

## “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4月)

# 山东地区银行理财产品收益指数月报

4月，资金面呈现宽松背景下波动下行的特征，月初资金利率下行幅度较大。全国现金管理类产品收益表现呈小幅波动下行趋势。4月债市整体走强，全国固收类银行理财产品指数增速扩大。从本月山东地区银行理财产品市场表现来看，**山东地区现金管理类产品收益指数**2025年4月上半月小幅波动，下半月整体下行，整体略低于上月水平，4月30日为**46.90**点，环比下行**2.51**点。**山东地区固收类产品收益指数**延续上行趋势，4月末运行至**110.18**点，环比上升**0.22**点，增速与上月持平。

## 一、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件](#)

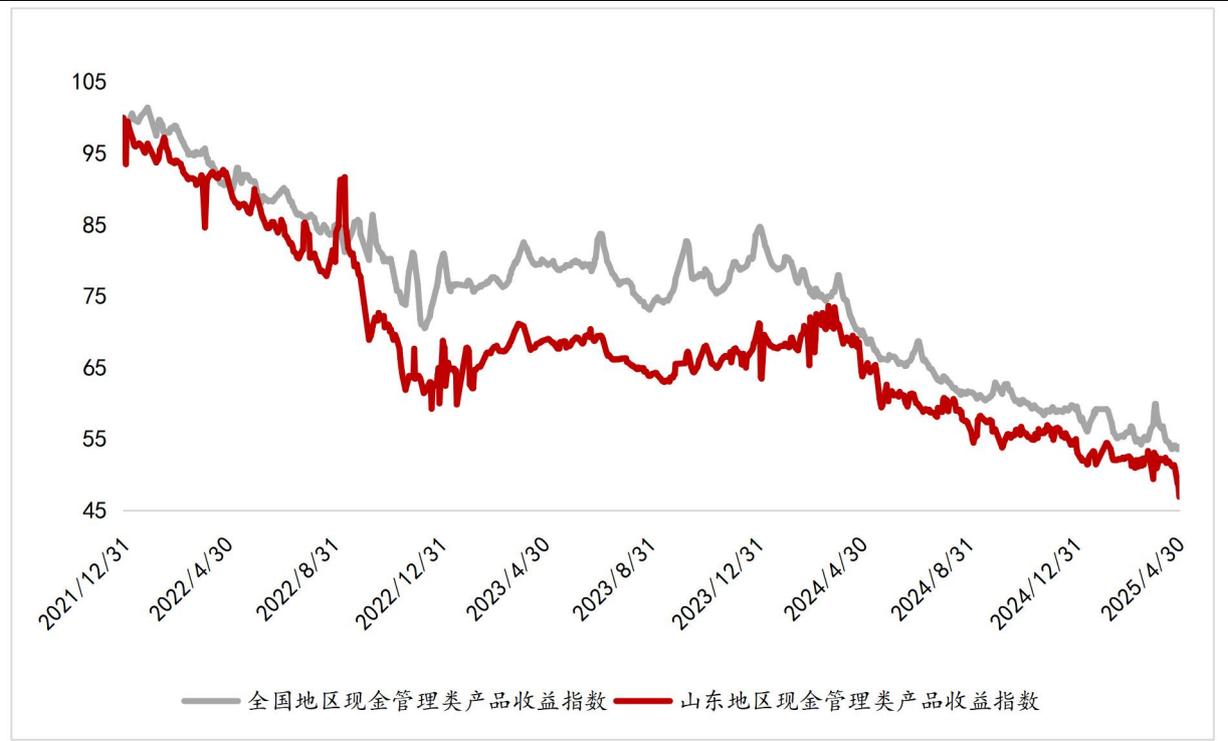
### 1.2 理财指数表现

#### 1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至2025年4月30日，山东地区现金管理类产品指数为**46.90**，较上月末下降**2.51**点。4月资金利率整体较为宽松，尽管月中小幅波动，但整体在央行超量续作MLF、大额净投放等操作的呵护下，资金利率整体下行。山东地区现金管理类产品指数上半月小

