

“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 8 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

8月资金面整体维持稳健偏宽。上月央行通过两笔大额买断式逆回购对冲逆回购到期影响，下旬税期走款对资金面造成一定扰动，但在央行超量续作MLF等操作的持续呵护下，全月资金利率较为平稳。8月债市整体震荡下行，且下旬下行趋势显著，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理财产品收益指数**2025年8月整体下行，从月初45.93点下跌到月末44点附近，截至2025年8月29日，为**44.23**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，涨幅与上月持平，2025年8月末收于111.21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。

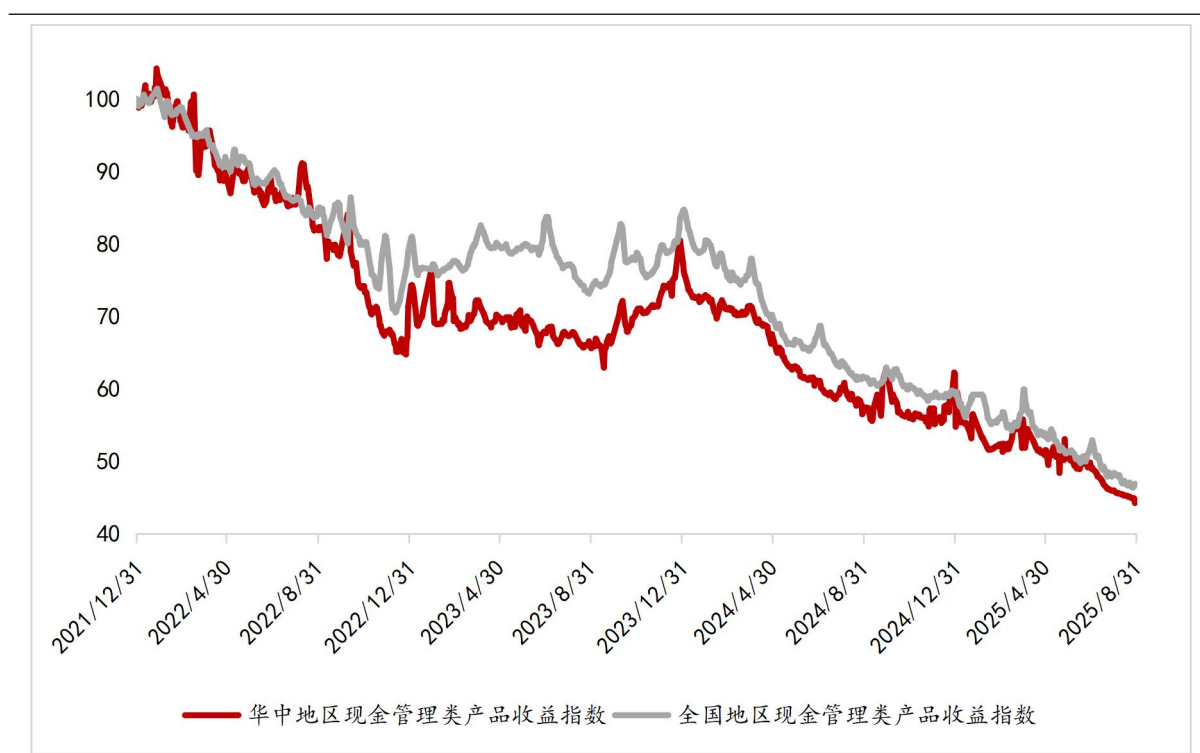
[附录1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至8月29日，华中地区现金管理类产品指数为44.23，较上月末下降1.73点。8月资金面在央行整体维持呵护态度的影响下整体较为平稳，月内资金利率小幅波动。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，全国地区现金管理类产品指数从48.39点下跌至46.90点，低于月初水平。

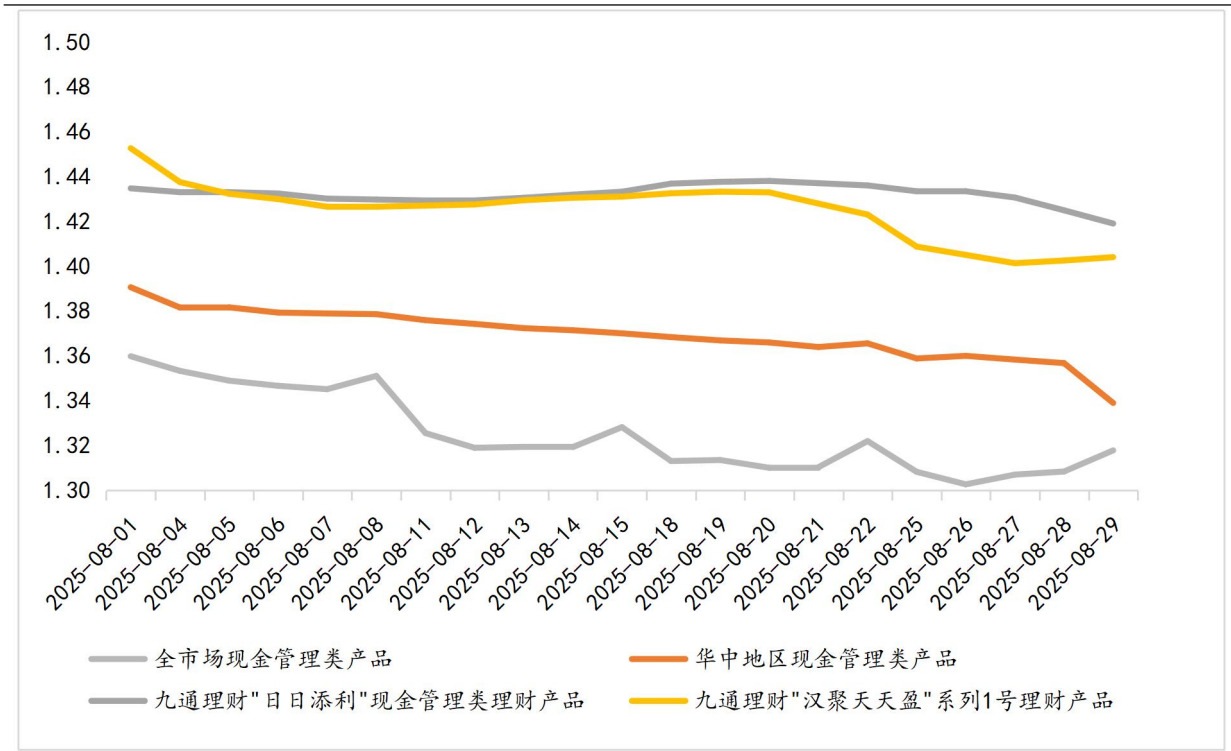
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



