

普益标准·全国银行理财产品
收益指数月报

(2024 年 6 月)

6 月份全国银行理财产品收益指数月报

——现金管理产品收益继续下行，固收类产品过去半年收益达 1.58%

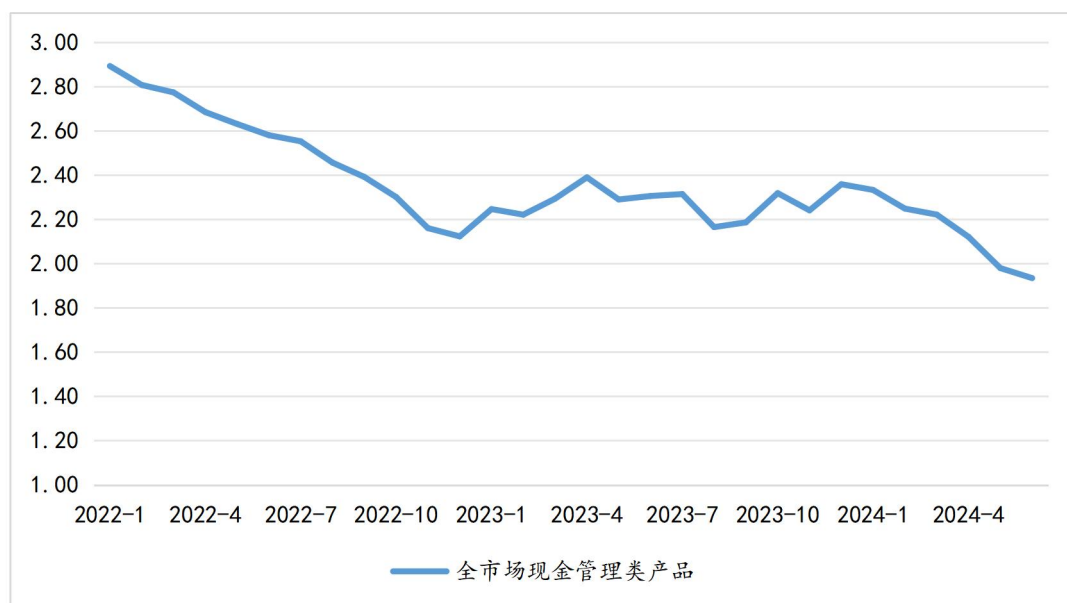
一、理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品收益表现

全国现金管理产品七日年化收益率均值持续下行

截至 2024 年 6 月，全国现金管理类产品月均七日年化收益率为 1.93%，较上月环比下降 5BP，较基期月均值下降 96BP。现金管理类产品底层资产收益不断下行，叠加近期银行理财底层资产监管趋严，收益延续下行趋势。

图表 1：全国现金管理产品七日年化收益率月均值走势（%）



数据来源：普益标准

公开市场方面，6 月有 2370 亿 MLF 到期，央行投放规模 1820 亿元，净回笼 550 亿元，利率仍维持在 2.5%；6 月央行逆回购净投放 1360 亿元，月末逆回购余额升至 7500 亿，处于近年同期偏高水平；央行公布 6 月 PSL 继续净归还 1274 亿元；并且考虑 6 月国库现金定存净回笼 700 亿元，预计 6 月央行对其他存款性公司债权环比下降约 1200 亿元。综合来看，预计 6 月超储率约 1.4%，较 5 月上升 0.2pct，但仍低于往年同期均值约 0.2pct。

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，但这在以往本就是常态，从DR007偏离的幅度来看也并不意味着降息即将到来。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。6月初DR007低于政策利率一度引发降息预期升温，但历史上DR007下行领先于政策利率调降时其均值一般都要低于降息后OMO利率，而6月上旬DR007仅低于OMO利率2BP左右，这在以往也是正常现象，更何况“资金利率——政策利率——存贷款利率”的传导链条在2023年末存款利率的调降后已经失效，因此这样的现象并不能指示降息将至。从另一个角度看，在4-5月1.8%成为DR007的下限可能来自于大行对于融出价格的控制，因此6月初DR007低于1.8%可能也反映了融出价格下限约束的放松。另一方面，从MLF以及PSL的持续净回笼来看，其对流动性的态度仍然相对中性，尤其是6月末的超储率可能已经降至1.4%，也是近年同期的最低水平，银行净融出也并没有回到过去4万亿以上的水平，这也反映了央行不希望资金面出现过度宽松的状态。

