

“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 2 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

2月，资金面维持紧平衡，资金利率整体震荡上行，下半月波动幅度加大，全国现金管理类产品收益表现上半月呈下行态势，下半月整体平稳运行，月末较月中略有抬升。2月债市依然承压，整体调整幅度较为明显，各期限固收类银行理财产品指数增速较上月有所放缓。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2月整体先抑后扬，上半月持续下行，下半月整体企稳回升，但截至月末仍低于月初水平。截至2025年2月28日，为52.30点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，但涨幅继续收窄，2025年2月末收于109.89点，环比上涨0.10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2月28日，华中地区现金管理类产品指数为52.30，较上月末下降4.19点。2月以来，资金面整体维持紧平衡状态。具体来看，上半月资金面整体均衡，各类资金利率整体维持小幅波动。月中，资金面逐渐收紧，各类利率整体走高，进入宽幅震荡区间。全国现金管理类产品上半月呈下行态势，下半月平稳运行。华中地区现金管理类产品指数整体“先抑后扬”，上半月持续下行，从月初的53.31点下降至月中的51.60点。下半月企稳回升，月末达52.30点，较月中低点有所回升，但仍低于月初水平。

图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势

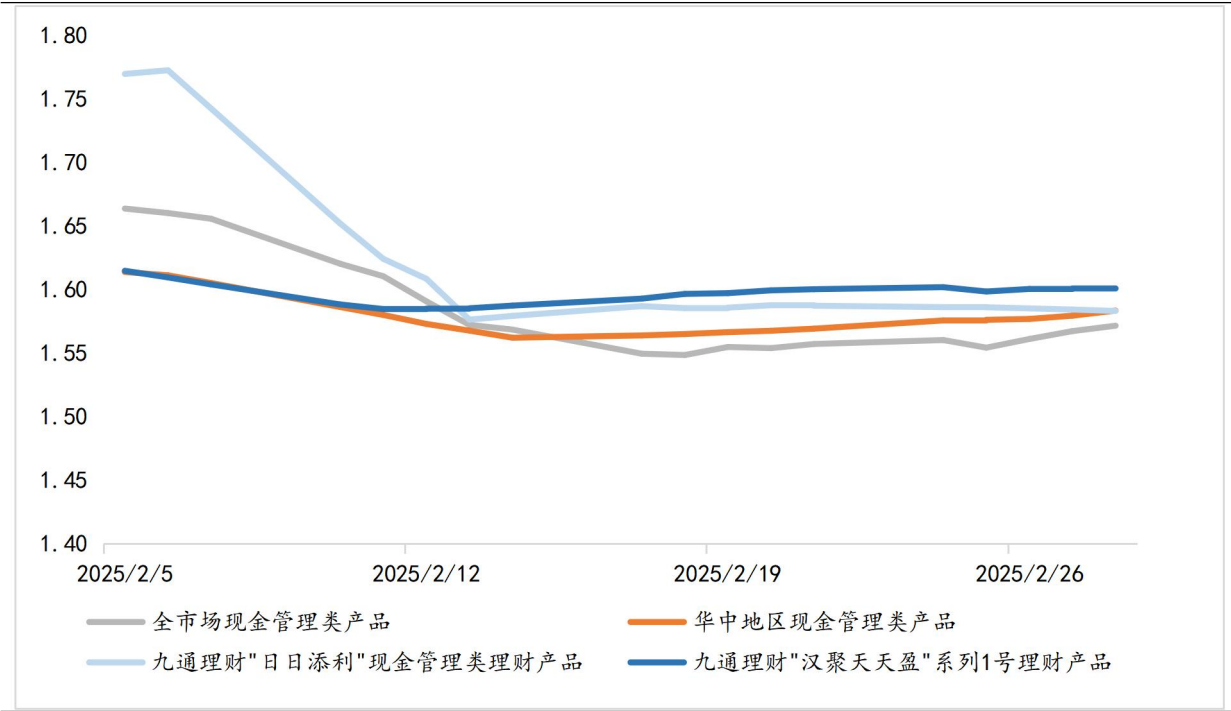


数据来源：普益标准

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呈现出上半月下行，下半月略有回升的特征。华中地区现金管理类产品月初平均近7日年化收益率上半月低于全国地区，在月中反超全国地区，下半月大多数时间高于全国水平。截至月末，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日年化收益率分别达1.58%和1.57%，分别较上月末环比下降13BP和9BP。本月，汉口银行的两款现金管理类产品均表现亮眼，其中“汉聚天天盈”产品本月的近7日年化收益率整体在1.60%左右运行，多数时间跑赢全国水平和华中地区水平。“日日添利”现金管理类产

品月初近 7 日年化收益率表现亮眼，达 1.65%以上，中下旬有所下降，但整体仍保持在 1.58%以上，月末收于 1.58%，多数时间同样跑赢全国水平和华中地区水平。

