

“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 6 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

2024 年以来，随着全市场债券收益率整体下行，债市总体呈现震荡走牛的格局，在此背景下以债券配置为主的固收类银行理财产品收益表现良好，叠加监管“严禁存款补息”，推动部分存款类资金流入银行理财市场，银行理财产品市场规模在今年以来实现稳步扩容。从近期理财市场表现来看，**华中地区现金管理类产品收益指数** 2024 年 6 月略有下降，达到 61.17 点，同比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 6 月末达 108.30 点，环比和同比分别增长 0.25 点和 3.57 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。

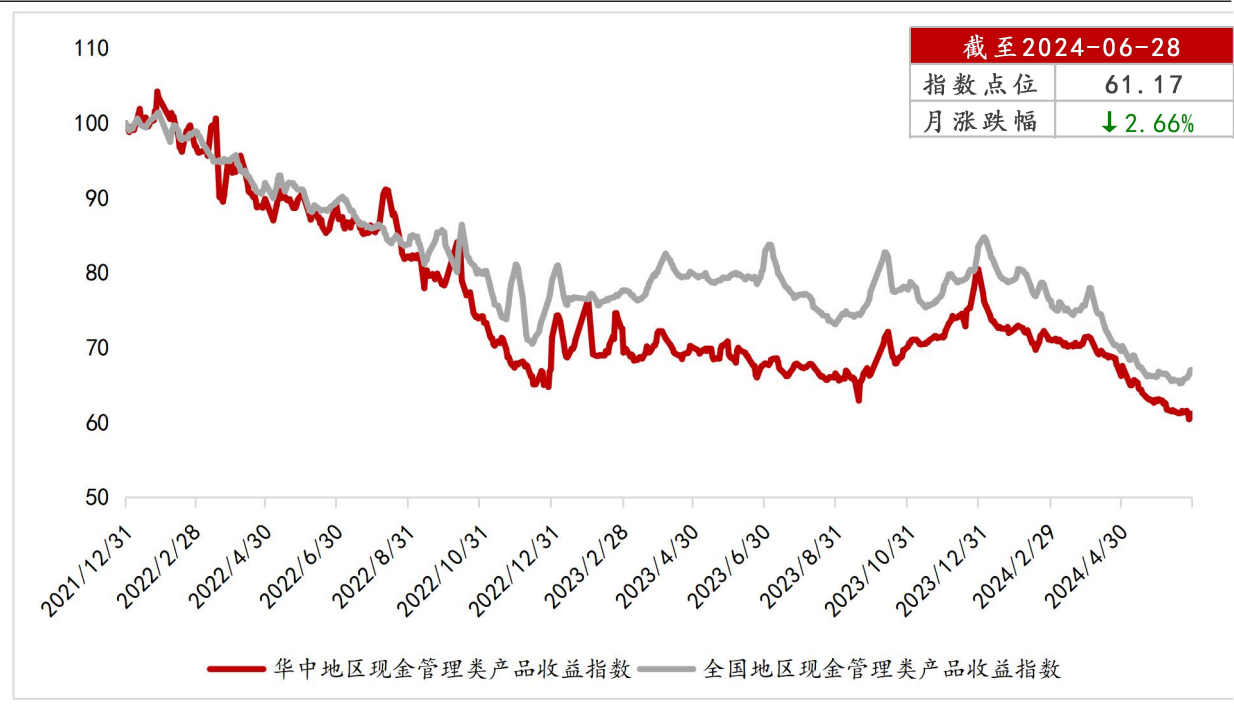
[附录 1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至6月28日，华中地区现金管理类产品指数为61.17，较上月末下降1.67点，环比跌幅达2.66%。今年以来，市场利率中枢持续下行，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总体均呈震荡下行趋势，仅季末随资金利率走高略有提升，6月华中地区现金管理类指数延续下行趋势，但同比降幅仍小于全国现金管理类产品。

