

“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11月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

11月流动性整体维持紧平衡，受税期走款与政府债发行节奏偏快的影响，月初至月中资金面阶段性有所收紧，但央行同步加大买断式逆回购操作力度，并超量续作MLF，向市场持续注入流动性，整体流动性未出现明显收紧。11月债市震荡偏弱，全国固收类银行理财产品指数增速同样有所回落。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11月整体上行，从月初43.86点涨至月末45点附近，截至2025年11月30日，为**44.56**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，涨幅较上月略下降，2025年11月末收于111.76点，环比上涨0.15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。

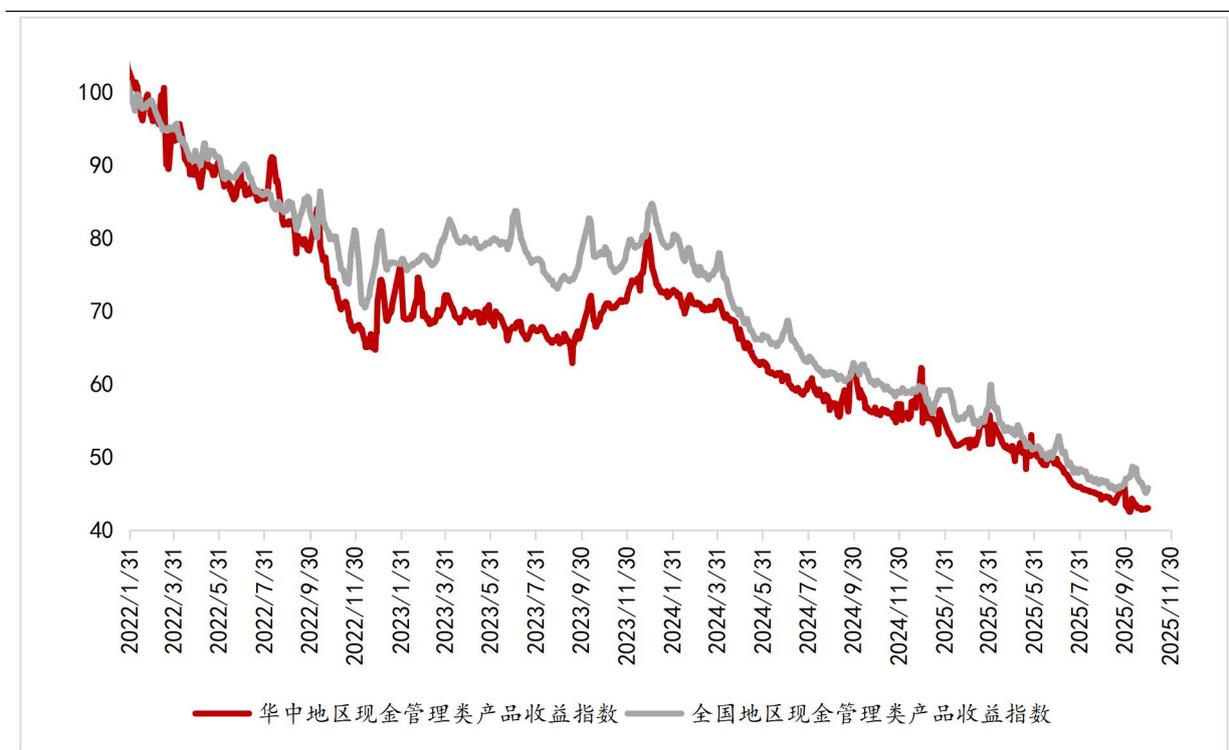
[附录1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至11月30日，华中地区现金管理类产品指数为44.56，较上月末上升1.59点。11月资金面在央行持续投放流动性的呵护下整体维持平稳偏紧，全月资金利率相对稳定，华中地区现金管理类产品收益指数略有上升。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46.26点下跌至45.31点，低于月初水平。

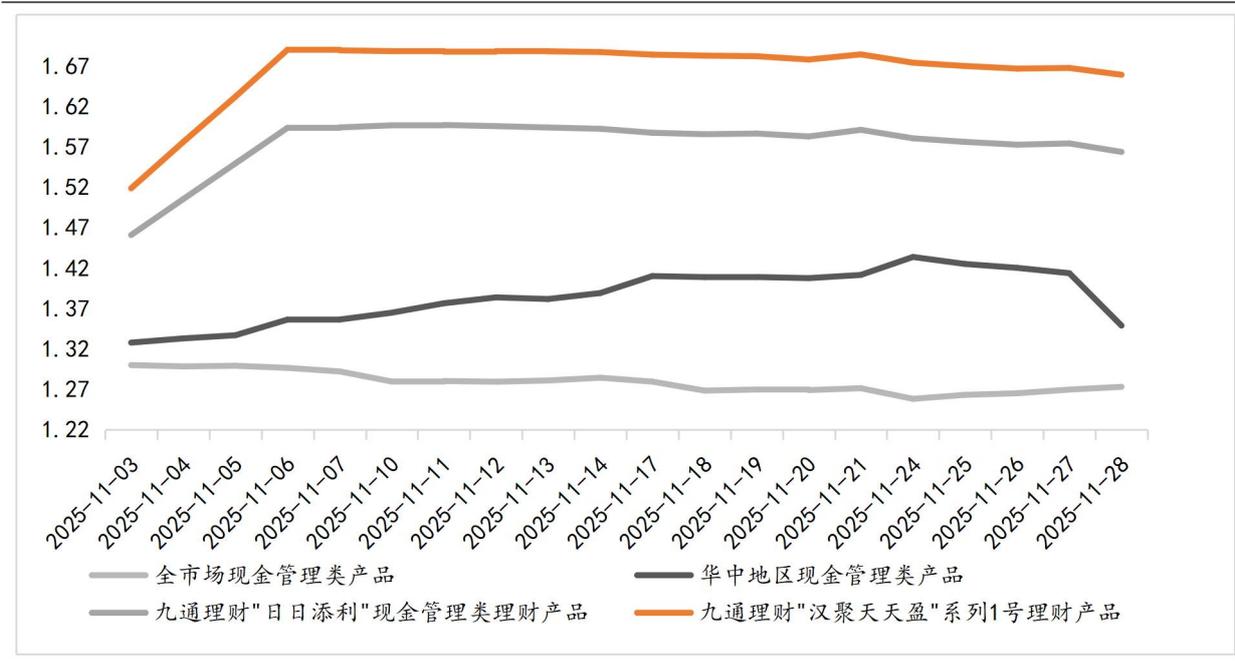
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



