

“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2月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

2月央行通过MLF加量续作、买断式逆回购大额投放等操作精准投放流动性，维护资金面整体平稳，仅春节假期前后受季节性因素影响小幅收紧，市场流动性运行总体平稳。2月债市整体先稳后升、月末回调，全国固收类银行理财产品指数增速略有下滑，但仍保持为正。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**2026年2月整体先下后上，多在43点左右窄幅波动，截至2026年2月27日，为**43.74**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，指数增幅略有放缓，2026年2月末收于112.35点，环比上涨0.17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。

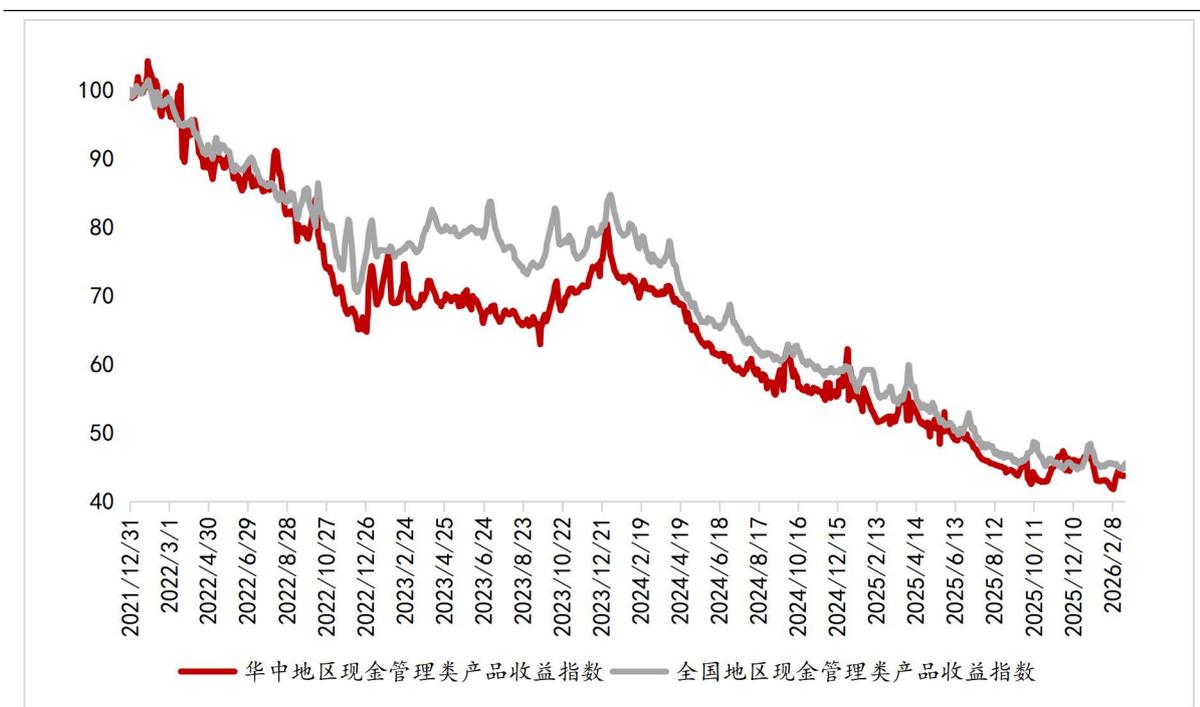
[附录1：指数详细编制说明及样本选取详见附录](#)

1.2 理财指数表现

1.2.1 现金管理类产品收益指数

截至2月27日指数为43.74，较上月末上升0.77点。2月央行通过MLF加量续作、买断式逆回购大额投放等操作精准投放流动性，维护资金面整体平稳，仅春节假期前后受季节性因素影响小幅收紧。华中地区现金管理类产品收益指数整体先下后上、窄幅波动，全国现金管理类产品指数月内走势与其相近，月末指数点位环比持平为45.54点，反映月内现金管理类产品收益相对平稳。