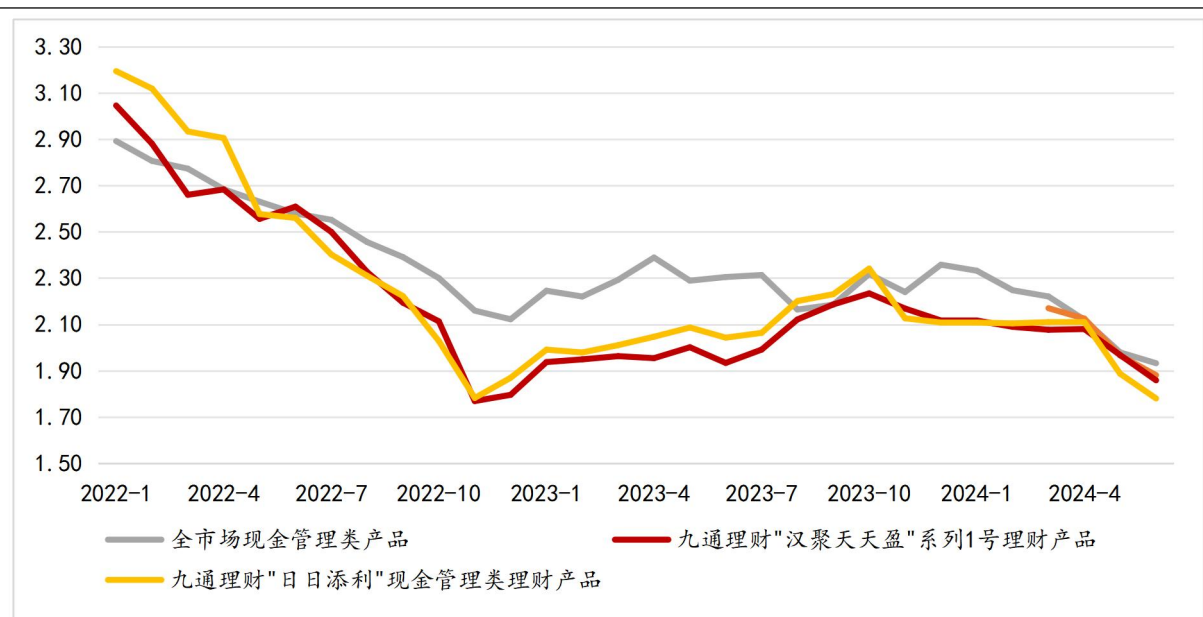
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

2024 年以来，市场利率中枢持续下移，叠加监管层面叫停“手工补息”，对部分通过保险资管配置协议存款的理财产品收益产生一定影响，现金管理类产品收益表现持续下行。6 月资金面整体维持均衡偏松，仅季末时点略有收紧，因此全国地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率本月整体呈现“先降后增”的走势，但从收益表现来看，全国地区和华中地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率均维持在 1.95% 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 1.86%，处于华中地区平均水平，但收益表现较其他现金管理类产品的同期表现相对更平稳，具有一定的风险收益性价比，“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 1.78%，表现相对较一般。

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：%）



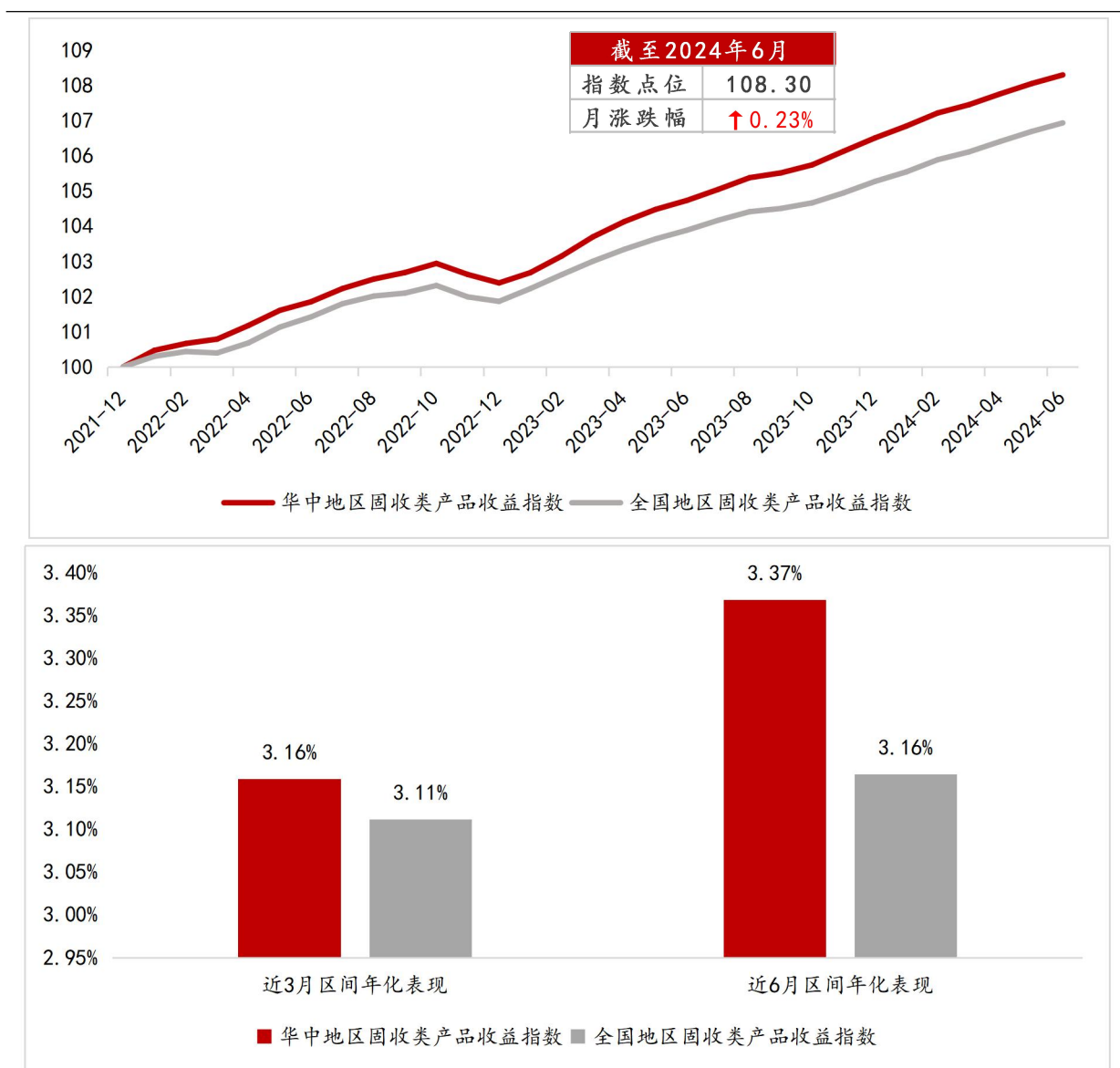
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2024 年 6 月，华中地区固收类产品指数为 108.30，环比上升 0.25 点，环比涨幅达 0.23%，且同比涨幅与今年以来涨幅均优于全国同期水平。今年以来，华中地区 and 全国地区固收类产品指数均持续走高，6 月全市场各期限利率债与信用债收益率整体均进一步走低，债市上涨行情在本月得到延续，固收类银行理财产品累计收益仍保持增长趋势，但增速有所放缓。7 月初，中国人民银行发布面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，或对债券到期收益率产生一定扰动，短期债市略有回调风险，但市场资产荒格局与经济弱复苏态势尚未改变，债市调整幅度相对可控，长期来看债市仍有向上趋势，固收类产品收益指数或呈现窄幅波动的缓慢上行趋势。

