

“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 7 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

2024 年以来，随着市场利率整体下行，债市总体呈现震荡走牛的格局。7 月，央行宣布降息，对债市形成一定利好，固收类银行理财产品收益表现相对较佳。此外，近期多家银行接连调降存款利率，导致部分存款类资金流入银行理财市场，银行存款和理财规模之间的“跷跷板”效应较为明显。从近期理财市场表现来看，**华中地区现金管理类理财产品收益指数** 2024 年 7 月略有下降，为 60.14 点。**华中地区固收类产品收益指数** 延续上升趋势，2024 年 7 月末达 108.55 点，环比和同比分别增长 0.25 点和 3.51 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。

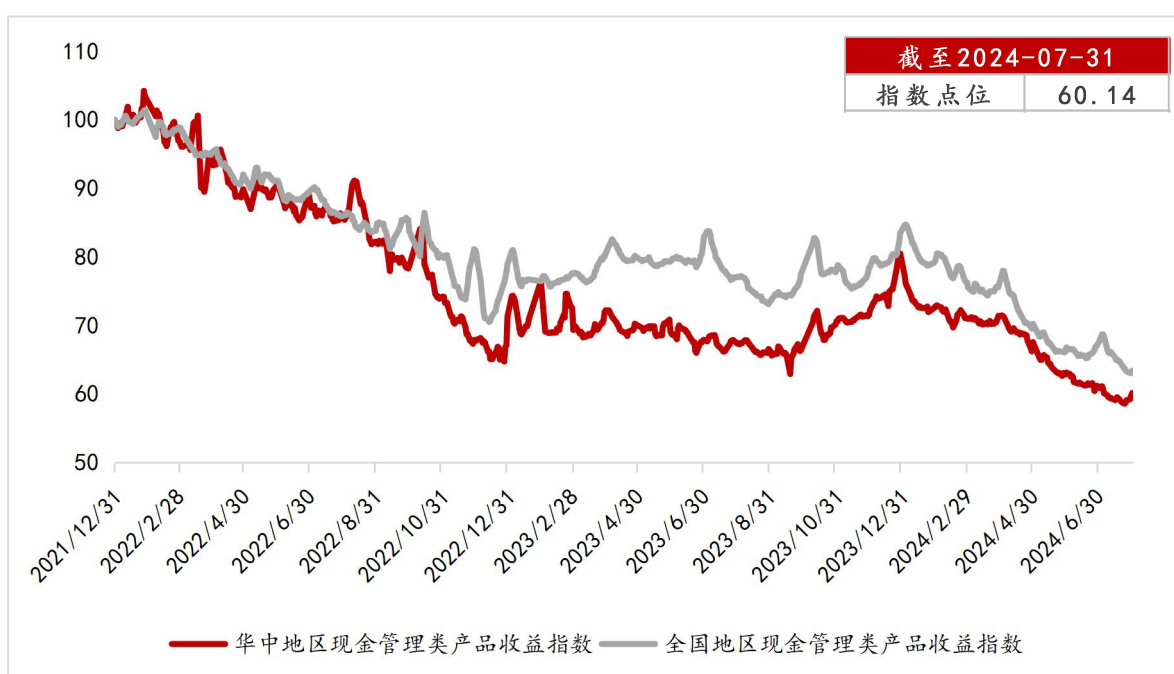
[附录 1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至7月31日，华中地区现金管理类产品指数为60.14，较上月末下降1.03点。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。7月，资金面整体偏松，资金利率中枢有所回落，仅在跨月末略有走高，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。