幅波动，下半月整体下行，整体略低于上月水平。其中，山东地区现金管理类产品指数月初在 52 点附近波动，下半月从 51 点左右整体回落至 48 点左右。

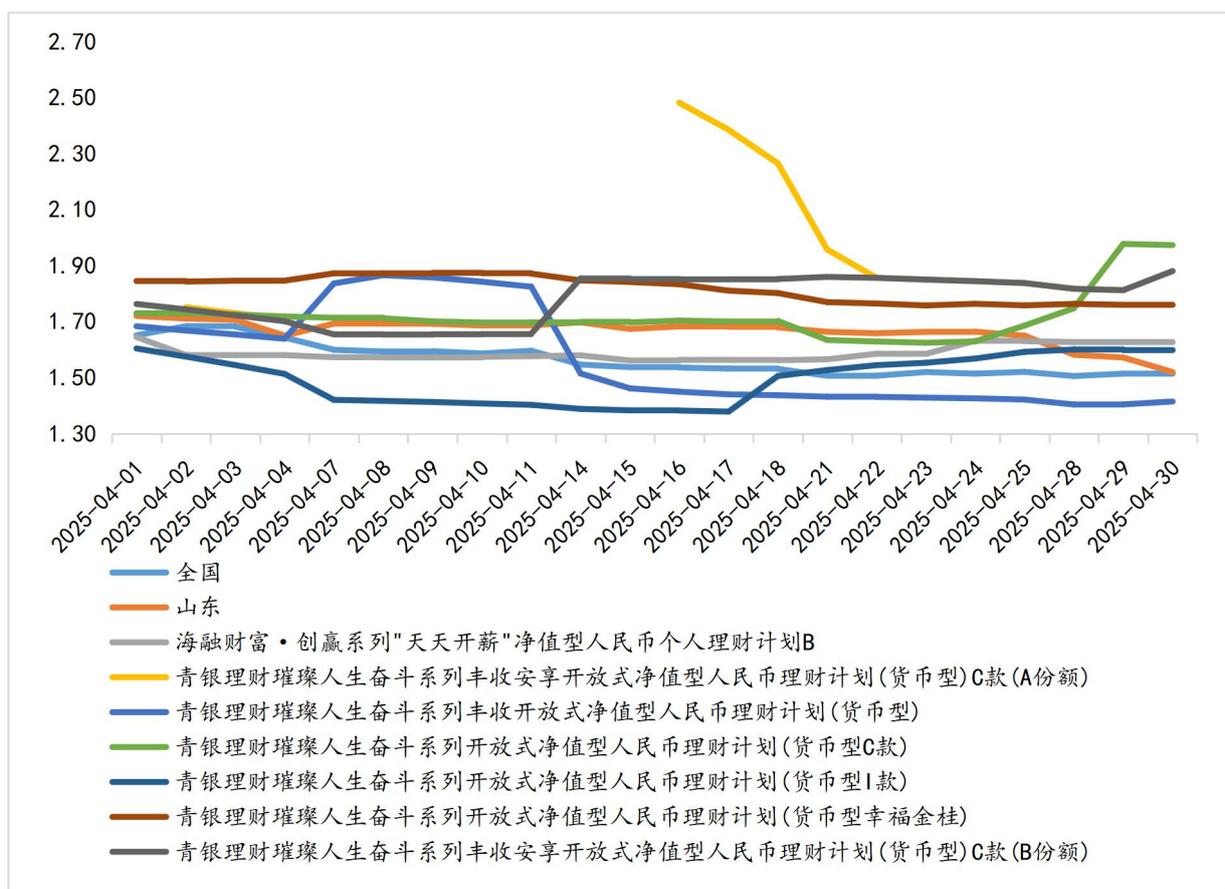
图表 1：山东地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

4 月，全国现金管理类产品的平均近 7 日年化收益率整体震荡下行，月末回落至 1.51%，环比下降 9BP。山东地区现金管理类产品的平均近 7 日年化收益率月内多维持在 1.66% 以上，月末滑落至 1.52%，环比下滑 8BP。青银理财有部分现金管理类产品收益表现亮眼，如“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(货币型幸福金桂)”和“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 C 款)”这两款产品，本月多时点收益均跑赢全国和山东地区平均水平，其中 2024 年 8 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(货币型幸福金桂)”多时点收益差保持在 10-30BP 左右，本月绝大多数时间的近 7 日年化收益率均在 1.75% 以上，“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 C 款)”多时点收益差保持在 0-20BP 左右，本月近 7 日年化收益多保持在 1.70% 以上。

