

“汉口银行-普益标准”

华中地区银行理财产品收益指数月报

(2025 年 1 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

1月以来，资金利率整体先升后降，上半月平稳，月中冲高，月末波动有所增加，全国现金管理类产品收益指数整体呈浅“V”型走势。1月债市震荡波动，固收类银行理财产品收益指数仍呈上涨趋势，但增速较上月有所放缓，其中长期指数放缓程度较为明显。从本期理财市场表现来看，**华中地区现金管理类产品收益指数**2025年1月整体震荡下行，月末有所抬升。截至2025年1月24日，为56.49点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，2025年1月末收于109.79点，环比上涨0.15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1月24日，华中地区现金管理类产品指数为56.49，较上月末下降5.58点。1月以来，市场流动性整体保持充足宽松，资金利率上半月走势相对平稳，月中整体冲高后，月末震荡走低。具体来看，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走势存在一定差异：全国现金管理类产品指数呈浅“V”型走势，上半月由月初的59点左右下降至56点左右，下半月持续回升，月末回升至59点以上；华中地区现金管理类产品指数整体呈震荡下行，月末几日抬升较为明显。

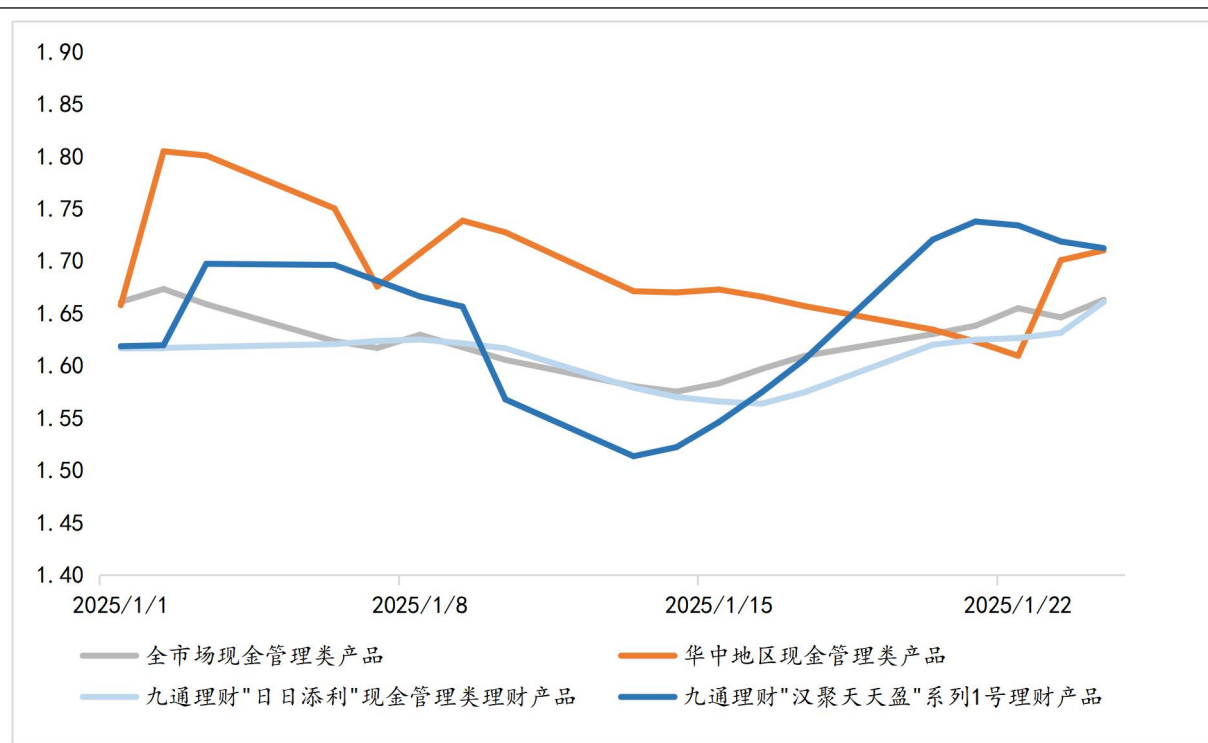
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

