

“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6月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

6月资金面整体较为宽松，月初虽有巨额逆回购到期，但央行月内释放了万亿级别流动性进行对冲，呵护资金面平稳跨季。全国现金管理类产品收益整体延续此前的下行趋势。6月债市走势先上后下，全国固收类银行理财产品指数增速较为稳定。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6月整体保持平稳，在49点至51点附近平稳运行，月末小幅抬升，整体略低于上月水平，截至2025年6月30日，为**49.80**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，涨幅较上月上升，2025年6月末收于110.84点，环比上涨0.25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。

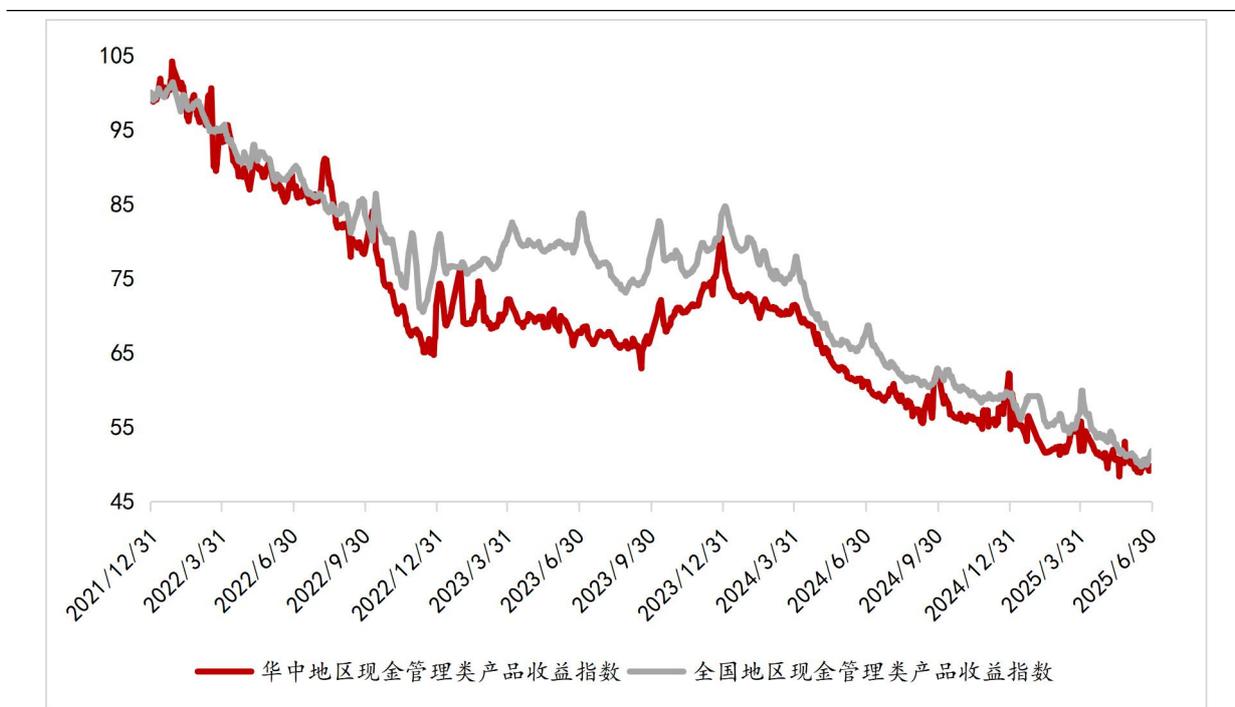
[附录1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至6月30日，华中地区现金管理类产品指数为49.80，较上月末下降0.78点。6月资金面虽面临跨季、税期等因素扰动，但央行释放大额流动性稳定资金面，月内资金利率整体平稳，仅在月末有所上行。现金管理类产品收益整体呈现下滑趋势。全国现金管理类产品指数月内多时点震荡下行，月末小幅回升。华中地区现金管理类产品指数在49点至51点之间运行，月末收跌49.80点，低于月初水平。

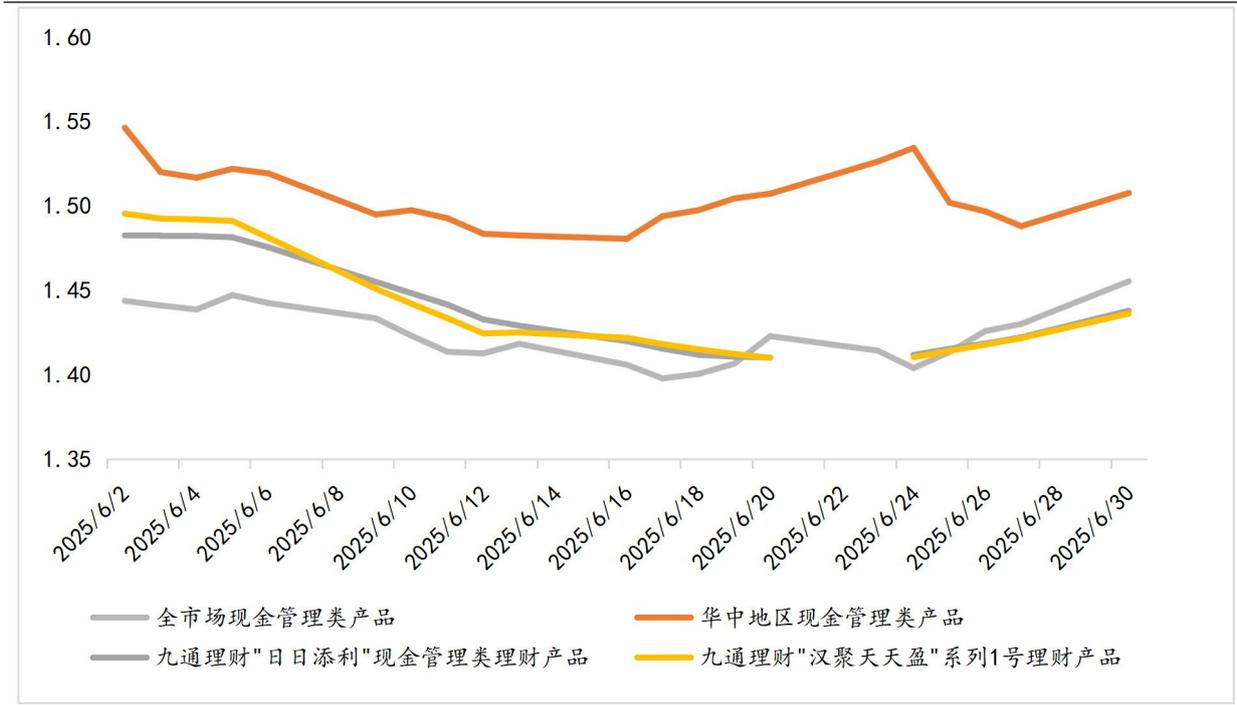
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

