

“汉口银行-普益标准”

华中地区银行理财产品收益指数月报

(2026年1月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

1月资金面整体保持合理充裕，春节前居民取现、年初信贷投放及政府债发行等因素对流动性形成阶段性扰动，但央行通过MLF续作加量、加大买断式逆回购投放力度并灵活运用中长期工具对冲资金缺口，市场流动性运行总体平稳。1月债市先抑后扬，全国固收类银行理财产品指数增速有所回暖。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**2026年1月下行相对明显，从46点降至43点左右，截至2026年1月30日，为**42.97**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，涨幅较上月有所上升，2026年1月末收于112.18点，环比上涨0.26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1月30日指数为42.97，较上月末下降3.71点。1月央行持续通过MLF超量续作和大量买断式逆回购呵护节前资金面，全月资金利率整体保持平稳运行。华中地区现金管理类产品收益指数下降明显，全国现金管理类产品指数月内同样有所下降，全国地区现金管理类产品指数从48.18点下降至45.54点，低于月初水平。

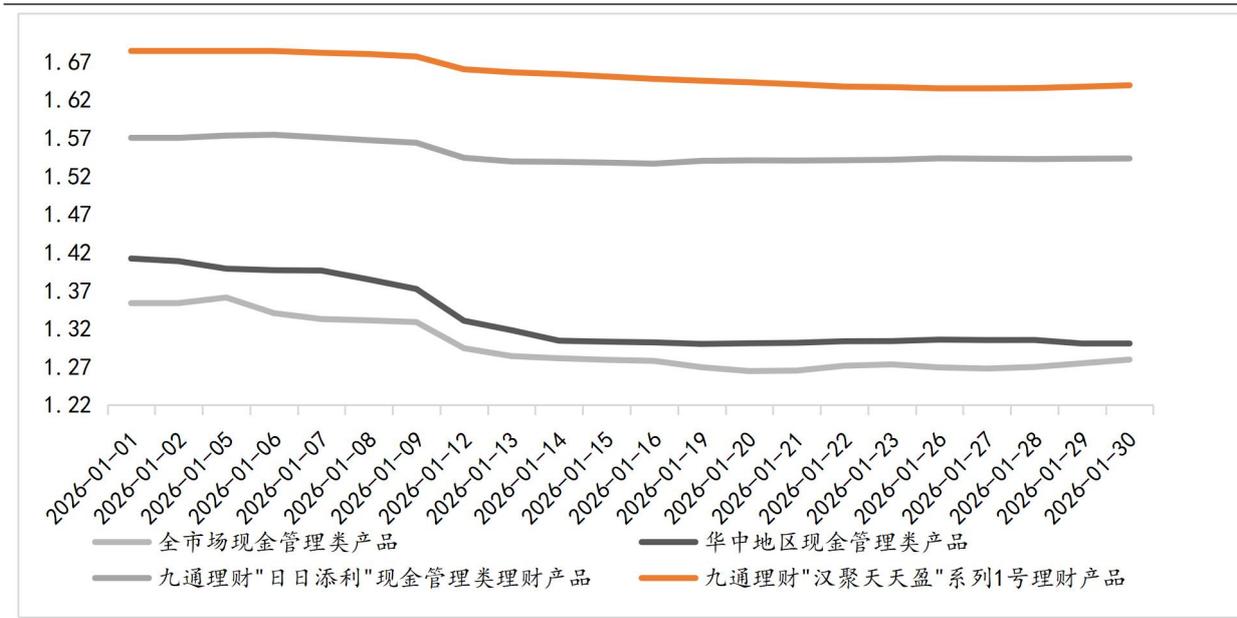
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



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持续下降，月末略有回升，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1.28%，分别较12月末环比下降11BP和6BP。本月，汉口银行的两款现金管理类的近7日年化收益率较上月表现略有下降，上半月收益均有所下滑，下半月收益相对平稳。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%-1.57%左右水平，跑赢华中地区平均水平15BP-25BP，跑赢全国平均水平25BP左右；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%-1.67%水平，跑赢华中地区平均水平30BP左右，跑赢全国平均水平35BP左右。