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1.35%和1.27%，分别较10月末环比上升5BP和环比下降1BP。本月，汉口银行的两款现金管理类的近7日年化收益率较此前均有所回升，九通理财“日日添利”现金管理类理财产品的整体收益表现多维持在1.55%-1.60%水平，月末略有回落；九通理财“汉聚天天盈”系列1号理财产品的整体收益表现多维持在1.65%-1.70%水平，两款产品本月均跑赢全国平均水平20-40BP，跑赢华中地区平均水平30-40BP。

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：%）



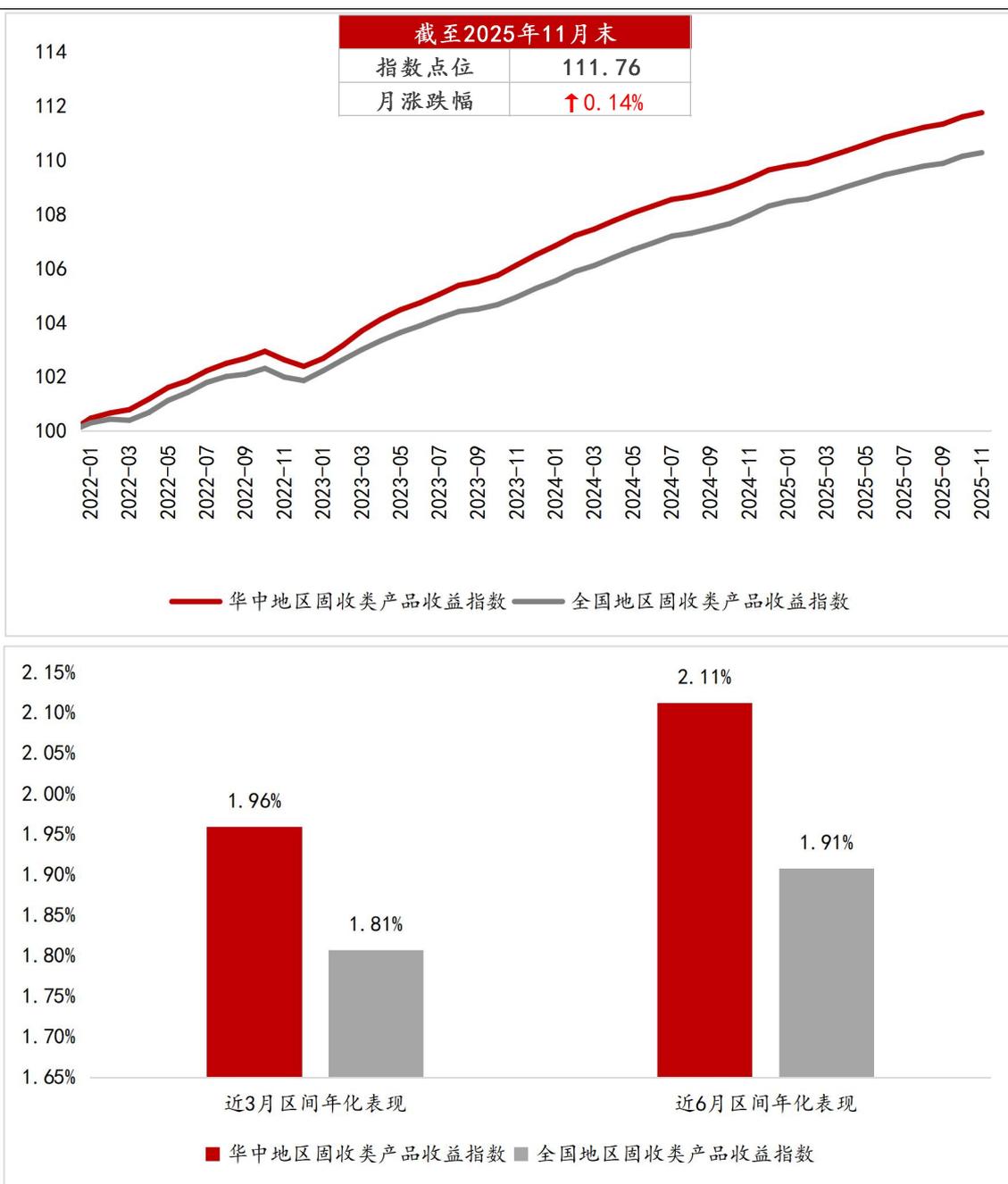
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 11 月末，华中地区固收类产品指数为 111.76，环比上升 0.15 点，环比涨幅达 0.14%，同比涨幅达 2.24%。11 月以来，债市在基本面偏弱与政策预期反复的交织下整体震荡走弱，中上旬受税期缴款与政府债供给集中等因素影响，债市利率端承压，市场情绪偏谨慎。进入下旬，资金面波动略有加剧，叠加个别房企突发信用事件的冲击，债市再度回调，整体走势延续弱震荡。整体来看，11 月债市在多重因素扰动下表现承压，区域固收类产品指数较上月涨幅有所回落。