全国现金管理类产品的平均近7日年化收益率本月整体呈现出震荡下行的特征，华中地区现金管理类产品平均近7日年化收益率本月整体低于全国水平。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1.51%和1.46%，分别较4月末环比下降2BP和上升1BP。本月，汉口银行的两款现金管理类中，“汉聚天天盈”产品上半月的近7日年化收益率整体在1.45%-1.50%附近运行，下半月逐渐下滑至1.41%后有所反弹，本月收益略高于全国水平。“日日添利”现金管理类产品月初近7日年化收益率表现维持在1.48%，随后同样逐步下滑至1.41%附近，略高于全国平均水平。

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：%）



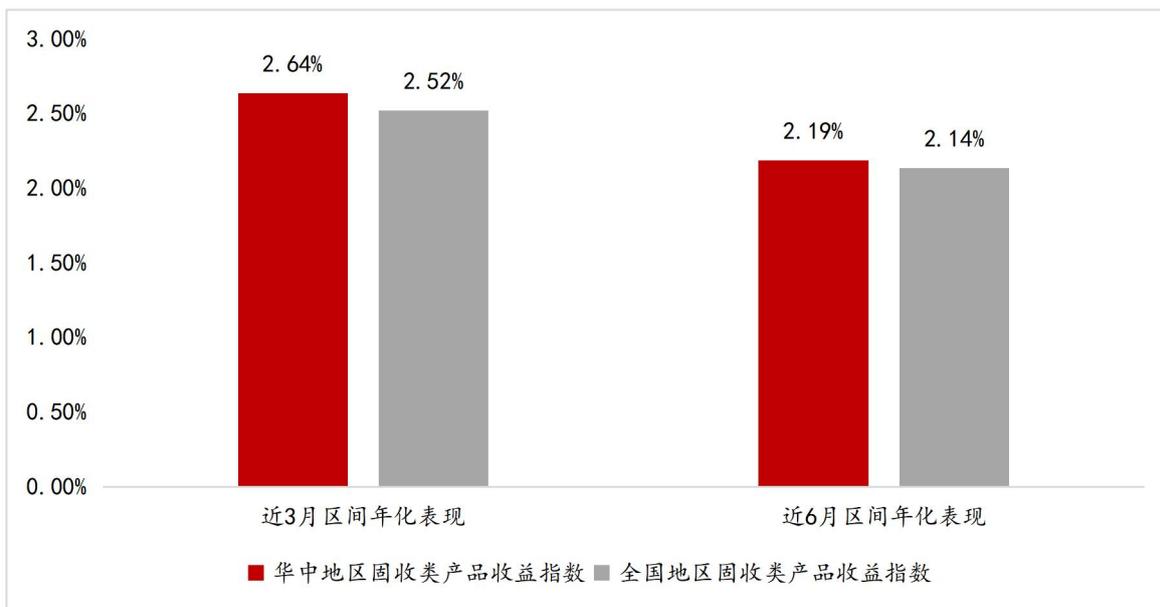
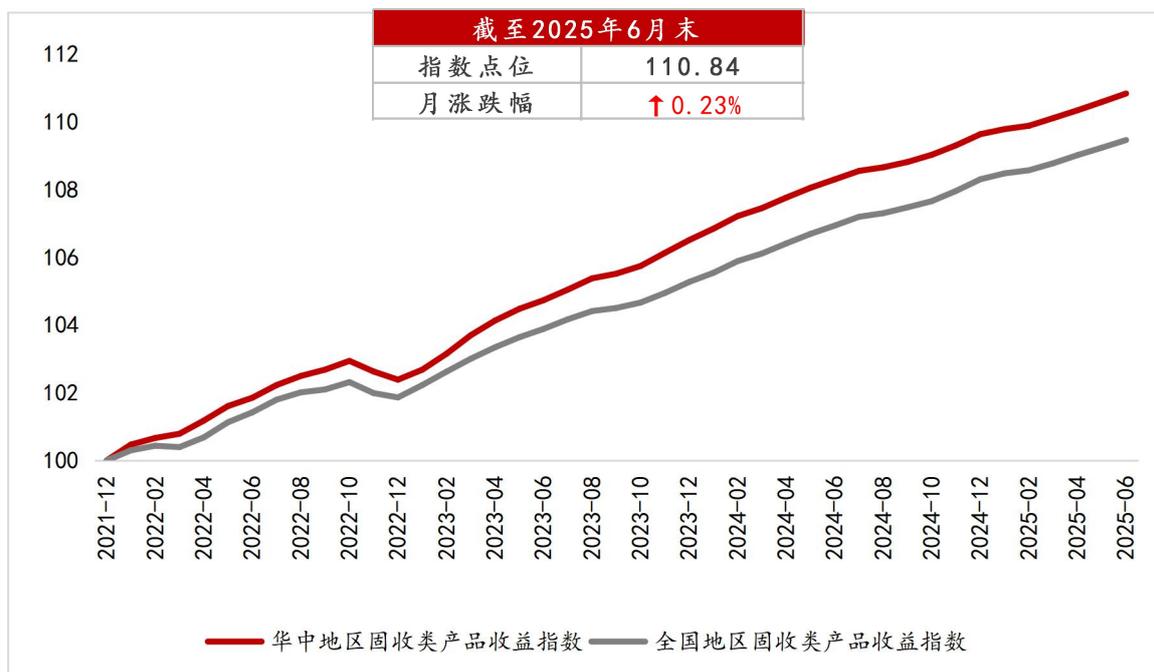
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 6 月末，华中地区固收类产品指数为 110.84，环比上升 0.25 点，环比涨幅达 0.23%，同比涨幅达 2.34%。6 月以来，上半月债市在基本面数据弱复苏、地缘政治冲突下部分海外避险资金涌入的影响下震荡上行，下半月小幅回落，本月华中地区固收类产品指数涨幅较上月有所回升。

