

“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 10 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

10月资金面整体稳健偏宽，月末小幅收紧。本月央行通过买断式逆回购和超量续作MLF向市场注入流动性，尽管月末受跨季和税期走宽等因素影响资金利率小幅抬升，但全月相对稳定。10月债市震荡修复，全国固收类银行理财产品指数增速同样有所恢复。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10月整体下行，截至2025年10月31日，为**42.97**点，月均近7日年化收益率下降至1.30%。**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10月末收于111.60点，环比上涨0.27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10月31日，华中地区现金管理类产品指数为42.97，较上月末下降2.45点。10月央行公开市场操作主要以维持流动性充裕为目的，资金面整体偏宽，华中地区现金管理类产品收益指数略有下降。全国现金管理类产品指数月内小幅震荡，全国地区现金管理类产品指数从47.09点下跌至45.79点，低于月初水平。

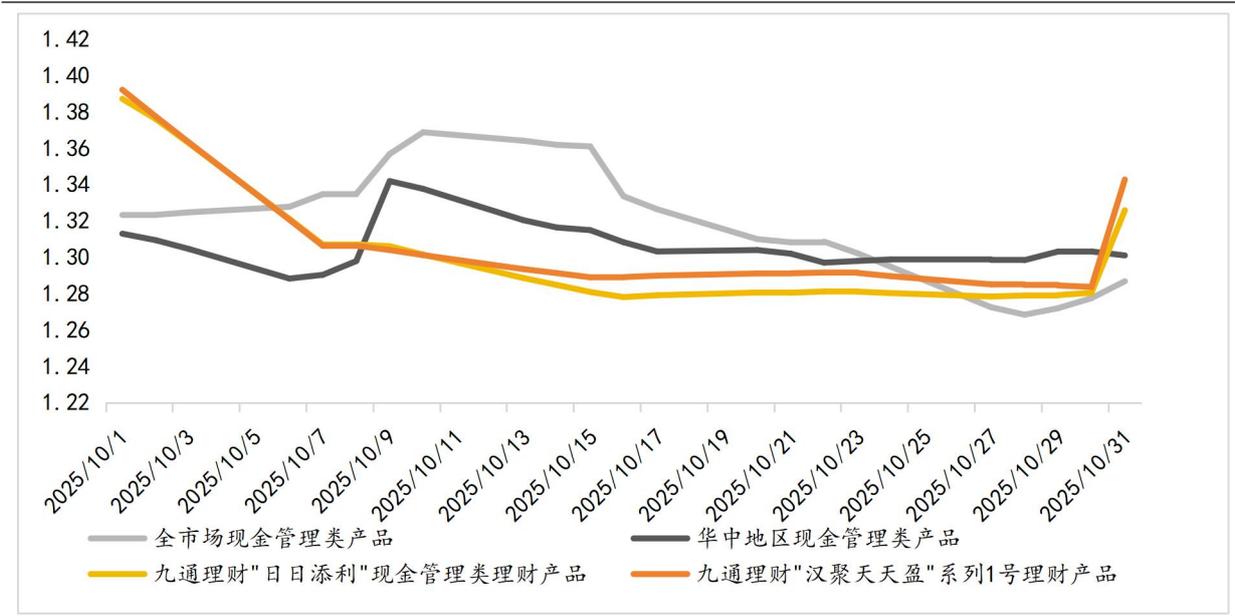
图表1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



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1.30%和1.29%，分别较9月末环比下降7BP和2BP。本月，汉口银行的两款现金管理类的近7日年化收益率整体均维持在1.28%-1.39%水平，整体下行，月末回升。除月初和月末跑赢全国和华中地区平均水平外，月中多时点落后全国和华中地区2BP-4BP和5BP-8BP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：%）



