

普益标准·全国银行理财产品
收益指数月报

(2024 年 7 月)

7 月份全国银行理财产品收益指数月报

——现金管理产品收益延续下行趋势，固收类产品过去半年收益达 1.57%

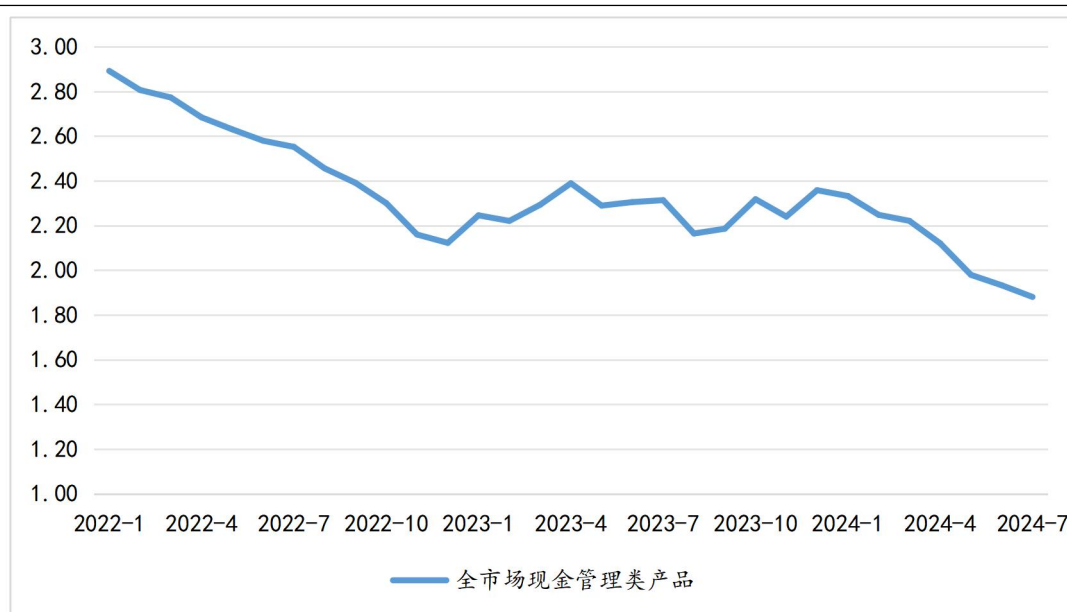
一、理财产品收益情况

(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月均值延续下行趋势

截至 2024 年 7 月，全国现金管理类产品月均七日年化收益率为 1.88%，较上月环比下降 5BP，较基期月均值下降 101BP。7 月，资金面整体偏松，资金利率中枢在央行调降 7 天逆回购利率的带动下有所回落，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延续下行。

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，7 月央行净投放 6127 亿元逆回购和 1970 亿 MLF，PSL 净归还 925 亿元，但考虑 6 月央行对其他存款性公司债权的异常高增可能在 7 月得到一定修正，我们预计 7 月央行对其他存款性公司债权上升约 1400 亿元，则 7 月超储率约 1.4%，较 6 月下降 0.1pct，但高于往年同期均值约 0.2pct。

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，这可能也是央行在新工具推出后对资金面的干预减弱，银行融出价格所受的约束下降，后续隔夜利率波动加大可能成为常态。但非银流动性充裕的状态仍未改变，资金分层仍不明显。7 月末机构资金跨月进度较快，跨月当日资金面波动有限，DR001 创下二季度以来跨月当日的新低，整体实现平稳跨月。