华中地区现金管理类产品和全国现金管理类产品的平均近7日年化收益率本月均先下后上，月末平均近7日年化收益率分别为1.71%和1.66%，华中地区环比下降17BP，全国环比持平。本月汉口银行的“汉聚天天盈”产品表现突出，月末近7日年化收益率达到1.71%，超过全国水平，且本月大多数时间跑赢全国现金管理类产品水平。“日日添利”现金管理类产品表现一般，近7日年化收益率在1.60%左右波动，月末有所抬升，达1.66%，较全国水平持平。

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：%）



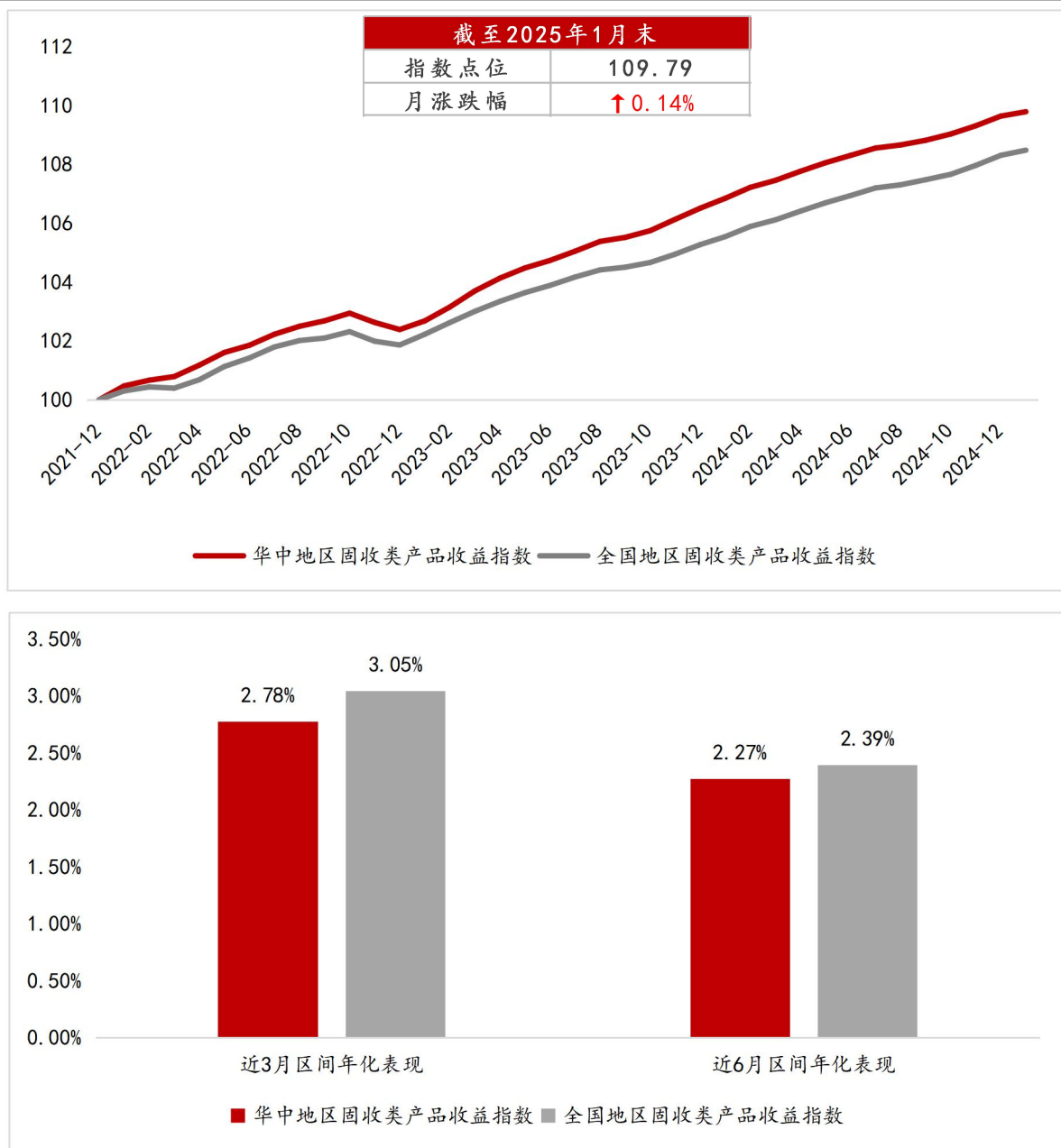
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 1 月末，华中地区固收类产品指数为 109.79，环比上升 0.15 点，环比涨幅达 0.14%，同比涨幅达 2.75%。1 月以来，债市在宽货币预期降温、央行宣布暂停买入国债、开启稳汇率操作等因素的影响下，整体震荡波动，各类债市指数均有所波动。华中地区固收类产品指数涨幅较上月略有下降。