图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势

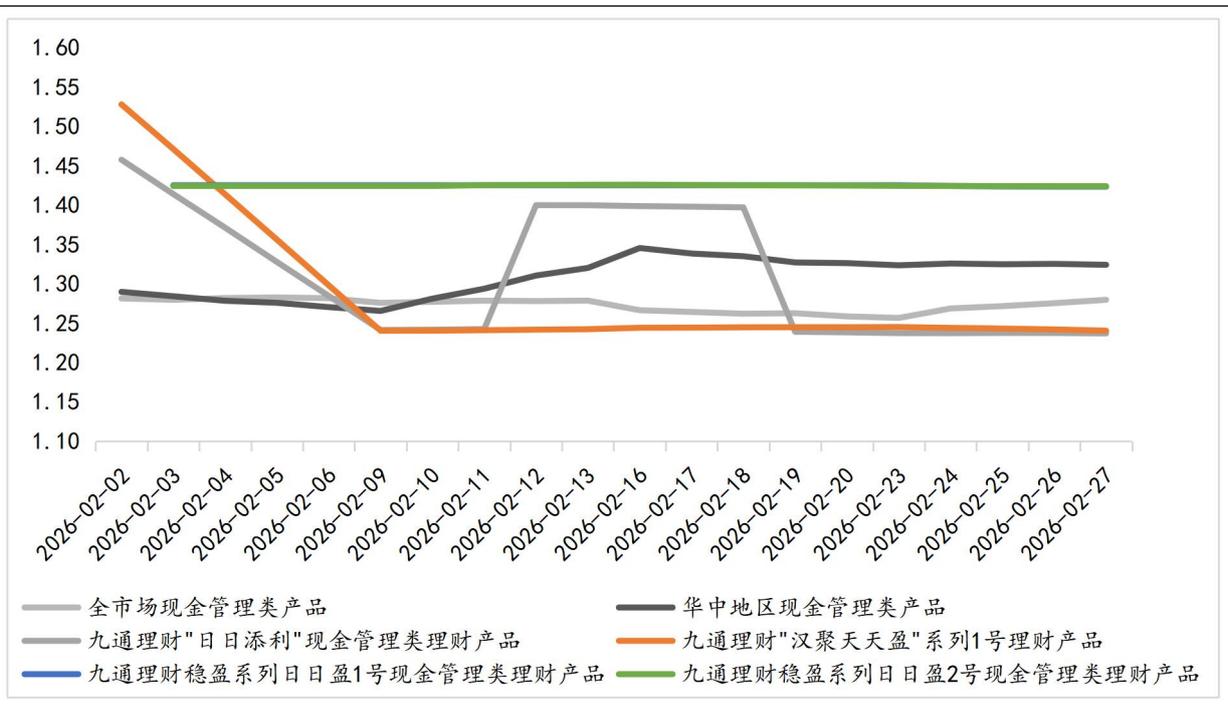


数据来源：普益标准

全国现金管理类产品的平均近7日年化收益率本月整体窄幅波动，春节后随资金面收紧略回升，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略高于全国水平。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1.32%和1.28%，分别较1月末环比上升2BP和持平。本月，汉口银行成立稍早的两款现金管理类近7日年化收益率较上月表现略有下滑，其中，九通理财“日日添利”现金管理类理财产品的整体收益表现在1.46%-1.24%区间内，九通理财“汉聚天天盈”系列1号理财产品的整体收益表现在1.53%-1.24%区间内，两款产品月度月上旬多时点收益表现相对跑赢华中地区和全国地区平均水平5BP以上，月度中下旬跑输华中地区平

均水平 8BP 左右，跑输全国平均水平 3BP 左右。2026 年 1 月末新成立的九通理财“稳盈系列日日盈”1 号和 2 号现金管理类理财产品收益表现相对较好，两款产品整体收益表现相近，均在 1.42%-1.43% 区间内，分别跑赢华中地区 and 全国地区平均水平 10BP 和 16BP 左右，收益表现相对平稳，且竞争力更为突出。

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：%）



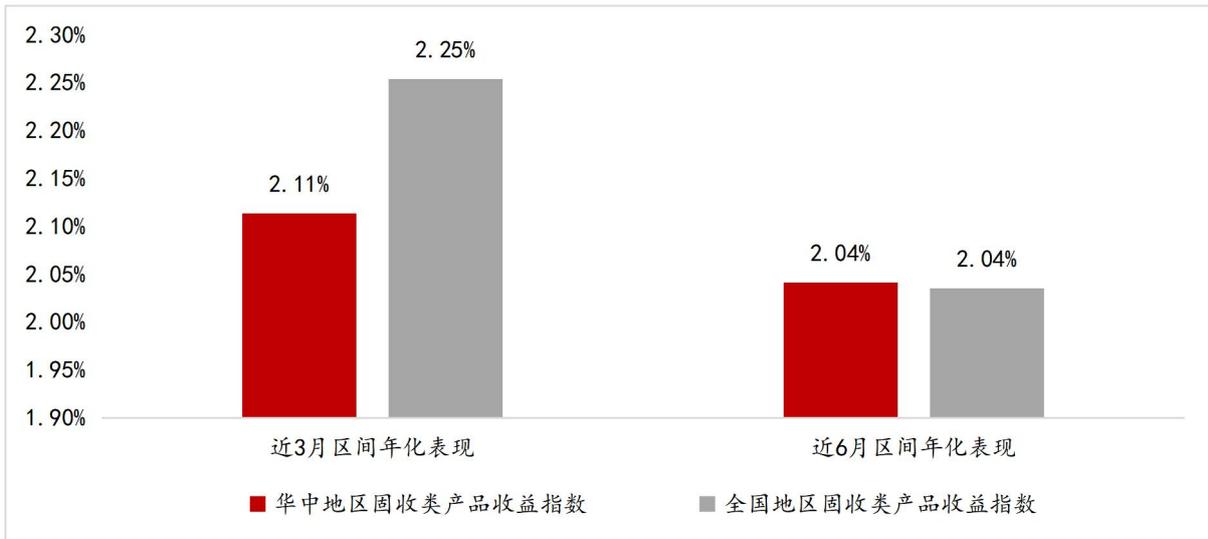
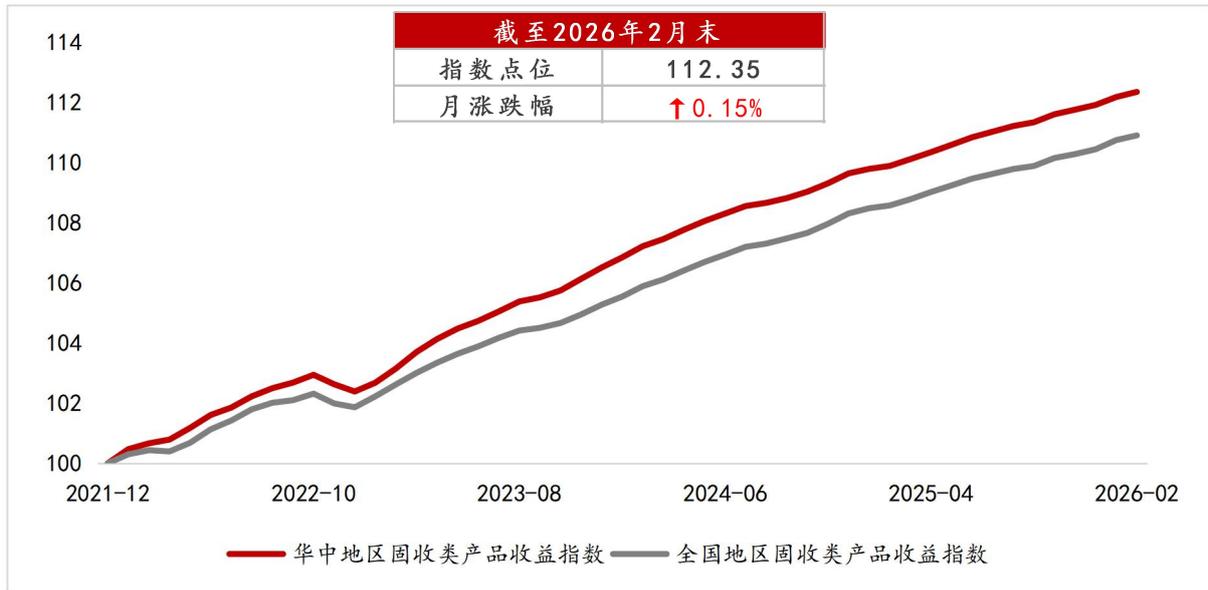
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2026 年 2 月末，华中地区固收类产品指数为 112.35，环比上升 0.17 点，环比涨幅达 0.15%，同比涨幅达 2.24%。2 月以来，债市整体呈现先稳后升、月末回调走势。月度中上旬，央行资金投放相对积极，市场流动性较为充裕，且金融机构“持券过节”意愿较强，债市整体温和上涨。春节后，资金面边际收敛，叠加股市走强带来的股债跷跷板效应有所显现，债市出现阶段性调整，固收类产品收益表现略有下滑。整体来看，2 月区域固收类产品指数增速放缓，但其月度涨幅仍相对优于全国地区指数月度涨幅，反映出区域固收类产品月度收益表现仍具竞争力。