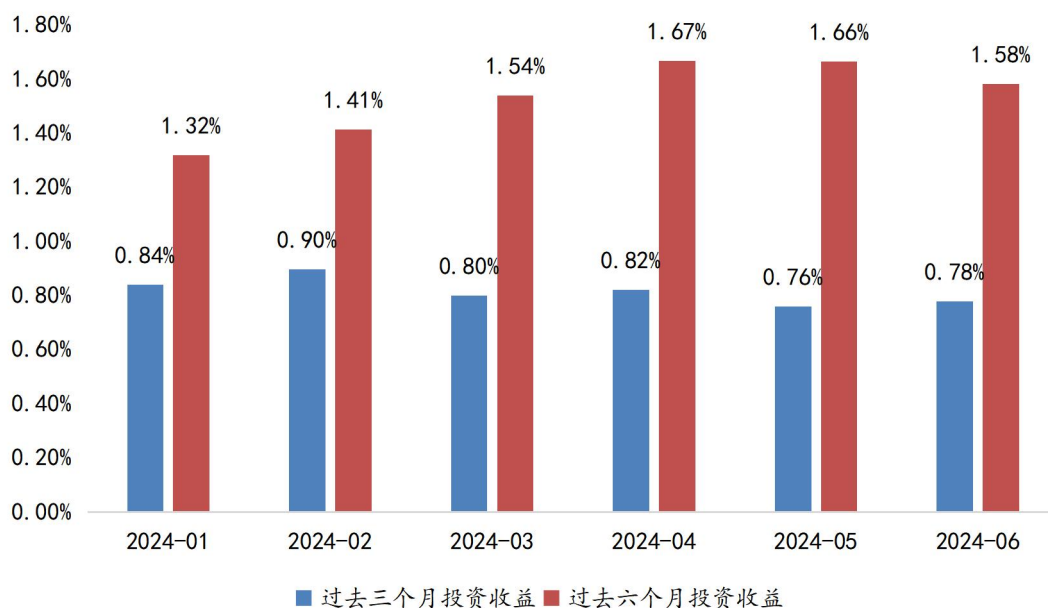
6月政府债净融资规模较5月下降，与往年同期接近，但考虑6月广义财政赤字规模相对较高，预计政府存款将下降9100亿元，降幅高于往年同期均值；6月信贷投放大月带动缴准规模季节性增加，或将消耗超储2200亿元，对资金面的扰动较往年同期下降；6月现金回流或有所提速，预计货币发行减少500亿元，对资金面略有支撑，而外汇占款对流动性的影响仍然有限。

(2) 固收类产品收益指数区间收益表现

全国银行理财市场固收类产品过去六个月投资收益达1.58%

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，6月，全国银行理财市场固收类产品过去三个月投资收益为0.78%，较上月上升2BP；过去六个月投资收益为1.58%，较上月下降8BP，仍处于近半年较高水平。

