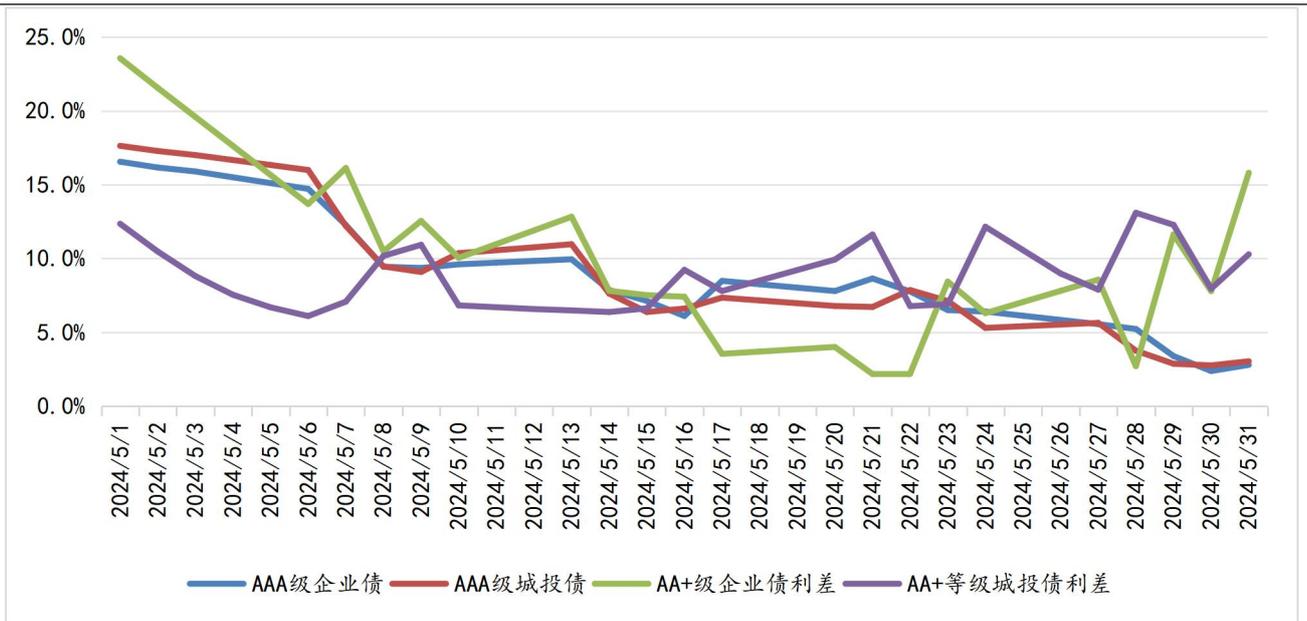
图 10：2024 年 5 月国债期限利差分位数



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⁴5月整体保持下降趋势，月末略有抬升。信用利差⁵中城投债信用利差在5月整体呈现震荡态势，月末水平较月初变动不大；企业债信用利差在5月下行趋势明显，在月末表现出拉升特征。截至5月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为3.0%，较上月下降15.0%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为10.3%，较上月下降3.9%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为3.0%，较上月下降13.9%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为15.8%，较上月下降9.9%。

