

“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 7 月)

华中地区银行理财产品收益指数月报

7月资金面整体呈现震荡运行格局。央行延续适度宽松货币取向，通过加量续作MLF、开展买断式逆回购等中长期流动性工具投放流动性，并结合短期逆回购灵活调节市场供需，有效对冲税期、政府债集中缴款等阶段性扰动，整体流动性保持合理充裕。7月债券市场整体呈现先抑后稳、震荡修复的运行态势，全国与华中固收类银行理财产品指数平稳增长。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**7月走势平稳，截至2026年7月31日，为**37.49**点。**华中地区固收类产品收益指数**继续上行，2026年7月末收于113.11，环比上升0.10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7月31日，华中地区现金管理类产品指数为37.49，较上月末有所下降。7月央行综合运用MLF、买断式逆回购及短期逆回购等工具灵活调节流动性供给，总量合理充裕。华中地区现金管理类产品收益指数整体走势下行，全国地区现金管理类产品指数同样下降1.29点。

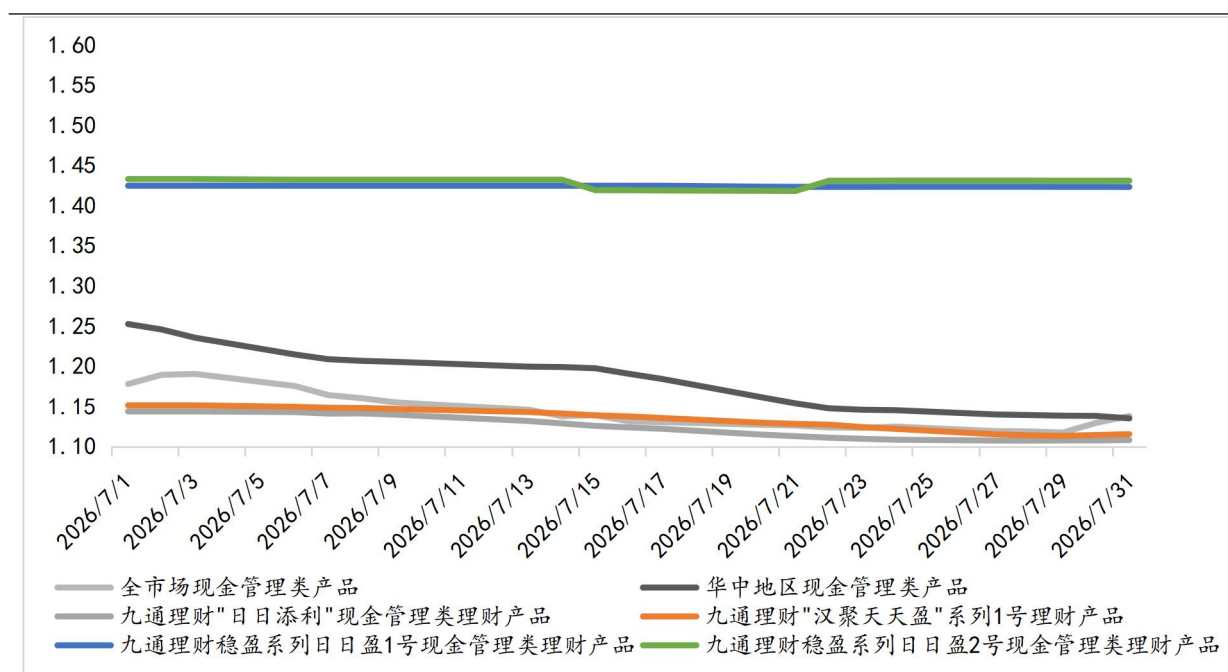
图表 1：华中地区现金管理类产品收益指数走势



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下降趋势，月末抬升，本月华中地区现金管理类产品平均近7日年化收益率各时点均高于全国水平。本月，汉口银行成立稍早的两款现金管理类近7日年化收益率仍然相对稳定，下半月与全国水平较为靠近。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则相对较好，本月收益均维持在1.42%左右水平，分别跑赢华中地区平均水平17-30BP，跑赢全国地区25-30BP左右，收益竞争力相对更明显。