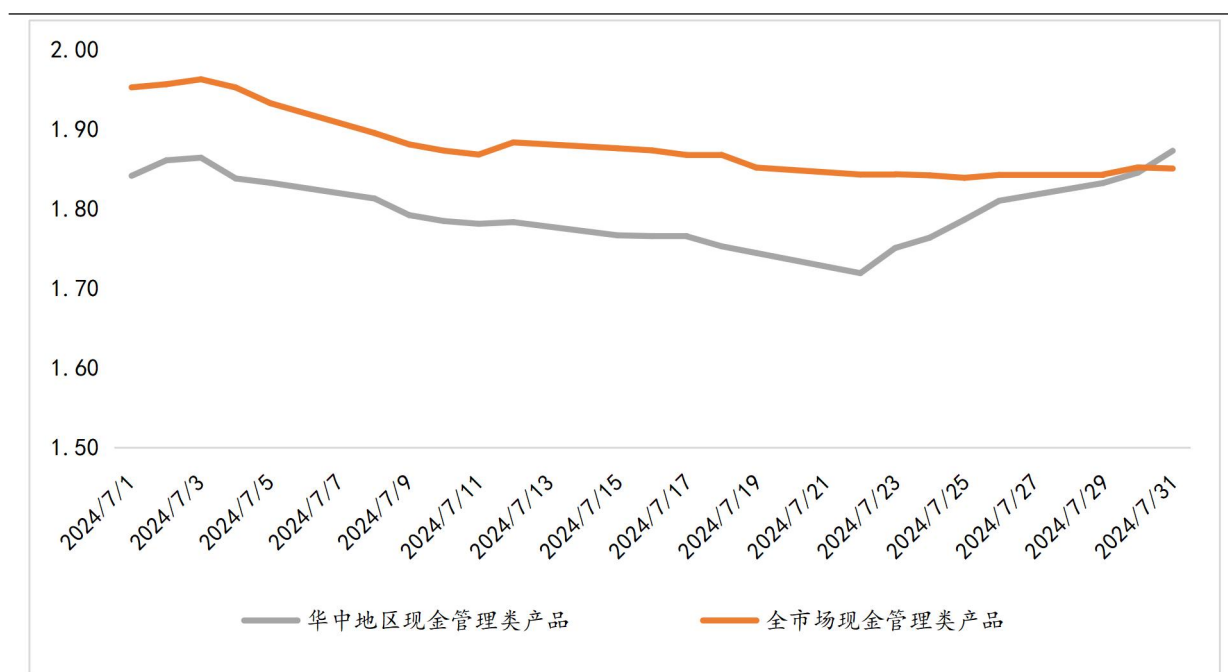
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

本月，全国地区现金管理类产品的平均近7日年化收益率大多时点在1.90%以下，华中地区现金管理类产品月中下行至1.80%以下，月末回升至近1.90%。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1.81%，较华中地区整体水平高1BP。

图表 2：全市场和华中地区现金管理产品平均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



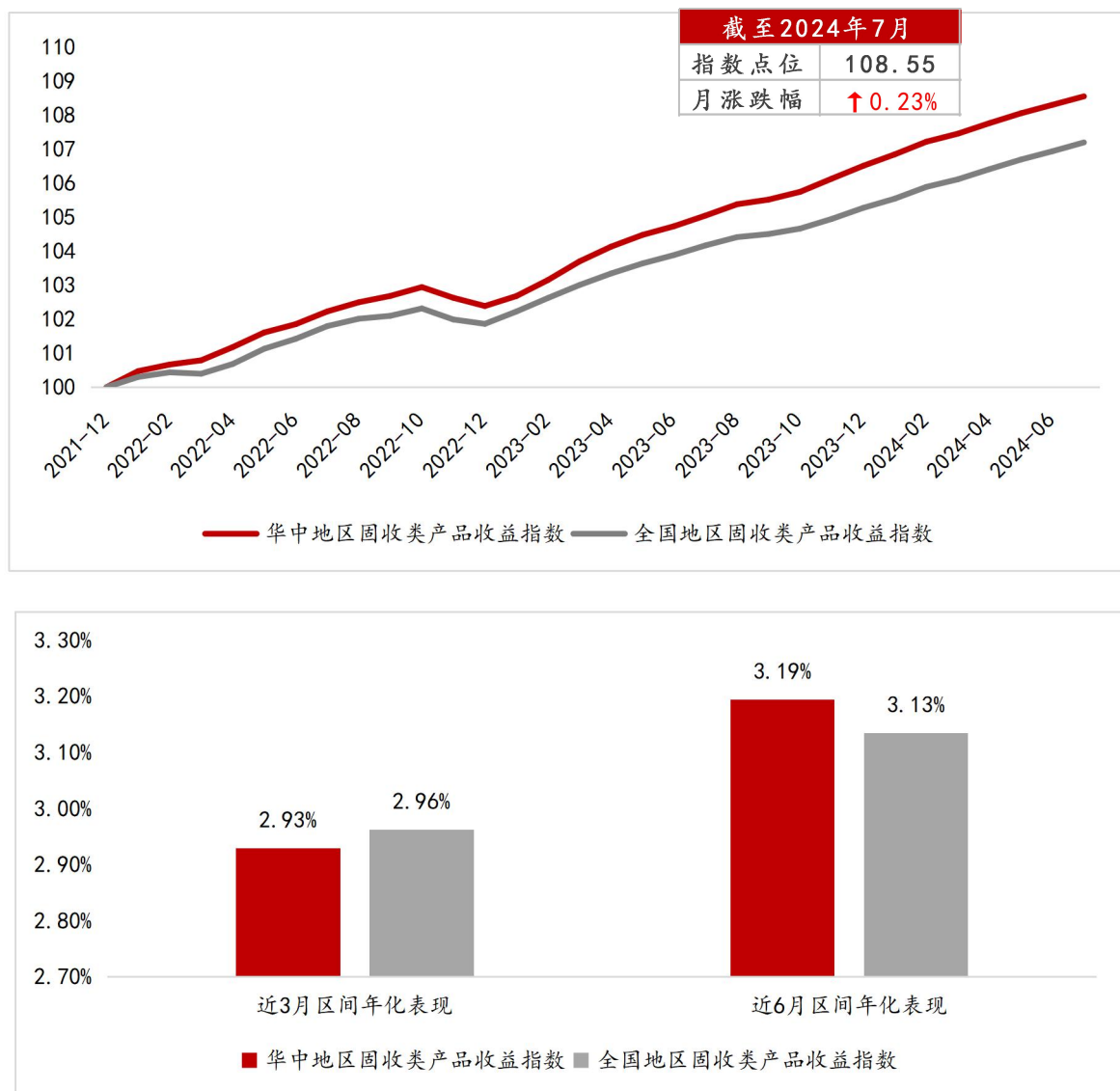
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2024 年 7 月，华中地区固收类产品指数为 108.55，环比上升 0.25 点，环比涨幅达 0.23%，略低于全国固收类产品指数水平，同比涨幅达 3.34%，优于全国指数同期水平。7 月上旬，央行公告开展国债介入操作和临时隔夜回购操作，对债市造成一定扰动。三中全会后，在稳增长政策基调下，央行开展降息操作，债市整体呈现走牛趋势。展望后市，“基本面缓慢修复+资产荒+宽货币”的格局依然延续，债市走牛逻辑仍存，后续调整空间相对有限，固收类产品收益指数或将延续上行趋势。