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 6 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 3.16% 和 3.37%，分别跑赢全国水平 5BP 和 20BP。整体来看，华中地区固收类产品指数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。

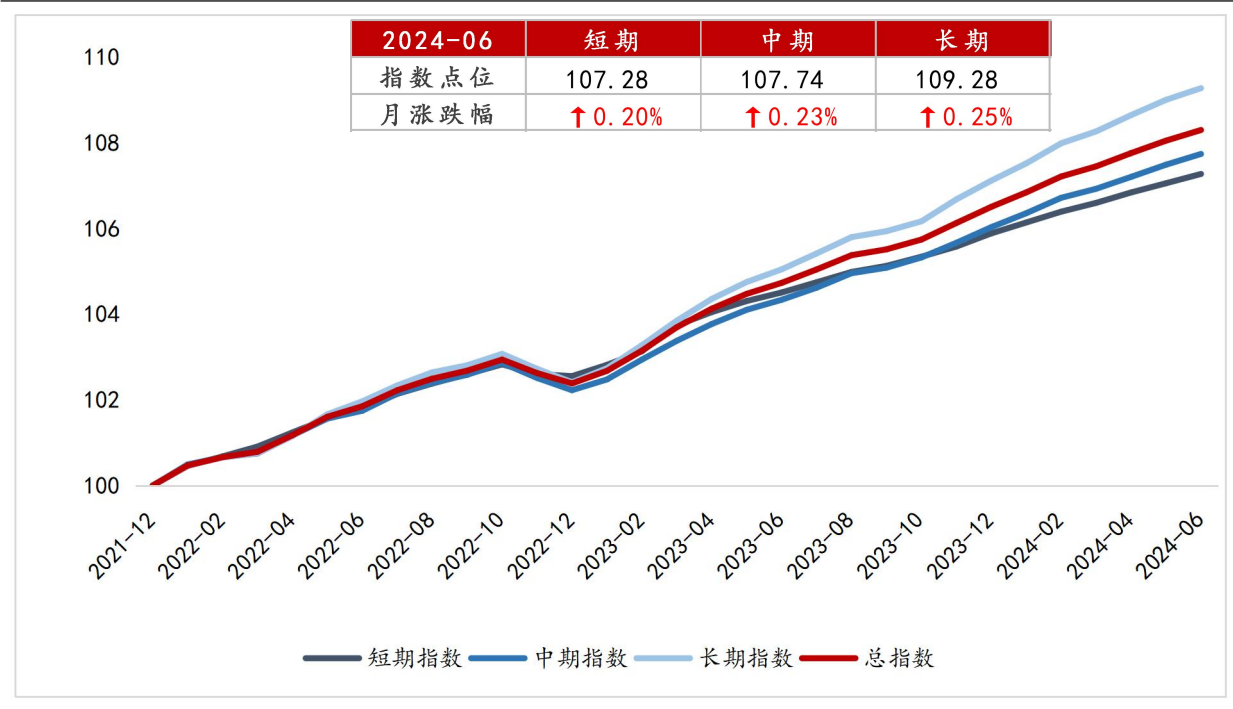
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 107.28、107.74 和 109.28，分别环比上升 0.22 点、0.25 点和 0.27 点，月度涨幅分别达 0.20%、0.23% 和 0.25%。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上升趋势中整体增速持续放缓，或与目前债券到期收益率下行空间相对有限有关，从而导致固收类产品收益增速放缓。**二是**长期指数的涨幅较其他各期限指数涨幅优势仍存但有所缩窄，或与长久期固收类产品对市场利率变动更为敏感有关。