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：%）



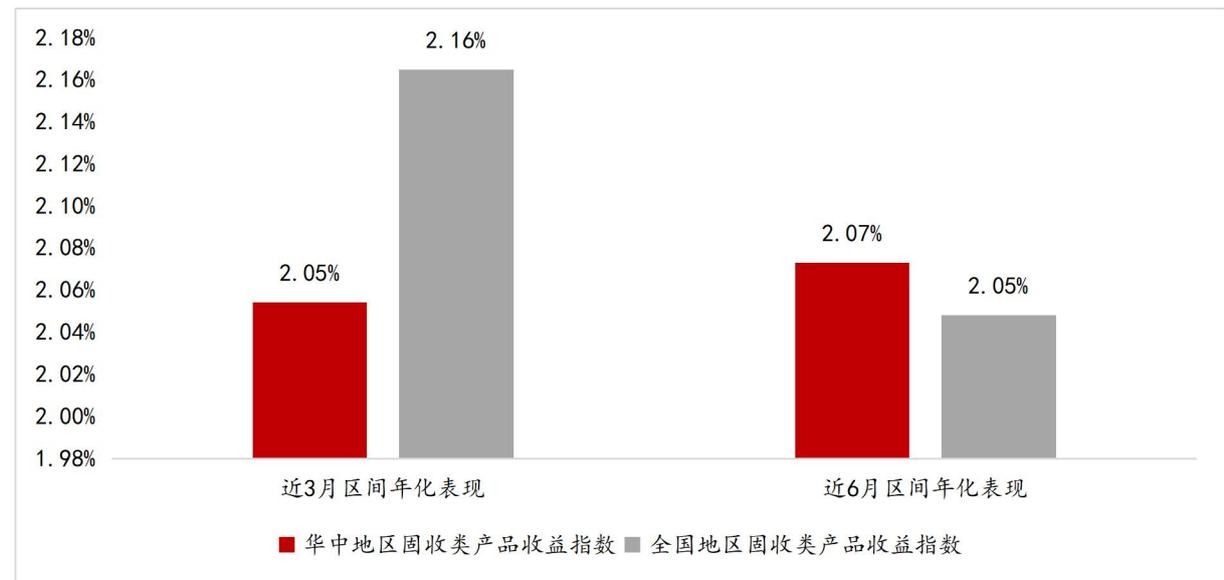
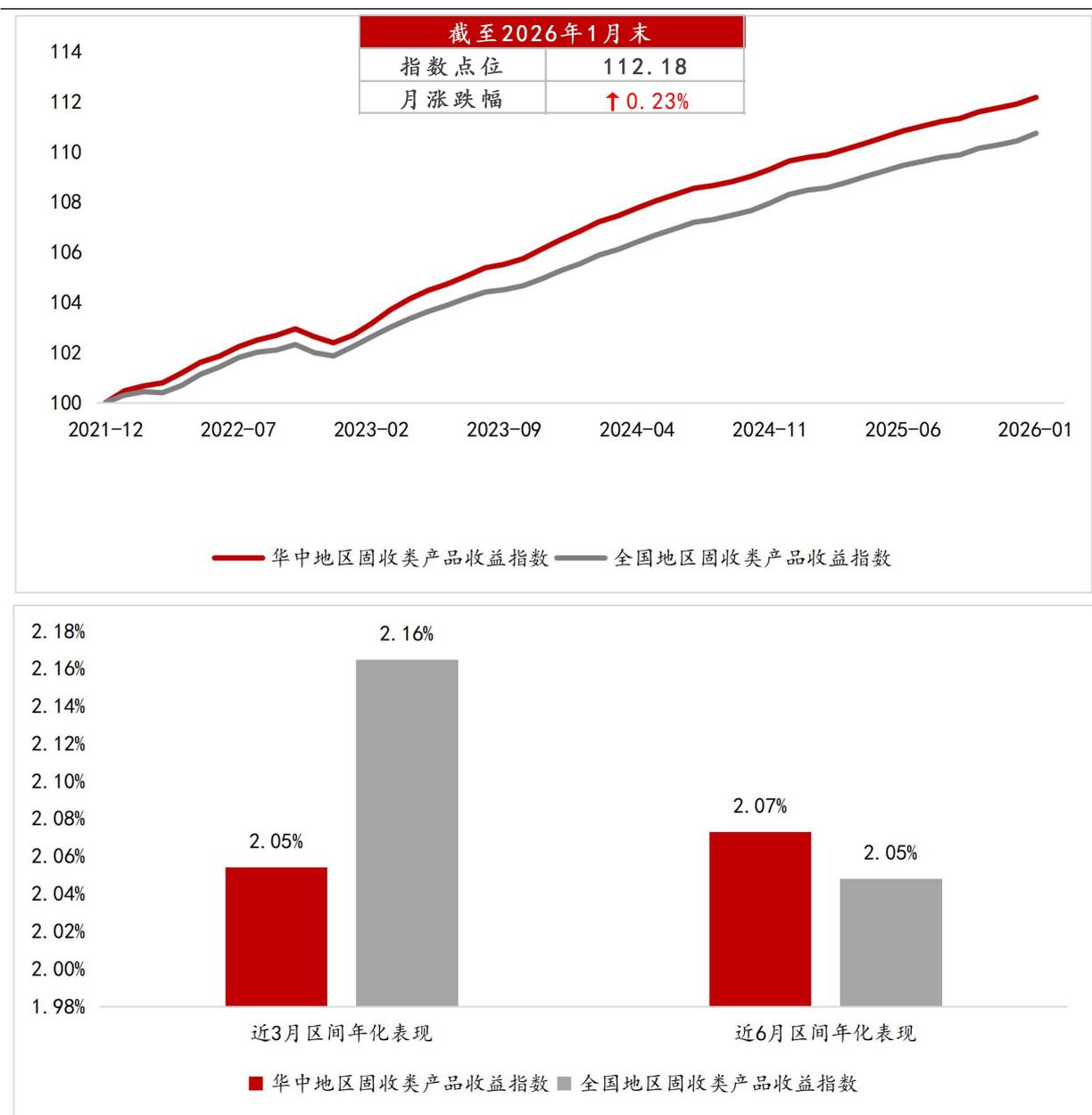
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2026 年 1 月末，华中地区固收类产品指数为 112.18，环比上升 0.26 点，环比涨幅达 0.23%，同比涨幅达 2.18%。1 月以来，债市在政策支持力度加码与供给扰动交织影响下呈现“先抑后扬”走势。月初受政府债集中发行及权益市场走强分流资金影响，利率债阶段性承压，波动有所放大；随后央行通过 MLF 超量续作、逆回购投放及结构性降息操作持续呵护流动性，叠加超长期特别国债政策节奏逐步明晰，市场情绪修复，利率债震荡回升。信用债在宽松资金面与配置需求支撑下表现相对稳健，可转债则受权益回暖带动延续上行。整体来看，1 月债市在多空因素切换中震荡走高，区域固收类产品指数涨幅较上月有所增加。

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 1 月的近三月区间年化收益率达 2.05%，近六月区间年化收益率达 2.07%，其中近六月收益跑赢全国水平。