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 7 月的近三月区间年化收益率达 2.93%，略低于全国水平，近六月区间年化收益率达 3.19%，跑赢全国水平 6BP。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多数时间跑赢全国产品收益水平，具有一定的收益吸引力。

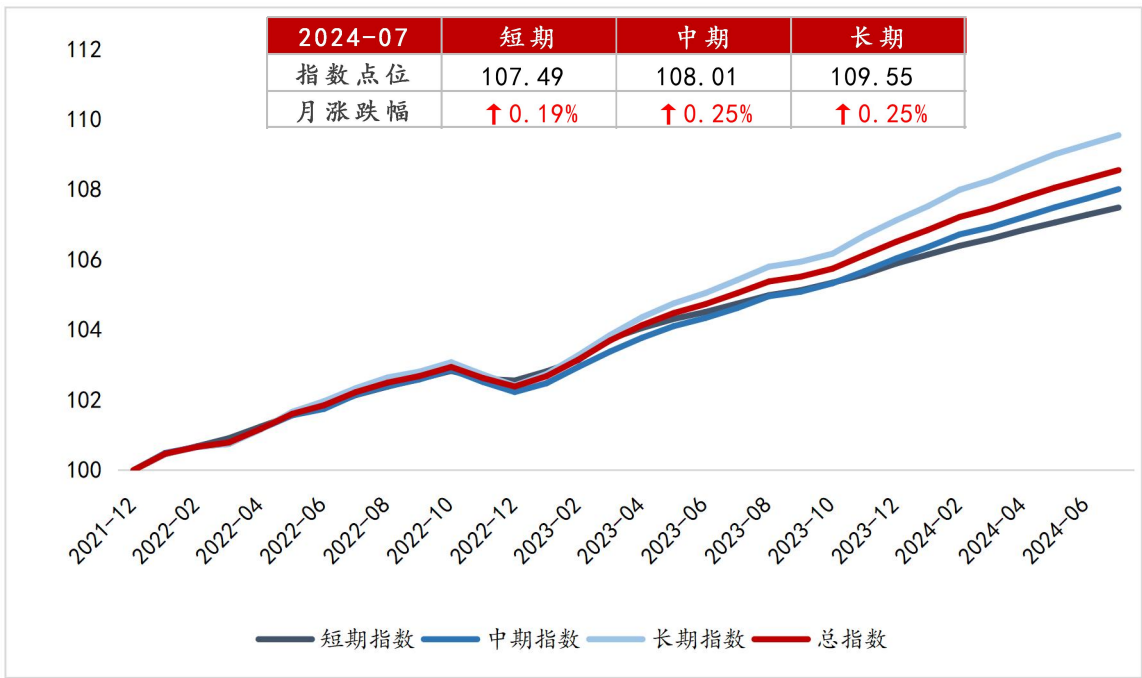
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 107.49、108.01 和 109.55，分别环比上升 0.21 点、0.27 点和 0.27 点，月度涨幅分别达 0.19%、0.25% 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**随着债市到期收益率运行至相对低位，债市的上行空间有限，上行速度有所放缓，银行固收类产品收益也呈现出类似特征，短期收益虽持续为正，但略有转弱；**二是**长期产品的多个回溯区间的收益指标均优于中期产品和短期产品，反映出一定的“流动性补偿”特征。

