

普益标准·全国银行理财产品
收益指数月报

(2024 年 12 月)

12 月份全国银行理财产品收益指数月报

——现金管理产品收益略有上升，固收类产品过去半年收益达 1.26%

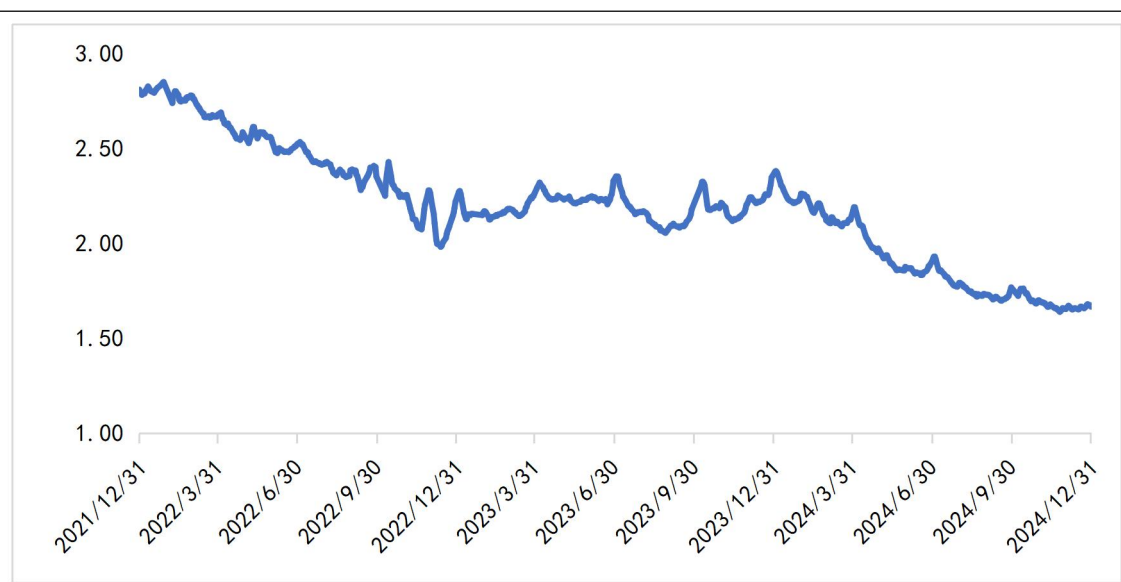
一、理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品收益表现

全国现金管理产品平均近 7 日年化收益率在月末略有抬升

截至 2024 年 12 月 31 日，全国现金管理类产品的平均近 7 日年化收益率为 1.67%，较 11 月 29 日环比上升 1BP，较基期下降 114BP。本月各类资金利率全月呈现震荡走势，临近月末整体有所上涨。全国地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率整月表现较为平稳，在月末略有抬升。

图表 1：全国现金管理产品平均近 7 日年化收益走势（单位：%）



数据来源：普益标准

公开市场方面，央行净回笼 8330 亿元质押式逆回购，质押式回购余额降至 6532 亿元，创下 2020 年以来跨年时的新低，同时 MLF 缩量续作 1.15 万亿，即便考虑买断式逆回购和国债净买入规模分别上升至 1.4 万亿和 3000 亿，在降准落空的状态下，央行对其他存款性公司债权在 24 年 6 月、9 月和 11 月额外上升的情况可能会再度出现。另一方面，尽管政府债净供给规模相对往年同期仍然偏高，但考虑 12 月为传统财政支出大月，同时置换债与特殊再融资债的支出也将带来政府存款的额外投放，预计政府存款或环比下降 1.52 万亿，高于往年同期