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：%）



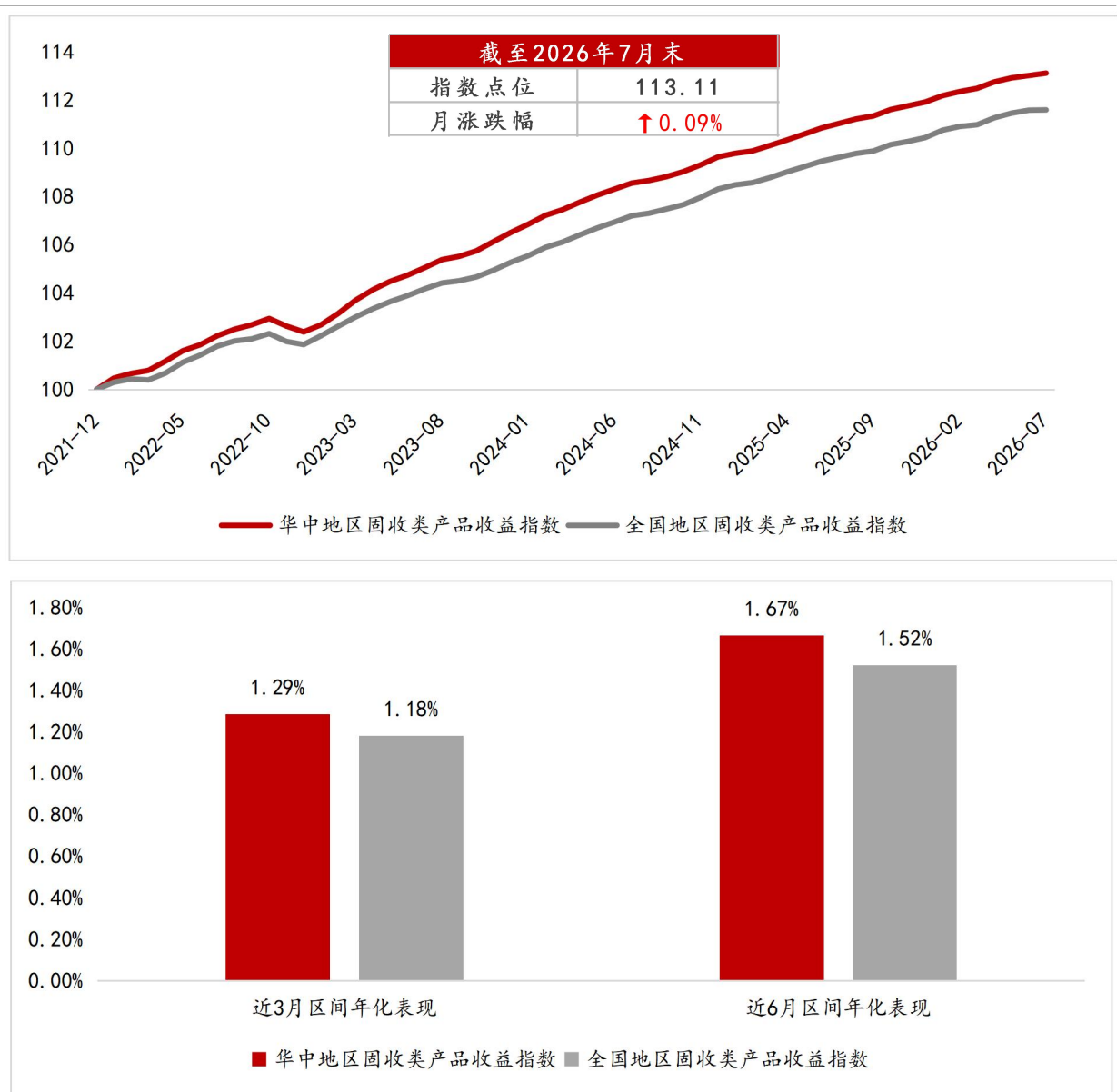
数据来源：普益标准

1.2.2 固收类产品收益指数

2026 年 7 月末，华中地区固收类产品指数为 113.11，环比上升 0.10 点，环比涨幅达 0.09%，同比涨幅达 1.88%。7 月债券市场整体呈先抑后稳、震荡修复的运行态势。月初受政府债发行节奏加快、资金面阶段性扰动以及权益市场风险偏好回升影响，债市交易情绪有所降温，收益率小幅上行；月中市场进入震荡整理阶段，宏观数据偏弱与稳增长政策预期博弈，叠加债券供给压力持续，市场多空力量趋于均衡；下旬随着央行加大中长期流动性投放，资金面逐步企稳，同时配置需求持续释放，债市情绪有所修复，收益率震荡回落，但稳增长预期及后续债券供给压力仍对市场形成一定制约。

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 7 月的近 3 月区间年化收益率达 1.29%，近 6 月区间年化收益率达 1.67%，均跑赢全国水平。

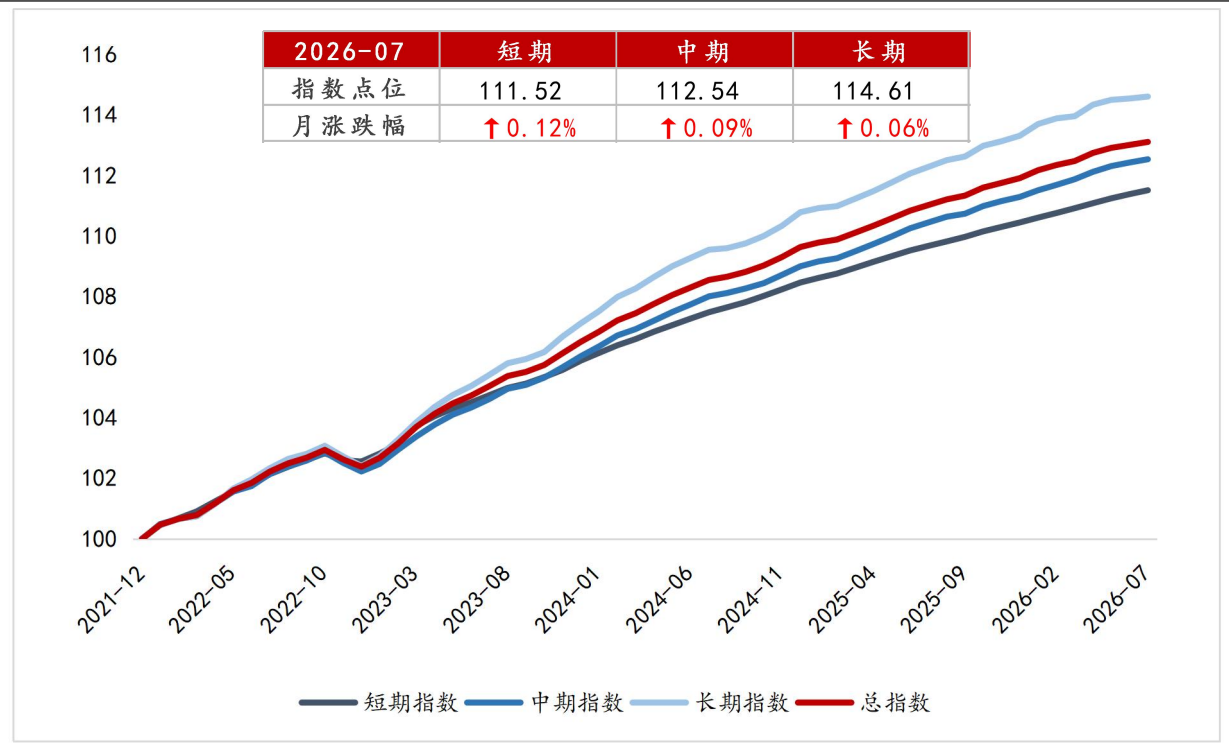
图表 3：华中地区固收类产品收益指数走势和区间表现



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 111.52、112.54 和 114.61，分别环比上升 0.13 点、0.11 点和 0.06 点，月涨幅分别达 0.12%、0.09% 和 0.06%。

