

“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 12 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

12月流动性整体保持合理充裕，尽管年末银行考核、税期高峰及政府债收尾发行等季节性因素对资金面形成阶段性扰动，但央行通过MLF超量续作、加大买断式逆回购投放力度，并重启14天期逆回购精准覆盖跨年资金需求，持续向市场注入流动性，资金面整体运行平稳，未出现明显收紧。12月债市整体有所震荡，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产品收益指数**2025年12月整体保持稳定，维持在46点附近，截至2025年12月31日，为**46.68**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，涨幅较上月基本持平，2025年12月末收于111.91点，环比上涨0.16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。

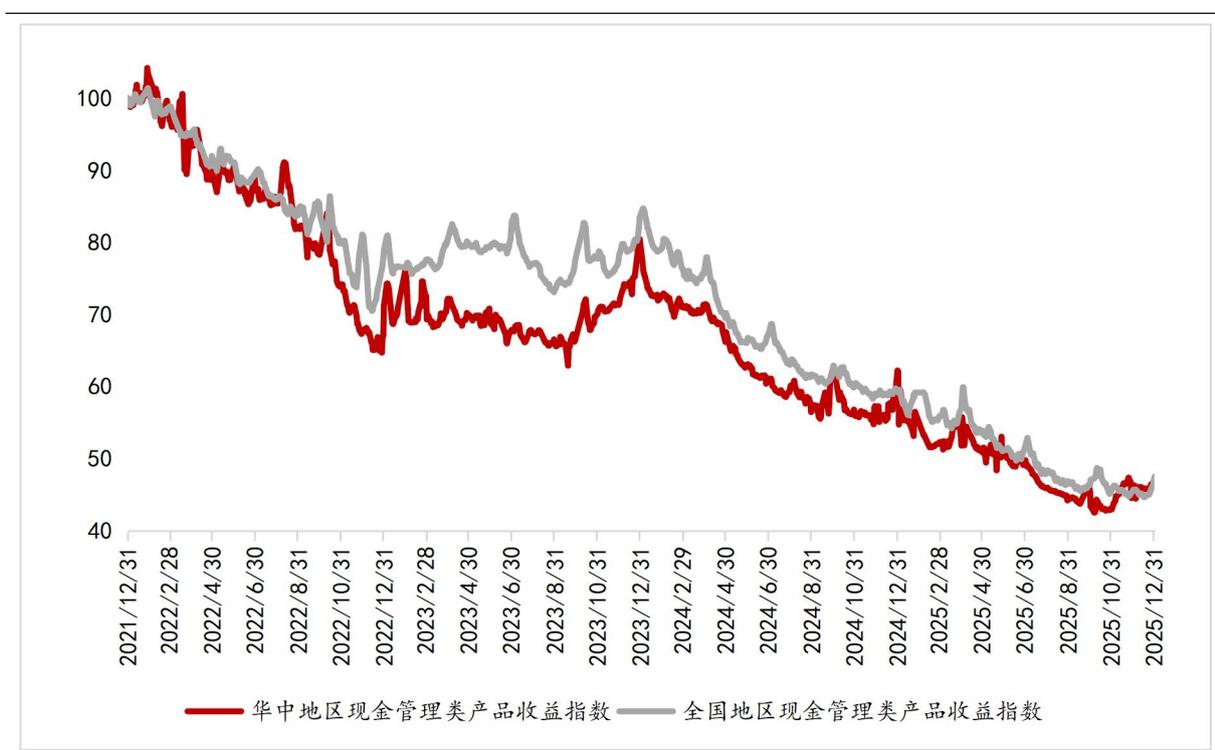
[附录1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至12月31日指数为**46.68**，较上月末上升**2.12**点。12月央行持续投放流动性对资金面进行呵护，全月资金利率阶段性波动，整体保持平稳。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45.70点上涨至47.53点，高于月初水平。

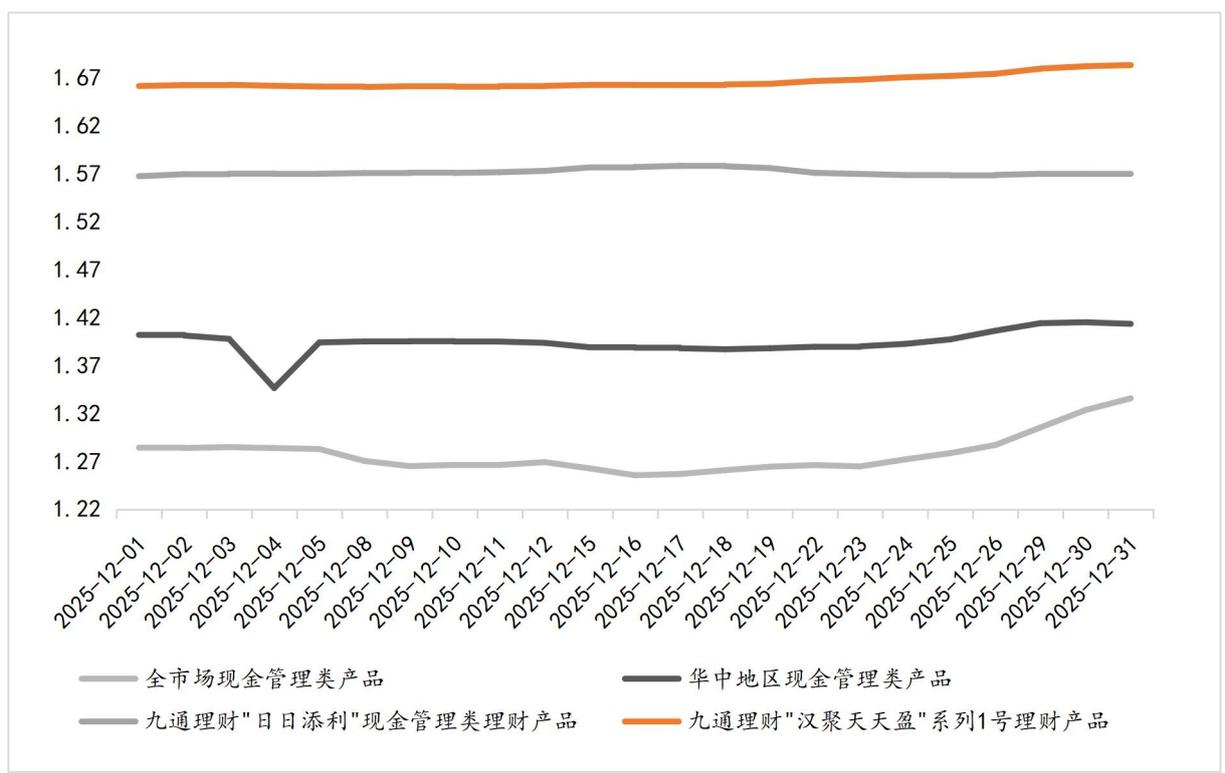
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