水平。但即便如此，24 年 12 月超储率相对于往年同期可能仍然偏低，预计其环比上升 0.4pct 至约 1.8%。

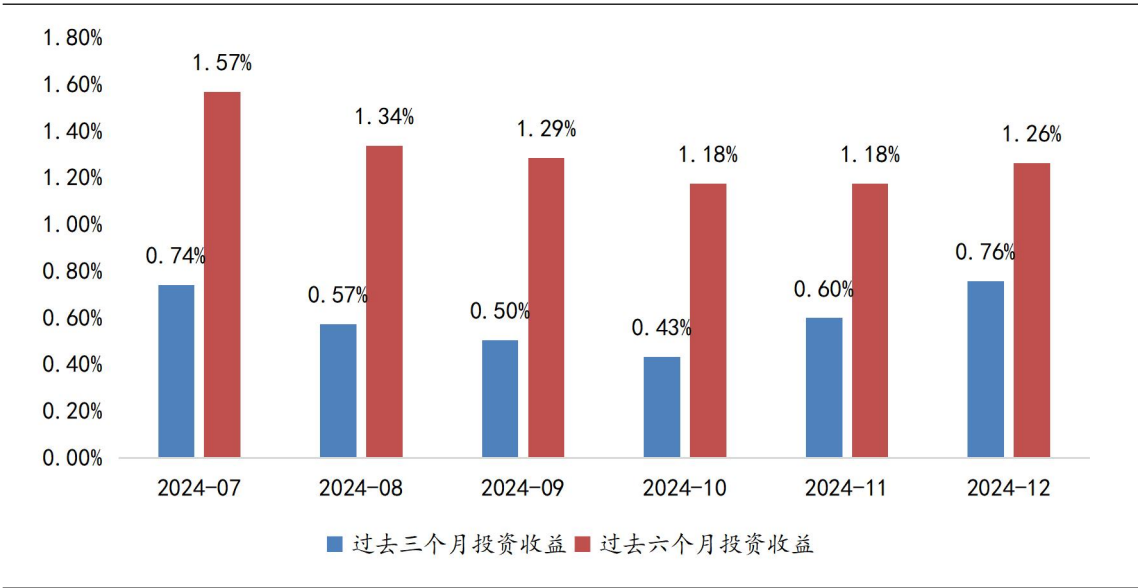
在 24 年末的重要会议上货币政策基调在 2010 年以来首次调整为“适度宽松”，中央经济工作会议直接提到了降准降息，并将流动性的表述调整为“保持流动性充裕”。而上一次提到“流动性充裕”的表述发生在 2009 年，R007 在相当长的一段时间内维持在 1% 左右，因此这样的表述或许意味着央行在 2025 年可能阶段性地从流动性结构性短缺的管理模式转向流动性充裕，在降息的同时通过降准等方式使准备金处于过剩状态，进而推动资金利率阶段性降至政策利率之下，传递了较强的宽松信号。但在微观层面，24 年 12 月 DR007 的均值与 OMO 利率的利差进一步扩大，在跨年因素影响之前资金利率甚至都创下了 24Q4 以来的新高，税期资金也出现了明显的收紧。

(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 1.26%

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，12 月债市整体维持震荡走强态势，固收类产品收益上升，全国银行理财市场固收类产品过去三个月投资收益为 0.76%，较上月上升 16BP；过去六个月投资收益为 1.26%，较上月上升 9BP。

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 (%)