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 6 月的近三月区间年化收益率达 2.64%，近六月区间年化收益率达 2.19%，均跑赢全国水平。

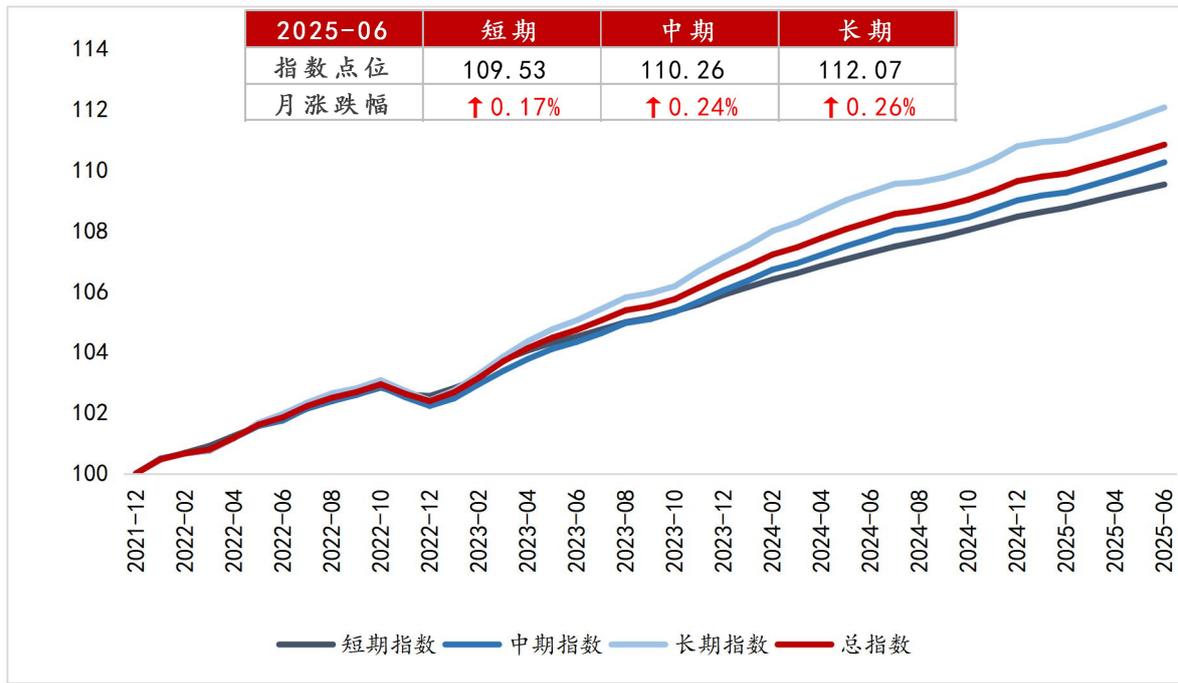
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 109.53、110.26 和 112.07，分别环比上升 0.19 点、0.27 点和 0.29 点，月涨幅分别达 0.17%、0.24% 和 0.26%。

图表 4：华中地区各期限固收类产品收益指数走势



数据来源：普益标准

6月债券市场整体偏强，资金面宽松叠加季末机构交易情绪高涨，带动固收类理财产品收益整体走高。考虑到近期海内外市场变动、基本面数据与政策面等因素，下半年债市走势或仍维持宽幅震荡态势，若未来利率中枢进一步下降则债市仍有投资机会。综合考虑，近期中短期限固收理财有利于保留在波动市场环境中灵活申赎的选择权，而长期封闭式产品则有利于跨越市场波动周期，通过拉久期等方式获取更高收益，投资者可以根据自身偏好择机配置这两类产品，例如汉口银行“九通理财瑞盈”系列下部分中期限产品、“九通理财月月盈”下部分中短期限产品和中原银行“稳健增利”系列近期表现亮眼。

图表 5：汉口银行部分中长期封闭式固收类优秀产品近期表现 (%)