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

7月，央行宣布降息，在市场利率联动机制的传导下，六大国有行集体下调存款利率，随后各大股份行和中小银行跟进调降，促使部分追求收益的储户开始将闲置资金投入银行理财。另外，在债市走牛行情的演绎下，固收类银行理财产品收益优势有所凸显。华中地区的部分中短期固收类产品表现较优，其中：**短期开放式产品中**，汉口银行“稳盈”系列、郑州银行“金梧桐”系列部分优秀产品近1月年化收益率多超3.00%，跑赢全国短期固收类产品指数；**中期封闭式产品中**，汉口银行“恒盈”系列、湖北银行“紫气东来鑫悦”系列部分优秀产品近3月年化收益率表现优秀，多在3.00%以上，跑赢华中地区中期固收类产品收益指数。展望后市，仍存在一定降息可能，但长端利率风险仍需关注，低风险、中短期固收理财的配置性价比有所凸显，规模或仍可延续目前的持续扩容趋势。

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 1 月	近 3 月
九通理财恒盈系列 24036 期(臻选款)理财产品	3.34	3.06
九通理财恒盈系列 24020 期(臻选款)理财产品	3.09	3.12
九通理财稳盈系列 7 天周期型 2 号理财产品	3.08	-

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 银行理财“半年报”出炉：规模攀升，平均收益率 2.80%

7 月底，银行理财“半年报”出炉。《报告》显示，截至今年 6 月末，银行理财市场存续规模达 28.52 万亿元，较 2023 年末增加 1.72 万亿元；上半年累计新发理财产品 1.54 万只，募集资金 33.68 万亿元，为投资者创造收益 3413 亿元；理财产品平均收益率为 2.80%。理财投资者数量维持增长态势，个人投资者与机构投资者数量均较年初有不同程度的增长。

2024 年以来，受益于定期存款利率下调、手工补息整改以及市场较低的风险偏好，理财规模迎来快速增长。未来低利率的市场环境或将延续，银行理财的配置性价比有望继续保持。

➤ 个人养老金理财产品再扩围

本月，个人养老金理财产品时隔 7 月以后再度迎来扩容，农银理财、中银理财、中邮理财各新增 1 只，总只数达到 26 只。新增产品中，两只为固定收益类产品，一只为混合类产品，风险等级适中，同时均设置了最短持有期限，在方便投资者制定长期定投计划的同时，通过持有期的锁

定，引导投资者长期投资理念。

据银行业理财登记托管中心披露，市场上共有 19 家商业银行代销 23 只个人养老金理财产品，投资者累计购买金额超 47 亿元，侧面显示出投资者对此类产品的认可。未来，人口老龄化问题的日益严峻，养老规划的需求不断增长，个人养老金理财产品以其所具备的长期投资属性，精准契合居民补充养老的需求。随着投资者需求的增长和政府政策支持力度的加大，未来此类产品的数量和代销市场或将呈现进一步扩容趋势。

➤ 湖北出台财政金融协同服务科技创新“22 条”

近日，湖北省政府办公厅印发《关于加强财政金融协同服务科技创新的若干措施》（以下简称《若干措施》）。从引导创投机构加大科技型企业投资、支持科技型企业利用多层次资本市场融资、提升科技信贷服务效能、构建科技金融良好生态、完善服务保障机制等五个方面，提出 22 条措施，以进一步加强财政金融政策协同，引导金融机构加大对科技创新的支持力度，培育更优的科技金融生态体系，为打造全国科技创新

高地提供有力的金融支持。

业务尽职免责机制，不断完善服务保障机制，更好地服务科技创新发展。

下一步，湖北还将健全科技金融管理机制，实施监测调度评价，优化科技金融

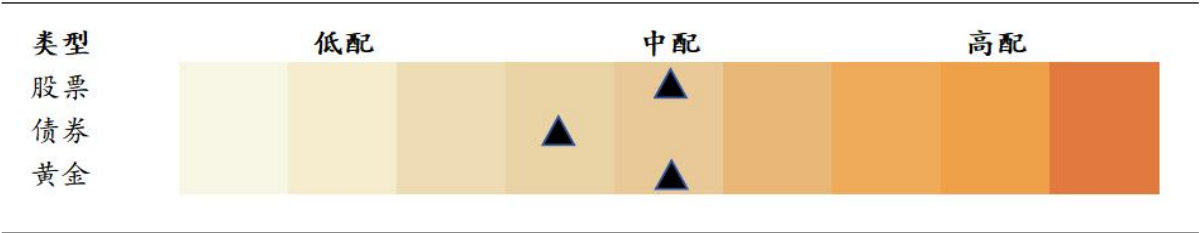
三、大类资产配置建议

综合各方面来看，7月国内资金面维持稳健偏宽操作，经济基本面依旧缓慢温和复苏，货币政策保持宽松。国内债市交易情绪月初受央行创设新货币政策工具影响小幅降温，但随后在央行超预期降息，以及存款利率下调等因素的共同提振而继续高涨；权益市场有回暖趋势，但盘面整体振幅仍然较大，回暖势头仍不稳定。