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先降后升的特征，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1.41%和1.34%，均较11月末环比上升6BP。本月，汉口银行的两款现金管理类的近7日年化收益率延续上月表现，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1.58%左右水平，月内收益相对平稳；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1.66%-1.68%水平，月内小幅回升。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15-30BP。

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：%）



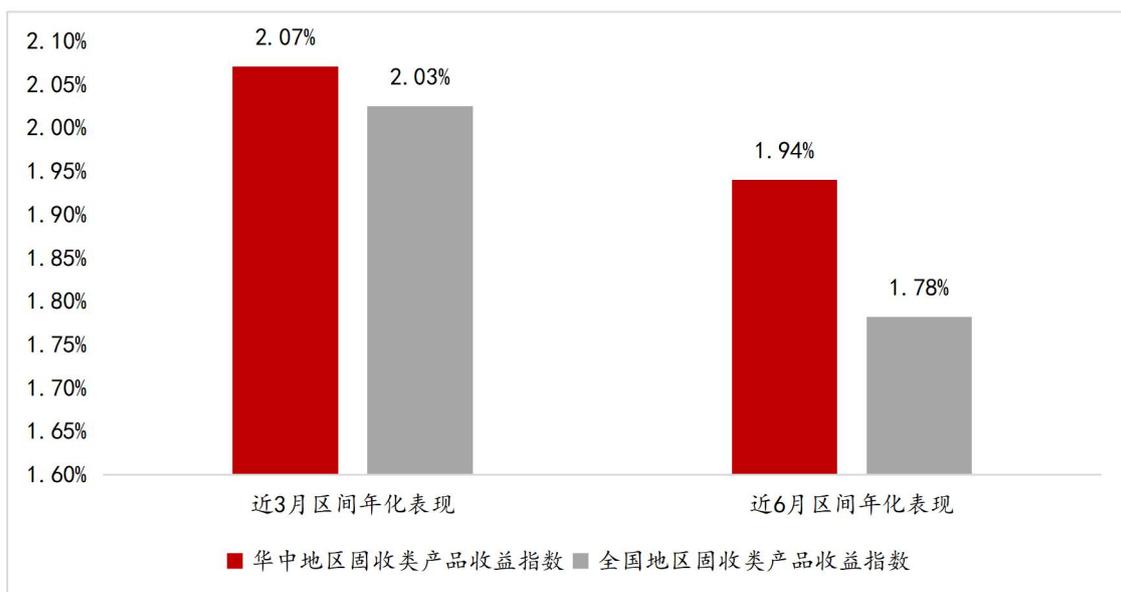
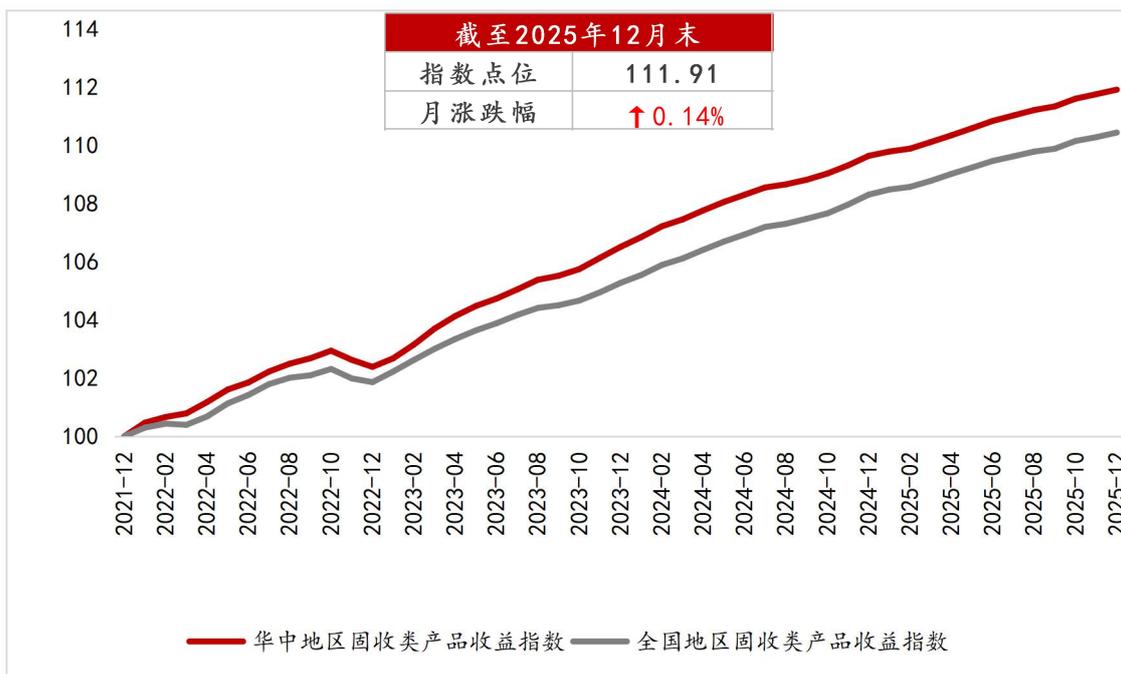
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2025 年 12 月末，华中地区固收类产品指数为 111.91，环比上升 0.16 点，环比涨幅达 0.14%，同比涨幅达 2.08%。12 月以来，债市在政策呵护力度增强与基本面修复预期交织影响下整体呈现分化震荡走势。月初在央行呵护跨年流动性的支撑下，资金面保持相对平稳，对债市形成一定托底；但中上旬受降准降息预期降温及政府债供给压力预期升温影响，利率债波动有所加剧，市场情绪仍偏谨慎。进入下旬，跨年资金面总体宽松，高评级信用债配置需求延续，对信用债形成支撑，债市结构性分化特征进一步显现。整体来看，12 月债市在政策支撑与供给预期博弈中震荡运行，区域固收类产品指数涨幅较上月基本持平。

