

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024 年 6 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 0.83%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 1.14%

2024 年 6 月

6 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.99%

集合信托产品
加权年化收益率

6.38%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.04%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

2.06%

风险提示及投资者建议

6 月资本市场表现整体较 5 月继续回落，整体震荡下行，月末有所拉升，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 6 月 30 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日元化收益率平均值为 1.89%，较 2024 年 5 月 26 日当周下降 3BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 138BP。

6 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 0.83%，较上月环比下降 5BP。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下降，过去六个月投资收益率为 1.99%。

6 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 112.94 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 12.94 点，增长 12.94%；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 112.94 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 12.94 点，增长 12.94%。

● 信托市场

6 月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升 4BP 至 6.38%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 5BP 至 5.94%，长期限产品收益率较上月环比上升 8BP 至 6.58%。

● 公募基金市场

6 月货币基金七日元化收益率月均值为 1.71%，较上月环比上升 1BP，较 2020 年 12 月高点下降 77BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.35%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.52%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 1.54%。

6 月，债券型公募基金收益指数 97.22 点，较上月环比上升 1.5 点，较 2020 年 12 月基期下降 2.78 点；混合型公募基金收益指数为 11.03 点，环比上升 0.41 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.97 点；股票型公募基金收益指数为 9.07 点，环比下降 0.13 点，较 2020 年 12 月基期下降 90.93 点。

● 私募基金市场

6 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 3.12%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.34%。

6 月，复合策略私募基金收益指数为 32.64 点，较上月环比上升 4.4 点，较 2020 年 12 月基期下降 67.36 点；股票策略私募基金收益指数为 26.15 点，较上月环比下降 14.11 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.85 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 6 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 4180 款产品，较上月增加 58 款。封闭式产品共发行 3491 款，占比 83.52%；每日开放型产品共发行 249 款，占比 5.96%；最小持有期型产品共发行 321 款，占比 7.68%；固定期限定开型产品共发行 105 款，占比 2.51%；其他半开型共发行 14 款，占比 0.33%。固定收益类产品共发行 4122 款，占比 98.61%；混合类产品共发行 52 款，占比 1.24%；权益类产品共发行 6 款，占比 0.14%。

本月，共发行集合信托产品 2371 款，较上月环比增加 416 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.91 年，较上月环比延长 0.11 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 7 月 5 日，6 月房地产类信托产品的成立规模为 2.23 亿元，环比增加 2.91 倍；基础产业信托成立规模 229.29 亿元，环比增加 14.12%；投向金融领域的产品成立规模 62.25 亿元，环比增加 27.72%；工商企业类信托成立规模 100.08 亿元，环比增加 3.11 倍。

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 897 款，较上月环比增长 2 款。股票型基金产品本月共存续 4001 款，较上月环比增长 65 款。

1.2、2024 年 6 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	招银理财、信银理财等 5 家理财子被罚	监管连发罚单，国通信托被罚	公募基金二阶段费改即将正式实施	一场监管“风暴”席卷中国私募基金行业

6 月 28 日，国家金融监督管理总局网站发布多张巨额罚单，剑指五家理财公司以及一家银行，分别为招银理财、信银理财、平安理财、建信理财、中银理财，以及招商银行，合计被罚 3250 万元，均因理财业务存在违法违规行为而遭到处罚。其中，招银理财被罚金额最大，为 850 万元；信银理财被罚款 750 万元；平安理财被罚款 650 万元；建信理财被罚款 400 万元；中银理财被罚款 250 万元；招商银行被罚款 350 万元。

6 月 14 日，国家金融监督管理总局湖北监管局发布 22 张罚单，国通信托因 13 项违法违

规事实被处罚款 585 万元，同时多名相关责任人被给予警告。国通信托主要违法行为包括掩盖表外风险资产、虚假压降融资类信托、违规开展政信业务等。值得注意的是，此次处罚也是年内信托公司所领金额最高的罚单。放眼信托行业，频繁的处罚案例揭示了一个共性问题：风险管理和内部控制的短板成为行业监管的重点关注对象。这反映出监管机构正以前所未有的力度，加强对信托机构合规经营和风险防控的监督，力求堵塞漏洞，防患于未然。

公募基金二阶段费改将从今年 7 月 1 日起正式落地实施，这也标志着过去多年从公募基金交易佣金衍生出的诸多“灰色地带”将面临前所未有的强监管。据了解，近期，券商研究所与公募基金陆续签署补充协议，落实二阶段费改的有关规定。通过“打补丁”，行业原先用交易佣金置换基金销售费用、转移支付等乱象将得到遏制。此外，依据新的佣金标准，公募基金的交易佣金费率将出现较大幅度的下降，这将对研究所的收入预期带来中长期影响。对此，不少券商研究所的“降本增效”也已在进行中。

2024 年 6 月，一场监管风暴席卷中国私募基金行业。据不完全统计，仅 6 月当月，各地证监局对 20 家私募机构实施了处罚，涉事机构遍布上海、天津、北京、浙江、郑州、海南、西藏、厦门、深圳、青岛和广东等 11 个省市。此次各地证监局的集中处罚行动，无疑给私募行业敲响了警钟。通过公开曝光一批违规案例，监管部门传递出了强监管、零容忍的明确信号。这不仅对违规机构本身形成震慑，也为其他私募机构合规运营提供了鲜活的反面教材。

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 6 月 30 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 1.89%，较 2024 年 5 月 26 日当周下降 3BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 138BP。具体来看，6 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 6 月 16 日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，6 月央行净投放 1360 亿元逆回购，MLF 缩量续作 550 亿元，国库现金定存净回笼 700 亿元，PSL 净归还 1274 亿元，流动性有所收缩。具体地，第一周（6 月 3 日至 6 月 7 日）央行公开市场净回笼资金 6040 亿元，尽管下半周逆回购到期量较大，但宽松

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

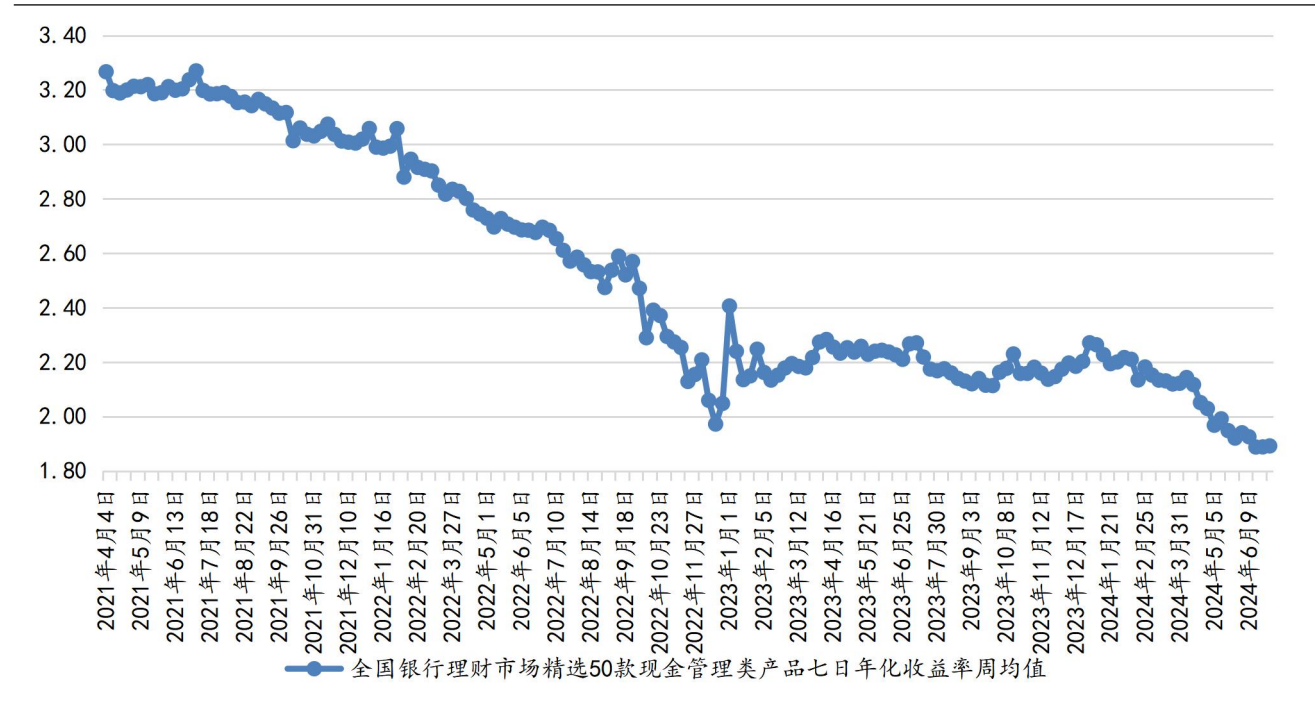
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