通过固收类产品收益指数测算该产品近期收益表现发现，华中地区理财产品 11 月的近三月区间年化收益率达 1.96%，近六月区间年化收益率达 2.11%，均跑赢全国水平。

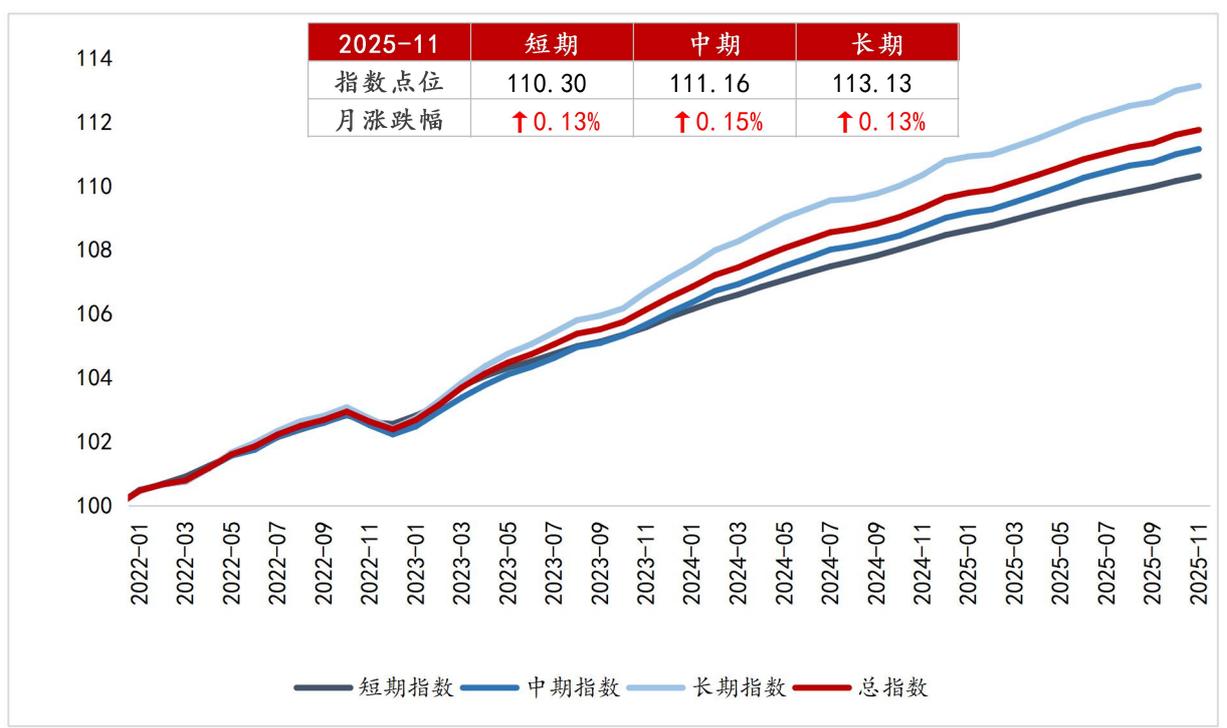
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 110.30、111.16 和 113.13，分别环比上升 0.15 点、0.16 点和 0.15 点，月涨幅分别达 0.13%、0.15% 和 0.13%。

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

11月在基本面偏弱、政策预期反复及资金面阶段收紧的影响下，股债两市同步承压，另外近期海外不确定性因素增多，如日元加息概率上涨、美联储降息或在12月落地，均可能对国内金融市场造成进一步扰动。这种背景下，对于关注收益稳定性与产品风控能力的投资者而言，可考虑采取相对防御性的配置策略，关注具有相对高流动性的短久期固收类理财产品，在震荡市中获取相对稳健的持有体验。例如，汉口银行“嘉盈”系列产品、“稳得利”系列产品和长沙银行“长盈”系列产品等，近期收益表现较市场短期固收指数具有一定优势。

图表 5：汉口银行部分短期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 (%)
九通理财稳得利开放式理财产品	1.91 (↑66BP)	2.07 (↑54BP)
九通理财嘉盈系列最低持有 28 天 1 号理财产品	1.79 (↑53BP)	1.83 (↑30BP)
全市场短期固收类产品收益指数	1.25	1.53

