

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024 年 7 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 0.73%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 2.28%

2024 年 7 月

7 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.91%

集合信托产品
加权年化收益率

6.27%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.16%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

2.12%

风险提示及投资者建议

7 月资本市场表现整体较 6 月继续回落，整体震荡下行，下行幅度不大，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 7 月 28 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 1.82%，较 2024 年 6 月 30 日当周下降 7BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 145BP。

7 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 0.73%，较上月环比下降 10BP。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 1.91%，较上月环比下降 8BP。

7 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 113.30 点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.30 点，增长 13.30%；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 113.34 点，较上月环比上升 0.40 点，环比增幅 0.35%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.34 点，增长 13.34%。

● 信托市场

7 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 11BP 至 6.27%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 19BP 至 5.75%，长期限产品收益率较上月环比下降 8BP 至 6.50%。

● 公募基金市场

7 月货币基金七日元化收益率月均值为 1.58%，较上月环比下降 13BP，较 2020 年 12 月高点下降 90BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.16%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.04%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 2.50%。

7 月，债券型公募基金收益指数 94.75 点，较上月环比下降 2.47 点，较 2020 年 12 月基期下降 5.25 点；混合型公募基金收益指数为 8.43 点，环比下降 2.60 点，较 2020 年 12 月基期下降 91.57 点；股票型公募基金收益指数为 5.03 点，环比下降 4.04 点，较 2020 年 12 月基期下降 94.97 点。

● 私募基金市场

7 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 3.24%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.56%。

7 月，复合策略私募基金收益指数为 33.64 点，较上月环比上升 1.0 点，较 2020 年 12 月基期下降 66.36 点；股票策略私募基金收益指数为 27.26 点，较上月环比上升 1.11 点，较 2020 年 12 月基期下降 72.74 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 7 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 4188 款产品，较上月增加 8 款。封闭式产品共发行 3427 款，占比 81.83%；每日开放型产品共发行 316 款，占比 7.55%；最小持有期型产品共发行 314 款，占比 7.50%；固定期限定开型产品共发行 90 款，占比 2.15%；客户周期型产品 17 款，占比 0.41%；其他半开型共发行 24 款，占比 0.57%。固定收益类产品共发行 4136 款，占比 98.76%；混合类产品共发行 39 款，占比 0.93%；商品及金融衍生品类产品共发行 13 款，占比 0.31%。

本月，共发行集合信托产品 2091 款，较上月环比减少 280 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.82 年，较上月环比缩短 0.09 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 8 月 5 日，7 月房地产类信托产品的成立规模为 3.36 亿元，环比增加 1.13 亿元；基础产业信托成立规模 217.73 亿元，环比减少 5.04%；投向金融领域的产品成立规模 36.45 亿元，环比减少 42.36%；工商企业类信托成立规模 95.37 亿元，环比减少 4.70%。

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 902 款，较上月环比增长 5 款。股票型基金产品本月共存续 4048 款，较上月环比增长 47 款。

1.2、2024 年 7 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	中小银行理财业务再迎监管指导	被罚 2595 万元！10 家信托机构今年领 50 张罚单	证监会严打！侵害投资者权益重罚，高薪基金经理年薪须退还！	晋建基金被责令改正开展私募业务存在多项违规行为

7 月以来，山东、重庆、湖南等多家未设立理财子公司的中小银行收到监管下发通知，被要求在 2026 年末之前将存量理财业务全部清理完毕。受制于监管要求，中小银行难以成立理财子公司发行理财产品，如今又要压降存量理财业务规模，意味着中小银行在理财产品自营方面几乎被判了死刑。但目前，仍有不少中小银行不愿放弃申设理财公司，并呼吁降低理财公司申设门槛。

截至7月22日，今年以来，监管机构已向10家信托机构开出50张罚单，罚金合计2595万元。其中，国通信托、中海信托、上海爱建信托、陆家嘴国际信托以及昆仑信托收到超200万元的大额罚单。从今年信托业监管处罚的情况看，依然延续了严监管的态势，不仅百万元级别的大额罚单变得常见，相关责任人一起被罚也成常态，还出现被“追罚”的情形。净值化、标品化转型的当下，信托公司在开拓新业务市场的同时，更需要提升自身合规建设，与时俱进推进内部管理体系的改革升级以适应新时期的监管要求。

近日，ST事件损害投资者利益，证监会拟严惩违规行为。公募基金内部人士确认高薪者需退还部分收入，用于恢复基金形象，提升投资者信心。部分公募基金内部人士确认，自2019年起，年收入超过300万的从业人员可能需要返还部分收入。公募基金的清理也是市场净化的一部分，近年来基金的重大亏损让基金持有人遭受重创，此举不仅为基金持有人提供了一定的安慰，也有助于恢复基金管理的良好形象，提升投资者的信心。

近日，中国证监会广东证监局发布了关于对晋建私募基金管理（横琴）有限公司采取责令改正措施的决定。经查，晋建私募基金管理（横琴）有限公司在开展私募投资基金管理业务活动期间，存在向合格投资者之外的个人募集资金。从事不符合规定的明股实债业务。向投资者提供的信息披露文件不准确。在投资者风险测评问卷中注明得分情况与风险承受能力等级、产品风险评级之间的匹配关系，未取得部分投资者资产证明文件，投资者适当性管理存在不足。

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7月28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1.82%，较2024年6月30日当周下降7BP，较基期（2021年4月4日）周均值下滑145BP。具体来看，7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7月28日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，7月央行净投放6127亿元逆回购和1970亿元MLF，PSL净归还925亿元，非银流动性充裕的状态仍未改变，资金分层不明显。具体地，第一周（7月1日至7月5日）央行公开市场净回笼流动性7400亿元，月初资金需求有限，资金面明显转松，下半

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

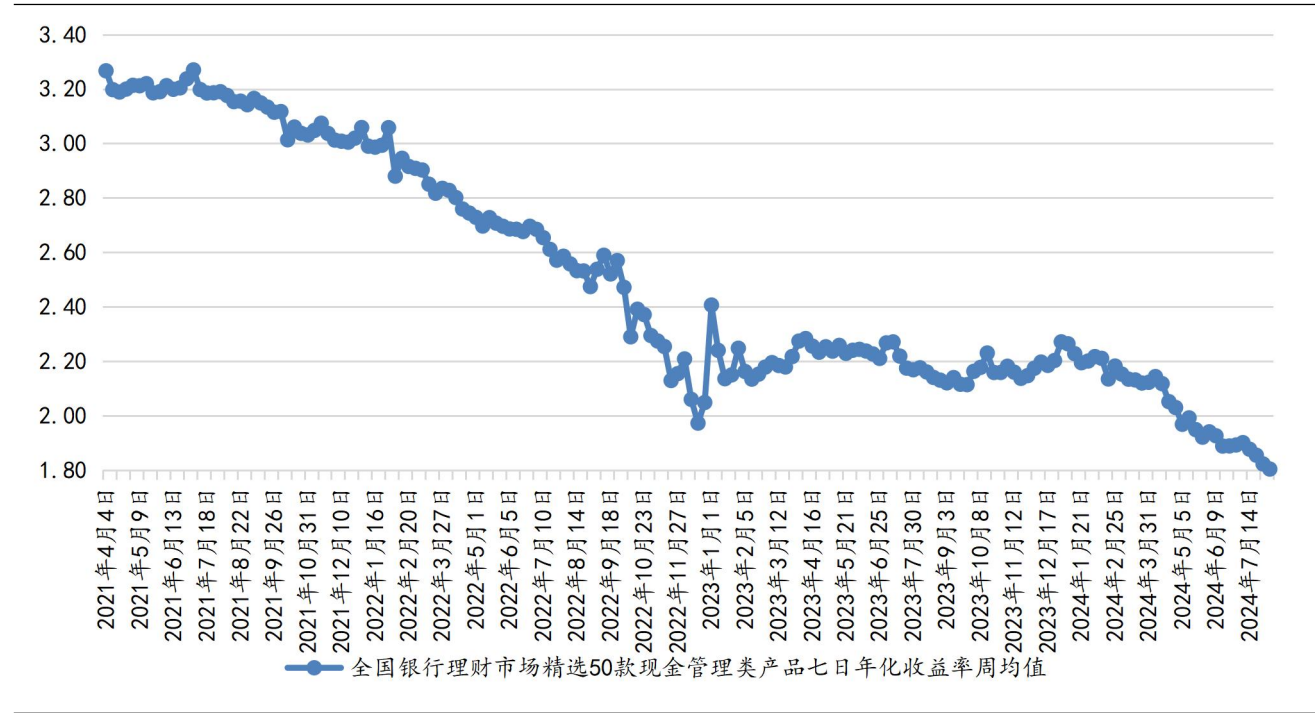
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