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 12 月的近三月区间年化收益率达 2.07%，近六月区间年化收益率达 1.94%，均跑赢全国水平。

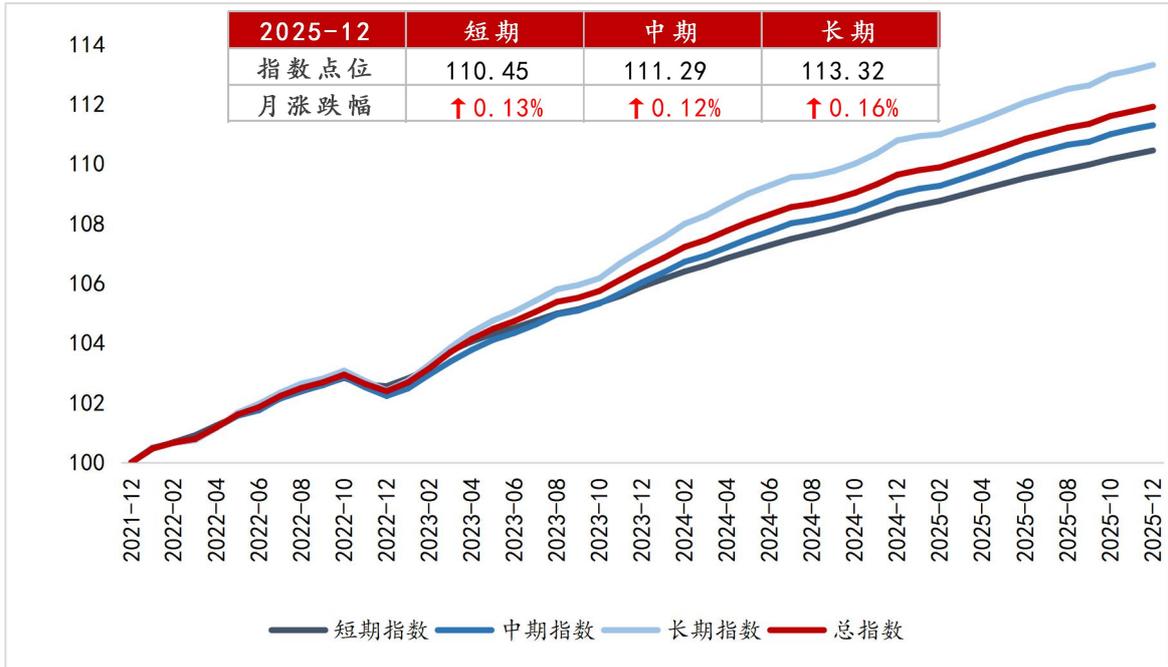
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 110.45、111.29 和 113.32，分别环比上升 0.15 点、0.14 点和 0.18 点，月涨幅分别达 0.13%、0.12% 和 0.16%。

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

12月在政策持续发力、资金面跨年整体相对平稳的背景下，债市虽仍面临供给预期与利率波动扰动，但整体风险可控，市场对流动性与安全性的关注度有所提升。临近年末及跨年时点，投资者对资金灵活性与收益确定性的需求进一步增强。在此背景下，对于偏好稳健配置、注重资金使用效率的投资者而言，可重点关注短期开放式或最短持有期理财产品，通过较高流动性与相对稳定的收益表现，更好地匹配跨年资金安排与阶段性配置需求。例如，汉口银行“嘉盈”系列最短持有期产品、“稳得利”系列短期开放式产品及武汉农村商业银行“汉银财富·恒盈”系列产品等，有需求的投资者可以考虑关注这类产品。

图表 5：汉口银行部分优秀产品近期表现 (%)

产品名称	近3月年化收益率 (%)	近6月年化收益率 (%)
九通理财稳得利开放式理财产品	2.00 (↑36BP)	1.90 (↑38BP)
九通理财嘉盈系列最低持有28天1号理财产品	1.73 (↑9BP)	1.78 (↑26BP)
全市场短期固收类产品收益指数	1.64	1.52

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

➤ 银行理财开年多家机构“双零费率”