展望8月，基本面预计持续温和回暖，随着7月发布的各项政策逐步落地，市场或将持续复苏，带动需求端整体回暖，叠加三季度全球利率整体呈下降趋势，出口可能会持续好转等因素，或将共同带动基本面景气度逐步向好。政策面方面，前期各类支持性政策或将利好经济，在7月财政政策支持企业融资、货币政策发力开启降息、以及各类金融支持政策频发的多重支持下，整体或将会利好8月经济。资金面可能稳健偏松，在货币政策依旧稳健操作、经济数据缓慢恢复、各类经济发展政策逐步落地以及央行呵护市场流动性的基础上，预计8月资金面将继续保持宽松。

债券市场方面，7月除可转债外，其他债类指数整体均震荡走强，债牛底色未改。权益市场方面，7月大盘三大指数涨跌互现，A股上半月走势平稳，并于下半月进入宽幅震荡阶段，月末盘面呈回暖态势，北向资金全月净流出，各行业指数涨跌分化较大。主要指数的表现方面，上证50小幅上涨，科创50涨幅较大，其余中小盘类指数均小幅回调，整体随盘面维持震荡走势；黄金市场方面，在全球央行降息预期增强、印度行业和中国央行增持黄金、地缘冲突仍存的共同作用下，黄金价格7月止跌回升，COMEX黄金期货价格收于2473.00美元/盎司，月内增幅达5.70%。

图表 6：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，7月资金面整体维持中性偏松态势。7月，央行开展共开展两次MLF操作，分别为利率2.5%的1000亿元投放，以及利率2.3%的2000亿元投放，当月MLF到期量为1030亿元，公开市场操作合计净投放为8096.6亿元，央行于月初回收富裕短期流动性，月末实现大额净投放，呵护跨月流动性平稳充裕，货币政策整体基调仍以稳健偏松为主。

3.1.2 基本面

7月制造业PMI为49.4%，环比下降0.1个百分点，连续三个月荣枯线以下，经济复苏仍温和缓慢，企业景气度扩张继续放缓。着眼重要细分项，7月新出口订单指数环比上行0.2个百分点，新订单指数环比下行0.2个百分点：内需方面，内需边际上整体弱于外需，除当月季节性因素外，主要由于地产行业的持续低迷，造成了与地产产业链高度相关的金属冶炼和水泥等建材需求受到影响，居民整体消费信心恢复缓慢，有效需求不足；外需方面，出口情况有所改善，整体持续温和修复，这主要受美国补库需求以及海外就业增长带动消费等因素共同推动，但后续受美国大选和海外地缘冲突影响，或将导致贸易政策进一步收紧，外需的不确定性仍较大。总体来说，外部环境不利、国内有效需求不足以及新旧动能尚未完全转化等因素，造成了7月生产端及需求端下行压力仍存，但随着后续财政支出结构优化，消费品以旧换新的补贴力度的加大，以及财政支持新兴产业等政策的进一步落实，居民消费和企业信心有望得到改善。

7月非制造业商务活动PMI为50.2%，环比小幅回落0.3个百分点，非制造业继续

保持扩张，但扩张速度呈边际弱化态势。分行业来看，7月**建筑业 PMI**为51.2%，环比下降1.1个百分点，建筑业景气度继续边际走弱，扩张有所放缓，除季节性高温和暴雨因素对地产项目造成了阻碍外，需求不足造成的房地产市场持续低迷仍是主要因素；7月**服务业 PMI**较上月小幅回落0.2个百分点至50.0%，景气水平降至荣枯平衡临界点，主要是由于内需不振造成的零售、资本市场服务、房地产等行业不景气的拖累，但与此同时，伴随暑期来临，与居民旅游和出行相关的服务业对整体景气度也带来了一定的提振作用。

通胀方面，7月**CPI 指数**预计小幅走高，预测值为0.40%，环比上月升高0.2个百分点，预期小幅回暖，但整体仍处于低位徘徊，需警惕预测值与实际值可能出现的偏差。**食品价格指数**方面，受到极端天气、养殖和种植成本增加、季节性因素和供应量不稳定等因素的影响，猪肉、鲜果蔬菜、蛋类等价格或进入阶段性上行区间，推动指数逐步回暖，预计食品CPI同比降幅继续收敛；**非食品价格指数**方面，受国际原油供应量波动以及国内需求增加影响，能源价格走高，叠加暑期出行和培训，导致的交通运输及教育文化价格小幅上涨，或将共同推动非食品CPI温和上涨。