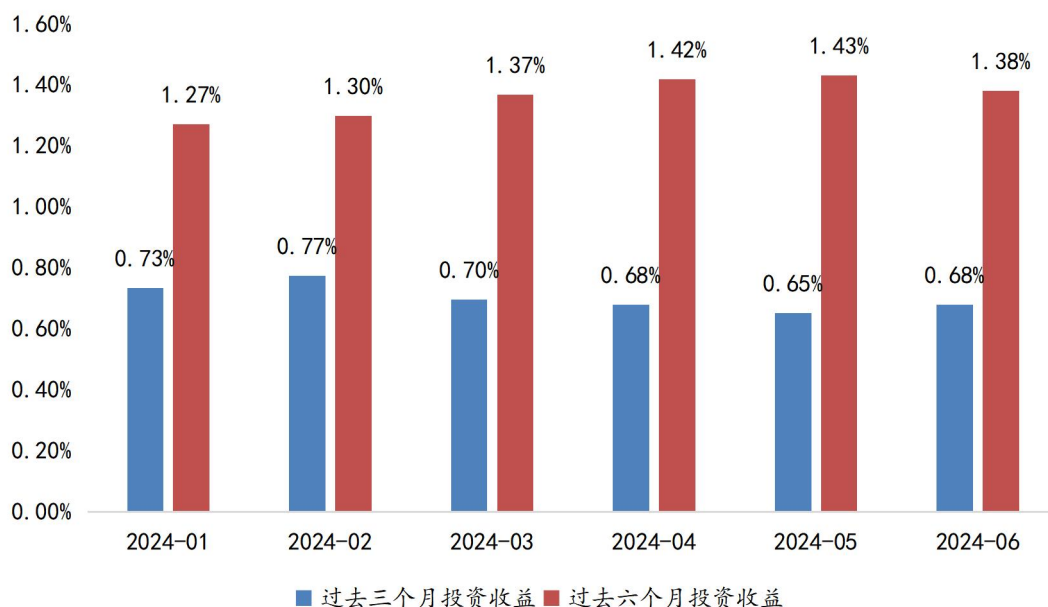
图表 2：全国银行理财市场固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