图 11：2024 年 5 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

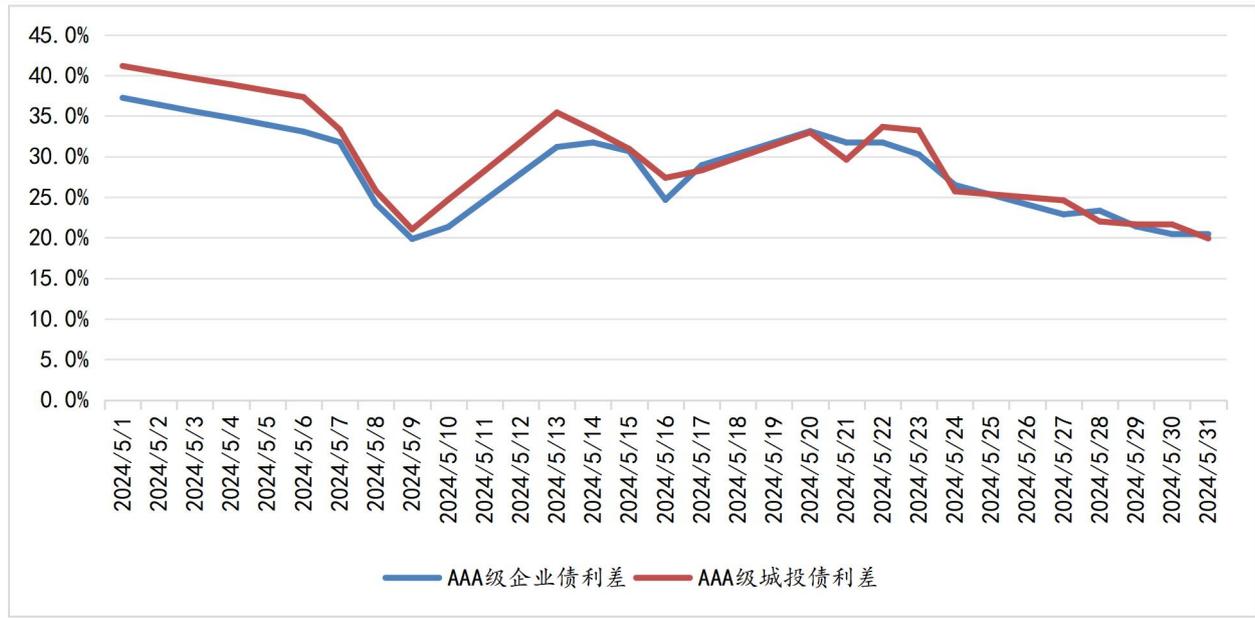
5月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动下降态势。截至5月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为19.9%，较上月末下降22%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为20.4%，较上月末下降17.7%。