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 1 月的近三月区间年化收益率达 2.78%，近六月区间年化收益率达 2.27%，略低于全国水平。

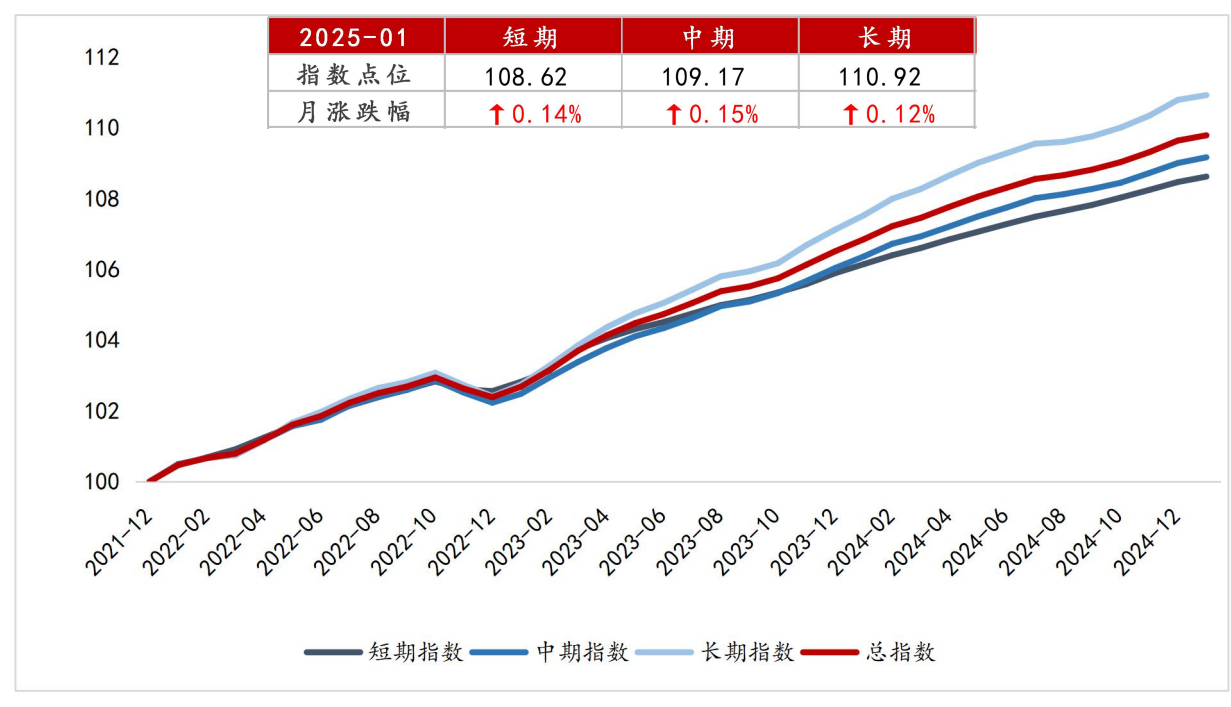
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 108.62、109.17 和 110.92，分别环比上升 0.15 点、0.16 点和 0.14 点，月度涨幅分别达 0.14%、0.15% 和 0.12%。