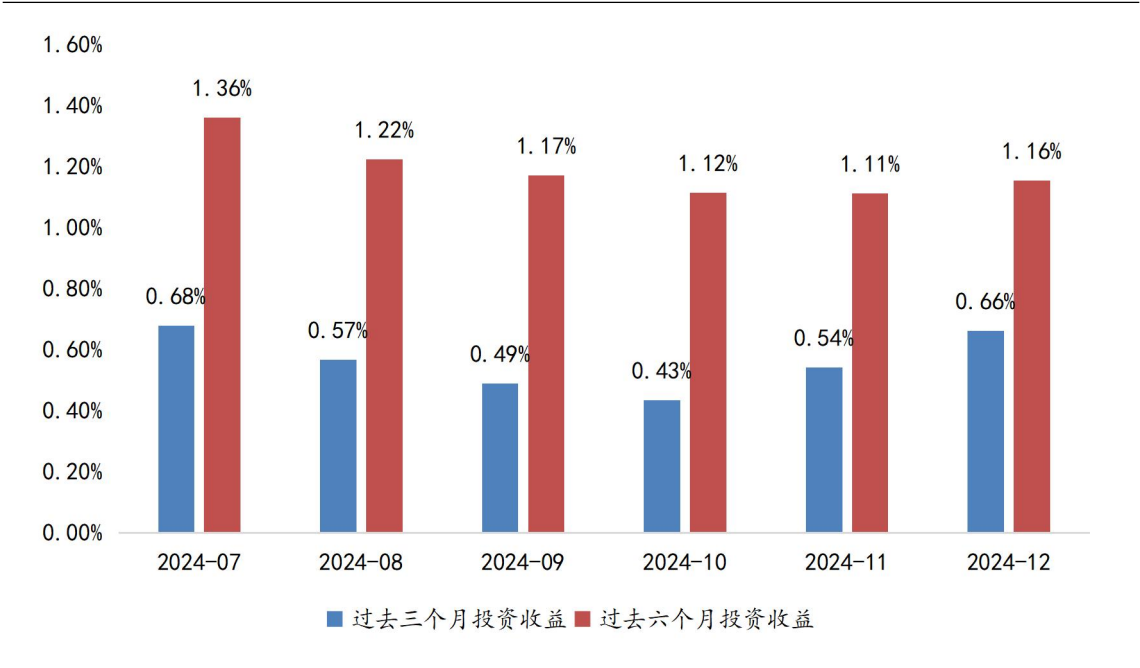


数据来源：普益标准

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

0.66%，较上月环比上升 12BP；过去六个月投资收益达 1.16%，较上月上升 5BP。

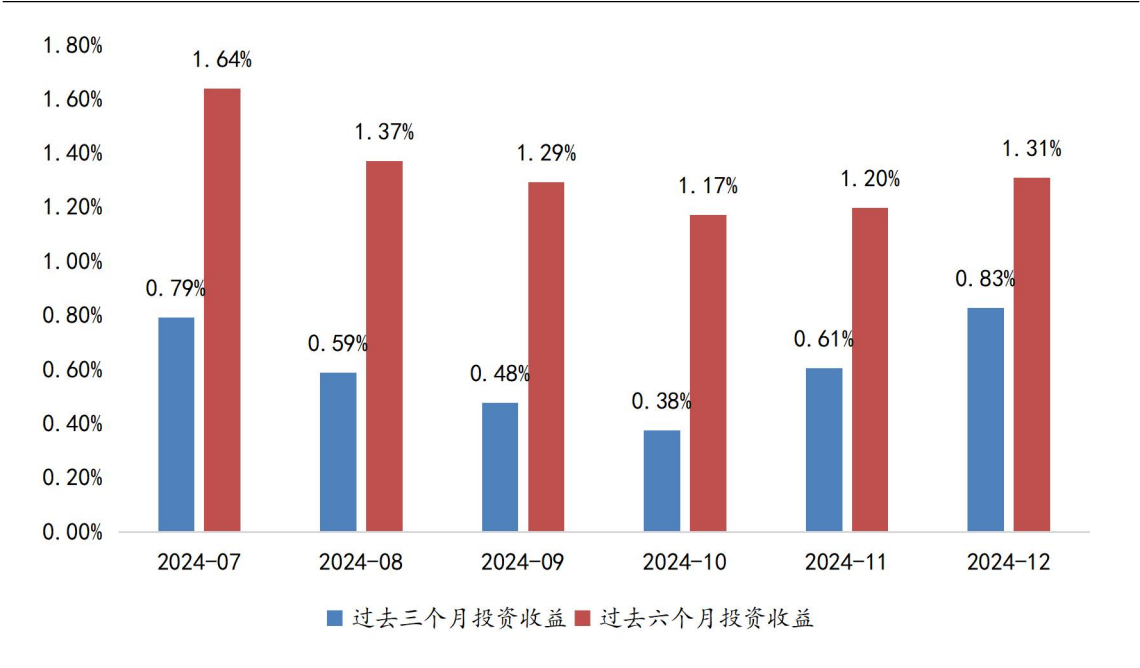
图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益（%）