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

6月，受季末效应影响，银行理财规模环比下降，但整体存续规模仍高于去年同期水平。与历史经验相同，季末理财规模下降较明显的多为流动性管理较灵活的现金管理类资产、每日开放型固收类资产和超短期开放式固收类资产。

6月，每日申购型产品中，最短持有期产品新发数量有所增加，同时结合到存续规模来看，最小持有期型产品规模本月环比略有增长。另外，周期型产品存续规模环比变动幅度也相对更为平稳。从区域银行来看以上两类产品表现，部分华中地区周期型产品收益表现较好，例如汉口银行“瑞盈”系列、长沙银行“长盈”系列和“长吉”系列，部分优秀产品近3月区间年化收益率多在3.20%以上，跑赢全国固收类产品收益指数，近6月年化收益率表现同样较好，多在3.00%以上。**最小持有期型产品方面**，华中地区中，汉口银行的“安盈”系列、湖北银行的“鑫享”系列和湖南银行的“添利”系列收益表现较好，部分优秀产品近3月年化收益率多在3.05%以上，近6月年化收益率多超3.40%，跑赢全国固收类产品收益指数的同时优于该地区同类型产品平均收益水平。

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	近 6 月
九通理财瑞盈系列 364 天周期型理财产品	3.47	3.15

九通理财瑞盈系列 266 天周期型理财产品	3.40	3.01
九通理财安盈系列 399 天持有期理财产品	3.22	3.62
全市场固收类产品收益指数	3.11	3.16

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 降费让利，银行理财再掀“价格战”

6月以来，业内超10余家银行理财公司发布费率调整公告，有的公司直接将部分理财产品费率降为零。

从产品投资类型来看，近期调降费率的理财产品多为现金管理类和固定收益类产品，调降费率涵盖销售费、托管费、固定管理费。银行理财公司本次“价格战”的打响，主要因为或与近年来银行多次下调存款利率有关，叠加“禁止手工补息”监管和“资产荒”延续，部分现金管理类产品和固定收益类产品的收益虽仍保持为正，但略有承压。因此，本次费率下调有利于让利于民，同时帮助银行理财公司吸引市场资金关注，扩大规模。

➤ “公司金融 2024 发展论坛”在武汉举办，汉口银行分享科技金融创新经验

6月21日，武汉举办“公司金融 2024 发展论坛”，各家银行、产业等100家机构参与。论坛针对结合“新质生产力”对产业数字金融的重塑、产业互联网与公司金融机构及金融科技连接和多个市场

热点话题展开讨论。其中，汉口银行科技金融部总经理通过讲述汉口银行通过创新服务体系推动科技金融高质量发展的实践案例分享优秀经验，阐述自2009年汉口银行探索科技金融创新的历程，目前以构建“服务科技企业、服务科技人才、服务科技成果转化”为核心的“八专”服务体系，综合“组织、评价、产品、生态、审批、风控、考核、队伍”八方面工作机制服务科技型企业。

➤ 近期多家理财机构理财公司收罚单

6月金融监管总局披露多张罚单信息，招银理财、信银理财等多家理财公司及银行机构均因理财业务存在违法违规现象从而遭受处罚，具体原因多为未能有效穿透识别底层资产、信息披露不规范、理财业务投后管理不到位以及底层资产配置比例不合规等问题。

整体来看，今年上半年金融监管总局开出25张罚单，处罚金额超1.4亿元，且银行理财子罚单明显增多，金融监管趋严趋势较明显。未来，银行理财金融

机构需对监管政策加强认知，对标优秀同业机构案例，以高要求提升信息披露、产品底层配置和投后管理等综合能力。

➤ 中小银行自管理财产品规模被压降

近日，未设有理财子公司的中小银行理财业务迎来监管指导压降存量理财产品规模，江苏等部分地区中小银行收到指导要求于 2026 年将自营规模清零。当前还有部分存量理财业务规模相对较高的银行仍未放弃申设理财公司牌照，但形势

较为艰难，而绝大部分中小银行目前已经由发行自营产品转向大力代销他行理财子产品，以打造理财超市的模式，提供投资者丰富的产品货架选择，赢得一定市场口碑。

未来，中小银行需在监管指导下审慎开展自管理财业务，在产品研发，营销宣传，投资服务等多方面提升竞争力。在产品代销方面，谨慎评估发行机构综合实力，甄别代销产品与自身客群适配度，避免代销产品“水土不服”。