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 2 月的近三月区间年化收益率达 2.11%，近六月区间年化收益率达 2.04%，其中近六月收益与全国水平相对持平。

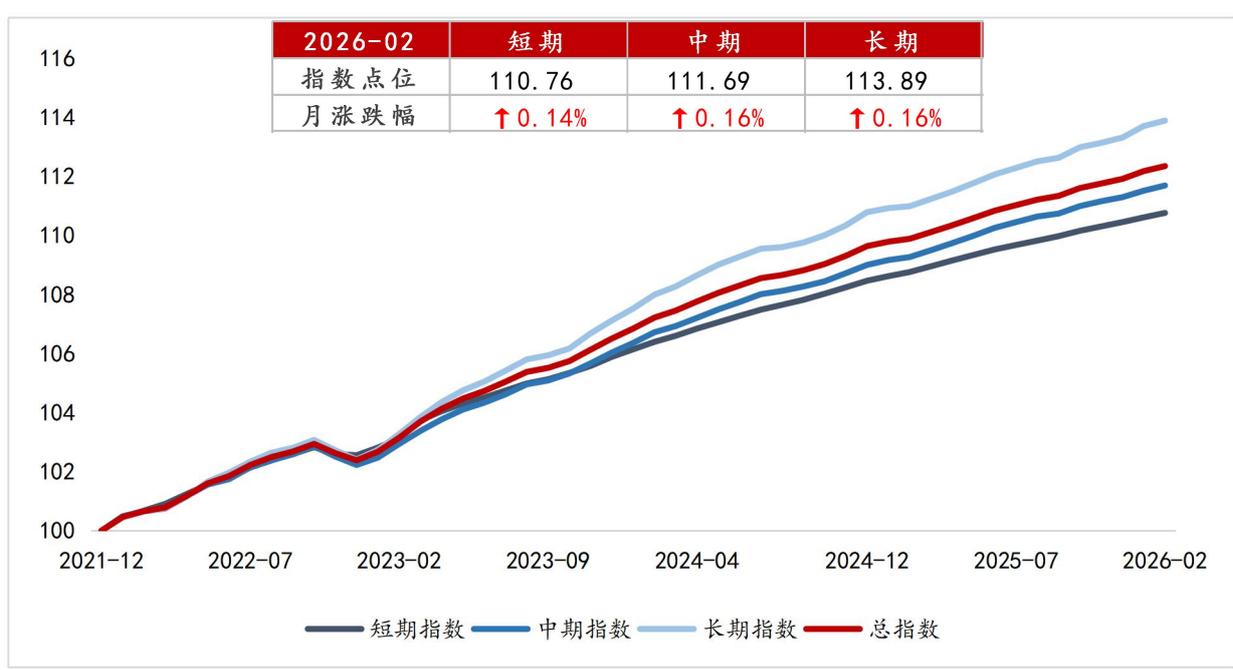
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 110.76、111.69 和 113.89，分别环比上升 0.15 点、0.18 点和 0.19 点，月涨幅分别达 0.14%、0.16% 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