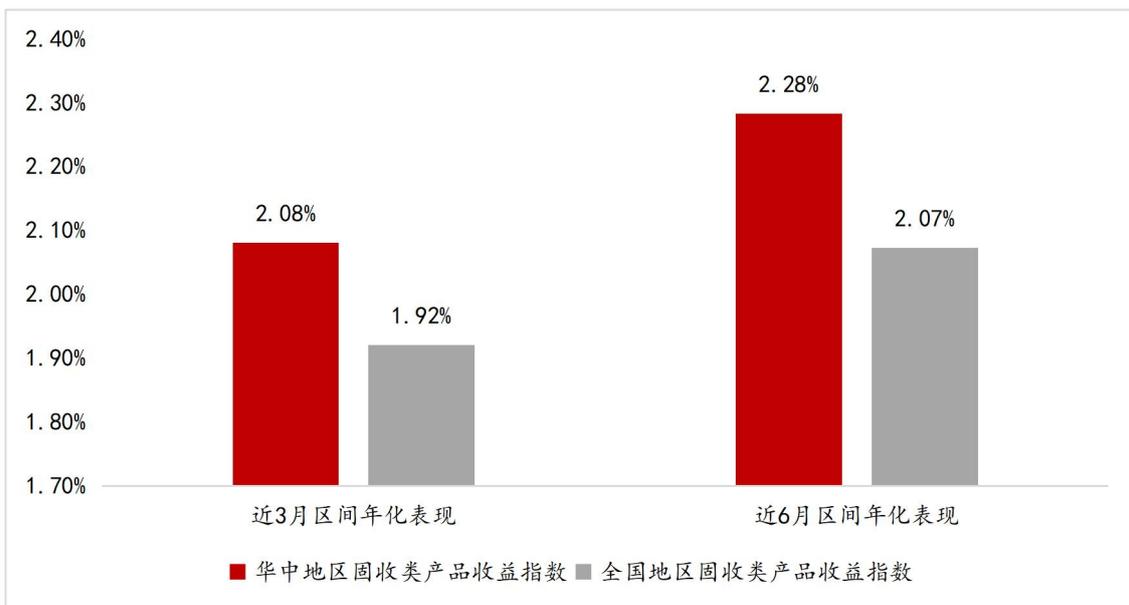
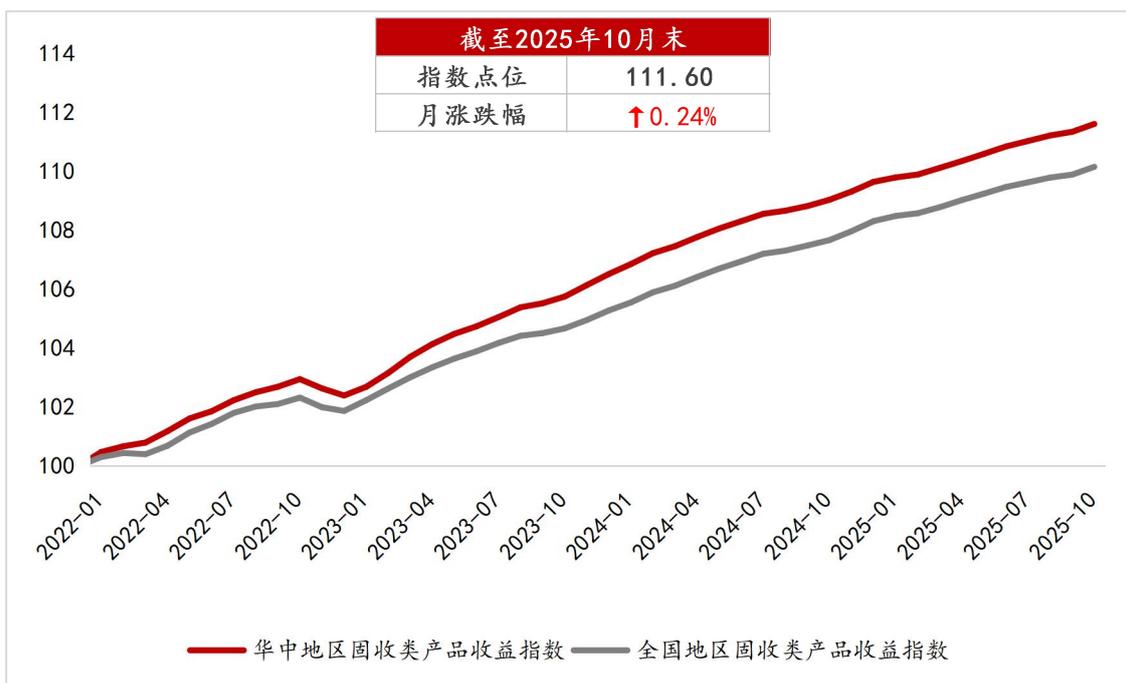
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 10 月末，华中地区固收类产品指数为 111.60，环比上升 0.27 点，环比涨幅达 0.24%，同比涨幅达 2.36%。10 月以来，在美国关税政策反复与国内经济基本面数据偏弱等因素影响下债市企稳修复，但随后在“十五五”规划公布提振市场情绪等利空因素下债市重现震荡行情，月末受央行宣布国债买卖操作重启影响，债市预期改善，叠加央行发力呵护资金面的操作也对债市形成一定的支撑，债市整体震荡上行。本月华中地区固收类产品指数涨幅较上月有所恢复。

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 10 月的近三月区间年化收益率达 2.08%，近六月区间年化收益率达 2.28%，均跑赢全国水平。