三、大类资产配置建议

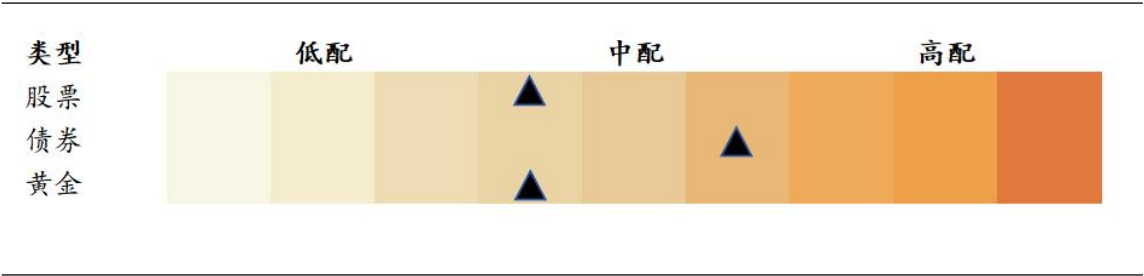
综合各方面来看，6 月国内资金面依旧维持稳健操作；经济基本面部分数据本月维稳；政策出台主要在财政政策和金融政策发力。国内债市交易情绪受超长期国债发行、上市交易等影响而继续高涨，但可转债在部分企业信用下调和正股退市双重风险下，本月大幅走低；权益市场持续小幅回调。

7 月，基本面方面预计逐步维稳，后续或将持续温和复苏，随着全球利率逐步下降，在流动性改善的情况下，出口可能会持续好转，企业盈利或依然保持承压，需要等待地产政策以及设备以旧换新政策的逐步落地，还需警惕海外经济衰退以及地缘政治带来的风险。政策面或延续稳健宽松的基调，下半年超长期特别国债发行、专项债平滑发行背景下，预计降准的概率较低，货币政策或保持中性偏松。资金面可能中性偏松，在经济数据稳步恢复、各类宏观政策逐步落地、以及央行支持性货币政策的基础上，预计 7 月资金面将继续保持宽松。

债券市场方面，6 月除可转债外，其他债类指数均震荡走强。国债指数涨势较好，整体优于信用债，主要是由于近期市场基本面波动较大，市场避险情绪加重因素的影响；可转债因部分企业信用风险的因素，本月下旬大幅走低。权益市场方面，6 月大盘三大指数持续回调，A 股反弹至相对高位进入宽幅震荡状态，北向资

金全月净流出，行业指数普遍下跌。主要指数的表现方面，除上证 50 跌幅较小外，其余中小盘和科创类指数回调幅度都较大，后续随着震荡调整周期结束，叠加科创政策逐步落地实施，各类指数有望小幅回暖。黄金市场方面，6 月在中国央行暂停购金、美联储维持鹰派、美国非农数据超预期等因素的共同作用下，黄金价格震荡小幅回调，COMEX 黄金期货价格收于 2336.90 美元/盎司，月内小幅下跌 0.46%。

图表 6：6 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，6 月资金面整体维持中性偏松状态，央行货币政策依旧维持稳健操作，为避免资金沉淀空转，本月央行平价缩量续作 MLF，为维护资金平稳跨季，月末重回大额净投放，体现出稳健的基调。在宏观政策持续落地、公开市场到期量相对不大、支持性货币政策的基调下，MLF 利率降低概率有限，预计 7 月资金面有望持续中性偏松。

3.1.2 基本面

6 月制造业 PMI 为 49.5%，环比持平，基本符合季节性，但连续两月荣枯线以下，经济下行压力仍存，企业景气扩张继续放缓。着眼重要细分项，6 月生产指数环比下降 0.2 个百分点，仍处于扩张区间，但需警惕中小企业景气度再度下滑，承压的处境未发生改变；6 月新订单指数较上月继续下滑 0.1 个百分点，表明制造业市场需求扩张步伐放缓，经济复苏基础仍不牢固；6 月新出口订单指数较上月持平，新出口订单景气度在连续两个月走低后基本维稳，国外市场需求后续有望逐渐改善。总体来说，6 月生产端和需求端均小幅放缓，继续呈现生产端好于需求端的特征，内外需求不足问题仍然突出，但随着广义财政进度加快、海外步入补库周期的背景下，后续经济仍将持续修复，指数

有望得到改善。

6月非制造业商务活动 PMI 为 50.5%，环比小幅回落 0.6 个百分点，非制造业继续保持扩张，但扩张速度有所减缓。分行业来看，**6月建筑业 PMI** 为 52.3%，环比下降 2.1 个百分点，建筑业景气度继续边际走弱，扩张小幅收缩，主要受从业人员景气度大幅下滑和新订单需求疲软的影响，随着地产政策组合拳的落地的后置性影响，后续价格可能得到持续改善；**6月服务业 PMI** 较上月小幅回落 0.3 个百分点至 50.2%，假期效应消退叠加多雨天气影响，居民出行需求下降，同时资本市场景气回落拖累资本市场相关服务需求，服务业 PMI 整体增速走缓。