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 0.83%，较上月上升 22BP；过去六个月投资收益达 1.31%，较上月上升 11BP。

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（%）

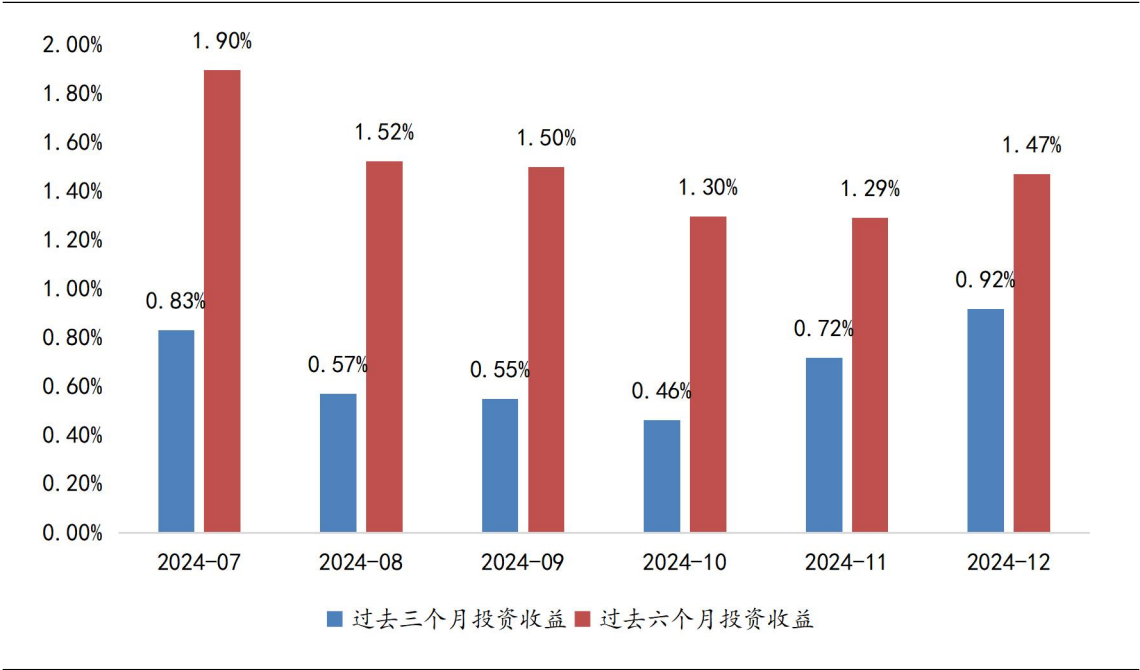


数据来源：普益标准

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 0.92%，较上月环

比上升 20BP；过去六个月投资收益达 1.47%，较上月环比上升 18BP。

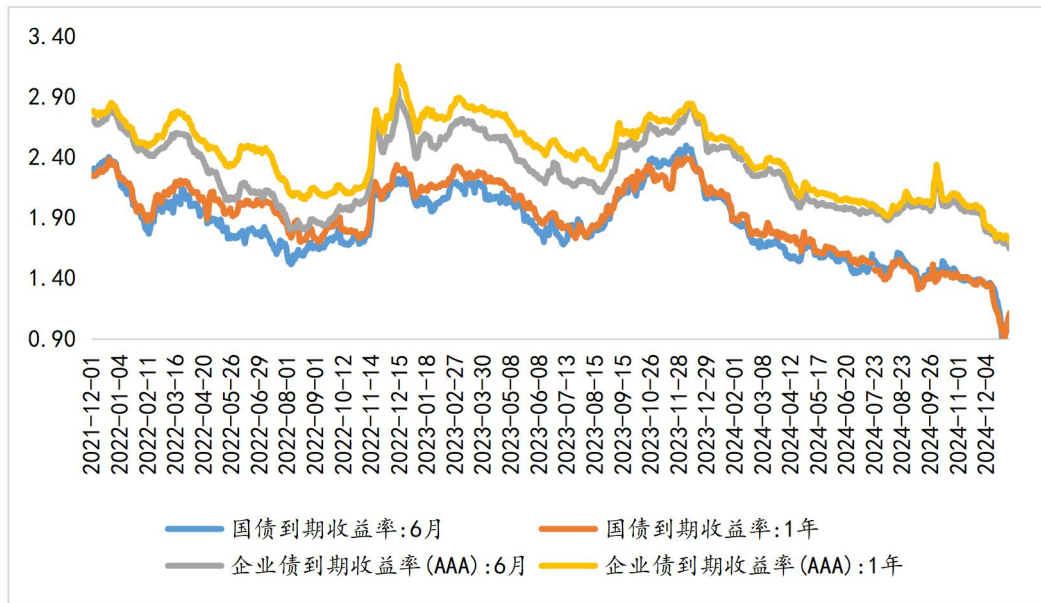
图表 5：全国银行理财市场长期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