2月股债两市延续波动态势，且2月末以来，在地缘冲突升级背景下，股市迎来短期调整，部分投资者风险偏好或有回落、对于策略稳健的固收类产品关注度或有提升。同时，当前最小持有期型产品发行热度与市场规模占比均相对高于其他开放式理财产品，市场需求相对旺盛，兼顾封闭期积累收益与期满灵活赎回的双重优势，契合当前市场对于申赎灵活性的诉求。因此，建议投资者结合自身需求，适当关注投资策略稳健的最小持有期型固收类产品，例如，汉口银行“嘉盈”系列产品及湖南银行“添利”系列产品等，其中汉口银行“嘉盈”系列2026年1月以来上新多款产品，投资期限较以往同系列产品进一步丰富，且近1月收益表现均超华中地区固收类产品平均水平，投资者可以根据自身需求适当关注。

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 (%)
九通理财嘉盈系列最低持有7天1号理财产品	1.68 (↑4BP)	1.70 (↑4BP)
九通理财嘉盈系列最低持有14天1号理财产品	1.69 (↑5BP)	1.71 (↑5BP)
九通理财嘉盈系列最低持有28天1号理财产品	2.74 (↑10BP)	1.74 (↑8BP)
华中地区短期固收类产品收益指数	1.64	1.66

注：括号内为产品收益率超华中地区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

➤ 银行理财强化产品定价逻辑，行业发展更趋规范化

近期，多家银行理财公司调整旗下部分产品业绩比较基准，指数型和市场利率型业绩基准产品占比有所提升。该变化趋势与监管政策和市场环境变化有关。一方面，《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》（简称“信披新规”）自 2025 年末发布以来进入调整过渡期，机构逐步加强对产品业绩基准设定的合规性管理。另一方面，产品收益变化本质与底层资产配置有关，波动市场环境下，产品通过锚定市场指数或利率，有助于其动态反映收益波动，且无需频繁调整。从长远来看，理财行业定价逻辑进一步强化有助于机构压缩产品虚高基准空间，让产品收益贴合真实投资表现，加速行业规范化发展。

➤ 银行理财拓展权益投资边界，入局 IPO 打新

自银行理财以 A 类投资者身份参与 IPO 打新的政策放开以来，多家理财公司积极参与 IPO 新股投资。同时，2026 年以来港股市场较为活跃，不少理财公司掘金港股 IPO，多数这类产品重点聚焦硬科技赛道投资机会，在政策推进与市场环境的双重驱动下，拓宽权益投资边界。当前，“固收+打新”策略逐步成为多家理财公司增厚收益弹性的重要方式。展望未来，随着理财公司投研与风控能力逐步强化，参与 IPO 打新的银行理财队伍有望进一步扩容，打新策略运用也会更加成熟，有望推动银行理财跨市场资产配置能力进一步提升。

三、大类资产配置建议

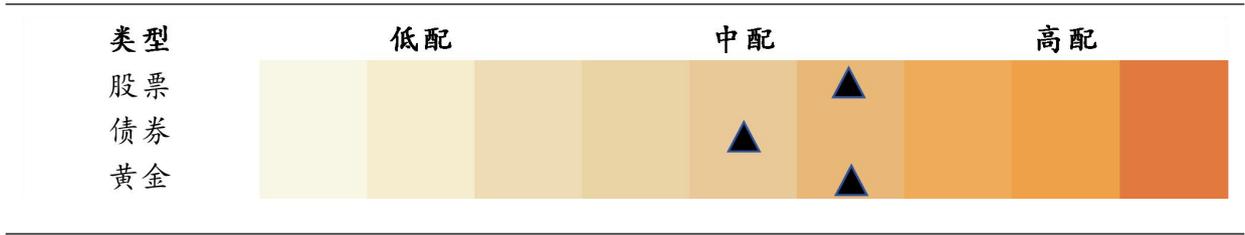
综合各方面来看，2 月公开市场操作实现净投放，央行通过 MLF 加量续作、买断式逆回购大额投放等操作精准对冲，推动资金面在波动中平稳运行。2 月受春节假期季节性冲击、低温天气扰动等多重影响，基本面景气度水平呈现阶段性回落；2 月货币政策将继续坚持适度宽松基调，强化逆周期与跨周期调节；财政政策通过精准税收优惠降低创新成本，强化科技研发与成果转化支撑，进而服务“十五五”科技创新和产业升级。债市方面，2 月各类债市指数整体呈现先稳后升、月末回调的走势。2 月中上旬，央行大额净投放维持流动性宽松，叠加银行、保险年初配置需求释放，机构持券过节意愿提升，债市稳步走强。2 月末受 A 股走强、经济修复预期、交易盘止盈及资金边际收

敛影响，债市进入阶段性调整。

2月受春节假期季节性冲击、低温天气扰动等多重影响，基本面景气度水平呈现阶段性回落，供需两端同步放缓，不同规模企业分化特征显著。尽管短期运行面临一定压力，但积极因素持续累积，高技术行业等新动能的增长韧性仍相对突出。展望3月，随着春节假期影响逐步消退，各地企业复工复产进程加快，产能有望持续释放。在积极财政政策与适度宽松货币政策的协同发力下，内需回暖动能将持续增强，叠加企业预期持续向好，基本面景气度有望逐步回升，实现平稳复苏。**政策面来看**，2月货币政策将继续坚持适度宽松基调，强化逆周期与跨周期调节，灵活运用各类政策工具，保持流动性合理充裕，推动融资成本低位运行；财政政策通过精准税收优惠降低创新成本，为科技自立自强和新质生产力发展提供财税保障，强化科技研发与成果转化支撑，进而服务“十五五”科技创新和产业升级。**资金面方面**，2月资金面呈现“跨节护航、中期放量”态势，尽管春节取现、地方债发行前置及节后回笼带来扰动，但央行通过MLF加量续作、买断式逆回购大额投放等操作精准对冲，推动资金面在波动中平稳运行。展望3月，地方债发行、信贷冲刺、税期走款等仍存扰动，但央行适度宽松基调未变，开年持续加大中期流动性净投放释放强烈呵护信号。预计央行将继续灵活搭配政策工具，3月资金面有望保持总量充裕、波动可控，为实体经济和“十五五”开局提供稳健金融支撑。