通胀方面，**6月 CPI 指数** 预测小幅走高，预测值为 0.42%，同比与上月升高 0.12 个百分点，涨幅略低于市场预期，仍处于底部震荡态势。**食品价格指数** 方面，除鲜菜和猪肉预计同比涨幅扩大外，大多食品价格或仍延续下降趋势，受季节性因素及产量的影响，猪肉、鲜菜、蛋类或进入季节性上行阶段，预计食品 CPI 同比降幅继续收敛；**非食品价格指数** 方面，水电燃料价格涨幅预计小幅扩大，国际油价走高，出行价格季节性上涨，在国际油价有所回升的基础上，非食品 CPI 预计稳中有升。

PPI 方面，**6月 PPI 指数** 同比下降预测值为 0.78%，较上月降幅收窄 0.62 个百分点，CPI 与 PPI 剪刀差环比缩小。PPI 超季节性回升释放积极信号，部分生产原材料价格上涨、设备更新政策利好、以及季节性需求转好等因素，都为 PPI 指数同比跌幅持续收窄提供有利因素，但从国内终端需求来看，工业品需求侧尚未出现实质性改善，内需仍然偏弱，后续 PPI 跌幅能否进一步收窄需要继续观察。

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，市场预期将于 9 月进入降息周期。**财政政策**方面，主要在超长期国债发行端发力，在降低政府融资成本的同时，也提升了央行投放货币和实施货币政策的效率，达到既利当前又利长远的发展目标。

3.2 大类资产表现

3.1.4 债券市场

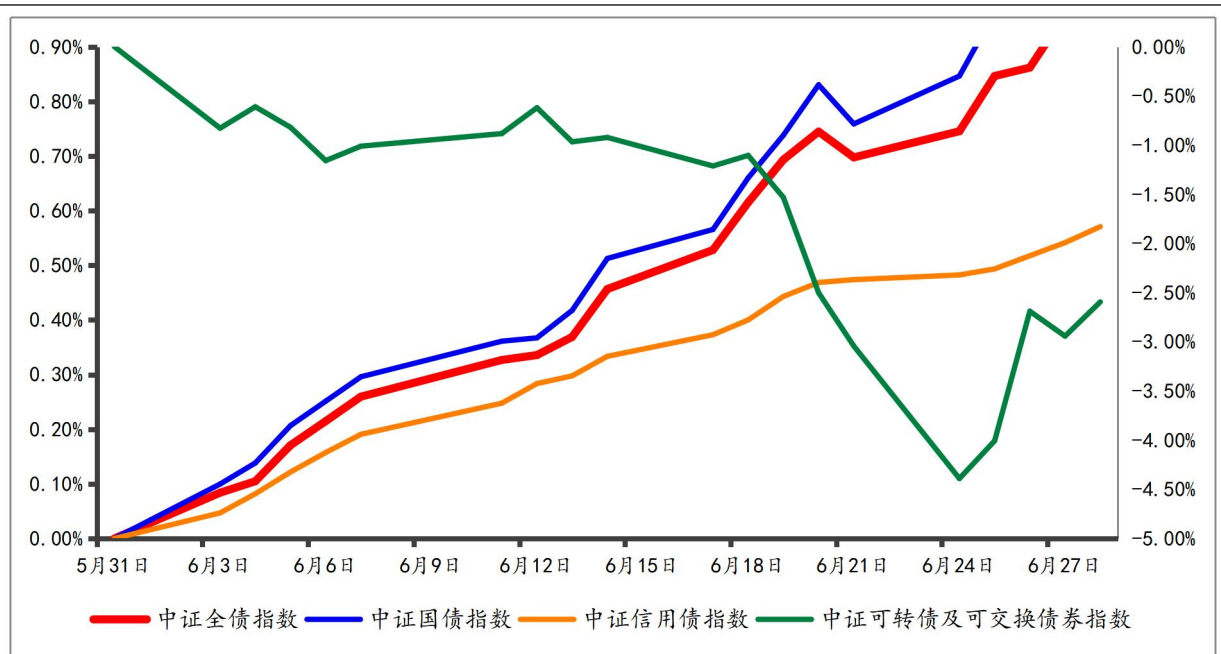
债券方面，除可转债外，6月国债和信用债指数均震荡走强。可转债在 6 月上旬呈

现震荡走势后，于6月下旬大幅度走低，归因来看，主要在强监管政策下，部分小微盘企业信用评级进行下调，部分正股或面临退市风险，导致投资者对后市的担忧，部分资金无差别低价抛售转债，随着市场回归理性，月底指数有所回暖。国债指数6月涨势较好，整体优于信用债，在近期市场基本面波动较大、市场避险情绪加重、“资产荒”延续的影响下，国债整体指数震荡走强。