周政府债缴款和缴准带来一定扰动，资金面略有收敛但幅度有限；第二周（7月8日至7月12日）央行逆回购操作量维持每日20亿元，全周流动性零投放，全周资金面仍维持均衡偏松局面；第三周（7月15日至7月19日）央行公开市场净投放流动性12400亿元，尽管上半周逆回购操作规模大幅加码，但资金面仍在税期扰动下明显收紧，周三后逆回购净投放规模收缩，但直至周五资金面才明显转松；第四周（7月22日至7月26日）央行公开市场净回笼流动性682.5亿元，周二周三公开市场大幅净回笼，资金面边际收敛，周四央行额外开展2000亿MLF操作且利率调降20BP，逆回购也转为大额净投放，但跨月因素影响下，DR007升至1.92%，而隔夜利率有所回落。

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 7 月 7 日当周	1.90
2024 年 7 月 14 日当周	1.88
2024 年 7 月 21 日当周	1.85
2024 年 7 月 28 日当周	1.82

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

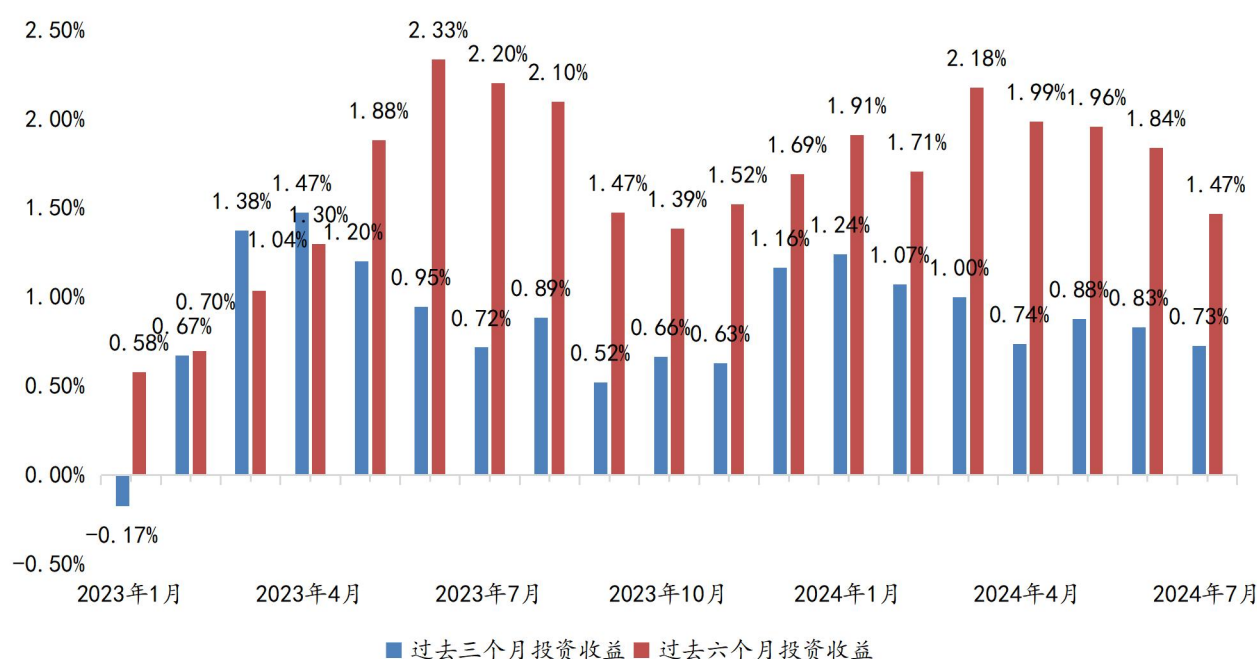
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.73%

7 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 1.47%，较上月环比下降 37BP。

7 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 0.73%，较上月环比下降 10BP。

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

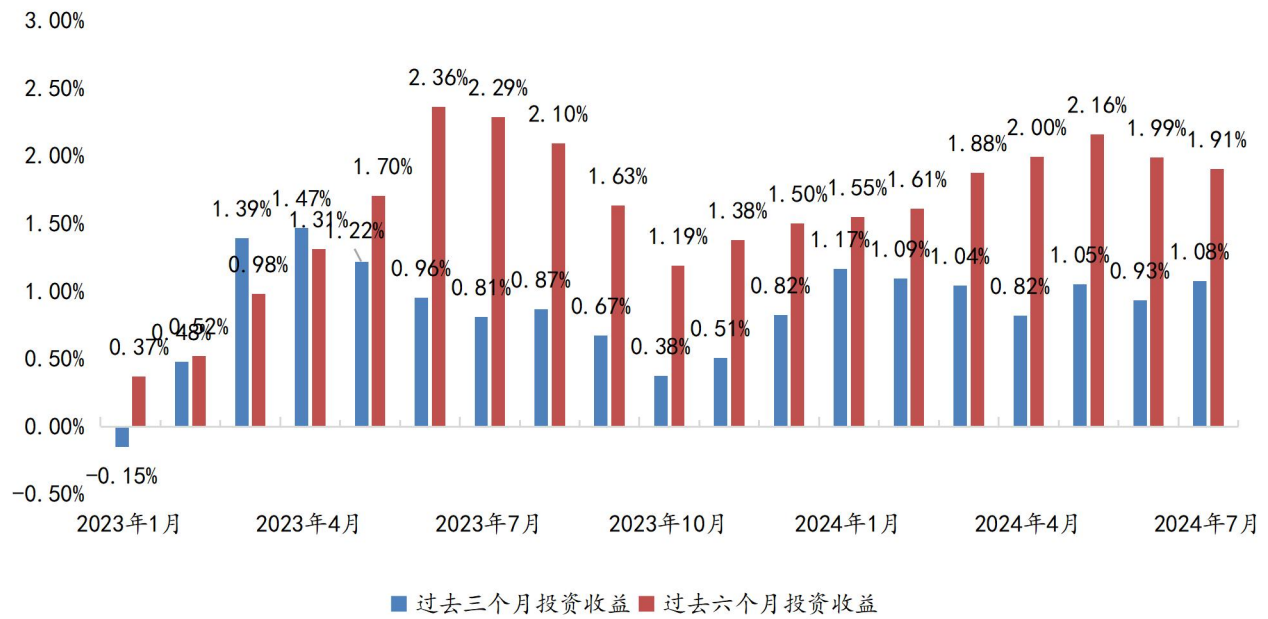
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 1.08%