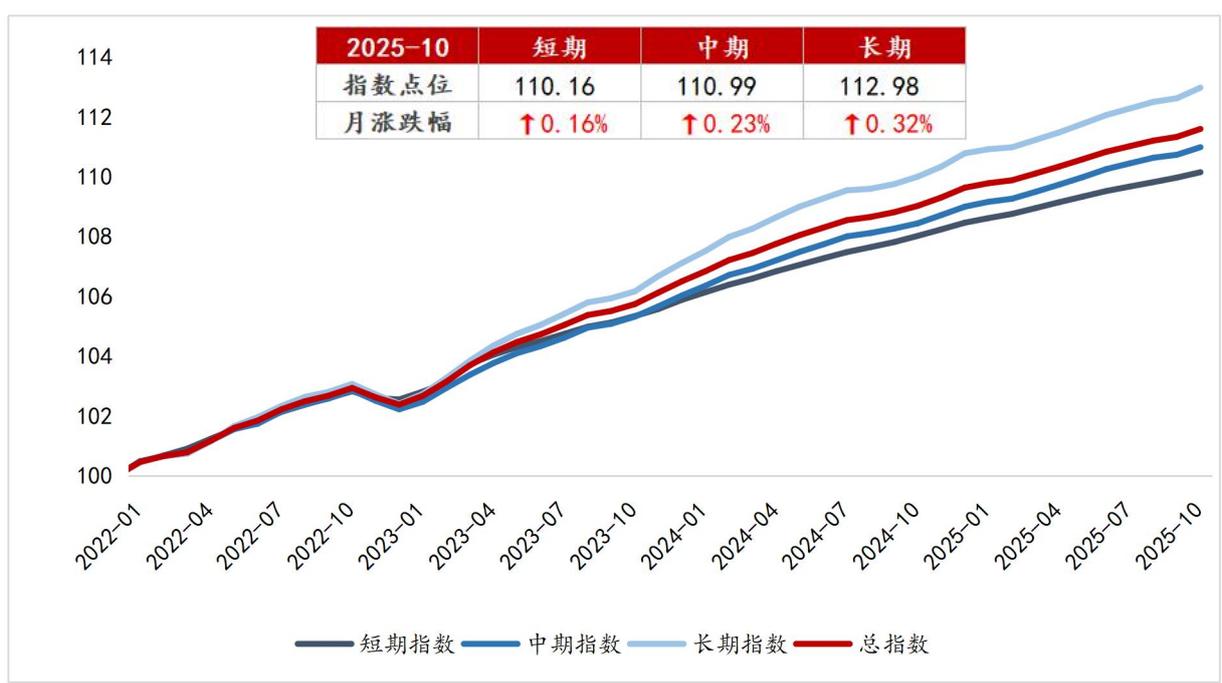
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 110.16、110.99 和 112.98，分别环比上升 0.18 点、0.25 点和 0.36 点，月涨幅分别达 0.16%、0.23% 和 0.32%。

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

10月，在央行维护市场流动性充裕以及市场对未来宽松政策预期持续加强的背景下，债市呈现出震荡修复格局，而权益市场则在美关税政策反复与“十五五”规划出台等多空因素交织下经历调整。面对这种股债波动加剧的环境，对于希望拓宽收益来源、分散风险的投资者，可以关注中长期“固收+”策略理财产品，既有望在债市修复中获取相对稳定的收益，同时利用小比例权益等“+资产”配置博取一定收益潜力。例如，汉口银行“稳盈”系列下部分客户周期型产品、“稳得利”系列和中原银行“双季盈”系列下的部分产品采用“固收+”策略，近期收益表现较市场中长期固收指数具有一定优势。

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 (%)
九通理财稳盈系列 182 天周期型理财产品	2.21 (↑19BP)	2.53 (↑34BP)
九通理财稳得利开放式理财产品	2.15 (↑13BP)	2.22 (↑3BP)
全市场中长期固收类产品收益指数	2.02	2.18

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

➤ 养老理财试点全面落地，开启三年新阶段

10月30日，金融监管总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》，标志着养老理财试点实现从局部到全国的跨越式扩容，此次新规设定三年试点期限，为市场创新与政策优化留出充分空间，要求理财公司具备三年以上运营经验及审慎经营能力，同时将单家机构养老理财产品募集规模上限提升至上年末净资本扣除风险资本的5倍，扩大了业务容量。产品设计层面，新规鼓励发行10年以上或最短持有5年以上的长期限产品，并支持灵活设置赎回、分红及账户管理机制，以匹配投资者多元化养老需求。此外，政策还强调建立长期考核机制，避免短期业绩导向，推动资金向价值投资转型。未来三年，养老理财有望成为优化居民资产配置、完善养老保险体系的重要力量。

➤ 截至2025年3季度末，理财规模突破32万亿元

截至2025年三季度末，银行理财市场存续规模创下32.13万亿元的历史新高，单季增长达1.46万亿元。增长动能一方面源于“存款搬家”效应，随着多轮存款利率下调，促使部分储户转向收益更有弹性的理财产品，另一方面源自银行理财多元化配置能力提升，多资产多策略配置契合当下投资者的多元化投资需求，含权理财规模有所增加。产品层面，“固收+”策略及中低风险等级产品受到青睐，成为承接存款外溢资金的重要工具。未来，持续提升投研能力、推进产品创新与强化风险控制，将是银行理财实现稳健发展的强大引擎。