展望7月，利率债方面，7月利率债指数或维持震荡态势，但目前债市指数整体处于高位，需警惕下行风险。**国债方面**，超长国债发行节奏平稳，但债市区间震荡的格局仍难以打破，资金宽松背景下短端国债收益率同样有望保持稳定，需注意长债利率过低风险。**地方债方面**，今年上半年地方债发行进度整体偏缓慢，明显慢于历史同期，考虑到地方政府项目收益及项目开工情况，后续三季度地方专项债发行节奏或会提速。

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。**城投债方面**，在目前整体经济环境短期仍处于修复阶段，市场未来预期不明确，叠加资产荒仍在延续的背景下，城投债有望进一步迈向利好方向，长期债涨势或仍优于短期债，但需警惕信用利差或将进一步被压缩的风险。**地产债方面**，前期的宽松地产政策已初步展现成效，房地产市场整体维稳，但市场需求的持续性并不佳，市场信心和预期修复还需时间。展望后市，房地产政策或将持续发力，有望带动市场延续企稳态势，在此背景下，优质央企国企地产债仍具备较好的配置价值，可以适度拉长久期。**金融债方面**，在资产荒格局下，可继续关注二永债配置机会。在二永债监管批文加快、银行净息差下降、银行信贷规模持续扩张加剧资本消耗等因素下，二永债的发行规模可能会继续扩大，但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

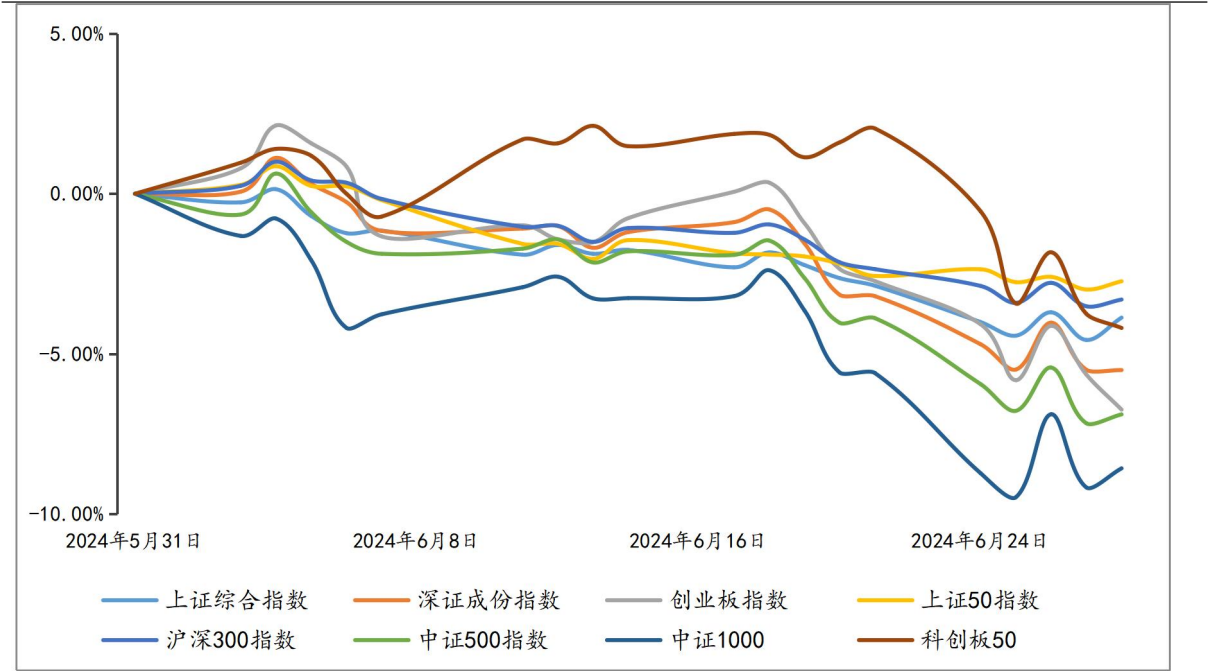
3.2.1 股票市场

市场行情方面，2024 年 6 月三大股指持续回调：上证指数下跌 3.87%、深证成指下跌 5.51%、创业板指下跌 6.74%。6 月大盘三大指数整体收跌，A 股月初反弹至相对高位进入宽幅震荡状态，北向资金全月净流出，月末盘面呈回调态势。主要指数的表现方面，上证 50 跌幅较小，下跌 2.73%；中小盘的中证 500 和中证 1000 全部下跌，中证 500 下跌 6.89%，中证 1000 下跌 8.58%，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 4.19%，创业板下跌 6.74%，但随着科创政策逐步落地实施，科创板有望逆势走强。