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：%）



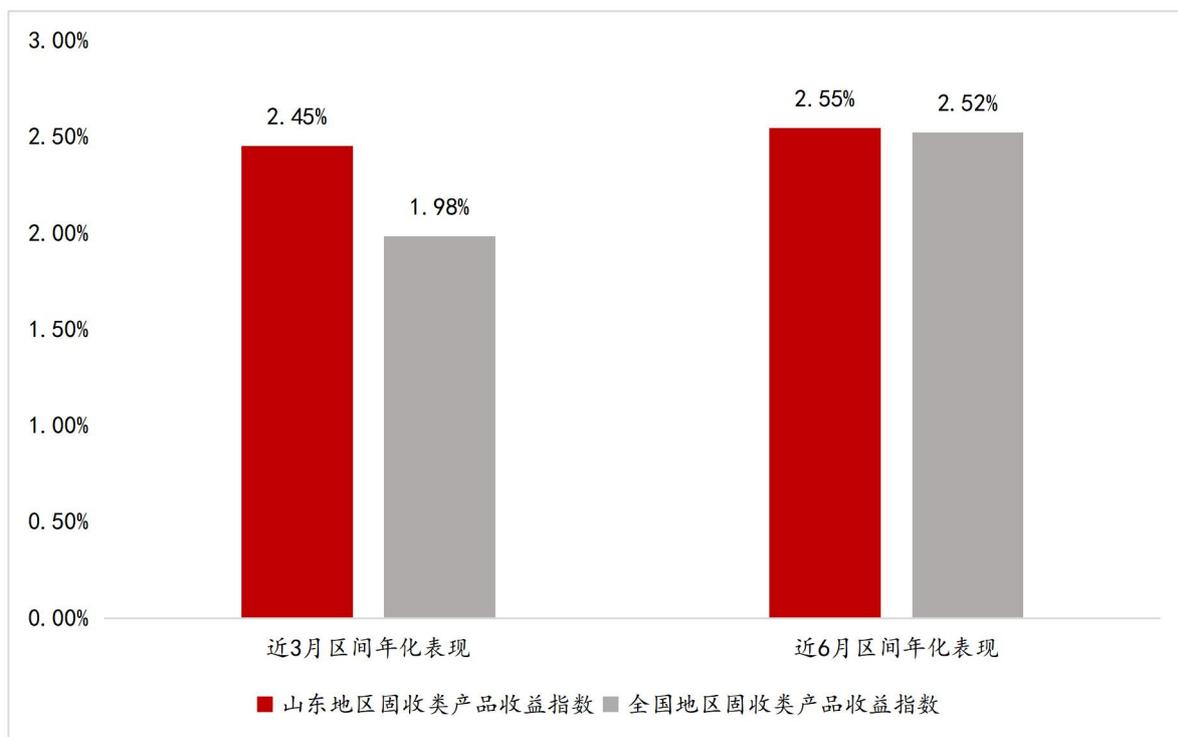
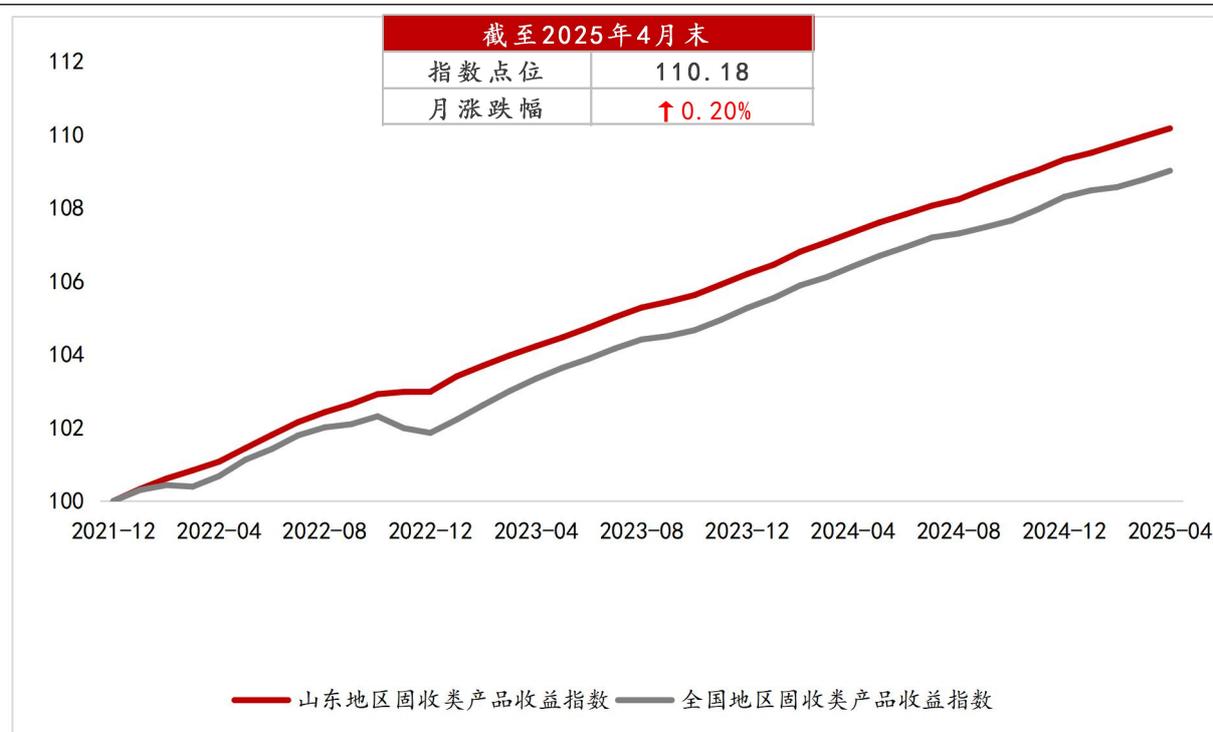
数据来源：普益标准

### 1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 4 月，山东地区固收类产品指数为 110.18，较上月末上升 0.22 点，环比涨幅达 0.20%，同比涨幅达 2.64%。4 月债券市场先上升后震荡，月初在美关税政策超预期实施的冲击下，市场避险情绪走高，债市走高，多期限债券收益率快速下行。后续在冲击减缓、央行释放流动性呵护资金面、中央政治局会议释放促进经济修复的信号等多方面因素共同作用下，债市转向震荡走势，山东地区固收类产品收益指数维持上行。展望后市，中美经贸会谈、地缘政治冲突等短期内不确定性因素仍然存在，短期内债市仍有向好趋势，山东地区固收类产品指数 5 月或将延续上涨态势，但在后续央行降准降息预期落地叠加一系列促进经济修复的政策实施等影响下，长期债市走势如何仍需观望。

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4月的近3月年化收益率为2.45%，跑赢全国水平47BP。近6月年化收益率为2.55%，跑赢全国水平2BP。