债券市场方面，12 月份，短期、中期国债和短、中期 AAA 企业债到期收益率均下降。具体来看，12 月 31 日，6 个月国债到期收益率为 1.02%，较上月环比下降 35.21BP；1 年期国债到期收益率为 1.11%，环比下降 26.50%。6 个月 AAA 企业债和 1 年期 AAA 企业债到期收益率分别为 1.65%和 1.71%，分别环比下降 26.52BP、24.67BP。

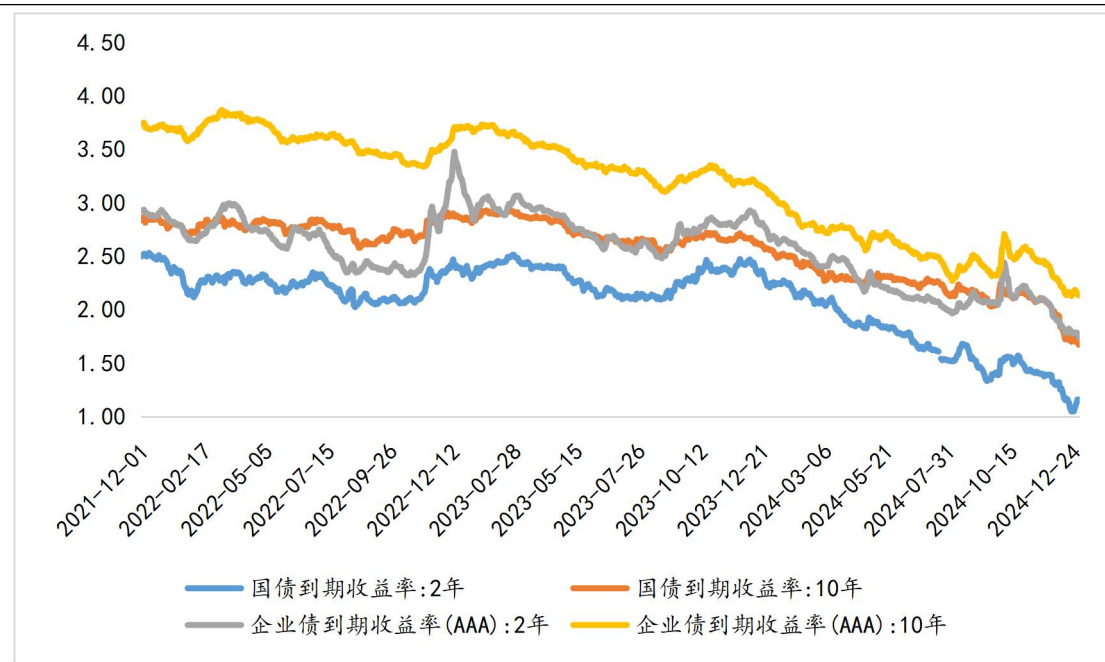
图表 6：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，12 月份，2 年期、10 年期国债和 2 年期、10 年期 AAA 企业债到期收益率均下降。具体来看，12 月 31 日，2 年期和 10 年期国债和 2 年期、10 年期 AAA 企业债到期收益率为 1.16%、1.67%、1.74%和 2.13%，较 11 月底分别环比下降 22.18BP、34.72BP、27.49 和 21.53BP。