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

7月以来，市场仍处于多因素博弈环境中，投资者对资金灵活性的关注度不减。最小持有期理财产品为投资者提供了兼顾流动性与灵活配置需求的选择，汉口银行、湖北银行等机构均有这类产品表现优异，适合有需求的投资者择机关注。如汉口银行“嘉盈”系列下多款最小持有期产品本月收益表现竞争力较强，近1月、近3月和近6月年化收益率均高于2.50%，且系列产品期限设置丰富，投资者可根据自身资金闲置时间和投资目标选择适合的产品。

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 91 天 6 号理财产品	2.68（↑163BP）	2.83（↑154BP）
九通理财嘉盈系列最低持有 91 天 3 号理财产品	2.71（↑166BP）	2.82（↑153BP）
全市场短期固收类产品收益指数	1.05	1.29

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

➤ 银行理财加速布局多资产配置体系

低利率环境下，银行理财产品收益空间承压，推动理财公司持续优化产品结构，加大混合类及多资产策略产品布局。理财登记中心半年报数据显示，混合类理财规模突破1万亿元，一方面，权益、可转债、商品等多类资产的引入，有助于拓宽收益来源，提升产品收益弹性；另一方面，混合类产品的发展也体现出居民财富管理需求逐步升级，对长期收益和资产配置多样化提出更高要求。但与此同时，银行理财客户整体风险偏好仍偏稳健，对净值波动和回撤较为敏感，固收类产品绝对规模占比仍超96%，未来理财公司需进一步完善大类资产配置能力。

➤ 银行理财积极探索权益配置新路径

今年以来，银行理财公司持续拓展权益投资渠道，通过参与新股网下申购等方式探索收益增厚路径。近期，多家理财公司旗下产品参与以长鑫科技为首的多家科创板新股申购，理财资金布局权益市场的趋势延续。一方面，打新策略有助于理财公司在保持稳健投资风格的基础上提升收益弹性；另一方面，积极参与权益投资也有助于推动理财公司完善多资产配置能力，积累投研经验，丰富含权产品体系。未来，理财公司仍需在风险可控基础上稳步提升权益投资能力，不断结合市场需求进行资产配置优化和策略创新。

三、大类资产配置建议

综合各方面来看，7月公开市场操作实现净投放，资金面呈现月初宽松、中旬受税期叠加政府债集中缴款冲击阶段性收紧、下旬压力逐步缓释并平稳跨月的震荡走势，央行延续“收短放长”调控思路，月末连续多日开展隔夜逆回购操作，精准呵护资金面平稳跨月。7月制造业景气水平阶段性走弱，主要受传统生产淡季、高温多雨天气扰动与前期较快增长基数较高共同影响，整体呈现生产边际放缓、内外需求同步走弱、行业与企业规模分化加剧、新动能持续发挥压舱石作用的运行特征；7月货币政策延续适度宽松取向，央行通过加量续作MLF、开展买断式逆回购加大中长期流动性投放，对冲税期与政府债券集中发行带来的资金扰动，保障流动性合理充裕；财政政策保持积极取向，重心由新政策出台转向存量资金加快落地、推动形成实物工作量，依托专项债、超长期特别国债发力有效投资，持续推进设备更新与消费品以旧换新，运用财政贴息等财税金融协同手段提振内需。

7月经济景气水平有所回落，受高温多雨季节性因素、传统生产淡季叠加需求走弱

共同影响，供需同步下行，原材料购进与出厂价格价差扩大，企业盈利修复承压；行业层面呈现有所分化，高技术与装备制造业维持扩张形成一定支撑，消费品及高耗能行业景气走弱，大中小型企业景气普遍承压，小微企业压力相对突出，后续内需政策落地成效、外需变化以及淡季结束后的供需修复情况仍需持续关注。展望8月，国内稳增长、扩内需政策持续靠前发力，超长期特别国债、专项债配套项目加快开工建设，汽车、家电以旧换新等刺激政策不断释放内需潜力。伴随季节性扰动因素逐步消退，内需回暖空间有望进一步拓宽。随着季节性影响消退叠加稳增长政策持续释放效能，市场需求有望逐步企稳，基本面或将迎来景气边际企稳修复窗口。

政策面来看，7月国内货币政策维持适度宽松基调，兼顾逆周期与跨周期调节。央行通过加量续作MLF、开展买断式逆回购投放中长期流动性，对冲政府债券发行、税期带来的资金压力。二季度货政例会强调增强政策灵活度，依托结构性工具引导信贷支持科创、民企、绿色领域与合理住房需求，强化财政货币协同。政策以总量托底、精准滴灌为主，后续将根据内外部形势灵活运用政策工具。7月财政政策维持积极基调，重点推动存量资金落地见效。依托专项债、超长期特别国债扩大有效投资，推进设备更新与消费品以旧换新，借助财政贴息等财税金融协同举措提振内需。持续落实各项惠企税费优惠，保障民生支出并及时拨付防汛救灾资金。同步加强地方债务监管，稳妥化解隐性债务风险，兼顾稳增长与财政可持续，后续将继续加快债券资金投放，优化促消费、稳市场主体相关政策执行。

资金面方面，7月资金面震荡运行，月初流动性宽松，中旬受税期、政府债集中缴款影响阶段性收紧，下旬压力缓释平稳跨月。央行延续“收短放长”，加大MLF、买断式逆回购等中长期工具投放对冲缺口，辅以短期逆回购灵活调节。银行间利率围绕政策利率波动，流动性总量合理充裕。各类扰动以短期季节性因素为主，央行前置对冲有效平滑资金波动，兼顾短端利率稳定与抑制资金空转，月末央行连续多日开展隔夜逆回购操作，精准呵护资金面平稳跨月。展望8月，资金面大概率维持中性平稳。前期中长期流动性投放、财政持续支出与企业结汇提供支撑，但月中缴税、三季度政府债集中发行、公开市场工具到期等因素，或引发阶段性资金收紧。预计央行将延续灵活调控思路，运用各类工具组合精准对冲扰动，全月资金利率中枢预计保持稳定。

