

“青银理财-普益标准”

山东地区银行理财产品收益指数月报

(2025 年 1 月)

山东地区银行理财产品收益指数月报

1月，资金利率上半月整体走高，月末在央行加大公开市场操作力度的影响下有所下行，多数现金管理类产品收益整体略有下行。1月债市震荡波动，固收类银行理财产品指数仍然上行，但上行幅度有所放缓。从本月市场表现来看，**山东地区现金管理类产品收益指数**2025年1月上半月缓慢下行，下半月略有回升，月末继续转为下行，1月24日为**51.46**点，环比下行**3.36**点。**山东地区固收类产品收益指数**延续上行趋势，1月末运行至**109.50**点，环比上升**0.18**点，增速较上月略有放缓。

一、指数总览

2.1 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，都成为了一个不小的挑战；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为了一项难题。为更好跟踪区域理财市场趋势，青银理财联合普益标准于2024年1月针对老版“**山东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详见附录](#)

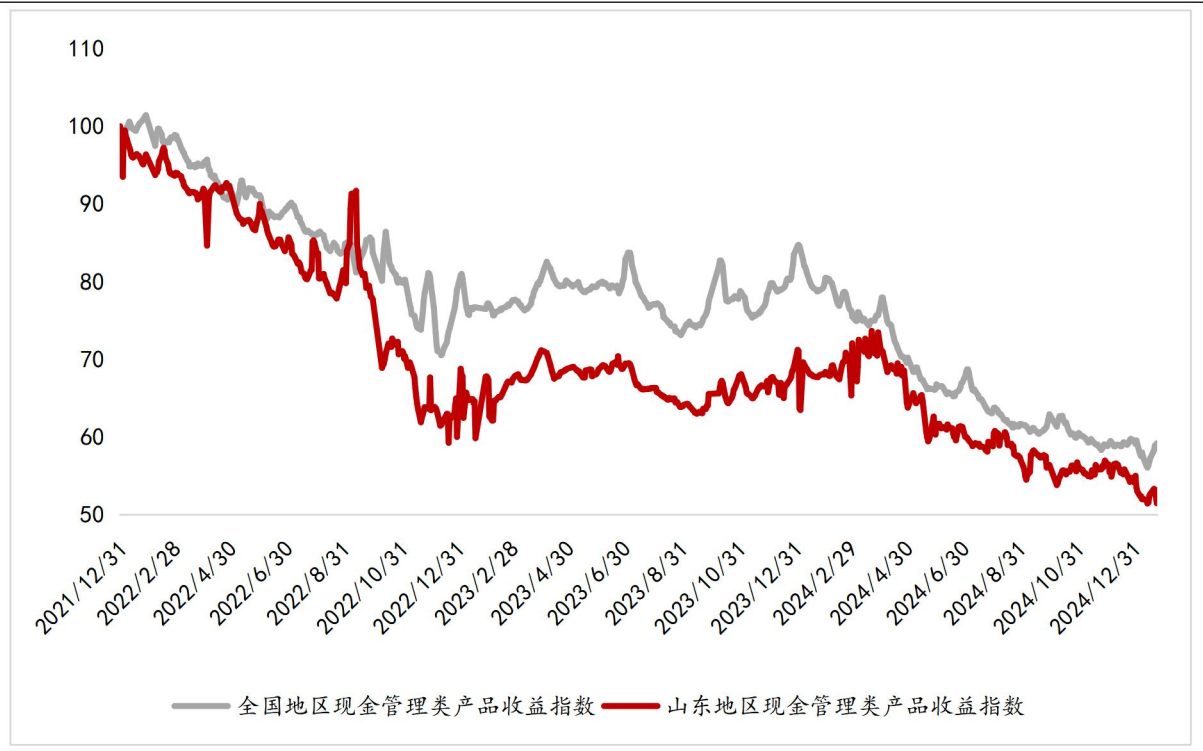
1.1 理财指数表现

1.1.1 现金管理类产品收益指数

截至2025年1月24日，**山东地区现金管理类产品指数**为**51.46**，较上月末下降**3.36**点。1月，受到春节取现需求、央行暂停买入国债、稳汇率等操作的扰动下，资金面略有收紧，但央行通过多种工具积极对冲，资金面仍保持宽松。资金利率上半月整体走高，

月末在央行加大公开市场操作力度的影响下有所下行。山东地区现金管理类产品指数与全国现金管理类产品指数在 1 月运行趋势出现一定差异：全国现金管理类产品指数呈现浅“V”走势，山东地区现金管理类产品指数整体在 52 点左右平稳运行，上半月缓慢下行，下半月企稳回升，月末转为下行，整体低于上月水平。