三、大类资产配置建议

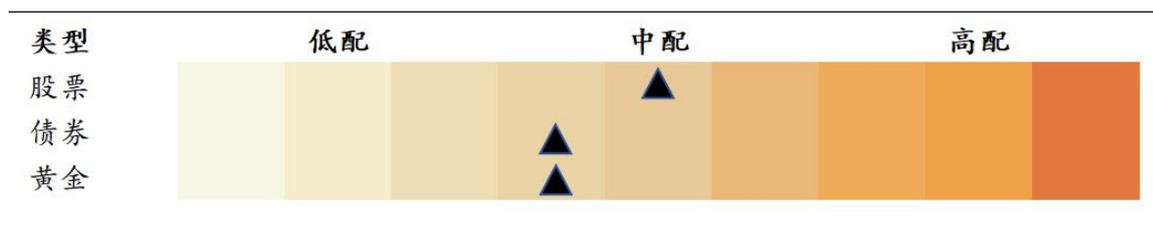
综合各方面来看，10月公开市场操作小额净投放，央行开展了两次合计17000亿元的买断式逆回购，资金面整体平稳偏宽，仅临近跨月末受税期走款及跨月影响有所波动；10月经济景气度复苏进程有所放缓，生产端和市场需求端同步走弱；10月，央行再次强调后续要落实落细适度宽松的货币政策，并将加强货币政策执行和传导。同时，财政政策继续加大支持力度，持续聚焦重点行业方向，并强化财政、货币、产业等政策协同联动。债市方面，10月债市指数多数呈现震荡上行走势。10月初，资金面逐步回归平稳宽松，叠加美国关税政策加码推升避险情绪，债市整体呈现企稳回暖走势。

随后受关税政策摆动、国内经济预期等多类因素影响，债市进入横盘震荡区间。临近10月末，在国债买卖重启，以及央行加大操作力度呵护月末资金面等因素的带动下，债市月末修复动能呈现边际增强趋势。

10月基本面景气度复苏进程整体有所放缓，受假期前需求提前释放及国际环境复杂等因素影响，供需两端同步回落，但新动能与消费品行业仍保持稳中向好态势，整体来说宏观经济具备趋稳运行基础。展望11月，随着财政与货币政策持续协同发力，稳增长相关政策效能将加速释放，叠加新动能和政策支持将为制造业提供支撑，内需回暖动能有望强化，进而或带动制造业景气度逐步企稳回升。**政策面来看**，10月央行再次强调后续要落实落细适度宽松的货币政策，并将加强货币政策执行和传导。同时，财政政策继续加大支持力度，持续聚焦重点行业方向，并强化财政、货币、产业等政策协同联动。**资金面方面**，10月资金面整体平稳偏宽。10月中上旬，央行开展两笔大额买断式逆回购操作，对冲了大额逆回购到期的同时，助力跨季资金面回归平稳。10月下旬，受大税期资金走款与跨月因素叠加影响，资金面出现短期波动，但央行通过连续多日大额逆回购投放，搭配超量续作MLF操作，月末资金面最终保持稳定宽松态势。展望11月，此前十四届全国人民代表大会等多个重要会议中，均提到了将继续落实落细适度宽松的货币政策，后续流动性大概率保持充裕。此外央行提出将重启国债买卖操作补充市场流动性，或将呵护后续资金面延续平稳宽松。

债券市场方面，除可转债外，10月各类债市指数整体呈现震荡上行走势，且月末债市修复动能整体有所增强。**权益市场方面**，10月三大股指整体呈现震荡走势，临近月末下行趋势较为显著。10月上旬，受外部风险、估值担忧、经济预期弱化等多重因素影响，A股市场短期内承压下行。10月中旬起，受“十五五”规划目标提振等因素影响，股市止跌回升并进入修复区间。临近10月末，受科创板高估值担忧，叠加美联储降息落地后，后续降息进程不确定性增加，以及经济持续偏弱复苏等因素影响，A股再度出现放量下行走势。**主要指数的表现方面**，科创50指数10月跌幅相对较大，其余各类指数全月也多数呈现震荡走势，月末下行趋势相对明显。**黄金市场方面**，10月，黄金价格整体呈现“倒V型”走势。上半月受避险情绪攀升、全球购金持续等因素影响，金价冲至新高；下半月受地缘政治风险缓和、中美经贸取得进展、美联储降息进程预期放缓等因素影响，黄金价格承压下行。月末COMEX黄金期货价格收于3996.5美元/盎司，月内上涨3.18%。

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

10月，央行开展9000亿元MLF操作，当月MLF到期量为7000亿元，逆回购量47453亿元，逆回购到期量53406亿元，此外，央行10月还开展了合计17000亿元的买断式逆回购操作，并有13000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放47亿元。整体来看，10月资金面整体平稳偏宽，仅临近跨月末有所波动。10月中上旬，央行操作两笔买断式逆回购，对冲大额逆回购到期的同时，呵护跨季资金面回归平稳。随后10月下旬，受大税期走款和跨月双重因素影响下，资金面短期内有所扰动，但在央行连续多日大额逆回购投放，叠加超量续作MLF操作下，月末资金面整体稳定宽松。展望11月，此前2025金融街论坛年会上，央行提出将继续实施好适度宽松的货币政策，同时将重启年初暂停的公开市场国债买卖操作补充市场流动性，或将呵护资金面维持平稳宽松。此外，十四届全国人民代表大会也提出了，要落实落细适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，并使得货币供应量与经济同步增长，可持续关注后续相关政策的执行情况。