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

➤ 养老理财全国试点落地

2025年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》，明确将养老理财产品试点地区扩展至全国，并与个人养老金制度实施范围全面接轨，试点期限设定为3年，这一举措将是我国养老金融体系建设的重要落子。监管引导下，机构在该类产品的创设与布局或将重点围绕以下方向展开：一是面向客户“稳健增值”的核心养老诉求，在坚持稳健收益的基础上进一步丰富养老产品供给；二是响应政策，加大对养老、健康、银发经济等长期优质资产的配置力度，使资金流向更契合养老特征的产业领域；三是综合考虑客户年龄、收入及退休规划等因素，提供更具针对性的资产配置方案。整体来看，随着政策完善和产品服务体系成熟，全国试点的落地有望进一步激活养老理财市场潜力。

➤ 银行理财探索多元资产配置体系

在近期债市震荡与年末收官的背景下，多家银行理财公司开始酝酿新一年资产配置思路，低回报环境使“多资产、多策略”成为机构重点发力方向。随着利率走低、票息资产收益受限，纯固收难以维持具有竞争力的表现，越来越多机构将配置范围扩展至REITs、可转债、权益及衍生品等多类资产，在控制组合波动的同时拓宽收益来源。多资产投资的推进，也意味着理财公司需要更灵活的策略体系和更强的“收益-风险”再平衡能力，以应对未来市场风格切换的加快。在政策支持与估值修复的背景下，多家机构判断权益市场仍将提供结构性机会，科技成长、红利资产等板块值得关注。此外，部分理财公司计划加强与公募、券商等外部机构合作，以弥补策略短板，丰富资产配置工具。

三、大类资产配置建议

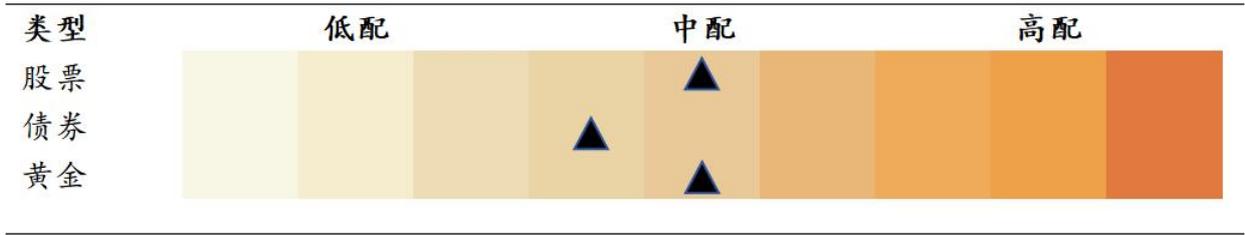
综合各方面来看，11月公开市场操作小额净投放，央行开展了两次合计15000亿元的买断式逆回购，资金面整体呈现紧平衡态势，受政府债供给压力以及税期扰动等因素影响，月中左右波动较大；11月受政策发力与消费回暖双重支撑，生产端与需求端同步改善；11月央行再次提出了下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，并综合运用多种货币政策工具保持流动性充裕，做好跨周期和逆周期调节。债市方面，11月

债市整体震荡，下旬下行显著。利率债走弱明显，受税期、政府债供给压力导致流动性阶段性趋紧，叠加央行跨周期调节弱化短期宽松及降息预期，持续承压；信用债表现略优，受益于债券市场“科技板”政策提振与摊余成本法债基开放潮，推升了高评级信用债偏好，但下旬受资金面扰动及部分房企信用风险事件影响小幅回落。

11月，受政策发力与消费回暖双重支撑，生产端与需求端同步改善，企业景气度有所回升，新动能产业持续保持稳健增长势头，高端装备制造、绿色低碳等重点领域维持扩张态势，为制造业发展增添持续动力，进一步夯实了宏观经济平稳运行的根基。展望12月，随着积极财政政策积极有效、货币政策精准发力，叠加外贸环境持续优化，内需回暖动能将逐步增强，外需稳定性不断提升，进而有望带动制造业景气度稳步回升至荣枯线以上。**政策面来看**，11月央行再次提出了下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，并综合运用多种货币政策工具保持流动性充裕，同时将持续强化宏观政策取向一致性，做好跨周期和逆周期调节，持续稳增长、稳就业、稳预期。**资金面方面**，11月资金面整体呈现紧平衡态势。税期缴款、政府债净供给量增加等短期因素，阶段性推升资金压力，但同时央行通过加大买断式逆回购投放力度精准调节流动性，叠加超量续作MLF的操作，全月流动性依然相对平稳。展望12月，资金面将面临年末考核、政府债收尾发行等压力，跨年扰动因素影响或有所显现，但在后续央行宽货币态度仍相对明确的背景下，预计将通过MLF超额续作、逆回购加力等方式保障流动性供应，跨年资金利率高点或相对可控。

债券市场方面，11月各类债市指数整体呈现震荡走势，国债和信用债指数整体表现相对分化，当月下旬下行趋势明显。**权益市场方面**，11月三大股指整体呈现冲高回落的走势，临近月末走势逐步企稳。板块表现分化显著，科技成长板块前期涨幅较大，部分投资者落袋为安，引发相关板块回调幅度较大，而防御性板块和政策受益板块表现相对较好。整体来看，市场在震荡中为跨年行情蓄势，结构性机会仍需关注政策支持、产业景气度和业绩确定性较强的领域。**主要指数的表现方面**，科创50指数11月跌幅相对较大，其余各类指数月中以来也呈现一定的下行趋势，月末全数收跌。**黄金市场方面**，11月，黄金价格整体呈现“N型”走势。上半月受美国政府停摆以及地缘政治扰动影响，金价呈现上行走势；随后月中以来美国政府停摆结束拉低避险需求，金价震荡走弱；月末受美联储降息预期升温带动，金价再度呈现走高态势。11月末COMEX黄金期货价格收于4255美元/盎司，月内上涨6.47%。