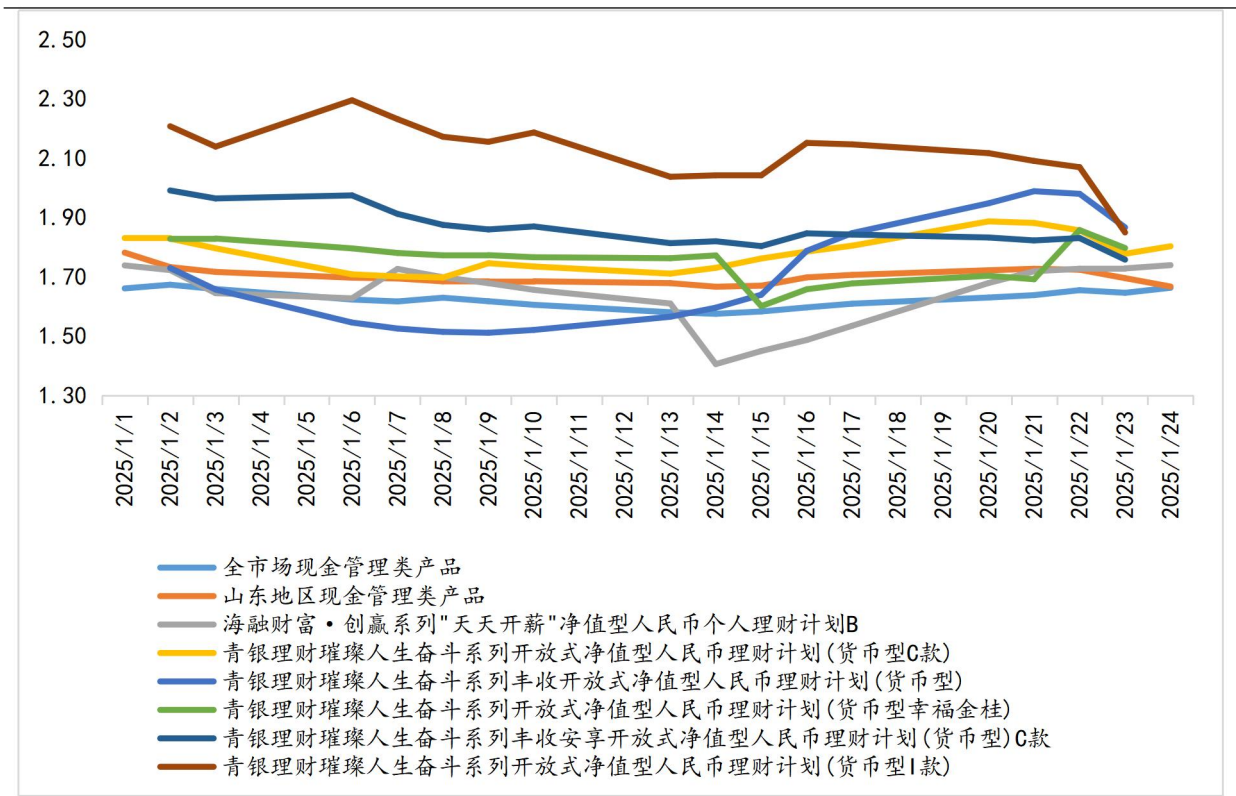
图表 1：山东地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

1 月，全国现金管理类产品的平均近 7 日年化收益率先下后上，山东地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率震荡下行，月末分别为 1.66%和 1.67%，分别环比持平 and 下滑 11BP。青银理财有部分现金管理类产品收益表现亮眼，跑赢全国和山东地区平均水平。例如 2024 年 11 月新布局的“青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币理财计划(货币型 I 款)”，本月绝大多数时间的近 7 日年化收益率均在 2.00%以上。“青银理财璀璨人生奋斗系列丰收安享开放式净值型人民币理财计划(货币型)C 款”同样表现较好，本月近 7 日年化收益大多数时间在 1.80%以上，跑赢全国现金管理类产品和山东现金管理类产品水平。