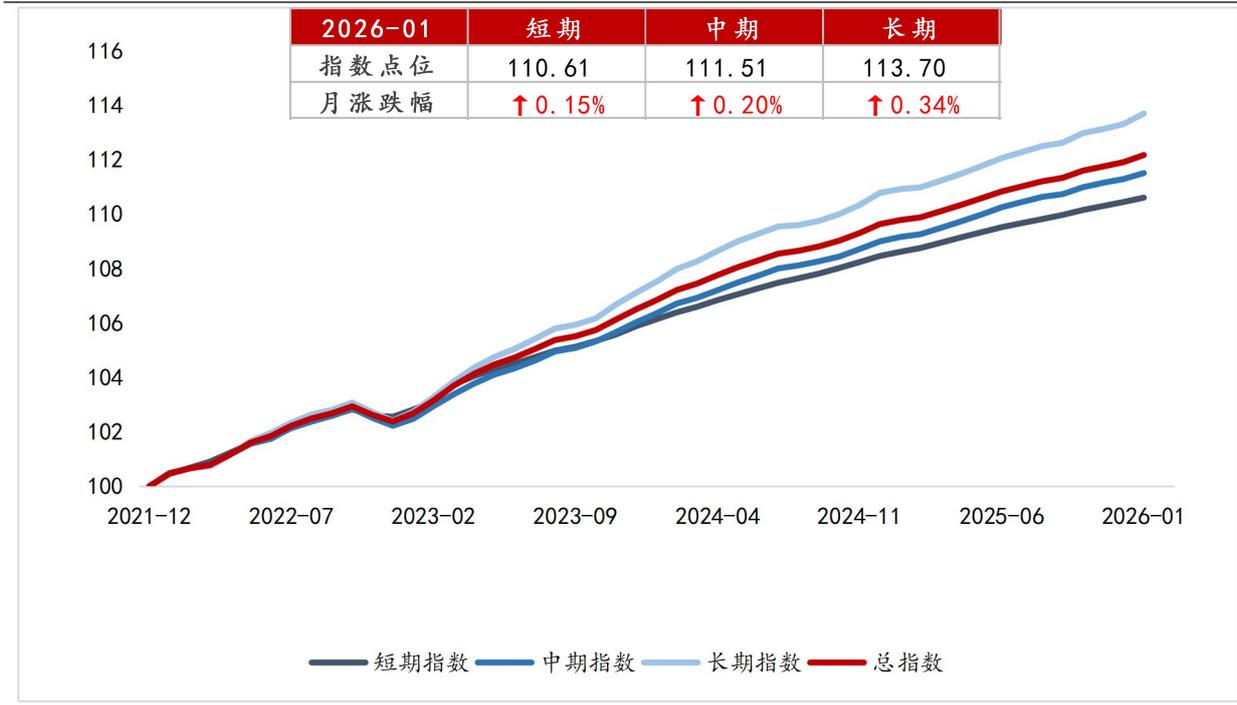
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 110.61、111.51 和 113.70，分别环比上升 0.16 点、0.22 点和 0.39 点，月涨幅分别达 0.15%、0.20% 和 0.34%。

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

1月以来，债市在政策呵护延续与供给扰动交织影响下呈现先下后上的震荡走势，月初受政府债集中发行及权益市场走强分流资金影响，债市阶段性承压，随后在流动性持续投放及政策预期稳定的支撑下逐步修复并收涨。同期权益市场波动加剧、月末回调，市场不确定性有所上升；随着春节临近，资金周转需求抬头，投资者对资金灵活性的关注或进一步增强。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，可重点关注短期客户周期型及最小持有期理财产品，通过较高流动性与相对稳定的收益表现，更好匹配阶段性资金安排与短期配置需求。例如，汉口银行“稳盈”系列短期客户周期型产品、“七天盈”系列最小持有期产品及长沙银行“长盈”系列产品等，投资者可以根据自身需求酌情考虑关注。

图表 5：汉口银行部分优秀产品近期表现 (%)

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 28 天周期型理财产品	2.35 (↑61BP)	1.90 (↑25BP)
九通理财七天盈系列 1 号理财产品	2.20 (↑45BP)	1.78 (↑13BP)
全市场短期固收类产品收益指数	1.74	1.65

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

➤ 银行理财加码承接客户稳健资金配置需求

2026年开年以来，在约50万亿元中长期定期存款集中到期、存款利率全面进入“1时代”的背景下，居民资金再配置需求显著升温，银行理财凭借其稳健属性与渠道优势，成为许多投资者多元化资产配置的选择方向之一。产品层面，多家理财子公司密集布局中低风险“固收+”产品，通过债券底仓叠加权益、可转债等策略提升收益弹性；同时，围绕低风险客户偏好，部分机构加大存款存单策略主题的理财产品供给，兼顾客群流动性与收益稳定性需求。展望后续，理财产品的风险管理能力、收益稳定性及投资者陪伴水平，将成为影响客户资金配置选择的关键因素，银行理财有望在稳固固收基本盘的基础上，通过策略优化产品结构，更好承接居民稳健增值需求。

➤ 银行理财规模持续增长，低利率环境下资产配置能力迎考验

《银行业理财市场年度报告（2025年）》显示，2025年银行理财市场规模与投资者数量继续双增，但平均收益率降至1.98%，首次跌破2%，资产端收益承压特征进一步显现。在低利率环境与客户风险偏好整体偏稳的约束下，固收类产品仍占据绝对主导地位，但混合类、公募化及中长期封闭式产品占比小幅提升，反映机构正通过拉长期限与策略优化等方式应对收益下行压力。展望2026年，理财公司权益资产配置仍将保持审慎，“固收+”有望成为主要发力方向，通过在债券、存单等稳健底仓基础上适度加大权益资产与多元配置策略的研究力度，平衡收益弹性与净值波动风险，其资产配置结构或呈现“稳中求进”的渐进式调整。