局面继续维持；第二周（6月10日至6月14日）全周央行逆回购操作量维持每日20亿元，全周逆回购共80亿元（除端午假期），资金面整体维持均衡；第三周（6月17日至6月21日）央行公开市场净投放流动性2650亿元，周一MLF缩量平价续作，但央行上半周持续加量逆回购，缓和了资金面在税期以及跨季因素扰动下受到的冲击；第四周（6月24日至6月28日）央行公开市场净投放流动性3520亿元，尽管跨季因素影响加大，但随着央行大规模逆回购投放，叠加季末表外资金回表规模有限，资金面大致维持平稳，分层现象较往年明显缓和。

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6月2日当周	1.94
2024年6月9日当周	1.93
2024年6月16日当周	1.89
2024年6月23日当周	1.89
2024年6月30日当周	1.89

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

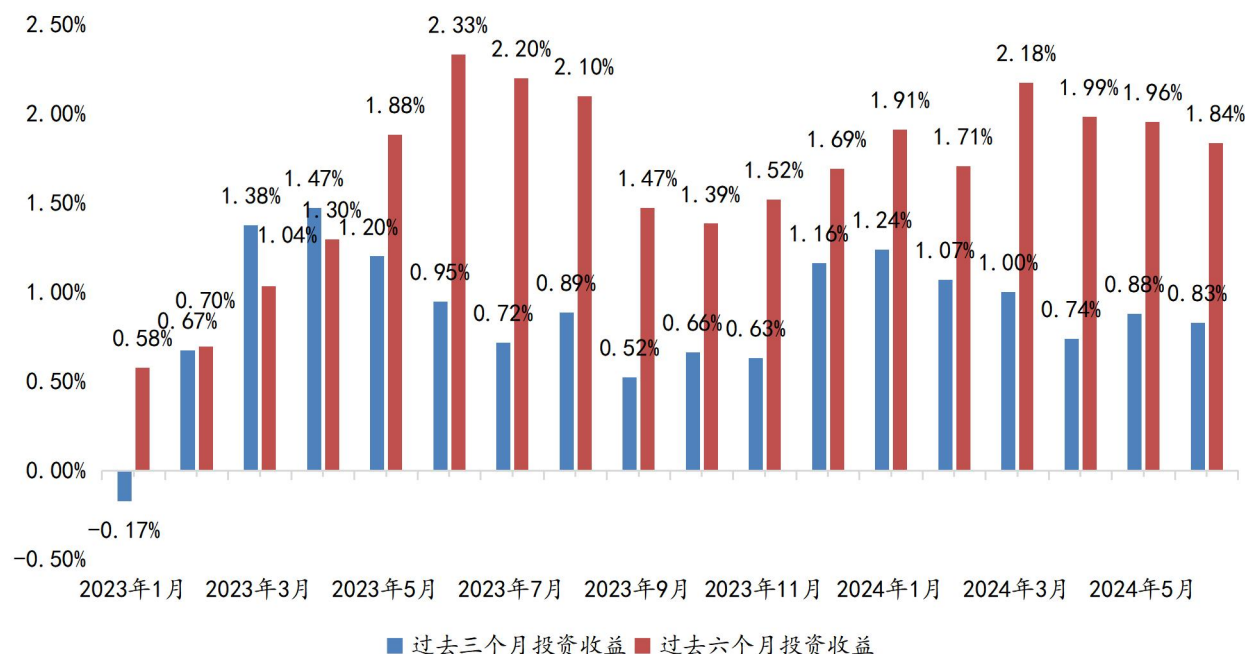
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.83%

6 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 1.84%，较上月环比下降 12BP。

6 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 0.83%，较上月环比下降 5BP。

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

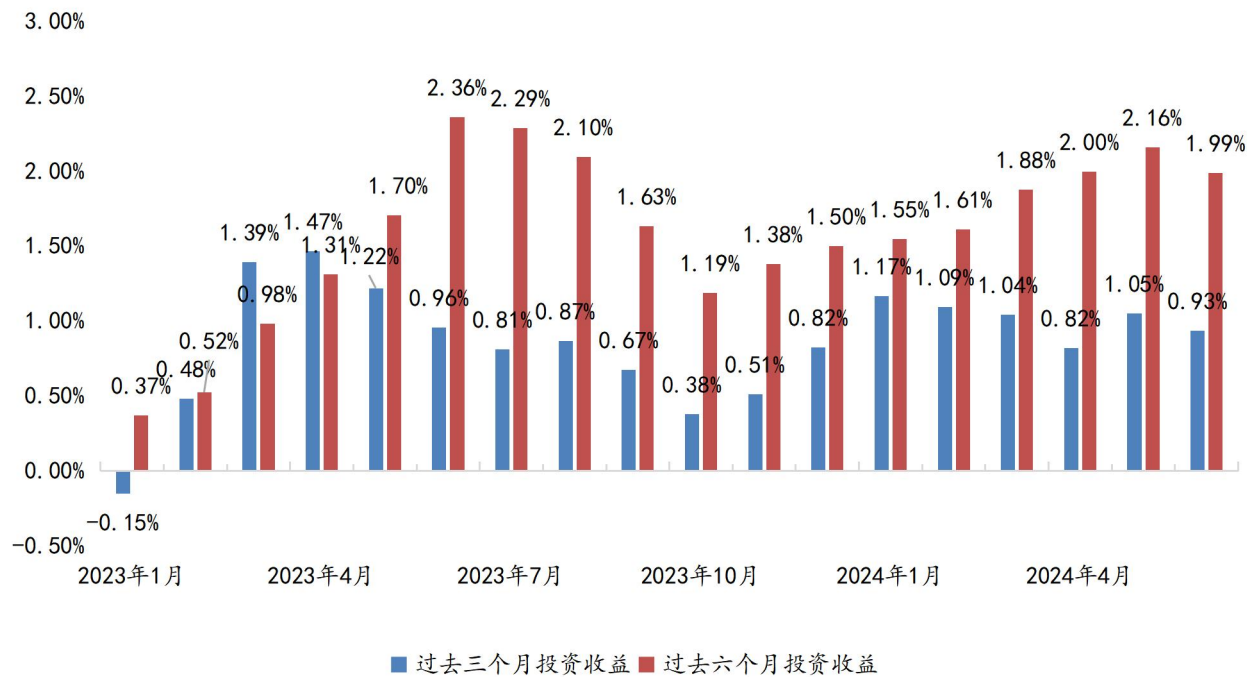
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.93%

6 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下降，过去六个月投资收益率为 1.99%，较上月环比下降 17BP。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%。