PPI 方面，7月**PPI 指数**同比下降预测值为0.60%，较上月降幅收窄0.2个百分点，CPI与PPI剪刀差环比维持不变。PPI延续回暖趋势，但节奏放缓，金属和化工产品等工业原材料价格的上升，是PPI降幅收窄的主要推动力。目前整体经济处于缓慢温和复苏阶段，工业品需求端整体偏弱仍是PPI指数回暖缓慢的主要原因，后续随着各类宏观支持性政策的落地，或有望逐步好转。

3.1.3 政策面

货币政策方面，7月贷款市场报价利率出炉，在连续4个月保持不变后，首次出现下调，1年期和5年期LPR均下调10BP，并且将国债买卖纳入货币政策工具箱，工具箱构成进一步多元化，有利于央行更好地进行宏观调控。**财政政策方面**，中央财政部发布了相关通知，引导银行加大对科技创新类中小企业融资支持力度，为加快形成新质生产力、促进经济高质量发展提供有力支撑。**宏观政策方面**，第二十届三中全会于7月召开，提出了一系列稳经济、促发展的改革政策，同时中央政治局会议也于7月底召开，进一步深化三中全会精神的同时，提出加大宏观调控力度，不断增强新动能新优势，稳定市场预期等方针，为增强经济持续回升向好态势打下基础。

3.2 大类资产表现

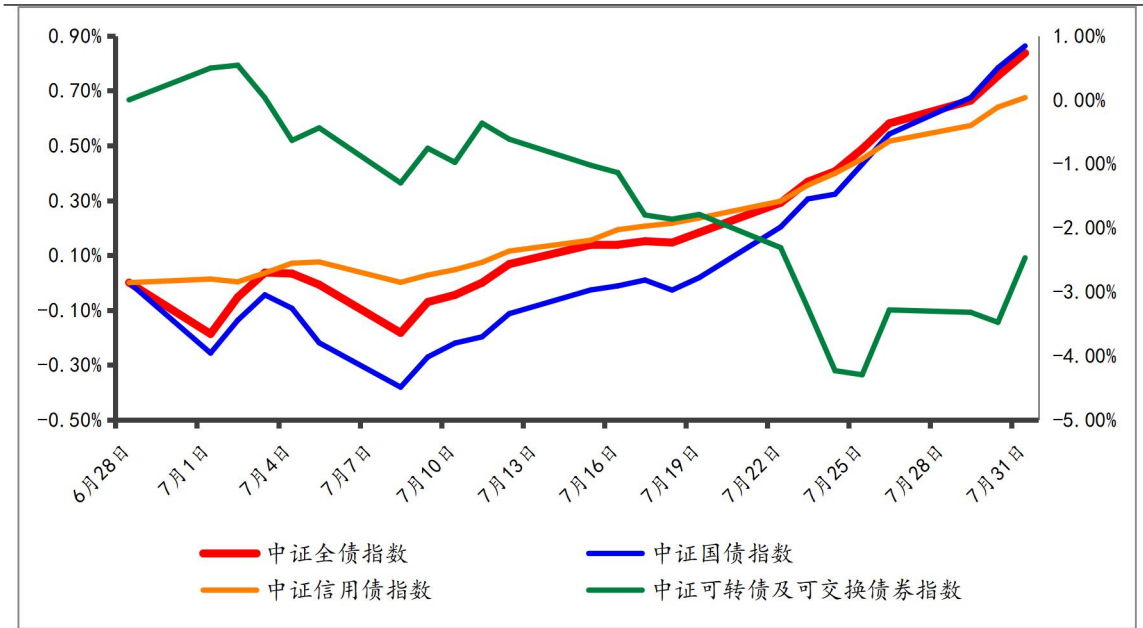
3.1.4 债券市场

债券方面，7月除可转债外，其他债类指数整体均震荡走强。7月初，各类债市指数均呈小幅震荡走低态势，主要因央行月初表示将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况持续借入并卖出国债，受此影响债市整体情绪承压。随后7月中下旬，受公布的6月基本面数据偏弱市场避险情绪加重、央行超预期降息、以及存款利率下调等因素的共同提振，债市重回上行区间。可转债方面，全月呈震荡走低态势，虽然本月权益市场有回暖趋势，但转债对应正股多为中小市值标的，整体不稳定性仍较高，叠加本月已有转债因正股触及面值而退市，市场对可转债的整体的信用风险仍有担忧，整体情绪偏弱。

展望8月，在降息行情的孵化下利率债整体或维持震荡走高态势，但目前债市指数整体处于历史高位，叠加央行已公布将开展国债借入的操作，需警惕债市后续高位回调的风险。国债方面，8月超长国债发行节奏平稳，按前期安排，将有20年期国债首发，另有30年期和50年期国债续发，在经济修复持续进行、市场资金整体宽松、资产荒推高配置需求等因素的驱动下，债牛的底层逻辑尚未改变，但需关注长债利率创历史新低，央行可能借债卖出，以维持债市整体稳定。地方债方面，7月底地方债发行有放量迹象，8月可能维持此趋势，或将加快地方债整体发行节奏，此外随着政策支持和地方政府项目储备的加强，也为地方债市场继续保持活跃提供有力支持。