具体分期限来看，全国银行理财市场短期固收类产品过去三个月投资收益为 0.68%，较上月上升 3BP；过去六个月投资收益达 1.38%，较上月下降 5BP。

图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益（%）

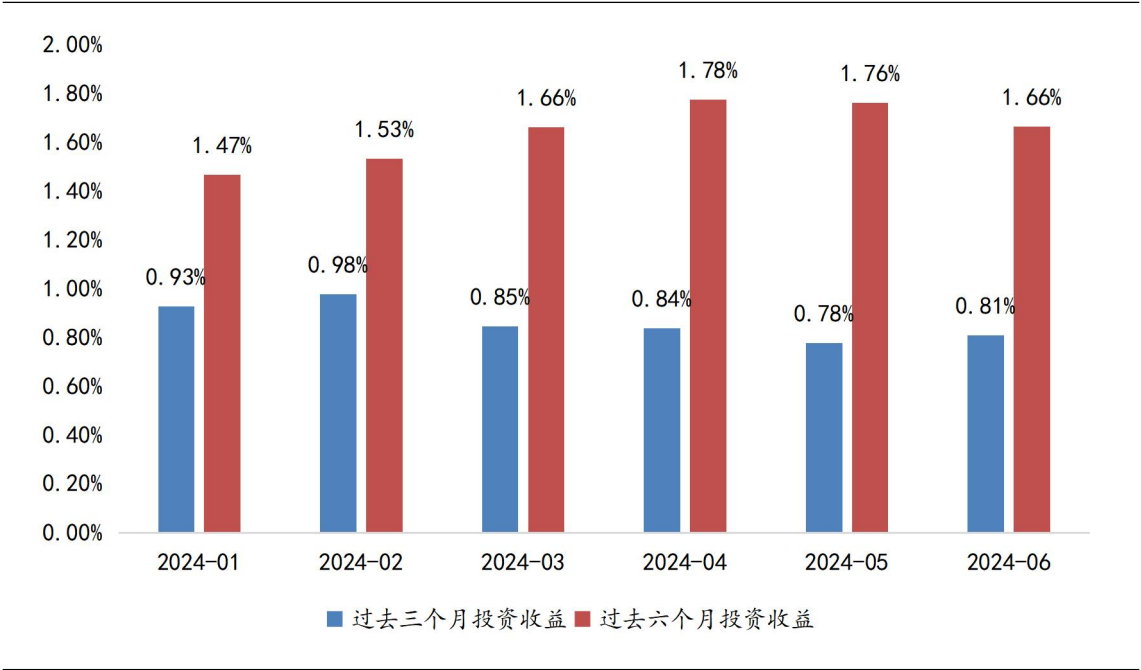


数据来源：普益标准

全国银行理财市场中期固收类产品过去三个月投资收益为 0.81%，较上月上升 3BP，展现出了一定的收益获取能力；过去六个月投资收益达 1.66%，较上月

10BP。

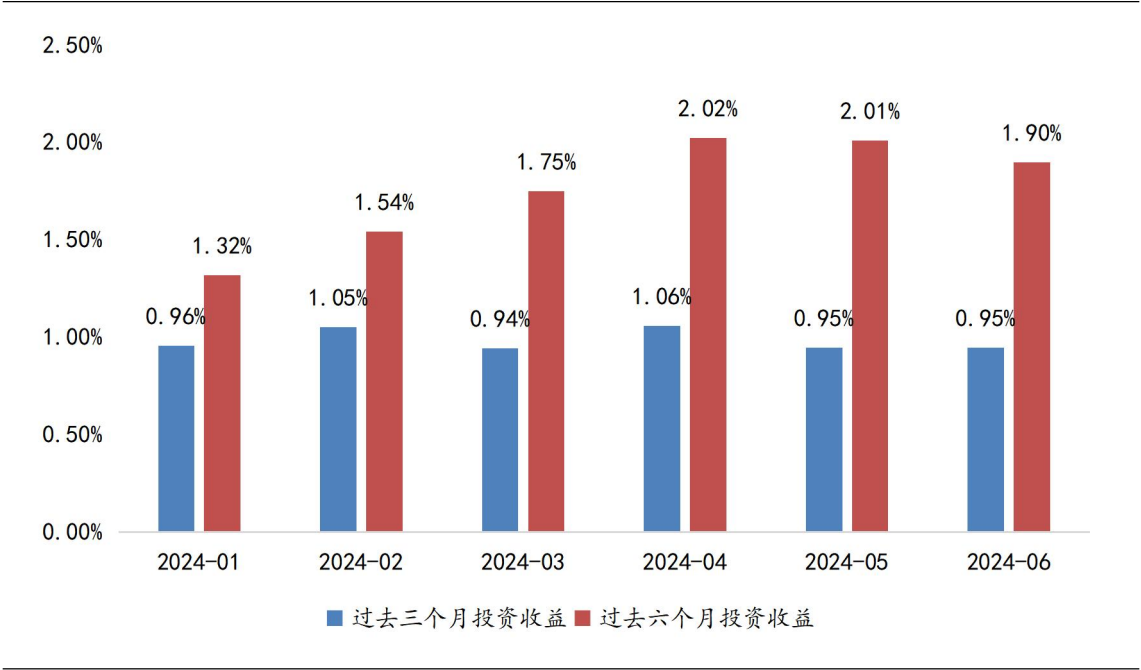
图表 4：全国银行理财市场中期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