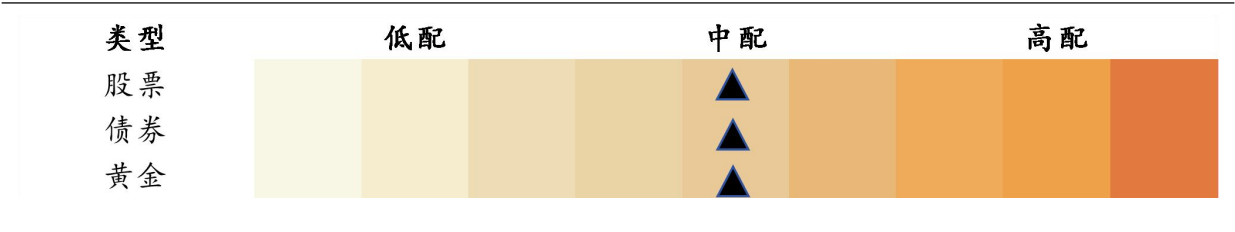
债券市场方面，7月债券市场整体呈现先抑后稳、震荡上行的波动运行态势。

权益市场方面，7月A股市场整体呈现宽幅震荡、波动放大的格局，市场告别此前单一科技主线，进入估值消化阶段。

主要指数的表现方面，科创50指数7月跌幅相对较大，其

余各类主要指数全月全数收跌。**黄金市场方面**，7月黄金价格整体呈现宽幅震荡、多空快速轮换的走势。短期定价主要受美联储政策预期主导，叠加前期高位抛压持续存在，共同约束金价上行空间，而全球央行持续购金则为金价提供了一定的底部支撑。7月末COMEX黄金期货价格收于4107.00美元/盎司，月内小幅上涨1.70%。

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

7月，央行开展5000亿元MLF操作，当月MLF到期量为4000亿元，逆回购量65395亿元，逆回购到期量67890亿元，此外，央行7月还开展了合计24000亿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5505亿元。整体来看，7月资金面呈现月初宽松、中旬受税期叠加政府债集中缴款冲击阶段性收紧、下旬压力逐步缓释并平稳跨月的震荡走势，央行延续“收短放长”调控思路，加大买断式逆回购、MLF等中长期工具净投放力度对冲流动性缺口，依托短期逆回购灵活削峰填谷，月末连续多日开展隔夜逆回购操作，精准呵护资金面平稳跨月，当月银行间利率围绕政策利率中枢波动，资金整体维持合理充裕格局。整体来看，流动性总量可控，扰动多为短期季节性冲击，央行前置对冲操作有效平抑资金波动，兼顾稳定短端利率与防范资金空转。展望8月，资金面或将维持中性平稳格局。前期持续投放的中长期流动性形成底部支撑，叠加财政支出稳步拨付、企业结汇需求延续，共同为流动性筑牢基础。不过8月资金面仍存在多重扰动因素：月中税收缴款、三季度政府债券密集发行、公开市场工具集中到期等，或将在部分时段造成资金供需阶段性收紧。预计央行将延续灵活调控思路，统筹中长期流动性供给，运用各类工具组合精准对冲扰动，全月资金利率中枢有望整体保持平稳。