三、大类资产配置建议

综合各方面来看，1月公开市场操作实现净投放，央行通过MLF超量续作、结构性降息等操作精准调节流动性，带动当月资金面总体保持平稳有序运行。1月受部分行业进入传统淡季、市场有效需求不足问题仍存影响，基本面景气度阶段性回落；1月政策面紧扣“十五五”开局部署，扎实推动宏观政策落地见效、精准发力，货币政策延续适度宽松基调，财政政策持续加码发力、优化效能。债市方面，1月各类债市指数整体

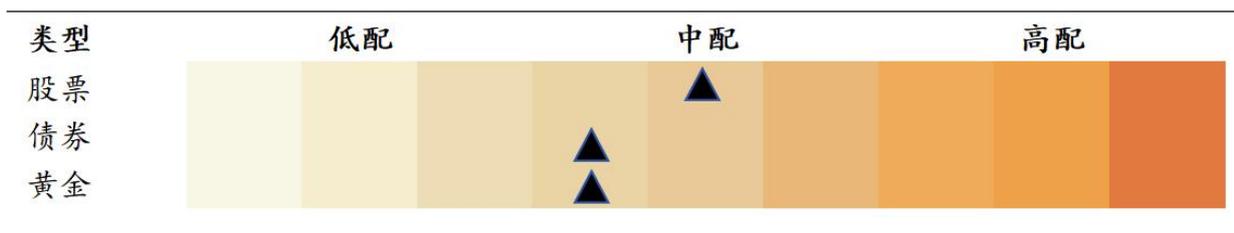
呈现“先抑后扬”走势，但表现仍呈现一定的结构性分化。利率债波动幅度相对较大，主要受政府债供给压力、股债跷跷板、央行结构性降息等多空因素交织影响。信用债走势相对稳健，主要得益于机构配置需求，以及政策层面持续强化信用风险防控等因素带动，夯实了市场的稳定基础。

1月，受春节假期季节性因素、全球经济增速放缓等多重因素影响，基本面景气度出现阶段性回落。生产端保持扩张态势，需求端则呈现阶段性调整，不同规模企业发展呈现分化，经济运行面临一定压力，不过高技术制造业和现代服务业仍保持较强活力。展望2月，随着春节假期结束，企业生产经营将逐步恢复常态。积极财政政策持续显效、货币政策精准发力，民间投资专项担保计划及贷款贴息政策进一步落地实施，叠加全球经济温和复苏、贸易环境逐步优化，内需回暖动能有望持续增强，外需稳定性逐步提升，或将带动基本面景气度持续复苏。**政策面来看**，1月政策面紧扣“十五五”开局部署，扎实推动宏观政策落地见效、精准发力。货币政策延续适度宽松基调，同时推出下调结构性工具利率等八项重磅政策措施，通过精准滴灌支持内需，维护金融市场平稳运行。财政政策持续加码发力、优化效能，提前下达超长期特别国债资金支持设备更新和消费品以旧换新，同时优化贴息、担保等政策工具，扩大支出精准度，兼顾短期稳增长与长期高质量发展。**资金面方面**，1月资金面整体呈现“总量充裕、结构性护航”的特点。受春节前居民集中提现、年初信贷“开门红”投放及新增地方政府债发行等多重因素影响，流动性阶段性扰动。但央行通过MLF超量续作、买断式逆回购加量投放，以及结构性降息等操作精准调节，实现中期流动性大额净投放，有效对冲资金缺口，保障全月资金面平稳有序运行。展望2月，资金面将面临春节前居民取现高峰、政府债券发行规模维持高位等潜在扰动，但考虑到央行适度宽松的货币政策基调明确，后续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。势。

债券市场方面，1月各类债市指数整体呈现“先抑后扬”走势，但表现仍呈现一定的结构性分化，利率债波动幅度较大、信用债表现相对稳健。**权益市场方面**，1月三大股指整体呈现“前高后稳、震荡抬升”的走势，1月上旬A股市场维持震荡上行走势，随后中下旬以来市场整体震荡，部分指数略有抬升，但临近月末受节前资金调仓、获利盘集中了结影响出现小幅调整，整体结构性分化与板块轮动有所加剧。**主要指数的表现方面**，上证50指数1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**，1月，黄金价格整体呈现先升后降走势，月末下行趋势较为明显。本月受地缘风

险、美欧贸易摩擦及美联储独立性担忧影响，市场避险情绪升温，叠加全球央行购金需求持续、美元指数下行，推动金价再创新高。但月末受美联储鹰派信号、交易所调控及获利抛售等多重利空冲击，金价明显下行。1月末 COMEX 黄金期货价格收于 4745.1 美元/盎司，月内上涨 9.31%。