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1.34%和1.32%，分别较7月末环比下降5BP和4BP。本月，汉口银行的两款现金管理类中，“汉聚天天盈”产品的近7日年化收益率整体从1.45%降至1.40%，各时点跑赢全国和华中地区平均水平。“日日添利”现金管理类产品本月近7日年化收益率表现整体在1.42%-1.43%附近小幅波动，同样全月跑赢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：%）



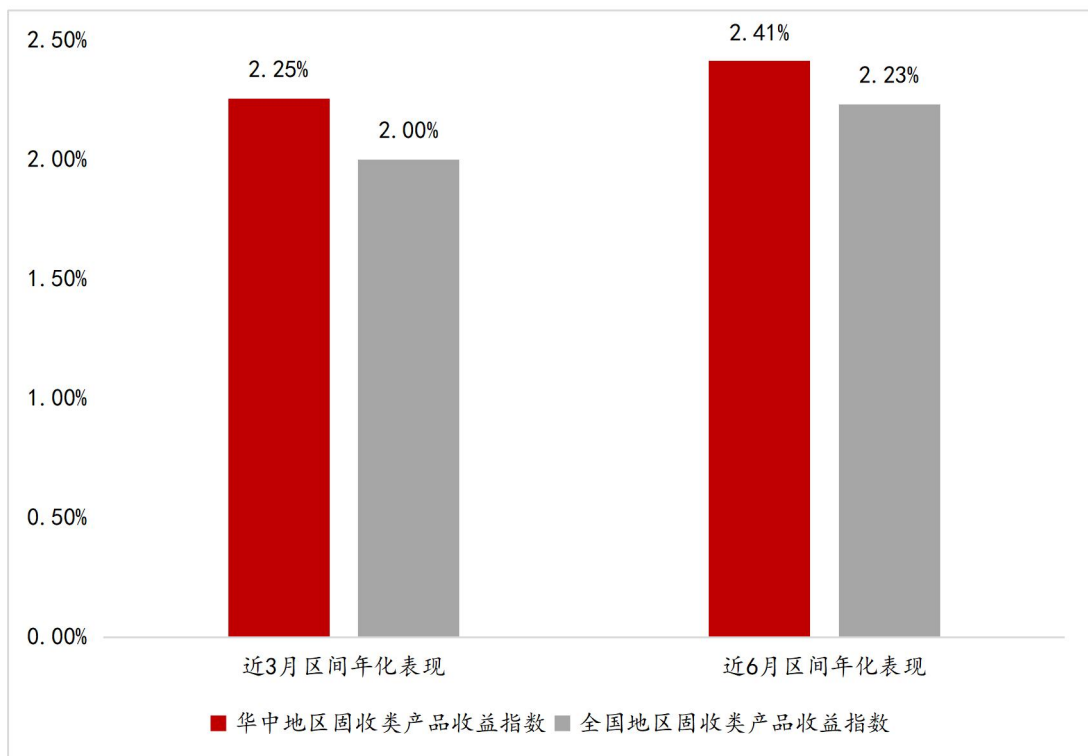
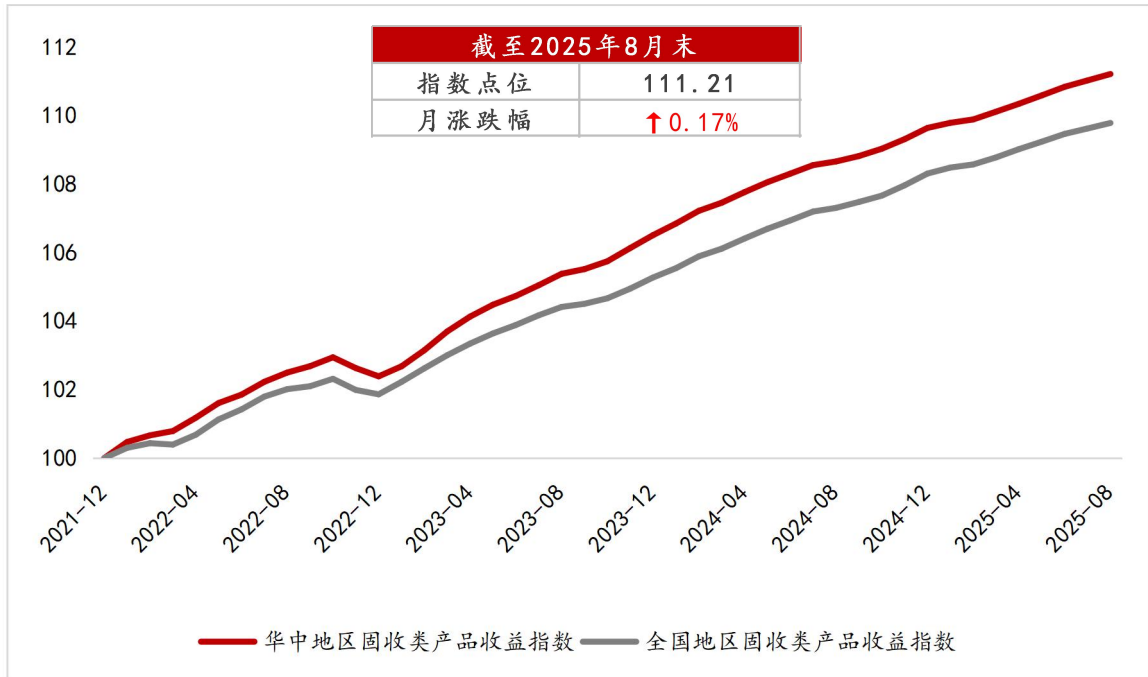
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 8 月末，华中地区固收类产品指数为 111.21，环比上升 0.19 点，环比涨幅达 0.17%，同比涨幅达 2.35%。8 月以来，债市上旬短暂走强，但随后在“个人消费”和“服务业经营主体”两项贷款贴息政策以及央行定调积极货币政策的影响下，权益市场情绪高涨，“股债跷跷板”效应较为明显，债市出现一定幅度的波动回调。本月华中地区固收类产品指数涨幅较上月持平。