图表 4：华中地区各期限固收类产品收益指数走势



1 月，债市在多方扰动下呈现震荡行情，理财机构整体仍以布局主打低波稳健的固收类产品为主。在债市行情的影响下，固收类银行理财产品收益表现出现一定波动，近 1 月收益涨幅有所降低，华中地区固收类产品收益指数增速也有所放缓，投资者对兼具低波动属性与流动性优势的固收类产品的关注度有所增强。如汉口银行“月月薪”、“鑫盈”系列产品、郑州银行“金梧桐行远”系列，均为中短期限产品，具有一定灵活性，同时系列下属部分产品近期收益表现较佳，波动率也处于较低水平。在市场不确定性增加的背景下，此类产品是投资者寻求灵活配置、稳健回报的优选理财之一。

图表 5：汉口银行部分固收类优秀产品近期表现（%）

产品名称	近 3 月年化收益率	近 6 月年化收益率
九通理财月月薪系列 1 号理财产品	2.97%（↑37BP）	2.94%（↑76BP）
九通理财鑫盈系列最低持有 90 天理财产品	2.47%（↓13BP）	2.85%（↑67BP）
全市场短期固收类产品收益指数	2.60%	2.18%

注：括号内为产品收益率超全市场同类产品收益指数情况
数据来源：普益标准

二、本月理财市场动态

➤ **银行理财 2024 年年度报告出炉：存续规模近 30 万亿，平均收益率 2.65%**

1 月 17 日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场年度报告（2024 年）》，其中指出，截至 2024 年末，银行理财市场存续规模 29.95 万亿元，较年初增长 11.75%；持有理财产品的投资者数量达 1.25 亿个，较年初增长 9.88%，理财产品整体收益稳健，平均收益率为 2.65%，为投资者创造收益 7099 亿元。

展望 2025 年，今年在“适度宽松”货币政策基调下，存款利率或将进一步下调，理财产品性价比也将进一步凸显。预计 2025 年理财产品规模有望进一步增长。

➤ **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。

➤ **湖南出台金融“十一条”，助力建设“美丽湖南”**

中国人民银行湖南省分行等七部门联合出台《关于发展绿色金融 助力美丽湖南建设的通知》，围绕降碳、减污、扩绿等方面提出 11 条具体措施，助力推进美丽湖南建设。

通知明确，要不断完善绿色金融政策体系，持续丰富绿色金融产品和服务模式，逐步健全绿色金融配套措施，有序推动绿色金融创新试点、美丽湖南先行先试区域建设，着力加大对绿色制造、绿色交通、清洁能源等重点领域信贷支持力度，确保绿色贷款占各项贷款比重逐步提升，绿色贷款保持较快增长。