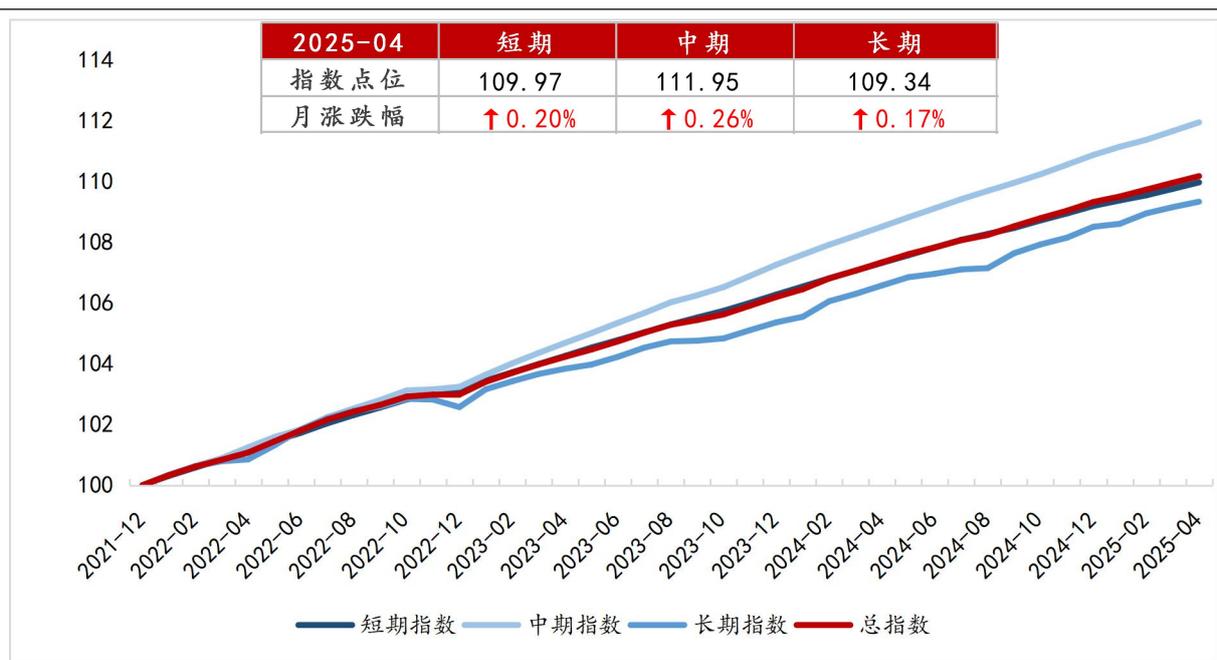
图表3：山东地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 109.97 点、111.95 点和 109.34 点，分别环比上升 0.21 点、0.29 点和 0.18 点，涨幅分别为 0.20%、0.26%和 0.17%。此外，本月山东地区各期限指数走势还呈现出如下特点：短期指数涨幅较上月上升，中期指数涨幅与上月持平，长期指数涨幅弱于上月，主要是青银理财部分中短期固收类产品本月净值涨幅相对较大。

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

4 月债券市场多空因素交织，月初受特朗普政府关税政策冲击，债市快速走强，但随后在超长期国债发行、政治局会议释放一系列利好经济修复的信号等方面影响下，债市进入横盘震荡，短期内市场仍将面临多方扰动因素，出于“求稳”考虑投资者可选择布局相对长期限的固收类封闭式产品，这类产品稳定的资金更有利于投资经理在动荡的环境下实施投资策略；而出于“流动性”考虑，对希望掌握资金主动权的投资者而言，期限较短的最小持有期和定开产品可能是更好的选择，这类产品拥有灵活的申赎机制，持有体验较好。山东地区如齐鲁银行部分“安稳泉家”封闭式产品、青银理财“奋斗”系列下部分短期限定开式和长期封闭产品表现较好，其中短期产品月末近 1 月年化收益率在 3.50%以上，跑赢全市场短期固收类产品收益指数同期表现。

图表 5：青银理财部分优秀短期产品收益表现（%）

产品名称	近 1 月年化收益率（%）	近 3 月年化收益率（%）
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(单月定开 3006)	3.75（↑137BP）	3.10（↑119BP）
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(30 天最低持有期)	3.51（↑113BP）	2.49（↑58BP）
全市场短期固收类产品收益指数	2.38	1.91

数据来源：普益标准

## 二、本月理财市场动态

### ➤ 银行理财稳健前行结构优化

根据银行业理财登记托管中心近日发布《中国银行业理财市场季度报告（2025 年一季度）》发现，银行理财行业平稳健康发展，理财产品存续规模已超 29 万亿元，固定收益类产品存续规模为 28.33 万亿元，以固定收益为主的产品结构反映出我国银行理财市场风险偏好依然较低，投资者以追求稳健收益为主，主要因为银行理财投资者风险承受能力和接受度有限，并且我国资产管理行业整体风控要求严格。从长远来看，银行理财机构未来将进一步加大对权益市场的投资研究，优化理财产品结构，以更好地提高理财市场配置效率，促进居民财富的长期增值。