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：%）



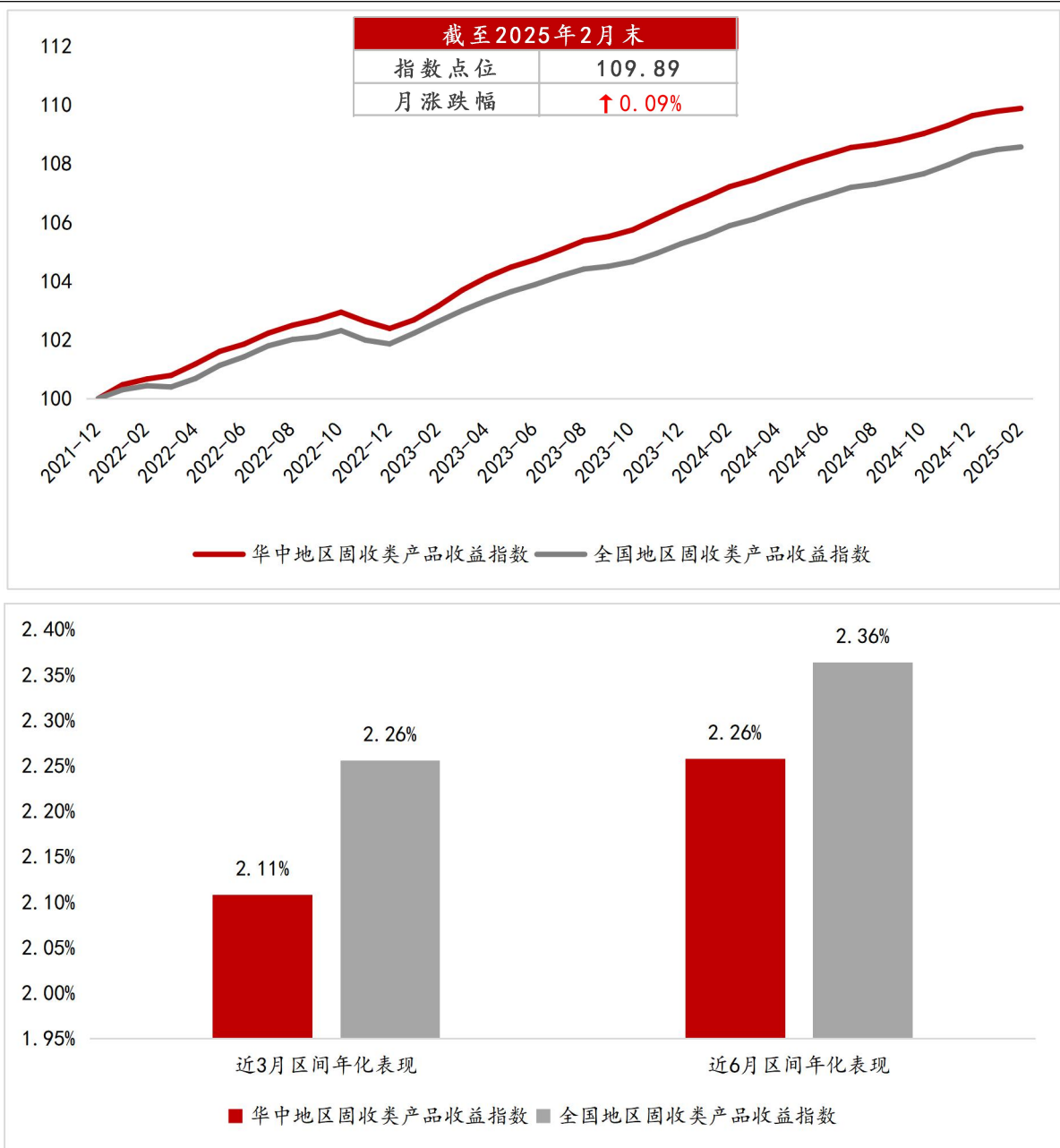
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 2 月末，华中地区固收类产品指数为 109.89，环比上升 0.10 点，环比涨幅达 0.09%，同比涨幅达 2.49%。2 月以来，债市在降息降准预期减弱，资金面趋紧以及“股债跷跷板”作用下出现一定降温，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 2 月的近三月区间年化收益率达 2.11%，近六月区间年化收益率达 2.26%，略低于全国水平。

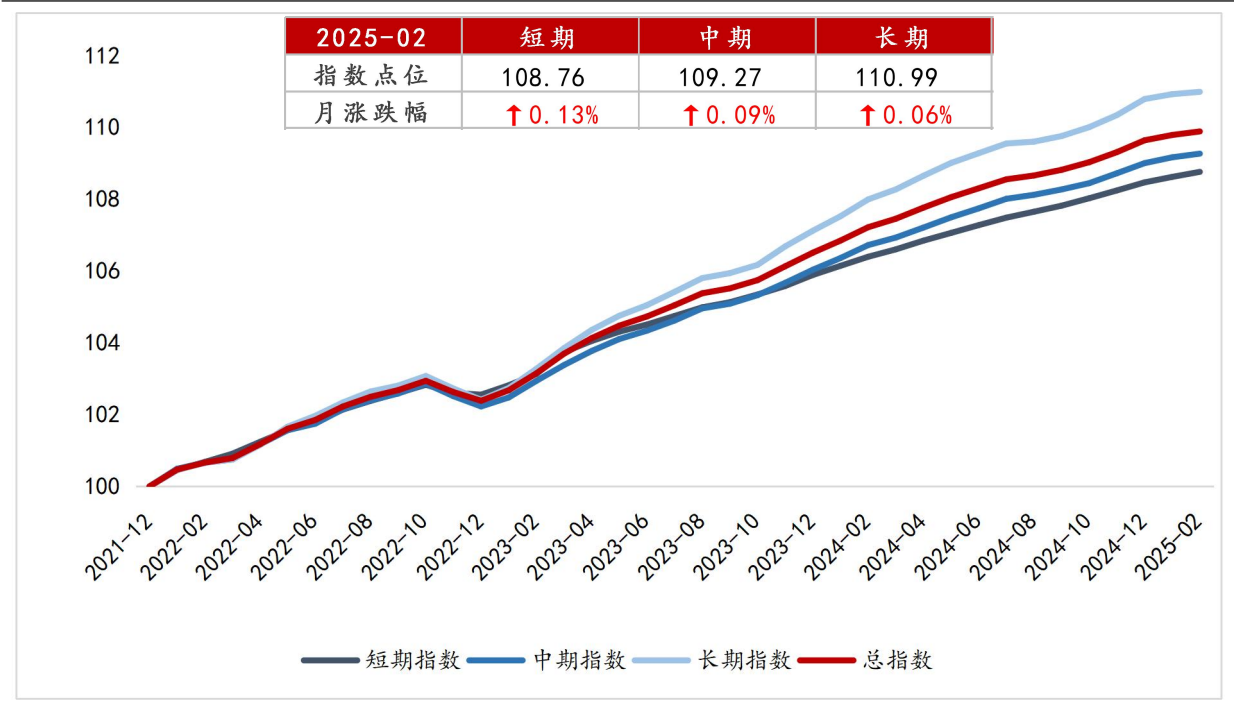
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 108.76、109.27 和 110.99，分别环比上升 0.14 点、0.10 点和 0.06 点，月度涨幅分别达 0.13%、0.09% 和 0.06%。