6 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 0.93%，较上月环比下降 12BP。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。

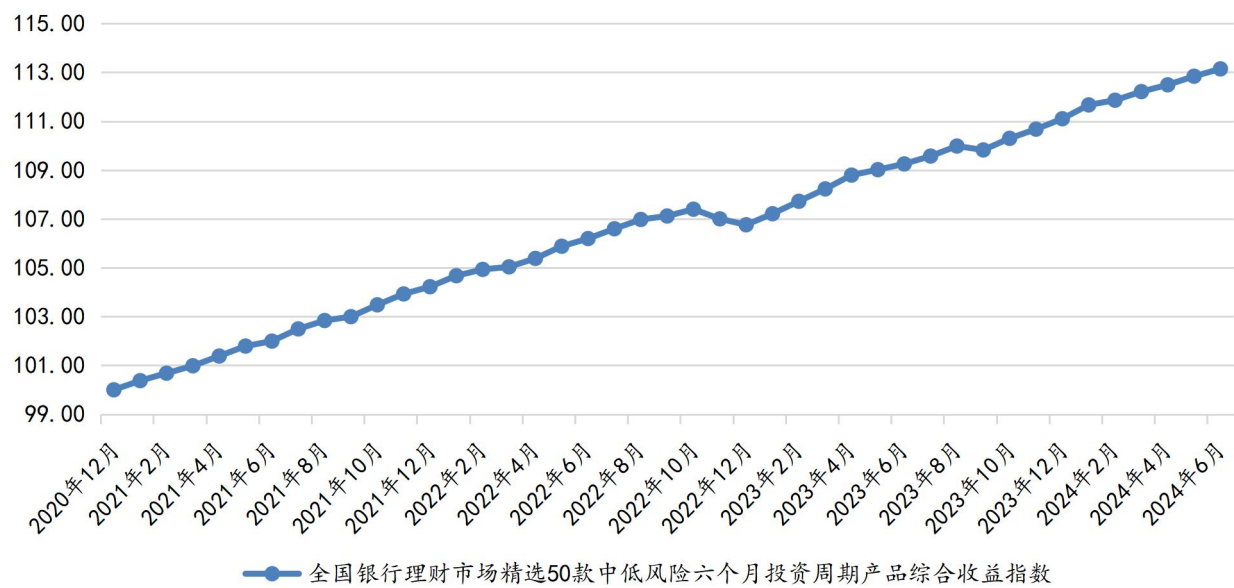
(1) 六个月投资周期产品

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

6 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 113.14 点，较上月环比上升 0.3 点，环比涨幅 0.30%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.14 点，增长 13.14%。

	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	0.30%	0.93%	2.04%

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

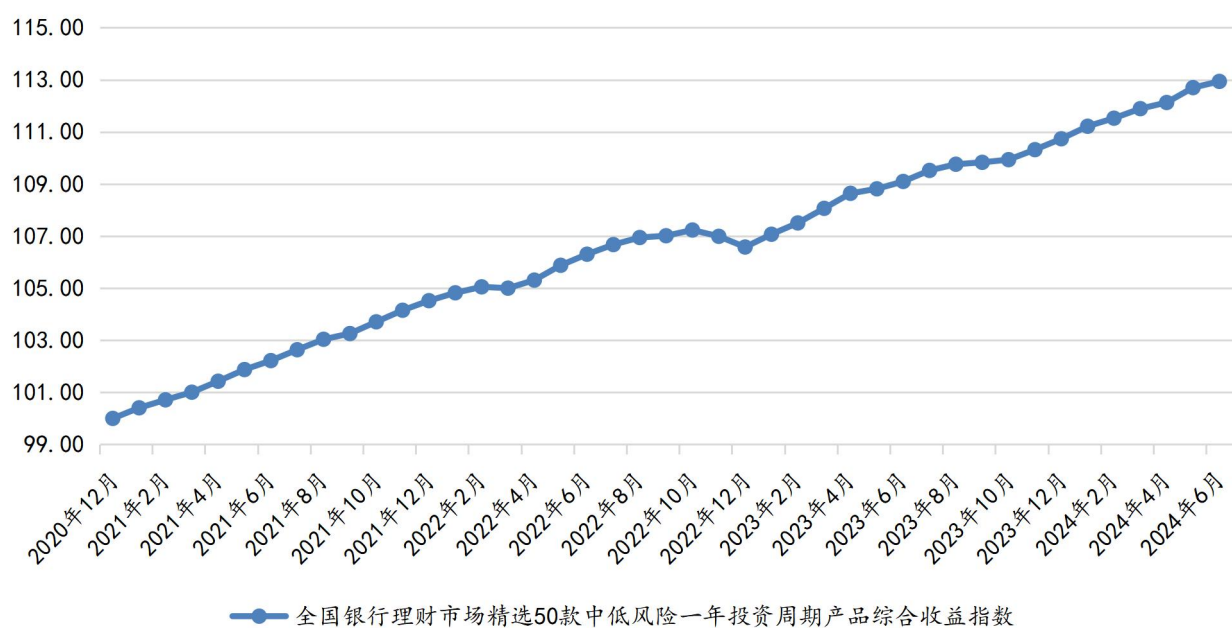
(2) 一年投资周期产品

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

6 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 112.94 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 12.94 点,增长 12.94%。

	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%	1.05%	2.20%

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



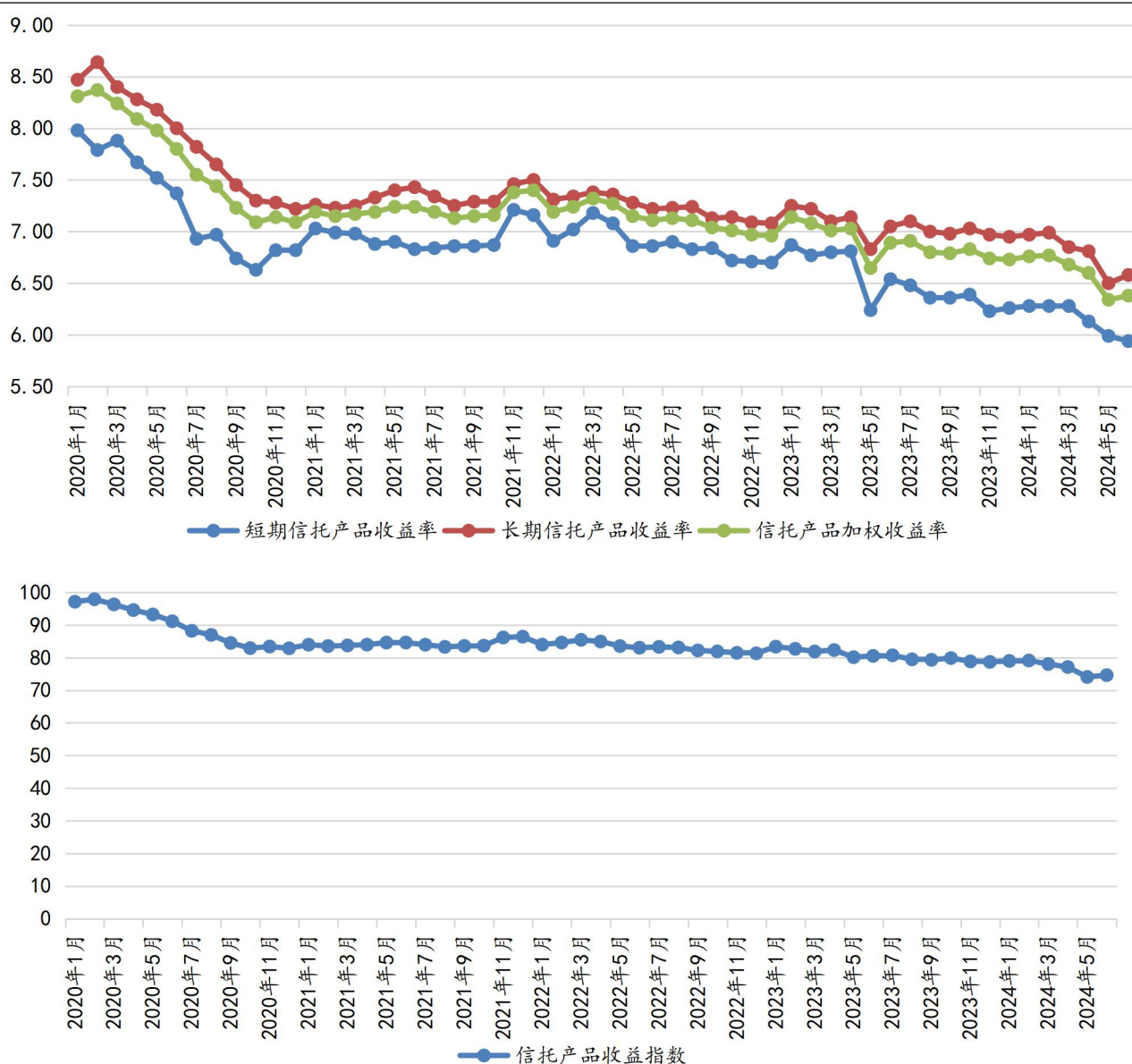
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