图表 2：全市场和青银理财现金管理产品平均近 7 日年化收益率走势（单位：%）



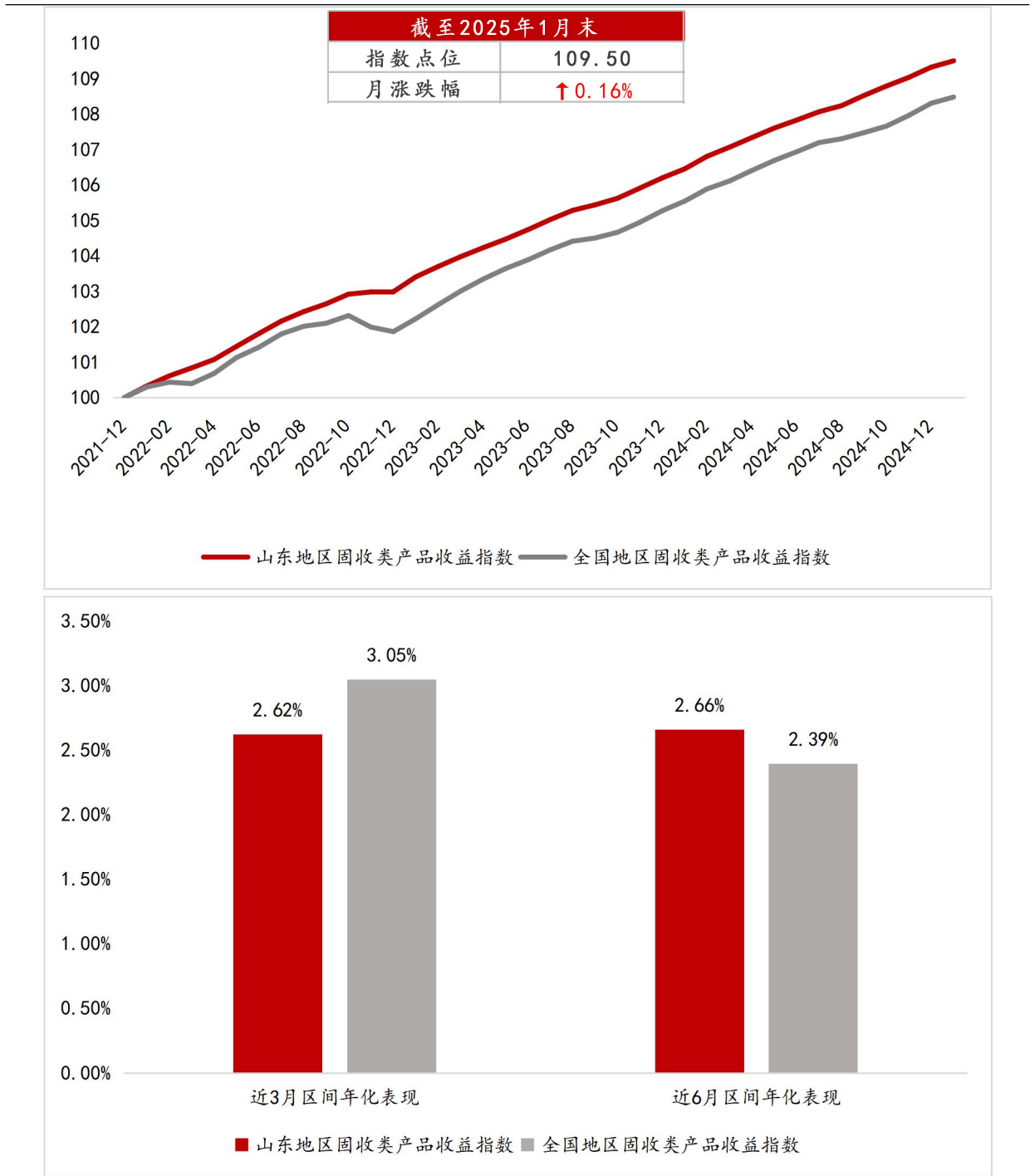
数据来源：普益标准

1.1.1 固收类产品收益指数

2025 年 1 月，山东地区固收类产品指数为 109.50，较上月末上升 0.18 点，环比涨幅 0.16%，同比涨幅 2.87%。1 月以来，债市整体震荡波动。月初，受到非银同业存款自律倡议的推动、权益市场疲软带来的股债跷跷板效应的影响，债市短期内上行。但随后，在因央行宣布暂停购入国债并着手实施稳定汇率的措施，资金面收紧，叠加外部因素扰动下国内基本面承压，债市降温，并维持横盘震荡格局。山东地区固收类产品指数涨幅较上月略有下降。展望 2 月，央行或仍着重稳汇率、防风险。但随着特朗普关税政策实施、稳汇率扰动或将消退，同时，今年货币政策仍是“适度宽松”，债市或仍具有一定上行动能，山东地区固收类产品指数或将延续上涨态势。

观察固收类产品收益指数测算的产品近期收益表现来看，山东地区固收类理财产品 1 月的近 3 月年化收益率为 2.62%，低于全国水平。近 6 月年化收益率为 2.66%，跑赢全国水平 27BP。