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

1月，央行开展9000亿元MLF操作，当月MLF到期量为2000亿元，逆回购量40327亿元，逆回购到期量40649亿元，此外，央行1月还开展了合计20000亿元的买断式逆回购操作，并有17000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放9678亿元。整体来看，1月资金面整体呈现“总量充裕、结构性护航”的态势，春节临近居民集中提现、年初信贷“开门红”配套投放、新增地方政府债开闸发行等多重季节性与政策性因素，阶段性对流动性形成扰动，但同时央行通过MLF超量续作、买断式逆回购加量投放，以及结构性降息等操作精准调节流动性，当月中期流动性实现大额净投放，有效对冲各类资金缺口，带动本月资金面总体保持平稳有序运行。展望2月，资金面将面临春节前居民取现高峰、政府债券发行规模维持高位等潜在扰动，但考虑到央行适度宽松的货币政策基调明确，2026年人民银行工作会议已明确提出“灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行”，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，央行连续11个月加量续作MLF、连续8个月通过买断式逆回购注入中期流动性，释放出强烈的流动性呵护信号，后续货币政策与财政政策协同发力态势将持续，跨节及后续一段时期资金面或仍将呈现相对平稳、总量充裕的运行态势，为经济高质量发展和“十五五”良好开局营造适宜的货币金融环境。

3.1.2 基本面

1月制造业PMI为49.3%，环比下降0.8个百分点，再度回落至荣枯线以下，制造业运行有所波动。受部分行业进入传统淡季、市场有效需求不足问题依然存在，以及春节假期临近对企业生产活动形成一定影响等因素共同作用，对当月指数构成拖累。着眼重要细分项，1月生产指数环比下降1.1个百分点至50.6%，虽较上月有所回落，但仍高于荣枯线，制造业生产活动继续保持扩张态势，企业生产韧性相对较强；新订单指数环比下降1.6个百分点至49.2%，回落至临界点以下，表明制造业市场需求出现阶段性放缓，短期供需协同性有所减弱。内需方面，虽然财政、金融政策协同发力，持续加大对重点产业链、科技创新及新兴产业领域的支持力度，但受春节假期临近影响，企业订单、投资均进入传统季节性调整阶段，内需回暖节奏较前期有所放慢，对制造业订单的拉动作用阶段性减弱。外需方面，新出口订单指数环比下降1.2个百分点至47.8%，主要受全球经济总体呈现韧性但增速放缓、欧美市场需求季节性回落等因素影响，海外需求复苏力度仍显不足，外需对制造业的拉动作用有待进一步提升，后续仍需密切跟踪全球需求节奏与外部政策变化。总体来说，受春节假期季节性因素、全球经济增速放缓等多重影响，1月制造业PMI出现阶段性回落，生产端保持扩张、需求端阶段性调整，不同规模企业呈现差异化发展态势，大型企业持续发挥支撑作用，中小微企业复苏进程受阻，经济运行面临一定压力，但高技术制造业和现代服务业仍保持较强活力。展望后续，随着春节假期结束，企业生产经营逐步恢复常态，积极财政政策持续显效、货币政策精准支持，民间投资专项担保计划及贷款贴息政策进一步落地实施，叠加全球经济温和复苏、贸易环境逐步优化，内需回暖动能或将持续增强，外需稳定性有望逐步提升，进而带动制造业景气度逐步回升，或将推动制造业景气度持续复苏。

1月非制造业商务活动PMI为49.4%，环比下降0.8个百分点，回落至荣枯线以下，非制造业总体景气水平有所放缓，主要受季节性因素及部分行业景气度调整影响。分行业来看：1月建筑业PMI为48.8%，环比大幅下降4.0个百分点，景气水平明显回落。当前建筑业受全国大范围低温天气制约，叠加春节假日临近务工人员提前返乡，施工进度放缓、部分项目阶段性停工，基建与地产相关开工需求有所收缩，行业景气度回归收缩区间，企业对行业发展预期趋于谨慎。1月服务业PMI为49.5%，环比小幅下降0.2个百分点，景气度呈小幅回落态势，连续三个月处于荣枯线以下。批发、住宿、房地产等行业商务活动指数均低于临界点，但货币金融服务、资本市场服务、保险等行业整体

处于 65.0%以上的高位景气区间，行业分化整体相对较为明显。后续随着春节假期结束务工人员返岗、施工活动恢复，叠加年初一揽子结构性政策传导落地、消费信心逐步修复以及产业结构持续优化等背景下，非制造业整体运行有望逐步回升，重回扩张区间。

通胀方面，1月CPI指数同比增速预计有所回落，主要受2025年同期基数抬高及春节错月等因素影响。当月猪肉价格虽有所回升，但仍处于周期底部，整体出栏量充足，价格同比延续低位；叠加鲜菜鲜果冬季供应稳定，春节备货需求延后至2月，涨幅弱于往年同期，上述因素或将共同对1月CPI同比增速形成一定拖累。此外，有效需求修复偏慢也是影响指数走势的重要因素，除部分季节性服务消费外，多数服务业需求恢复节奏依然较慢，未能对CPI形成有效支撑，使得当月指数上行动能边际减弱。

PPI方面，预计1月PPI同比降幅将继续收窄。受国际原油、国内上游原材料价格阶段性回升，叠加部分行业稳增长政策持续发力，生产资料价格出现边际改善；同时，去年同期的低基数效应逐步显现，或将共同推动1月PPI同比降幅进一步收敛。展望后续，在基数效应与需求温和复苏的双重带动下，PPI同比增速预计将呈现逐步修复态势，降幅持续收窄并向零轴靠拢，或有望逐步实现同比转正。后续需持续跟踪海外流动性变动，以及国内下游需求的传导效率，若需求端维持回暖态势，将有望进一步推动PPI稳步回升，助力工业企业盈利状况逐步改善。