2026年开年，银行理财市场掀起新一轮“费率战”，多家机构推出“零费率”产品。中原银行、宁银理财等机构近期公告，将旗下部分理财产品的固定管理费、销售服务费均降至0.00%，实现“双零费率”，优惠期覆盖全年。自2025年末以来，已有超10家银行及理财子公司加入降费行列，此前最低费率普遍维持在0.01%。此轮降费主要受多重因素推动：存款利率持续下行，与理财收益形成“剪刀差”，促使“存款搬家”效应凸显；行业竞争加剧，尤其在固收及现金管理类产品上，降费成为短期提升吸引力的直接手段。但尽管降费短期内可提升产品竞争力，长期依赖价格战可能侵蚀机构利润，影响投研投入与系统建设，行业健康发展仍需依靠收益与风控能力的持续提升。

➤ 四季度银行理财规模持续增长

四季度银行理财规模延续增长态势，其中“固收+”产品成为主要的增量贡献者。这类产品以债券资产为底仓，辅以权益、可转债等策略增厚收益，在控制波动的同时提升了收益弹性，契合了当前存款利率下行背景下投资者对收益的需求。尽管混合类与权益类产品规模增长较快，但

理财机构对权益市场仍保持谨慎，以“小步慢跑”方式逐步布局。未来一至两年内权益类资产配置比例虽然仍将处于较低水平，但实现从“固收+”向“真含权”的转型需要时间，投资者的风险偏好提升将推动机构净值管理能力进一步提升。

➤ 汉口银行理财综合实力再获认可

在低利率环境延续、理财市场加速向多元化与精细化转型的背景下，银行理财机构的综合投研能力与产品体系建设愈发成为核心竞争力。普益标准发布的2025年三季度理财能力排行榜显示，汉口银行综合理财能力位居湖北省区域性理财机构首位，多项核心指标表现突出，产品研发能力跻身全国城商系前十，发行能力、运营管理能力及信息披露友好性等指标均位居湖北省第一，理财专业实力获得权威认可。汉口银行持续完善产品体系布局，在稳固固收类产品优势的同时，积极探索“固收+”不同期限结构产品配置，通过丰富的产品供给与精细化管理，更好地匹配客户多样化的资金管理需求，在复杂市场环境中为投资者提供更具确定性的理财选择。

三、大类资产配置建议

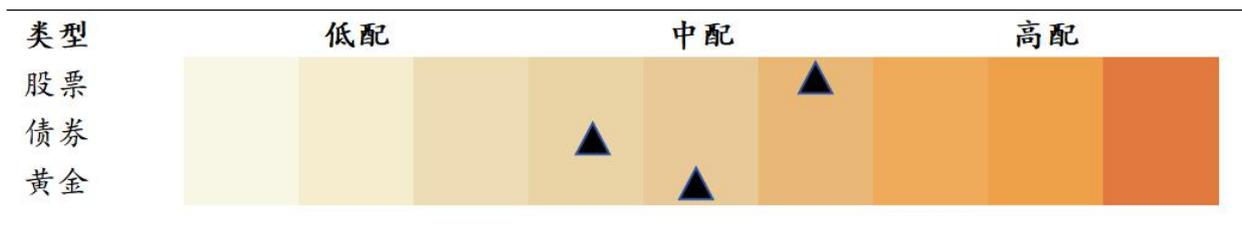
综合各方面来看，12月公开市场操作实现净投放，央行通过MLF超量续作、买断式逆回购投放及重启14天期逆回购覆盖跨年需求，精准调节流动性，带动年末整体平稳；12月受政策发力与市场信心修复双重支撑，生产端与需求端协同改善；12月央行提出后续政策面以“稳中求进、提质增效”为核心，货币政策延续适度宽松，财政政策更趋积极，为“十五五”开局保驾护航。债市方面，12月债市指数表现分化：利率债波动加剧，虽央行维持适度宽松货币政策、呵护跨年流动性形成支撑，但受降准降息落空及政府债供给压力预期增强影响，走势承压；信用债走势平稳，得益于偏宽跨年资金面支撑市场情绪，叠加高评级信用债配置需求旺盛，且政策持续发力化解重点领域风险，为市场筑牢基础。

12月，受政策发力与市场信心修复双重支撑，生产端与需求端协同改善，新动能产业表现亮眼，高技术制造上升势头得到进一步巩固，装备制造业、消费品行业也双双进入扩张区间，为制造业注入强劲活力，宏观经济趋稳基础进一步夯实。展望2026年1月，随着积极财政政策持续显效、货币政策精准发力，叠加两节消费旺季拉动与外贸环境持续向好，内需回暖动能或将持续增强，外需稳定性或将不断提升，进而有望带动制造业景气度在扩张区间稳步巩固。政策面来看，2026年政策面以“稳中求进、提质增效”为核心，为“十五五”开局保驾护航。货币政策延续适度宽松，通过降准降息保持流动性充裕，用结构性工具精准支持内需、科创、中小微企业等领域。财政政策更趋积极，扩大支出规模，优化专项债与超长期特别国债组合，支出向新质生产力、民生保障、城乡融合倾斜，同时与货币政策协同发力，推动经济质效提升与量的合理增长。资金面方面，12月资金面呈现“总量充裕、阶段性波动”特征：年末银行考核、税期高峰、政府债收尾发行等季节性因素推升利率波动，但央行通过MLF超量续作、买断式逆回购投放及重启14天期逆回购覆盖跨年需求，精准调节流动性，带动年末整体平稳。展望2026年1月，跨节资金需求、年初信贷集中投放或构成扰动，但央行适度宽松货币政策基调明确，预计将通过长短端工具搭配优化投放节奏。结合央行货币政策委员会2025年四季度例会“保持流动性充裕、促进融资成本低位运行”的要求，后续资金面呵护力度稳定，年初资金面大概率延续平稳态势。