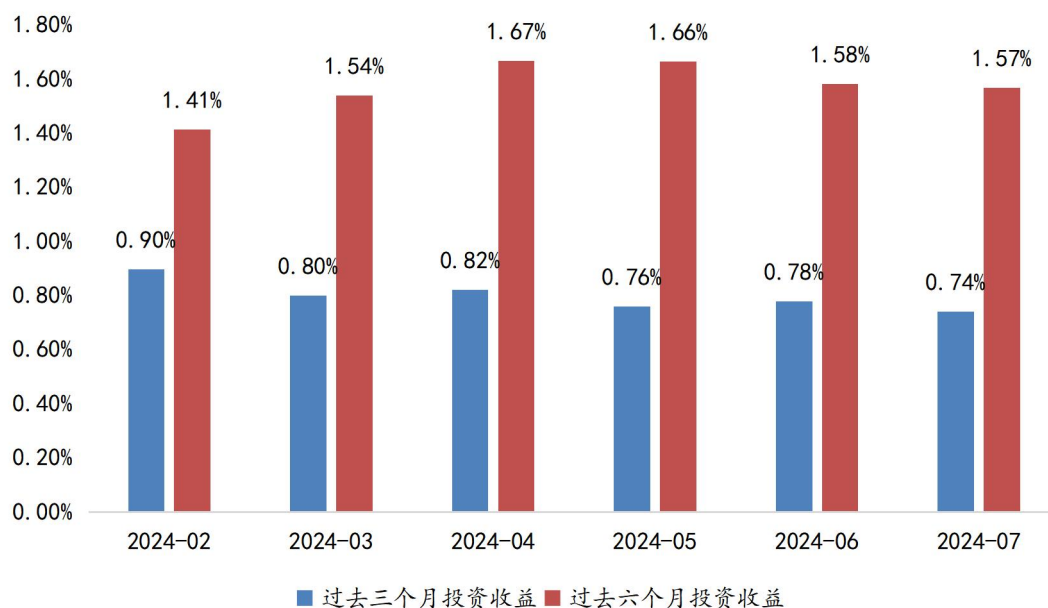
7 月政府债净融资规模环比下降 816 亿至 6221 亿，但仍处于往年同期偏高水平。尽管 8 月政府债净融资规模可能升至 1.4 万亿，有望创下今年以来的新高，但目前来看其发行分布相对平均。而 4 月政治局会议提出的准备金工具还尚未落地，也不排除后续政府债集中发行期间，央行通过降准对冲的可能。因此，单纯政府债缴款可能对资金面带来一定的扰动，但尚不至于使流动性充裕的整体格局逆转。

(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 1.57%

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，7 月，全国银行理财市场固收类产品过去三个月投资收益为 0.74%，较上月下降 4BP；过去六个月投资收益为 1.57%，较上月下降 1BP，仍处于近半年较高水平。