3.1.3 政策面

货币政策方面，1月15日，国新办举行新闻发布会，介绍此前货币金融政策支持实体经济高质量发展成效，并推出八项重磅政策措施，包括下调结构性工具利率、增加支农支小再贷款额度、加大科技创新再贷款支持、下调商业用房贷款首付比例等。同时明确2026要继续实施适度宽松的货币政策，持续优化政策工具组合，进一步推动融资成本稳中有降，同时将综合运用多种货币政策工具，健全完善金融市场体制机制，推动金融资源更精准、更高效地流向重点领域和薄弱环节。1月22日，中国人民银行召开宏观审慎工作会议，明确2026年将持续巩固货币政策与宏观审慎“双支柱”调控框架，强化央行统筹协调与跨部门协同，推动宏观审慎管理实现全覆盖、强前瞻，完善标准化监测评估体系与政策工具箱，为经济高质量发展营造稳健的金融环境。**财政政策方面**，1月20日，财政部联合多部门发布一揽子支持性政策，包括中小微企业贷款贴息、优化个人消费贷款、优化设备更新贷款贴息、民间投资专项担保、优化服务业贷款贴息等

多项促内需政策；此外当日在国新办举办的积极财政政策新闻发布会上，财政部提出2026年积极财政政策将延续总量增加、结构更优、效益更好、动能更强的取向，聚焦提振消费、扩大有效投资、保障民生、支持科技创新等重点领域，兼顾短期稳增长与长期高质量发展，为经济社会持续健康发展提供坚实支撑。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

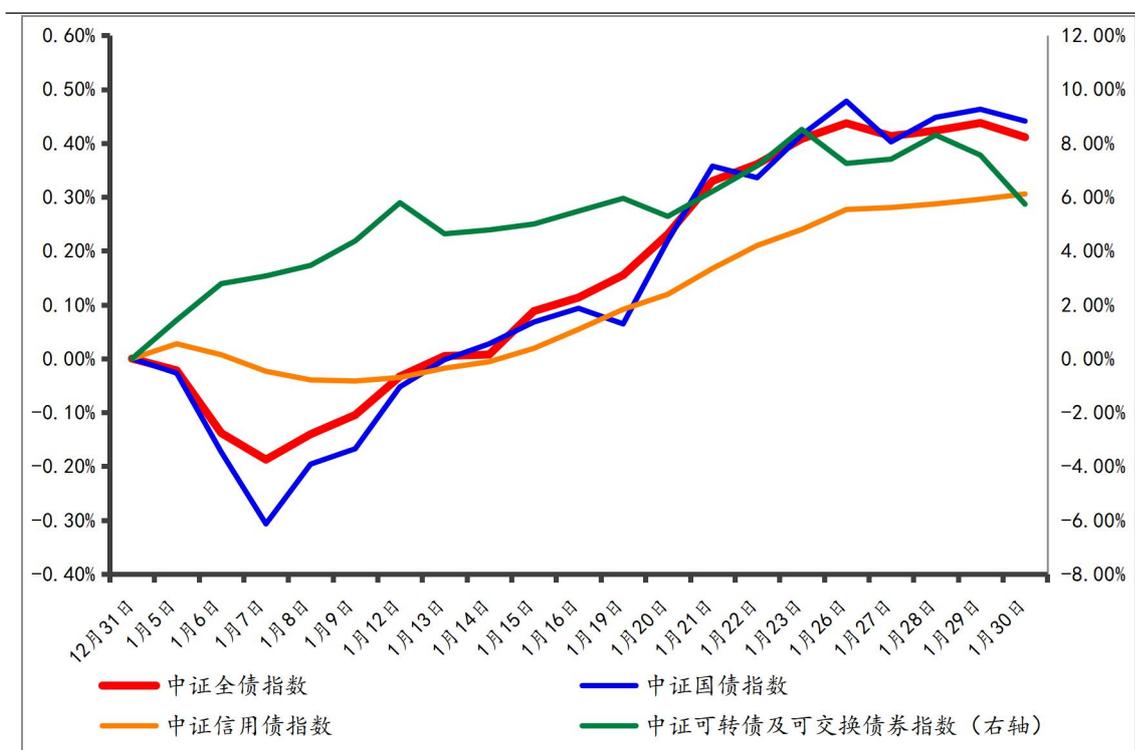
债券方面，1月各类债市指数整体呈现“先抑后扬”走势，但表现仍呈现一定的结构性分化：利率债波动幅度较大、信用债表现相对稳健、可转债则延续上行态势。利率债方面，整体呈现先承压调整、后震荡修复的走势，一方面，受月初政府债券集中供给压力影响，叠加权益市场走强引发的资金分流效应，债市迎来阶段性调整；另一方面，央行通过超量续做MLF、开展逆回购操作等方式持续投放流动性，当月启动年内首次结构性降息，同时明确降准降息仍有空间，有效缓解市场恐慌情绪，带动利率债逐步修复。在多空因素交替作用下，利率债指数当月波动整体相对较大。信用债方面，整体走势及表现相对稳健，主要得益于央行持续呵护下的宽松资金面支撑，叠加机构对高评级中短端信用债的配置需求旺盛等因素，而政策层面持续强化信用风险防控、精准支持实体经济，进一步夯实了信用债市场的稳定基础，多重因素推动当月信用债指数稳步走升、走势平稳。可转债方面，整体呈现相对明显的上行走势，主要受益于权益市场开年回暖的带动，市场风险偏好提升，叠加自身股债双重属性的支撑，共同支撑指数走高，后续其走势与权益市场的联动性或将进一步增强，但同时需持续关注高位回调风险。