三、大类资产配置建议

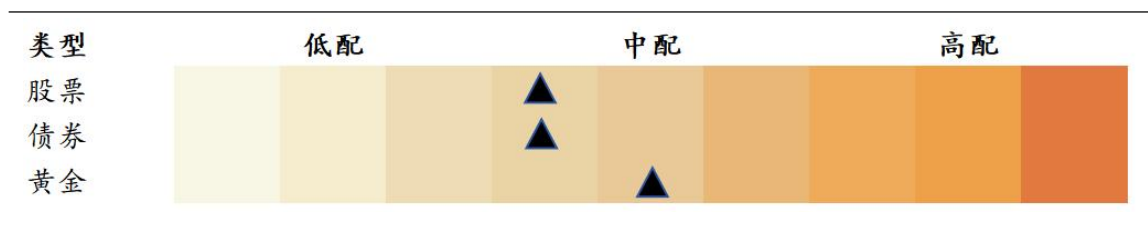
综合各方面来看，1 月公开市场操作实现净投放，本月央行虽缩量续作 MLF，但同时月末也开展了大额逆回购操作，市场流动性整体保持充足宽松；本月经济基本面修复速度整体超季节性放缓；政策面方面，后续将继续加大逆周期调节力度，在实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策的同时，继续健全宏观审慎政策框架，并丰

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；**黄金市场方面**，在央行购金力度的持续加大、特朗普关税政策带来的避险情绪、地缘政治冲突的不确定性，以及美国通胀数据整体低于预期等因素下，共同推动黄金价格震荡上行并再创新高，COMEX黄金期货价格收于2835美元/盎司，月内跌幅为7.35%。

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

¹ 实际值与预测值之间存在一定差异。

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

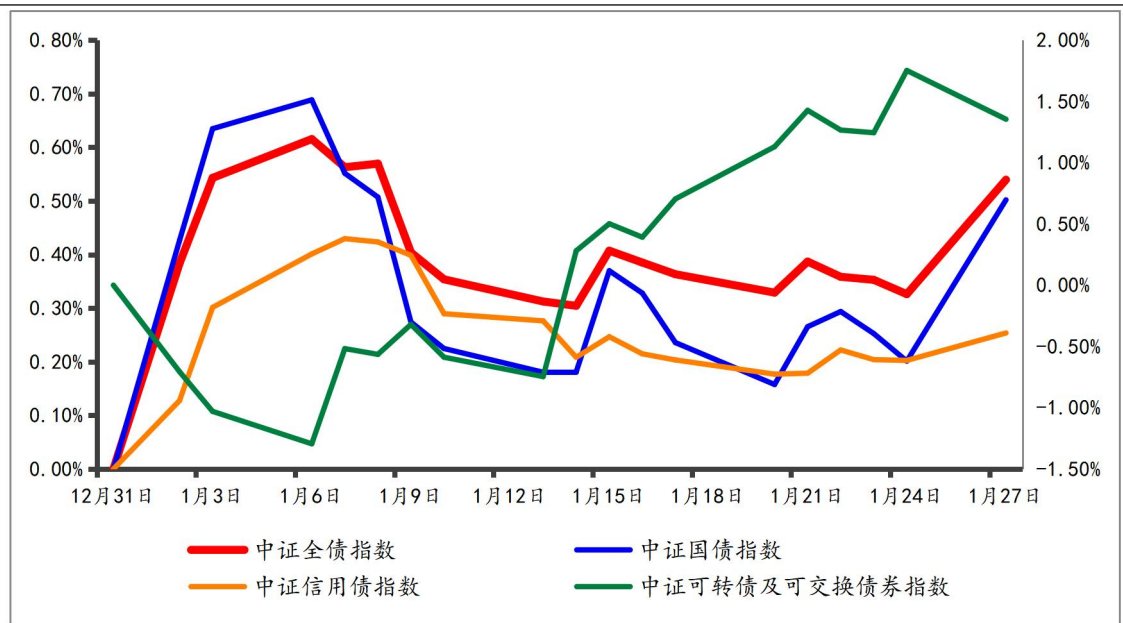
债券方面，除可转债外，1 月各类债市指数整体呈震荡走势。利率债和信用债方面，月初在非银同业存款自律倡议稳步推进，叠加权益市场表现整体偏弱带来的股债跷跷板效应的影响下，债市情绪较为积极，短期内整体呈现走高趋势，但随后，在央行宣布暂停国债买入操作，以及央行稳汇率操作的带动下，债市资金面整体偏紧，一定程度地对债市交易情绪带来压制，利率债和信用债指数整体回落并维持横盘震荡走势。可转债方面，本月月初受股市下行影响有所下降，后续全月整体维持震荡走强趋势，或与本月发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》以及《促进资本市场指数化投资高质