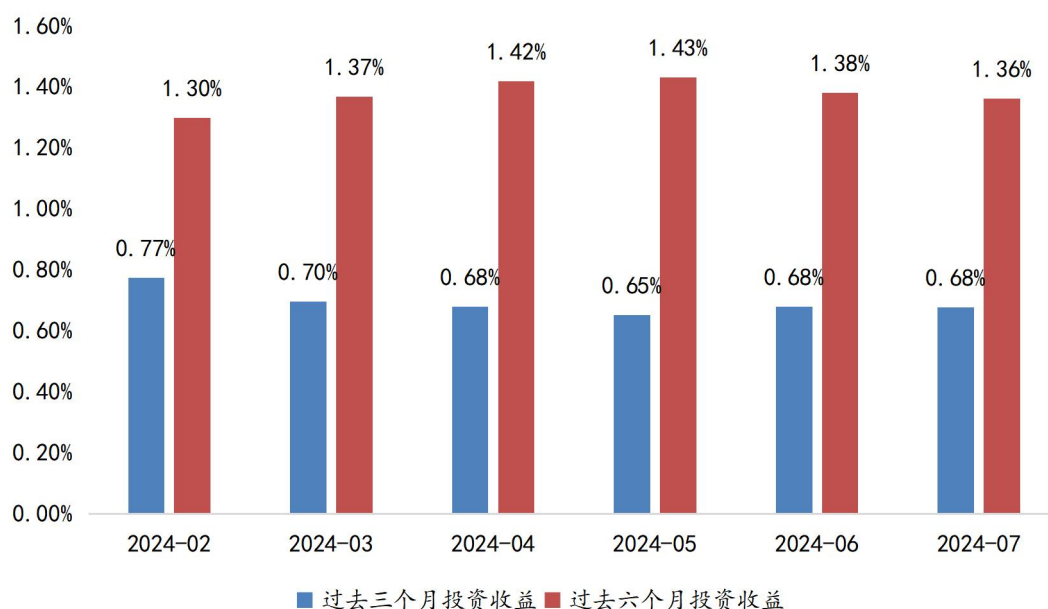
图表 2：全国银行理财市场固收类产品各月份区间投资收益（%）



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%，较上月环比持平；过去六个月投资收益达 1.36%，较上月下降 2BP。

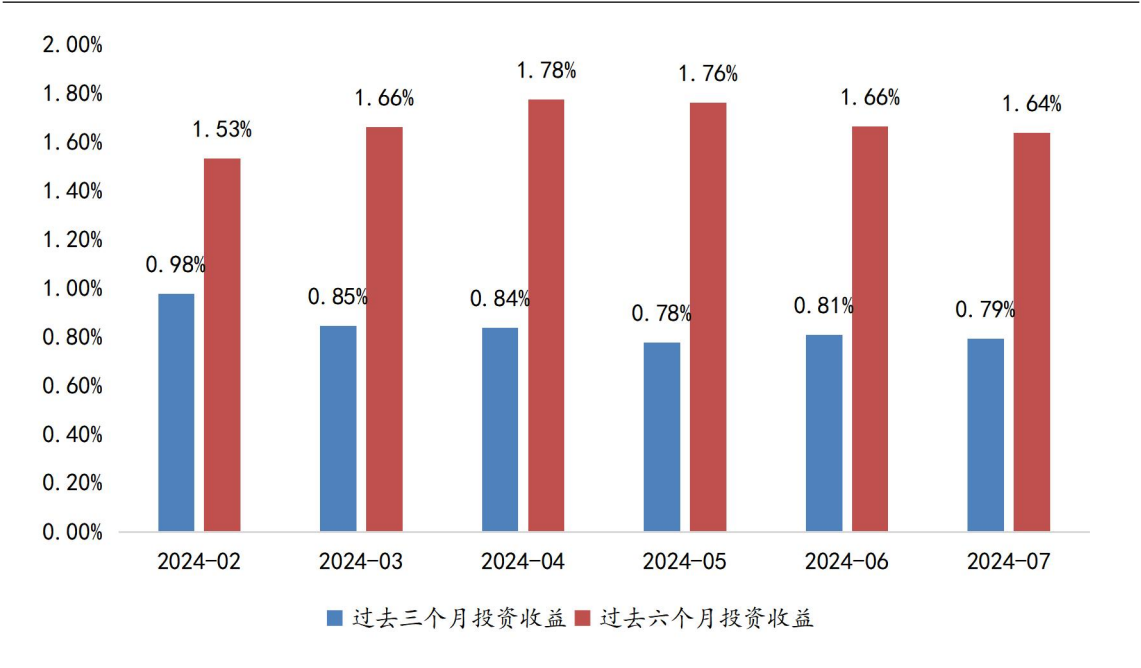
图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