展望2月，利率债市场有望延续修复态势，在节后配置回补与资金回流支撑下，整体保持稳健运行，中短端结构性机会仍值得把握。央行将延续适度宽松基调，节后流动性或将平稳运行、资金面或将有序过渡，为债市提供基础支撑。但需警惕节后信贷投放提速、地方债供给边际增加带来的阶段性压力，同时关注海外货币政策调整与权益市场持续回暖引发的资金分流风险。国债方面，后续国债市场整体或将延续窄幅震荡格局。一方面，春节前取现需求、政府债缴款等因素可能对资金面造成短期扰动，可能引发国债市场波动；另一方面，在当前经济基本面弱复苏的背景下，市场避险情绪仍存，也为国债市场形成一定的支撑，多空因素交织下，国债或将延续震荡格局。地方债方面，2月地方债市场或将呈现靠前发力、节前集中供给的特征，供给压力或将主要集中在月初。

资金面整体保持平稳，机构配置需求仍有支撑，高等级、中短期限品种仍受青睐。政策端延续稳增长与化债并重导向，额度分配向优质项目与低风险区域倾斜，市场整体运行稳健，结构性机会整体或仍将相对较大。

展望2月，信用债市场整体处于震荡格局，机构对中短端高等级信用债配置需求或将较为旺盛，或将对市场形成一定支撑，但供给压力和市场情绪波动可能带来短期扰动。投资者可适当关注短端高等级信用债的配置机会，同时需警惕政策、市场情绪和信用风险等因素的影响。**城投债方面**，受城投平台转型和化债政策影响，城投债净融资仍可能为负，但部分已完成市场化转型、具有稳定经营性现金流的城投企业，其信用债融资情况可能有所改善，科创主题类城投债可能继续增长。**产业债方面**，在货币政策宽松背景下，产业债发行利率有望维持低位，企业债券融资成本优势继续存在。央企和地方国企为支持重大项目和产业升级，将继续通过发行信用债融资，尤其是科创债、绿色债等主题债券发行可能活跃。民企债在政策支持下，发行量可能延续增长趋势，但需关注部分弱资质民企的融资难度。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



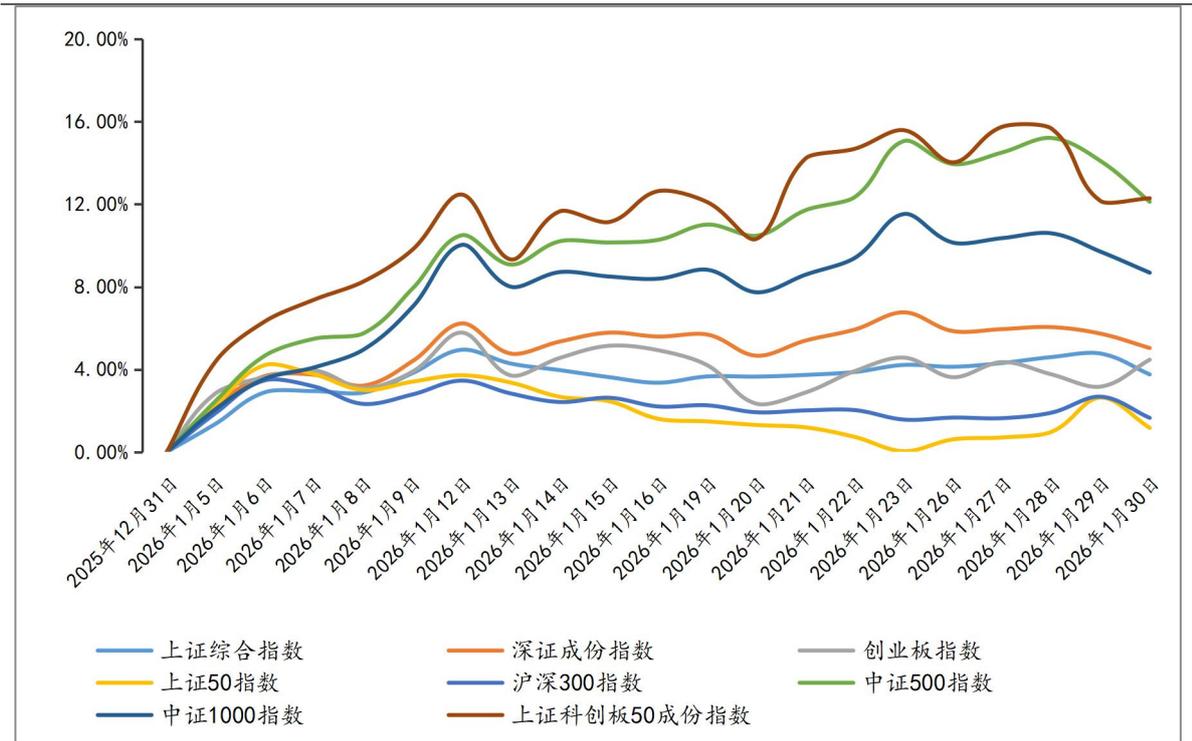
数据来源：普益标准

3.2.2 股票市场

市场行情方面，1月三大股指整体呈现“前高后稳、震荡抬升”的走势，全月来看三大指数全数收涨：上证指数上涨3.76%、深证成指上涨5.03%、创业板指上涨4.47%。主要指数表现方面，上证50上涨1.17%；中小盘的中证500和中证1000涨幅相对较大，中证500上涨12.12%，中证1000上涨8.68%；上证科创板50成份指数上涨12.29%。整体来看，1月上旬A股市场维持震荡上行走势；中下旬市场转为整体震荡，部分指数小幅抬升；临近月末，受节前资金调仓、获利盘集中了结影响，市场出现小幅调整，全月结构性分化与板块轮动均有所加剧。政策面进入利好密集释放期，全国科技工作会议定调科技创新核心方向，叠加央行稳健宽松的流动性基调，配合外围美元走弱、外资回流的积极提振，共同巩固了市场上行基础，推动市场风险偏好稳步提升。其中硬科技赛道与资源类板块表现突出，市场围绕政策支持半导体、AI算力、商业航天等科创领域，以及贵金属等资产集中布局，白酒板块因春节旺季需求提振表现较好，但其余部分消费股受资金风格切换影响表现低迷。月末A股市场整体上行动能有所减弱，主要受节前资金兑现、机构调仓，以及部分前期热门板块回调对市场带来的短期波动影响。