全国银行理财市场长期固收类产品过去三个月投资收益为 0.95%，较上月持平；过去六个月投资收益达 1.90%，较上月下降 11BP。

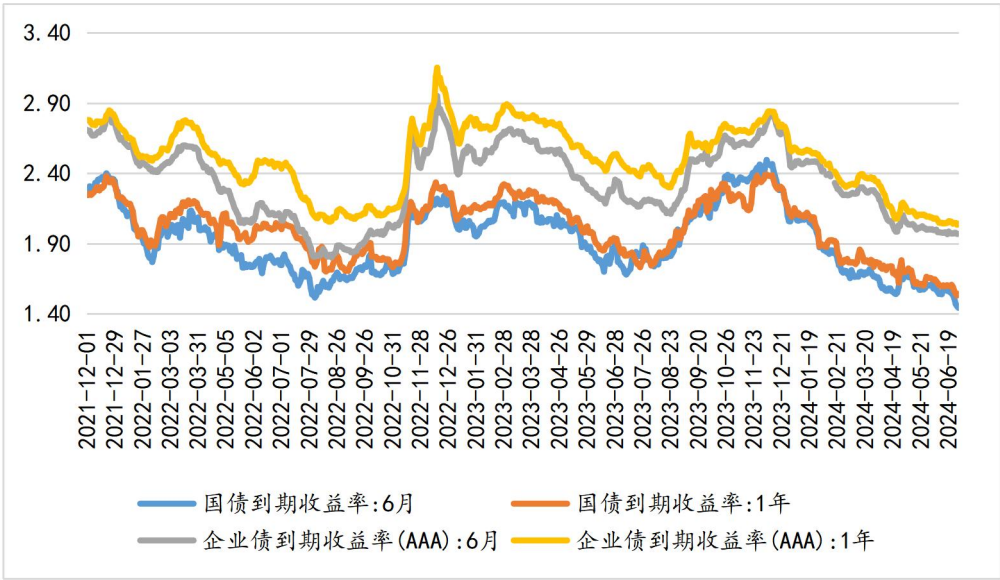
图表 5：全国银行理财市场长期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

债券市场方面，6 月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均下降。具体来看，6 月 29 日，6 个月和 1 年期国债到期收益率分别为 1.44%、1.54%，较 5 月底分别环比下降 16.74BP、10.41BP；6 个月 AAA 企业债和 1 年期 AAA 企业债到期收益率分别为 1.96%和 2.04%，较 5 月底分别环比下降 3.86BP 和 4.30BP。

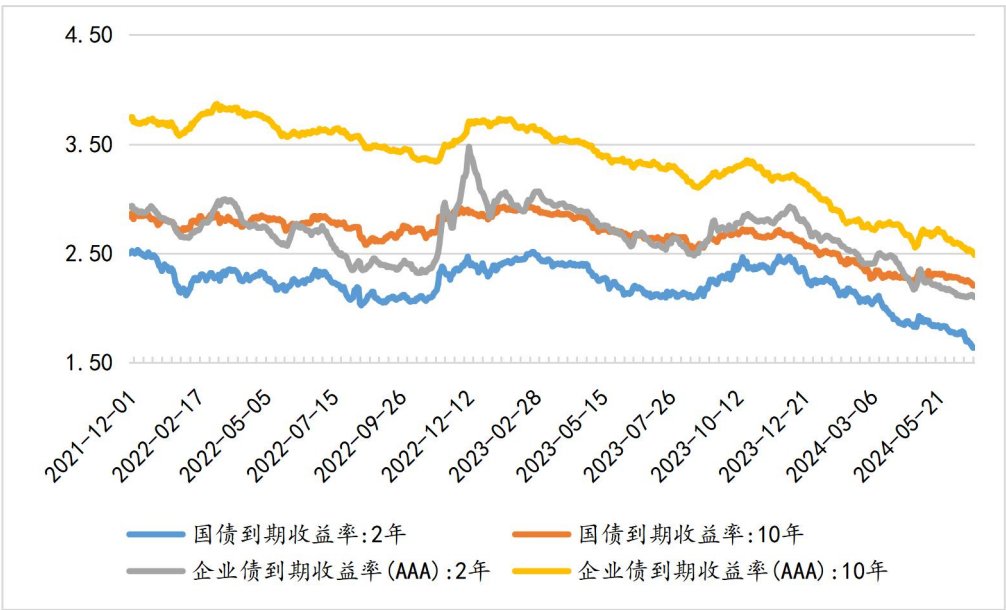
图表 6：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，6 月份，2 年期和 10 年期国债、2 年期和 10 年期长
期限企业债到期收益率均下降。具体来看，6 月 28 日，2 年期和 10 年期国债到
期收益率为 1.64%和 2.20%，较 5 月底分别环比下降 15.98BP 和 8.94BP；2 年和
10 年期 AAA 企业债到期收益率为 2.10%和 2.49%，较 5 月底分别环比下降 7.56BP
和 13.55BP。