6月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升4BP至6.38%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降5BP至5.94%，长期限产品收益率较上月环比上升8BP至6.58%。信托产品收益指数较上月环比上升0.56点至74.63点。截至2024年7月5日，6月房地产类信托产品的成立规模为2.23亿元，环比增加2.91倍；基础产业信托成立规模229.29亿元，环比增加14.12%；投向金融领域的产品成立规模62.25亿元，环比增加27.72%；工商企业类信托成立规模100.08亿元，环比增加3.11倍。

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

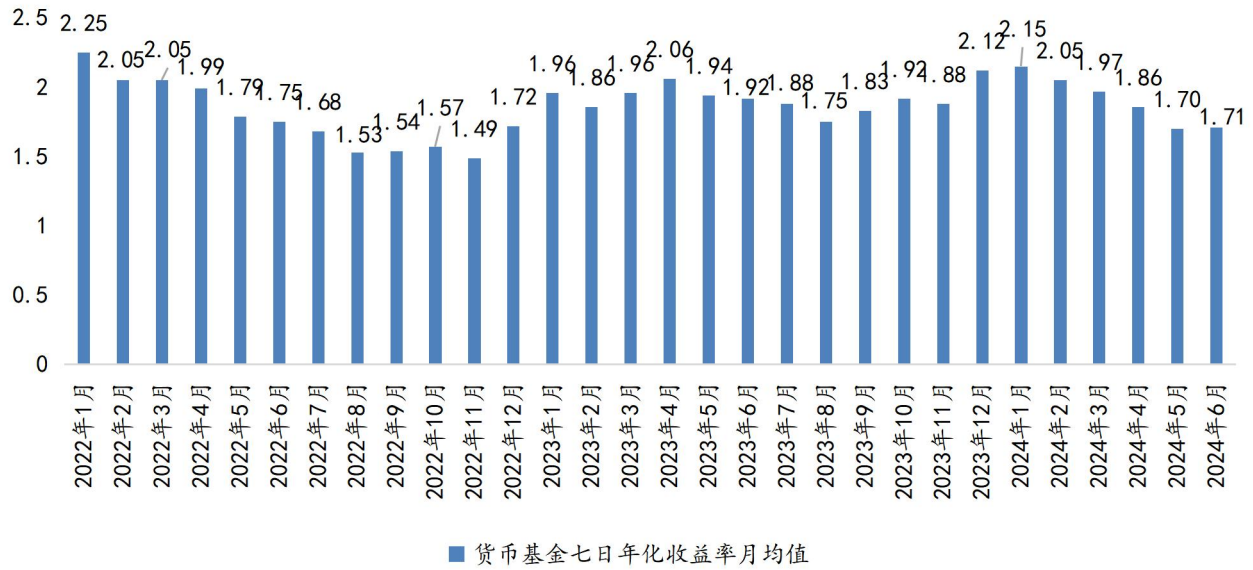
6月货币基金七日年化收益率月均值为1.71%，较上月环比上升1BP，较2020年12月高点下降77BP。

从货币市场利率看，6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1.92%，较5月上升5BP；R007的月内均值为1.89%，较5月下降1BP。DR007超过R007水平，R007与DR007利差为-3BP，非银机构资金相对充裕。

回顾6月，整体资金面维持均衡状态，非银流动性仍然充裕。6月初DR007低于政策利率可能反映了大行融出价格约束的放松，但这也属于以往常态，从DR007偏离的幅度来看降息也不会即将到来。而在MLF与PSL的持续回笼下，6月超储率降至历年同期的最低水平，银行净融出也没有回到过去4万亿元以上的高位，也反映了央行不希望资金面出现过度宽松的状态。尽管在季末因素影响下DR007的中枢略有抬升，但R007与DR007的利差仍处于历年同期最低水平，非银流动性仍处在宽松状态。

展望7月，尽管广义财政收支可能出现反季节性的赤字，但政府债净供给规模较高，我们预计政府存款或将环比上升，但与往年同期均值相差不大，仍将在一定程度上消耗超储；公开市场方面，预计7月逆回购以净回笼为主，MLF继续小幅缩量续作。利好方面，6月、7月货币发行通常季节性下降，考虑今年春节后现金回流进度持续偏缓，7月现金回流规模或略高于往年同期均值水平，从而对流动性起到补充；6月财政赤字规模处于往年同期偏高水平，预计7月政府存款或环比下降，降幅或高于去年同期水平，是流动性的主要补充因素。利空方面，7月1日央行公告将向一级交易商开展国债借入操作，央行或期望通过卖出债券，紧缩流动性来干预市场，而7月外汇占款对流动性的影响依然有限。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

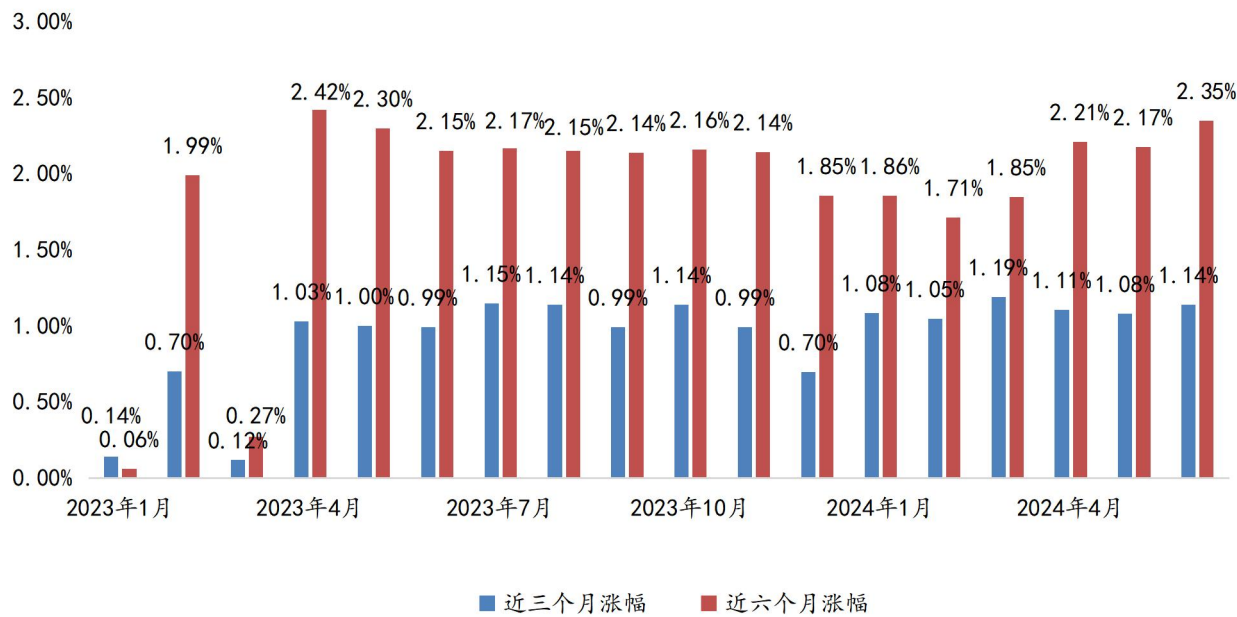


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

6月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.35%，较上月环比上升 18BP；过去三个月涨幅为 1.14%，较上月环比上升 6BP；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%。