图表 4：华中地区各期限固收类产品收益指数走势



2月，在资金面持续偏紧、权益市场在“科技行情”及民营企业利好政策的提振下震荡上行，“股债跷跷板”效应显现等多重因素的影响下，债市震荡回调较为明显。固收类银行理财产品受此影响，整体近1月收益增幅继续收窄。对于风险偏好较低的投资者，近期可以适当关注收益表现稳健的封闭式固收类产品，此类产品在进行债券类资产投资时，大部分资产采用持有至到期策略，以获取稳定的票息收益为目标。同时部分资产通过久期策略、骑乘策略等方式获取资本利得。例如汉口银行“恒盈”系列产品、长沙银行“长吉”系列产品，下属部分产品近期收益表现相对较佳。近期债市或将维持震荡格局，投资者可以适当配置此类产品，以提升对市场波动的抵御能力。

图表 5：汉口银行部分封闭式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
九通理财恒盈系列 24075 期(臻选款) 理财产品	2.92%（↑ 58BP）	2.98%（↑ 45BP）
九通理财恒盈系列 24077 期(臻选款) 理财产品	2.86%（↑ 52BP）	2.91%（↑ 38BP）
全市场长期固收类产品收益指数	2.34	2.53%

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

➤ 汉口银行构建零售全链路金融生态服务体系，零售数字化转型成果初显

目前，汉口银行零售银行数字化转型项目已正式投产，标志着该行在客户画像体系、客户分析平台与宣传系统协同创新方面取得关键突破。通过深度融合 CRM 系统、智能工具及金融小店等线上线下一体化平台，该行已构建起覆盖客户全生命周期的数字化服务体系。

当前，汉口银行已建成支持全行的零售活动数字化分析平台，通过数据分析和算法优化，客户需求预测准确率和产品推荐匹配度得到提升。项目实施以来零售客户服务满意度与重点客群运营质量保持良性改善态势。汉口银行的实践为区域性银行数字化突围提供了可借鉴样本，其系统级融合创新有效破解了数据孤岛和场景割裂难题，标志着该行数字化发展进入生态化协作新阶段。

➤ 浙银理财开业，理财公司增至 32 家

2 月 18 日，浙银理财正式“落户”杭州，成为首家总部设在浙江的全国性股份制商业银行理财子公司。这也意味着，国内银行理财公司数量将增至 32 家，12 家

全国性股份制银行理财公司全部就位。近两年理财公司牌照批设放缓，这也是 2023 年下半年以来唯一一家获批开业的理财公司。业内人士预计，随着市场利率的下行，理财产品性价比将更加突出，2025 年理财产品规模有望增长。

➤ 多家银行理财产品下调业绩比较基准

近期，多家银行及银行理财子公司纷纷对旗下部分理财产品业绩比较基准进行下调，部分理财产品业绩比较基准下限甚至跌破 2%。同时，中银理财、光大理财等理财公司近期新发理财产品中部分产品也出现业绩比较基准下限在 2% 以下的情况。

业内人士认为，理财产品业绩比较基准的下调，是理财公司在低利率环境下的必然之举，也是其主动顺应市场变化、积极调整策略的体现。值得一提的是，业绩比较基准下调的同时，多家银行理财公司再次打出了“诚意牌”，对旗下部分产品进行费率打折。

三、大类资产配置建议

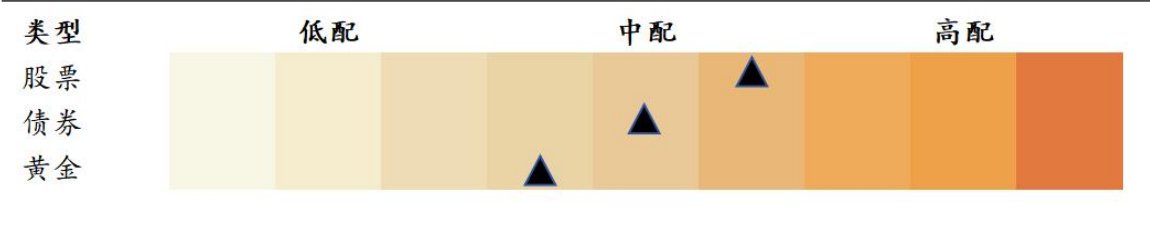
综合各方面来看，2月公开市场操作整体净回笼，在“稳汇率、防空转”需求尚存的背景下，资金面整体维持紧平衡状态，市场流动性整体小幅收紧；本月经济基本面修复速度整体略强于季节性，供需两端景气度复苏进程均有所提速；政策面方面，本月发布了一系列科创企业及民营企业支持性政策，同时进一步加大了对消费端的支持力度，并进一步提出对楼市、股市维稳向好的支持。债市方面，受央行“稳汇率、防空转”的诉求尚存的影响，债市资金面全月处于中性偏紧，叠加本月各类支持性政策的持续发布，一定程度地也使得债市交易情绪承压，各类债市指数整体呈震荡下行走势；权益市场三大股指2月整体呈现震荡上行走势，受一系列支持性政策的带动，市场交投情绪整体呈现走高的趋势，但月末A股市场呈现一定的回调趋势，市场观望情绪仍存。