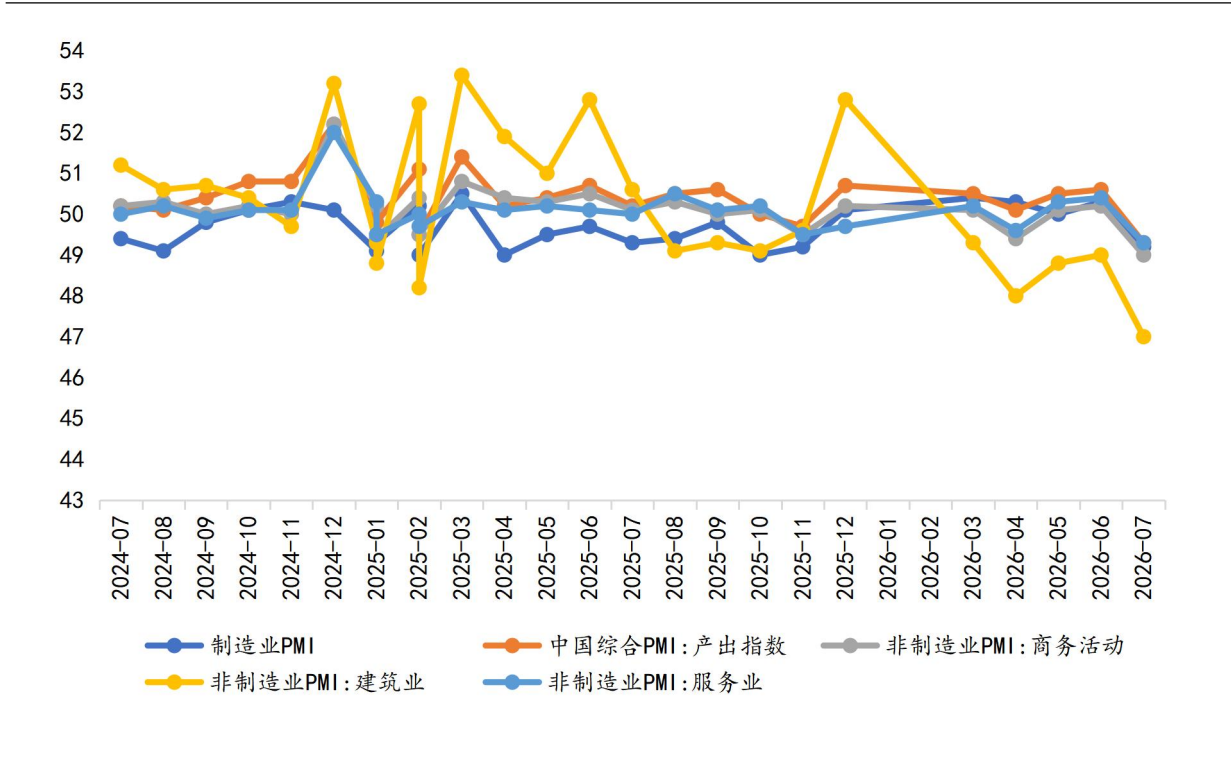
3.1.2 基本面

7月制造业PMI为49.2%，环比回落1.1个百分点，再度回落至荣枯线下方，景气水平阶段性走弱，主要受传统生产淡季、高温多雨天气扰动与前期较快增长基数较高共同影响，整体呈现生产边际放缓、内外需求同步走弱、行业与企业规模分化加剧、新动能持续发挥压舱石作用的运行特征。**着眼重要细分项，7月生产指数环比下降1.5个百分点至49.9%**，接近荣枯临界水平，生产活动有所放缓，极端天气扰动物流运输叠加行业季节性减产，拖累短期产能释放，但通用设备、通信电子等高景气赛道生产维持扩张，制造业生产底盘仍具备韧性，产业链供应链总体保持稳定。**新订单指数环比下行2.7个百分点至48.5%**，重回收缩区间，市场需求修复节奏放缓，前期供需同步回暖格局阶段性打破，供需偏弱共振特征显现。**内需方面**，促消费、扩投资政策持续落地见效，但政策传导存在时滞，地产上下游产业链复苏节奏依旧偏缓，终端消费修复力度不及预期，传统消费品、原材料制造订单有所收缩，大中小型企业景气同步回落，小微企业需求压力更为突出，压制内需修复动能。**外需方面**，新出口订单指数回落至收缩区间，海外需求复苏乏力、地缘不确定性持续扰动外贸订单，前期外需改善态势有所回调，不过出口结构延续优化，高技术装备产品海外竞争力持续显现，对冲部分传统品类订单下滑压力。**总体来看**，7月制造业PMI回落至收缩区间，受高温多雨季节性因素、传统生产淡季叠加需求走弱共同影响，供需分项同步下行，原材料购进与出厂价格价差扩大，企业盈利修复承压；行业层面呈现有所分化，高技术与装备制造业维持扩张形成一定支撑，消费品及高耗能行业景气走弱，大中小型企业景气普遍承压，小微企业压力相对突出。后续内需政策落地成效、外需变化以及淡季结束后的供需修复情况仍需持续关注。**展望后续**，国内稳增长、扩内需政策将持续靠前发力，超长期特别国债、专项债配套项目加快开工建设，汽车家电以旧换新等刺激政策持续释放内需潜力，随着季节性扰动因素逐步消退，内需回暖空间有望进一步打开。高技术制造、新能源装备、人工智能产业链等优势赛道，依托产业升级红利与定向政策支持，高景气运行态势有望延续。与此同时，全球经济复苏动能偏弱、海外通胀与贸易不确定性持续存在，外部需求承压格局短期或难以大幅改善，国际大宗商品价格波动风险仍需持续跟踪。整体来看，短期制造业景气仍面临一定下行压力，随着季节性因素消退与稳增长政策持续释放效能，后续需求有望逐步企稳，行业内部分化格局延续，制造业有望逐步迎来景气边际企稳修复窗口。

7月非制造业商务活动PMI为49.0%，环比回落1.2个百分点，结束连续两个月位

于荣枯线上方态势，行业景气再度转入收缩区间，复苏节奏阶段性放缓。本月景气下行主要受多地高温、暴雨等极端天气扰动，同时内需修复力度偏弱拖累整体表现，仅暑期文旅出行、数字服务业形成结构性支撑，行业内部分化进一步凸显。分行业来看：**7月建筑业PMI为47.0%**，较上月回落，行业收缩压力有所加大。土木工程基建项目持续推进形成底部支撑，但极端天气干扰户外施工进度，叠加商品房开发需求持续低迷，房建业务订单走弱，行业用工规模延续收缩。建筑业业务活动预期指数升至51.8%，维持扩张区间，企业依旧看好下半年重大工程、城市更新等政策落地效果；短期来看，地产链疲弱叠加天气因素制约施工节奏，建筑业景气修复仍存在阻力，指数大概率维持在荣枯线下方震荡。7月服务业PMI回落至49.3%，由扩张重回收缩区间，结构性行情特征显现。暑期出行热潮推动航空、住宿、文体娱乐景气持续回暖，邮政通信、数字信息技术服务业持续保持高景气；但批发、金融服务景气有所走弱，地产相关服务业仍处于收缩区间。服务业业务活动预期指数持平于56.0%，企业对暑期后半段消费回暖保持乐观。整体呈现总量景气回落、结构冷热不均、需求修复偏缓、预期保持韧性的格局，后续重点跟踪暑期文旅消费持续性、基建资金落地进度，以及各项稳地产、促消费政策见效情况，持续观察内需边际改善情况。

图表 7：我国制造业、非制造业、综合 PMI 值（单位：%）



通胀方面，7月CPI同比预计温和上行，环比有望由负转正。食品端，猪肉同比降幅边际收窄，台风、极端高温天气对部分鲜菜鲜果供给形成扰动，食品对CPI拖累边际减弱；非食品端，暑期旅游、住宿等服务价格季节性回升构成主要拉动，但能源、耐用消费品价格表现偏弱。去年同期偏低基数支撑同比读数抬升，不过内需修复力度有限，物价仅温和改善，不存在持续通胀压力。整体呈现食品拖累收敛、服务季节性托底、工业品偏弱的结构性特征，物价或将维持温和区间，后续仍需关注极端天气、国际油价、生猪供给以及暑期消费复苏情况带来的波动风险。

PPI方面，7月PPI同比值预计将小幅回落，环比或将继续维持负向区间。一方面，6月中旬至7月初国际油价大幅下行的滞后效应持续显现，对石化产业链形成下行压力，叠加地产链条建材需求进入季节性淡季、上游价格向下游传导受阻，共同拖累PPI表现。另一方面，去年同期深度通缩形成较低基数，叠加迎峰度夏提振煤炭需求，算力、新能源产业链带动有色金属价格回暖，对同比读数形成托底支撑。后续需重点关注中东地缘冲突引发的油价波动、国内稳增长政策落地效果，以及内外需求变动带来的上行与下行风险。

3.1.3 政策面

货币政策方面，7月国内货币政策延续适度宽松取向，兼顾逆周期与跨周期调节，采取“价稳量调”操作思路，政策基准利率保持不变，LPR维持原有水平，央行通过加量续作MLF、开展买断式逆回购加大中长期流动性投放，对冲税期与政府债券集中发行带来的资金扰动，保障流动性合理充裕；二季度货币政策例会明确增强政策前瞻性、灵活性与针对性，持续依托各类结构性再贷款工具引导信贷资源投向科技创新、民营小微、绿色发展与消费等重点领域，落实差异化住房信贷政策，协同财政政策扩大内需，同时密切监测债市、汇率运行，稳定市场预期；当前政策处于数据观察窗口期，总量托底但不搞大水漫灌，后续将依据内需、物价及外部环境变化灵活调配政策工具。

