

“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 7 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

7月资金面整体资金面稳健偏宽。上旬，跨季扰动因素带来的影响减退带动资金面走宽，随后央行通过买断式逆回购投放、超量续作 MLF 等操作进一步呵护资金面，全月资金利率较为平稳。7月债市震荡下行，且下旬下行趋势相对显著，全国固收类银行理财产品指数增速相对稳定。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 7 月整体下行，从月初 49 点下跌到月末 46 点附近，截至 2025 年 7 月 31 日，为 **45.96** 点。**华中地区固收类产品收益指数** 继续上行，涨幅较上月下降，2025 年 7 月末收于 111.03 点，环比上涨 0.19 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7月31日，华中地区现金管理类产品指数为45.96，较上月末下降3.84点。7月资金面在跨季因素消退、央行通过买断式逆回购和超量续作MLF等操作下整体较为平稳，月内资金利率小幅波动，仅在月末有所上行。现金管理类产品收益整体延续下滑趋势。全国现金管理类产品指数月内震荡下行，华中地区现金管理类产品指数从52点下跌至48点左右，月末收跌48.15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

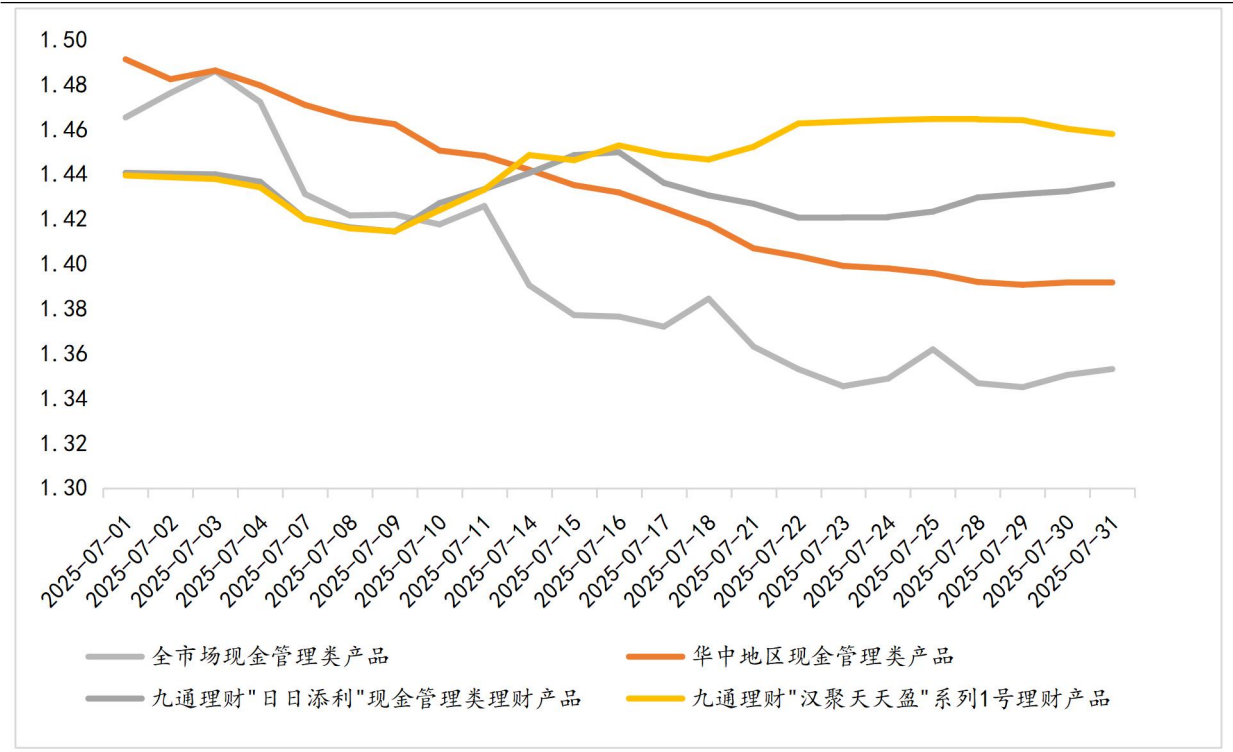


数据来源：普益标准

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高于全国水平。截至月末，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1.39%和1.35%，分别较6月末环比下降12BP和10BP。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日年化收益率整体从1.44%降至1.41%，下半月逐渐有所反弹，整体维持在1.45%-1.46%水平，多时点跑赢全国和华中地区平均水平。”