3.1.2 基本面

10月制造业PMI为49.0%，环比小幅回落0.8个百分点，产需两端均呈现收缩态势。受“十一”假期前部分需求前置释放以及外部扰动因素影响，制造业短期内波动较为明显，企业活力有所承压，整体表现弱于季节性。着眼重要细分项，10月新订单指数环

比下降 0.9 个百分点，新出口订单指数环比下降 1.9 个百分点，内需韧性相对强于外需，其中：内需方面，指数有所回落，并连续第 4 个月处于收缩区间。除假期因素导致需求前置释放影响外，有效需求不足仍是目前的核心问题，政策对国内需求端的支撑或需进一步加强。外需方面，10 月新出口订单指数环比降幅相对更大，为今年以来次低点，在全球经济承压、国际贸易不确定性加剧，叠加出口新规落地和美国关税冲击等多因素影响下，海外需求端回落趋势相对更为明显。总体来说，受假期前需求提前释放及国际环境复杂等因素影响，生产端和市场需求端同步放缓，不同规模企业景气度均出现下滑，但新动能与消费品行业仍保持稳中向好态势，整体来说宏观经济具备趋稳运行基础。展望后续，随着财政与货币政策持续协同发力，稳增长相关政策效能将加速释放，叠加新动能和政策支持将为制造业提供支撑，内需回暖动能有望强化，进而或带动制造业景气度逐步企稳回升。

10 月非制造业商务活动 PMI 为 50.1%，环比小幅回升 0.1 个百分点至荣枯线以上。分行业来看：10 月建筑业 PMI 为 49.1%，环比小幅下降 0.2 个百分点，景气水平有所回落并连续三个月处于荣枯线以下，当前建筑业受市场需求复苏偏弱影响，短期面临一定压力，不过伴随增量财政政策逐步落地，行业后续回暖的预期或持续提升。10 月服务业 PMI 为 50.2%，环比上升 0.1 个百分点。主要受国庆假期居民出行和消费提升的带动，以及“双十一”促销前置影响，相关行业景气有所回升，服务业整体运行状况较上月有所改善。

通胀方面，10 月 CPI 指数同比预测值为-0.02%，虽预计仍处于负向区间，但同比降幅预计收窄。食品方面，10 月猪肉价格整体震荡下行，但下旬以来呈现一定的底部反弹趋势。10 月中上旬以来，受双节假期结束后终端需求下降幅度较大影响，叠加养殖企业出栏积极性较高，市场猪源供应充足，猪肉价格呈现出一定的下行压力；10 月下旬以来，受天气转冷提振猪肉消费影响，加之标猪价低吸引二次育肥，猪价短期内呈现反弹趋势，对指数形成一定的支撑作用。非食品方面，10 月原油价格整体呈现先降后升的走势。10 月中上旬，受 OPEC+增产带动原油供应过剩预期增强影响，叠加外部贸易摩擦下全球需求前景疲软，原油价格承压下行；10 月下旬以来，欧美制裁俄罗斯石油出口，引发市场对原油供应的担忧，叠加中美双方贸易协议释放积极信号，间接支撑原油需求，带动原油价格有所反弹，对 CPI 指数同比降幅的收窄也提供一定助力。

PPI 方面，10 月 PPI 指数同比降幅预测值为-2.20%，降幅预计较上月小幅收窄 0.10 个百分点。PPI 同比跌幅持续收窄，核心驱动力来自反内卷政策和有色金属行业价格上

涨。反内卷政策推动煤炭加工、黑色金属冶炼等受益行业价格跌幅收窄，而有色金属行业受供给侧扰动和美联储降息影响，铜价大涨拉动相关行业价格回升，共同推动 PPI 指数同比降幅收窄。**展望后续**，PPI 或呈降幅收窄、温和回升态势。后续“反内卷”政策将持续拉动部分行业价格改善，但受需求不足、价格传导尚需时间影响，回升弹性或相对有限，可持续关注后续需求侧的改善以及政策支持情况。

3.1.3 政策面

货币政策方面，10月24日，中国人民银行召开党委会议，提出后续将构建科学稳健的货币政策体系，把握好货币政策的力度、时机和节奏的同时，充分释放各项货币政策效能，并动态完善货币政策框架，加强货币政策执行和传导。此外，10月26日，十四届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议也提出了，要落实落细适度宽松的货币政策，在研究储备新的政策举措的同时，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长。**财政政策方面**，10月30日，财政部等五部门联合印发《关于完善免税店政策支持提振消费的通知》，这将进一步发挥免税店政策支持提振消费的作用，促进免税商品零售业务健康有序发展。同时，10月26日，十四届全国人民代表大会也提出了，继续聚焦科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等重点方向，强化财政、货币、产业等政策协同联动等。