7 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 1.91%，较上月环比下降 8BP。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%。

7 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 1.08%，较上月环比上升 15BP。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。

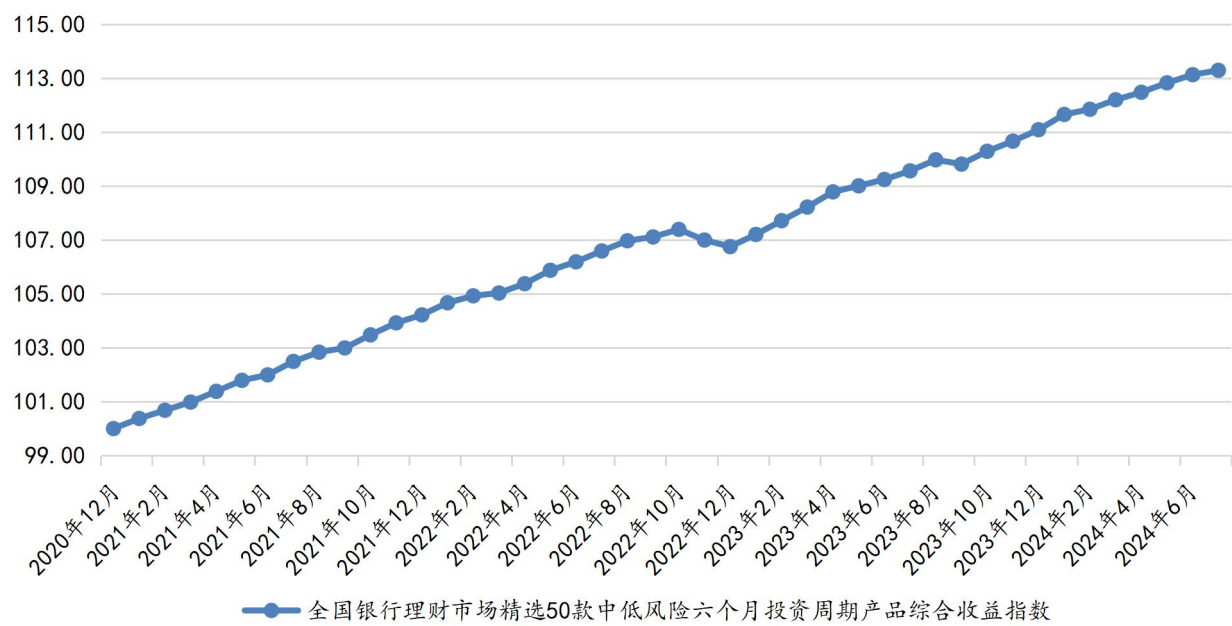
(1) 六个月投资周期产品

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

7 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 113.30 点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.30 点，增长 13.30%。

	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	0.16%	0.82%	1.64%

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

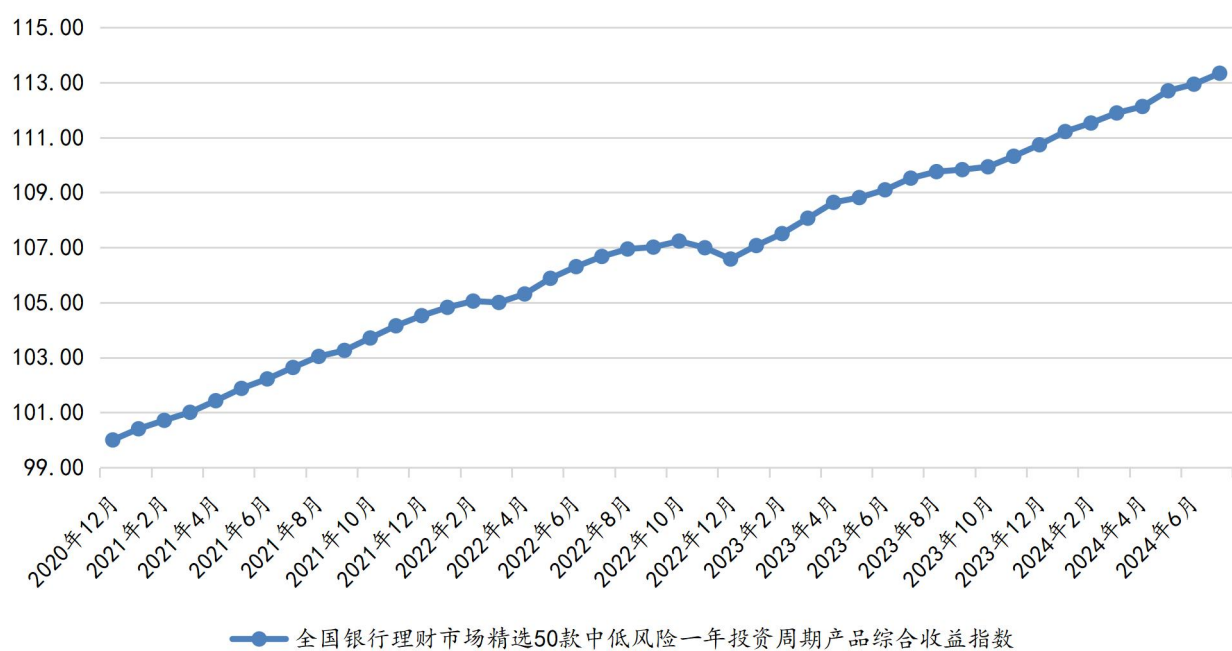
（2）一年投资周期产品

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

7 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 113.34 点，较上月环比上升 0.40 点，环比增幅 0.35%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 13.34 点，增长 13.34%。