2月基本面修复速度整体略强于季节性，在春节效应消退的背景下，供需两端景气度复苏进程提速效果较为明显，叠加本月企业端和消费端支持性政策的集中发布，共同带动本月基本面企稳回升，企业扩张信心及居民消费信心同步回暖。展望后续，在2月复工复产势头较为强劲的趋势下，经济整体复苏进程或将进入提速阶段，叠加供给端方面一系列企业支持性政策逐步实施落地，需求端方面以旧换新政策的持续发力、新兴消费概念的逐步强化，或将持续推动供需两端呈现加速回暖态势，共同带动我国经济复苏进程稳步进行。**政策面方面**，在本月各类企业支持性政策以及消费利好政策的发布下，市场供需两端信心整体提振效果较为明显，后续随着此类政策持续落地并传导至实体经济，有望助力经济复苏进程进一步加快。此外，本月提出的一系列科技创新支持政策，也为后续经济及行业的发展方向，提供了一定的指导性方向，后续还需静观各类政策的执行情况。**资金面方面**，2月汇率压力虽一定程度上有所缓解，但汇率风险尚未完全消退，叠加央行对“防空转”和防风险的需求尚存，共同带动使得本月资金面整体处于中性偏紧态势。**展望3月**，《2024年第四季度中国货币政策执行报告》和中央政治局会议均表明，“适度宽松”的货币政策基调尚未改变，在后续强化逆周期调节，以及择机调整优化政策力度和节奏的预期下，资金面整体或仍将维持稳健偏宽，以支持逐渐加快复苏的宏观经济，还需静待央行后续对流动性的支持力度。

债券市场方面，除可转债外，2月各类债市指数整体呈震荡下行走势，且回调幅度相对较大。**权益市场方面**，2025年2月三大股指呈现震荡上行走势，大盘三大指数全月整体处于震荡上行趋势，主要受本月一系列支持性政策的集中发布的带动，使得市场信心有所回暖。**主要指数的表现方面**，科创50指数本月涨幅相对较大，其余中小盘类

指数也均呈现不同程度的上涨，整体随盘面震荡走强；**黄金市场方面**，受特朗普可能对黄金加征进口关税的担忧，叠加全球贸易摩擦不确定性等因素作用，市场避险情绪整体有所提升，推动本月金价走高。但月末受获利了结以及降息预期减弱的影响，月末金价有所回调，全月 COMEX 黄金期货价格收于 2848.5 美元/盎司，月内涨幅为 0.48%。

图表 6：2 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

2 月，央行开展 3000 亿元 MLF 操作，当月 MLF 到期量为 5000 亿元，MLF 操作利率为 2.00%，与上月持平；1 月逆回购量 53858 亿元，逆回购到期量 63531 亿元，公开市场操作合计净回笼 11673 亿元，资金面整体维持紧平衡状态，分析原因主要或是本月汇率压力虽一定程度上有所缓解，但汇率风险尚未完全消退，央行仍需通过资金面调控来达到进一步稳定汇率的目的。此外，此前央行虽多次对长债利率风险进行提示，但效果仍不明显，长债利率仍维持较快的下行势头，此次资金面收紧或也是央行对长债利率的进一步预期管理操作。展望 3 月，在 2025 年货币政策定调从“稳健”转为“适度宽松”之后，央行更加注重防范资金空转，短期内资金面或仍将维持中性偏紧状态，但后续，随着资金面使用效率及资金向实体经济的传导效率逐步提升，资金面或将重回宽松态势。此外，2 月 13 日中国人民银行发布的《2024 年第四季度中国货币政策执行报告》，再次强调 2025 年货币政策“适度宽松”的基调，将强化逆周期调节，择机调整优化政策力度和节奏，整体来看，后续全年稳健宽松资金面的政策目标仍未改变，还需进一步关注央行后续对流动性的支持力度。