3.2 大类资产表现

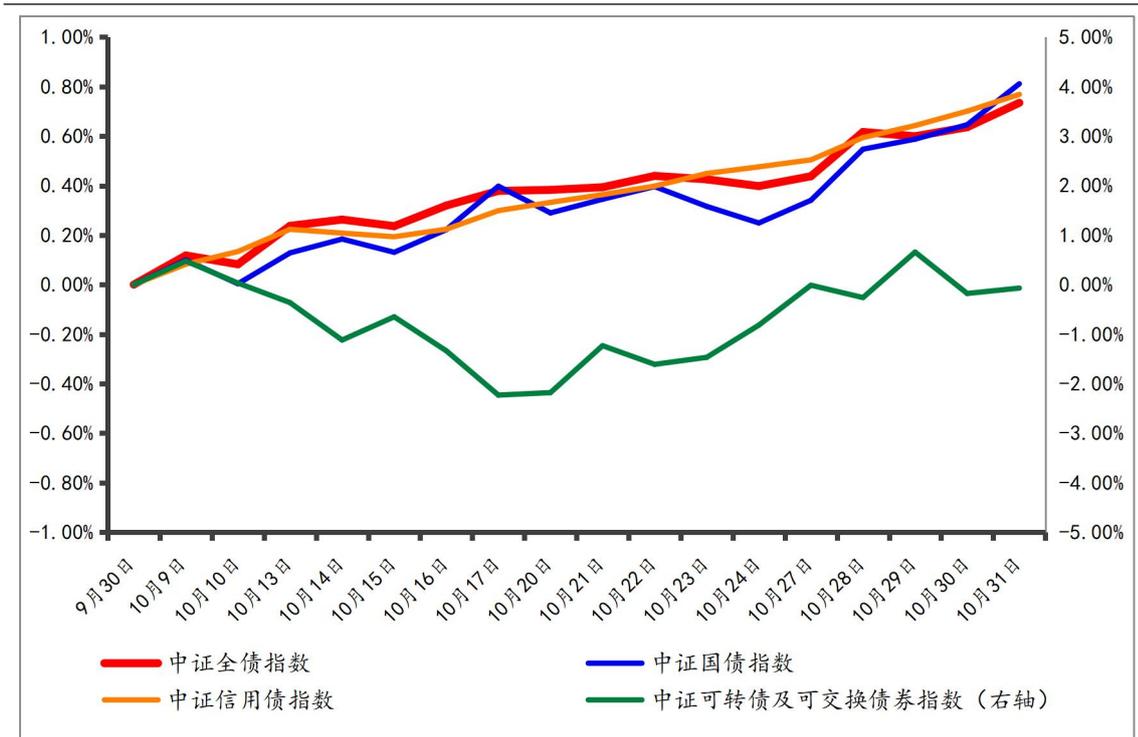
3.2.1 债券市场

债券方面，除可转债外，10月各类债市指数整体呈现震荡上行走势。利率债和信用债方面，10月初，受跨季因素逐步消退后资金面边际宽松带动，叠加美国关税政策扰动提升市场避险情绪影响，债市短期内呈现企稳修复走势。10月中旬以来，受美国关税态度摇摆不定、公布的部分经济数据影响市场情绪、“十五五”规划公布提振股市等多空因素交织影响，债市呈现横盘窄幅震荡走势。随后临近10月末，受央行宣布国债买卖操作重启影响，债市预期有所改善，叠加央行通过增量续作 MLF 与大额逆回购投放的方式，呵护“大税期”资金面依然维持平稳偏宽，也对债市形成一定的支撑，月末债市修复动能整体有所增强。可转债方面，整体与其正股走势相对较为一致，全月呈现震荡走势，月末指数环比小幅下行，但其波动幅度整体相对小于正股，或表明可转债市场仍具备较强韧性。

展望 11 月，后续利率债或将延续震荡修复走势。央行宣布将重启国债买卖，在调节市场流动性的同时提振债市修复信心，同时，基本面弱复苏格局与适度宽松的货币政策基调对债市仍有支撑，后续利率债修复动能或将有所增强，还需警惕后续支持性政策落地后，权益市场走牛对债市带来的压制影响。**国债方面**，当前 2025 年 1.3 万亿元超长期特别国债已发行完毕，整体发行节奏较去年有所加快。后续来看，央行重启国债买卖操作释放宽货币信号，叠加基本面偏弱，短期内债市或保持回暖势头，但在外部风险以及政策不确定性仍存的背景下，国债整体修复空间或相对有限。**地方债方面**，近期央行再次强调将继续做好地方政府融资平台债务风险化解工作，后续地方债市场后续将进入“十五五”化债攻坚期，整体将呈现积极推进、稳妥可控的发展态势。策层面将延续“在发展中化债”导向，并依托化债组合拳持续发力，通过债务置换、期限拉长优化结构，降低地方付息压力。

信用债方面，此前央行再次强调将继续大力发展债券市场“科技板”，叠加后续将继续发挥城市房地产融资协调机制作用，在持续完善与房地产发展新模式相适配的融资制度的背景下，信用债市场短期仍有修复动力，但需注意利差收敛空间和机构行为变化，配置上建议以中短端票息策略为主。**城投债方面**，随着化债政策持续深化，各省份退平台进程的持续推进，后续将对各城投企业自身的经营能力提出较高的要求，并将从“重规模”向“重效益”发展模式转变，但区域性分化或将持续显现，市场化进程推进较快的省份的城投债，其到期收益率的下行趋势或将更为明显。**产业债方面**，在货币政策宽松、资金面充裕的背景下，产业债到期收益率预计继续下行，尤其在低利率环境下，产业债的票息优势可能吸引更多投资者，推动到期收益率进一步走低。此外，后续行业分化或仍将相对明显，受益于政策支持，新能源、高端制造、绿色转型等领域的产业债回暖进程或将有所加快，还需持续关注后续政策支持情况。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