债券市场方面，12月各类债市指数表现相对分化，利率债走势波动有所加剧，信

用债走势相对平稳。**权益市场方面**，12月三大股指整体呈现“先抑后扬”的走势，期间市场多空博弈仍较为突出，尽管过程中出现阶段性震荡，但A股整体上行趋势未改，市场在波动中持续优化结构，后续行业配置可聚焦政策驱动的商业航天、储能板块，产业趋势主导的有色金属、人工智能产业链，以及春节旺季催化下的体育、文旅等消费与服务细分领域。**主要指数的表现方面**，中证500指数12月涨幅相对较大，其余各类主要指数月末也全数收跌。**黄金市场方面**，12月，黄金价格整体呈现先升后降走势。当月受美联储降息落地催化、地缘风险仍存、央行持续购金，以及美元疲软等因素带动，金价全月整体呈上行趋势，但临近月末受市场获利盘集中兑现，以及上金所发布提高保证金比例、扩大涨跌幅度限制等风控通知影响，金价高位回落。12月末COMEX黄金期货价格收于4341美元/盎司，月内上涨2.03%。

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

12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37361亿元，逆回购到期量34542亿元，此外，央行12月还开展了合计16000亿元的买断式逆回购操作，并有14000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放5819亿元。整体来看，12月资金面整体呈现“总量充裕、阶段性波动”的态势，年末银行考核、税期高峰、政府债收尾发行等多重季节性因素，阶段性推升资金利率波动，但同时央行通过MLF超量续作、买断式逆回购投放等操作精准调节流动性，还重启14天期逆回购覆盖跨年需求，带动年末流动性总体保持平稳。展望2026年1月，资金面将面临跨节资金需求、年初信贷集中投放等潜在扰动，但考虑到央行适度宽松的货币政策基调明确，预计将继续通过长短端工具搭配发力，持续优化流动性投放节奏。此外，央行货币政策委员会2025年第四季度例会明确提出“继续实施适度宽松的货币政策，综合运用多种

工具保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行”，后续对资金面的呵护力度仍将保持稳定，跨年及年初资金面或仍将呈现相对平稳的运行态势。

3.1.2 基本面

12月制造业PMI为50.1%，环比大幅上升0.9个百分点，自4月份以来首次升至荣枯线以上，制造业景气水平显著提升，经济回升向好态势初显。整体来看，受存量政策与一揽子增量政策持续发力、年底消费旺季预期带动以及全球经济预计温和复苏等因素影响，制造业下行压力有所缓解，企业生产经营活力得到提振，恢复节奏整体有所提速。着眼重要细分项，12月生产指数环比上升1.7个百分点至51.7%，新订单指数环比上升1.6个百分点至50.8%，产需两端同步扩张，其中新订单指数为下半年以来首次升至临界点以上。内需方面，随着政策对消费和投资的精准赋能，消费品制造业需求增速明显加快，有效需求恢复的制约因素逐步缓解，但小型企业PMI环比下降0.5个百分点至48.6%，小微企业经营压力仍需关注。外需方面，新出口订单指数环比上升1.4个百分点至49.0%，连续2个月回升，在全球经济温和复苏、海外贸易环境优化，以及欧美消费旺季等多因素支撑下，海外需求回落态势得到进一步遏制。总体来说，受政策发力与市场信心修复双重支撑，生产端与需求端协同改善，不同规模企业呈现差异化复苏态势，其中大型企业PMI重返扩张区间，小型企业复苏进程相对偏慢。此外，新动能产业表现亮眼，高技术制造业PMI升至52.5%，装备制造业、消费品行业双双进入扩张区间，为制造业注入强劲活力，宏观经济趋稳基础进一步夯实。展望后续，随着积极财政政策持续显效、货币政策精准滴灌，叠加两节消费旺季拉动与外贸环境持续向好，内需回暖动能将持续增强，外需稳定性不断提升，进而有望带动制造业景气度在扩张区间稳步巩固。

12月非制造业商务活动PMI为50.2%，环比上升0.7个百分点，重返荣枯线以上，分行业来看：12月建筑业PMI为52.8%，环比大幅上升3.2个百分点，景气水平明显提高。当前建筑业受益于部分南方省份气温偏高的有利条件，叠加两节临近企业抢抓施工进度，基建与地产相关开工需求显著提升，行业整体呈现一定的复苏势头。12月服务业PMI为49.7%，环比小幅上升0.2个百分点，景气度呈回升态势，但仍处于荣枯线以下。零售、餐饮等行业景气水平偏低，相关行业消费需求仍需政策进一步深化支持，但电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业整体处于相对高位景气区间，生产性服务业和新兴领域韧性凸显。后续在政策刺激、消费信心持续修复以及产业结构优化等背景下，服务业整体运行有望进入扩张区间。

通胀方面，12月CPI指数同比值为0.80%，同比增幅继续呈现走阔趋势。食品方面，临近年末猪肉价格呈现阶段性上行走势。供应端来看，年末集团猪企冲刺年度出栏目标

已基本收尾，开始采取缩量挺价策略，生猪集中出栏的阶段性压力得到有效缓解；需求端方面，全国气温逐步走低带动生猪腌腊消费需求回升，叠加元旦节日临近，市场备货需求有所增加，对猪价形成较强支撑。在供需两端共同作用下，年末生猪价格企稳回升，对当月 CPI 指数的上行形成一定支撑。非食品方面，金价持续走强推动金饰品价格上行，叠加冬季保暖类消费需求集中释放，以及部分服务业价格迎来季节性回升等多重因素，或对 CPI 指数形成一定的支撑作用。此外，12月下旬原油价格低位反弹，带动国内能源相关产品价格企稳，其对 CPI 的拖累效应也将有所减弱。