3.1.2 基本面

2月制造业 PMI 为 50.2%，环比回升 1.1 个百分点，重回荣枯线以上，随着春节假期效应消退后，复工复产逐步进行，制造业企业的生产活力整体也有所回升，叠加本月民营企业、科创企业支持性政策的集中发布以及促消费政策的再度加码，共同拉动指数回暖并重新升至扩张区间。着眼重要细分项，**2月新出口订单指数环比上升 2.2 个百分点，新订单指数环比上升 1.9 个百分点**：内需方面，新订单指数本月回升至扩张区间，整体延续 1 月之前的上涨趋势，主要受春节过后，节前部分推迟的订单陆续释放，叠加本月国务院常务会议“振消费，扩内需”政策目标的持续深化，以及消费品以旧换新支持力度的再度加码，共同使得本月新订单指数反弹回暖趋势明显。此外，本月的“人工智能+消费”、健康消费等概念的强化，为新兴消费领域注入了一定活力，这也为指数的上涨提供一定的推动力。外需方面，本月新出口订单指数同样止跌回升，主要受海外商品消费需求仍具备一定的韧性的带动，叠加市场对特朗普未来可能进一步加大关税力度的预期的影响，“抢出口”效应仍在持续，拉动本月新订单指数上涨趋势较为明显，但整体仍处于荣枯线以下，在目前国际贸易形势整体较为复杂的背景下，我国出口整体面临的不确定性依然较大，还需静待相应政策的进一步支持，并需警惕特朗普关税政策的进一步加码带来的扰动。总体来说，本月制造业 PMI 数据整体略强于季节性，在春节效应消退的背景下，供需两端景气度复苏进程提速效果较为明显，叠加本月企业端和消费端支持性政策的集中发布，共同带动本月制造业 PMI 企稳回升，企业扩张信心及居民消费信心同步回暖。展望后续，在 2 月复工复产势头较为强劲的趋势下，经济整体复苏进程或将进入提速阶段，叠加供给端方面一系列企业支持性政策逐步实施落地，需求端方面以旧换新政策的持续发力、新兴消费概念的逐步强化，或将持续推动供需两端呈现加速回暖态势，共同带动我国经济复苏进程稳步进行。

2月非制造业商务活动 PMI 为 50.4%，环比小幅回升 0.2 个百分点，复苏进程小幅回暖，整体维持在扩张区间。分行业来看：**2月建筑业 PMI 为 52.7%，环比上升 3.4 个百分点并重回扩张区间**，本月建筑业景气度回暖趋势较为明显，随着春节后复工复产以及天气逐步转暖，各类地产项目也陆续开始动工，叠加本月国务院常务会议对住房消费需求的提振、中央政治局会议再次提出要稳住楼市，以及民营企业座谈会提出要做好房地产各项融资工具的“组合拳”，共同带动本月地产行业市场信心整体有所回暖。**2月服务业 PMI 环比回落 0.3 个百分点至 50.0%荣枯线**，主要受春节前部分需求集中释放影响，在节后假日效应消退的影响下，住宿、零售、餐饮等服务行业需求整体有所回落，带动服务业指数整体呈小幅回落趋势。

通胀方面，2月 CPI 指数同比值为-0.70%，较上月回落 1.2 个百分点并进入下降区

间。食品方面，2月生猪价格整体以震荡偏弱行情为主，主要受春节过后猪肉消费逐步回归淡季，市场生猪消费需求整体有所降低，叠加养殖户生猪在月末集中出栏，猪源供应相对较为充裕，在供强需弱的背景下，共同使得本月生猪价格整体回落趋势较为明显，或对CPI指数造成了一定的拖累作用。非食品方面，同样在春节结束后，节日相关行业消费需求整体有所降低，居民交通运输等出行需求同步有所减弱，叠加本月原油价格持续震荡回落对相关产业带来的影响，均对2月CPI指数带来一定的压力。

PPI方面，2月PPI指数同比降幅有所收窄，值为-2.20%，较上月降幅缩窄0.1个百分点，CPI与PPI剪刀差也呈收窄趋势。PPI当月同比降幅持续处于收窄区间，主要是本月国务院常务会议提出，提振消费和扩大内需仍是目前的重要任务，并再次提及要持续加大消费品以旧换新支持力度，政策的拉动效应带动商品消费端回暖，指数降幅也持续处于收窄区间。后续，随着民营企业支持政策的逐步落地并持续深化、科技型企业金融服务力度的逐步加大，以及促消费政策的持续落地，或将加速推进供需两端复苏进程，可能带动PPI指数降幅继续收窄并逐步回升至扩张区间。

3.1.3 政策面

货币政策方面，2月13日，中国人民银行发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》，再次强调2025年要实施好适度宽松的货币政策，并要继续强化逆周期调节，择机调整优化政策力度和节奏，以保持融资和货币总量合理增长。还要进一步健全利率传导机制，并把握汇率均衡，持续探索拓展宏观审慎与金融稳定功能工具，维护金融市场稳定高效运行。同时，2月17日至18日，中国人民银行召开的2025年宏观审慎工作会议，提出了要推进人民币跨境使用，并持续发展人民币离岸市场，进一步发挥货币互换和人民币清算行作用，还强调了将继续健全宏观审慎政策体系，并持续创新宏观审慎政策工具等。此外，2月23日，中央一号文件《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》，提出了要引导货币政策工具支持乡村振兴，加大货币政策对三农的支持力度，为我国乡村振兴发展提供助力。**财政政策方面**，2月21日，财政部联合多部门印发了《政府性融资担保发展管理办法》，通过构建政府性融资担保体系框架，规范了政府性融资担保机构的行为，从而强化财政金融对小微企业和“三农”等普惠领域的支持。这有助于提升政策性担保体系的抗风险能力，同时小微企业与“三农”主体融资成本也有望降低。同时，2月19日，商务部、国家发展改革委联合发布《2025年稳外资行动方案》提出了将取消外商投资性公司使用境内贷款限制，加大外资企业境内再投资支持力度，并拓宽外资企业融资渠道，吸引和稳定外资注入的同