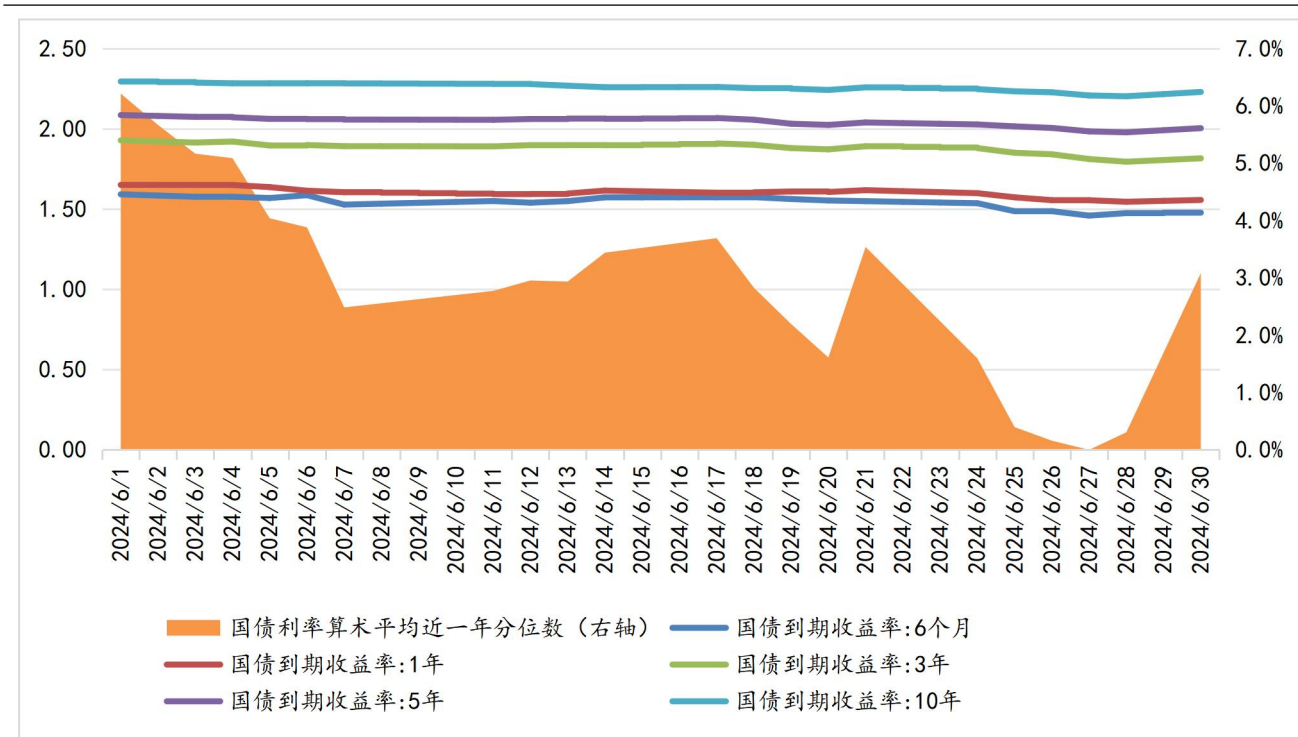
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

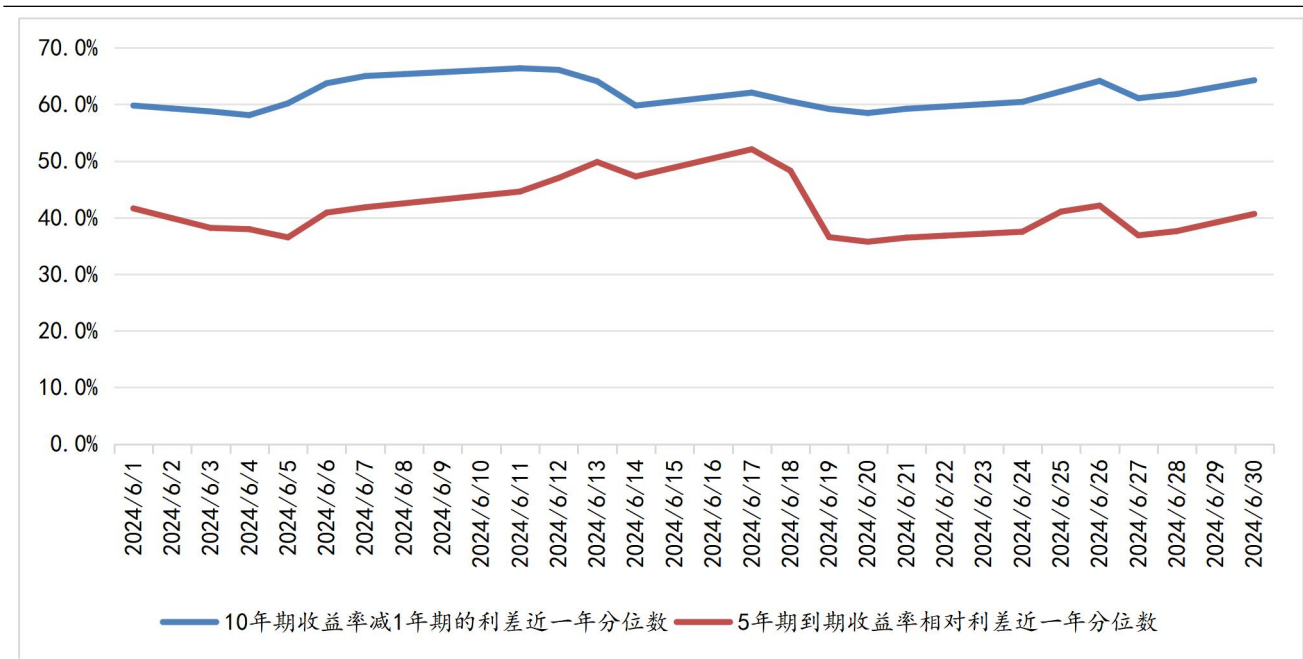
利率债方面，6月国债到期收益率和综合指标整体趋势平稳，略有走低。绝对估值来看，截至月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.48%、1.56%、1.82%、2.00%和2.23%，较上月末分别变动-12BP、-9BP、-11BP、-9BP、-7BP，长短端变动幅度近似。相对估值来看，上述到期收益率6月末算数平均近一年分位数为3.1%，较上月末下降3.8%。期限利差看，截至6月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为64.3%，较上月末上升4%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为40.7%，较上月末下降2.6%。