	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	0.40%	1.21%	2.12%

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



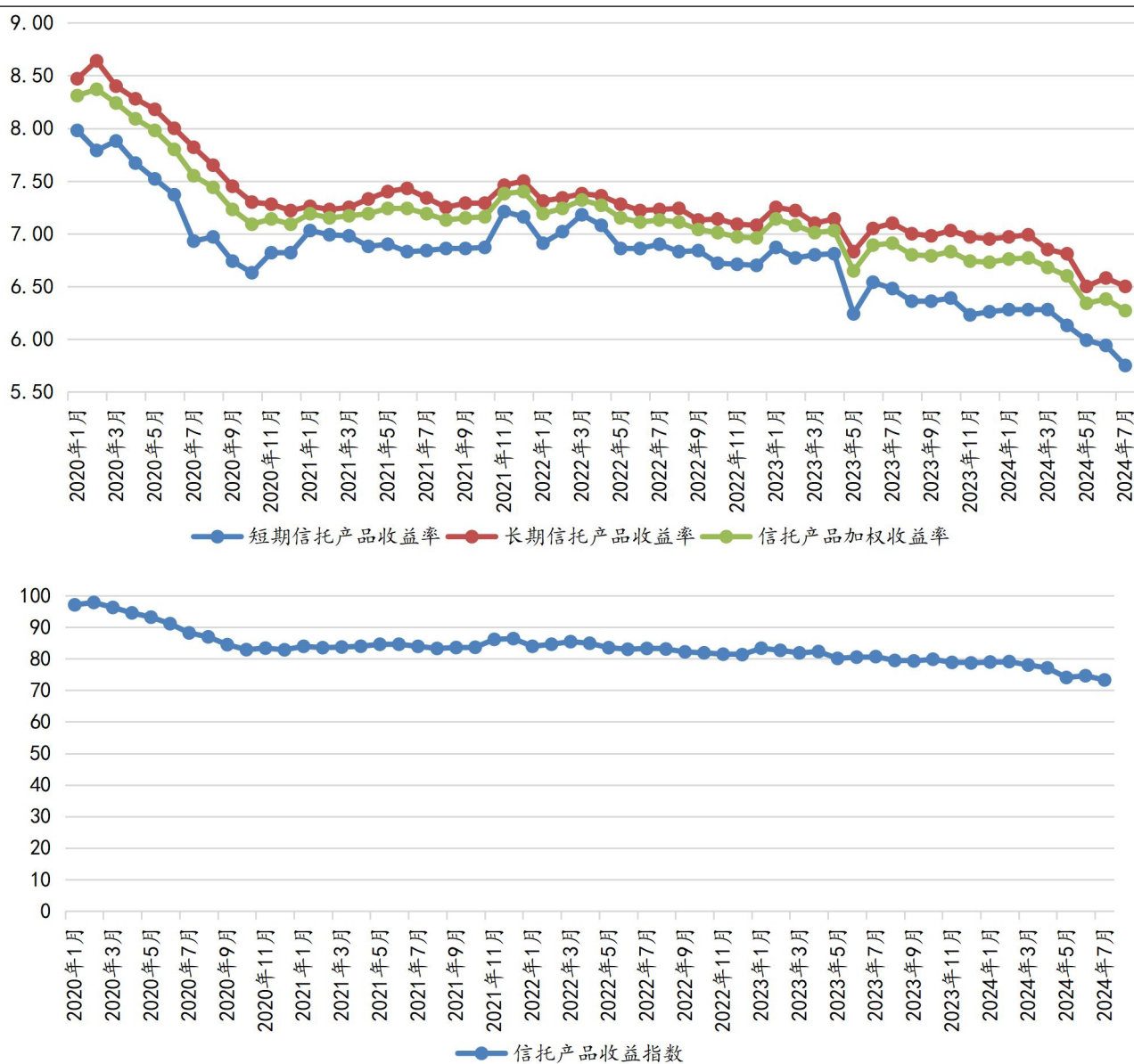
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

7月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降11BP至6.27%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降19BP至5.75%，长期限产品收益率较上月环比下降8BP至6.50%。信托产品收益指数较上月环比下降1.34点至73.29点。截至2024年8月5日，7月房地产类信托产品的成立规模为3.36亿元，环比增加1.13亿元；基础产业信托成立规模217.73亿元，环比减少5.04%；投向金融领域的产品成立规模36.45亿元，环比减少42.36%；工商企业类信托成立规模95.37亿元，环比减少4.70%。

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

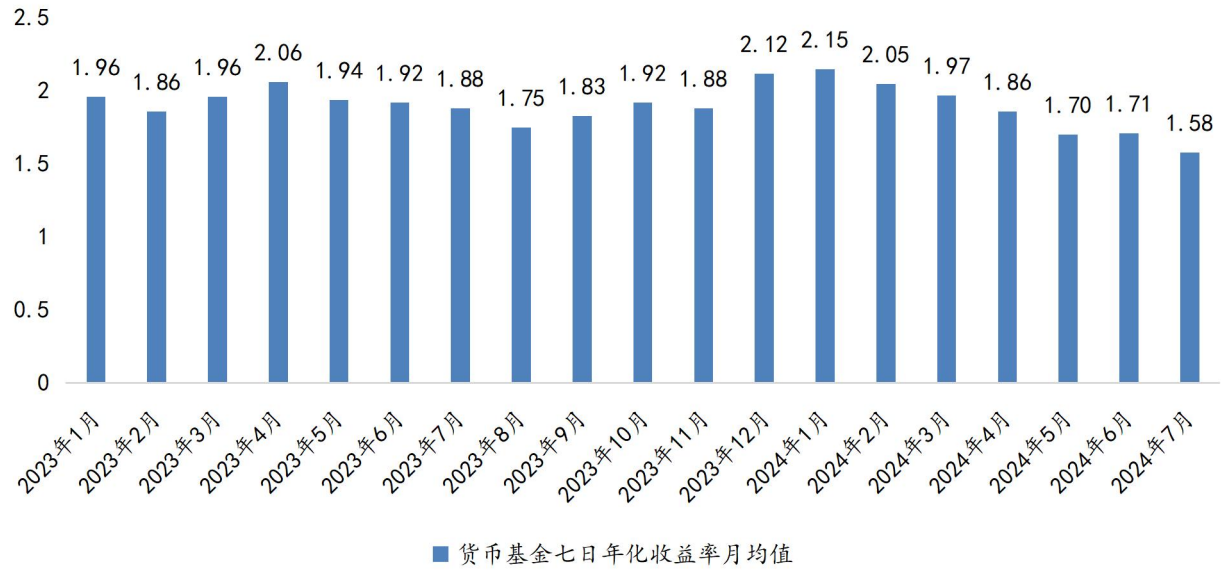
7月货币基金七日年化收益率月均值为1.58%，较上月环比下降13BP，较2020年12月高点下降90BP。

从货币市场利率看，7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1.83%，较6月下降9BP；R007的月内均值为1.86%，较6月下降3BP。R007与DR007利差为3BP，非银机构资金充裕度有所收缩。

回顾7月，整体资金面维持均衡状态，非银流动性略有收缩，但依然充裕。7月以来，央行开始加快推进货币政策框架的调整，在基本面状态与政治局会议的要求下，LPR有调降压力，但其调降有可能对长端利率预期带来冲击，因此央行月初先创设融券工具，为卖出长债干预进行准备。由于央行本次放弃了通过资金利率先行回落引导存款利率下降的模式，DR007也并未出现2023年在降息后中枢上升的情况，而是跟随OMO利率回落。但在临时回购工具推出后，隔夜利率的波动有所增大，但非银流动性充裕的状态仍未改变，资金分层仍不明显。同时，7月政府债净融资规模环比下降，但仍处于往年同期偏高水平，超储率较上月略有回落，但仍高于往年同期。

展望8月，尽管广义财政赤字规模可能较往年同期偏高，但政府债净供给规模大幅抬升可能带动8月政府存款或环比上升，对流动性产生一定拖累；8月缴准季节性增加，推动资金回笼；而外汇占款、货币发行对流动性的影响预计仍然有限；公开市场方面，预计8月逆回购以净回笼为主，MLF继续小幅缩量续作，PSL延续净归还。利好方面，考虑非银存款、政府存款等因素变化，预计8月法定准备金或下降，对流动性起到一定补充；央行指导大行卖债或借入国债不会对流动性带来冲击，对流动性的风险相对可控。利空方面，8月政府债净供给规模大幅抬升可能带动8月政府存款或环比上升，对流动性产生一定拖累；二季度以来新增信贷较近年同期出现明显回落，预计8月缴准规模或将上升，对流动性形成负面影响。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