日添利"现金管理类产品本月近7日年化收益率表现整体在1-42%-1.44%附近小幅波动，下半月同样高于全国和华中地区平均水平。

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：%）



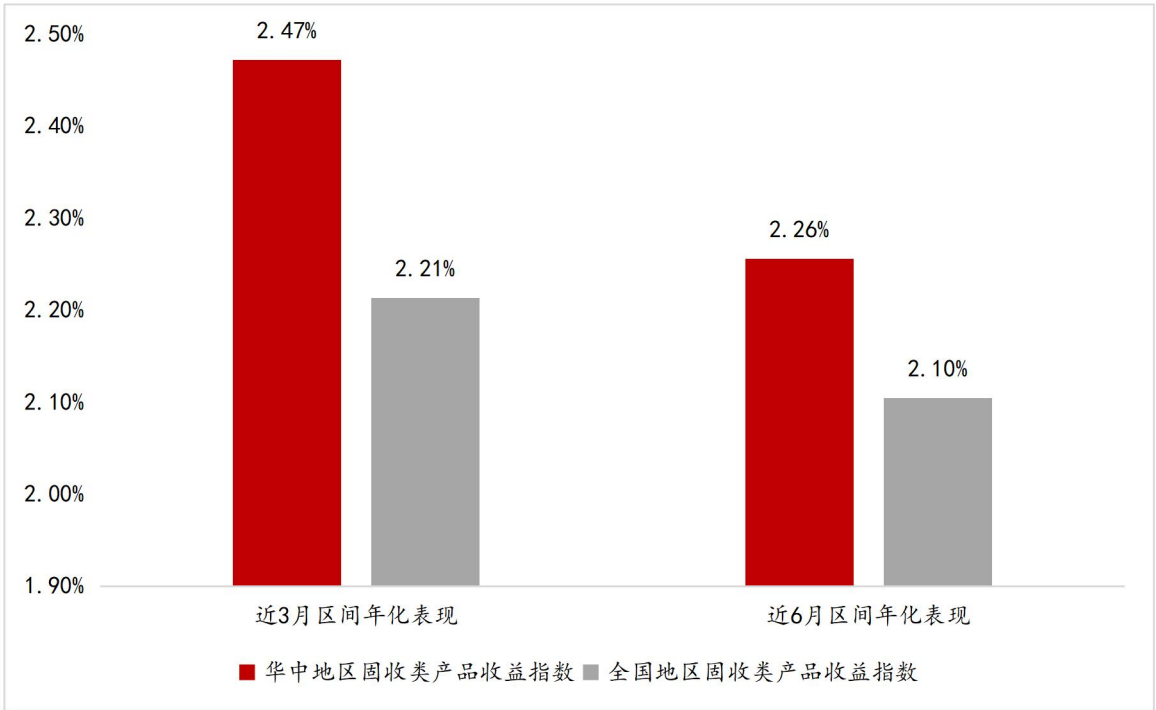
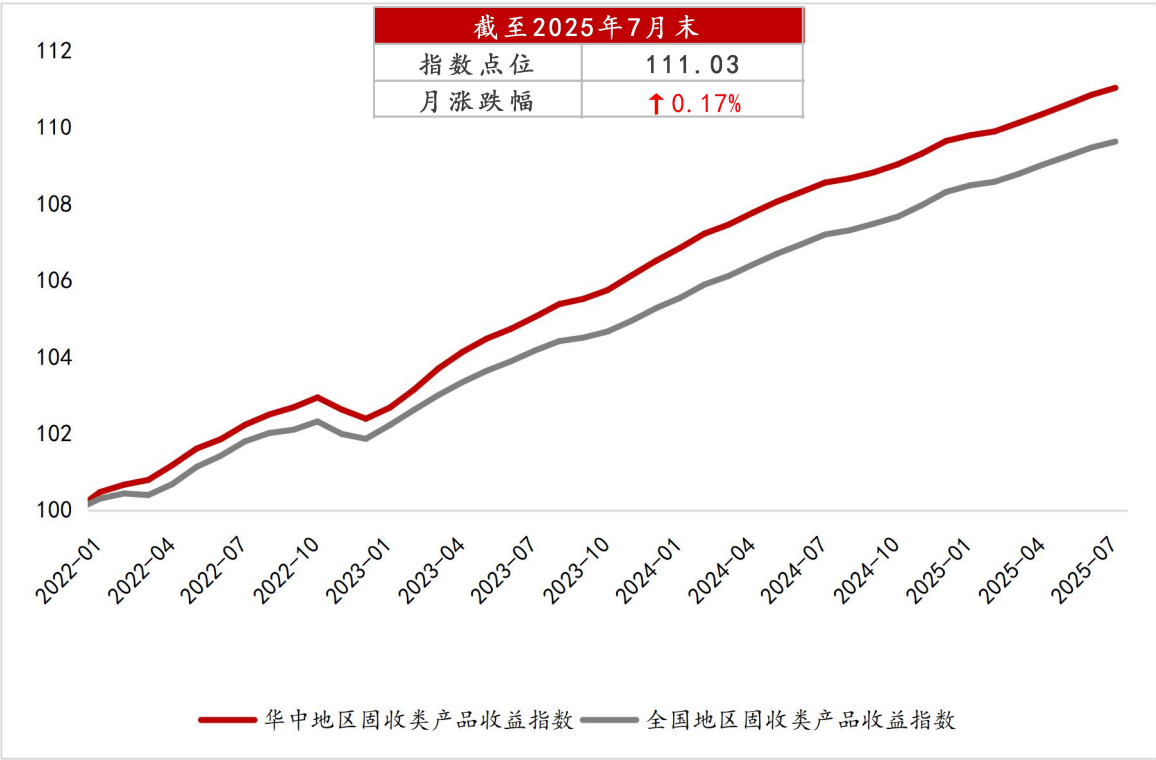
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 7 月末，华中地区固收类产品指数为 111.03，环比上升 0.19 点，环比涨幅达 0.17%，同比涨幅达 2.28%。7 月以来，债市短期震荡上行后，在支持性政策出台以及权益市场整体表现强势的影响下，出现较为明显的回调趋势，各类债市指数震荡下行，但月末有所修复。本月华中地区固收类产品指数涨幅较上月有所放缓。

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 7 月的近三月区间年化收益率达 2.47%，近六月区间年化收益率达 2.26%，均跑赢全国水平。