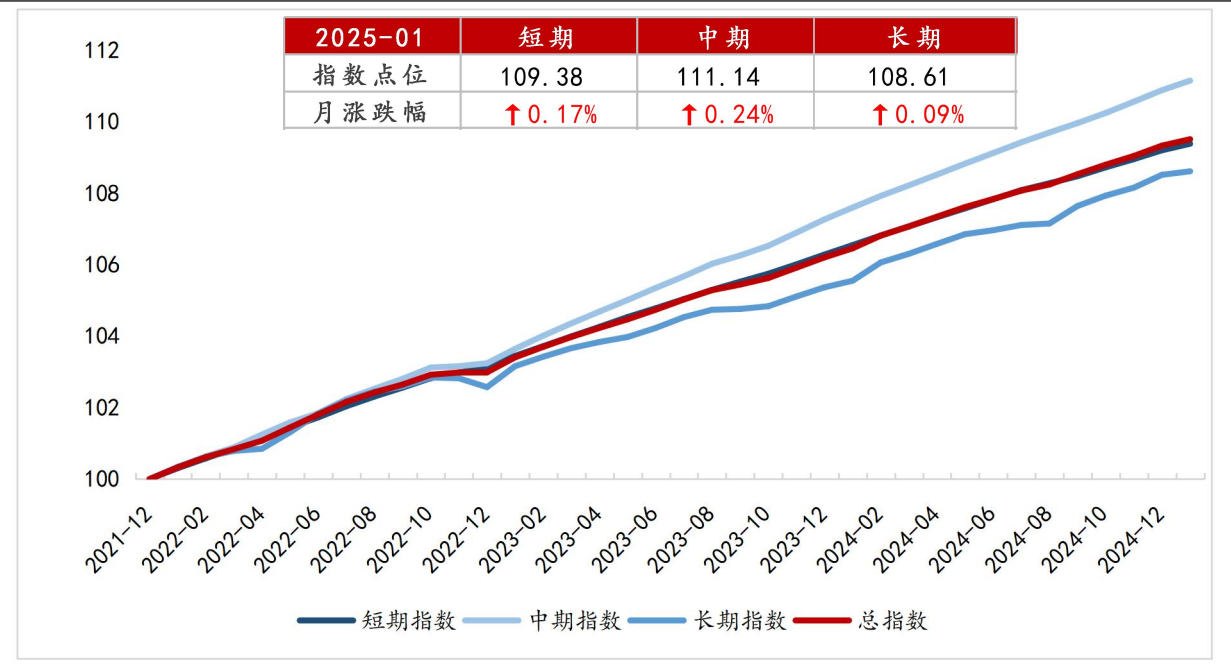
图表 3：山东地区固收类产品收益指数走势和区间表现



数据来源：普益标准

具体来看山东地区各期限类型固收类产品收益指数表现，短、中、长期产品收益指数分别达 109.38 点、111.14 点和 108.61 点，分别环比上升 0.18 点、0.27 点和 0.10 点，涨幅分别为 0.17%、0.24%和 0.09%。此外，本月山东地区各期限指数走势还呈现出如下特点：各期限指数涨幅均较上月均有所下降，其中长期指数涨幅下降最为明显，中期指数仍是涨幅最大的类型，涨幅下降幅度也略小于其他类型指数。

图表 4：山东地区各期限固收类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

近期，“固收+”策略受到市场关注，主要有以下几方面原因：一是债券市场利率虽然可能在宽货币预期加持下进一步下降，但预计下降空间有限，考虑到近期波动性有所增加，通过配置适量权益类资产一定程度上可以分散风险；二是近期监管引导推动中长期资金入市，权益市场或存在一定投资机会。山东地区部分“固收+”产品近期表现亮眼，如青银理财“成就-共享”、齐鲁银行“泉心盈”系列下部分产品，月末近3月、近6月年化收益率表现较好，跑赢全市场固收类产品收益指数同期表现。在市场波动加剧的时下，部分可以承受一定风险的投资者可以适当增加对“固收+”类产品的关注。

图表 5：青银理财部分优秀长期产品收益表现（%）

产品名称	近 3 月年化收益率（%）	近 6 月年化收益率（%）
青银理财璀璨人生成就系列(共享)人民币个人理财计划 2022 年 097 期	4.50（↑145BP）	5.98（↑359BP）
青银理财璀璨人生奋斗系列开放式净值型人民币个人理财计划(一年开放)	4.48（↑143BP）	3.90（↑151BP）
全市场固收类产品收益指数	3.05	2.39%

数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ 允许参与上市公司定增，银行理财布局资本市场再迎利好

近日，《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（以下简称《方案》）印发，允许银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增，并在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。此次《方案》的发布意味着银行理财不需要借助其他渠道，可直接参与资本市场投资。进而有机会获取更高的投资回报。同时，此举也将继续推动银行理财进行业务创新，开发更多与资本市场相关的理财产品，进一步丰富产品体系。

➤ 山东加快制订中小金融机构总体改革方案

日前召开的山东省抓改革创新促高质量发展大会，将“深化地方中小金融机构改革”确定为2025年10项重点改革任务之一。山东将坚持市场化、法治化原则，加快制定中小金融机构总体改革方案，为“经济大省挑大梁”提供更加坚实的金融支撑。

山东还将推动中小金融机构在服务

国家战略、中小微企业、城乡居民中发挥生力军作用。同时，引导中小金融机构积极参与金融直达基层加速跑、民企金融直连服务等活动，聚焦写好金融“五篇大文章”，优化对科创企业、绿色产业、养老事业、普惠领域支持，加快数字化转型，在服务经济社会高质量发展中实现自身高质量发展。

➤ 银行理财节前再起“降费潮”

春节前夕，光大理财、杭银理财、民生理财等多家银行理财公司发布公告，为降低客户投资成本，优化客户投资体验，将对旗下部分理财产品开启费率优惠活动。此次“降费潮”主要针对管理费用和销售服务费，部分产品下调费率后，甚至可以达到“0费率”。

春节前夕是客户手头资金流动较为活跃的时期。下调费率是银行理财公司在短期内吸引投资者的重要手段。既能降低投资者成本、优化投资体验，也有助于缓解收益率下行带来的投资者负面情绪，吸引更多客户。