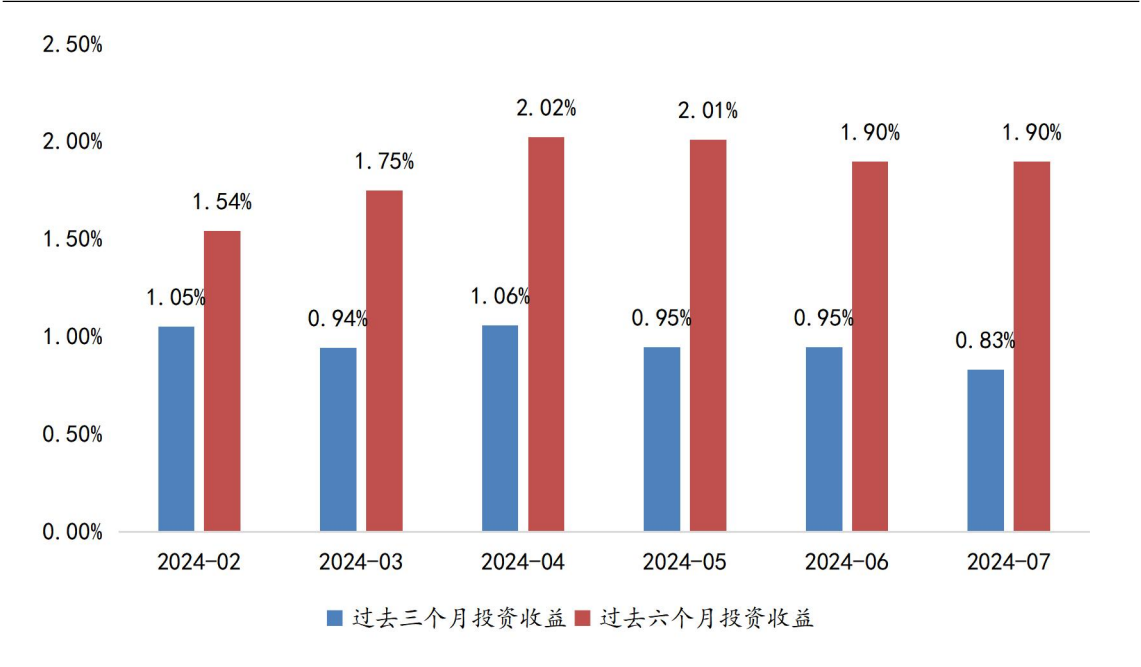
全国银行理财市场中期固收类产品过去三个月投资收益为 0.79%，较上月下降 2BP；过去六个月投资收益达 1.64%，较上月下降 3BP。

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（%）



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 0.83%，较上月环比下降 12BP；过去六个月投资收益达 1.90%，较上月环比持平。

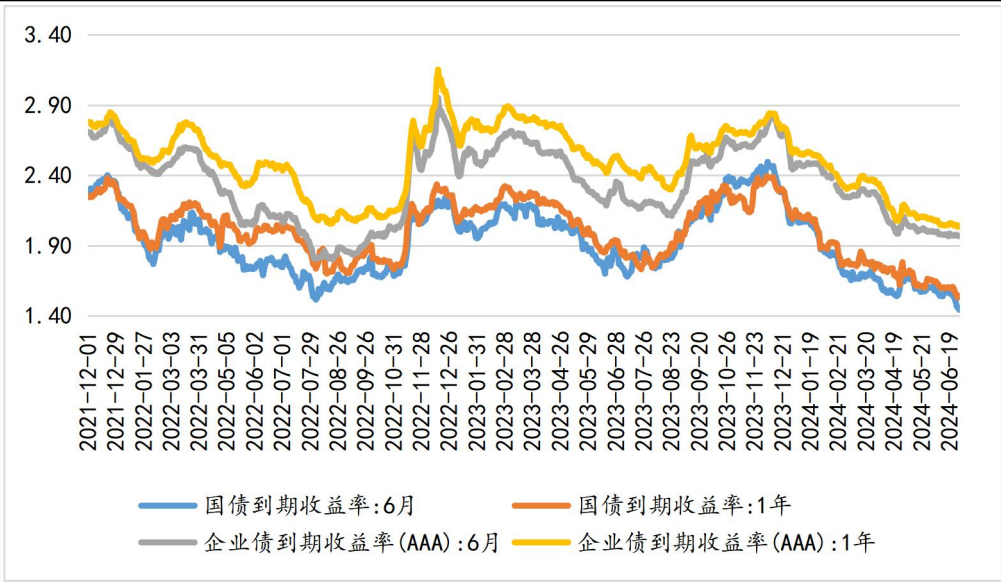
图表 5：全国银行理财市场长期固收类产品各月份区间投资收益（%）



债券市场方面，7 月份，中期国债和短、中期企业债到期收益率均下降，短

期国债到期收益率上升。具体来看，7月31日，6个月和1年期国债到期收益率分别为1.49%、1.42%，较6月底分别环比上升和下降4.85BP、12.15BP；6个月AAA企业债和1年期AAA企业债到期收益率分别为1.93%和2.04%，较6月底分别环比下降3.90BP和8.71BP。