债券市场方面，2月利率债和信用债指数整体呈现先稳后升、月末回调的走势；可转债指数波动幅度整体相对小于正股，表明可转债市场在债底保护的支撑下，韧性特征依旧突出。**权益市场方面**，2月A股三大股指整体呈现横盘震荡、结构分化的格局，市场风格从普涨转向分化，中小盘成长及业绩支撑板块表现占优。**主要指数的表现方面**，中证1000指数2月涨幅相对较大，其余各类主要指数月末涨跌互现。**黄金市场方面**，2月，黄金价格整体呈现先抑后扬、震荡上行走势。当月下旬金价上行趋势相对明显，主要受地缘政治危机升级、美国GDP增速大幅放缓、特朗普关税政策反复引发贸易摩擦与去美元化忧虑等多重因素驱动。2月末COMEX黄金期货价格收于5247.9美元/盎司，月内上涨10.60%。

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

2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42989亿元,逆回购到期量44194亿元,此外,央行2月还开展了合计18000亿元的买断式逆回购操作,并有12000亿元买断式逆回购到期,公开市场操作合计净投放7795亿元。整体来看,2月资金面整体呈现“跨节护航、中期放量”的态势,春节居民集中取现高峰、地方政府债发行节奏前置、节后流动性集中回笼等多重季节性与政策性因素,阶段性对流动性形成冲击,但央行通过MLF加量续作、买断式逆回购大额投放,以及长短端逆回购精准跨节操作,有效对冲跨节资金缺口,带动当月资金面在波动中保持平稳有序运行。展望3月,资金面将面临地方政府债发行放量、一季度信贷投放冲刺、税期走款等潜在扰动,但考虑到央行适度宽松的货币政策基调未变,2026年人民银行工作会议明确的“保持流动性充裕,促进社会综合融资成本低位运行”导向清晰,预计将继续通过MLF、买断式逆回购等工具搭配发力,灵活调节流动性投放节奏与力度。此外,央行开年连续两个月显著加大中期流动性净投放,释放出较强的流动性呵护信号,后续货币政策与财政政策协同发力态势将持续,3月资金面或仍将呈现总量充裕、波动可控的运行态势,为实体经济融资需求释放和“十五五”开局起步提供稳健的货币金融支撑。

3.1.2 基本面

2月制造业PMI为49.0%,环比下降0.3个百分点,继续运行在荣枯线以下,制造业景气水平受季节性因素影响呈现阶段性波动。受春节假期延长且集中于2月中下旬、部分地区低温天气对户外作业形成制约,以及市场需求进入传统季节性调整阶段等因素共同作用,对当月指数构成主要拖累。着眼重要细分项,2月生产指数环比下降1个百分点至49.6%,回落至临界点以下,主要受春节假期企业停工休假影响,制造业生产活

动阶段性放缓；**新订单指数环比下降 0.6 个百分点至 48.6%**，持续处于收缩区间，表明制造业市场需求整体收紧，短期供需两端同步调整特征明显。**内需方面**，受春节长假影响，企业接单排产节奏放缓，民间投资进入季节性调整阶段，内需回暖动能阶段性减弱，对制造业订单的拉动作用有待进一步释放。随着节后复工复产推进，各地务工人员返岗，企业生产要素保障逐步改善，为内需复苏奠定基础。**外需方面**，新出口订单指数环比下降 2.8 个百分点至 45.0%，主要受全球经济增速放缓、欧美市场季节性需求回落，以及地缘政治不确定性等因素影响，海外需求复苏力度仍显不足。但值得关注的是，我国与部分海外地区的贸易合作持续深化，光伏组件、高端装备等产品出口保持韧性，部分企业在手海外订单已排至年中，外需结构优化态势初显。**总体来说**，受春节假期季节性冲击、低温天气扰动等多重影响，2 月制造业 PMI 出现阶段性回落，供需两端同步放缓，不同规模企业呈现显著差异化发展态势，大型企业 PMI 逆势上升 1.2 个百分点至 51.5%，持续发挥支撑作用，中小型制造业企业行业景气度继续承压回落。经济运行虽面临短期压力，但积极因素持续积累，高技术制造业 PMI 为 51.5%，连续 13 个月保持扩张，新动能增长韧性凸显，运行态势相对稳定。**展望后续**，随着春节假期影响逐步消退，各地企业加速复工复产，后续制造业产能有望持续释放。积极财政政策与适度宽松货币政策将持续协同发力，科技创新再贷款、民营企业债券风险分担工具等政策效应进一步显现，内需回暖动能有望持续增强。同时，企业预期持续向好，生产经营活动预期指数升至 53.2%，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业乐观情绪浓厚。预计 3 月起制造业景气度将逐步回升，后续随着政策红利持续释放与内生增长动力培育，制造业有望重回扩张区间，实现平稳复苏。