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 5 月高等级信用债同国债的利差

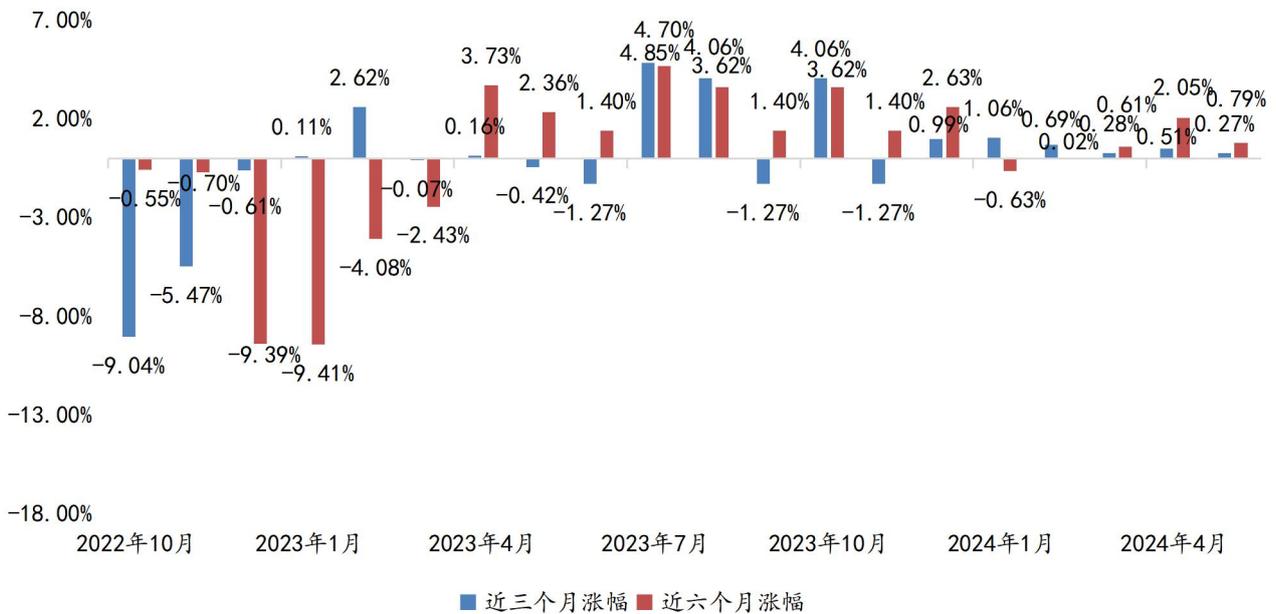


数据来源: 普益标准

(3) 混合型公募基金

5 月, 混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.79%, 过去三个月涨幅为 0.27%, 过去六个月区间收益表现较 4 月有所下降, 过去三个月区间收益表现较 4 月有所下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

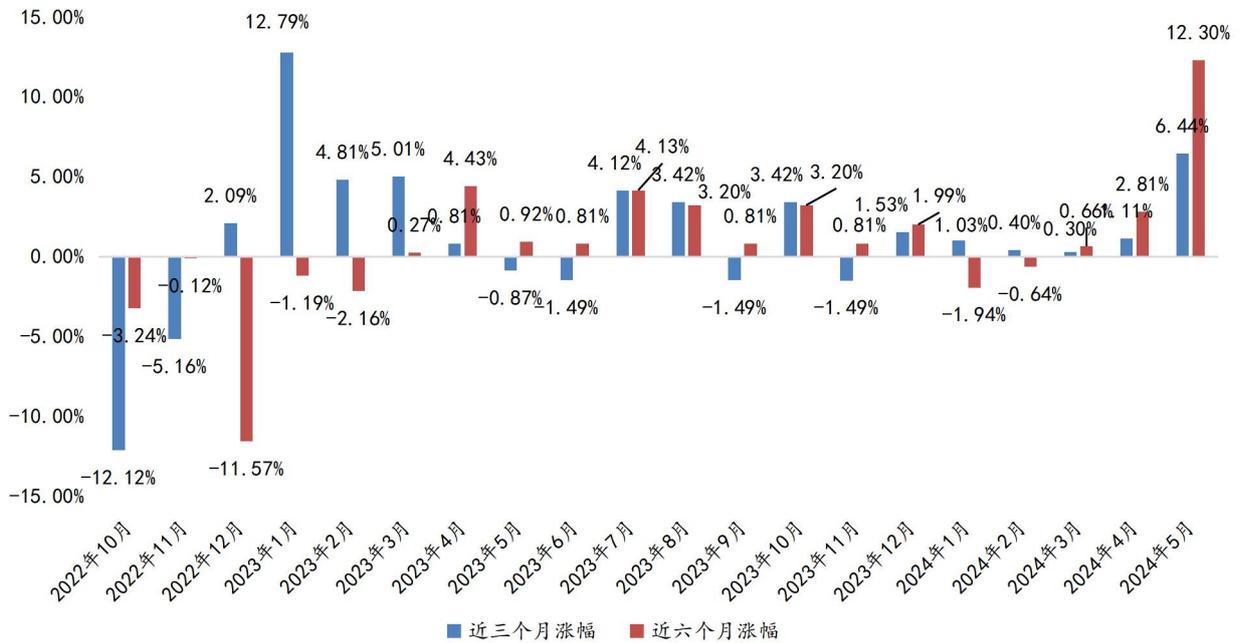


数据来源: 普益标准

(4) 股票型公募基金

5月，股票型公募基金过去六个月涨幅为12.30%，过去三个月涨幅为6.44%。具体来看股票市场，5月31日，上证指数报3086.81点，深证成指报9364.38点、创业板指报1805.11点，三类指数过去六个月涨幅分别为1.89%、-3.73%、-6.11%，过去三个月涨幅分别为2.38%、0.36%、-0.11%。5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、深证成指过去三个月的区间收益表现呈上升态势，创业板指过去三个月的区间收益表现呈下降态势。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