图9：2024年6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 6 月国债期限利差分位数



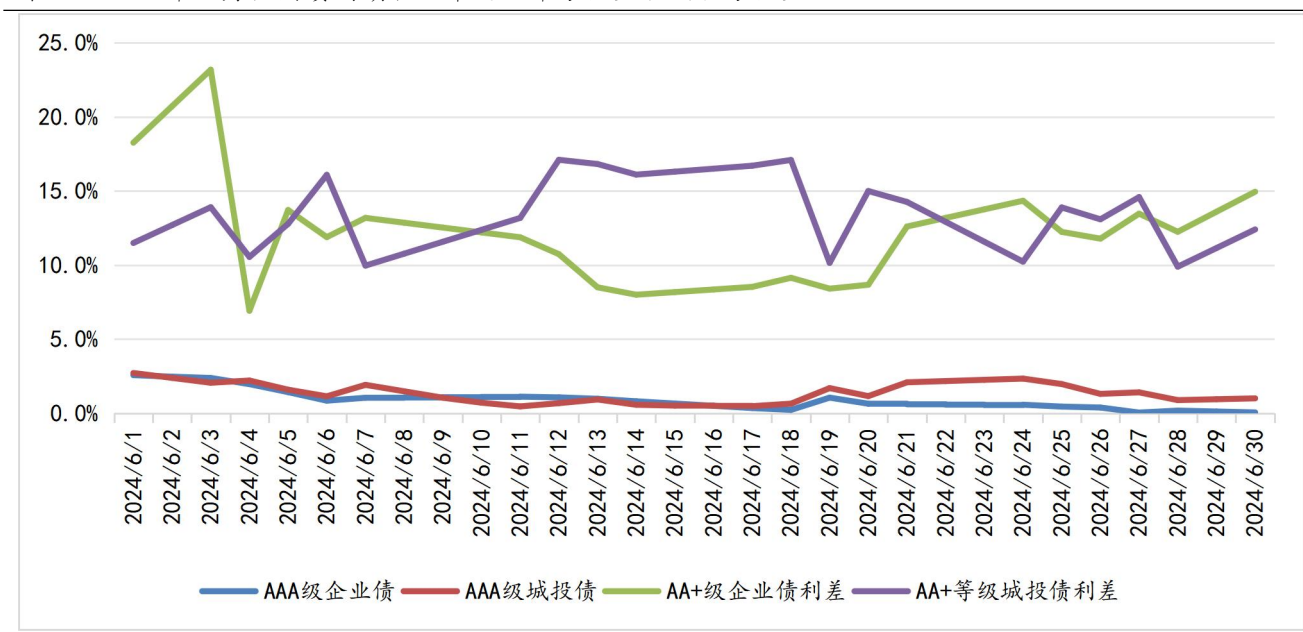
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴6月整体保持平缓下降趋势。信用利差⁵中城投债信用利差在6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6月呈震荡下行趋势，月末略有拉升。截至6月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为1.0%，较上月下降2.0%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为12.4%，较上月上升2.1%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为0.1%，较上月下降2.9%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为15.0%，较上月下降0.8%。

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

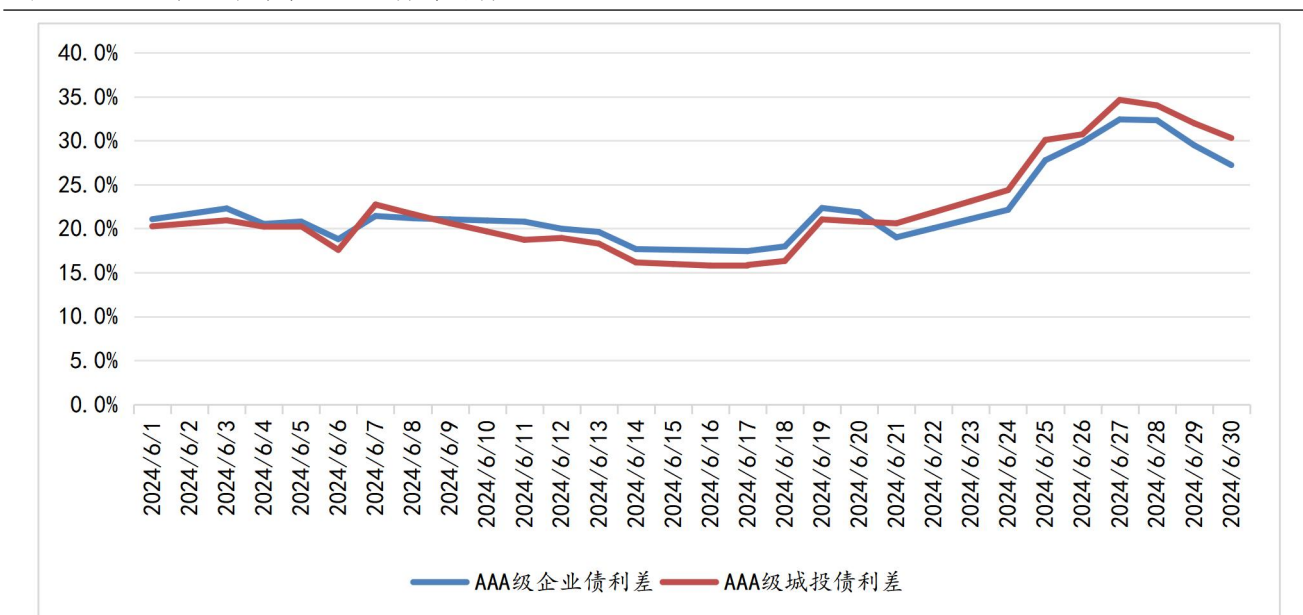
图 11：2024 年 6 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数



数据来源：普益标准

6 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上升态势。截至 6 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 30.3%，较上月末上升 10.4%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 27.2%，较上月末上升 6.8%。

图 12：2024 年 6 月高等级信用债同国债的利差



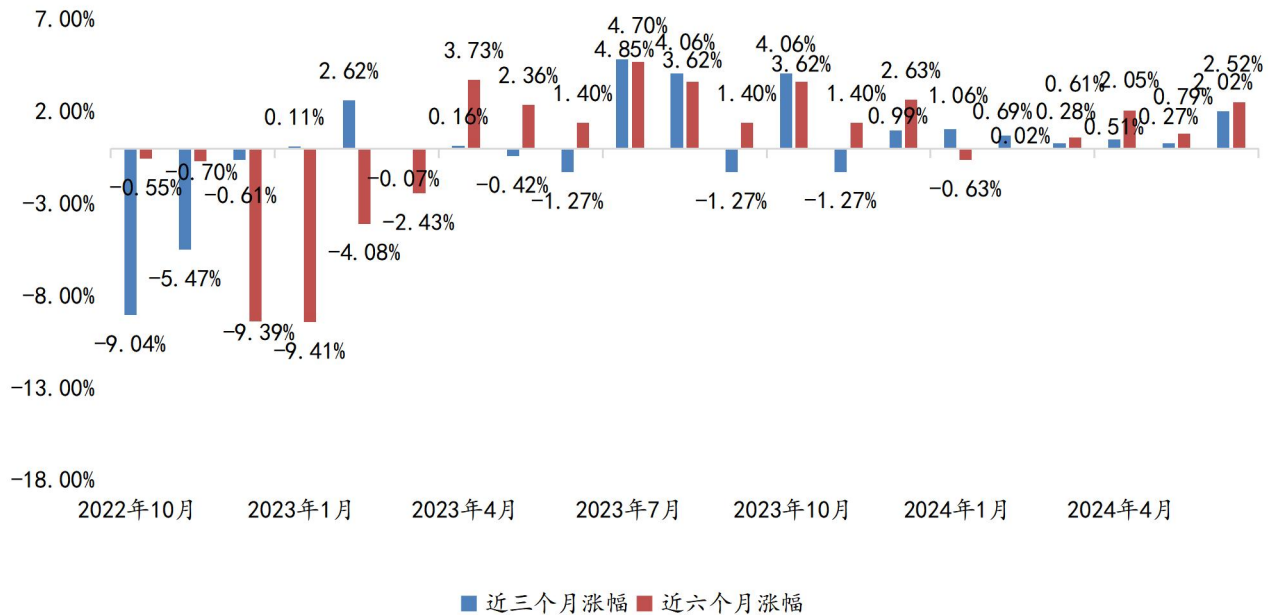
数据来源：普益标准

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

(3) 混合型公募基金

6月，混合型公募基金过去六个月涨幅为2.52%，过去三个月涨幅为2.02%，过去六个月区间收益表现较5月有所上升，过去三个月区间收益表现较5月有所上升。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