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 8 月的近三月区间年化收益率达 2.25%，近六月区间年化收益率达 2.41%，均跑赢全国水平。

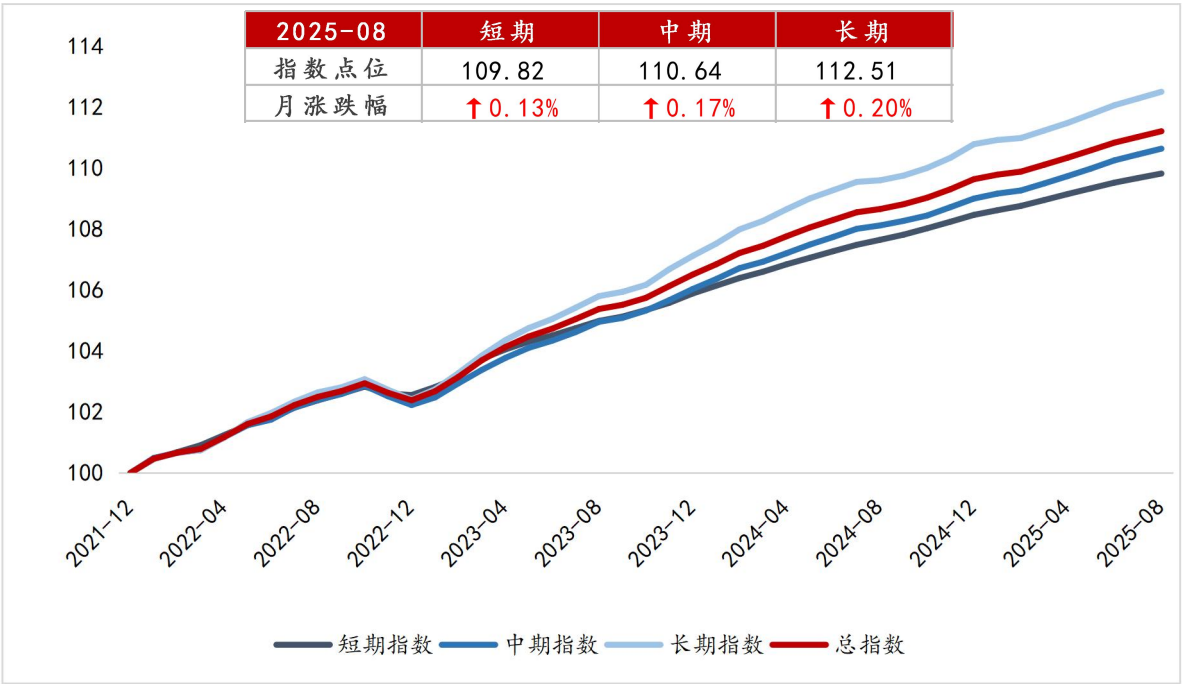
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 109.82、110.64 和 112.51，分别环比上升 0.15 点、0.19 点和 0.22 点，月涨幅分别达 0.13%、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

8月债券延续了此前震荡下行的走势，近期市场频频波动，主要是权益市场整体表现强势所致，“股债跷跷板”效应带动下市场呈现出“股强债弱”的格局。考虑到权益市场近期表现“过热”，未来降温可能性较大，并且本月央行再次定调适度宽松的货币政策，中短期债券在宽松的资金面态势下可能维持相对较优的表现和配置性价比，配置这类债券的短期灵活申赎银行理财产品也能为投资者提供兼顾资金使用效率和灵活资产配置的选择。例如汉口银行“九通理财嘉盈”系列下部分短期限最小持有期产品和郑州银行“金梧桐”系列下部分短期定开产品近期收益表现具备一定竞争力。

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（%）
九通理财嘉盈系列最低持有 28 天 1 号理财产品	1.98 (↑ 45BP)	2.14 (↑ 43BP)
九通理财嘉盈系列最低持有 14 天 1 号理财产品	1.93 (↑ 40BP)	2.11 (↑ 40BP)
全市场短期固收类产品收益指数	1.54	1.72

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

➤ 银行理财子公司加速拓展与地方性银行代销合作渠道

今年以来，银行理财子公司与地方中小银行的合作热度持续上升，多家理财子公司正加快步伐拓展代销渠道、扩充业务版图。随着理财行业发展，投资者的需求也从“产品购买”向“资产配置”转变，推动包括中小银行在内的代销机构向“买方投顾”转型，当前地方银行与理财子公司的合作仍停留在“银行作为代销平台引入理财子公司产品”的基础层面，而随着双方合作不断深入，未来理财市场格局将迎来多重变化，目前已有银行与合作理财子公司共同推出双方联合研发的针对中小银行客群的“定制产品”，发挥区域性银行在当地的品牌效应与客群优势，挖掘下沉市场的真正需求。