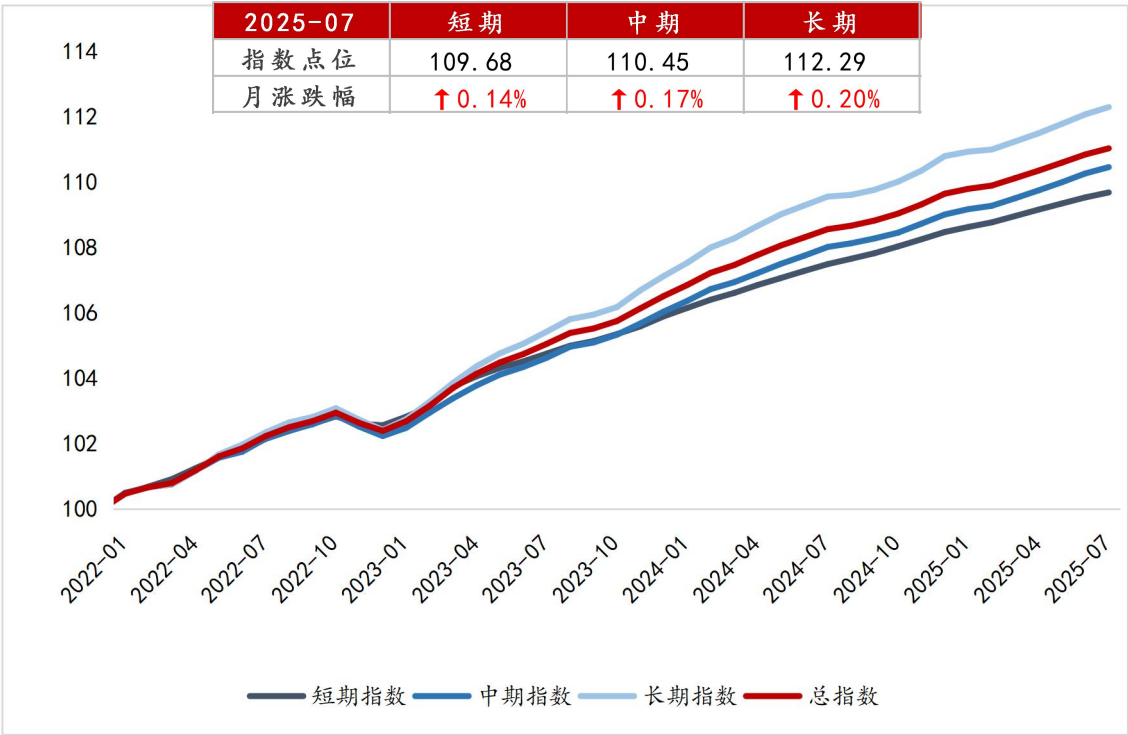
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 109.68、110.45 和 112.29，分别环比上升 0.15 点、0.19 点和 0.22 点，月涨幅分别达 0.14%、0.17% 和 0.20%。

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

7 月债券市场“先上后下”，但究其原因主要是权益市场在增量信息影响下整体走高，进而“股债跷跷板”效应下债市下跌，从 2025 年以来基本面数据和宽松货币政策基调来看，债市走强的基本逻辑尚未改变。展望 8 月，股市进一步上涨有待强力政策提振，而债市利空逐渐出尽后或将延续此前的上行趋势，债券这类固收类资产仍有一定长期配置性价比，短期内海外扰动因素主要来自中美关税延期博弈。建议投资者拉长投资周期，有利于平滑短期市场扰动，分享债市长期增长曲线。中长期期限最短持有期产品和客户周期型产品或是财富打理的贴心选择，例如汉口银行“九通理财稳盈”系列下部分中长期期限客户周期型产品、“九通理财鑫盈”系列下部分中长期期限最小持有期产品和湖南银行“融智理财添利”系列下部分产品近期表现亮眼。

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 3 月年化收益率（%）	近 6 月年化收益率（%）
九通理财鑫盈系列最低持有 180 天理财产品	3.17（↑57BP）	2.66（↑30BP）
九通理财稳盈系列 364 天周期型理财产品	3.19（↑60BP）	2.81（↑46BP）
全市场中期固收类产品收益指数	2.59	2.35

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

➤ 银行理财存续规模超 30 万亿元

银行理财市场存续规模站上了 30 万亿元关口。银行业理财登记托管中心 7 月 25 日发布的《中国银行业理财市场半年报告（2025 年上）》（以下简称《报告》）显示，截至 2025 年 6 月末，银行理财市场存续规模达 30.67 万亿元，上半年累计为投资者创造收益 3896 亿元，较去年同期增长 14.18%。与市场规模持续上涨相对应，今年上半年，理财产品的整体收益保持稳健，累计为投资者创造收益 3896 亿元，较去年同期增长 14.18%。随着存款利率下降以及居民预期改善，理财产品相较于定期存款的超额收益优势进一步凸显，预计 2025 年下半年理财产品的存续规模将继续扩大，有望突破前期高点。

➤ 银行理财加速布局权益市场

2025 年以来，面对高收益资产荒与债市波动带来的挑战，银行理财更为积极地布局权益市场投资，内地企业赴港股 IPO 成为理财公司的投资新赛道。理财公司通过基石投资+网下打新方式参与优质港股 IPO 项目，能通过提升其权益投资能力、拓宽产品策略，监管部门出台的《关于推动中长期资金入市工作的实施方

案》、《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》等政策进一步释放制度红利，也为理财机构参与港股发行提供了有力支撑。理财公司通过参与此类项目的基石投资，既可向优质民营及新消费企业输血助力，也与“支持科技金融”“助力双碳目标”等监管导向高度契合。

➤ 理财收益承压固收+产品受到青睐，汉口银行持续布局该类产品满足客户需求

近期，债券市场在多种因素影响下震荡调整，部分纯固收类理财产品收益率出现短期回调。而随着近期权益市场、商品市场回暖，部分“固收+”产品收益表现较为亮眼。展望后市，含权“固收+”理财产品的配置价值进一步凸显，汉口银行货架上“稳盈”、“瑞盈”等系列下均设有各运作期限的该类产品，满足投资者分享权益市场上涨红利投资需求的同时，力争兼顾不同投资者资金使用需求，为客户财产安全和财富增值提供了有力保障。