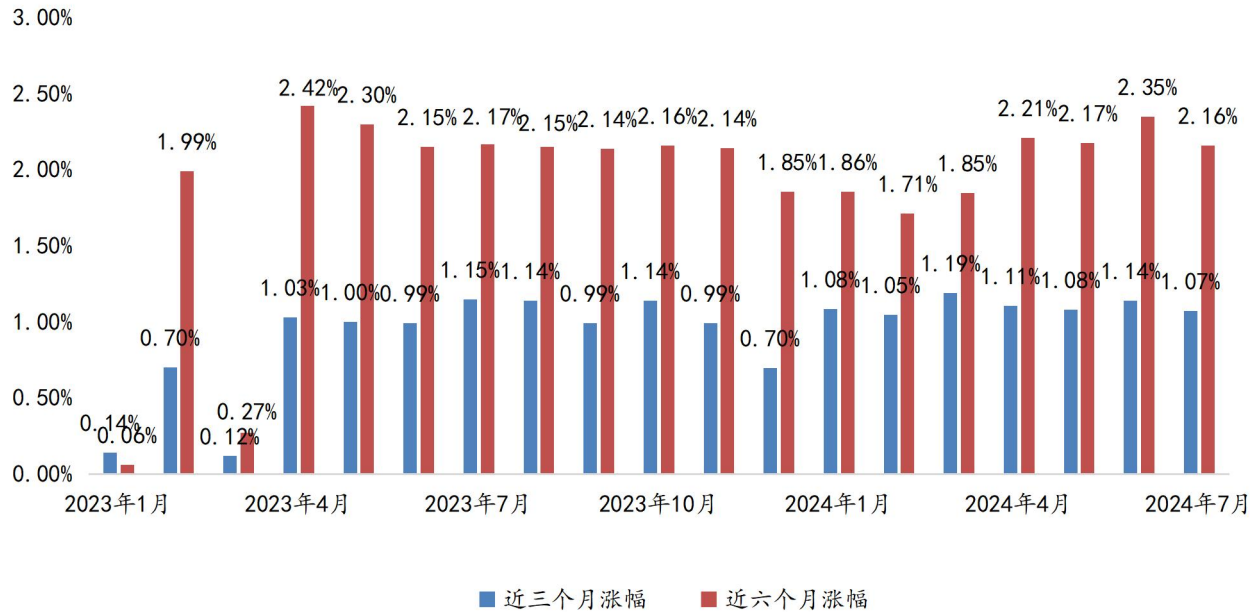


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

7月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.16%，较上月环比下降 19BP；过去三个月涨幅为 1.07%，较上月环比下降 7BP；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

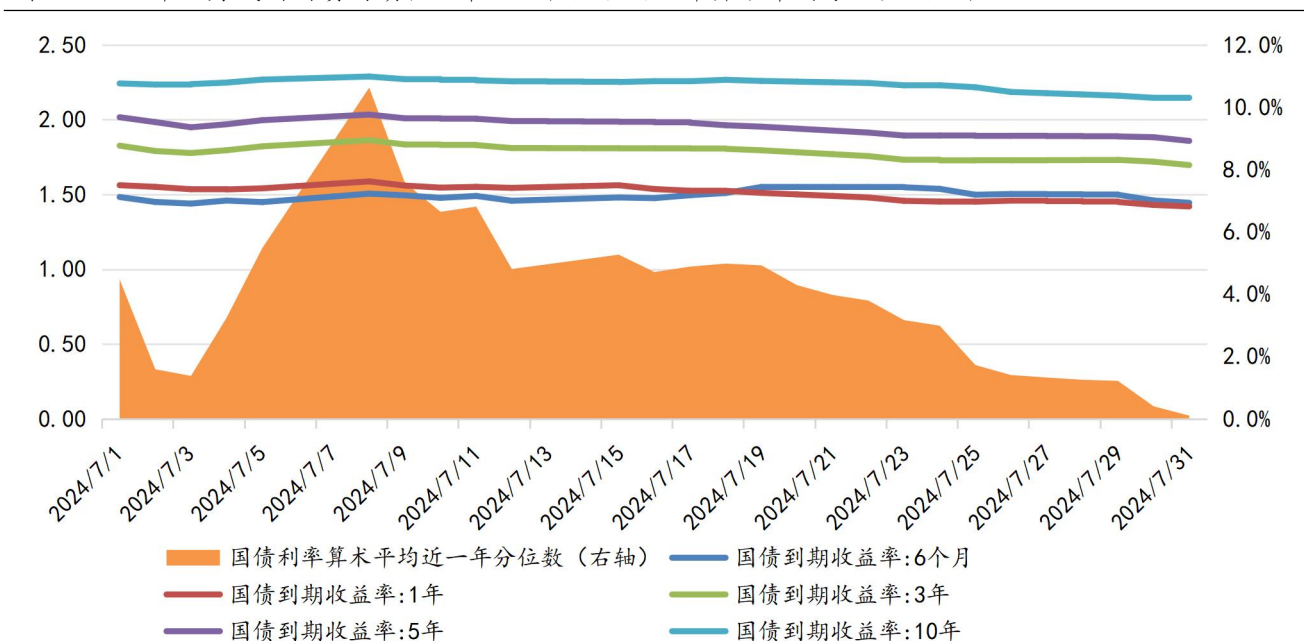


数据来源：普益标准

利率债方面，7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，

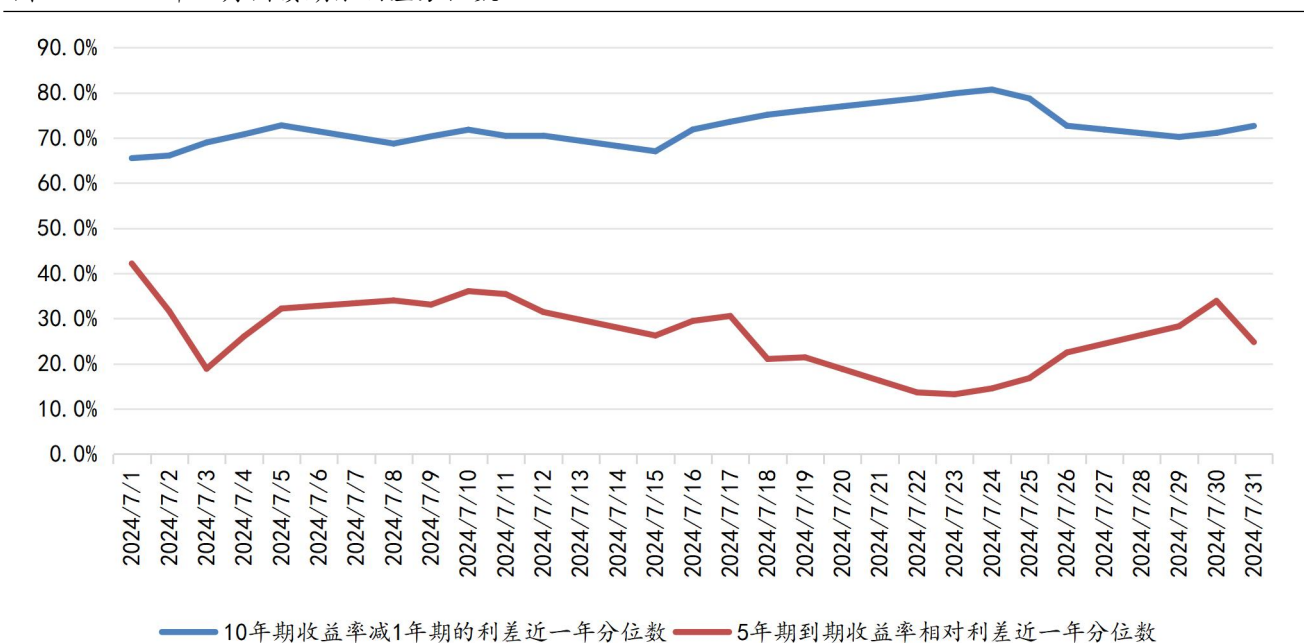
截至月末，6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 国债收益率分别为 1.44%、1.42%、1.70%、1.86%和 2.15%，较上月末分别变动-4BP、-14BP、-12BP、-14BP、-8BP，长短端变动幅度近似。相对估值来看，上述到期收益率 7 月末算数平均近一年分位数为 0.1%，较上月末下降 3.0%。期限利差看，截至 7 月末，10 年期收益率减 1 年期的利差近一年分位数为 72.6%，较上月末上升 8.3%；5 年期到期收益率相对利差近一年分位数为 24.8%，较上月末下降 15.9%。