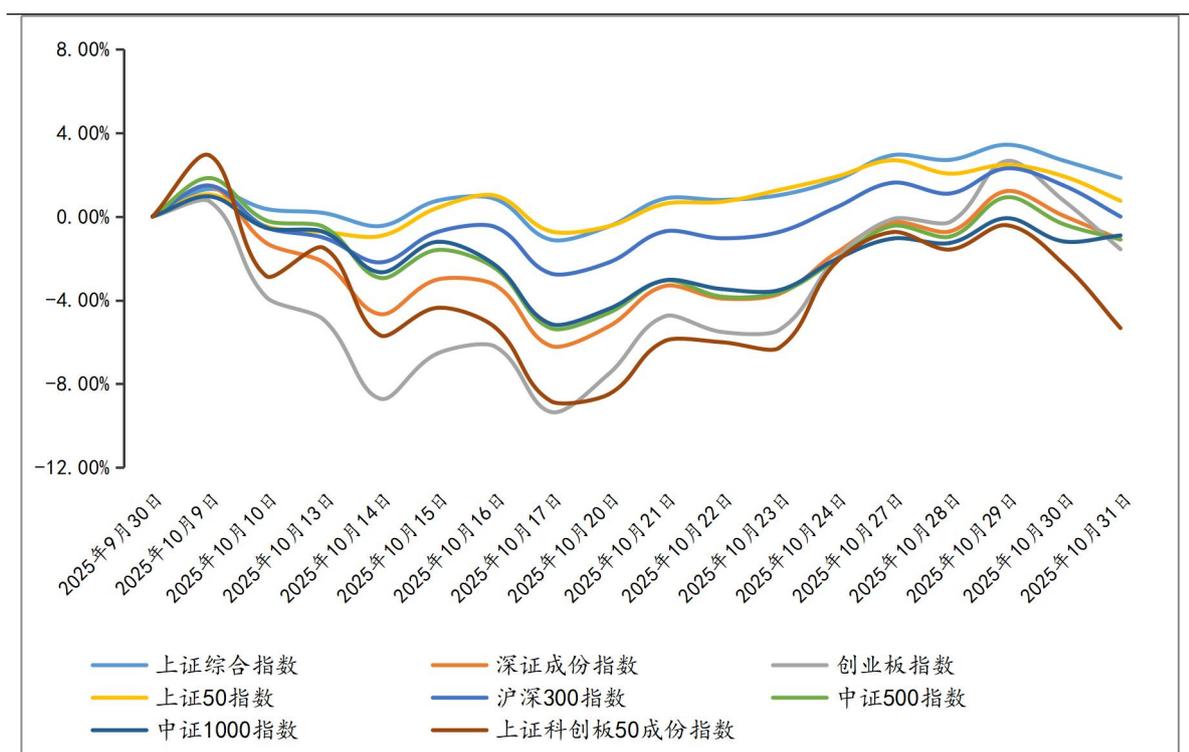
3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025年10月三大股指整体呈现震荡走势，临近月末下行趋势较为显著，全月来看三大指数多数收跌：上证指数上涨1.85%、深证成指下跌1.10%、创业板指下跌1.56%。主要指数表现方面，上证50上涨0.76%；中小盘的中证500和上证1000全部下跌，中证500下跌1.10%，上证1000下跌0.90%，盘面整体呈现震荡走势；上证科创板50成份指数10月整体跌幅相对较大，月末环比下跌5.33%。整体来看，10月权益市场波动整体相对较大。10月上旬，受外部金融风险传导、内部估值泡沫破裂与经济预期弱化等多重利空因素共振影响，叠加中美贸易紧张升温带动市场风险偏好下行，市场整体获利了结情绪相对较强，A股市场承压下行。10月中旬以来，受“十五五”规划目标提振、科技与新兴产业驱动，以及中美关系阶段性缓和预期的带动，权益市场止跌回升并进入上行区间。但临近10月末以来，受部分科技股三季度业绩不及预期，引发市场对该板块高估值的担忧，叠加美联储降息落地后，后续降息进程不确定性上升，以及公布的部分经济数据表现偏弱影响，多重因素共同推升市场避险情绪，带动A股月