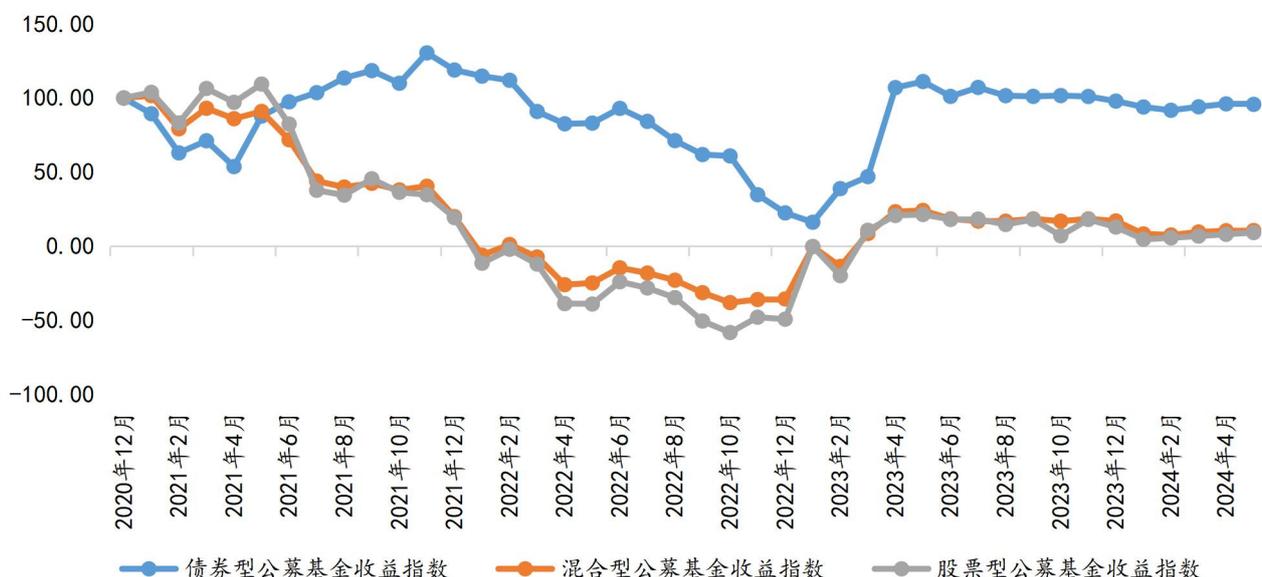
本月，债券型公募基金收益指数95.72点，较上月环比下降0.34点，较2020年12月基期下降4.28点；混合型公募基金收益指数为10.62点，较上月环比上升0.17点，较2020年12月基期下降89.38点；股票型公募基金收益指数为9.20点，较上月环比上升1.15点，较2020年12月基期下降90.80点。

回顾5月债市，5月国债收益率基本保持平稳，长短端国债收益率趋势特征相似。整体看，期限利差方面，5年期和10年期期限利差月末较月初变动不大；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；在品种利差方面，企业债利差下降趋势明显，城投债利差呈现震荡特征，且两者差距有所收缩。

回顾5月股市，市场表现较4月有所回落。主要指数如上证指数、深证成指、创业板指等，都较4月下降，但下降幅度不大，下降趋势主要表现在5月下旬。其中，上证指数、深证成指和创业板指三大指数月线全部收跌。具体来看，上证综指累跌0.58%，深证成指累跌2.32%，创业板指累跌2.87%。从板块来看，生猪养殖、银行、煤炭、房地产、公共事业、国防军工等板块涨幅排名靠前。从估值来看，5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71.5%、36.1%和11.1%，较4月末环比变动-1.1%、-3.6%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