➤ 银行理财需适应多元投资需求

根据近期中国人民银行发布的《2025年第二季度城镇储户问卷调查报告》显示，“银行非保本理财”为投资者青睐的重要产品，主要在于其收益潜力相对更高，有机会更好地实现财富增值，同时投资策略能随市场变化调整，更具灵活性。对银行而言，这类产品能降低自身风险压力，提升资金运作灵活性，也符合监管对

资管业务的导向。不过银行理财也应顺应市场需求调整产品策略，满足居民家庭理财多元需求，例如当下银行理财有必要适当发展含权理财产品，满足不同类型客户的投资需求的同时也有助于响应为权益市场发展提供长期耐心资本的政策导向。

➤ 利率下行环境中，汉口银行通过丰富货架为客户提供多元选择

近期随着市场利率持续下行，固收类银行理财的收益率也面临挑战，许多投资者开始寻找能够兼顾稳健性与更高收益的投资方式。在这样的背景下，理财公司与银行机构纷纷通过多元化的投资策略和资产配置寻求出路，其中汉口银行同样积极响应市场变化，致力于为客户提供更加丰富多元的产品选择，其产品布局不仅涵盖稳健的纯固收产品，也在策略与资配领域上持续深耕。未来，银行理财市场将更加注重精细化管理和多元化配置。汉口银行将继续以客户需求为导向，力求在保障客户资金安全的前提下，帮助客户实现财富的稳健增值。

三、大类资产配置建议

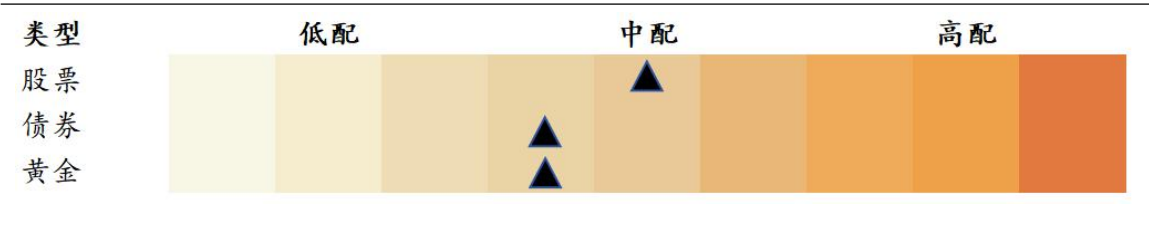
综合各方面来看，8月公开市场操作净投放，央行呵护资金面并开展了两次合计万亿级别的买断式逆回购，资金面整体依然较为稳健；8月经济基本面复苏进程有所提速，景气度水平呈现小幅回暖态势，但复苏基础仍需进一步稳定；8月中国人民银行再次定调了下阶段适度宽松的货币政策取向，同时财政政策整体也积极有效，发布了个人消费和服务业两项贷款贴息政策，助力激发消费市场活力，促进经济加快向好发展。债市方面，8月各类债市指数处于震荡下行走势，且8月中旬以来下行趋势相对明显，月末则呈现震荡修复走势。8月上旬，在资金面整体相对平稳的背景下，叠加国债税收政策带动存续国债买盘边际增强等因素，债市呈现稳中偏强的运行态势。但自8月中旬以来，随着两项贷款贴息政策发布、央行后续政策积极定调，市场风险偏好上行引发的“股债跷跷板”效应较为明显，同时，税期扰动导致资金面波动有所加大，这些因素共同使得8月中旬以来债市承压下行趋势相对较为明显。月末在央行呵护流动性背景下，债市整体呈现震荡修复态势。

8月基本面数据表明，随着此前一揽子扩需求政策逐步落实，国内需求端逐步呈现趋稳态势；叠加极端天气影响边际减弱、中美经贸关系阶段性缓和的带动，基本面的景气度水平呈现小幅复苏趋势，但复苏基础仍需进一步稳固。展望9月，随着两项贷款贴息政策逐步落地，叠加国务院提出的持续推进“服务消费”及“反内卷”等政策目标的带动，居民端消费信心与企业端扩张意愿或将同步提升，进而带动基本面持续呈现企稳回暖态势。后续仍需持续关注政策的落地与执行节奏，并留意有无增量政策出台以持续巩固经济复苏基础。**政策面来看**，8月，中国人民银行再次明确了下阶段“适度宽松”的货币政策取向，同时将强化逆周期调节，并将根据国内外经济金融形势及金融市场运行情况，把握好政策实施的力度与节奏。此外，财政政策整体亦保持积极有效，8月发布了针对个人消费与服务业的贷款贴息政策，充分发挥财政政策的引导带动作用，助力激发消费市场活力，推动经济加快向好发展。**资金面方面**，8月资金面整体呈现稳健偏宽态势。8月中上旬，央行操作两笔合计万亿级别的买断式逆回购，对冲大额逆回购到期。8月下旬以来，受税期因素影响，资金面短期内有所扰动，但在央行连续多日净投放、叠加超量续作MLF操作的支撑下，月末资金面整体依然较为稳健。展望9月，此前央行在下半年工作会议及二季度货币政策执行报告中均提到，“将进一步落实好适度宽松的货币政策，推动货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配”，后续央行对资金面的呵护力度仍将持续加大，资金面或将维持合理宽松态势，还需持续关