图 9：2024 年 7 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

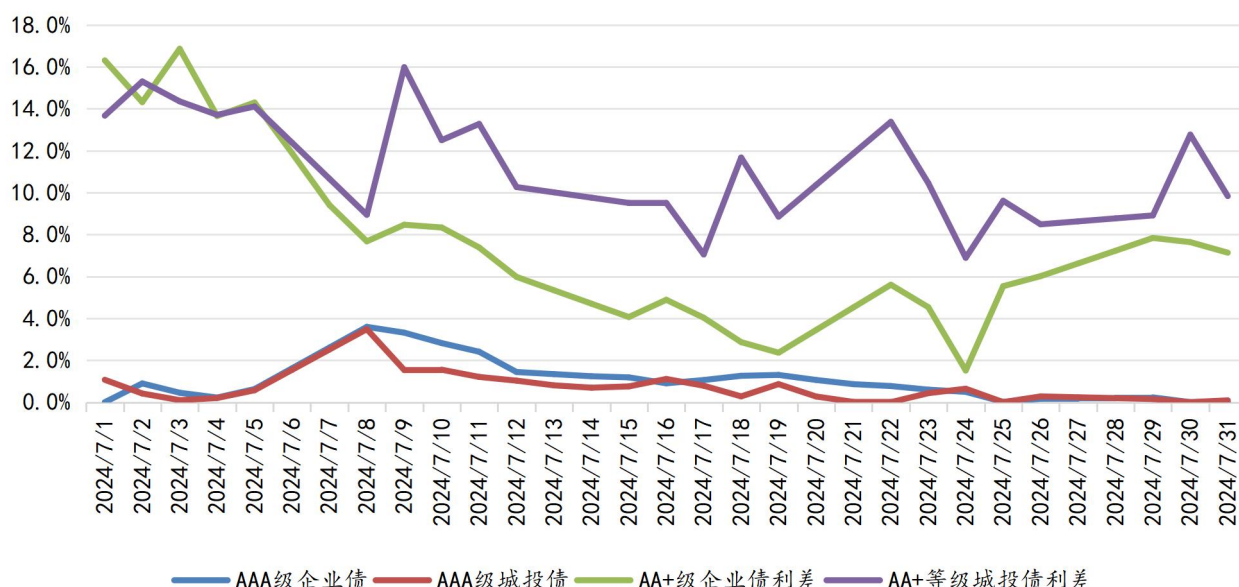
图 10：2024 年 7 月国债期限利差分位数



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⁴7月月初有所升高，而后平稳回落。信用利差⁵中城投债信用利差在7月整体呈现震荡下降态势，月末水平较月初下降明显；企业债信用利差在7月呈震荡下行趋势，月末有所拉升。截至7月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为0.1%，较上月下降0.9%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为9.8%，较上月下降2.6%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为0.0%，较上月下降0.1%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为7.1%，较上月下降7.9%。

图 11：2024 年 7 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

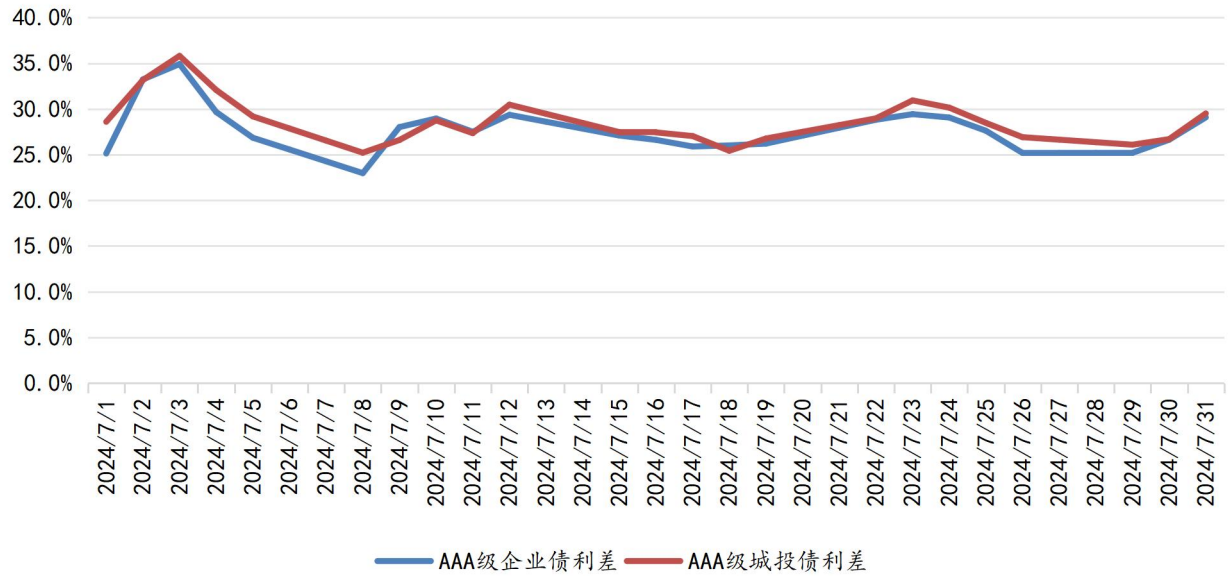
7月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈震荡态势。截至7月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为29.5%，较上月末下降0.8%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为29.1%，较上月末上升1.9%。

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 7 月高等级信用债同国债的利差

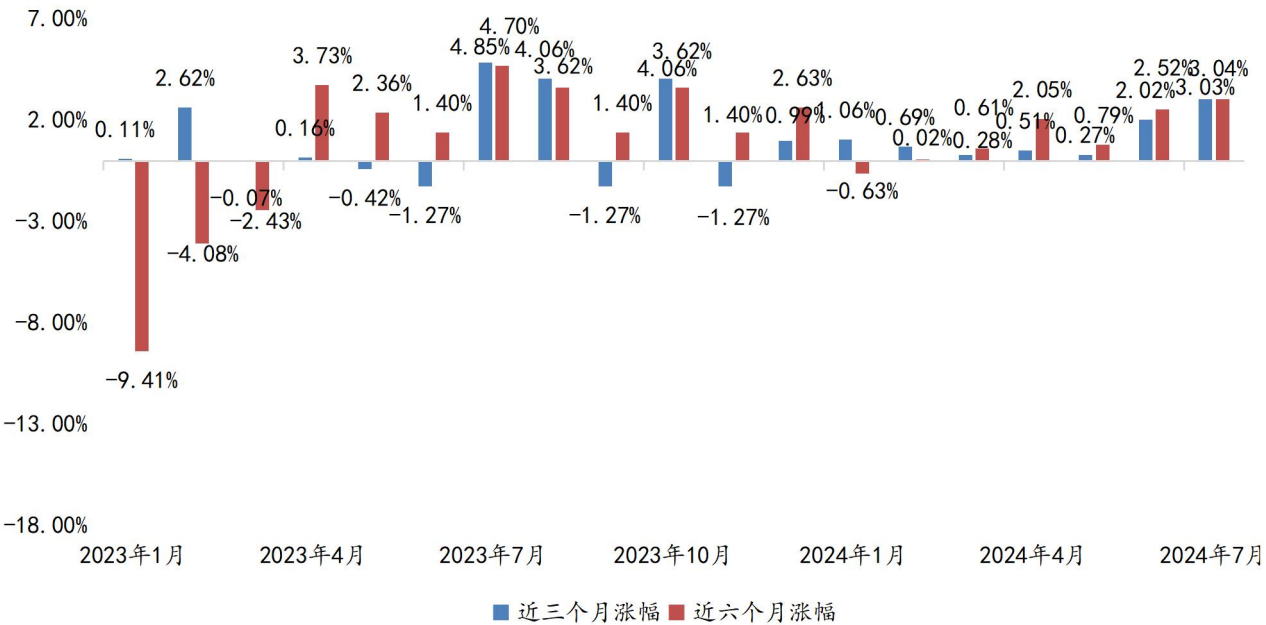


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

7 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.04%，过去三个月涨幅为 3.03%，过去六个月区间收益表现较 6 月有所上升，过去三个月区间收益表现较 6 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