产品名称	近 1 月年化收益率 (%)	近 3 月年化收益率 (%)
九通理财月月盈系列 2 号理财产品	4.40 (↑231BP)	2.77 (↑60BP)
九通理财瑞盈系列 182 天周期型理财产品	2.91 (↑18BP)	2.96 (↑22BP)
全市场短期固收类产品收益指数	2.09	2.17
全市场中期固收类产品收益指数	2.73	2.74

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

➤ 银行理财子公司“试水”浮动费率产品加速净值化转型

新型浮动费率基金产品陆续发行之际，银行理财子公司也开始“试水”浮动管理费率理财产品。在市场表现不佳时，浮动管理费率模式能够减轻投资者固定费率负担。而在产品业绩优异时，管理人则能获取更高报酬，实现投资者和管理人利益的绑定。对银行理财子公司而言，此类产品在震荡市场或结构性行情中则更具吸引力，有利于扩大管理规模，同时激励投研团队提升业绩，优化收入结构。对理财行业来说，浮动管理费率模式是深化净值化转型的重要探索，推动行业从规模导向转向业绩导向，促进行业良性发展，提升投资者获得感，有利于推动理财行业从规模导向转向业绩导向，实现行业良性竞争和健康发展。

➤ 银行理财规模站稳 31 万亿，吸引力持续上升

数据显示，截至今年 6 月底，银行理财市场存续规模 31.22 万亿元，较年初增加 5.22%。不少业内人士认为，在当前存款利率持续下行背景下，同期限理财收益的吸引力提升，或将吸引更多资金涌入银

行理财市场。今年上半年银行理财行业规模较快增长，主要受多方面因素推动。除了债市走牛带动固收类产品收益走高，权益市场回暖吸引风险偏好较低的投资者外，存款利率下行也是驱动银行理财规模攀高的重要因素。1 年期定存利率普遍降至 1% 以下，促使部分资金从储蓄流向理财，“存款搬家”效应显著。

➤ 理财产品投资期限与运作模式日渐多元，汉口银行持续丰富产品货架

近期，股债两市波动有所增加，市场风格轮动明显加快，客户对理财产品期限与运作模式的需求日渐多元。一方面，存款利率持续下行的背景下，部分客户倾向于购买短期限产品，保持资金流动性以便灵活应对突发情况或调整投资决策。另一方面，部分客户看好长期限产品，旨在通过长期投资获取相对稳定且较高的收益，避免短期市场波动带来的影响。近年来，汉口银行持续丰富产品货架，涵盖多种期限与运作模式选择，助力不同需求客户实现资产配置与财富稳健增长的需求。

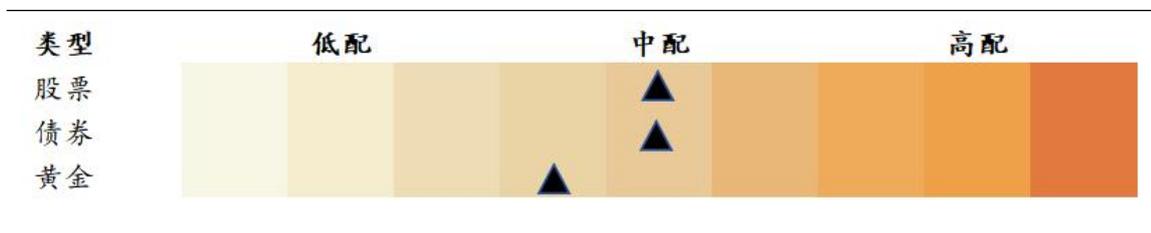
三、大类资产配置建议

综合各方面来看，6月公开市场操作实现大额净投放，央行加大流动性呵护力度支持跨季资金面平稳偏宽；6月经济基本面数据呈现稳中向好态势，供需两端整体同步回暖；政策面方面，6月政策支持力度依然较大，6月发布了一系列促消费以及对外开放政策，同时还发布了科创板的“1+6”政策，进一步促进科技创新和产业创新深度融合发展。债市方面，6月中上旬各类债市指数整体处于震荡上行态势，但月末呈现小幅回调趋势。在6月央行呵护跨季资金面的带动下，叠加海外因素持续扰动背景下，部分避险资金涌入国内债市，对债市形成一定的支撑，使得6月中上旬债市呈现震荡上行走势。但6月下旬以来，随着国内一揽子金融支持提振与促消费政策的发布，叠加海外地缘政治阶段性缓和的背景下，一定程度使得市场风险偏好短时间内有所回升并带动权益市场热度上升，“股债跷跷板”效应使得月末债市承压下行。

6月基本面数据继续延续平稳复苏趋势，在中美达成贸易协议的背景下，外部贸易扰动因素阶段性缓和，叠加陆家嘴论坛一揽子高水平开放政策，以及六部门一系列促消费支持性政策的提振下，共同使得我国经济基本面延续回暖趋势。展望7月，目前是我国政策落地执行的关键时期，基本面后续大概率延续温和复苏的趋势，随着6月一揽子对外开放政策的持续落地，叠加科创板改革政策的逐步落实，以及消费领域支持性政策的持续推进，后续企业端的外贸营商环境以及融资渠道将会进一步改善，同时居民端的消费信心及消费权益将会得到进一步支持，政策面对供需两端的共同提振，或将带动后续经济基本面持续呈现平稳回暖的走势。**政策面来看**，6月陆家嘴论坛召开，并发布了一系列高水平对外开放政策，同时六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，持续加大消费领域相关的支持力度，增强居民的消费信心。此外，中国证监会还发布了科创板的“1+6”政策，将进一步促进科技创新和产业创新深度融合发展，更好地服务中国式现代化，后续还需持续关注相关政策的落地执行情况。**资金面方面**，6月资金面整体呈现稳健宽松态势。央行于月初开展万亿级别买断式逆回购，对冲大额逆回购到期扰动，并于6月中下旬超量续作MLF并加大逆回购投放力度，对冲税期走款以及跨季因素带来的扰动，整体来看央行对流动性的支持力度仍相对较大，呵护跨季资金面整体平稳偏宽。展望7月，随着跨季因素对资金面的扰动效应逐步消退，叠加央行政策支持预期或将进一步增强的预期下，后续资金面大概率仍将维持稳健偏宽态势，但还需关注财政支出以及政府债发行对资金面带来的扰动因素，并持续关注央行是否恢复国债买卖操作进行进一步的流动性支持。