时，进一步发挥财政政策对我国对外开放的积极作用。此外，2月23日中央一号文件也提出了将开展专项贷款贴息试点，以进一步提升乡村产业发展水平。

3.2 大类资产表现

3.1.4 债券市场

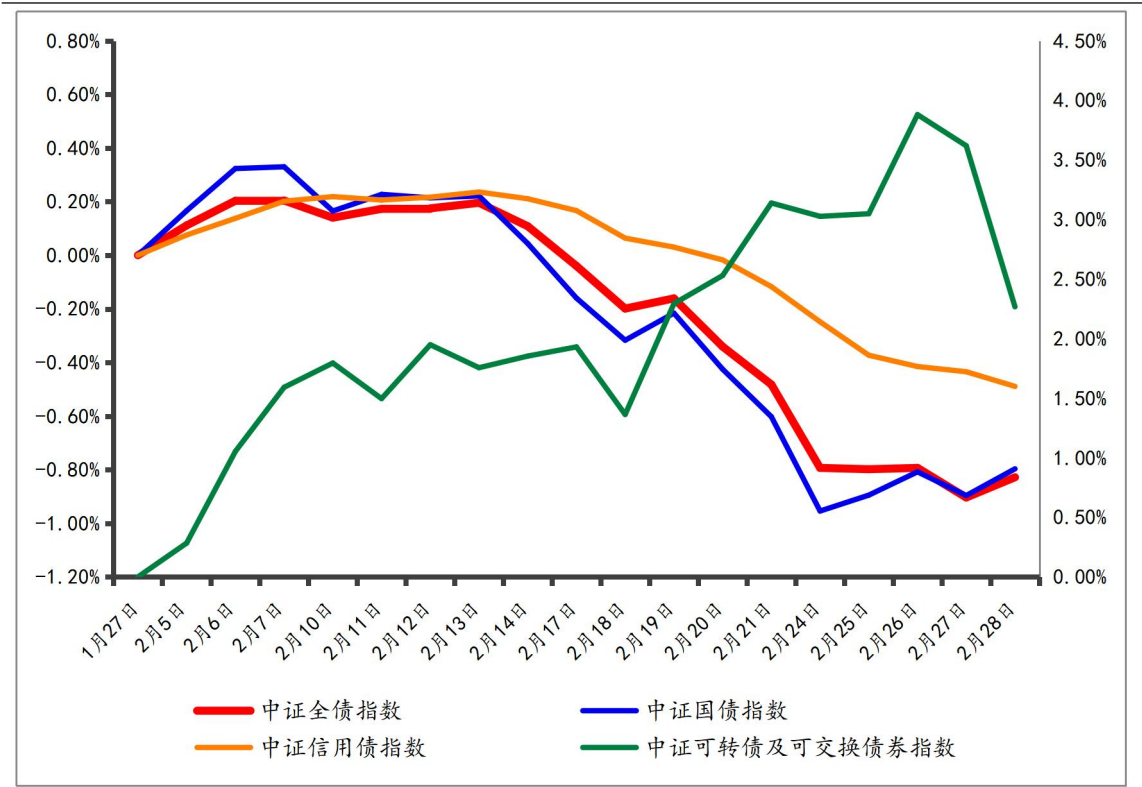
债券方面，除可转债外，2月各类债市指数整体呈震荡下行走势，且回调幅度相对较大。利率债和信用债方面，在年后政策尚处于观望阶段的背景下，月初短期内债市指数处于横盘弱势震荡运行，但随后出现了较大幅度的回调，主要受央行“稳汇率、防空转”的诉求尚存的影响，使得债市资金面全月处于中性偏紧态势，叠加本月各类支持性政策的持续发布，以及科创和民营企业利好政策对股市的提振作用带来的“股债跷跷板”效应，一定程度地也使得债市交易情绪整体承压，带动利率债和信用债指数快速回落并整体进入下行区间。可转债方面，整体与正股走势较为一致，在全月一系列科创和小微企业支持性政策，以及资本市场优化政策的发布下，本月转债整体处于震荡走强态势，但月末呈现较明显的下行趋势，或主要受股市止盈情绪和未来政策观望情绪的带动，相关可转债走势也随正股有所回落。

展望3月，一方面，目前经济基本面数据的增长趋势尚需进一步稳定，在外需整体不确定性仍存，地产市场回暖局面还需牢固的背景下，市场仍具有一定的观望避险情绪，或利好债市；另一方面，民营企业、科创行业以及三农相关行业的支持性政策的发布，也为后续市场注入了一定的复苏信心，市场风险偏好的提升，一定程度对债市形成利空。在此行情下，后续利率债市场或将整体以震荡行情为主，波动幅度或将有所增加。国债方面，后续资金面仍将是影响国债走势较为重要的因素，在3月两会维稳政策的预期下，后续资金面或将有所宽松，可持续关注后续央行对资金面的呵护力度以及资金价格变化情况。此外，可持续关注3月两会是否有超长期特别国债相关发行计划发布，或将为后续国债走势提供一定的稳定支持。地方债方面，在此前财政部提出要增强政策前瞻性和针对性，释放了后续地方债靠前发力的信号下，2月地方相关专项债的发行也有所提速，后续，在专项债券项目“自审自发”试点政策的持续推进，以及地方政府对隐债置换工作的持续深入，地方债发行规模的增速也有望进一步提升，这也有效地使得地方财政压力的缓解提供支持，并加速地方经济的复苏。