财政政策方面，7月国内财政政策保持积极取向，重心由新政策出台转向存量资金加快落地、推动形成实物工作量，依托专项债、超长期特别国债发力有效投资，持续推进设备更新与消费品以旧换新，运用财政贴息等财税金融协同手段提振内需；常态化落实中小微企业、研发相关税费优惠，持续保障养老金、救助等重点民生支出，及时拨付汛期救灾资金；同时强化地方债务闭环管理，稳妥化解隐性债务风险，统筹稳增长与财政可持续发展，后续将持续提速债券资金发行使用，并优化各类惠企促消费政策实施成效。此外，中共

中央政治局7月30日召开会议，会议指出经济呈现动能向新、结构向优态势同时面临不少挑战，要坚持稳中求进工作总基调，加大宏观逆周期调节力度，推动积极财政政策与适度宽松货币政策协同发力，盘活存量政策并适时推出增量举措；着力扩大内需，深挖服务消费潜力、推进新型基础设施建设，深入实施“人工智能+”行动，加快构建现代化产业体系、整治恶性竞争、推进全国统一大市场法治建设，持续优化民营经济发展环境；稳步推进制度型对外开放，同时统筹防范化解房地产、地方债务、金融领域各类风险，深化资本市场投融资改革，增强市场韧性与信心，兼顾短期稳增长与长期转型培育新质生产力，推动经济持续向好。

3.2 大类资产表现

3.2.1 债券市场

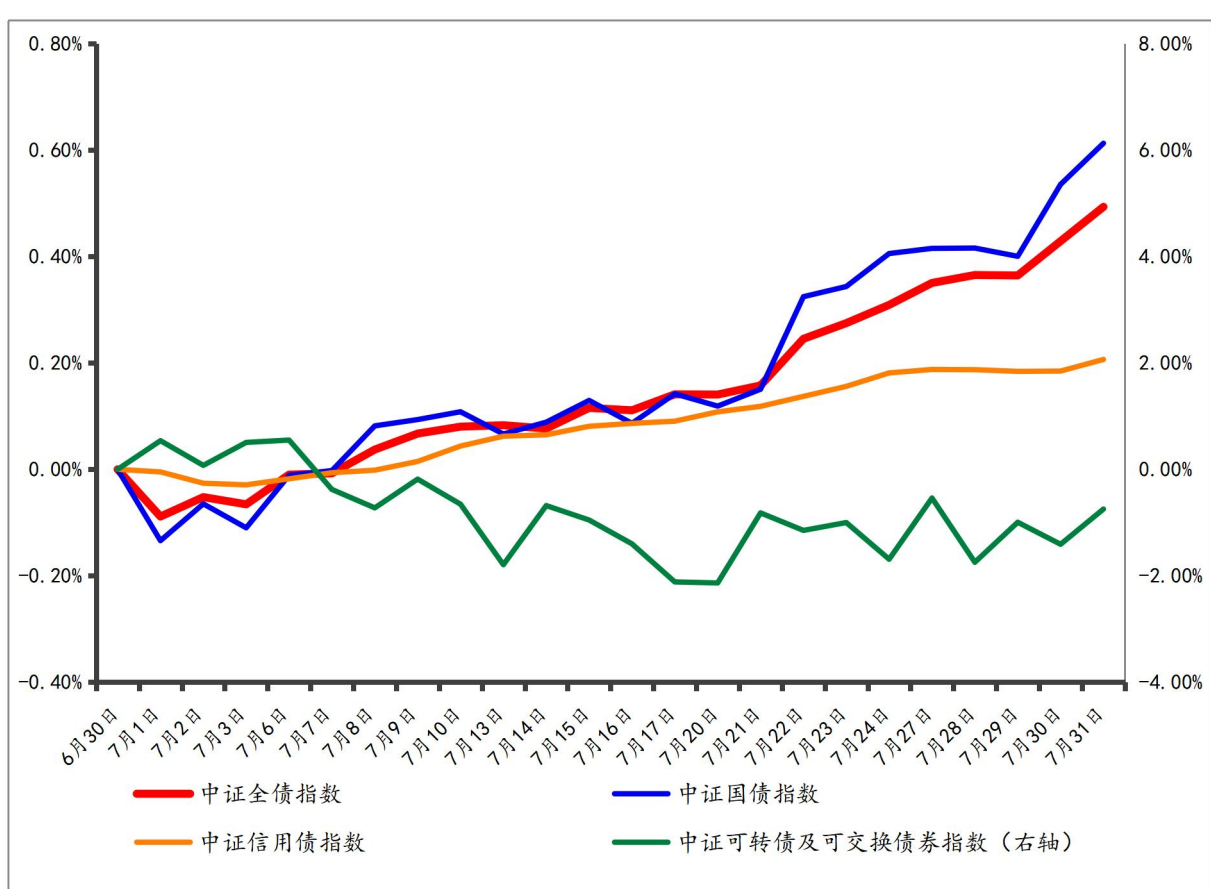
债券方面，7月债券市场整体呈现先抑后稳、震荡上行的波动运行态势。上旬，跨季因素扰动、政府债供给预期升温，叠加权益市场部分热点板块活跃带来的资金分流影响，阶段性压制债市表现；中旬，行情转入窄幅震荡格局，市场观望情绪上升，等待宏观数据与政策信号落地，债券供给持续形成估值约束，而偏弱的内需环境与温和通胀又提供底部支撑，多空力量趋于均衡；下旬，指数震荡修复上行，央行加大流动性投放对冲供给压力，资金面维持均衡偏松水平，叠加配置资金持续入场，以及权益市场波动带来避险需求，对债市形成支撑；但稳增长政策预期博弈、外部市场波动持续存在，一定程度制约指数上行空间，债市阶段性扰动仍存。