PPI 方面，12月 PPI 指数同比值为-1.90%，降幅较上月有所收窄。主要得益于基数效应显著减弱的支撑，叠加重点行业产能治理等“反内卷”政策成效持续显现、新兴产业发展带动相关产品需求扩大、国际有色金属价格上行的传导效应等因素带动，共同为指数降幅收窄提供支撑。不过受传统生产淡季、国际原油价格波动及内需恢复偏慢等因素影响，指数降幅的收窄幅度或仍受到一定制约。

3.1.3 政策面

货币政策方面，12月18日，中国人民银行货币政策委员会召开2025年第四季度例会，延续适度宽松基调，加大逆周期和跨周期调节力度。会议指出外部环境变化影响加深、世界经济增长动能不足，国内仍面临供强需弱矛盾，明确以经济稳定增长和物价合理回升为目标。下阶段将发挥存量与增量政策集成效应，综合运用多种工具保持流动性充裕，推动融资成本低位运行，加强货币财政协同，聚焦“五篇大文章”、扩大内需等重点领域，探索资本市场支持工具常态化，为经济稳中向好保驾护航。**财政政策方面，**12月27-28日，全国财政工作会议在北京召开，会议指出2026年实施更积极、更精准的财政政策：扩大财政支出规模，优化政府债券组合，提高转移支付效能，加强财政金融协同，确保资金精准投向重点领域。同时还提出了扩大内需、科技创新、城乡区域发展、民生保障、绿色发展和对外开放六大重点任务。此外还从深化零基预算改革、加强化债和退平台进程推进、推进财税体制改革等方面提出要求，以“稳增长、优结构、惠民生、防风险”为主线，通过政策组合拳和管理改革，为“十五五”开局提供财政支撑，推动经济高质量发展和社会和谐稳定。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

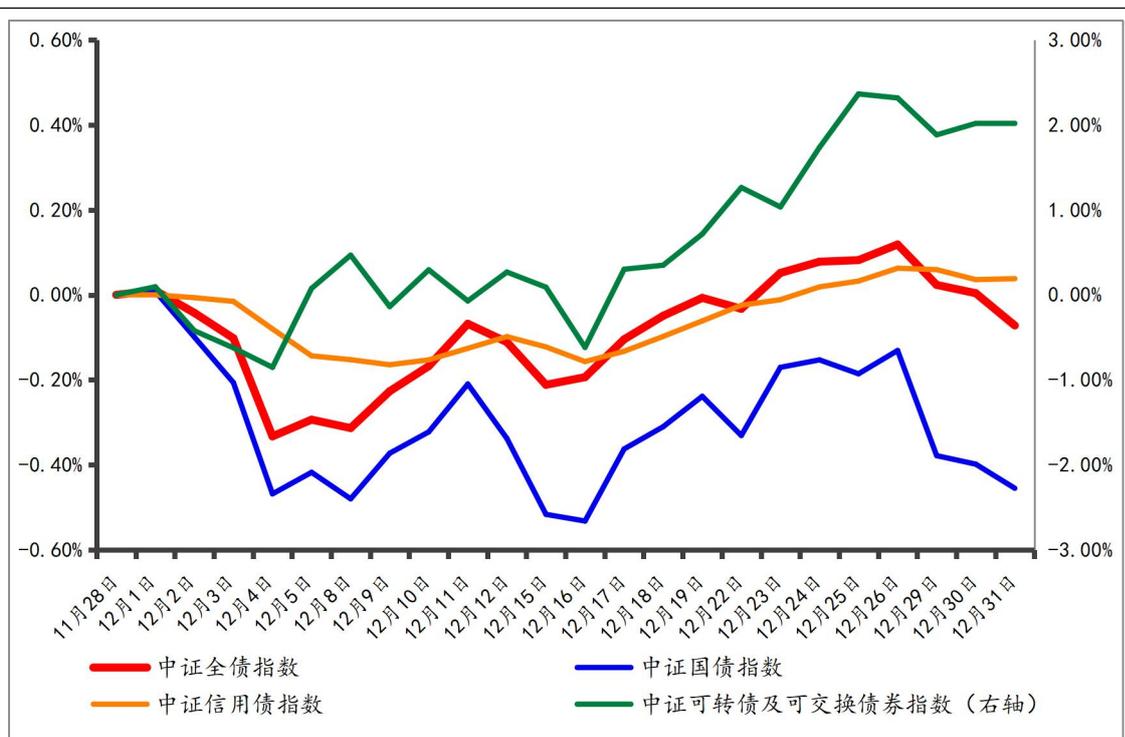
债券方面，12月各类债市指数表现相对分化，利率债走势波动有所加剧，信用债走势相对平稳。利率债方面，整体呈现承压震荡走势，一方面，受月初降准降息预期降温，叠加市场担忧后续财政发力可能增加政府债券供给的影响，对债市形成压力；另一方面，央行在重要会议中表示将延续适度宽松的货币政策，并持续呵护跨年流动性，又为债市提供支撑。在多空因素交织的影响下，国债市场交易行为相对频繁，一定程度地放大了国债指数的波动。信用债方面，整体表现相对平稳且优于利率债，主要得益于相对宽松的跨年资金面对市场情绪的支撑，叠加机构对高评级短端信用债的持续配置需求，而政策层面持续强调防范化解重点领域风险，进一步为信用债市场的健康发展筑牢了基础，多重因素使得当月信用债指数走势相对平稳。可转债方面，整体呈现震荡上行走势，主要受益于权益市场上行带动市场情绪回暖，虽受高估值压制表现不及正股，但凭借股债双重属性，仍展现出较强韧性，后续与权益市场联动性或将进一步增强。