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，后续可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

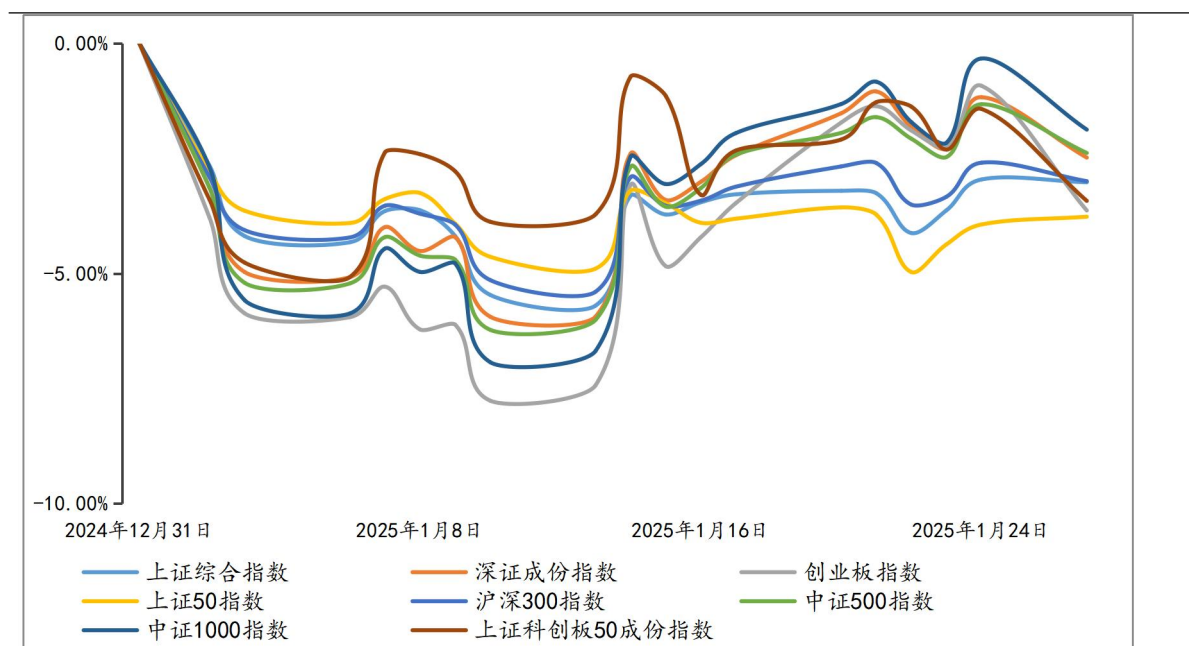
3.2.1 股票市场

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，但本月初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：%）