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

11月,央行开展10000亿元MLF操作,当月MLF到期量为9000亿元,逆回购量48056亿元,逆回购到期量53618亿元,此外,央行11月还开展了合计15000亿元的买断式逆回购操作,并有10000亿元买断式逆回购到期,公开市场操作合计净投放438亿元。整体来看,11月资金面整体呈现紧平衡态势,税期缴款、政府债净供给量增加等短期因素,阶段性推升资金压力,但同时央行通过加大买断式逆回购投放力度精准调节流动性,叠加超量续作MLF的操作,全月流动性依然相对平稳。展望12月,资金面将面临年末考核、政府债收尾发行等压力,跨年扰动因素影响或有所显现,但考虑到后续央行宽货币态度相对明确,预计将通过MLF超额续作、逆回购加力等方式保障流动性供应,跨年资金利率高点或相对可控。此外,《2025年第三季度中国货币政策执行报告》也提出了下阶段将“继续实施好适度宽松的货币政策,并综合运用多种货币政策工具保持流动性充裕”,后续对资金面的呵护力度或仍将较大。

3.1.2 基本面

11月制造业PMI为49.2%,环比小幅回升0.2个百分点,制造业景气水平有所改善,但整体仍低于荣枯线,复苏进程尚需进一步巩固。整体来看,受中美关税政策暂缓带来的外贸环境优化、内需刺激政策逐步显效等因素影响,制造业短期下行压力有所缓解,但仍处于收缩区间,企业经营活力有待进一步提振,整体恢复节奏略弱于预期。**着眼重要细分项,11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1.7个百分点,外需改善幅度强于内需,其中:内需方面,指数虽有回升,但连续第5个月处于收缩区间。“双十一”促销短期内虽然为市场带来需求释放,但居民消费意愿不足、企业投资谨慎等,仍是有效需求恢复的核心制约,政策对内需的精准发力仍需持续加码。**

外需方面，11月新出口订单指数升幅明显，为下半年以来相对高点，在全球经济温和复苏、中美贸易摩擦阶段性缓和以及免税店政策支持提振消费等多因素支撑下，海外需求端回落态势得到一定的缓解。**总体来说**，受政策发力与消费回暖双重支撑，生产端与需求端同步改善，不同规模企业景气度均有回升，其中中小企业受益于政策补贴与融资支持，回升幅度更为明显；新动能产业延续向好态势，高端装备、绿色制造等领域保持扩张，为制造业注入强劲活力，宏观经济趋稳基础进一步巩固。**展望后续**，随着积极财政政策积极有效、货币政策精准发力，叠加外贸环境持续优化，内需回暖动能将逐步增强，外需稳定性不断提升，进而有望带动制造业景气度稳步回升至荣枯线以上。

11月非制造业商务活动PMI为49.5，环比小幅下降0.6个百分点至荣枯线以下，非制造业扩张动能有所减弱。分行业来看：**11月建筑业PMI**为49.6%，环比上升0.5个百分点，景气水平虽呈现一定的回升态势，但仍低于临界点。当前建筑业受益于政策性金融工具投放及地方债结存限额支持，基建相关开工需求有所改善，但整体仍处于偏弱区间，后续复苏进程仍有待政策进一步提振。**11月服务业PMI**为49.5%，环比下降0.7个百分点。主要受“双十一”促销高峰过后消费需求回归常态、部分服务行业进入季节性淡季等因素影响，指数短期内面临一定的调整压力，但部分生产性服务业和新兴领域仍具韧性，后续在政策刺激、消费信心修复以及产业结构优化等背景下，服务业整体运行或将有所改善。

通胀方面，11月CPI指数同比预测值为0.68%，同比增幅预计持续呈现走阔趋势。11月猪肉价格虽呈低位震荡走势，但在传统腌腊季启动的背景下，降幅有所收窄，对指数的拖累作用有所减弱。此外，天气转冷推动蔬菜价格上涨，叠加《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》发布对需求端的提振效应，共同为指数上行提供了一定支撑。

PPI方面，11月PPI指数同比降幅预测值为-2.22%，降幅预计较上月小幅扩大0.12个百分点。一方面，“反内卷”政策持续显效，规范市场竞争秩序的同时，缓解行业低价竞争，叠加冬季用能需求提升带动能源价格上行，对指数形成一定的推动作用；但另一方面，受地产与基建投资仍然偏弱，抑制相关工业品价格影响，叠加国际油价弱势，压制能源相关产业链价格，以及去年同期高基数效应影响，也对指数形成一定的拖累作用。多因素影响下，指数同比降幅预期小幅扩大。**展望后续**，随着“反内卷”相关政策的持续深化，叠加促消费相关实施方案逐步传导至实体经济，或将对供需两端同步起到提振

