

# 晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2021年11月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

# 银行理财近六个月收益超 2.10%，股票型公募基金涨幅 3.12%

2021 年 11 月

## 11 月收益表现

一年投资精选银行理财  
产品近半年收益

**2.23%**

集合信托产品  
加权年化收益

**7.38%**

债券型公募基金  
近六个月涨幅

**2.94%**

股票型公募基金  
近六个月涨幅

**3.12%**

## 风险提示及投资者建议

资管新规过渡期进入尾声，银行理财产品转型工作正加速推进，在资本市场震荡背景下，投资者需持续关注市场风险，根据自身配置偏好选择合适的理财产品，获取相对稳定收益。

发布机构：晋商银行  
研究支持：普益标准

## 市场综述：

### ● 银行理财市场

2021 年 11 月 28 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周七日年化收益率平均值为 3.01%，较 11 月 21 日当周均值环比下降 3BP，较基期周均值下滑 25BP。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品，过去六个月投资收益达 2.10%；精选 50 款中低风险一年投资周期产品，过去六个月投资收益为 2.23%。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 103.93 点，环比上升 0.45 点，环比涨幅 0.43%，指数较基期月上升 3.93 点，增长 3.93%；精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 104.15 点，环比上升 0.44 点，环比涨幅 0.43%，指数较基期月上升 4.15 点，增长 4.15%。

### ● 信托市场

11 月，集合信托理财产品加权收益环比上升 22BP 至 7.38%，短期限产品收益环比上升 34BP 至 7.21%，长期限产品收益环比上升 17BP 至 7.46%，信托理财产品收益指数环比上升 2.51 点至 86.17 点。

### ● 公募基金市场

11 月，货币基金七日年化收益率月均值为 2.11%，环比下降 3BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.94%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 5.24%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 3.12%。

11 月，债券型公募基金收益指数 130.45 点，环比上升 20.46 点，较 2020 年 12 月基期上升 30.45 点；混合型公募基金收益指数为 40.50 点，环比上升 2.51 点，较 2020 年 12 月基期下降 59.50 点；股票型公募基金收益指数为 34.77 点，环比下降 1.62 点，较 2020 年 12 月基期下降 65.23 点。

### ● 私募基金市场

11 月，复合策略私募基金过去六个月涨幅为 7.80%；股票策略私募基金过去六个月涨幅为 11.92%。

11 月，复合策略私募基金收益指数为 36.64 点，环比上升 2.16 点，较 2020 年 12 月基期下降 63.36 点；股票策略私募基金收益指数为 66.73 点，环比上升 1.43 点，较 2020 年 12 月基期下降 33.27 点。

## 一、各类市场发展概况及风险事件速览

### 1.1、2021年11月各类市场产品发行概况

本月，全国各类型理财机构共发行 3638 款净值型理财产品，较上月环比增加了 781 款；其中封闭式产品发行 2898 款，占比 79.90%，半开放式发行了 705 款，占比 19.44%；其中固定收益类发行 3415 款，占比 94.00%，为净值型产品的主要类型，混合类发行 189 款，占比 5.20%。

本月，57 家信托公司共发行 2724 款信托产品，其中集合信托 2702 款，单一信托 18 款。本月信托产品发行机构较 2021 年 10 月上升 1 家，发行产品数量环比上升 893 款。从产品期限上看，平均期限为 47.22 个月，环比下滑 1.92 个月。从发行产品的资金投向来看，投资于工商企业的产品量为 245 款，环比上升 85 款；投资于金融机构的产品量为 1014 款，环比上升 304 款；投资于证券市场的产品量为 491 款，环比上升 141 款；投资于房地产的产品量为 336 款，环比上升 86 款；投资于基础产业的产品量为 589 款，环比上升 250 款；投资于其他领域的产品量为 49 款，环比上升 27 款，投资于各领域信托产品数量环比均出现不同程度增长。

本月，基金市场方面，共计存续货币基金产品 689 款，环比上升 1 款；权益类（股票型）基金产品共存续 791 款，环比上升 145 款。

### 1.2、2021年11月各类市场风险事件展示

当月风险事件展示					
	银行理财	信托	货币基金	权益类基金	私募基金
风险事件	中行 3 家分支机构合计被罚 175 万元	4.2 亿元信托产品踩雷，德展健康延期 47 天披露	IMF 警示各国央行需警惕通胀持续风险	市场震荡与调整依旧是主基调，投资者需持续关注股市投资风险	违规挪用 2.2 亿元基金财产，国鹏投资遭罚