注后续增量货币政策的发布及落地执行情况。

债券市场方面，除可转债外，8月各类债市指数处于震荡下行走势，且8月中旬以来下行趋势相对明显，月末呈现震荡修复走势。**权益市场方面**，8月三大股指整体震荡上行，8月下旬以来上行趋势较为显著。8月中上旬，在央行工作会议对后续积极政策的定调下，叠加两项贷款贴息政策的提振及相关科创行业转型升级政策的带动，市场信心持续提升，A股市场交投情绪同步升温，进而带动各类指数呈现震荡上行走势。8月下旬以来，在科技板块行情的催化下，叠加美联储降息预期升温对权益市场交投情绪的推动，以及市场对后续经济基本面改善的积极预期，A股市场上行动能整体呈现边际增强态势。**主要指数的表现方面**，科创50指数8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，下旬以来随盘面整体涨幅有所加大；**黄金市场方面**，8月，黄金价格整体呈现“N型”震荡走势，8月下旬以来，受美元指数走弱、美联储降息预期升温，以及特朗普撤销美联储理事引发市场避险情绪等因素影响，金价上行趋势较为明显，月末COMEX黄金期货价格收于3516.1美元/盎司，月内上涨5.00%。

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

8月，央行开展6000亿元MLF操作，当月MLF到期量为3000亿元，逆回购量63146亿元，逆回购到期量63680亿元，此外，央行8月还开展了合计12000亿元的买断式逆回购操作，并有9000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放5446亿元。整体看来，8月资金面整体呈现稳健偏宽态势。8月中上旬，央行操作两笔合计万亿级别的买断式逆回购，对冲大额逆回购到期，随后8月下旬以来，受税期因素影响，资金面短期内有所扰动，但在央行连续多日净投放、叠加超量续作MLF操作的支撑下，月末资金面整体依然较为稳健，整体来看，央8月对资金面的呵护力度依然较大。展望9月，

此前央行在下半年工作会议及二季度货币政策执行报告中均提到，“将进一步落实好适度宽松的货币政策，推动货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配”，后续央行对资金面的呵护力度仍将持续加大，资金面或将维持合理宽松态势，还需持续关注后续增量货币政策的发布及落地执行情况。

3.1.2 基本面

8月制造业PMI为49.4%，环比小幅回升0.1个百分点，制造业景气水平有所改善，但指数整体仍处于荣枯线以下，经济复苏基础仍需巩固。整体来看，8月制造业PMI指数回升，主要受扩内需、反内卷等支持政策逐步显效，推动供需两端同步改善，叠加8月央行及国务院积极政策定调的提振，制造业企业扩张意愿有所提升，进而带动制造业景气度水平整体呈现复苏态势。着眼重要细分项，**8月新订单指数环比上升0.1个百分点，新出口订单指数环比上升0.1个百分点**：内需方面，新订单指数8月呈现小幅回升趋势，这主要受此前一系列促消费政策逐步传导至实体经济的带动，叠加8月发布的《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》的提振，居民消费潜力得到进一步释放，进而推动新订单指数有所回暖。但整体来看，新订单指数仍处于荣枯线以下，后续内需复苏基础仍需进一步巩固。外需方面，8月新出口订单指数也呈现小幅反弹趋势，这主要受当月国务院扩大高水平对外开放政策、央行开展跨境贸易投资高水平开放试点等预期政策的提振，叠加中美关税政策呈现阶段性缓和态势，相关指数同步有所回暖。总体来说，8月制造业PMI数据表明，随着此前一揽子扩需求政策逐步落实，国内需求端逐步呈现趋稳态势，叠加极端天气影响边际减弱，以及中美经贸关系阶段性缓和的带动，制造业企业扩张意愿有所增强，景气度水平也呈现小幅复苏趋势，但复苏基础仍需进一步稳固。**展望后市**，外部环境不确定性仍存、国内需求尚需进一步稳定，以及部分行业供求矛盾等问题仍需持续关注。后续，随着两项贷款贴息政策逐步落地，叠加国务院提出仍将以提振“服务消费”为重点政策目标，以及持续推进“反内卷”等供给侧改革的带动，或将持续对供需两端共同形成提振作用，居民端消费信心与企业端扩张意愿或将同步提升，进而带动制造业景气度逐步企稳回暖。还需持续关注后续政策的落地与执行节奏，并留意有无增量政策出台以持续巩固经济复苏基础。

8月非制造业商务活动PMI为50.3%，环比小幅上升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：**8月建筑业PMI为49.1%**，环比下降1.5个百分点至荣枯线以下，整体呈现超季节性回落趋势。这主要受部分地区高温

多雨天气仍存的影响，建筑业生产施工有所放缓；叠加房地产需求端仍相对疲软，且此前部分房地产支持政策尚处于执行阶段，这些因素共同导致指数下行趋势相对较为明显。8月服务业PMI为50.5%，环比上升0.5个百分点，指数回升至扩张区间。主要受暑期消费持续火热的带动，交通运输及住宿餐饮等行业整体活跃度有所上升；叠加8月财政部发布的《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》对相关服务行业的支持与提振作用，这些因素共同推动相关服务行业复苏回暖趋势较为明显，进而带动8月服务业PMI升至年内高点。

通胀方面，8月CPI指数同比预测值为-0.25%，同比值预计延续上月下降趋势，并降至负向区间。**食品方面**，8月猪肉价格整体以震荡下行趋势为主。供给端，养殖场积极降重出栏，且在“减产能”政策影响下，二次育肥入场较为谨慎，整体供应较为充足。需求端，高温持续抑制市场需求，叠加此前发布的一系列消费支持政策尚需一定时间传导至实体经济，供强需弱的格局延续，对猪肉价格形成一定压制，进而带动相关指数有所下行。**非食品方面**，8月原油价格在月初明显下行后，全月整体呈现低位震荡走势。这主要受OPEC+增产计划落地加剧市场对供应过剩的担忧，叠加美国关税政策持续扰动压制全球能源需求，这些因素共同导致原油价格有所承压，推动CPI指数同比预测值回落至负向区间。