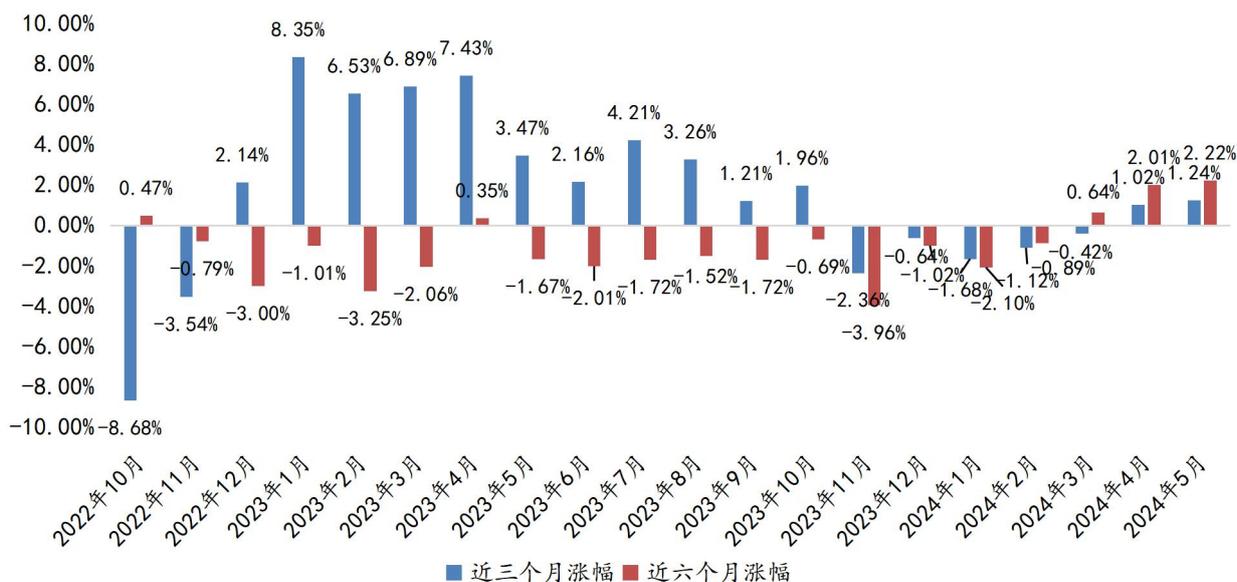
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

5月，复合策略私募基金近六个月涨幅为2.22%，近三个月涨幅为1.24%，过去六个月区间收益表现较4月有所上升，过去三个月区间收益表现较4月有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