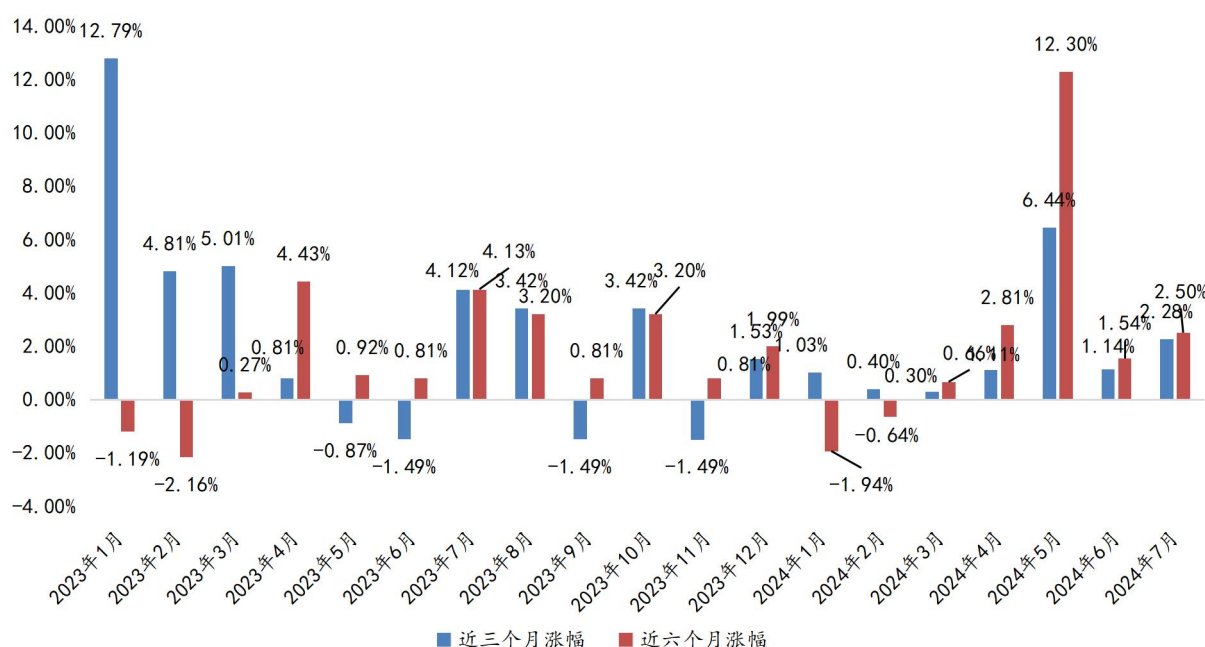


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

7月，股票型公募基金过去六个月涨幅为2.50%，过去三个月涨幅为2.28%。具体来看股票市场，7月31日，上证指数报2938.75点，深证成指报8754.09点、创业板指报1688.14点，三类指数过去六个月涨幅分别为5.39%、6.59%、7.29%，过去三个月涨幅分别为-5.35%、-8.69%、-9.16%。7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上升态势，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上升态势。

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

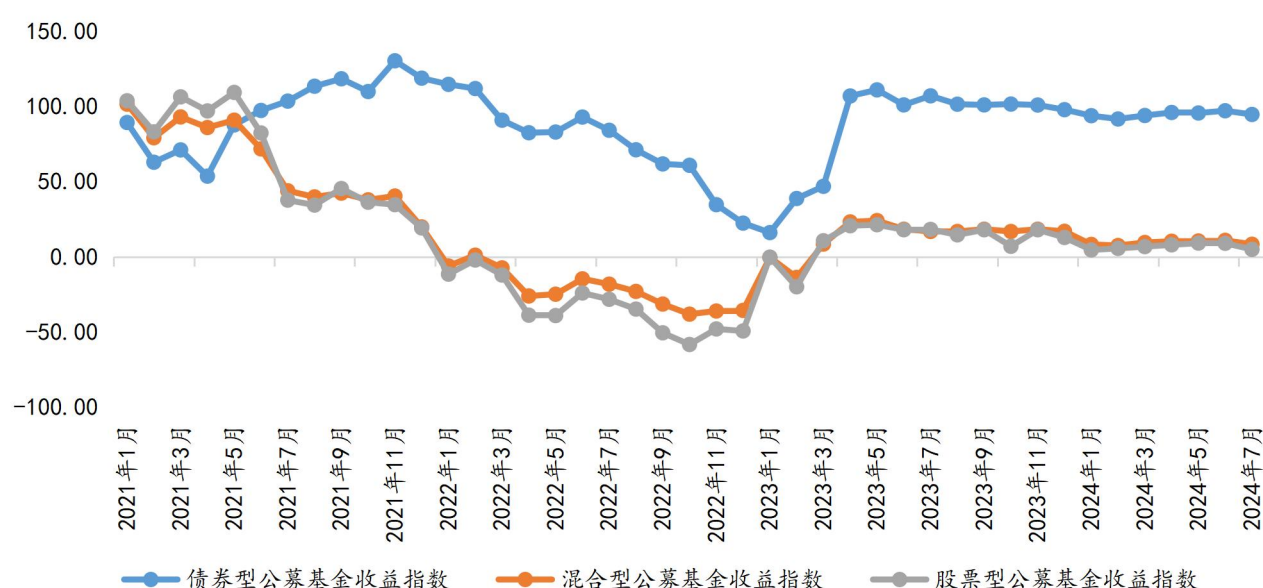
本月，债券型公募基金收益指数94.75点，较上月环比下降2.47点，较2020年12月基期下降5.25点；混合型公募基金收益指数为8.43点，较上月环比下降2.60点，较2020年12月基期下降91.57点；股票型公募基金收益指数为5.03点，较上月环比下降4.04点，较2020年12月基期下降94.97点。

回顾7月债市，7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明显下降，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均有所上升；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差均呈现震荡下行特征，企业债利差下行幅度更大。

回顾7月股市，市场表现较6月略有回落。主要指数如上证指数、深证成指较6月下降，创业板指较6月上升。具体来看，上证综指累跌0.97%，深证成指累跌1.07%，创业板指累涨0.28%。从板块来看，综合、非银金融、国防军工等板块涨幅排名靠前，石油石化、纺织服装、煤炭等板块跌幅较大。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60.6%、23.2%和6.2%，较5月末环比变动-2.5%、-3.1%和-0.6%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