债券市场方面，除可转债外，6月中上旬各类债市指数处于震荡上行态势，但下旬以来整体呈现小幅回调的趋势。**权益市场方面**，6月中上旬三大股指整体呈现横盘震荡走势，但月末上行趋势整体较为明显，整体呈现先抑后扬的走势。6月中上旬，陆家嘴论坛虽提出了一揽子支持性政策，但短期内对资本市场的提振效果不及预期，叠加6月公布的5月的部分经济数据表现偏弱，以及海外地缘政治因素的持续扰动影响，共同使得市场避险情绪仍存，使得6月中上旬股市上行动能相对不足。但6月下旬以来，受一揽子促消费政策的发布对市场带来的提振作用，叠加科创板的“1+6”政策逐步推进提升市场信心，以及中美贸易协议达成的背景下，多重利好因素共同带动月末A股市场上行趋势相对较为明显。**主要指数的表现方面**，中证1000指数6月涨幅相对较大，其余各类指数全月也呈现一定的上涨趋势，随盘面整体呈现先抑后扬的走势；**黄金市场方面**，6月上旬，受地缘政策扰动、美国经济数据表现疲软、央行持续购金等因素的带动，黄金价格震荡上行，但6月下旬以来，受中东地缘局势趋于缓和影响，使得市场避险情绪有所降温，叠加月末美联储表态降息进程将再度延后，带动黄金价格转为震荡下行态势，月末COMEX黄金期货价格收于3307.7美元/盎司，月内小幅下跌0.23%。

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

3.1.1 资金面

6月，央行开展3000亿元MLF操作，当月MLF到期量为1820亿元，逆回购量51084亿元，逆回购到期量45725亿元，此外，央行6月上旬还开展了两次合计14000亿元的买断式逆回购操作，但同时6月有12000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放8539亿元。整体看来，6月资金面整体呈现宽松态势，月初虽有较大额度的逆回购到期，但是开展了万亿级别的买断式逆回购进行对冲，资金面整体相对宽松，随后月中以来，税期走款叠加季末考核等跨季因素，虽然对资金面带来了阶段性扰动，但是在

央行6月下旬超量续作MLF叠加大额逆回购投放的带动下，跨季资金面整体呈现平稳宽松的态势，整体来看央行本月资金面的呵护力度整体再次加大，这也与全年“稳健宽松”的货币政策目标较为一致。展望7月，随着跨季因素对资金面的扰动效应逐步消退，叠加央行政策支持或将进一步增强的预期下，后续资金面大概率仍将维持稳健偏宽态势，但还需关注财政支出以及政府债发行对资金面带来的扰动因素，并持续关注央行是否恢复国债买卖操作进行进一步的流动性支持。

3.1.2 基本面

6月制造业PMI为49.7%，环比小幅回升0.2个百分点，并连续两个月处于上升趋势。整体来看，在陆家嘴论坛一揽子高水平开放政策，以及六部门一系列促消费支持性政策的提振下，叠加中美达成贸易协议的背景下，我国经济景气度整体延续回暖趋势，供需两端持续呈现持续复苏态势。着眼重要细分项，6月新订单指数环比上升0.4个百分点，新出口订单指数环比上升0.2个百分点：内需方面，新订单指数6月继续上升，并回升至荣枯线以上，在本月加大消费领域信贷支持、强化消费基础设施建设，以及支持增强居民消费信心等一系列政策的带动下，6月内需再次呈现修复回暖态势，并带动新订单指数回暖至扩张区间，后续还需持续关注相关政策的落地执行情况。外需方面，6月新出口订单指数也呈现温和回升的走势，受中美伦敦贸易会谈达成贸易协议的提振，叠加陆家嘴论坛中提出了一系列高水平开放发展以及外贸企业支持性政策的带动，共同使得相关出口行业扩张信心有所增强，相关指数也继续呈现温和复苏的态势。总体来说，6月制造业PMI数据表明，目前我国经济整体呈现稳中向好的运行走势，随着中美经贸关系阶段性缓和，外部干扰因素影响减弱，叠加内部支持性政策持续发力的带动，共同带动我国供需两端呈现同步回暖的态势，制造业景气度整体平稳复苏。展望后续，目前是我国政策落地执行的关键时期，制造业景气度后续大概率延续温和复苏的趋势。随着6月一揽子对外开放政策的持续落地，叠加科创板改革政策的逐步落实，以及消费领域支持性政策的持续推进，后续企业端的外贸营商环境以及融资渠道将会进一步改善，同时居民端的消费信心及消费权益将会得到进一步支持，政策面对供需两端的共同提振，或将带动后续制造业景气度持续呈现平稳回暖的走势。目前随着前期一系列政策的逐步落地，相关支持性政策对实体经济的提振效果或将逐步体现，还需关注政策驱动下相关行业的表现情况，以及中美贸易政策的执行情况。