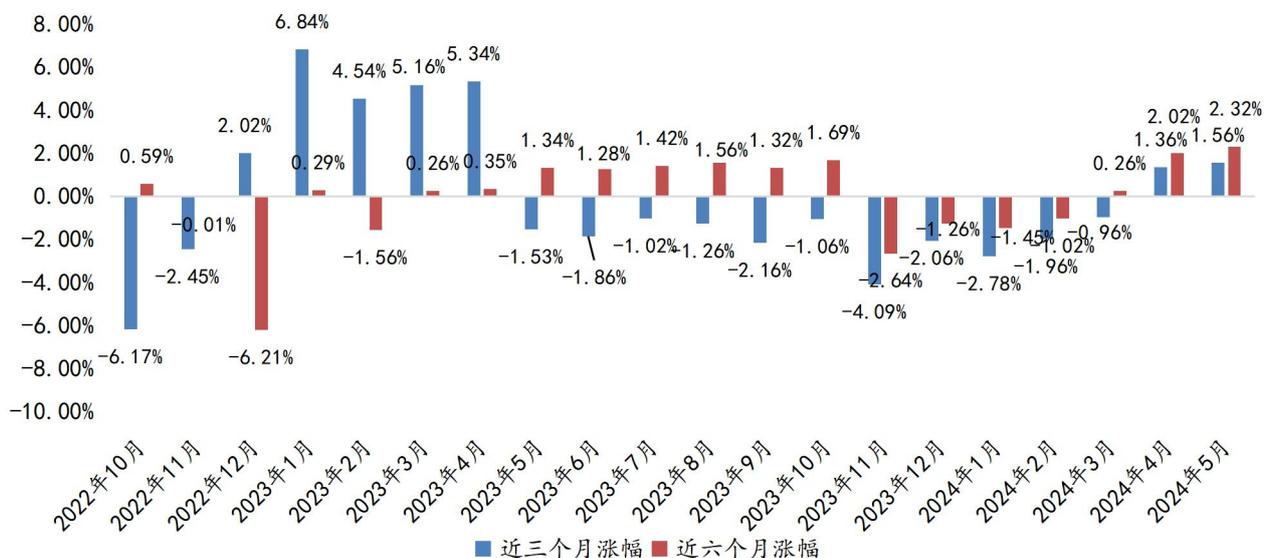


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

5月，股票策略私募基金近六个月涨幅为2.32%，近三个月涨幅为1.56%，过去六个月区间收益表现较4月有所上升，过去三个月区间收益表现较4月有所上升。

图 17: 股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

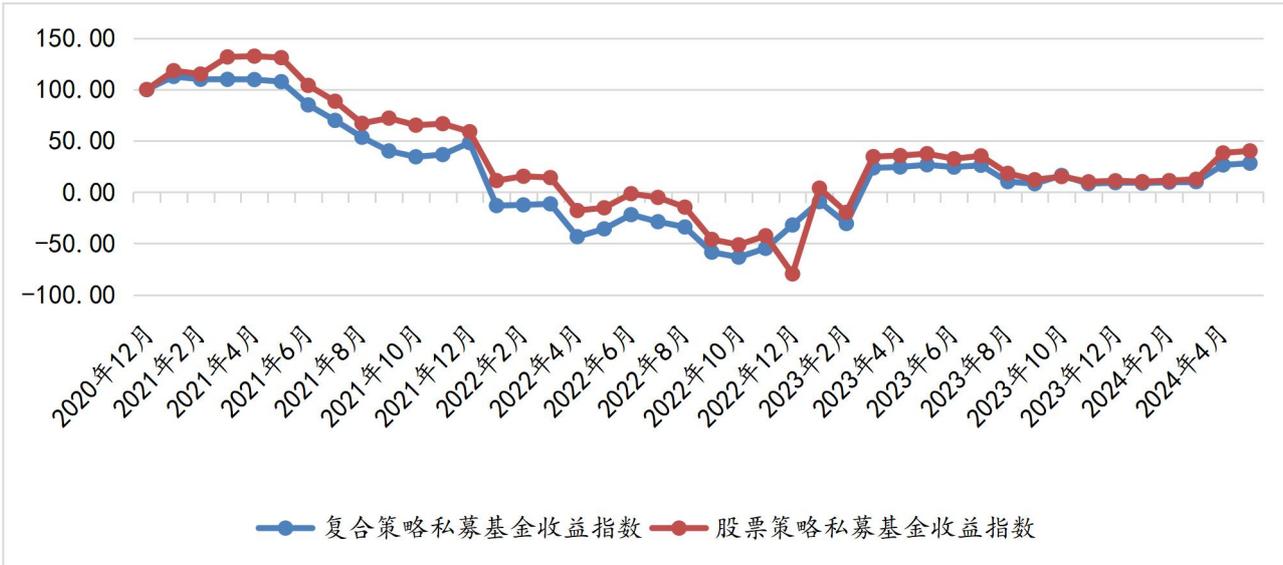


数据来源: 普益标准

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 28.24 点, 较上月环比上升 1.7 点, 较 2020 年 12 月基期下降 71.76 点; 股票策略私募基金收益指数为 40.26 点, 较上月环比上升 2.00 点, 较 2020 年 12 月基期下降 59.74 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