展望2月，A股市场有望呈现先抑后扬的运行态势。节前权益市场或将震荡偏弱，主要受前期监管层释放的降温信号影响，叠加投资者节前落袋止盈情绪升温，市场交投活跃度或将回落，指数大概率维持区间震荡。春节后，指数有望迎来阶段性修复，随着“十五五”开局规划相关政策加速落地、两会政策预热逐步升温，叠加节前离场资金回流，市场情绪将持续修复，有望推动指数震荡上行。投资方面，建议聚焦顺周期与科技领域，兼顾可选消费的阶段性机会，合理控制仓位，把握行业轮动节奏。

图表 8：国内股市累计涨跌幅（单位：%）

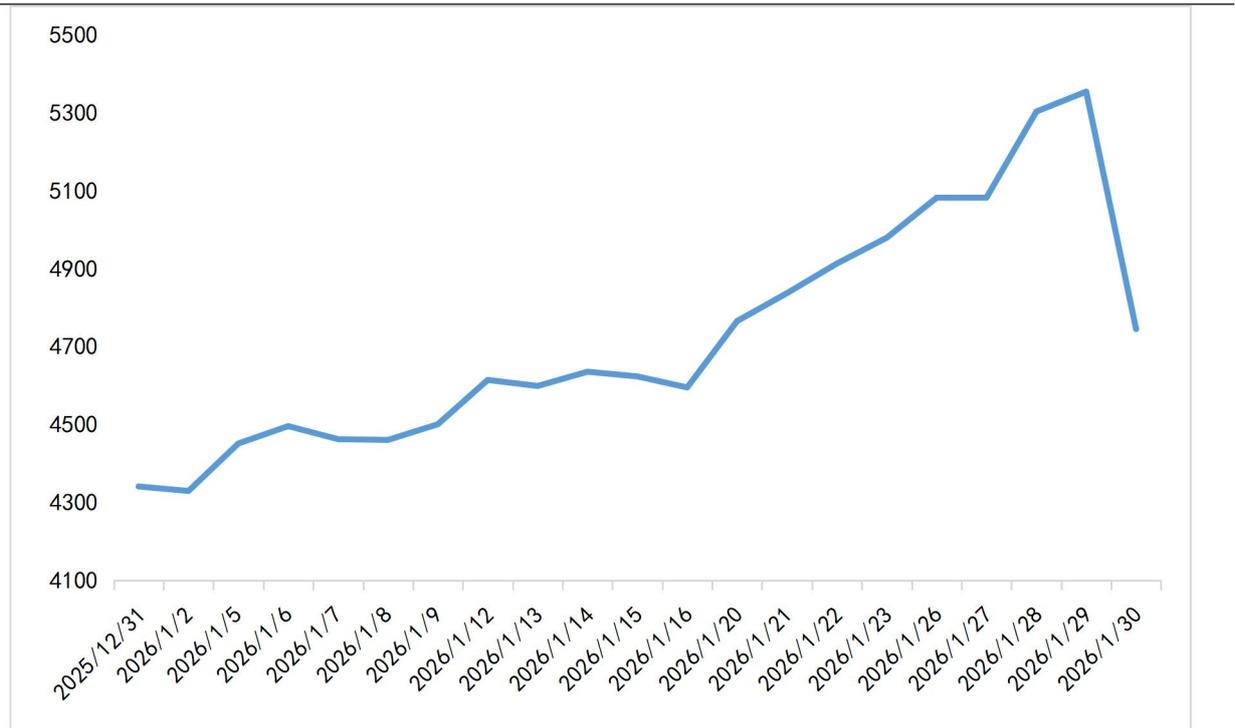


数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

1月,黄金价格整体呈现先升后降走势,月末下行趋势较为明显,月内涨幅为9.31%。1月黄金价格整体呈现震荡上行走势,但临近月末价格回调幅度相对较大。分析来看,当月受地缘风险高企、美欧贸易摩擦升温、美联储独立性担忧等影响,市场避险情绪有所升温,叠加全球央行购金需求持续,以及美元指数下行等因素带动,推动黄金价格再创新高。但临近月末金价下行趋势较为明显,主要受美联储鹰派信号冲击、交易所调控措施加剧抛压,以及市场获利抛售等多重利空因素影响。展望后续,2月黄金价格整体或呈现先探底企稳、再震荡回升的格局。前期涨幅较大带来技术调整压力,叠加市场对美联储政策预期的反复扰动,以及保证金上调带来的压力影响,短期金价仍有波动与回调风险。中期来看,全球央行持续购金、降息预期仍存,叠加避险需求支撑,金价下行空间或相对有限,整体具备震荡修复动力,还需重点关注政策信号与市场情绪变化,防范短期波动风险。

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 LOF？

LOF (Listed Open-Ended Fund) 即上市型开放式基金，是中国特色的交易所交易基金品种，其结合了开放式基金与封闭式基金的特点，采用现金申赎（与 ETF 使用一揽子股票不同），交易价格由市场供需决定。与 ETF 不同的是，LOF 除了可以在证券交易所这样的场内市场交易，还可以通过支付宝等其他场外交易平台上进行申购赎回，但更容易出现折价/溢价风险，受市场情绪影响更为明显。

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。