数据来源：公开资料

银行理财领域，中国银行股份有限公司 3 家分支机构同日领罚单，合计被罚款 175 万元。11 月 19 日，中国银行股份有限公司成都金牛支行因违规向不符合条件个人发放“年龄接力”住房按揭贷款；成都蜀都支行违规向不符合条件的个人发放“年龄接力”住房按揭贷款，违规以经营性物业抵押贷款形式置换他行商业用房贷款；此外中国银行股份有限公司四川省分行营业部因房地产开发贷款项目资本金来源审核和贷款用途管控不尽职，均严重违反审慎经营规则，受到相应处罚。

信托领域，11月10日晚间，德展健康公告称，公司4.2亿元本金购买的“渤海信托现金宝现金管理型集合资金信托计划”（下称现金宝）产品已于9月24日到期，截至公告日，公司共计收到1.84亿元本金及2564.6万元投资收益，剩余本金2.36亿元和投资收益仍在协商中，尚未收回。上述情况的关键在于所涉信托产品已于9月24日到期，德展健康明知该情况却迟至11月10日晚间才公告此事，前后相差47天。

11月19日，国际货币基金组织（IMF）表示，美国通胀持续高企或导致美联储更早采取应对措施，将给全球经济带来系统性风险，全球部分地区的通胀也可能会变得“更持久”，各国央行需要保持警惕。权益市场方面，11月国内市场波动性继续维持在高位，持续震荡格局，上证指数本月上漲0.55%<sup>1</sup>，疫情等因素仍对市场存在扰动和冲击，建议投资者继续关注股市投资风险，短期仍以防范风险为主。

私募基金方面，11月11日，北京证监局发布了一则行政处罚决定书，国鹏投资管理有限公司因存在三项违法违规行为：一是将他人财产混同于基金财产从事投资活动；二是挪用基金财产；三是委托不具有基金托管人资格的机构担任基金托管人。其被北京证监局责令改正，给予警告，并处以9万元罚款。

---

<sup>1</sup> 上证指数涨幅以当月第一个交易日、最后一个交易日收盘价计算

## 二、银行理财市场<sup>2</sup>

### 2.1、精选理财产品收益情况

#### (1) 现金管理类产品

##### 精选 50 款现金管理产品七日年化收益率周均值震荡下行

2021 年 11 月 28 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周<sup>3</sup>七日年化收益率平均值为 3.01%，较 11 月 21 日当周均值环比下降 3BP，较基期周均值下滑 25BP。具体 11 月份，全国银行理财市场精选 50 款现金管理类产品七日年化收益周均值呈现小幅度波动，由月初周均值 3.05% 下滑至月末周均值 3.01%，整体现金管理类产品七日年化收益周均值震荡下行，创下近期最低值。

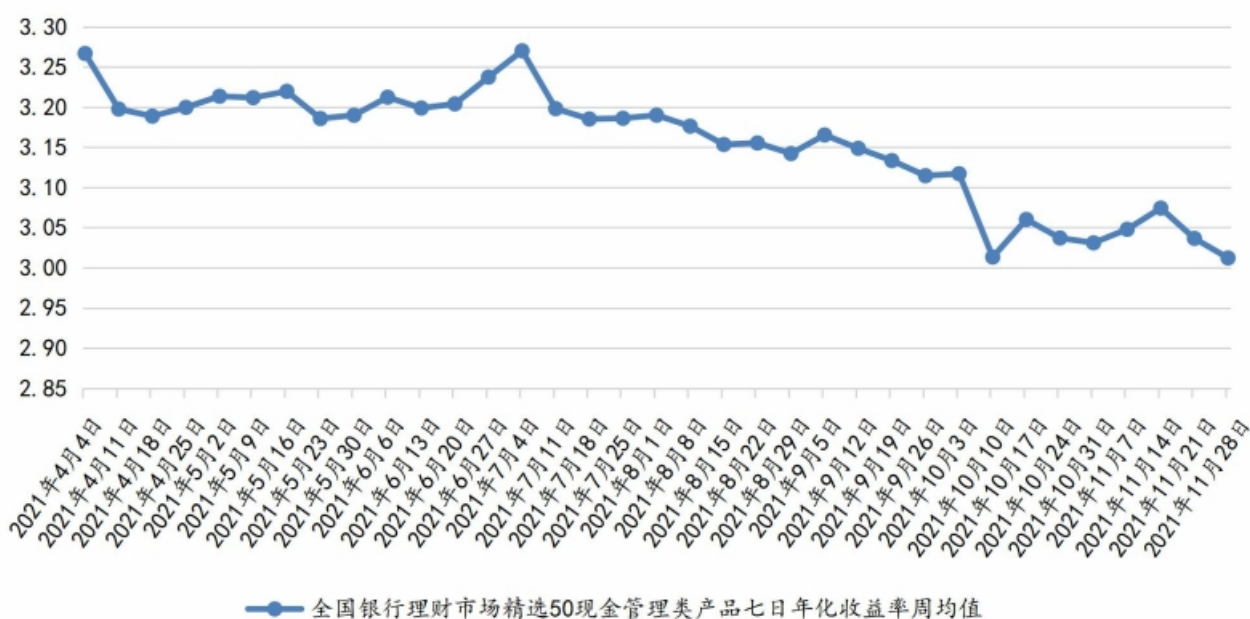
11 月份，公开市场操作保持稳健，各期限利率回归中枢，央行公开市场操作比 10 月有所减少，整体净投放-5700 亿元（含国库现金），11 月 15 日央行一次性投放 10000 亿元 MLF，用以对冲 16、30 日到期的 8000 亿元和 2000 亿元的 MLF，MLF 等量续作，流动性保持稳定。总体看由于现金管理类产品资金投向有所收窄，转向投资于货币市场工具，造成产品收益下滑。