作用，PPI 指数降幅预期呈现一定的收窄趋势。

3.1.3 政策面

货币政策方面，11月11日，中国人民银行发布《2025年第三季度中国货币政策执行报告》，并提出了下一阶段货币政策的主要思路，后续央行将实施适度宽松的货币政策，通过多元工具保持流动性充裕，并引导信贷发力，推动货币供应量与社会融资规模适配经济增长和价格目标。同时将强化政策导向，支持科技创新、民营中小微企业融资及消费提振，完善房地产金融基础性制度。在利率汇率方面，央行将发挥政策利率引导作用，深化汇率市场化改革，兼顾内外均衡。此外央行还将推进金融市场制度建设与高水平开放，持续发展债券市场“科技板”，支持民营科技企业及股权投资机构发债，稳步推进人民币国际化。**财政政策方面**，11月1日，财政部、国家税务总局联合发布《关于黄金有关税收政策的公告》，规范黄金市场交易并引导资源合理配置并强化监管。政策区分了黄金“投资性”与“非投资性”用途，实施差异化税收管理。对于投资性金条，场内交易继续免税，成本优势突出；而场外交易因无法抵扣进项税，成本可能上升。对于非投资性用途黄金，税收变化主要影响生产企业进项抵扣，长期看部分黄金商品价格涨幅可能略微明显。

3.2 大类资产表现

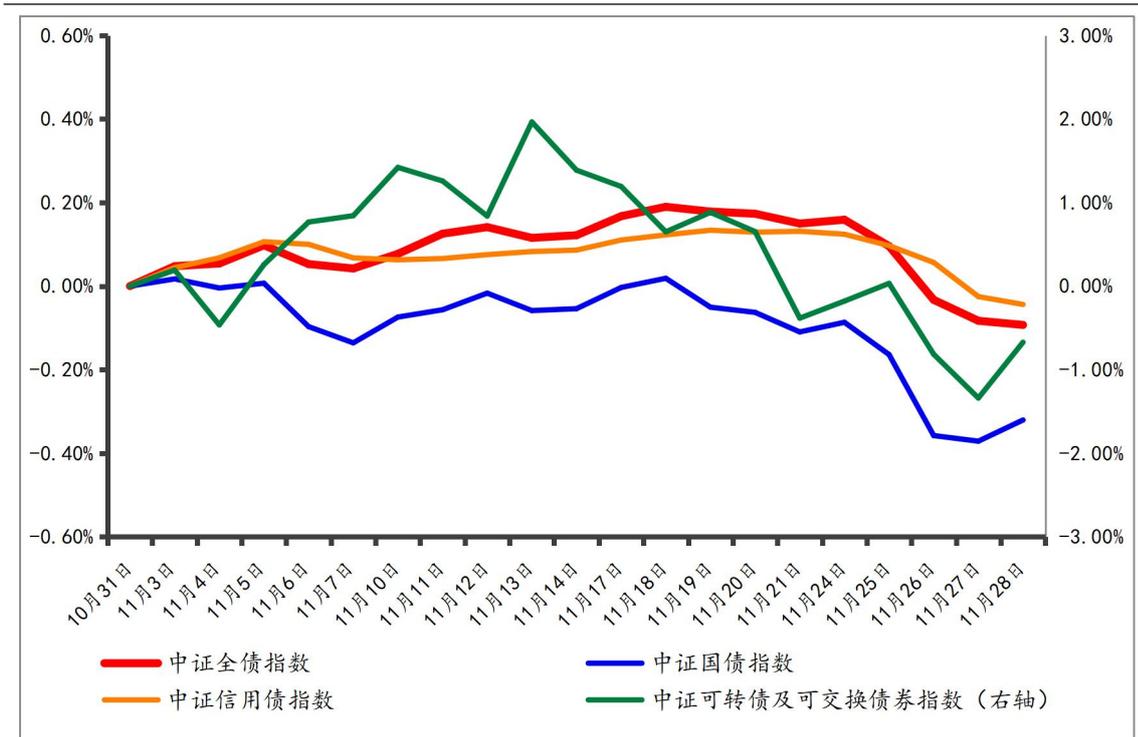
3.2.1 债券市场

债券方面，11月各类债市指数整体呈现震荡走势，国债和信用债指数整体表现相对分化，当月下旬下行趋势明显。利率债方面，整体走弱趋势相对明显，当月受税期以及政府债供给压力影响，流动性压力阶段性凸显，叠加央行提出的跨周期调节的政策导向弱化了市场对短期宽松的预期，市场短期内降息预期有所弱化，利率债整体有所承压。信用债方面，整体表现优于利率债，主要受《2025年第三季度中国货币政策执行报告》中提出的继续大力发展债券市场“科技板”的提振，叠加摊余成本法债基开放潮带动下，市场对部分高评级信用债偏好增强，均对信用债指数形成一定的支撑，但当月下旬受资金面扰动及部分房企信用风险事件影响，指数小幅下行。可转债方面，整体呈现高位震荡走势，估值水平虽然相对较高，但凭借股债双重属性，在权益市场调整中展现出突出的防御性，仍具备一定的韧性与配置价值。

展望 12 月，利率债市场或保持稳健运行韧性，结构性机会仍存。在央行延续此前适度宽松的货币政策的基调下，年末流动性护航信号明确，叠加经济复苏进程尚需进一步巩固的背景下，市场避险情绪仍存，或将为债市提供一定的基础支撑，但需警惕美联储降息预期摇摆引发的跨境资金波动，以及年末权益市场收官行情带来的阶段性压制影响。**国债方面**，后续国债市场预计呈震荡偏暖态势，资金面在央行呵护下维持宽松，叠加年末机构“抢跑”配置，以及基本面复苏进程尚需巩固推动避险需求等因素，国债仍具备一定的上行动能，但同时，受年末机构止盈意愿增强影响，国债短期内波动或也将有所增强，建议后续操作以波段为主，关注政策预期与资金面变化带来的阶段性机会。**地方债方面**，发行端节奏或将提速，以消化剩余额度并衔接明年提前批限额；投向端将持续优化，在传统基建之外，或将持续向新兴产业基础设施、保障性住房等领域拓展，资金使用效率或有所提升。此外，化债政策仍是重要主线，相关专项工具发行稳步推进，助力地方缓释债务压力。