三、大类资产配置建议

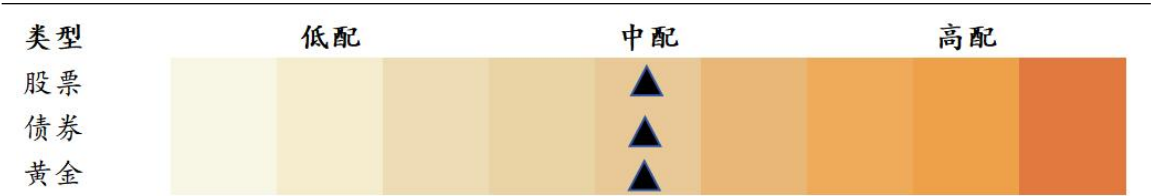
综合各方面来看，7月公开市场操作净投放，跨季扰动因素影响逐步消退，资金面整体呈现中性偏宽态势；7月经济基本面复苏进程有所放缓，有效需求不足问题仍然存在；政策面方面，7月发布了反内卷、提振消费、扩大新质生产力等一揽子经济支持性政策，同时中共中央政治局会议定调下阶段发展方向，还需关注政策落地执行情况。债市方面，7月各类债市指数整体呈现震荡下行走势，且下旬以来下行趋势相对较为显著，月末呈现修复走势。7月上旬以来，随着跨季影响因素消退、资金面边际走宽，债市小幅波动上行。但7月中下旬以来，随着一揽子支持性政策的持续发布，权益市场走牛带来“股债跷跷板”效应，叠加资金面阶段性扰动影响，共同使得债市承压下行。但7月末以来，在经济数据不及预期使得市场避险情绪仍存的背景下，债市止跌企稳并呈现出一定的修复态势。

7月基本面数据表明，目前我国经济复苏基础尚需进一步巩固，除高温暴雨等季节性因素影响外，有效需求不足问题仍是影响我国经济景气度的核心因素之一，供强需弱的局面仍在延续，整体尚需进一步的政策提振与支持。展望8月，随着此前的一揽子促消费政策逐步传导至实体经济，叠加7月各类会议提到的大力提振服务消费，不断激发内需潜力相关政策目标逐步实施，后续，政策对我国需求端的提振效果将逐步显现，或也将同步带动我国基本面景气度有所回升，但还需关注关税政策等外部因素扰动带来的影响。**政策面来看**，7月中央财经委员会第六次会议提出了政治“内卷式”竞争相关政策目标，推动了相关行业有序健康发展。同时，7月国务院常务会议和中共中央政治局会议等重要会议中，均提出了提振消费、扩大新质生产力等一揽子经济支持性政策，同时定调了下阶段适时加力、增强灵活性预见性的政策取向，持续巩固我国经济发展稳中向好。**资金面方面**，7月资金面整体呈现中性偏宽态势。7月初和7月下旬的大额逆回购到期，以及税期缴款等因素，虽然对资金面形成阶段性扰动，但央行通过开展14000亿元买断式逆回购，叠加月末连续大额逆回购投放等操作进行对冲，呵护全月资金面整体仍然呈现相对平稳态势。展望8月，在7月中共中央政治局会议再次强调继续实施好适度宽松的货币政策，并增强货币政策的结构性支持的定调下，叠加国债免税政策取消的背景下，央行或将加大对资金面的呵护力度，后续资金面或将以均衡偏松为主，可关

注国债买卖等公开市场操作的执行情况。

债券市场方面，除可转债外，7月各类债市指数处于震荡下行走势，且7月下旬下行趋势相对较为显著，但月末呈现修复趋势。**权益市场方面**，7月三大股指整体呈现震荡上行走势，但月末呈现出一定的回调趋势。7月提出的反内卷等一揽子支持性政策，对交投情绪起到了一定的提振作用，叠加中国证监会年中工作会议提出的全力巩固资本市场回稳向好的政策目标，对权益市场走牛形成一定的利好支撑，使各类股指震荡上行。但7月末以来，公布的PMI数据表明我国经济目前仍处于弱复苏阶段，叠加政策发布并未超市场预期，以及美联储降息进程延后等因素共振，使得权益市场月末整体呈现一定的回调走势。**主要指数的表现方面**，中证500指数7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，随盘面整体呈现震荡上行走势，月末同步调整；**黄金市场方面**，7月中上旬，受美国《大而美法案》发布引发市场担忧、美国经济数据韧性仍存、地缘政治缓和等多空因素交织影响，黄金价格呈现横盘震荡走势。7月下旬以来，短期内金价有所冲高，但随后在欧美达成贸易协议，叠加美联储降息预期降温，以及全球经济数据回暖的背景下，市场避险需求有所下降，导致金价高位回落，月末COMEX黄金期货价格收于3348.6美元/盎司，月内小幅上涨1.24%。

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

7月，央行开展4000亿元MLF操作，当月MLF到期量为3000亿元，逆回购量56667亿元，逆回购到期量54787亿元，公开市场操作合计净投放2880亿元。此外，央行7月中旬还开展了合计14000亿元的买断式逆回购操作。整体看来，7月资金面整体呈现中性偏宽态势。7月上旬，随着跨季扰动因素影响逐步消退，资金面整体呈现边际走宽趋势，随后7月中旬，受央行大额买断式逆回购投放，叠加当月超量续作MLF带动，进

一步呵护资金面呈现稳健宽松态势。7月下旬以来，资金面短期内虽呈现一定的波动，但是在央行连续进行大额逆回购的背景下，整体依然稳健偏宽。展望8月，此前中共中央政治局会议中，再次强调全年适度宽松的货币政策方向，并将落实落细对已有政策的有效执行，持续保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行，后续资金面大概率仍将维持稳健偏宽态势，还需关注后续存量货币政策的执行实施情况。