三、大类资产配置建议

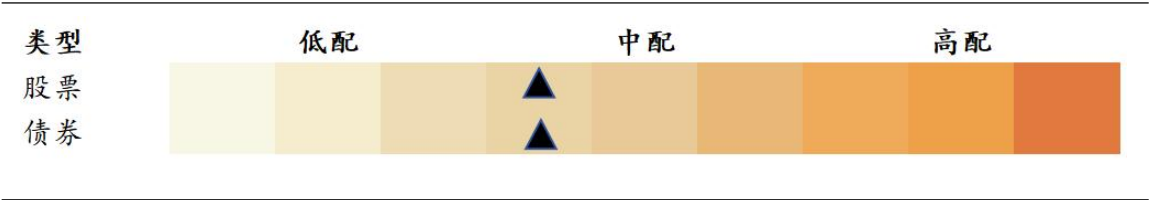
综合各方面来看，1月公开市场操作实现净投放，本月央行虽缩量续作MLF，但同时月末也开展了大额逆回购操作，市场流动性整体保持充足宽松；本月经济基本面修复速度整体超季节性放缓；政策面方面，后续将继续加大逆周期调节力度，在实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策的同时，继续健全宏观审慎政策框架，并丰富宏观审慎政策工具箱。债市方面，在央行宣布暂停国债买入操作，叠加央行稳汇率操作的带动下，债市资金面整体偏紧，一定程度地对债市交易情绪带来压制，各类债市指数整体呈震荡走势；权益市场三大股指1月整体呈现先跌后涨走势，月末整体收跌，受春节及年初各类不确定因素影响，市场整体交投情绪呈现小幅降温趋势。

1月经济修复速度整体超季节性放缓，在春节日历效应释放下，供需两端景气度均降至收缩区间，叠加海外贸易扰动因素持续增加以及前期支持性政策尚处于观察期，共同作用使得本月宏观经济波动有所加大。展望后续，在年后财政支持力度逐步加大、设备更新贷款财政贴息以及以旧换新接续政策的持续发力，叠加前期一揽子促消费政策传导至实体经济的背景下，需求端或有望边际回暖，此外，随着年后逐步复工复产，以及一系列经济高质量发展政策的支持，供给端复苏进程也将有望提速，或均将为后续经济景气度加快复苏形成一定的支撑。**政策面方面**，在此前中央经济工作会议以及1月各类工作会议的定调下，后续将继续加大逆周期调节力度，在实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策的同时，将继续健全宏观审慎政策框架，丰富宏观审慎政策工具箱，助力完成全年经济社会发展预期目标。**资金面方面**，1月央行稳汇率以及暂停国债买入操作虽对资金面带来一定的扰动，但同时，月末央行也开展了大额逆回购操作，带动1月末资金面整体实现大额净投放，市场流动性整体保持充足宽松，与此前经济会议提出的适度宽松的货币政策目标相吻合，央行对流动性的呵护力度仍然较强。**展望2月**，在中国人民银行工作会议中再次强调要实施适度宽松的货币政策，择机降准降息的背景下，叠加国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会中提出要综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕，预计后续资金面将持续维持合理宽松。

债券市场方面，除可转债外，1月各类债市指数整体呈震荡行情。**权益市场方面**，2025年1月三大股指呈现先跌后涨走势，大盘三大指数在月初短时间内快速回落，随

后在各类工作会议经济利好的政策目标下，市场信心有所回暖，指数整体横盘震荡并呈现小幅走高趋势，但涨幅并未覆盖月初的跌势。**主要指数的表现方面**，上证 50 和科创 50 指数本月跌幅相对较大，其余中小盘类指数也均呈不同程度的下跌，整体随盘面震荡调整。

图表 6：1 月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

1 月，央行开展 2000 亿元 MLF 操作，当月 MLF 到期量为 9950 亿元，MLF 操作利率为 2.00%，与上月持平；1 月逆回购量 43093 亿元，逆回购到期量 23360 亿元，公开市场操作合计净投放 11783 亿元，本月央行虽缩量续作 MLF，但同时月末也开展了大额逆回购操作，带动 1 月资金面整体大额净投放，市场流动性整体保持充足宽松，与此前经济会议提出的适度宽松的货币政策目标相吻合，央行对流动性的呵护力度仍然较强。展望 2 月，在 2025 全年适度宽松的货币政策目标下，叠加“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会强调要进一步强化逆周期调节，在落实好适度宽松的货币政策的部署下，央行后续或将积极运用各类货币政策工具，持续保持合理充裕的流动性，后续资金面有望持续维持宽松，助力我国经济回稳向好态势进一步巩固。

3.1.2 基本面

1 月制造业 PMI 为 49.1%，环比下降 1 个百分点，指数超季节性回落，在此前连续三个月处于荣枯线以上后，本月再度回落至收缩区间，主要受春节假期影响，企业生产经营活动有所放缓，叠加近期仍处于政策观望期，共同使得制造业整体修复速度有所放缓。着眼重要细分项，1 月新出口订单指数环比下降 1.9 个百分点，新订单指数环比下降 1.8 个百分点：内需方面，新订单指数在连续 4 个月处于上升趋势后，于本月回落并