展望 12 月，信用债市场呈震荡偏暖、结构分化的格局。此前，央行再次强调将继续大力发展债券市场“科技板”，用好科技创新债券风险分担工具，并将支持更多民营科技型企业、民营股权投资机构发债融资，叠加房地产金融基础性制度的持续完善，后续部分高评级及政策支持领域信用债市场或将仍具有一定的结构性优势。**城投债方面**，化债政策持续深化，多类工具协同发力缓解流动性压力，融资环境或将边际改善，但市场信用分化或将有所加剧，随着城投平台市场化转型的持续推进，部分优质区域、高资质主体更受青睐，资源或将持续向合规经营与转型见效的主体集中。**地产债方面**，此前央行再次提出将持续完善房地产金融基础性制度，助力构建房地产发展新模式，后续地产债市场或将持续修复，但分化态势仍将延续。优质主体地产债表现可能相对稳定，而部分信用等级偏低主体的地产债，还需关注其信用风险和偿债能力，在配置时需谨慎甄别主体信用，并持续关注政策动态和市场波动风险。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

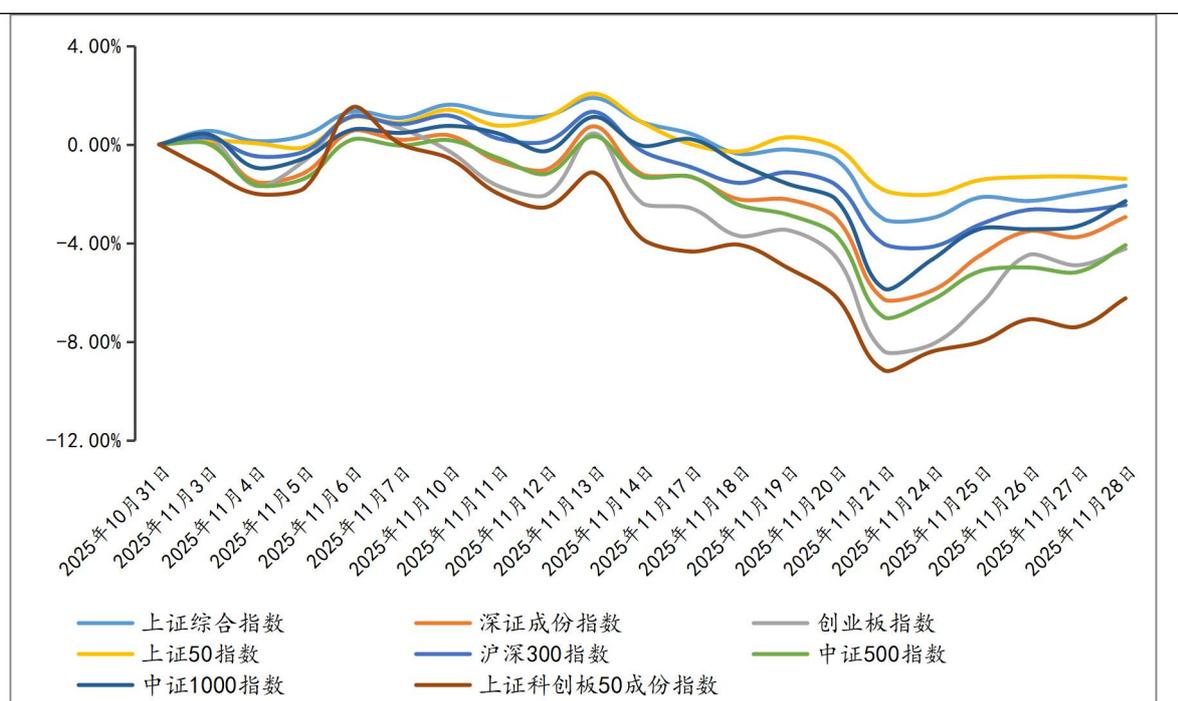
3.2.2 股票市场

市场行情方面，2025年11月三大股指整体呈现“冲高回落、月末企稳”的走势，全月来看三大指数全数收跌：上证指数下跌1.67%、深证成指下跌2.95%、创业板指下跌4.23%。主要指数表现方面，上证50下跌1.39%；中小盘的中证500和中证1000全部下跌，中证500下跌4.08%，中证1000下跌2.30%；上证科创板50成份指数11月整体跌幅相对较大，月末环比下跌6.24%。整体来看，11月上旬A股市场在上涨后进入调整阶段，月中以来主要指数出现不同程度的回调，但市场韧性仍在，月末企稳迹象明显。板块表现分化显著，科技成长板块前期涨幅较大，部分投资者落袋为安，引发相关板块回调幅度较大，而防御性板块和政策受益板块表现相对较好。整体来看，市场在震荡中为跨年行情蓄势，结构性机会仍需关注政策支持、产业景气度和业绩确定性较强的领域。