信用债方面，信用债指数可能维持高位波动，但各类债券可能有所分化，需关注机构负债端稳定性。城投债方面，在化债政策逐步推进的背景下，债务整体隐性风险有所缓释，但城投债发行利率下行迅速，逐步向地方债靠拢，需关注城投债超预期下行带来的风险，关注城投公司本身的风险因素。地产债方面，7月以来，中央及各地政府对房地产市场的支持力度持续强化，开展了住房公积金深化改革，以及商品房以旧换新政策，此外7月三中全会和政治局会议均提出了一系列利好房地产市场的改革政策，随着后续政策持续落地展现成效，8月地产债或将有较不错的配置价值。金融债方面，在债券牛市行情延续以及资产荒的背景下，商业银行7月发行二永债的力度仍然较大，预计8月将维持此趋势，二永债的发行规模可能会继续扩大，但前期放量发行或造成部分赎回压力，仍需关注部分盈利能力较弱的中小城农商行的相关风险，不宜过度配置。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

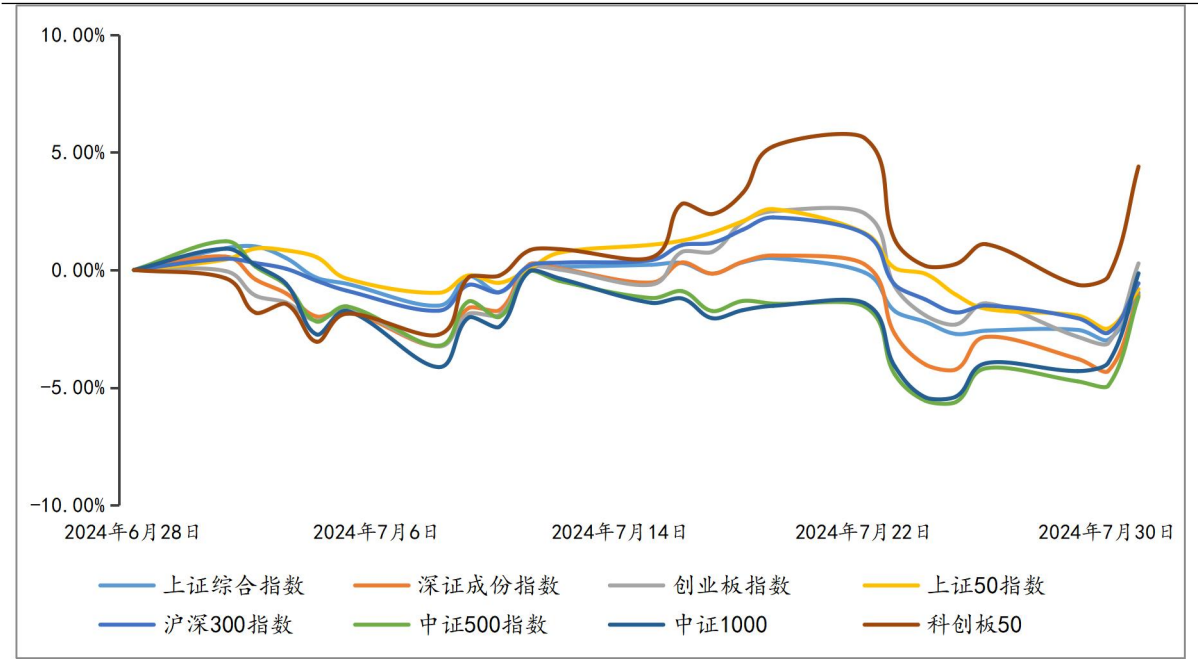
3.2.1 股票市场

市场行情方面，2024 年 7 月三大股指涨跌互现：上证指数下跌 0.97%、深证成指下跌 1.07%、创业板指上涨 0.28%。7 月大盘三大指数整体低位震荡，A 股上半月走势平稳，并于下半月进入宽幅震荡阶段，北向资金全月净流出，月末盘面呈回暖态势。主要指数的表现方面，上证 50 跌幅较小，下跌 0.81%；中小盘的中证 500 和中证 1000 全部小幅下跌，中证 500 下跌 1.14%，中证 1000 下跌 0.14%，整体随盘面维持震荡走势；科创板和创业板指本月表现较好，科创 50 上涨 4.40%，创业板上涨 0.28%，主要由于本月财政部对科创企业融资的支持利好政策，增大市场的投资信心。