图表 7：长期限国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

二、全国银行理财市场产品收益指数

指数样本及构建方式：将全市场理财产品收益进行规模加权处理，以更为客观反映理财产品运作情况。

全国银行理财市场现金管理类产品收益指数下行后略有回升

2024 年 6 月，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数下行后在月末略有回升，截至 2024 年 6 月 28 日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为 67.02, 较上月环比上升 0.86 点, 涨幅 1.30%, 较基期下降 32.98 点, 下降 32.98%。

图表 8：全国银行理财市场现金管理类产品收益指数



数据来源：普益标准

全国银行理财市场固收类产品收益指数持续上行

6 月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为 106.94 点，环比上升 0.25 点，环比涨幅 0.23%，指数较基期上升 6.94 点，增长 6.94%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场固收类产品收益指数	0.23%	0.78%	1.58%

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

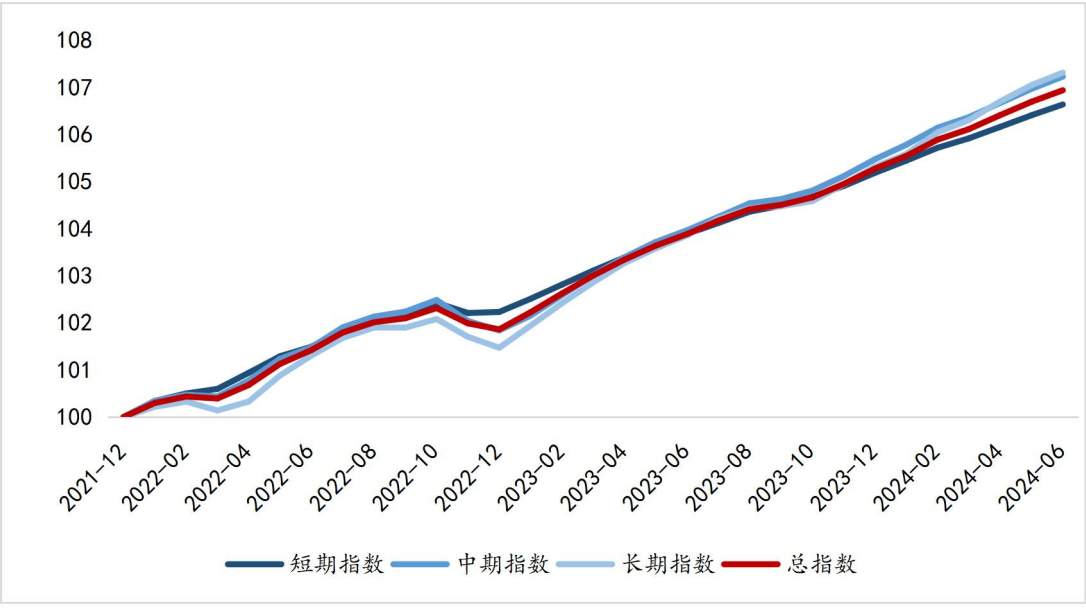


数据来源：普益标准

分期限来看，6月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为106.64点，环比上升0.23点，环比涨幅0.22%，指数较基期上升6.64点，增长6.64%；中期固收类产品收益指数为107.23点，环比上升0.26点，环比涨幅0.24%，指数较基期上升7.23点，增长7.23%；长期固收类产品收益指数为107.31点，环比上升0.27点，环比涨幅0.25%，指数较基期上升7.31点，增长7.31%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
短期固收类产品收益指数	0.22%	0.68%	1.38%
中期固收类产品收益指数	0.24%	0.81%	1.66%
长期固收类产品收益指数	0.25%	0.95%	1.90%

图表 10：各期限全国银行理财市场固收类产品收益指数



数据来源：普益标准

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。

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。

重要声明

本报告中的数据与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，不保证对做出的任何建议不会进行任何变更，本报告中提到的任何第三方产品、服务、公司等仅供参考并不构成对其产品或服务的推荐，读者应自行进行承担相关投资损失、风险与纠纷。

本报告未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。普益标准保留对任何侵权行为和有悖于报告原意的引用行为进行追究的权利。