展望8月，利率债市场或将呈现震荡格局，长短端走势或有所分化。短端利率依托央行适度宽松的货币政策、平稳充裕的市场流动性保持韧性，波动整体或相对有限；长端利率处于多空博弈阶段，一方面受8月政府债集中供给高峰、国内稳增长政策预期、高位震荡的美债收益率及中美利差倒挂、市场交易筹码脆弱等利空因素压制，收益率存在阶段性反弹回调压力，另一方面国内经济弱复苏、通胀平稳运行、实体信贷需求疲软带来的资产荒格局延续，叠加银行、保险、广义基金等配置资金持续托底，或也将限制长端收益率上行空间。国债方面，按照此前的安排，8月将有1只30年期特别国债首发，并有1只20年期、1只30年期以及1只50年期特别国债续发。展望8月国债市场，在内需偏弱、资产荒持续、通胀低位运行支撑债市的同时，市场或将面临政府债集中供给、稳增长政策预期以及海外美债波动、人民币汇率等多重扰动，行情大概率维持

区间震荡、结构性演绎，长债震荡偏强、曲线延续平坦化。后续需重点跟踪国内信贷、央行操作、政府债发行以及海外宏观数据情况，需警惕稳增长政策发力、经济边际改善带来的利率上行风险。

展望8月，信用债市场整体或将维持震荡运行格局，流动性环境保持平稳但扰动因素仍存，前期持续压缩的信用利差进一步下行空间有限，中枢存在边际抬升压力，市场分层与结构分化显现；机构配置策略延续收缩久期、择优布局思路，资金向高等级主体集中，弱资质品种风险溢价持续承压，信用风险事件的边际扰动更容易引发对应板块估值波动，行情机会更多集中在中短久期优质品种，整体博弈重心或将由博取利差下行转向稳定票息收益。**城投债方面**，政策端化债进入收官阶段，平台改革持续推进，城投信用定价持续与政府信用脱钩，区域基本面与债务接续能力成为核心考量，流动性整体宽松但专项债集中发行或带来阶段性扰动，配置资金持续青睐中高等级标的，下沉意愿趋于谨慎；信用层面系统性风险可控，但高负债弱财力尾部区域平台再融资压力仍存，估值易受负面事件冲击；投资上建议以优质区域城投作为底仓，严控弱资质、长久期下沉，坚持配置为主、波段操作预期不宜过高，重点警惕化债落地不及预期、土地财政修复乏力及舆情扰动带来的利差走扩风险。

图表 8：债券指数涨跌幅（%）



数据来源：普益标准

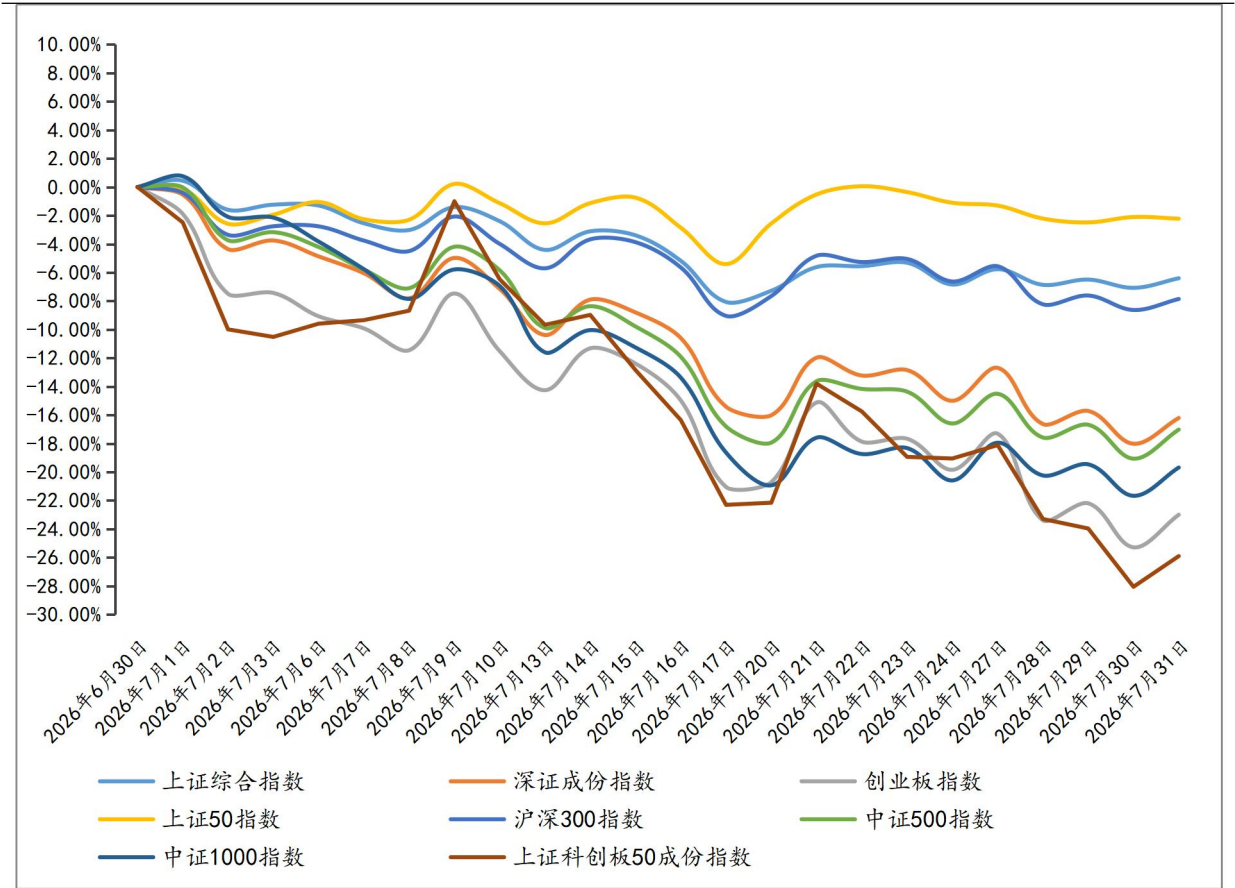
3.2.2 股票市场

市场行情方面，7月A股市场整体呈现宽幅震荡、波动放大的格局，市场告别此前单一科技主线，进入估值消化阶段，全月来看三大指数全数收跌：上证指数下跌6.40%、深证成指下跌16.21%、创业板指下跌23.00%。主要指数表现方面，上证50下跌2.22%；中小盘的中证500和中证1000均收跌，中证500下跌17.02%，中证1000下跌19.69%；上证科创板50指数跌幅较大，月内下跌25.90%。具体来看，7月A股市场呈现阶段性特征：上旬维持区间震荡格局，中旬成长赛道迎来集中回调，下旬短期内走出V型反弹行情，但反弹持续性偏弱，临近月末再次呈现震荡偏弱走势。国内流动性保持合理充裕，为市场提供底部支撑；但市场处于存量博弈环境，叠加大型IPO带来资金分流、中报业绩窗口期开启，市场资金风险偏好有所回落。与此同时，海外通胀预期波动推动美债收益率上行，对高估值成长板块形成压制，北向资金同步开展调仓操作，高位AI、半导