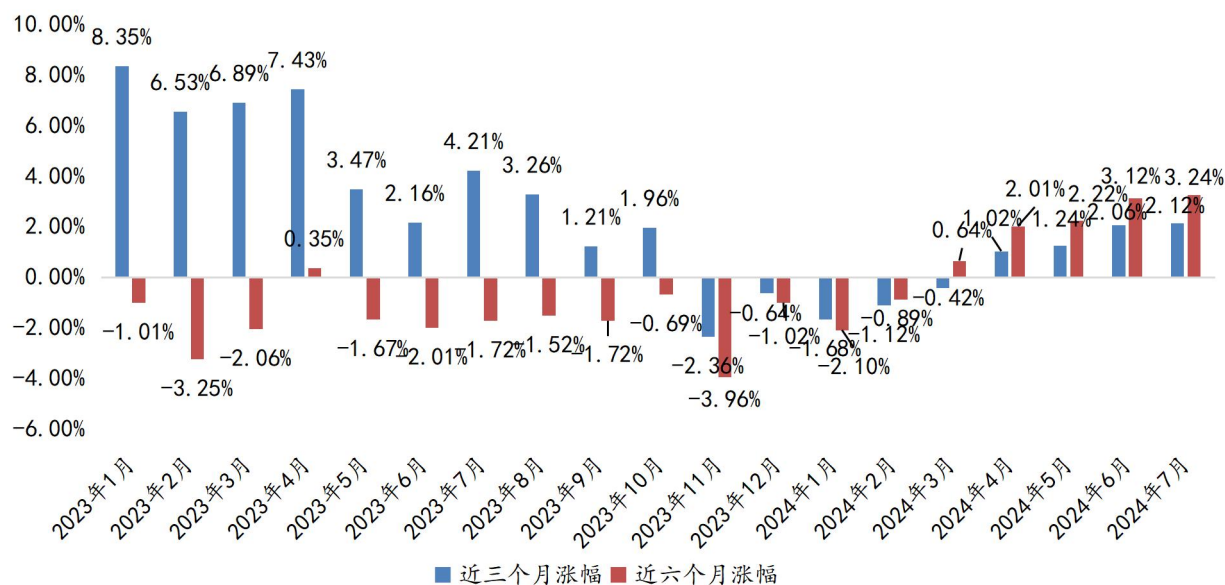
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

7月，复合策略私募基金近六个月涨幅为3.24%，近三个月涨幅为2.12%，过去六个月区间收益表现较6月有所上升，过去三个月区间收益表现较6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

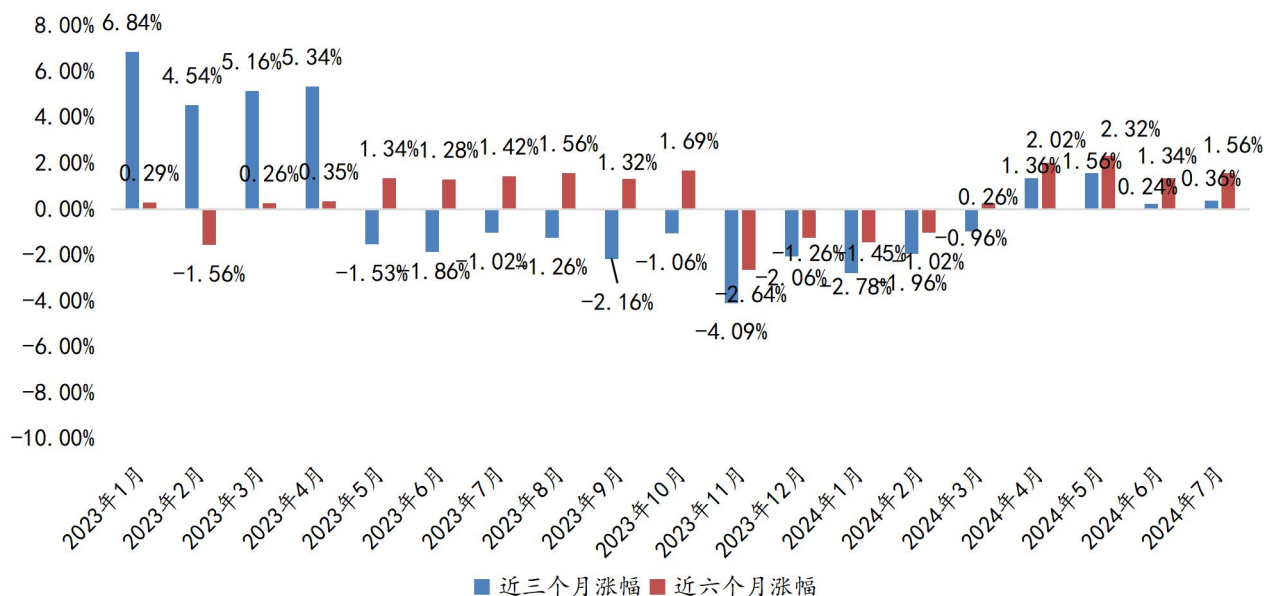


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

7月，股票策略私募基金近六个月涨幅为1.56%，近三个月涨幅为0.36%，过去六个月区间收益表现较6月有所上升，过去三个月区间收益表现较6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

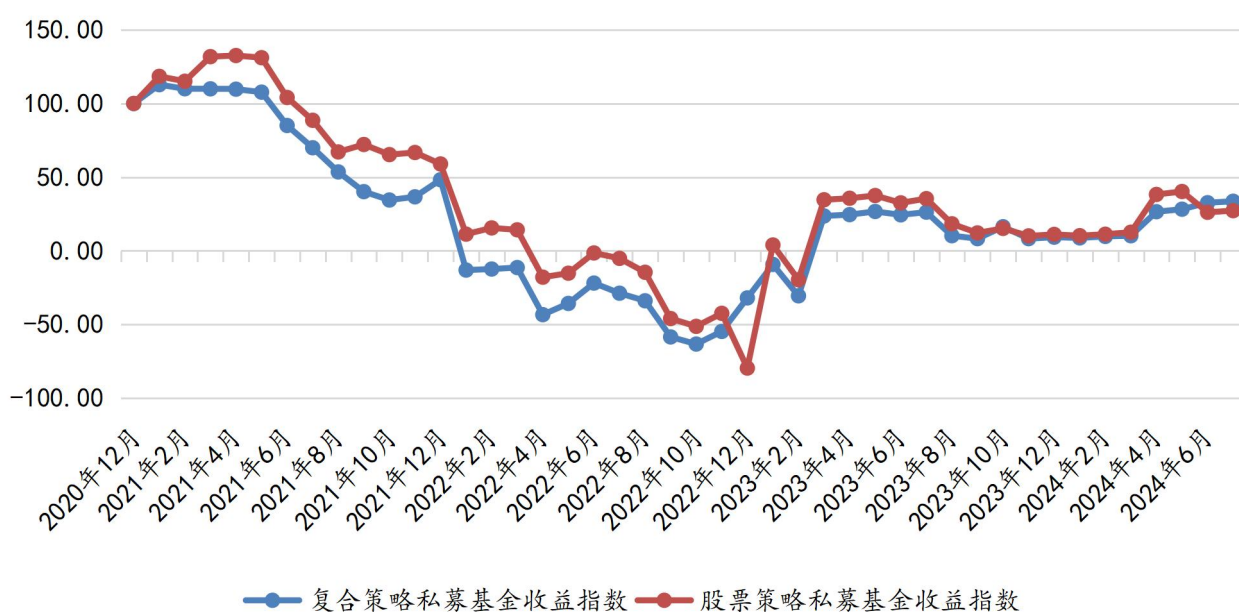


数据来源：普益标准

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 33.64 点，较上月环比上升 1.0 点，较 2020 年 12 月基期下降 66.36 点；股票策略私募基金收益指数为 27.26 点，较上月环比上升 1.11 点，较 2020 年 12 月基期下降 72.74 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