末整体呈现放量下行走势。

展望11月，A股市场将在政策密集落地期延续震荡蓄势格局，“十五五”规划与宏观政策协同发力，或将成为A股市场核心驱动力。此外，2025金融街论坛年会证监会提出，后续将启动实施深化创业板改革的同时，努力完善“长钱长投”市场生态，同时还将稳步扩大高水平制度型对外开放，持续服务新质生产力和资本市场高质量发展。政策导向下市场结构性特征凸显，部分政策重点覆盖的科技创新、绿色转型领域或将迎来增长，同时内需扩大战略下的消费升级板块也有望迎来估值修复。美联储于2025年10月30日宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.75%-4.00%，整体符合市场预期，但在降息落地后，美联储整体表态偏鹰，叠加美国政府停摆导致经济数据缺失可能影响决策，市场对后续降息的预期有所降温。

图表8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



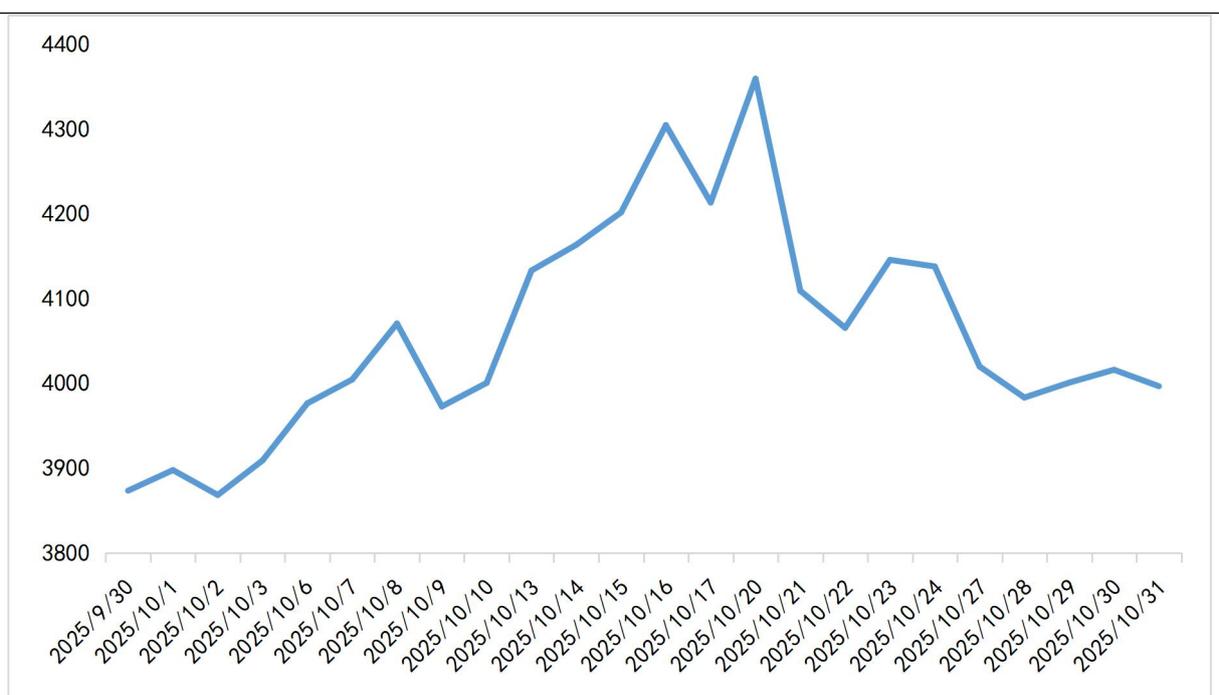
数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

10月，黄金价格整体呈现先升后降的“倒V型”走势，月内涨幅为3.18%。10月

上半月，受美联储降息周期开启、美国政府“停摆”推升市场避险需求、国际贸易摩擦以及地缘政治紧张局势升级，以及全球央行增持黄金等因素影响，共同推动黄金价格冲至新高。10月下半月以来，受地缘政治风险缓和、中美经贸取得进展，以及美联储后续降息节奏不确定性上升等因素影响，叠加部分投资者选择获利了结引发短期抛售压力，共同使得黄金价格承压下行，临近月末走势逐步平稳。展望后续，11月黄金市场或将呈多空博弈下的震荡格局。短期利空主导回调压力，美联储释放降息进程预期放缓，叠加中美贸易摩擦缓和，以及地缘冲突谈判推进下市场避险需求有所降温，金价仍存一定的调整压力。但中长期支撑仍存，美国债务高企与“去美元化”趋势持续强化黄金货币属性，叠加央行购金势头不减，均对金价长期表现形成一定支持，但还需关注后续美国通胀和就业数据，以及地缘政治风险是否反复等影响因素。

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

什么是养老保障体系“三支柱”？

我国的养老金体系由“三大支柱”构建的养老保障网络组成，以满足不同群体的养老需求。第一支柱是基本养老保险，由城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险组成，覆盖较为广泛，但替代率较低。第二支柱是补充养老保险，包括企业年金和机关事业单位职业年金，其性质属于补充性养老金，由部分企业雇主和雇员共同缴费设立旨在作为对第一支柱的有效补充，但覆盖面有限。第三支柱是个人养老金，其最大特点是自愿性，个人通过开设专门账户，自主选择投资方式或购买符合规定的商业养老金融产品，进行长期投资积累，未来有望成为第一、第二支柱的重要补充渠道。

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。