体赛道出现获利资金了结。资金逐步向高股息防御板块，以及业绩得到验证的低位硬科技细分领域轮动。当前市场核心矛盾在于充裕流动性托底市场与成长赛道估值消化之间的平衡，后市行情或将延续结构性分化格局，中报业绩兑现程度、海外利率变化、国内稳增长政策落地情况以及市场资金交易动向，或将一定程度影响后续市场走势。

展望8月，A股或将维持区间震荡、结构性分化行情，难现单边趋势走势，下方有政策与流动性托底、上方受制于海外流动性约束以及基本面修复偏弱。市场定价重心转向中报业绩兑现，资金持续高低切换，选股更加看重盈利确定性。配置上可均衡布局，一方面优选业绩兑现硬核科技龙头，同时配置高股息防御板块，并适当关注部分底部修复赛道。此外，需要警惕个股业绩不及预期、美债收益率波动、内需修复乏力以及高位赛道筹码松动带来的波动风险。

图表 9：国内股市累计涨跌幅（单位：%）

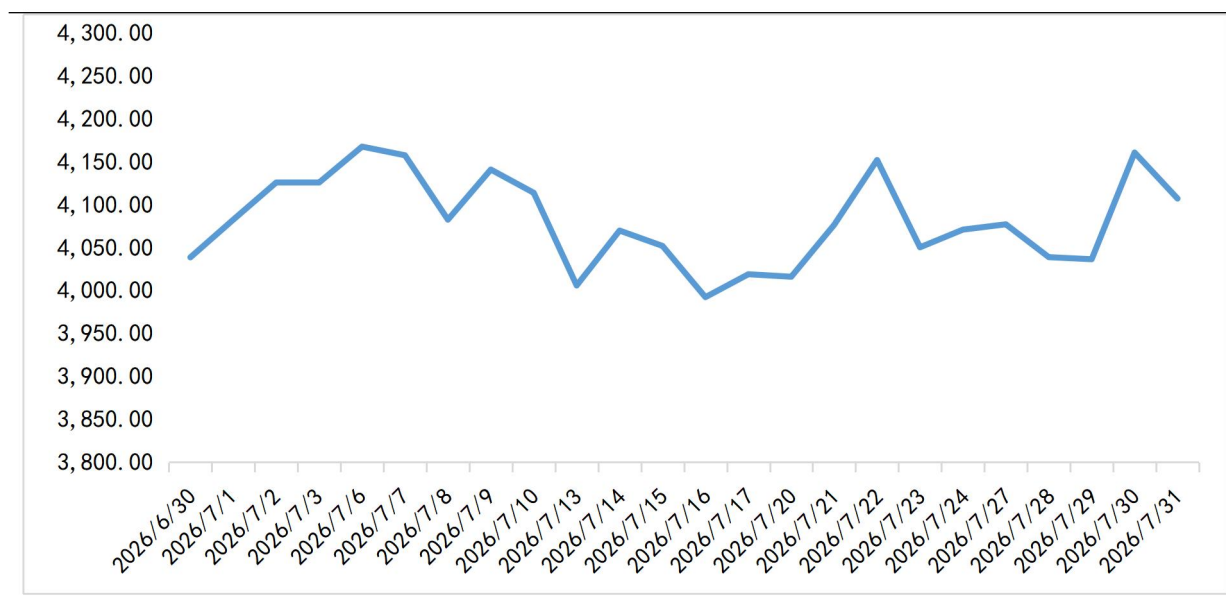


数据来源：普益标准

3.2.3 黄金市场

7月黄金市场整体呈现宽幅震荡、多空快速轮换的走势，月内小幅上涨1.70%。短期定价主要受美联储政策预期主导，美国经济展现韧性加剧市场对美联储进一步收紧货币政策的担忧，美债实际利率维持高位、美元保持偏强态势，叠加前期高位抛压持续存在，共同约束金价上行空间；中东地缘冲突带来的避险支撑阶段性减弱，冲突推高油价引发通胀担忧，反而强化紧缩预期，进一步施压金价。另一方面，全球央行持续战略性增持黄金，叠加金价回调过程中亚洲实物买盘持续入场，为金价形成有效支撑，阻止价格深度下探，多空两股力量持续博弈，推动金价维持区间震荡格局。月末受美联储议息决议落地，政策利率维持不变，同时并未释放偏鹰加息信号，市场加息预期随之降温，美元指数有所回落，推动金价触底反弹。**展望后续**，8月金价大概率维持宽幅震荡磨底格局，短期走势核心仍由美国通胀、就业数据及后续美联储政策预期主导，若经济数据偏强将推升美债实际利率，或将对金价形成压制；而全球央行持续逢低购金构筑底部支撑，叠加地缘政治不确定性阶段性推升市场避险情绪，一定程度限制金价下行空间。交易端建议以区间操作为主，中长期资金可逢回调分批布局，同时警惕宏观数据引发的短期波动影响。

图表 10：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

什么是同业存单？

同业存单是银行等金融机构在银行间市场发行的一种短期融资工具。简单来说，就是银行为了补充资金、调节流动性，向其他金融机构发行的一种“短期借款凭证”。同业存单期限通常不超过1年，具有信用风险相对较低、流动性较好、收益相对稳定等特点，是银行理财、货币基金等资管产品常见的配置资产之一。需要注意的是，个人投资者无法直接参与同业存单投资，但可以通过购买投资范围包含同业存单的理财产品，间接参与该类资产配置，分享相对稳定的收益机会。

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。