6月非制造业商务活动PMI为50.5%，环比小幅回升0.2个百分点，持续维持在荣枯线以上，并呈现一定的加速扩张趋势。分行业来看：6月建筑业PMI为52.8%，环比上升1.8个百分点，整体上升趋势相对较为明显。6月，货币政策委员会2025年第二季度例会中提出，将持续推进房地产金融与高水平对外开放，并持续深化房地产改革，

使得相关地产行业的扩张信心有所增强，叠加此前一系列房市支持性政策逐步落地并传导至地产行业，共同对房地产市场的持续回暖形成支持，带动6月建筑业PMI呈现加速扩张的趋势。6月服务业PMI为50.1%，环比小幅下降0.1个百分点，但整体维持于扩张区间。随着五一、端午节日效应逐步消退，部分与出行、住宿和餐饮等相关的服务行业活跃度有所下降，一定程度地对指数形成了部分拖累，但六部门联合发布的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，继续对部分消费重点领域的服务行业起到一定的提振作用，同时还将着力提升金融机构专业化服务能力，拓展消费相关行业多元化消费融资渠道，这均对服务行业的回暖起到一定的带动作用，使得6月服务业PMI整体仍维持于荣枯线以上，服务业景气度整体相对较为稳定。

通胀方面，6月CPI指数同比预测值为0.05%，同比值预计较上月有所回暖，并升至正向区间。**食品方面**，6月猪肉价格整体呈现先抑后扬态势，6月上旬以来，受气温上升等影响，猪肉需求端呈现季节性疲软周期，叠加供给端月度供应节奏前移，共同使得猪肉价格承压，但6月下旬以来，随着企业出栏节奏放缓供给端收紧，以及《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》中一揽子促消费政策对需求端的提振，共同为猪肉价格反弹回升提供一定支撑，为CPI指数上行提供了一定的动能。**非食品方面**，6月原油价格整体呈现先上后下的走势，6月中上旬在供弱需强的背景下，原油价格呈现明显的上行走势，6月下旬以来受地缘政治缓和影响，原油价格有所下跌，但月末来看原油价格环比仍呈现收涨态势，这也为CPI指数同比值回暖至正向区间形成了一定的支撑作用。

PPI方面，6月PPI指数同比降幅并未延续此前的扩大趋势，同比值预计仍为-3.30%，较上月降幅维持不变，但CPI与PPI剪刀差小幅走阔。6月PPI同比降幅走阔趋势有所缓解，一方面是受中东地缘政治扰动加剧、美国原油库存减少、OPEC+增长计划未达预期影响，市场对原油供应量的担忧情绪有所升温，使得6月中上旬原油价格上行趋势较为明显，下旬以来原油价格虽有所下行，但全月来看油价环比仍呈现上涨趋势，这一程度地对国内相关工业行业价格带来上行影响。另一方面，在本月发布的扩大消费等一揽子政策带动下，也对需求端起到了一定的提振作用，叠加此前的促经济政策逐步落地并传导至实体经济，居民消费有所复苏同步带动企业端上行，共同使得本月指数同比降幅呈边际放缓趋势。展望后续，随着6月陆家嘴论坛发布的一揽子支持高水平开放政策的持续落地，叠加6月发布的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》提到的增强

居民消费信心、夯实宏观经济基础等相关支持性政策逐步传导至实体经济，或将为企业端的扩张意愿以及居民端的消费意愿起到同步的提振作用，供需两端的共同回暖，或也将带动 PPI 指数降幅进入收窄区间。

3.1.3 政策面

货币政策方面，6月18日，2025陆家嘴论坛主题演讲中，央行宣布八项重要金融政策，以设立银行间市场交易报告库、设立数字人民币国际运营中心、设立个人征信机构为方向夯实金融基础设施，同时，还提出将开展离岸贸易改革试点，并发展自贸离岸债，扩宽相关企业融资渠道，此外还将持续完善外汇市场产品，并加强结构性货币政策工具创新，进一步深化货币政策对金融改革开放的支持作用。6月23日，中国人民银行货币政策委员会召开2025年第二季度例会，会议整体延续了此前稳中有进的政策取向，将持续强化逆周期调节力度，并继续实施适度宽松的货币政策，同时将灵活把握政策力度和节奏，持续推进总量工具的投放与结构性政策的发布，充分发挥货币与财政政策协同发力。此外，6月24日发布的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》中，还提出了要继续实施好货币政策并强化逆周期调节，强化结构性货币政策工具激励作用，持续推动社会综合融资成本下降，实现支持其提升服务消费供给质效的目标。**财政政策方面**，6月24日，财政部等六部门联合印发了《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，提出了要实施好财政政策，更好发挥消费在畅通国民经济循环、拉动经济增长中的积极作用，同时，要深入实施创业担保贷款政策，并发挥信贷支持主渠道作用，拓展多元化消费融资渠道，此外，还将继续以多种方式做好消费品以旧换新金融服务，持续推动扩大商品消费。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

债券方面，除可转债外，6月中上旬各类债市指数处于震荡上行态势，但下旬以来整体呈现小幅回调的趋势。利率债和信用债方面，在央行6月开展万亿级别买断式逆回购以及持续超量续作MLF的带动下，跨季资金面整体呈现稳健偏宽态势，叠加海外地缘因素持续扰动背景下，部分海外避险资金涌入国内债市，均对债市形成一定的支撑，此外，6月上旬公布的5月的通胀等宏观数据表明，当前经济基本面仍处于弱复苏阶段，一定程度地使得市场风险偏好也有所降低，资金面和基本面共同利好债市，使得6月中