### ➤ 商业银行频频调整积存金起购门槛，“黄金+”理财产品营销升温

近期黄金市场持续升温，国际金价屡创新高。在此背景下，商业银行纷纷调整

黄金积存业务的认购门槛。银行此举主要基于两方面考虑：一是风险管理，通过提高投资门槛抑制小额投资者在市场波动中的非理性交易行为；二是合规经营，随着金价持续上涨，适时调整门槛既符合监管要求，又能引导投资者理性看待黄金投资。与此同时，银行也借势加大“黄金+”理财产品的营销力度，投资者判断后市金价走势需要综合考虑多方面因素。短期内，黄金价格可能面临一定的调整压力。从中长期来看，黄金基本面或依然坚挺，全球经济不确定性、各国央行购金需求等因素将持续为金价提供有力支撑。

### ➤ 山东地区银行理财机构积极践行“五篇大文章”

在“五篇大文章”战略指引下，山东地区银行理财机构正以创新实践为笔墨，绘就金融服务实体经济的生动图景。以青银理财、齐鲁银行等机构为代表的

山东地区金融机构围绕科技、绿色、普惠、养老、数字五大领域精准发力，为区域高质量发展注入强劲动能。其中青银理财秉持母行青岛银行定位海洋经济特色，4月继续发行1款蓝色金融创新主体金融产品，截至目前已累计发行这类产品共197

期，精准发力省市海洋经济重点领域，拓宽海洋产业链融资渠道，践行蓝色经济可持续发展的理念，此前青银理财还发行了慈善、碳中和、ESG等主题产品，有效带动了大量资金进入环保等重点领域。

### 三、大类资产配置建议

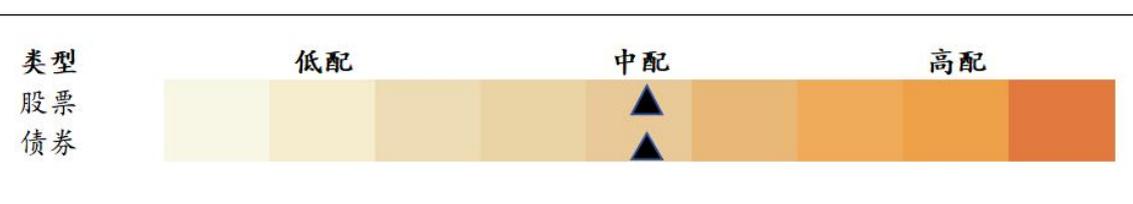
综合各方面来看，4月公开市场操作净投放，在4月央行超量续作MLF以及月末大额逆回购投放的带动下，资金面整体呈现稳定宽松趋势；4月经济基本面数据呈现小幅回落趋势，外部贸易扰动影响因素相对较大；政策面方面，4月中共中央政治局会议释放一系列重要经济发展信号，后续将实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。债市方面，在月初关税政策带动市场风险偏好下行的影响下，叠加后续多空交织因素使得市场资金钝化的背景下，4月各类债市指数涨势整体呈现先快后慢的行情。权益市场三大股指4月整体呈现先降后升的“V型”走势，月初受美国对等关税政策超预期实施的冲击，带动交投情绪短期内快速降温，随后“国家队”入市救场，叠加一揽子支持政策发布，带动权益市场整体缓步修复，并呈现逐步企稳的横盘震荡走势。

4月基本面数据整体呈现小幅回落趋势，在外部贸易环境急剧变化以及前期支持性政策尚处于执行期的影响下，供需两端同步承压并呈现收缩态势，经济景气度复苏程度呈现放缓趋势。展望后续，随着4月发布的一系列对外金融服务以及扩大自主开放政策的持续实施，或将共同推进我国后续经济基本面逐步趋向稳定，整体来看我国基本面复苏基础仍然存在，还需静观后续政策落地执行情况。政策面方面，4月中共中央政治局会议释放一系列重要经济发展信号，后续将实施更加积极有为的宏观政策，加快专项债和超长国债的使用并推出债市“科技板”，同时还将持续维稳股市和房市，为我国经济复苏的加快发展提供有力支持，后续来说，将逐步进入政策执行期，还需要持续关注相关政策的落地执行效果，以及政策向实体经济的传导情况。结合资金面、基本面和政策

面来看。**资金面方面**，4月资金面整体较为宽松。在4月央行超量续作MLF，以及月末大额逆回购投放的带动下，4月市场流动性整体较为宽松，央行对资金面的呵护力度有所增强。展望5月，在中共中央政治局会议再次释放适度宽松货币政策的背景下，叠加5月央行公布降准降息的带动下，后续资金面预计将持续保持稳定宽松，还需关注降准降息后央行对资金面进一步的呵护力度。

**债券市场方面**，除可转债外，4月各类债市指数整体震荡上行，全月涨势整体呈现先快后慢的行情。**权益市场方面**，2025年4月三大股指呈现先降后升的“V型”走势，月初受美国对等关税政策超预期实施的冲击，短期内市场风险偏好的快速下行，随后“国家队”入市救场托底A股，叠加一系列稳定活跃资本市场政策的带动，带动权益市场整体缓步修复并呈现横盘震荡走势。**主要指数的表现方面**，中证1000指数4月跌幅相对较大，其余多数中小盘类指数全月也均呈现不同程度的下跌，随盘面整体呈现震荡走势。