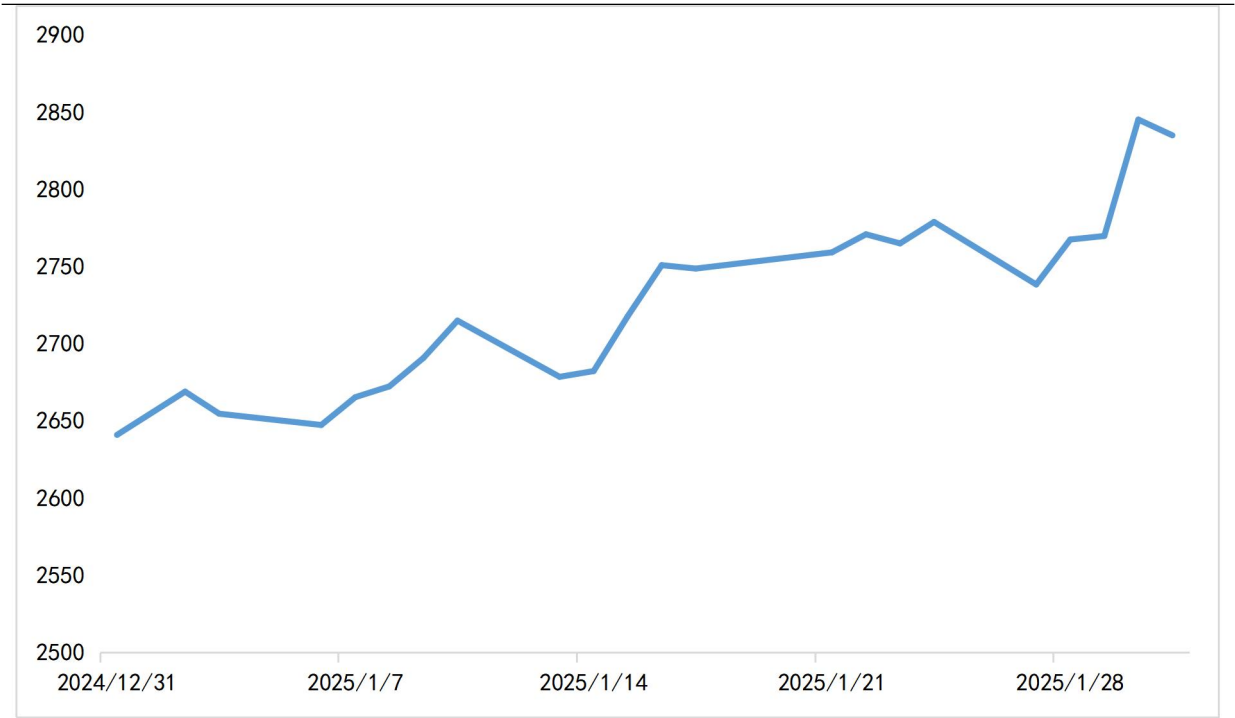
数据来源：普益标准

3.2.2 黄金市场

1 月，黄金价格整体呈震荡上行走势，COMEX 黄金期货价格收于 2835 美元/盎司，月内涨幅达 7.35%。1 月黄金价格整体涨势较为良好，一方面受特朗普本月上任后，市场对未来经济局势的观望情绪有所增加，整体避险情绪有所升温，带动黄金走强。另一方面，本月公布的美国 12 月 PPI 和核心 CPI 数据均低于市场预期，叠加美债利率和美元指数月中反转回落，也对金价上行提供一定的推力。此外，央行购金力度的持续加大、特朗普关税政策带来的避险情绪，以及地缘政治冲突的不确定性，共同作用并推动黄金价格再创新高。展望后市，黄金价格短期内或将维持高位震荡走势，但上行动能或将有所减弱。在特朗普关税政策和财政政策带来的不确定尚存、地缘政治紧张局势仍在持续、全球经济复苏进程仍有待提速等因素的带动下，将推动更多避险资金流向黄金市场，短

时间内金价可能维持高位震荡，但长期来看，需警惕美国经济数据表现强势，叠加 2025 年美联储降息步伐或将有所放缓，或将也使得黄金价格承压。

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

什么是城投债？

城投债，又称“准市政债”，是以地方投融资平台作为发行主体，公开发行的企业债和中期票据，起源于上海，其主业多为地方基础设施建设或公益性项目，是地方政府为解决资金缺口、促进地方经济发展而采取的一种融资方式。城投债相较于国债，在发行主体、信用等级、收益率和流动性等方面均有所差异。相较于由中央政府发行、有国家信用支持的国债，城投债依赖于地方政府信用，信用等级可能相对较低，风险相对高于国债，收益率通常相对较高但波动大，流动性相对较低。

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。