2 月非制造业商务活动 PMI 为 49.5%，环比上升 0.1 个百分点，虽仍处于荣枯线以下，但总体景气水平边际提高，主要受春节假日消费效应支撑，但建筑业延续春节淡季特征形成拖累。分行业来看：2 月建筑业 PMI 为 48.2%，环比下降 0.6 个百分点，景气水平继续回落。当前建筑业受春节假期务工人员集中返乡、部分项目暂停施工等因素影响，施工活动延续淡季态势，基建与地产相关现场作业进度放缓，行业景气度持续处于收缩区间；不过建筑业业务活动预期指数升至 50.9%，较上月回升 1.1 个百分点，重返临界点以上，企业对节后复工复产与行业恢复的信心有所修复。2 月服务业 PMI 为 49.7%，环比上升 0.2 个百分点，景气度呈小幅回升态势，但连续四个月处于荣枯线以下。受春节假日效应带动，居民出行消费相关行业表现突出，住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业

商务活动指数均位于 60.0%以上高位景气区间，但同时，资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低位运行，市场活跃度偏低，行业分化特征依然明显。后续随着春节假期结束务工人员全面返岗、建筑项目密集复工，叠加年初结构性政策持续落地见效、消费场景进一步拓展以及金融对实体经济支持力度不减等背景，非制造业整体运行有望加快回升，逐步向荣枯线靠拢并重回扩张区间。

通胀方面，2月CPI受春节错峰、消费回暖及基数效应共同推动，同比涨幅较前月有所回升，同比上涨1.30%。2月春节较晚集中带动食品、旅游、交通、住宿等价格环比走强，鲜菜、鲜果等季节性产品价格上涨，服务消费价格同步回升，叠加去年同期低基数效应，以及扩大内需与“反内卷”等政策持续发力，共同对CPI指数上行提供支持，但生猪供给充裕仍对食品价格形成一定约束，整体通胀无大幅上行压力。综合来看，2月CPI回升更多体现季节性与基数效应，并非通胀显著走高，后续或将逐步回归温和水平，整体物价仍处于合理区间，宏观政策保持连续性稳定性，有利于后续内需稳步恢复与物价平稳运行。

PPI方面，2月PPI整体延续同比降幅收窄的修复态势，当月同比值为-0.90%。受国际原油、部分大宗商品价格偏强支撑，叠加节后复工补库存与低基数效应，PPI同比降幅有所收窄；但春节假期生产放缓、终端需求偏弱及黑色金属、建材价格走弱，或也将对涨幅形成压制，整体呈现上游偏强、下游偏弱的结构特征。预计随着3月复工全面推进，PPI修复节奏有望加快，后续或有望逐步实现同比由负转正。

3.1.3 政策面

货币政策方面，2月10日，中国人民银行发布2025年第四季度中国货币政策执行报告，报告回顾了2025年第四季度货币政策执行情况，并提出了下一阶段的货币政策思路：2026年，央行将继续坚持适度宽松基调，强化逆周期与跨周期调节，灵活运用各类政策工具，保持流动性合理充裕，推动融资成本低位运行；同时聚焦扩大内需与重点领域支持，统筹稳增长、稳物价、防风险与内外均衡，发挥存量与增量政策集成效应，为经济持续回升向好营造适宜的货币金融环境。**财政政策方面**，2月13日，财政部等部门发布了关于“十五五”期间支持科技创新进口税收优惠政策的通知，对符合条件的科研院所、高校、企业技术中心、研发机构等单位进口科研、科技开发、教学用品及相关图书资料，免征关税、进口环节增值税和消费税，通过精准税收优惠降低创新成本，

为科技自立自强和新质生产力发展提供财税保障，强化科技研发与成果转化支撑，进而服务“十五五”科技创新和产业升级。此外，2月4日，中国人民银行召开2026年信贷市场工作会议。会议旨在通过精准滴灌、政策协同和风险防控，推动信贷资源向实体经济重点领域倾斜，助力扩大内需、科技创新和中小微企业发展，同时兼顾金融稳定与风险化解，为经济高质量发展提供坚实金融支撑。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