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

#### 1.1.1 资金面

4月，央行开展6000亿元MLF操作，当月MLF到期量为1000亿元，逆回购量39227亿元，逆回购到期量36019亿元，公开市场操作合计净投放8208亿元，在4月央行超量续作MLF，以及月末大额逆回购投放的带动下，资金面整体较为宽松，除了央行对资金面的呵护力度持续增强因素外，还与4月超长期特别国债启动发行这一背景有关，通过公开市场操作净投放，一定程度地对冲特别国债的发行对市场流动性带来的收紧。展望5月，在后续超长期特别国债持续按计划稳定发行的背景下，央行对资金面的呵护力度或将持续加码，并维持资金面稳定宽松，以带动货币供应量同经济同步增长。此外，在中共中央政治局会议再次释放要实施适度宽松的货币政策信号，以及将创设新的结构

性货币政策工具的背景下,叠加5月央行公布7天期逆回购操作利率下调0.1个百分点、金融机构存款准备金率下调0.5个百分点的带动下,后续资金面预计将持续保持稳定宽松,还需关注降准降息后央行对资金面进一步的呵护力度。

### 1.1.2 基本面

4月制造业PMI为49.0%,环比下降1.5个百分点,并落至荣枯线以下,整体来看,在外部关税政策的冲击下,叠加季节性因素影响制造业景气度等因素下,4月制造业企业扩张步伐有所放缓,供需两端整体同步受到拖累影响。着眼重要细分项,4月新订单指数环比下降2.8个百分点,新出口订单指数环比下降4.3个百分点:内需方面,新订单指数4月止升回落并降至收缩区间,一方面,此前的3月份是春节后的制造业旺季,带动部分订单已提前集中释放,使得4月需求有所回落,另一方面,前期发布的一系列“稳增长、促消费”政策落地实施并传导至实体经济尚需一定时间,对内需的提振尚处于起步阶段,共同作用使得4月新订单指数承压回落。外需方面,4月新出口订单指数回落趋势较为明显,在此前“抢出口”效应下出口数据基数较高的影响下,叠加4月美国超预期实施对等关税政策,使得海外贸易订单数量大量减少的背景下,共同使得4月新出口订单指数受冲击回落,外需降温趋势整体相对明显。总体来说,4月制造业PMI数据整体呈现收缩态势,在外部贸易环境急剧变化以及前期支持性政策尚处于执行期的影响下,供需两端同步承压并呈现收缩态势,制造业指数同步下行,经济景气度复苏程度呈现放缓趋势。展望后续,制造业景气度的下行趋势有望边际好转。随着4月《跨境金融服务便利化行动方案》中一系列对外金融服务政策的持续实施,叠加《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》中扩大自主开放等重要部署与产业创新发展的逐步落地,以及自由贸易试验区意见中推进高水平对外开放举措的带动下,或将共同推进我国后续外贸发展逐步趋向稳定,同时外贸支持政策以及对外开放政策的持续加码,也将持续对关税政策的扰动形成对冲,整体来看我国制造业复苏基础仍然存在,还需静观后续政策落地执行情况。

4月非制造业商务活动PMI为50.4%,环比小幅回落0.4个百分点,但仍处于荣枯线以上,整体来看依然保持扩张趋势。分行业来看:4月建筑业PMI为51.9%,环比下降1.5个百分点,仍位于扩张区间。随着前期一系列房市支持政策的持续落地,叠加4月发布的《关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》对城市建设支持力度的再度加码,以及中共中央政治局会议提出将持续巩固房地产市场稳定态势,均

带动4月建筑业PMI仍维持于扩张区间，相关建筑业企业整体的发展预期与扩张意愿相对较为乐观。4月服务业PMI环比小幅下降0.2个百分点至50.1%，整体仍处于扩张区间。4月发布的《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》为重点服务领域提供开放及创新发展的新模式，叠加稳就业稳经济推动高质量发展政策中再次提出了将扩围提质实施消费品以旧换新，也对相关服务业的扩张提供一定的支持，共同带动使得4月服务业PMI维持临界值以上，整体延续温和回暖复苏态势。

**通胀方面**，4月CPI指数同比预测值为0.55%，较上月预计增长0.65个百分点，并重回正向区间，但上行动能的持续性或尚需进一步观察。4月猪肉价格依旧维持横盘震荡走势，供给端方面，受月内养殖企业生猪出栏量增加影响，叠加天气转暖下市场流动猪源逐步增多，一定程度使得生猪价格有所承压。需求端方面，虽然五一假期节日效应为生猪需求端提供了一定的支撑，但是在关税政策影响部分猪肉相关商品对外销售的情况下，相关企业在生猪需求及储备方面整体维持偏谨慎态度，一定程度对生猪价格形成拖累。整体来看，4月CPI数据的回暖或主要受五一假期效应的带动，后续需求端的表现仍是影响相关数据上行动能的核心因素，尚需持续关注前期一系列促消费政策的落地执行情况。