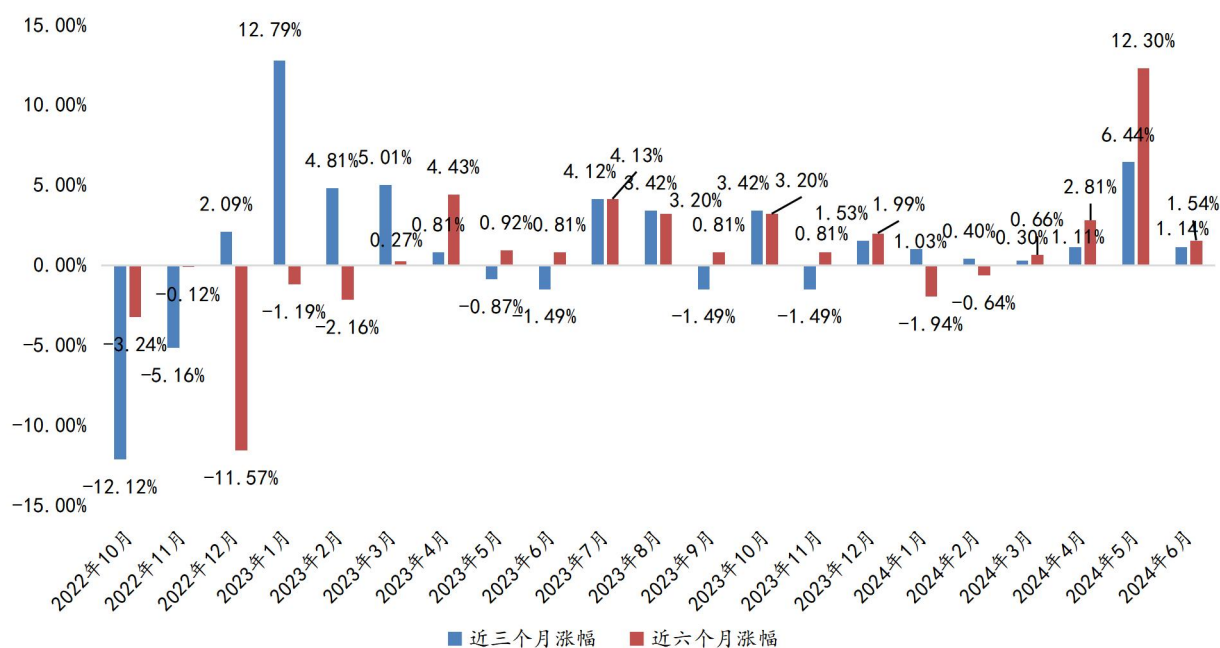


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

6月，股票型公募基金过去六个月涨幅为1.54%，过去三个月涨幅为1.14%。具体来看股票市场，6月30日，上证指数报2967.40点，深证成指报8848.70点、创业板指报1683.43点，三类指数过去六个月涨幅分别为-0.25%、-7.10%、-10.99%，过去三个月涨幅分别为-2.43%、-5.87%、-7.41%。6月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现呈下降态势，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下降态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈下降态势，上证指数、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

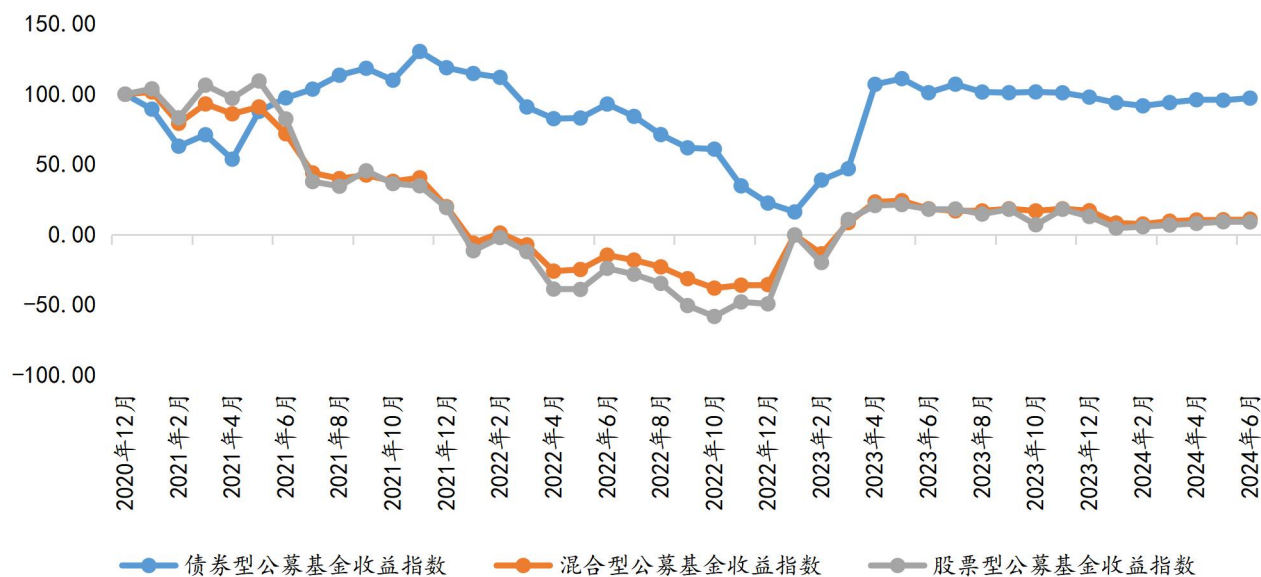
本月，债券型公募基金收益指数 97.22 点，较上月环比上升 1.5 点，较 2020 年 12 月基期下降 2.78 点；混合型公募基金收益指数为 11.03 点，较上月环比上升 0.41 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.97 点；股票型公募基金收益指数为 9.07 点，较上月环比下降 0.13 点，较 2020 年 12 月基期下降 90.93 点。

回顾 6 月债市，6 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 年期期限利差月末较月初基本持平，10 年期期限利差月末较月初有所上升；在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债月末较月初有较大回升；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差均呈现震荡特征，企业债利差略有下降，城投债利差略有上升。

回顾 6 月股市，市场表现较 5 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 5 月下降，且下降趋势明显，上证指数重回 3000 点以下。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 3.87%，深证成指累跌 5.51%，创业板指累跌 6.74%。从板块来看，电子、通信、公用事业等板块涨幅排名靠前，房地产、社会服务、商贸零售等板块跌幅较大。从估值来看，6 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 63.1%、26.3%和 6.8%，较 5 月末环比变动-8.4%、-9.8%和-4.3%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