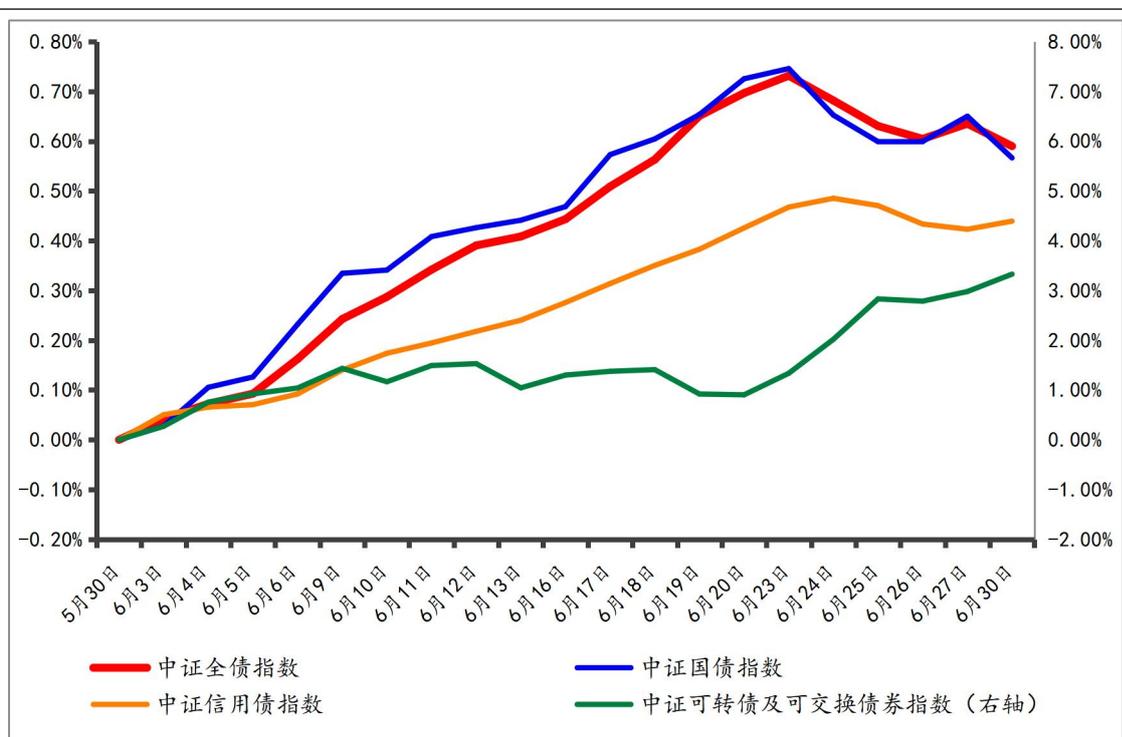
月上旬债市呈现震荡上行走势。但6月下旬以来，随着国内一揽子金融支持提振与促消费政策的发布，叠加海外地缘政治阶段性缓和的背景下，一定程度使得市场风险偏好短时间内有所回升带动权益市场热度升温，“股债跷跷板”效应使得月末债市承压并呈现偏弱运行走势。可转债方面，整体与其正股走势相对较为一致，全月多数时间呈现窄幅震荡走势，月末在一揽子促消费政策的提振下，随其正股整体呈现走高态势，但还需关注，近期银行业可转债转股趋势相对较为明显，还需相关风险，或对后续相关行业可转债市场走势带来阶段性波动影响。

展望7月，后续利率债或仍具有一定的上行动能。随着7月跨季带来的资金面扰动因素逐步消退，叠加市场对央行政策支持力度或将进一步增强的预期，后续资金面大概率仍将保持稳健偏宽松的态势，这或将对利率债构成一定的利好支撑。**国债方面**，7月超长国债发行节奏平稳，按照此前的安排，将有1只20年期及1只30年期特别国债首发，并将有1只30年期特别国债续发。后续政府债的发行以及财政支出因素影响，或将对国债走势带来一定的波动影响，但同时，央行或将恢复国债买卖操作进行对冲，进一步增强对流动性的支持，或将带动国债整体呈现在波动中的上行走势。**地方债方面**，后续地方债市场将在“稳增长”与“防风险”的平衡中运行，政策发力与化债成效显著，但区域分化、项目收益可持续性等问题仍需关注。后续地方政府，需进一步优化债务结构，并增强地方专项债“自审自发”机制逐步推广普及，以实现财政可持续性与经济高质量发展的良性循环。

信用债方面，在陆家嘴论坛中提出的将发展自贸离岸债的背景下，叠加债市“科创板”政策持续实施并落实的带动下，以及《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》中提到将加大对消费相关行业债券市场融资支持力度，或将共同带动后续相关信用债市场交投情绪整体较为高涨，后续来看，信用债整体仍将呈现一定的向好走势。**城投债方面**，后续城投债市场将在政策托底与转型压力中寻求平衡，“退平台”进程的推进仍是后续城投债市场发展的主要趋势，后续长期来看，城投债的投资逻辑将从政府背书转向市场化发展，部分具备产业竞争力和现金流稳定性的主体或将更具配置价值。**地产债方面**，货币政策委员会第二季度例会中，提到了将持续巩固房地产市场稳定态势，将继续推进房地产金融与高水平对外开放，并持续深化房地产改革，叠加此前发布的各类地产市场利好政策逐步落地并传导至实体经济，均对后续房地产市场回暖形成利好作用，相关地产债或也将持续保持小幅回暖趋势。后续还需持续关注地产改革相关政策的落地执