3.1.2 基本面

7月制造业 PMI 为 49.3%，环比下降 0.4 个百分点，并连续 4 个月处于荣枯线以下。整体来看，7月制造业 PMI 指数下行，主要受制造业进入传统生产淡季影响，叠加我国部分地区高温以及暴雨洪涝灾害等极端天气影响，共同作用使得7月制造业景气度水平较上月有所回落。着眼重要细分项，**7月新订单指数环比下降 0.8 个百分点，新出口订单指数环比下降 0.6 个百分点**：内需方面，新订单指数7月有所回落并降至荣枯线以下，受此前 618 部分订单需求提前释放的影响，以及此前发布的一揽子促消费政策尚处于执行阶段，市场需求端整体仍保持观望态度，叠加部分高温暴雨等季节性因素影响，共同使得7月内需整体相对较为疲软，并带动新订单指数下降至收缩区间，后续还需持续关注各类消费支持性政策的落地执行情况。**外需方面**，7月新出口订单指数也呈现一定的下行走势，受关税政策扰动因素仍在持续的影响，海外市场整体需求有所下降，叠加此前为规避关税政策加码风险，国内部分出口企业采取了“抢出口”的策略，海外订单需求量的前置释放，也使得7月出口呈现一定的回调压力，相关指数也呈现止升回落走势。**总体来说**，7月制造业 PMI 数据表明，除季节性因素影响外，目前有效需求不足仍是影响我国经济景气度回暖的主要因素之一，企业对长期的经营扩张信心尚处于修复阶段，后续还需政策对供需两端的进一步提振。目前我国供强需弱问题仍在延续，多数消费相关提振政策尚处于执行阶段，**展望后续**，随着此前的一揽子促消费政策持续落地并传导至实体经济，叠加7月国务院常务会议以及中共中央政治局会议，提到的大力提振服务消费，不断激发内需潜力相关政策目标逐步实施，后续，政策对我国需求端的提振效果将逐步显现，居民消费信心有所增强，或也将同步带动制造业供给端景气度有所回升，还需关注政策驱动下相关行业的表现情况，以及后续关税政策的影响情况。

7月非制造业商务活动 PMI 为 50.1%，环比小幅下降 0.4 个百分点，但整体仍然维持在荣枯线以上。分行业来看：**7月建筑业 PMI** 为 50.6%，环比下降 2.2 个百分点，但仍处于扩张区间。受高温以及暴雨洪涝因素影响，7月地产行业施工速度有所放缓，短期内对指数形成一定的拖累作用，但长期来看，随着构建房地产发展新模式进程的持续推进，叠加中共中央政治局会议等会议中，均提到要持续增强对房地产市场的支持力度，促进房地产市场止跌回稳，后续相关指数或将呈现企稳回暖的走势。**7月服务业 PMI** 为

50.0%，环比仅小幅下降 0.1 个百分点，且并未下降至荣枯线以下。在暑期假日效应带动下，交通运输、文娱以及餐饮等服务行业市场表现相对较为活跃，叠加 7 月国务院常务会议中，也提到了要加大对新兴服务业等领域的投资支持力度，均对服务行业起到一定的支撑作用，使得 7 月服务业 PMI 回调幅度相对较小。

通胀方面，7 月 CPI 指数同比预测值为-0.21%，同比值预计较上月有所下降，并降至负向区间。7 月猪肉价格整体呈现震荡下行走势，**供给端方面**，在农业农村部对生猪生产“减产能，控体重”的政策指导下，近期生猪出栏计划有所增加，叠加高温天气持续影响下，养殖场生猪管理难度有所加大，生猪被动出栏数量也有所增加，共同带动使得市场生猪供应量相对充足，生猪价格同步有所承压。**需求端方面**，受高温天气影响，生猪等肉类进入传统消费淡季，叠加目前市场整体消费需求尚处于复苏阶段，使得需求端表现整体也相对疲软。整体来看，“供强需弱”的格局仍在延续，供需两端共同作用，使得 7 月 CPI 指数同比值预计承压下行。

PPI 方面，7 月 PPI 指数同比降幅预计小幅收窄，同比值预计为-3.30%，较上月降幅预计小幅收窄 0.30 个百分点，CPI 与 PPI 剪刀差预计也有所收窄。7 月 PPI 同比降幅有所收窄，**一方面**，是受地缘政治扰动因素加剧、欧美达成贸易协议提振市场情绪、夏季原油消费需求持续旺盛、OPEC+后续增产不确定性增加等因素影响，供需两端共同作用，带动 7 月末原油价格上行趋势较为明显，对国内相关工业行业价格带来上行带动。**另一方面**，7 月国务院常务会议以及中共中央政治局会议中，均提出要大力提振服务消费，并将系统清理制约居民消费的不合理限制，不断激发内需潜力，这对需求端的加速复苏起到了一定的提振作用，并同步带动企业端有所上行。**此外**，7 月还提出了“反内卷”相关的政策定调，治理企业低价无序竞争，并引导企业提升产品品质，这也对相关工业行业价格带来一定的支撑作用，共同使得本月指数同比降幅呈边际放缓趋势。**展望后续**，随着此前发布的一揽子促消费政策持续落地并传导至实体经济，叠加“反内卷”政策的持续深化对供给端生产的提振作用，供需两端有望共同加速向好，或也将带动 PPI 指数持续保持收窄区间。

3.1.3 政策面

货币政策方面，7 月 14 日，国新办举行新闻发布会介绍 2025 年上半年货币信贷政策执行及金融统计数据情况，并表明目前我国货币政策支持实体经济的效果相对较为显