降至荣枯线以下，主要受春节假期效应影响，部分订单有所推迟，叠加此前多项促消费政策尚处于观察期，政策落地后其向企业端的传导也存在一定的延后效应，共同使得本月新订单指数超季节性回落；**外需方面**，本月新出口订单指数同样转为回落态势，并持续处于荣枯线以下，主要受此前“抢出口”行情提前释放，出口整体有所放缓影响，叠加特朗普第二任期关税政策对外贸带来的扰动，共同使得海外订单整体回落明显，新订单指数回落速度边际加快。**总体来说**，1月经济修复速度整体超季节性放缓，在春节日历效应释放下，供需两端景气度均降至收缩区间，叠加海外贸易扰动因素持续增加以及前期支持性政策尚处于观察期，共同作用使得本月制造业 PMI 波动有所加大。展望后续，在年后财政支持力度逐步加大、设备更新贷款财政贴息以及以旧换新接续政策的持续发力，叠加前期一揽子促消费政策传导至实体经济的背景下，需求端或有望边际回暖，此外，随着年后逐步复工复产，以及一系列经济高质量发展政策的支持，供给端复苏进程也将有望提速，或均将为后续经济景气度加快复苏形成一定的支撑。

1月非制造业商务活动 PMI 为 50.2%，环比下降 2 个百分点，指数整体仍处于扩张区间，但扩张速度整体边际放缓。分行业来看：**1月建筑业 PMI** 为 49.3%，环比下降 3.9 个百分点至荣枯线以下，建筑业景气度整体高位回落，或受 1 月进入的建筑业传统施工淡季影响，叠加本月春节假期效应带动，共同作用使得建筑业景气度回落较大。**1月服务业 PMI** 环比下降 1.7 个百分点至 50.3%，虽然有所回落，但仍在荣枯线以上，或在春节效应的影响下，居民出行需求回升，使得道路运输及餐饮住宿等服务行业景气度有所回暖，带动服务业指数整体仍处于扩张区间。

此外，1月17日公布的2024年GDP数据显示，我国2024年国内生产总值为134.9万亿元，同比上一年延续增长态势，显示出我国经济基础整体相对稳健，长期向好的基本趋势和支撑条件未发生改变，经济复苏仍然具备较大的潜能。

通胀方面，1月CPI指数同比预测值¹为0.47%，较上月小幅回升0.37个百分点，在连续4个月处于下行区间后，本月指数重回上升趋势。食品方面，1月生猪价格止跌回升，全月整体处于震荡走强趋势，主要受春节假期备货影响，市场猪肉消费需求有所回升，叠加年前雨雪天气影响，物流运输价格有所上涨，以及养殖户生猪出栏基本告一段落，共同使得生猪价格整体有所回升，或对CPI指数的回升起到一定的支撑作用。非

¹ 实际值与预测值之间存在一定差异。

食品方面，受春节假期出行因素影响，本月节日相关服务行业整体呈现回暖趋势，叠加节日交通运输需求的增加，带动原油价格整体呈现震荡走强趋势，也对1月CPI指数的走强提供一定的助力。

PPI 方面，1月PPI指数同比降幅预计延续收窄趋势，预测值为-2.12%，较上月降幅缩窄0.18个百分点，CPI与PPI剪刀差小幅走阔。PPI当月同比降幅连续三个月处于收窄态势，主要是在财政政策的持续发力下，国内有效需求复苏进程小幅提速，叠加本月消费品以旧换新补贴政策的延续，共同使得商品消费端有所回暖，带动指数降幅持续收窄，后续，随着前期一系列促消费政策的逐步落地，叠加企业财政支持性政策的逐步发力，有望带动供需两端信心持续向好，或将带动PPI降幅继续保持收窄态势。

3.1.3 政策面

货币政策方面，1月3日到4日，中国人民银行工作会议提出要实施适度宽松的货币政策，择机降准降息并保持流动性充裕，在用好用足现有货币政策工具的同时，进一步健全货币政策框架并丰富货币政策工具箱，保持金融总量稳定增长，并维护资本市场稳定运行。同时，1月14日国新办举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会还提出，央行将进一步强化逆周期调节，落实好适度宽松的货币政策，综合运用好各类货币政策工具，保证宽松的社会融资环境以及充裕的流动性。此外，1月10日中国人民银行决定阶段性暂停在公开市场买入国债操作，主要由于近期政府债券市场持续供不应求，后续将视国债市场供求状况择机恢复。**财政政策方面**，1月10日国新办“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会提出，2025年财政部将实施更加积极的财政政策，持续加大逆周期调节力度的同时，大力优化支出结构并增强财政政策的前瞻性和针对性，打好政策“组合拳”。同时，本月财政部在促进绿色建材建筑品质提升的支持方面，以及设备更新贷款财政贴息政策的力度方面均有进一步的增强，助力房市以及各类消费品行业进一步发展。