**PPI方面**，4月PPI指数同比降幅预计有所收窄，预测值为-1.70%，较上月降幅预计缩窄0.8个百分点，CPI与PPI剪刀差也呈小幅收窄趋势。PPI当月同比降幅有所收窄，主要是在前期促消费方案的持续实施下，以旧换新和消费券政策的逐步发力带动相关商品消费端持续温和修复。此外，4月的“稳就业稳经济”国新办新闻发布会上提出将再次促进消费，扩围提质实施消费品以旧换新，并推动汽车流通消费改革，也为指数的回暖提供了一定的支撑。后续，随着超长期特别国债资金逐步落实到实体经济，叠加各类稳外贸政策以及财政支持政策持续落地，外贸企业内销成本将得到一定程度地降低，此外，4月民营科技企业座谈会也将为后续相关企业的上市和经济发展提供一定的助力。在一系列政策刺激下，供需两端或将具备一定的回暖动能，或也将带动PPI指数降幅继续处于收窄区间，但仍需关注海外贸易的超预期扰动对指数带来的承压因素。

### 1.1.3 政策面

**货币政策方面**，4月21日，中国人民银行等部门联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》，提出将持续推进跨境人民币使用便利化，增

强人民币的跨境支付、投融资、储备等国际货币功能，逐步优化金融服务政策体系，并不断完善人民币跨境使用制度安排和金融基础设施。此外，4月25日的中共中央政治局会议，再次强调要实施适度宽松的货币政策，创设新的结构性货币政策工具等政策目标，货币政策积极的政策基调整体尚未改变。**财政政策方面**，4月8日，财政部发布了《关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》，中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助，在城市层面探索整合各类资源，探索建立资金、用地、金融等各类要素保障机制，实现城市基础设施水平显著提升，并形成可复制推广的经验模式。此外，4月28日，国务院新闻办公室召开发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，提出将进一步加大财政支持力度，通过加强担保贷款与就业补贴、降低外贸企业内销成本、扩围提质实施消费品以旧换新等财政政策补贴，扩大加快消费基础设施并加快消费基础设施建设，实现营造稳定发展的良好环境目标。

## 3.2 大类资产表现

### 3.2.1 债券市场

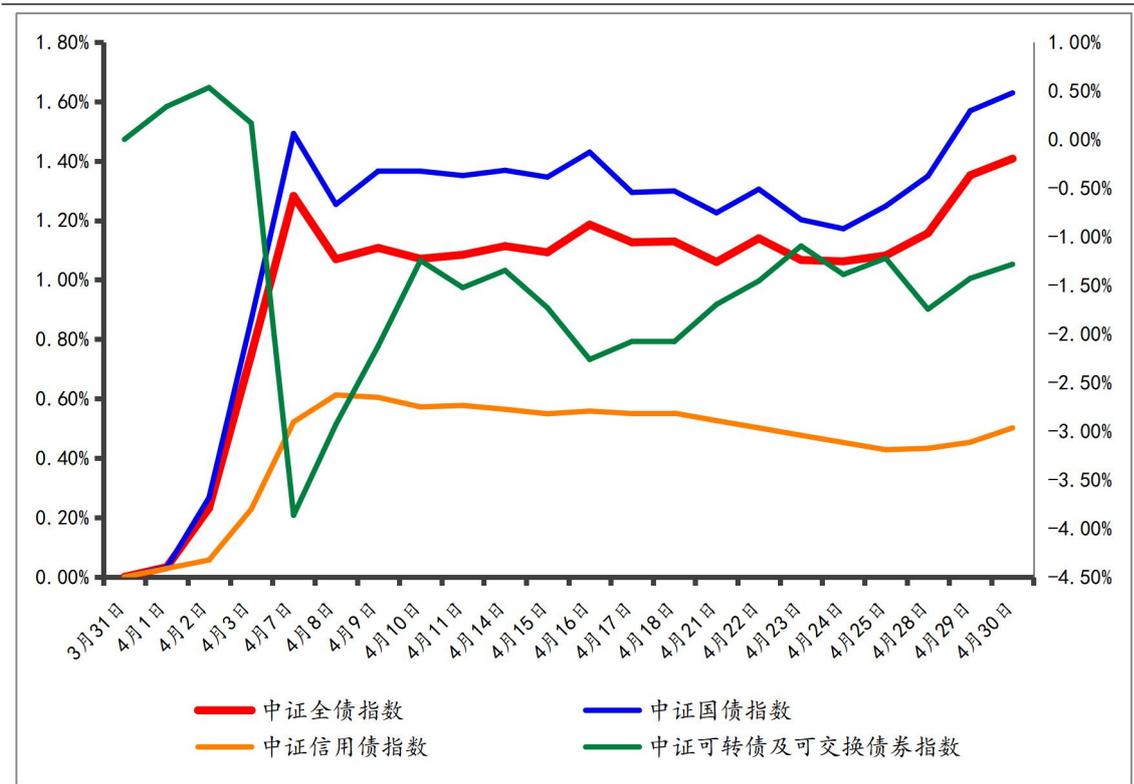
**债券方面**，除可转债外，4月各类债市指数整体震荡上行，全月涨势整体呈现先快后慢的行情。利率债和信用债方面，在月初美国对等关税落地且幅度远超市场预期背景下，市场风险偏好整体全面下行，推动债市于4月初开启快牛行情走势，随后在美国关税政策立场持续摇摆、“国家队”入场救市托底权益市场、超长期特别国债发行，以及MLF超额续作呵护流动性等多空交织的因素影响下，市场风险偏好持续反转，资金逐步趋于钝化，债市后续全月整体进入横盘窄幅震荡走势。可转债方面，整体与其正股走势较为一致，呈现先下后上的“V型”走势，在月初关税政策影响下短期内快速下行，随后小幅修复并进入横盘震荡走势，但整体来看，在月初权益市场大幅回调的行情下，可转债回调幅度远小于正股，或表明可转债市场仍具备较强韧性。