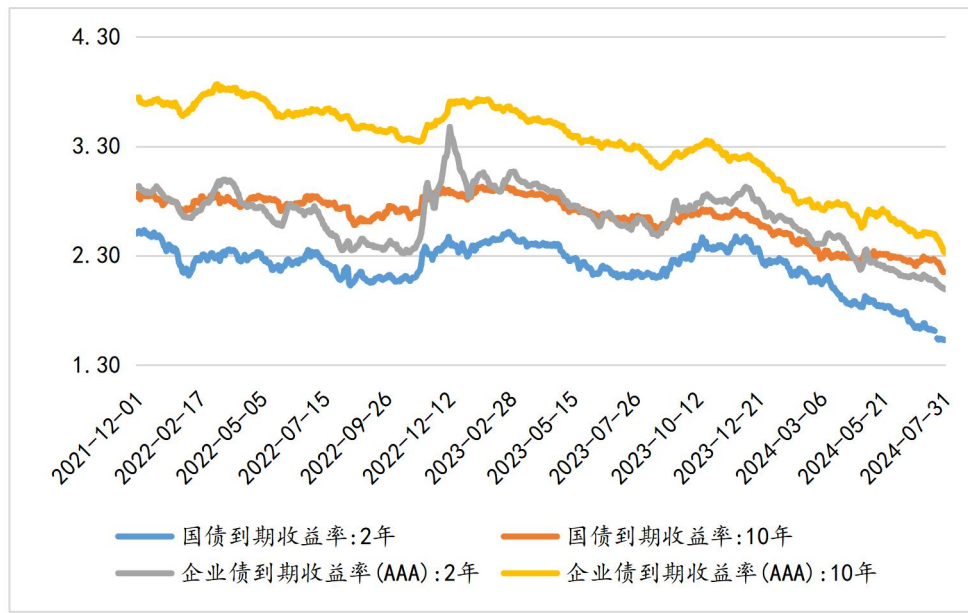
图表 6：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，7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，7月31日，2年期和10年期国债到期收益率为1.521%和2.15%，较6月底分别环比下降11.07BP和5.56BP；2年和10年期AAA企业债到期收益率为1.99%和2.33%，较6月底分别环比下降10.97BP和16.06BP。

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延续下行趋势

2024 年 7 月，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数整体延续下行趋势，截至 2024 年 7 月 31 日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为 63.39，较上月环比下降 3.63 点，较基期下降 36.61 点。