3.2 大类资产表现

3.1.4 债券市场

债券方面，除可转债外，1月各类债市指数整体呈震荡走势。利率债和信用债方面，月初在非银同业存款自律倡议稳步推进，叠加权益市场表现整体偏弱带来的股债跷跷板

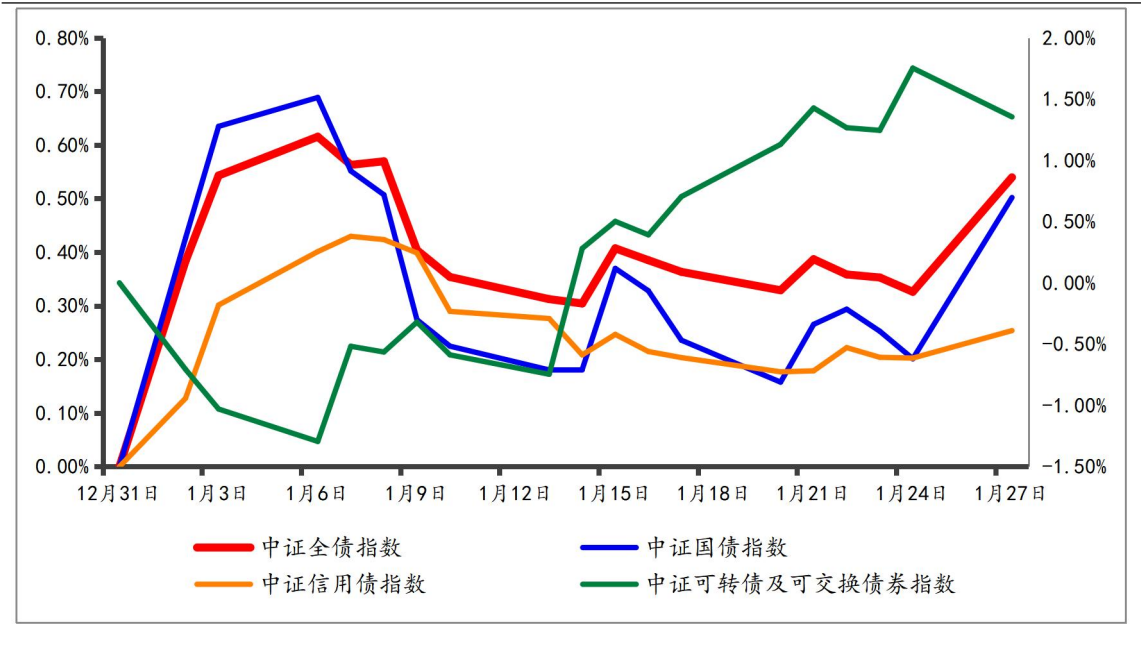
效应的影响下，债市情绪较为积极，短期内整体呈现走高趋势，但随后，在央行宣布暂停国债买入操作，以及央行稳汇率操作的带动下，债市资金面整体偏紧，一定程度地对债市交易情绪带来压制，利率债和信用债指数整体回落并维持横盘震荡走势。可转债方面，本月月初受股市下行影响有所下降，后续全月整体维持震荡走强趋势，或与本月发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》以及《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》等政策对正股带来的提振作用有关，带动相关可转债市场交易情绪本月同样有所回暖。

展望2月，稳汇率和防风险或仍将成为央行的重点工作目标，但随着特朗普第一阶段关税政策的实施、稳汇率操作对债市资金面带来的扰动因素逐步消退，叠加1月全月公开市场操作显示，“适度宽松”的货币政策仍是今年的主要目标，债市有望仍具备一定的上行动能。**国债方面**，央行1月宣布阶段性暂停国债买入操作，短期内或将对后续国债市场带来一定的冲击，但长期来看，此举可缓解近期国债需求旺盛，供给相对不足的压力，从而避免需求过度对国债价格带来的推动，以维护后续国债债券市场稳定以及供需平衡的发展模式。此外，1月3日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，表示将增加发行超长期特别国债，更大力度支持“两重”建设，后续持续关注相关项目的申报进度以及超长期国债的发行安排。**地方债方面**，1月，地方专项债和隐债置换专项债整体稳健发行，后续，在12月25日国务院办公厅印发的《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》的带动下，专项债券发行进度或将有所提速，专项债券资金使用和项目建设进度或也将同步加快。此外，1月10日国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会中，财政部提出要增强政策前瞻性和针对性，加快支出进度，尽快形成实际支出，这也释放了后续地方债或将靠前发力的信号。

信用债方面，防风险与促发展仍是后续信用债发展的主要方向，在此前暂停国债买入以及稳汇率等利空因素逐步消退，叠加一揽子化债政策持续落实并完善的背景下，信用债到期收益率有望重回下行区间，信用利差或仍有一定的压缩空间，后续还需关注央行对资金面的呵护力度以及本轮地产政策后相应房市经济数据的改善情况。**城投债方面**，随着前期“12万亿元”化债政策的持续实施并逐步深入，地方政府隐性债务风险将有所减弱，城投债风险的缓释有望使得地方政府可以更好地投入经济发展之中，这也为后续经济基本面的加快复苏提供助力。后续还需持续关注城投平台改革转型进程，以及城投经营性债务处理方面的政策指导情况。**地产债方面**，在此前经济会议中稳楼市政

策的逐步发力下，叠加“止跌回稳”的政策目标下，地产行业后续有望持续得到提振。后续，在春节假期效应以及气温季节性等影响因素逐步消退的背景下，地产行业施工进度以及项目进程有望进一步提速，或将带动地产债市场后续同步回暖，后续还需静观相应地产政策以及债市政策的支持力度。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