**展望4月**，后续利率债或将呈现震荡行情下的慢牛走势。在5月央行降准降息的背景下，叠加各类会议定调全年适度宽松的货币政策目标下，后续央行对资金面的支持呵护力度或将持续加大，或后续利率债整体或将仍存一定的走牛空间，此外美关税谈判短期内或难以达成和解，市场避险情绪尚存，也为利率债提供一定的上行动能。**国债方面**，2025年超长期特别国债正式开启发行，按照已公布的发行安排来看，全年发行节奏整体相对较为平稳，5月将有1只20年期及2只30年期特别国债续发，并将有1只50

年期特别国债首发。在5月降准降息的背景下，或将引导资金面维持合理充裕，资金利率或也随之呈现震荡下行走势，短端国债利好程度整体或相对较大。长端国债方面，仍需关注海外关税政策对市场避险情绪的扰动，以及后续一系列稳经济促发展政策进入实施期后，市场基本面整体的预期变化情况，在避险情绪短期内尚存的背景下，或将仍有一定的投资机会。**地方债方面**，4月中共中央政治局会议再次提出，要加快地方政府专项债的使用，并继续实施地方政府一揽子化债政策，叠加后续地方专项债“自审自发”政策方案的持续推进，后续地方专项债的供给节奏或将有所提速，可持续关注相关政策的实施执行情况。

**信用债方面**，随着中共中央政治局会议提出的将推出债市“科技板”，打造一批新兴支柱产业并丰富科创企业融资工具的相关政策持续落地，叠加后续将持续巩固房地产市场稳定态势，加快构建房地产发展新模式并加力实施城市更新，后市来看，各类城投地产债以及企业债的市场热度或将持续提升，信用债整体仍将呈现一定的向好趋势。**城投债方面**，城投主体“退平台”进程的推进仍将成为化债政策的核心举措，随着后续化债任务的不断落实，城投主体或将面临信用风险分化较大的挑战，后续城投企业逐步脱离政府隐性担保，转向企业自身信用评估，城投债市场的整体信用定价逻辑或将随之发生转变，不同主体城投债放入信用利差或将存在较大的分化，还需静观相关化债政策的支持力度以及“退平台”进程的推进情况。**地产债方面**，在4月对城市建设支持力度的再度加码，叠加中共中央政治局会议提出将持续巩固房地产市场稳定态势并加快构建房地产发展新模式的背景下，房地产市场延续回暖态势，相关地产债指数也持续保持小幅收涨趋势，后续还需持续关注相关地产市场新模式的推进速度，以及相关稳房市政策的执行情况。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

### 3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025年4月三大股指呈现先降后升的“V型”走势，月末主要指数整体全数收跌：上证指数下跌1.70%、深证成指下跌5.75%、创业板指下跌7.40%。主要指数表现方面，上证50下跌1.22%；中小盘的中证500和中证1000全部下跌，中证500下跌3.86%，中证1000下跌4.44%，随盘面整体呈现震荡走势；上证科创板50成份指数4月下跌幅度整体相对较小，月末环比下跌1.01%，或主要与4月的《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》、民营科技企业座谈会，以及中共中央政治局会议等重要政策文件及会议中，均提出了一揽子科创企业的支持政策，为相关科创板板块提供了一定的支持。整体来看，4月权益市场整体呈现先抑后扬的“V型”走势，4月初，受美国对等关税政策超预期实施的冲击，市场整体波动有所加剧，市场风险偏好的快速下行，使得权益市场月初呈现大幅下跌的趋势。随后，随着关税政策的冲击阶段性减弱，叠加“国家队”入市救场托底A股，带动权益市场整体缓步修复，并呈现逐步企稳的横盘震荡走势。此外，4月中共中央政治局会议再次提出持续稳定和活跃资本



## 四、银行理财专栏

### 什么是积存金业务？

积存金业务是指客户在银行开立积存金账户，并签订积存协议，采取定期积存(约定每月扣款金额)或主动积存的方式，按确定金额购入工行以黄金资产为依托的黄金资产权益（积存金），该权益可以赎回或兑换贵金属产品实物。由于投资者长期分批小额买入黄金，因而可降低在不适当时候做出大额投资的风险，投资者可于合约期（通常最少一年）内任何时候，或在结束账户时，选择兑换实物贵金属产品，若投资者决定出售积存金，便可按当日积存金价格变现。

## 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。