著，金融总量合理增长，社会综合融资成本低位下行，后续央行将继续实施好适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度和节奏。此外，7月30日，中共中央政治局会议还提出，后续将更加侧重货币政策的结构性支持，通过灵活运用再贷款再贴现和定向降准等支持性工具，持续加力支持科创、消费、小微、外贸等行业领域，并将根据形势变化增加相关政策力度。**财政政策方面**，7月30日中共中央政治局会议提出，后续将继续落实落细更加积极的财政政策，将根据形势的需要动态调整预算，在通过扩大财政支出对冲外部风险并稳定经济增长的同时，持续加大对外贸企业的财政补贴力度，并将扩围以旧换新补贴至服务消费行业，持续提振消费领域。同时，将继续加快政府债券发行使用，提高资金使用效率，并将探索通过增发国债的方式，在中央层面成立“房地产稳定基金”，推动房地产市场止跌回稳。此外，还提出将推动“国资—财政—社保”联动改革，提高城乡居民养老金待遇，降低其预防性储蓄需求，并充分释放消费潜力等。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

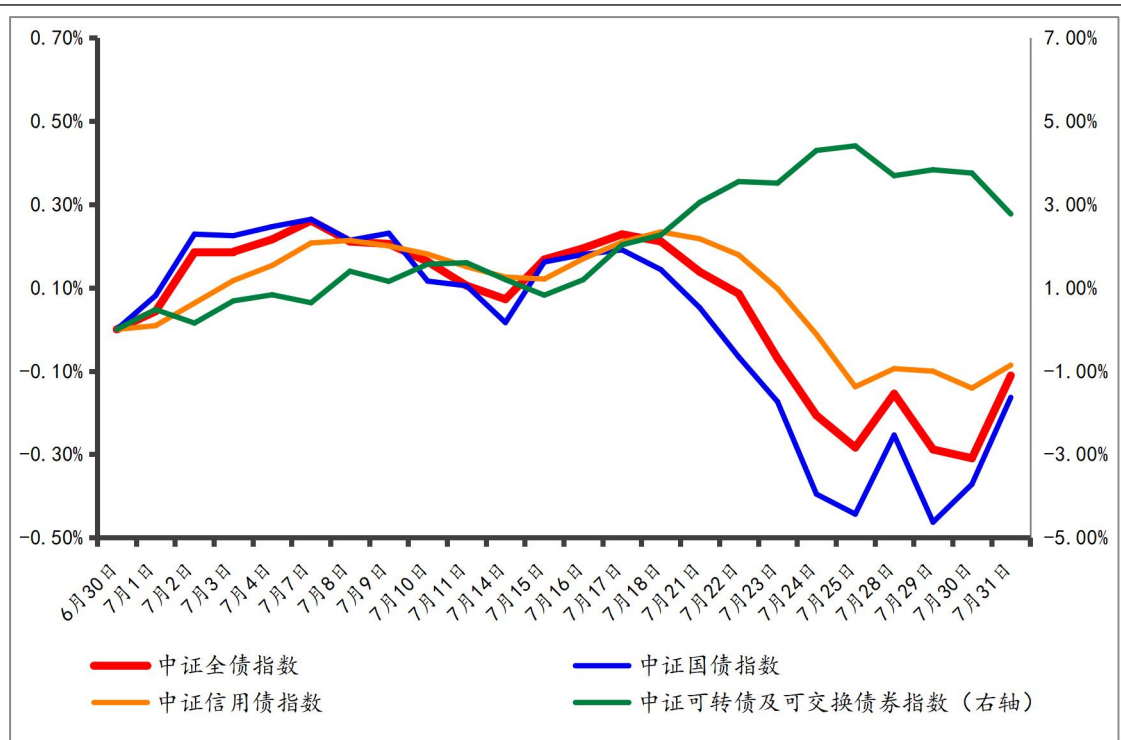
债券方面，除可转债外，7月各类债市指数处于震荡下行走势，且7月下旬下行趋势相对较为显著，但月末呈现修复趋势。利率债和信用债方面，7月上旬，在跨季影响因素逐步消退，资金面边际走宽的背景下，债市短期内呈现一定的震荡上行走势。随后7月下旬以来，反内卷、促消费等支持性政策的逐步发力，叠加市场对中央政治局会议积极定调的预期下，权益市场和商品市场整体有所回暖，使得债市承压，叠加资金面阶段性扰动带来的影响，共同使得债市回调趋势较为明显。7月末以来，受公布的经济数据表明我国基本面尚处于弱复苏阶段影响，市场风险偏好有所下行，叠加央行连续投放大额逆回购呵护资金面，使得债市月末呈现一定的修复走势。可转债方面，整体与其正股走势相对较为一致，全月整体呈现震荡走高态势，月末在市场风险偏好下行的背景下，随其正股同步呈现出一定的下行走势，但可转债回调幅度相对更小，或体现出转债市场整体具备相对较强的韧性。

展望8月，后续利率债或将延续修复走势，整体仍具一定的上行动能。在7月各会议中央行延续适度宽松的货币政策的政策目标下，叠加中共中央政治局会议定调了下阶段适时加力、增强灵活性和预见性的政策取向下，后续央行大概率将呵护资金面维持稳健偏宽态势，这或将对利率债形成一定的利好支撑。**国债方面**，8月超长国债发行节