信用债方面，随着《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出的推

动科技创新公司债券高质量发展政策的持续落地，以及中央一号文件提到的要引导债券市场支持乡村振兴行业，或将带动相关企业债券发行力度以及市场热度有所增加，叠加地产市场本月展现出回暖的趋势，后续信用债市场热度或将有所提升。**地产债方面**，后续天气逐步转暖，各类地产项目陆续开始动工，房地产行业景气度或具备一定的回暖基础，叠加2月国务院常务会议以及民营企业座谈会对于地产市场消费以及融资需求的提振，以及中央政治局会议再次提出的“稳楼市”，或将带动地产市场持续保持企稳回暖态势，相关地产债市场复苏进程或也将同步提速，后续还需静观相应地产政策的执行情况，以及地产行业整体的复苏进程。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

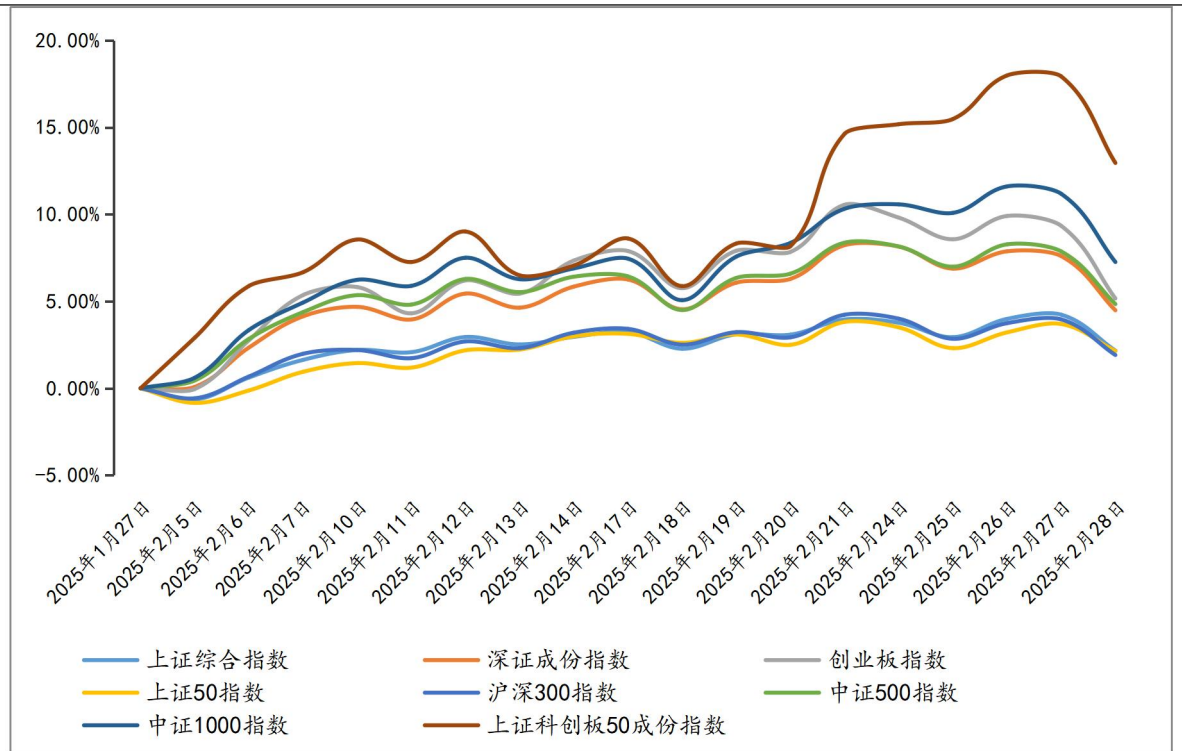
3.2.1 股票市场

市场行情方面，2025年2月三大股指呈现震荡上行走势，月末指数虽有所下滑，但全月来看整体依然收涨：上证指数上涨2.16%、深证成指上涨4.48%、创业板指上涨5.16%。大盘三大指数全月整体处于震荡上行趋势，主要受本月科创企业、小微企业、

三农相关企业的一系列支持性政策的集中发布，叠加国务院常务会议提出了要进一步鼓励外资在华开展股权投资并积极引导外资入市、中央政治局会议提出的稳住股市，以及“五篇大文章”对资本市场的支持作用，共同使得市场信心有所回暖。主要指数表现方面，上证 50 上涨 2.14%；中小盘的中证 500 和中证 1000 全部上涨，中证 500 上涨 4.84%，中证 1000 上涨 7.26%，随盘面整体震荡走高；科创板和创业板指本月涨势整体较好，科创 50 上涨 12.95%，创业板上涨 5.16%，主要受本月对科创企业和民营企业上市、融资、数字化转型等支持政策的发布，叠加本月对农业科技转型以及三农新质生产力支持力度的加大，共同带动相关科创板股票热度相对较高，涨幅也相对较大。整体来看，在春节假期效应消退后，市场交投情绪整体呈现走高的趋势，叠加本月各类企业支持性政策的发布、资本市场对外开放水平的增加，以及优质企业上市流程的逐步优化下，带动本月股市各类指数整体均震荡走高。但需注意，月末 A 股市场回调趋势较为明显，主要受部分投资者获利抛出、本月资金面边际收紧的拖累，以及月末投资者对基本面数据和政策未来走向的不确定性，带来了一定的避险情绪，使得月末观望情绪仍存。

展望 3 月，在 2 月各类科创企业融资、上市、金融服务等支持性政策的持续落地的背景下，后续科技板块或仍将是股票市场行情的主线，叠加在经济基本面数据陆续发布，整体复苏进程较为明显的背景下，或将持续为股市的投资信心带来提振。此外，随着前期中长期资金入市相关工作的有效推进，叠加引导外资入市方案的持续落地，或均将对后续权益市场的持续回暖提供一定的支持。美联储将在 3 月份开启今年第二次降息会议，此前联邦基金利率区间继续维持在 4.25%-4.50%，目前美国经济增长整体虽呈放缓迹象，但通胀数据仍存在上行风险，后续降息进程或将有所放缓，可持续关注议息会议中相关的表态情况。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