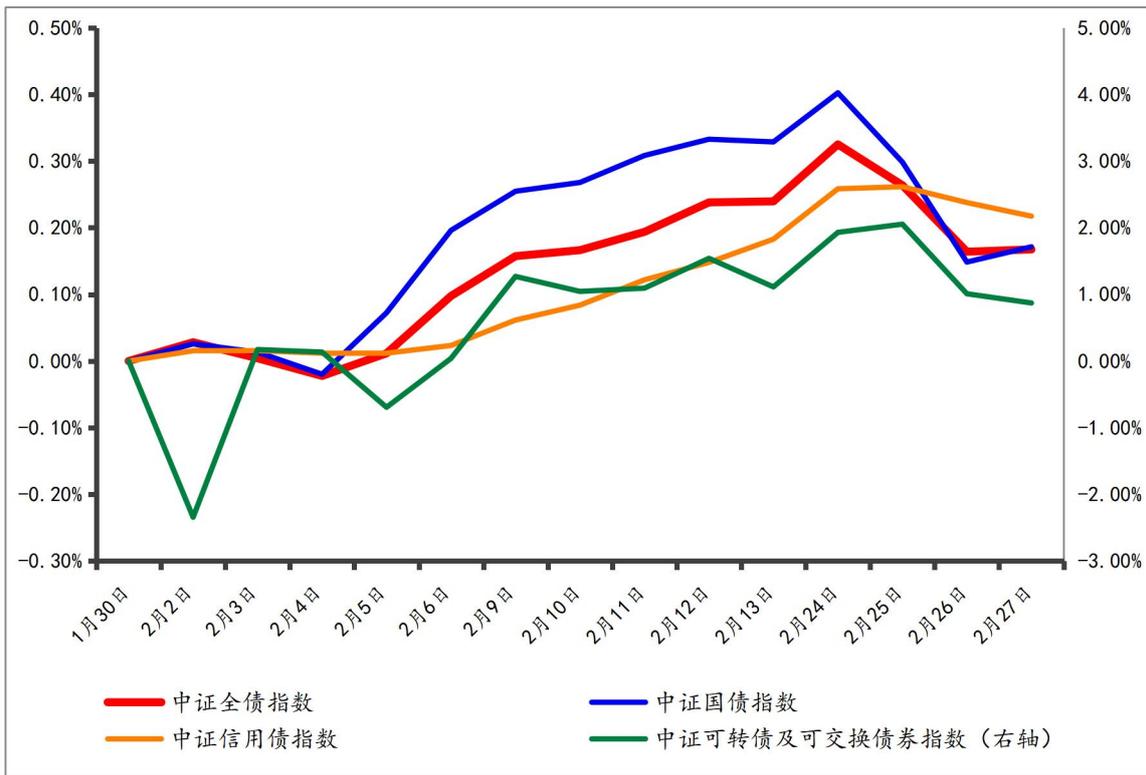
债券方面，2月各类债市指数整体呈现先稳后升、月末回调的走势。利率债和信用债方面，2月上旬至中旬，月初地方债供给压力对债市短期内形成扰动，但随后受春节前央行大额净投放护航流动性、资金面持续宽松带动，叠加银行、保险等配置盘年初配置需求集中释放，机构“持券过节”意愿升温，债市呈现稳步走强态势。节后临近2月末，受A股震荡走强引发的股债跷跷板效应、部分经济数据修复预期升温、交易盘获利止盈、资金边际收敛等因素影响，债市整体进入阶段性调整区间。转债方面，整体与正股走势相对较为一致，全月在震荡整理中呈现上行走势，月末指数环比收涨，其波动幅度整体相对小于正股，表明可转债市场在债底保护的支撑下，韧性特征依旧突出。

展望3月，利率债市场有望呈现震荡偏稳的格局，在机构配置需求持续释放与流动性平稳支撑下，行情韧性犹存。此外，央行或将延续适度宽松基调，跨月与季初流动性有望平稳衔接，资金面有序运行继续为债市提供稳定支撑。但需警惕地方政府债券供给提速、信贷投放持续放量带来的阶段性扰动，同时关注两会政策落地执行进程、海外货币政策节奏变化，以及权益市场走强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，3月全国两会支持性政策短期内提振市场情绪、A股阶段性活跃引发的资金分流，以及政府债发行节奏推进带来的缴款压力，可能引发国债市场阶段性波动；另一方面，在当前经济温和复苏、内需修复不均衡的背景下，市场避险情绪尚未完全消退，叠加央行持续维持流动性合理充裕、银行体系资金充裕带来的配置需求支撑，为国债市场形成较强支撑。多空因素交织下，3月国债市场或将延续窄幅震荡格局，重点关注两会政策指引、资金面边际变化及外部市场波动的影响。此外，在两会适度宽松的货币政策与温和扩张的财政政策基调下，中长期来看债市仍有上升空间，供给压力或相对可控。地方债方面，3月地方债市场将进入供给集中释放阶段，发

行节奏有所加快，或对市场流动性形成阶段性压力，需关注货币政策对流动性的调节作用。但在稳增长政策托底、项目收益改善、化债推进缓释风险等因素的带动下，整体配置价值或仍存。配置上建议缩短久期、精选区域与品种，优先经济大省、优质项目债，同时在交易上关注供给节奏与流动性呵护力度，把握波段机会。

展望3月，信用债市场或将呈现区间震荡、结构分化格局，机构对中短端高等级信用债配置需求仍存，叠加流动性平稳呵护，或对信用债形成支撑；但两会政策预期短期内提振市场情绪、供给阶段性放量及股债资金跷跷板效应，或带来短期波动扰动。投资者可聚焦短久期、高等级、票息稳健品种的配置机会，同时警惕政策信号、资金面收敛及个别主体信用风险释放带来的波动。**城投债方面**，城投债方面，受化债进入收官阶段及地方债供给放量影响，3月城投债净融资仍大概率处于低位，弱资质平台再融资难度或将进一步加大，但部分完成市场化转型、聚焦城市运营与产业培育、具备稳定经营性现金流的优质城投企业，其信用债融资成本有望下行、融资渠道持续拓宽，与新质生产力相关的科创主题类城投债，依托政策引导与资金支持，可能延续增长态势，成为城投债市场的结构性亮点。**产业债方面**，政策面与资金面保持友好，信用环境延续修复，高等级产业债仍具有配置价值；供给端结构优化，科创、绿色等主题品种活跃度提升。受两会科技、绿色产业支持性政策影响，叠加流动性阶段性波动与风险偏好变化，短期内或以窄幅震荡、结构性分化为主，投资宜聚焦高资质主体，把握中短久期票息机会，警惕弱资质行业与个体信用波动。