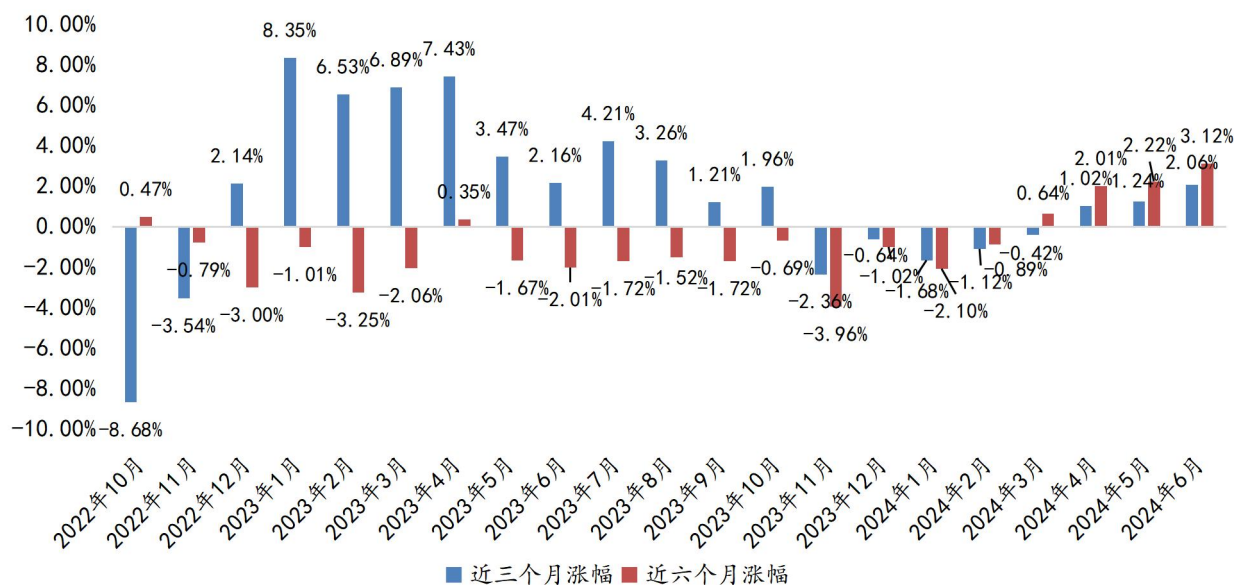
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

6月，复合策略私募基金近六个月涨幅为3.12%，近三个月涨幅为2.06%，过去六个月区间收益表现较5月有所上升，过去三个月区间收益表现较5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

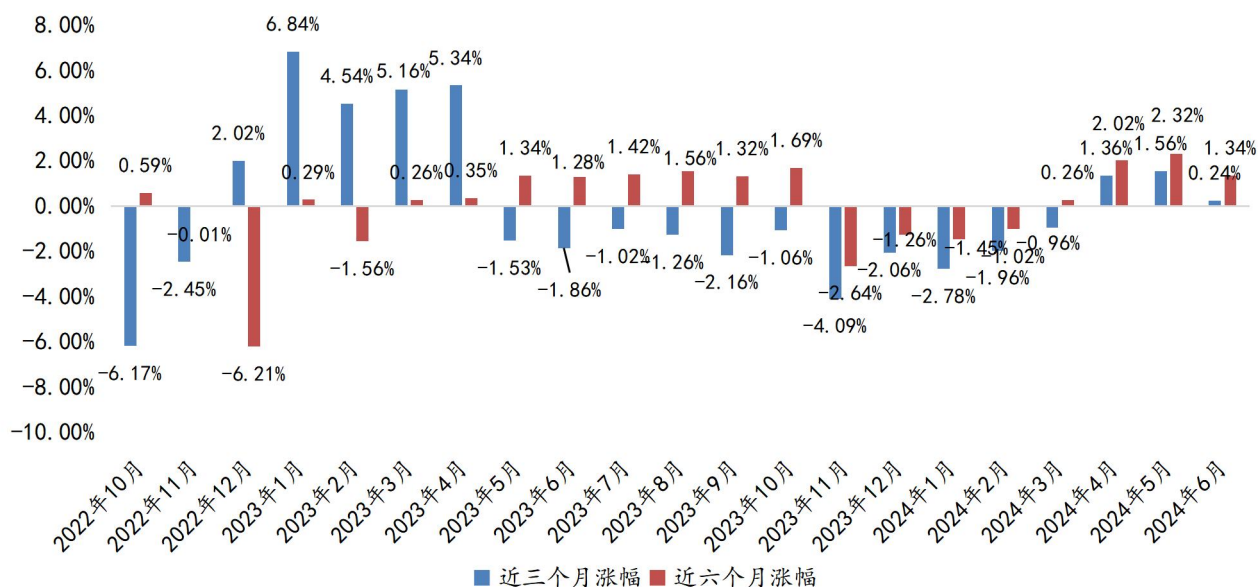


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

6月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.34%，近三个月涨幅为0.24%，过去六个月区间收益表现较5月有所下降，过去三个月区间收益表现较5月有所下降。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

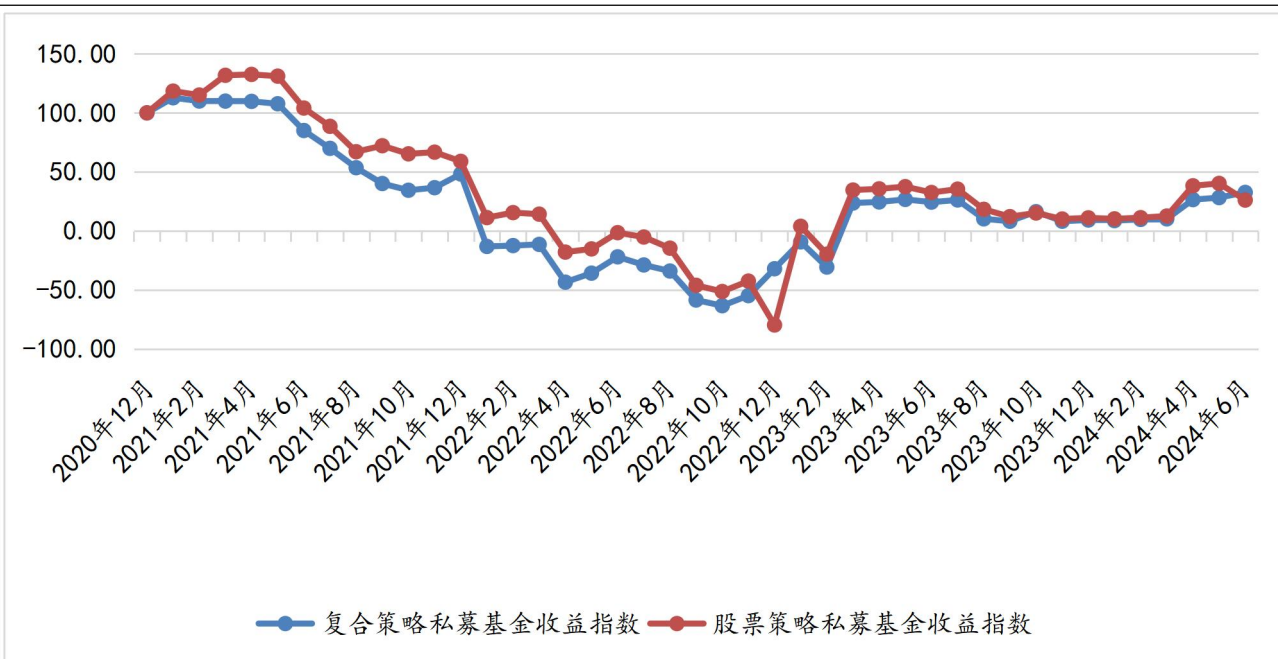


数据来源：普益标准

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 32.64 点，较上月环比上升 4.4 点，较 2020 年 12 月基期下降 67.36 点；股票策略私募基金收益指数为 26.15 点，较上月环比下降 14.11 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.85 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