数据来源：普益标准

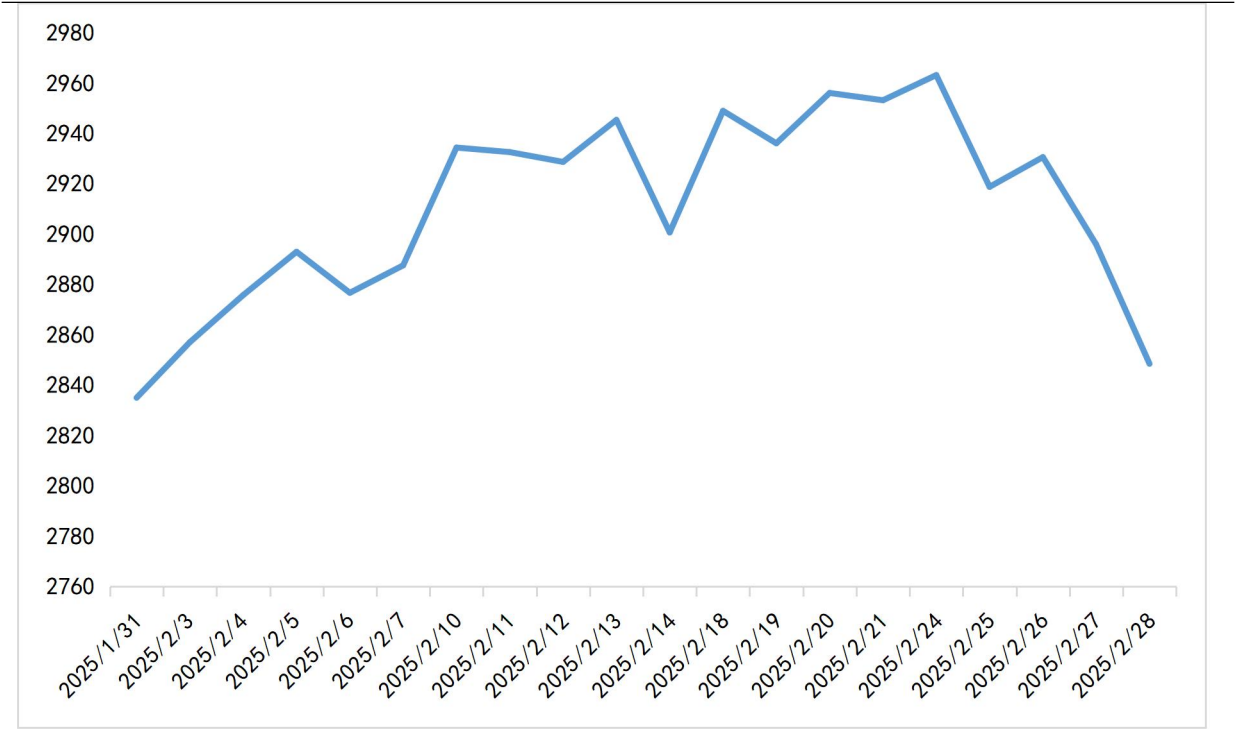
3.2.2 黄金市场

2月，黄金价格整体呈先升后降走势，COMEX黄金期货价格收于2848.5美元/盎司，月内涨幅为0.48%。2月中上旬，黄金价格整体延续上涨趋势，COMEX黄金期货价格一度升至2950美元/盎司以上，一方面，在对特朗普可能对黄金加征进口关税的担忧下，市场加大进口导致黄金现货有所紧缺，对金价带来一定的推动。另一方面，在美国贸易战以及全球贸易摩擦等不确定因素作用下，市场避险情绪整体有所提升，避险需求对金价也有提升作用。此外，本月公布的美国经济数据显示，目前美国经济增速整体虽呈放缓迹象，且非农数据略低于预期，叠加美元指数有所下行，共同带动本月中上旬金价震荡走高。但2月下旬以来，黄金价格回调趋势整体较为明显，主要受部分投资者高位获利了结抛售影响，叠加美联储释放鹰派信号使得降息进程不确定性整体较高，以及月末地缘政治冲突阶段性缓和，共同作用使得黄金价格月末承压，呈现较为明显的回调走势。

展望后市，短期来看，在2月末金价利空因素的扰动下，短期内金价或将持续承压走低，但长期来看，在全球经济不确定性尚存、特朗普关税政策及贸易战因素扰动，以及地缘

政治局势依旧错综复杂等风险因素影响下，金价或仍将得到一定的支撑，后续或将呈现高位震荡走势。

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

什么是银行理财产品的超额业绩报酬？

超额业绩报酬是指当产品运作情况良好，实际年化收益率超过本投资周期的业绩比较基准上限或者某标准值时，产品管理人按照产品销售文件中的约定，将超出约定业绩的产品收益按比例提取作为“超额业绩报酬”，剩余部分则按约定分配给投资者。但并不是每一款理财产品都会收取超额业绩报酬，具体要以理财产品的说明书为准。超额业绩报酬可以看作是对产品管理人超越业绩目标的“奖励”，使得管理人和客户业绩达成利益一致，一定程度上可以激励管理人努力提升产品业绩表现，从而实现投资者和产品管理人的“双赢”。

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，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。