PPI方面，8月PPI指数同比降幅预计有所收窄，同比值预计为-0.93%，较上月降幅预计小幅收窄2.67个百分点，CPI与PPI剪刀差预计也有所收窄。8月PPI同比降幅预计明显收窄，**一方面**，受“反内卷”政策持续落地推进的影响，企业低价无序竞争局面有所好转，政策对相关行业工业品价格的支撑效果逐步展现，**另一方面**，8月发布的《关于金融支持新型工业化的指导意见》进一步加大对新型工业化企业的金融政策支持力度，推动相关工业产业转型升级与需求改善，或也为PPI指数形成一定正向拉动。**展望后续**，随着此前发布的个人消费贷款财政贴息政策持续落地并传导至实体经济，叠加“反内卷”等供给侧支持政策的持续推进，或也将带动PPI指数持续回暖，并逐步上行至正向区间。

3.1.3 政策面

货币政策方面，8月1日，中国人民银行召开2025年下半年工作会议部署下一阶段工作，并提出后续要继续实施好适度宽松的货币政策，在加大“两新两重”等实体经

济重点领域服务力度的同时，持续发挥货币政策在金融市场改革开放中的重要作用。此外，会议还提出了后续将继续深化国际金融合作，稳慎扎实推进人民币国际化，为推进多双边国际货币金融合作提供助力。8月15日，中国人民银行发布了2025年第二季度中国货币政策执行报告，也强调了下一阶段进一步落实好适度宽松的货币政策并强化逆周期调节，同时充分发挥货币信贷政策导向作用，在把握好利率和汇率内外均衡的同时，积极稳妥防范化解金融风险，维护我国后续金融市场稳定健康发展。财政政策方面，8月12日，财政部联合多部门发布了“个人消费贷款”和“服务业经营主体贷款”两项财政贴息政策，这将充分发挥财政政策引导带动作用，降低居民消费信贷成本释放消费潜力的同时，推动降低服务业经营主体融资成本，从供需两端助力激发消费市场活力，促进经济加快向好发展。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

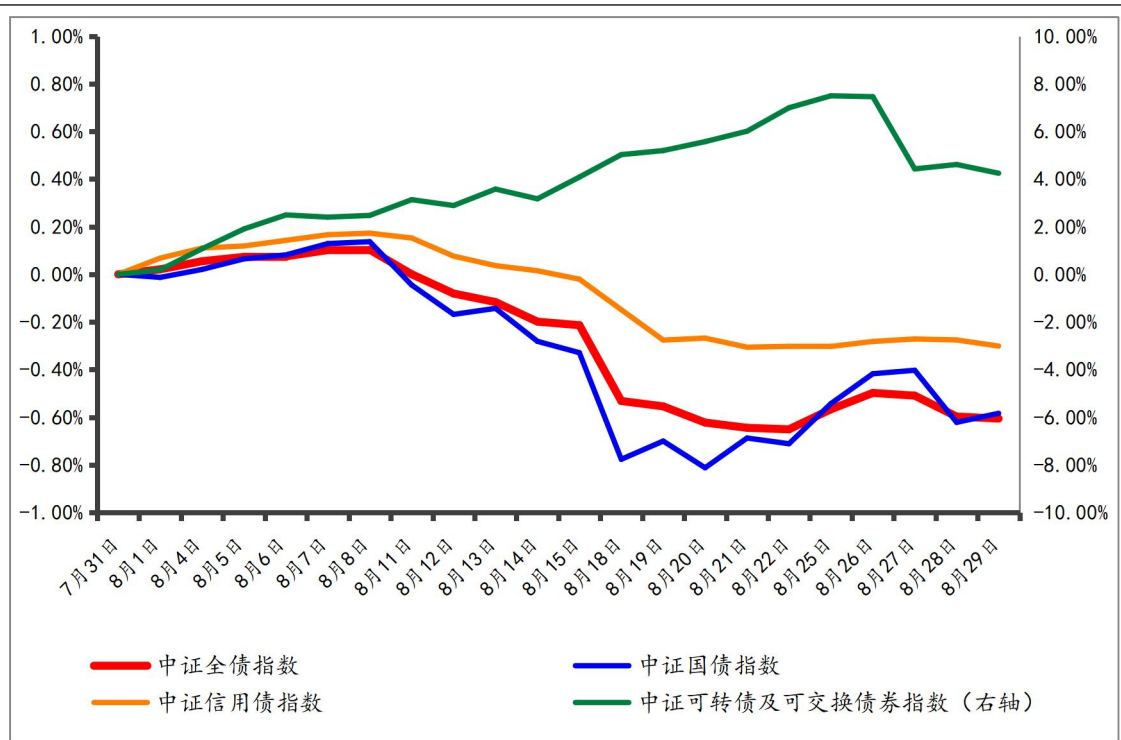
债券方面，除可转债外，8月各类债市指数处于震荡下行走势，且8月中旬以来下行趋势相对明显，月末呈现震荡修复走势。利率债和信用债方面，8月上旬，在资金面整体相对平稳的背景下，叠加国债税收政策带动存续国债买盘边际增强等因素，债市呈现稳中偏强的运行态势。但自8月中旬以来，随着“个人消费”和“服务业经营主体”两项贷款贴息政策发布，以及央行后续货币政策积极定调，市场风险偏好上行引发的“股债跷跷板”效应较为明显，叠加税期扰动导致资金面波动有所加大，这些因素共同使得8月中旬以来债市承压下行趋势相对较为明显。可转债方面，整体与其正股走势相对较为一致，全月整体呈现震荡走高态势。8月中下旬以来，在一系列支持性政策的带动下，叠加国务院会议明确各类政策将持续加力的提振，可转债整体呈现边际提速的上行走势。