展望 7 月，从市盈率角度来看，6 月 A 股市盈率环比下降，落至今年平均水平之下，股价或处于低估值区间，部分行业和个股 7 月仍然有结构性的机会。北向资金方面，6 月份北向资金累计净流入减少，但随着后续市场情绪的转暖以及实体经济的持续复苏，预计 7 月北向资金或将小幅提升。行业方面，受近期政策的影响，电子通信行业本月涨势突出，建议后续关注消费电子、AI、半导体、环保等行业，随着政策的逐步落地，相关板块或将小幅震荡上涨。

美联储持续释放鹰派信号，认为通胀回落背景下可以降息，但降息具体时点还未决定。市场预计 9 月会开启新一轮降息周期，并对中期利率、中长期失业率、和短期通胀的评估持乐观态度；预计美债和美元未来仍有震荡下行的空间。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）

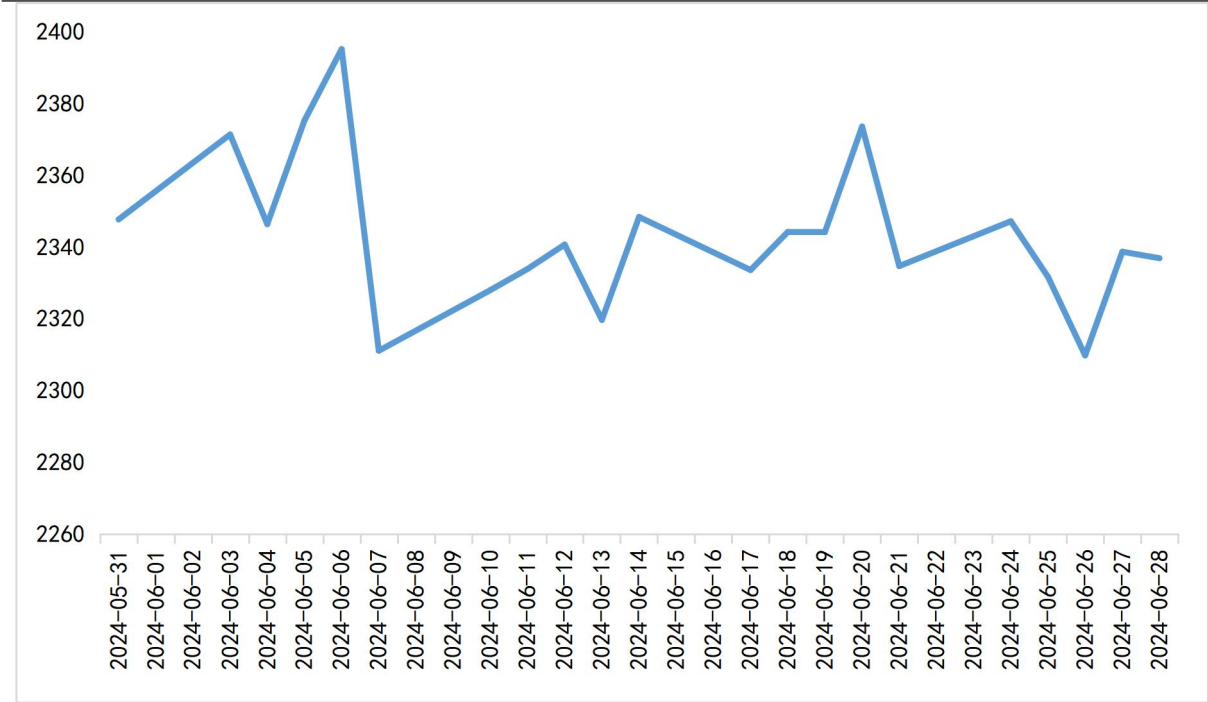


数据来源：普益标准

3.2.2 黄金市场

6 月黄金价格小幅走低，COMEX 黄金期货价格收于 2336.90 美元/盎司，月内跌幅为 0.46%。主要原因是美国近期通胀数据虽处下降通道，但下降速度不及预期，叠加美联储官员的鹰派表态、美债利率上行、国际市场风险偏好较强等因素，一定程度上使得金价承压，全月处于震荡走低趋势。展望 7 月，近期美国大选成为市场交易热点，偏强的美元指数及持续走强的美债利率，或对黄金价格进一步施压，叠加近期地缘风险持续等因素的影响下，预计金价或呈震荡偏弱运行。

图表 9：COMEX 黄金走势（单位：美元/盎司）



数据来源：普益标准

四、银行理财专栏

降息对资产配置有什么影响？

近期，多国央行进入降息周期，而我国降息预期仍存，市场讨论度持续较高，那么什么是降息，具体会带来哪些影响呢？降息是中央银行降低基准利率的行为，目的是降低借贷成本，促进经济活动，刺激经济增长，抑制通货紧缩，以及应对经济衰退。降息的影响是多方面的，通常当央行降息后，会刺激消费，推动企业扩大生产，使经济变热，同时，给权益市场带来更多的增量资金，增强交易情绪。对于债市而言，降息操作后，债市收益率往往趋于下行，债券价格上升。

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。