展望12月，A股或将延续震荡市中的结构性行情。随着美联储降息预期升温与国内政策窗口临近，12月或成为跨年行情的布局期，若政策信号明确、流动性改善，市场风险偏好有望提升并推动指数企稳或温和上涨。板块方面，银行、公用事业等防御性

板块凭借低估值、高股息优势受稳健资金青睐；AI 算力、半导体等科技成长板块长期逻辑未变，若获产业催化或业绩验证有望迎来反弹；消费板块受益于政策支持与季节性需求具备复苏潜力，但需关注行业供需变化影响。**风险层面**，外部需关注美联储议息会议结果，若美联储降息不及预期或外部环境恶化，可能对成长股和外资依赖度较高的板块形成压力；内部则需关注企业盈利不及预期、政策落地效果不佳等问题，同时需留意科技赛道技术不确定性与热门板块拥挤交易风险等。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）



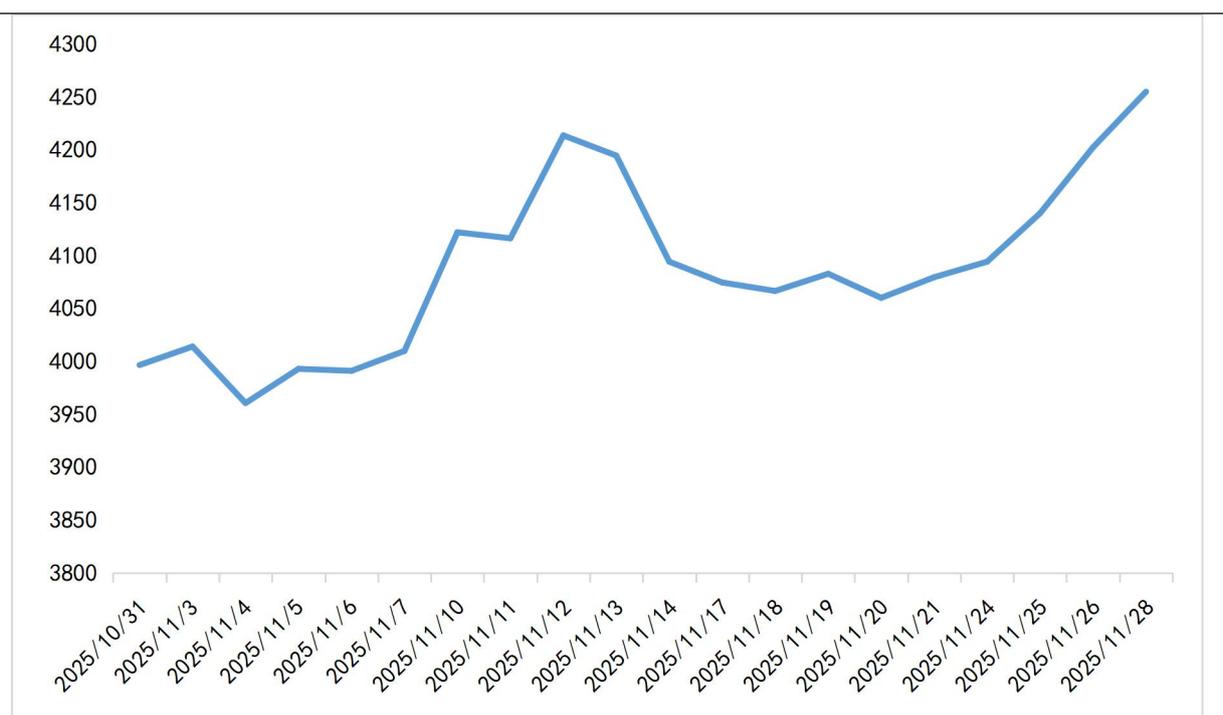
数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

11月，黄金价格整体呈现“N型”走势，月内涨幅达6.47%。11月上旬，受美国政府停摆以及地缘政治持续扰动等因素影响，市场避险情绪仍存，对金价形成支撑，黄金价格呈现一定的上行走势；11月中旬以来，随着美国政府停摆结束，叠加美联储降息预期降温，以及俄乌冲突释放缓和信号，多因素带动金价呈现震荡回调走势；11月下旬，美国就业数据增速放缓显示其经济疲态，叠加美联储官员表态货币政策基调偏向宽松，市场对美联储降息预期有所升温，推动金价再度呈现走高态势。展望后续，12月黄金市场整体或将以震荡偏强走势为主。市场对美联储12月降息预期整体相对较高，

若降息落地或释放鸽派信号，黄金有望突破当前震荡区间上沿，延续上涨趋势，但若美联储意外维持利率不变或释放偏鹰言论，金价可能短期回调，还需持续关注12月美联储议息会议。此外，还需持续关注美国12月中下旬公布的非农就业、CPI、PCE等关键数据，以及地缘政治扰动等影响因素，持续关注金价在关键时点的走势变动情况，合理控制风险。

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 REITs?

REITs 全称不动产投资信托基金，是一种以发行收益凭证的方式汇集特定多数投资者的资金，由专门投资机构进行不动产投资经营管理，并将投资综合收益按比例分配给投资者的一种信托基金，具有流动性高、收益稳定等特点。REITs 的长期收益由其所投资的不动产价值决定，与其他金融资产的相关度较低，波动性相对较低且在通货膨胀时期具有一定保值功能。

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。