图表 8：全国银行理财市场现金管理类产品收益指数



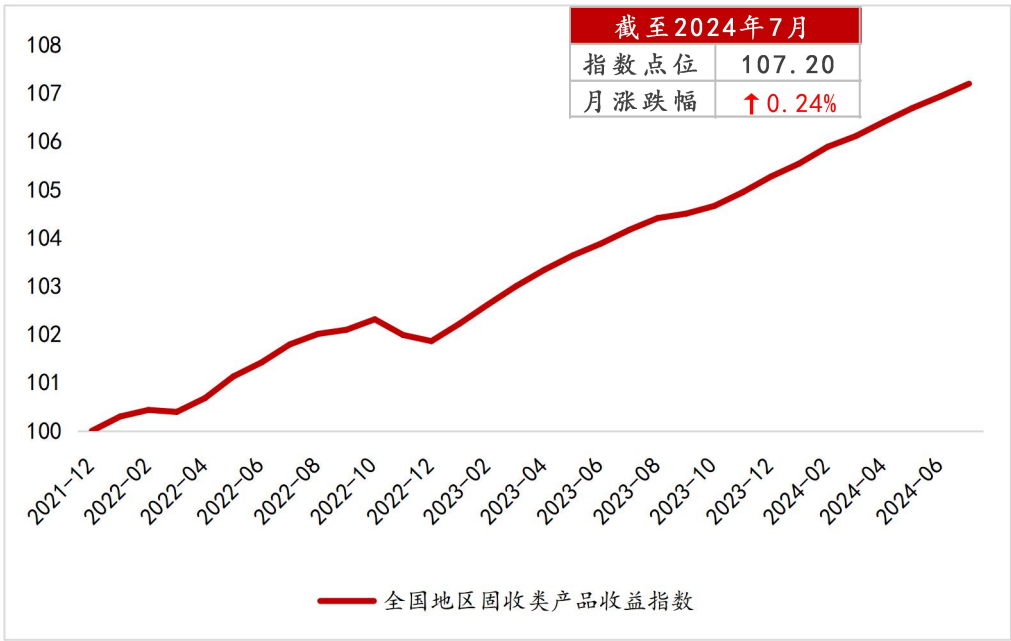
数据来源：普益标准

全国银行理财市场固收类产品收益指数仍持续上涨

7 月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为 107.20 点，环比上升 0.26 点，环比涨幅 0.24%，指数较基期上升 7.20 点，增长 7.20%。

	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	0.24%	0.74%	1.57%

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

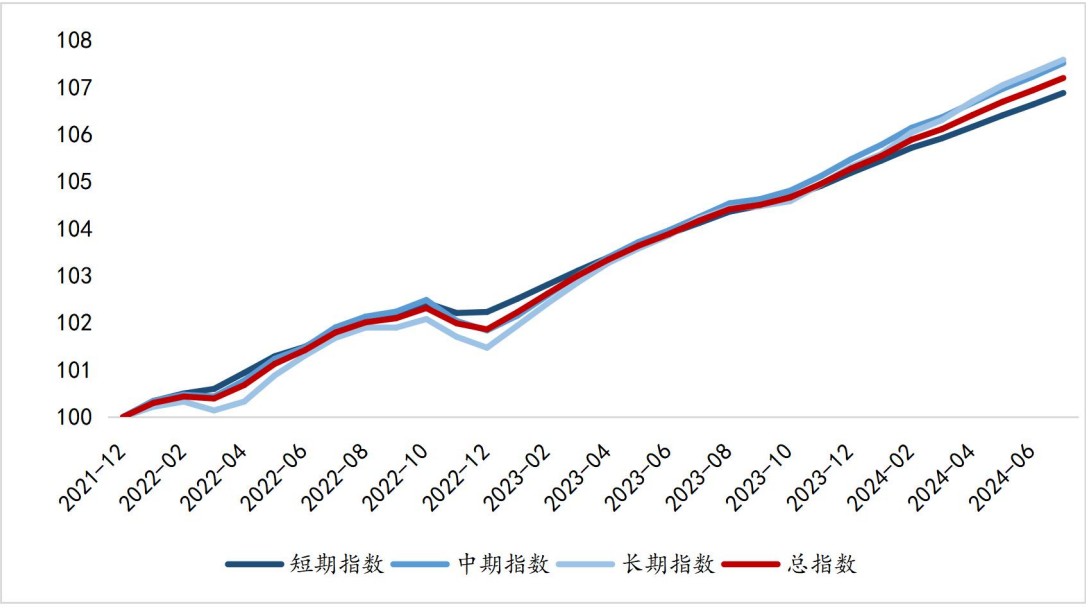


数据来源：普益标准

分期限来看，7月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为106.88点，环比上升0.24点，环比涨幅0.23%，指数较基期上升6.88点，增长6.88%；中期固收类产品收益指数为107.51点，环比上升0.29点，环比涨幅0.27%，指数较基期上升7.51点，增长7.51%；长期固收类产品收益指数为107.59点，环比上升0.27点，环比涨幅0.25%，指数较基期上升7.59点，增长7.59%。

	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	0.23%	0.68%	1.36%
中期固收类产品收益指数	0.27%	0.79%	1.64%
长期固收类产品收益指数	0.25%	0.83%	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，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。