展望 8 月，从市盈率角度来看，7 月 A 股市盈率环比小幅下降，整体处于低位震荡，股价仍处于低估值区间，部分行业和个股 8 月仍然有结构性的机会。北向资金方面，7 月份北向资金累计净流出增加，但随着后续各类宏观支持性政策落地以及市场经济逐步复苏，市场情绪有望回暖，预计 8 月北向资金或将小幅净流入。行业方面，非银金融涨幅较大，可能与近期存款利率持续下调，市场对非银金融机构发行的各类产品关注度增强有关，而商贸零售涨幅较大，或与暑期出行消费有关，后续可适当关注相关行业板块投资。

美联储 7 月议息会议表明，将维持基准利率水平在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。就业市场方面，美国就业增长有所放缓，失业率小幅上升，但整体维持低位。通胀方面，通胀率仍保持在略高的位置，但在实现 2% 通胀目标方面已有一定的进展。市场仍然预计将于 9 月开启首次降息，并预计在接下来几次会议持续降息。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）

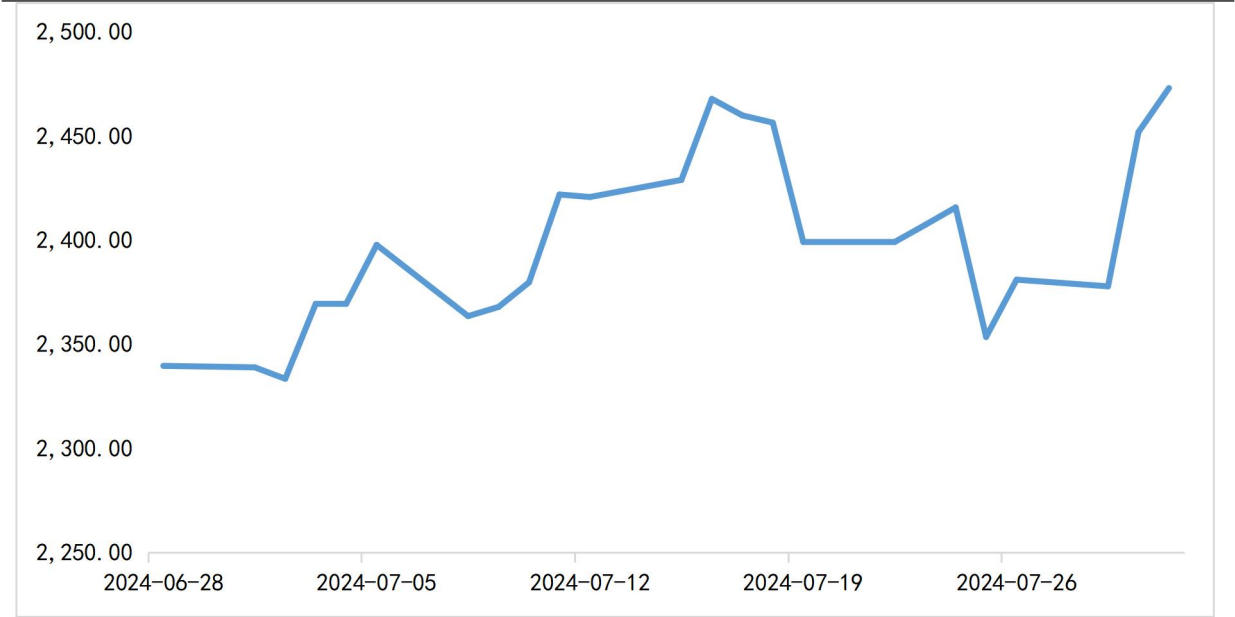


数据来源：普益标准

3.2.2 黄金市场

7 月黄金价格止跌回升，COMEX 黄金期货价格收于 2473.00 美元/盎司，月内涨幅达 5.70%。主要受美国 CPI 超预期放缓，通胀连续 3 个月下行，市场对 9 月降息预期进一步加强，叠加近期中东地区地缘政治问题，市场对于地缘风险的计价有所提高，以及全球对黄金的配置热情高涨等因素，共同推动本月金价震荡走高。随着美联储降息预期的强化，叠加全球地缘冲突的持续演绎，预计 8 月金价或仍有部分上行空间。

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

什么是理财产品的“久期策略”？

债券是银行理财底层资产的重要组成部分之一，不少投资者在理财产品的说明书、宣传资料里都见过“久期策略”。那么，什么是“久期策略”？

久期，指的是债券的平均到期时间，简单来说，就是债券持有者收回其全部本金和利息的全部时间。在银行理财的债券投资中，久期最重要的用途就是衡量债券价格对利率变化的敏感度。一般来说，当市场利率上行时，债券价格下跌，久期越短的债券，平均回款时间越短，受到市场利率变化影响越小，跌幅越小。因此，银行理财的债券久期策略就是基于对未来市场的判断，改变债券投资组合的久期：预计市场利率上行时，降低投资组合的久期，减少组合的损失；预计市场利率下行时，适当拉长投资组合的久期，以增厚收益。

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。