行情况。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

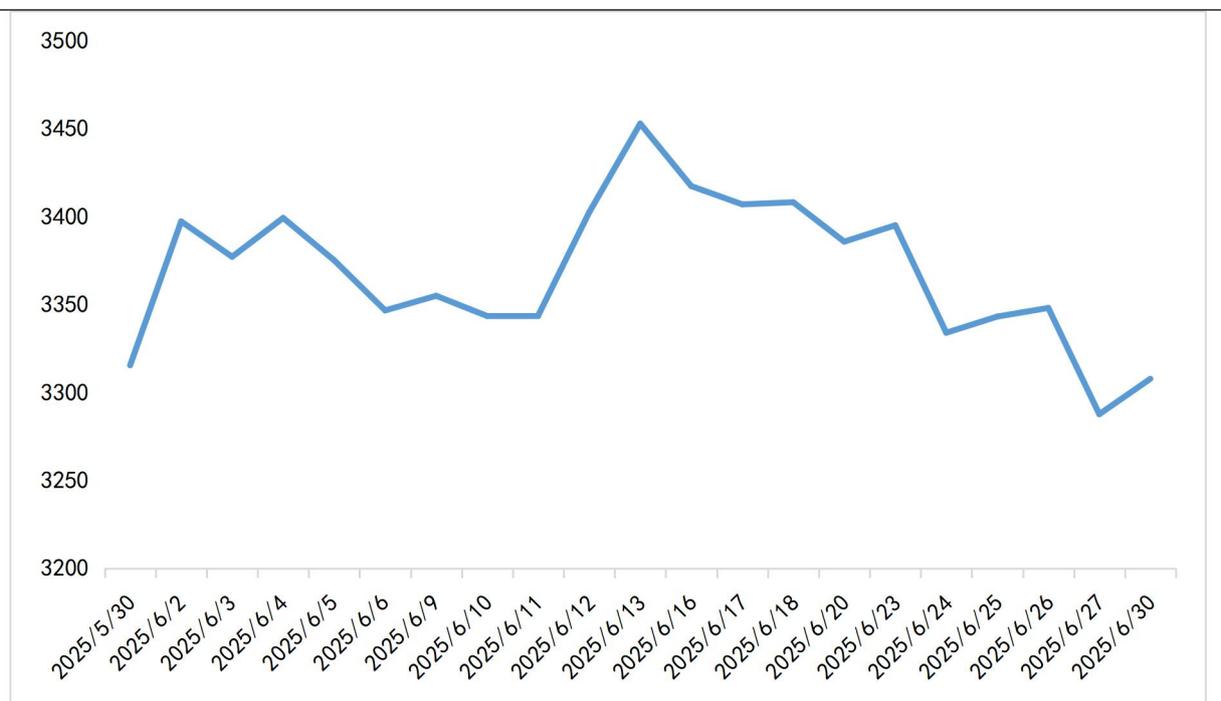
3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025年6月中上旬三大股指整体呈现横盘震荡走势，但6月下旬以来其上行趋势整体较为明显，月末三大指数整体全数收涨：上证指数上涨2.90%、深证成指上涨4.23%、创业板指上涨8.02%。主要指数表现方面，上证50上涨1.24%；中小盘的中证500和中证1000全部上涨，中证500上涨4.31%，中证1000上涨5.47%，随盘面整体呈现震荡走势，月末有所冲高；上证科创板50成份指数6月整体呈现上行走势，月末环比上涨2.70%。整体来看，6月权益市场整体呈现先抑后扬的走势，分析原因主要是，6月18日召开的2025陆家嘴论坛虽提出了一揽子支持性政策，但短期内对资本市场的提振效果不及预期，叠加6月公布的5月的部分经济数据表现偏弱，以及海外地缘政治因素的持续扰动影响，共同使得市场避险情绪仍存，股市上行动能相对不足。但月末以来，受《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》的发布对市场带来的提振作用，叠加科创板的“1+6”政策逐步推进提升市场信心，以及中美贸易协议达成

3.2.3 黄金市场

6月，黄金价格整体呈现先上后下的走势，COMEX黄金期货价格收于3307.7美元/盎司，月内小幅下跌0.23%。6月上旬，黄金价格呈现在震荡市中波动上行的走势，主要受地缘政策风险持续扰动、美国公布的经济数据表现疲软、央行持续购金等因素的带动，为黄金市场再次注入一定的上行动能。6月中下旬以来，黄金价格转为震荡下行态势，主要受中东地缘局势趋于缓和影响，使得市场避险情绪有所降温，叠加月末美联储表态降息进程将再度延后，一定程度地对黄金价格形成一定的压制，带动金价震荡走低。展望后市，未来黄金价格的波动幅度可能会进一步扩大。从影响因素来看，地缘政治局势的起伏以及关税政策的反复调整，可能仍将带来持续的风险扰动影响，或将使得后续金价呈现宽幅震荡走势，此外，还需持续关注美联储后续的降准降息节奏，作为影响美元走势和实际利率的关键因素，也将对黄金价格产生重要作用，还需持续跟踪国际市场动态及政策面变化。

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

什么是贷款市场报价利率？

贷款市场报价利率（Loan Prime Rate，简称 LPR）是由具有代表性的报价行，根据报价行对最优质客户的贷款利率，以公开市场操作利率加点形成的方式报价，由人民银行授权全国银行间同业拆借中心计算并公布的基础性的贷款参考利率。与贷款基准利率相比，贷款市场报价利率的市场化程度更高，能更好地反映信贷市场资金供求状况。随着银行更多运用贷款市场报价利率作为定价参考，有利于进一步疏通政策利率向贷款利率的传导，促进降低贷款实际利率。

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。