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有所上升

2024 年 12 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 12 月 31 日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为 59.29，较上月环比上升 0.35 点，较基期下降 40.71 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涨势较为强劲

12 月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为 108.29 点，环比上升 0.34 点，环比涨幅 0.32%，指数较基期上升 8.29 点，增长 8.29%。

	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	0.32%	0.76%	1.26%

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

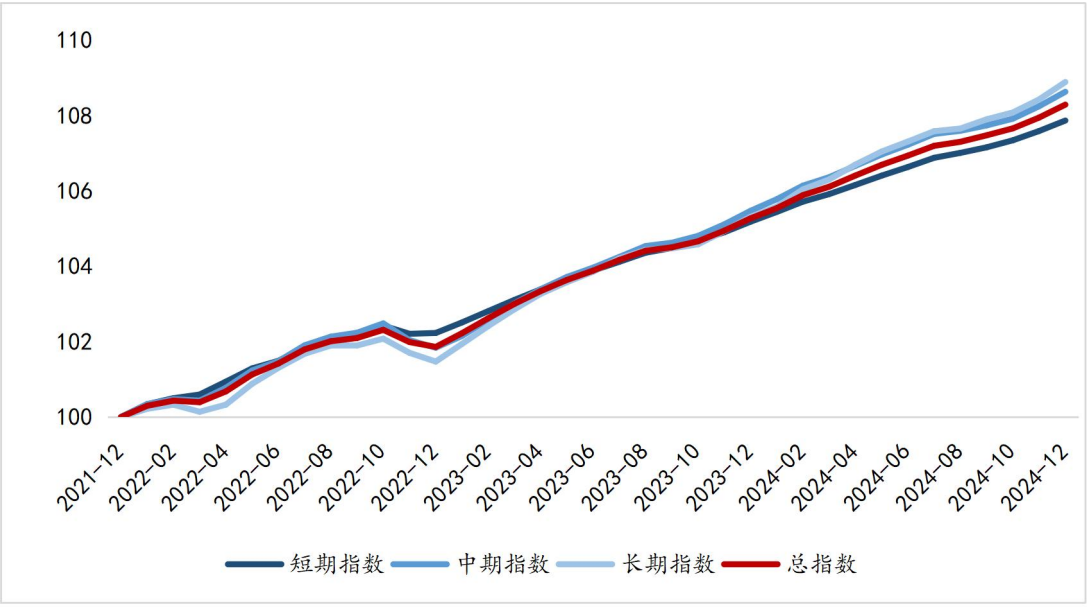


数据来源：普益标准

分期限来看，12月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为107.87点，环比上升0.28点，环比涨幅0.26%，指数较基期上升7.87点，增长7.87%；中期固收类产品收益指数为108.63点，环比上升0.38点，环比涨幅0.35%，指数较基期上升8.63点，增长8.63%；长期固收类产品收益指数为108.89点，环比上升0.46点，环比涨幅0.43%，指数较基期上升8.89点，增长8.89%。

	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	0.26%	0.66%	1.16%
中期固收类产品收益指数	0.35%	0.83%	1.31%
长期固收类产品收益指数	0.43%	0.92%	1.47%

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。