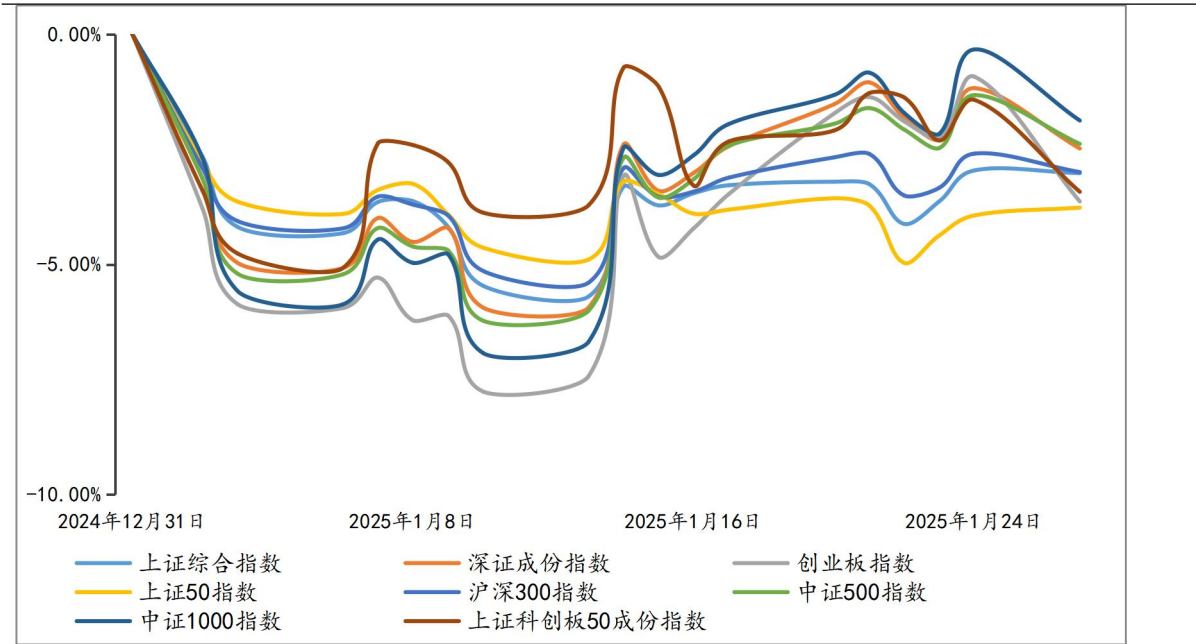
3.2.1 股票市场

市场行情方面，2025 年 1 月三大股指呈现先跌后涨走势，月末整体收跌：上证指数下跌 3.02%、深证成指下跌 2.48%、创业板指下跌 3.63%。大盘三大指数在月初短时间内快速回落，随后在各类工作会议经济利好的政策目标下，市场信心有所回暖，指数整体横盘震荡并呈现小幅走高趋势，但涨幅并未覆盖月初的跌势。主要指数表现方面，上证 50 下跌 3.77%；中小盘的中证 500 和中证 1000 全部下跌，中证 500 下跌 2.38%，中证 1000 下跌 1.87%，随盘面整体收跌；科创板和创业板指本月也均下跌，科创 50 下跌 3.42%，创业板下跌 3.63%。虽然 1 月各类工作会议经济利好政策目标的发布，以及《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》的发布对股市带来一定的提振效果，但本月权益市场整体交投情绪呈现小幅降温趋势，主要受春节假期影响，部分投资者为规避市场不确定性选择落袋为安，导致市场资金有一定的流出，叠加在 1 月部分公司陆续披

露业绩报告的行情下，市场资金整体偏谨慎。此外，特朗普关税政策的预期，也为市场对国内经济的扰动带来一定的担忧，共同带动股市月末维持横盘调整走势。

展望2月，1月22日多部门联合发布了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，这将有效地推动后续中长资金的入市进程，并提供更加便利的渠道，优化投资者结构的同时，还降低了权益市场整体的波动性与投机性，此举在有效提升市场整体信心的同时，也对后续权益市场的高质量发展提供有力的支持。**美联储在1月份的政策会议上将其基准隔夜利率维持在4.25%-4.50%的区间内**，这是美联储自去年9月开启降息周期以来首次暂停降息。美联储表示，后续降息进程的速度将取决于是否能在降通胀方面取得进一步进展，预计整体降息步伐或将有所放缓。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



数据来源：普益标准

三、银行理财专栏

什么是联邦基金利率？

联邦基金利率是美国货币政策的重要工具，由美联储公开市场委员会（FOMC）通过会议决定并调整。美联储通过调整联邦基金利率，来实现稳定物价、促进充分就业和维持适度长期利率等宏观经济目标。影响联邦基金利率调整的因素众多，包括美国国内的经济数据，如 GDP 增长、失业率、通货膨胀率等，以及国际经济形势、地缘政治局势等。联邦基金利率的上升会导致全球资本回流美国，可能引发其他国家货币贬值；而下降则可能使资金流向其他国家，为这些国家带来资金流入和经济刺激，但也可能引发资产泡沫等问题。因此，联邦基金利率是观察全球经济金融形势的重要风向标。

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，山东地区产品样本为注册地在山东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 日山东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 月末山东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。