展望9月，后续利率债或将呈现震荡走势，但仍具备阶段性上行机会。9月，随着此前发布的各类支持政策持续落地，市场风险偏好上行或使利率债有所承压；但与此同时，中国人民银行此前已再次强调后续将继续实施好“适度宽松”的货币政策，后续央行对流动性的支持力度或仍较强，呵护跨季资金面呈现平稳偏宽态势，这也将对利率债形成一定利好支撑，使得利率债后续或将在多空因素交织下呈现震荡走势。国债方面，9月超长国债发行节奏平稳，按照此前安排，将有1只20年期、2只30年期以及1

只 50 年期特别国债续发。后续来看，短期层面，国债“取消免税”相关政策或使国债市场呈现“多老券空新券”的策略倾向，新老券利差或将走扩；长期层面，央行对资金面的呵护力度仍较强，后续国债或仍有一定上行动能，但需关注市场风险偏好回升可能对国债市场形成的压制。**地方债方面**，8 月中国人民银行 2025 年下半年工作会议中再次提出，后续将加强防范化解重点领域金融风险，持续做好金融支持地方政府融资平台化债工作，同时有序推进重点地区和机构风险处置，进一步加强风险监测评估和宏观审慎管理等。在此背景下，后续地方债有望持续向好发展。

信用债方面，此前央行下半年工作会议中再次提出，要推进债券市场“科技板”建设和科技创新债券风险分担工具使用，持续增强对科技创新债券的支持力度，后续科创债市场或将在此政策支撑下呈现一定向好走势，进而带动信用债市场在震荡格局中整体仍具上行动能。**城投债方面**，8 月央行下半年工作会议再次提出要继续推进金融支持地方政府融资平台化债工作落地见效，在此背景下，后续城投企业“市场化”进程或将有所提速。当前，城投债主体“退平台”进程仍存在较大区域化分化，还需持续关注部分重点省份城投企业“退平台”进程的推进情况，以及后续化债政策进一步的支持力度。**地产债方面**，近期第二季度中国货币政策执行报告、国务院第九次全体会议等多类会议及政策文件中，均再次明确要持续巩固房地产市场稳定态势，完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产新模式等发展方向。随着相关政策逐步发力，后续房地产市场或将呈现回暖态势，相关地产债指数或将持续保持小幅上涨趋势，还需持续关注相关地产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

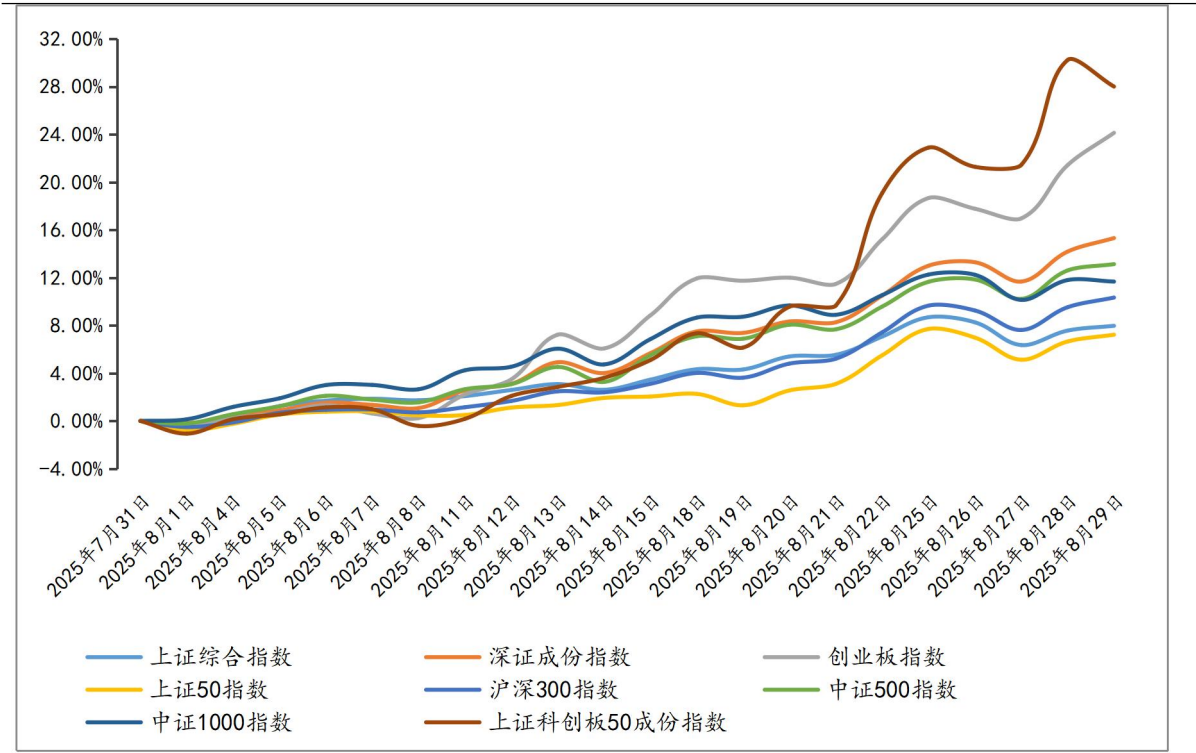
3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025年8月三大股指整体震荡上行，8月下旬以来上行趋势较为显著，全月来看三大指数整体全数收涨：上证指数上涨7.97%、深证成指上涨15.32%、创业板指上涨24.13%。主要指数表现方面，上证50上涨7.22%；中小盘的中证500和中证1000全部上涨，中证500上涨13.13%，中证1000上涨11.67%，盘面整体呈现震荡上行走势；上证科创板50成份指数8月整体上行趋势较为明显，月末环比大幅上涨28.00%。整体来看，8月权益市场整体呈现震荡上行走势，且8月下旬以来上行幅度有所加大。分析原因主要是，8月中上旬以来，在央行工作会议对后续积极政策的定调下，叠加两项贷款贴息政策对居民端与企业端的同步提振，以及《关于金融支持新型工业化的指导意见》对相关科创行业转型升级的带动，市场信心持续提升，A股市场交投情绪同步升温，进而推动各类指数呈现震荡上行走势。8月下旬以来，受政策支持与业绩驱动，叠加国产替代进程持续推进，AI、半导体、新能源等硬科技领域成为市场主线，带动科创板块呈现快牛走势；在此基础上，科技行情进一步催化市场情绪，叠加美联储降