展望2026年1月，利率债市场或将有所修复并逐步呈现稳健运行态势，在年初配置需求支撑下，结构性机会仍可期待。在央行延续适度宽松货币政策取向、春节前流动性护航信号持续释放的背景下，或将共同为利率债市场提供一定基础支撑，但需警惕权益市场年初行情启动引发的资金分流效应，以及全球金融市场波动传导带来的跨境资金流动风险。**国债方面**，后续市场预计维持震荡偏暖格局。资金面在央行跨周期调节呵护下有望保持合理充裕，叠加年初机构配置需求集中释放、经济复苏基础尚需进一步稳固等因素，国债仍具备温和上行动能。但同时，春节前短期流动性波动可能加剧市场震荡，短期内波动幅度或有所扩大，建议后续操作以波段布局为主，重点关注降准等政策落地节奏与资金面边际变化带来的阶段性机会。**地方债方面**，发行端或将保持节奏前置特征，衔接提前批限额落地，助力年初项目开工与资金保障，呼应财政政策“提前发力”导向。投向端在传统基建基础上或将持续扩容，重点向新基建、城市更新、存量土地收储及新质生产力相关领域延伸，资金使用精准度与效能进一步提升。此外，化债仍是核心主线，化债工具更趋多元，聚焦存量隐性债务置换与融资平台经营性债务化解，同时强化相关监管措施，助力地方缓释偿债压力，为“十五五”开局筑牢财政稳健根基。

展望2026年1月，信用债市场或将呈政策托底、结构分化格局。在货币财政协同

发力，化债政策托底信用环境、严控新增隐性债务的背景下，市场整体信用风险或相对可控。信用债市场结构性机会凸显，中高评级中短端品种、科创债及优质区域城投债相对具备配置价值，但还需关注利率波动与机构行为带来的短期扰动。**城投债方面**，随着化债政策的持续深化，城投平台市场化转型步入深水区，信用分化态势或将加剧，优质转型主体与强资质区域债更受资金青睐，弱资质主体仍面临流动性压力。整体而言，政策托底筑牢系统性风险底线，资金配置更趋审慎，聚焦稳健收益与转型确定性机会。**地产债方面**，此前中共中央政治局会议提出，房地产领域以市场化方式推动行业出清，同时将持续支持优质房企融资，盘活存量资产，后续地产市场在行业调整优化，淘汰落后产能、化解风险等方面的政策支持力度或将持续加大，还需持续关注后续房地产市场景气度的复苏进程，以及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

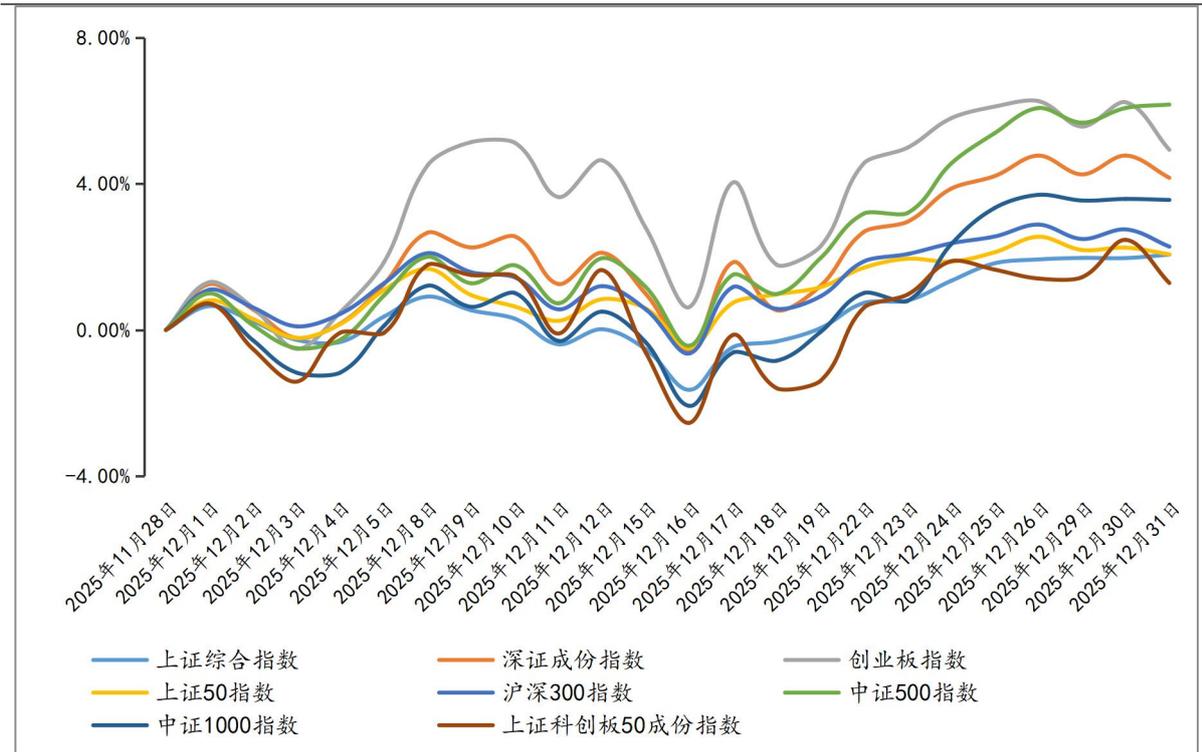
3.2.2 股票市场

市场行情方面，12月三大股指整体呈现“先抑后扬”的走势，全月来看三大指数全数收涨：上证指数上涨2.06%、深证成指上涨4.17%、创业板指上涨4.93%。主要指

数表现方面，上证 50 上涨 2.07%；中小盘的中证 500 和中证 1000 全部上涨，中证 500 上涨 6.17%，中证 1000 上涨 3.56%；上证科创板 50 成份指数上涨 1.28%。整体来看，12 月上旬 A 股市场有所波动，下旬以来在政策红利与资金共振下震荡上行，同时伴随结构性分化与板块轮动提速。政策面释放多重积极信号，叠加后续流动性宽松的预期，以及美联储降息落地的提振，共同夯实了市场底部支撑，推动市场风险偏好逐步回升。期间市场多空博弈仍较为突出，部分高景气成长赛道与低估值防御板块交替表现，资金围绕政策支持硬科技、新质生产力相关领域及高股息资产集中布局，而年末机构调仓与获利了结行为则对市场带来了短期市场波动影响。尽管过程中出现阶段性震荡，但 A 股整体上行趋势未改，市场在波动中持续优化结构，为跨年行情积蓄动能，展现出震荡向好、结构分化的运行特征。