图表 7：债券指数涨跌幅（%）



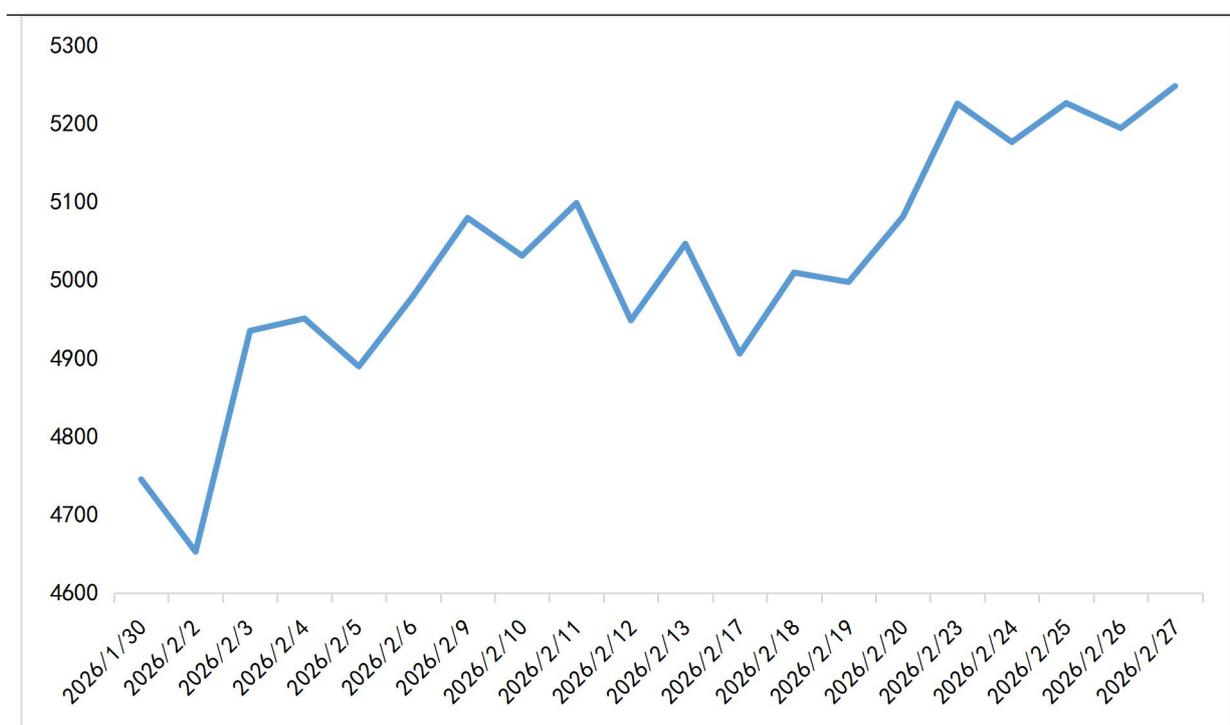
数据来源：普益标准

3.2.2 股票市场

市场行情方面，2月A股三大股指整体呈现横盘震荡、结构分化的格局，全月来看三大指数多数收涨：上证指数上涨1.09%、深证成指上涨2.04%、创业板指下跌1.08%。主要指数表现方面，上证50下跌0.88%；中小盘的中证500和中证1000全数上涨，中证500上涨3.44%，中证1000上涨3.71%；上证科创板50成份指数下跌1.42%。整体来看，2月A股市场处于“春季躁动”阶段，整体呈现震荡博弈、结构性分化的格局，市场风格从普涨转向分化，中小盘成长及业绩支撑板块表现占优。政策层面，全国两会临近叠加“十五五”开局，稳增长政策持续落地，财政支出力度加大，消费刺激政策加码，一季度消费国补及各类以旧换新补贴有序推进；流动性方面，央行节前万亿级逆回购投放释放宽松信号，节前持币资金、居民年终奖及其他市场资金节后集中入场，资金回流意愿较强；产业端，AI产业进入兑现期，叠加人形机器人产业关注度提升，相关产业链成为市场热点。但同时市场也面临多重风险，包括基本面复苏不及预期、美联储政策反复引发北向资金波动、政策兑现不及预期导致情绪降温，以及年报和一季报密集

调，美国国内政治动荡则限制跌幅；中旬在技术性买盘、美伊局势突变、美联储降息预期推动下震荡回升，期间因美元走强以及获利了结等因素金价出现反复，劳动力市场降温数据为金价提供支撑；下旬在地缘政治危机升级、美国 GDP 增速大幅放缓、特朗普关税政策反复引发贸易摩擦与去美元化忧虑等多重利好驱动下强势上涨，避险与抗通胀需求持续推升金价。**展望后续**，3 月黄金市场整体预计偏强，但短期波动或将加剧。受中东地缘政治风险高企影响，全球避险需求激增，黄金作为传统避险资产，资金持续流入，短期内地缘冲突的演变将是金价波动的关键变量。此外，降息预期和央行购金是支撑金价的核心因素，但需警惕短期获利了结引发的回调风险，建议后续可关注关键支撑位，逢低分批布局，同时做好风险控制，避免追高。

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

科创债政策加码，鼓励银行理财布局

科创债是由科技创新领域相关企业发行、或募集资金主要用于支持科技创新领域发展的债券，自 2025 年 5 月债市“科技板”正式落地以来，科创债迎来发行风口。2026 年 3 月 2 日，交易商协会发布科创债机制优化通知，在投资端明确鼓励银行理财等机构推出科创债指数化投资产品，以提升科创债二级市场流动性和定价效率。当前，部分理财产品已逐步开始配置科创债 ETF，但该产品数量整体仍较少，未来，伴随相关政策推动与机构投研能力深化，或有更多机构参与布局科创债投资，对丰富投资者产品选择与活跃科创债市场均有助力。

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。