奏平稳，按照此前的安排，将有 1 只 30 年期特别国债首发，并将有 1 只 20 年期、1 只 30 年期以及 1 只 50 年期特别国债续发。后续，短期来看，国债“取消免税”相关政策或将对新发国债带来一定的波动影响，但长期来看，免税政策对国债市场整体影响相对有限，在经济基本面复苏仍需进一步巩固的背景下，市场避险情绪仍存，而国债作为避险资产仍将具备一定的吸引力，叠加后续央行持续呵护资金面的背景下，国债后续整体仍将具备一定的上行空间。**地方债方面**，7 月中共中央政治局会议再次提出，将持续防范化解地方政府债务风险，有力有序有效推进地方融资平台出清，并将持续实施化存量、禁新增、促转型的政策目标。随着此前“自审自发”等优化管理机制有序扩大，叠加地方债持续加强常态化管理以及风险防控的背景下，后续地方债有望持续加快健康稳定发展。

信用债方面，随着此前提出债市“科创板”相关政策概念持续深化的背景下，将对科创债市场的交投情绪带来一定的利好支撑，叠加 7 月证监会年中工作会议，以及中共中央政治局会议中，均提到了一系列促进房地产市场止跌回稳相关政策目标，后续地产债等信用债市场，或也将呈现一定的向好走势。**城投债方面**，在 7 月证监会工作会议与中央政治局会议等多类会议中均提出，后续将持续推动“退平台”相关城投企业转型进程，并将稳步推动融资平台债务风险化解，有力有序有效推进地方融资平台出清，在此类政策目标的支持下，后续城投企业“市场化”进程或将有所提速，长期来看这将有利于城投债市场健康向好发展。**地产债方面**，近期多类重要工作会议中，均提到了将支持构建房地产发展新模式，并将抄袭推进城市更新进程，促进房地产市场止跌回稳发展等政策目标，后续，随着此前一揽子地产市场支持性政策持续落地，或将对后续房地产市场的回暖形成积极利好，相关地产债也有望延续小幅回暖的态势。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

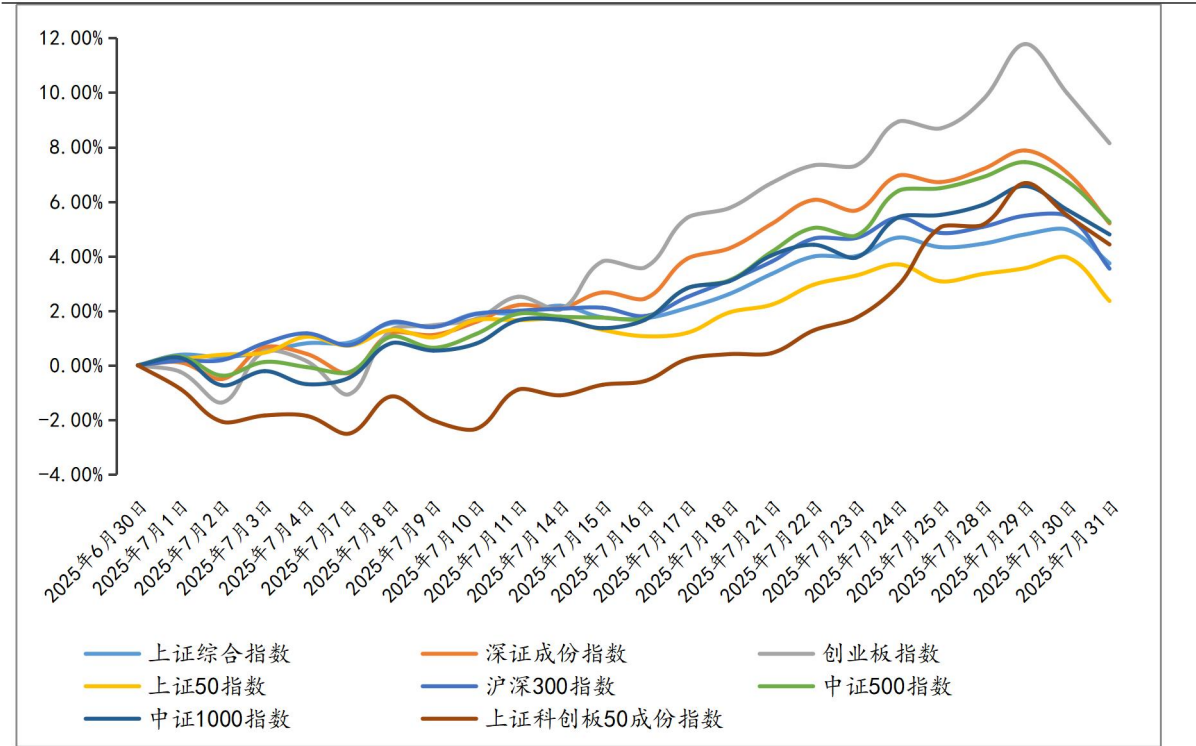
3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025 年 7 月三大股指整体震荡上行，月末呈现出一定的回调趋势，全月来看三大指数整体全数收涨：上证指数上涨 3.74%、深证成指上涨 5.20%、创业板指上涨 8.14%。主要指数表现方面，上证 50 上涨 2.36%；中小盘的中证 500 和中证 1000 全部上涨，中证 500 上涨 5.26%，中证 1000 上涨 4.80%，随盘面整体呈现震荡上行走势；上证科创板 50 成份指数 7 月整体呈现上行走势，月末环比上涨 4.43%。整体来看，7 月权益市场整体呈现震荡上行走势，月末有所回调。分析原因主要是，7 月初中央财经委员会第六次会议提出了“反内卷”相关政策，治理企业低价无序竞争，并推动落后产能有序退出，对相关行业发展以及市场信心起到一定的提振作用。同时，中国证监会年中工作会议中，也提到了下一阶段要全力巩固资本市场回稳向好态势，推动科创板改革举措落地，并将继续大力推动中长期资金入市，持续拓展资本市场跨境合作新空间等，在一揽子资本市场以及相关行业支持性政策下，A 股市场上行动能相对较为明显。但月末以来，受中央政治局会议发布的政策并未超市场预期，叠加公布的 PMI 数据表明目前