展望 2026 年 1 月，A 股市场有望呈现震荡上行态势。“十五五”规划等积极政策预期与流动性宽松为市场提供支撑，但宏观经济数据验证与企业盈利修复尚需时间，或将制约指数大幅上涨空间，此外需关注春节效应与资金季节性波动带来的影响。**风格上**，中小盘成长股将延续活跃，人工智能、商业航天等领域受益于政策与机构增配偏好；低估值金融板块具备防御属性，有色金属等周期板块在供需改善下有望迎来阶段性机会。**行业配置**可聚焦政策驱动的商业航天、储能板块，产业趋势主导的有色金属、人工智能产业链，以及春节旺季催化下的体育、文旅等消费与服务细分领域。需警惕海外货币政策调整、地缘政治冲突、宏观经济数据波动及部分板块估值过高引发的回调风险，投资者应结合自身风险承受能力合理配置资产，谨慎应对市场不确定性。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）

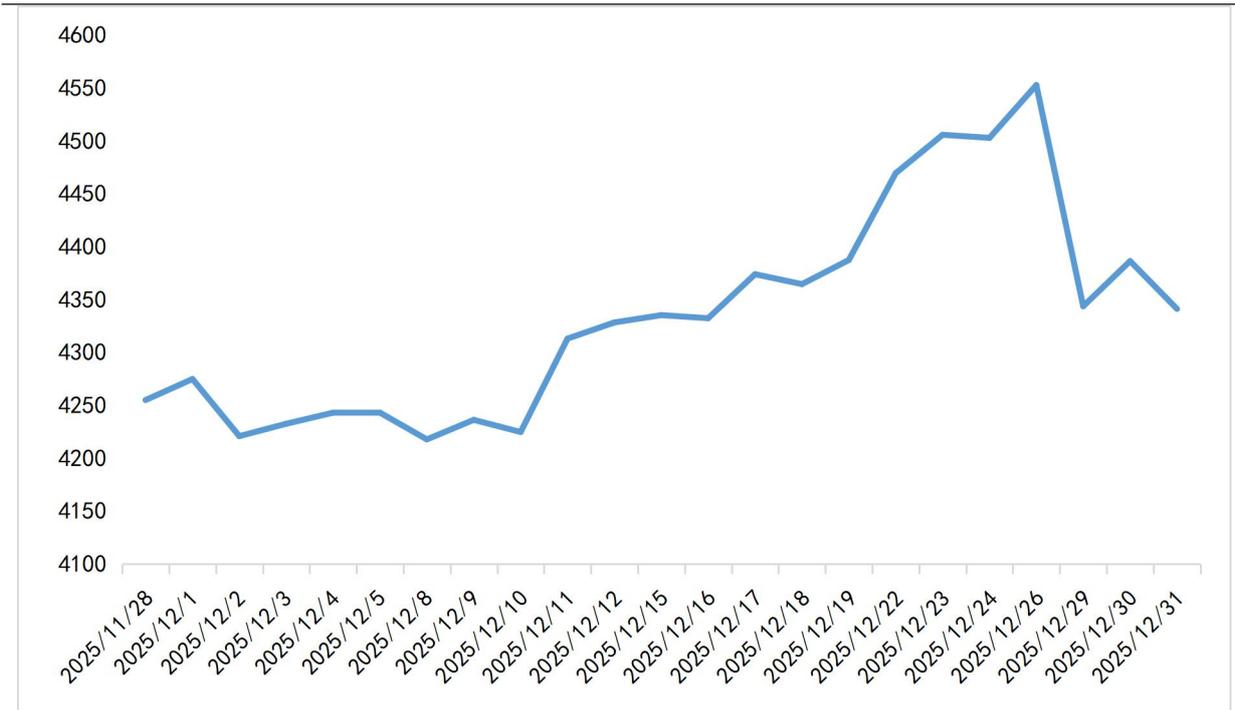


数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

12月，黄金价格整体呈现先升后降走势，月内涨幅为2.03%。12月金价震荡上行，临近月末价格出现回调，但整体仍高于月初水平。分析来看，当月受美联储降息落地催化、地缘风险仍存、央行持续购金，以及美元疲软等因素带动，金价全月整体呈上行趋势，但临近月末受市场获利盘集中兑现，以及上金所发布提高保证金比例、扩大涨跌幅度限制等风控通知影响，金价高位回落。展望后续，2026年1月黄金价格整体仍具上行动能，支撑源于美委地缘冲突避险需求、全球央行增持以及去美元化进程深化等因素，长期来看，黄金作为避险资产和储备资产的地位依然稳固，价格有望在波动中继续上行。但需警惕，短期内市场超买状态可能引发金价波动或回调，投资者需关注关键支撑位和美联储政策动向，做好相应的风险把控。

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

什么是分红险？

分红险是保险公司将可分配盈余按比例分配给客户的人寿保险产品，涵盖分红寿险、年金险等类型，红利源自死差益、利差益和费差益。根据监管要求，保险公司每年至少将 70% 可分配盈余分配给客户，分配方式包括现金红利和增额红利。该险种通过“固定收益+浮动红利”机制提供托底保障并抵御利率风险，需长期持有方能体现价值。

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。