息预期升温对权益市场交投情绪的推动，以及市场对后续经济基本面改善的积极预期，共同促使 A 股市场上行动能整体相对较强。

展望 9 月，A 股市场后续或将延续向好势头，整体或呈现震荡走牛的态势。从近期政策定调与市场表现来看，“硬科技”领域或仍将是后续 A 股市场上行过程中的核心主线：在国产算力生态取得突破的背景下，叠加半导体设备、AI 算力等领域国产化提升的预期，以及此前一系列科创支持性政策持续落地的支撑，后续科创相关行业或仍具备一定上行动能，可持续关注后续相关政策的落地实施节奏。此外，8 月美联储主席鲍威尔在全球央行年会演讲中释放偏鸽派政策信号，并提及对美国就业市场面临下行压力的担忧，市场对后续降息的预期整体明显升温。后续还需持续关注 9 月美联储议息会议中的表态，以及美国后续就业、经济数据的表现情况。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



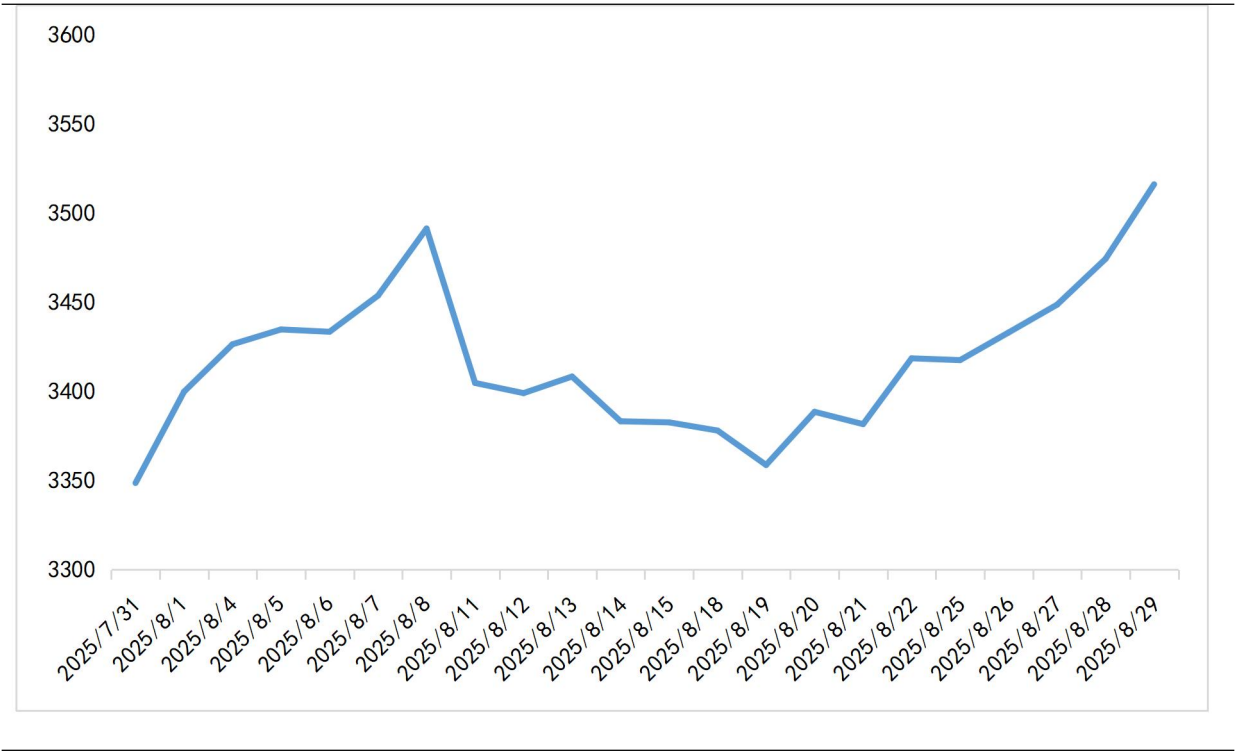
数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

8 月，黄金价格整体呈现“N 型”震荡走势，下旬以来上行趋势较为明显，COMEX

黄金期货价格收于 3516.1 美元/盎司，月内上涨 5.00%。8 月上旬，受美国非农数据走弱、地缘风险高企以及美元走势疲软等因素带动，黄金价格获得支撑并上行。随后自 8 月中旬以来，受美国 PPI 经济数据超预期反弹影响，美联储降息预期降温，叠加地缘政治风险趋于缓和，这些因素共同使得金价承压下行，并进入横向整盘区间。8 月下旬以来，受美联储降息预期升温，以及特朗普撤销美联储理事引发市场避险情绪的推动，金价再度走高。**展望后市**，黄金价格预计仍将具备一定上行动能。美联储 9 月降息预期升温、地缘政治风险仍存，以及全球央行购金趋势延续等因素，或均将对黄金价格形成一定支撑，推动后续金价仍具有一定上行空间。但同时还需警惕黄金市场“利多出尽”后的回调可能，需持续关注后续美联储政策风险以及地缘政治局势变化。

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

什么是回购协议？

回购协议是指卖方向买方卖出一种证券，并约定于未来某一时间以约定的价格再购回该证券的交易协议。根据该协议所进行的交易称回购交易。回购交易是央行调节市场流动性的方式之一，当央行购入商业银行或证券经纪商持有的证券时，就是向市场中释放流动性；反之，市场中流动性将收紧。

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。