经济基础尚需进一步稳定，以及美联储降息进程延后且表态偏鹰等因素共振影响，使得市场风险偏好阶段性回落，带动 A 股市场 7 月末整体有所调整。

展望 8 月，A 股市场方面，后续或将仍将延续一定的向好势头。7 月证监会年中工作会议，以及中共中央政治局会议等重要会议中，均提出了深化资本市场改革、持续大力推动中长期资金入市，以及持续拓展资本市场对外开放等政策目标，这将对持续增强国内资本市场吸引力和包容性，并巩固资本市场回稳向好势头。同时，近期发布的反内卷、促消费相关政策，以及小微、消费、科创、外贸等一系列支持性政策，也将对后续相关行业的发展起到一定的利好支撑，后续相关行业板块或仍将具备一定的结构性机会。7 月，美联储议息会议公布，将基准利率维持在 4.25%~4.50% 区间不变，且整体表态相对偏鹰，市场对后续降息预期整体有所降温，后续还需持续关注美国经济数据以及非农数据表现情况，或将对后续美联储降息相关进程起到一定的影响作用。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



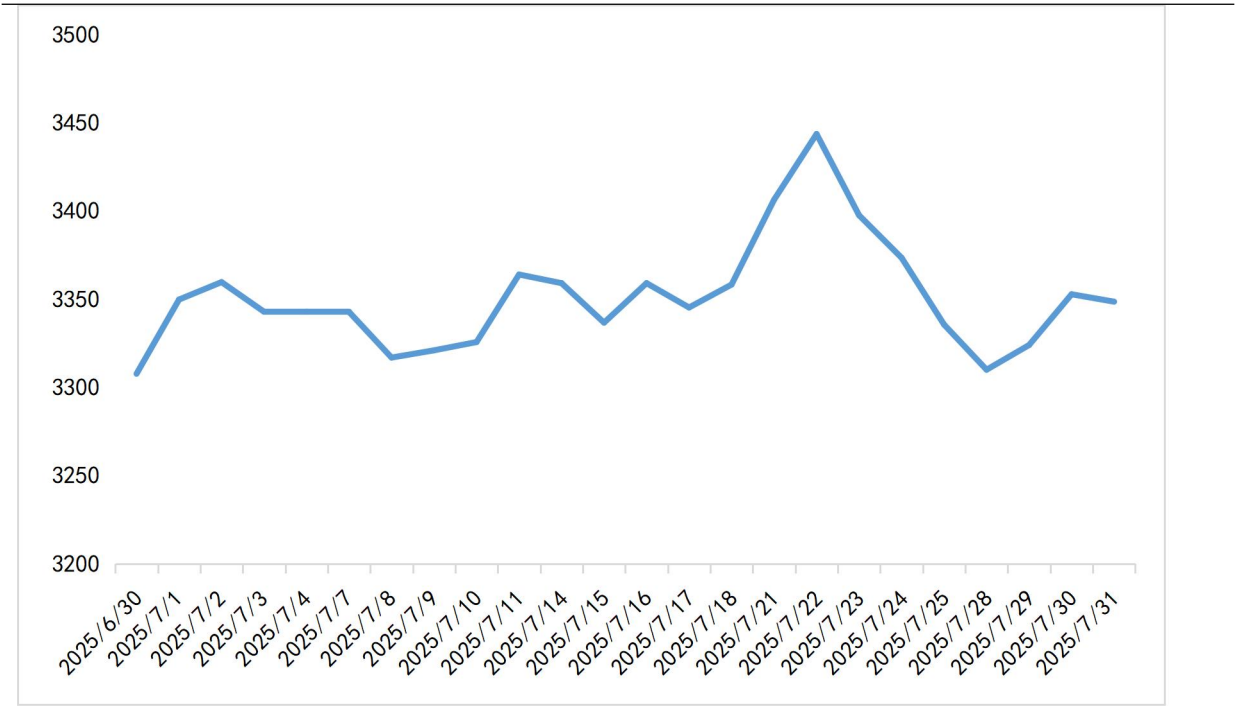
数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

7 月，黄金价格整体呈现高位震荡走势，7 月下旬以来冲高回落趋势较为明显，COMEX

黄金期货价格收于 3348.6 美元/盎司，月内小幅上涨 1.24%。7 月中上旬，受美国《大而美法案》发布引发市场对美元信用的担忧、美国经济数据韧性仍存、地缘政治缓和等多空因素交织影响，使得黄金价格整体呈现横盘震荡走势。7 月下旬以来，短期内受关税政策持续扰动以及美元指数连续下跌影响，金价呈现冲高走势，随后，在欧美达成贸易协议，叠加美联储降息预期降温，以及全球经济数据回暖的背景下，市场避险需求有所下降，导致金价冲高后显著回落。展望后市，黄金价格预计将延续高位震荡走势。受地缘政治风险仍存、关税及贸易扰动因素持续，叠加美国非农就业数据超预期回落影响，共同强化了黄金作为避险资产的吸引力，使得黄金价格仍具有一定的上行空间。但还需持续关注美国后续经济数据走势，以及美联储降息进程等影响因素。

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

什么是基石投资？

基石投资是指在首次公开募股(IPO)时，部分特定投资者与发行人提前签订认购协议，以约定的 IPO 价格认购一定数量的股票。这些投资者通常是知名的机构投资者或大型企业集团，他们的参与被视为对公司基本面和发展前景的肯定，从而增强市场信心。基石投资者通常需要承诺购买一定比例的股票，并在上市后锁定一段时间。

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。