全国银行理财市场 精选 50 款现金管理类产品 七日年化收益率周均值 (%)	
2021 年 11 月 7 日当周	3.05
2021 年 11 月 14 日当周	3.07
2021 年 11 月 21 日当周	3.04
2021 年 11 月 28 日当周	3.01

<sup>2</sup> 为更突出表现银行理财产品特征，本部分精选银行理财产品进行介绍

<sup>3</sup> 当周即 2021 年 11 月 28 日所在周的周一至周日的一周平均值，其他当周均值计算方式相同

图 1：全国银行理财市场精选 50 现金管理产品七日年化收益率周均值（%）走势



数据来源：普益标准

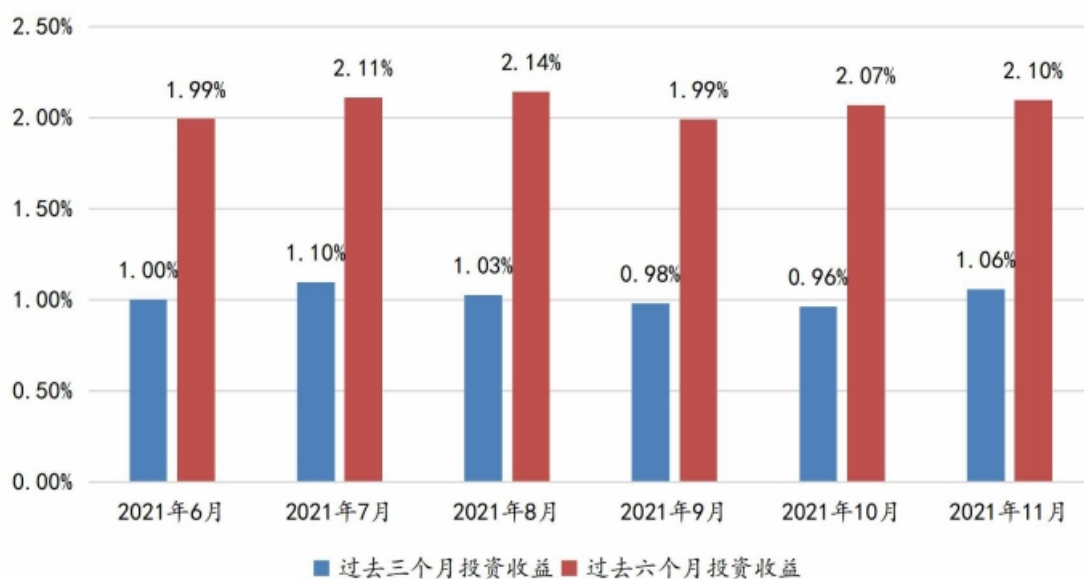
## (2) 六个月投资周期产品

### 精选 50 六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益达 2.10%

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品收益表现有所改善，过去六个月投资收益达 2.10%，较 10 月份上涨 3BP。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品过去三个月投资收益达 1.06%，较 10 月份上升 10BP，区间收益表现有较大幅度提升。

图 2：全国银行理财市场精选 50 款六个月投资周期产品所在各月份区间投资收益



数据来源：普益标准

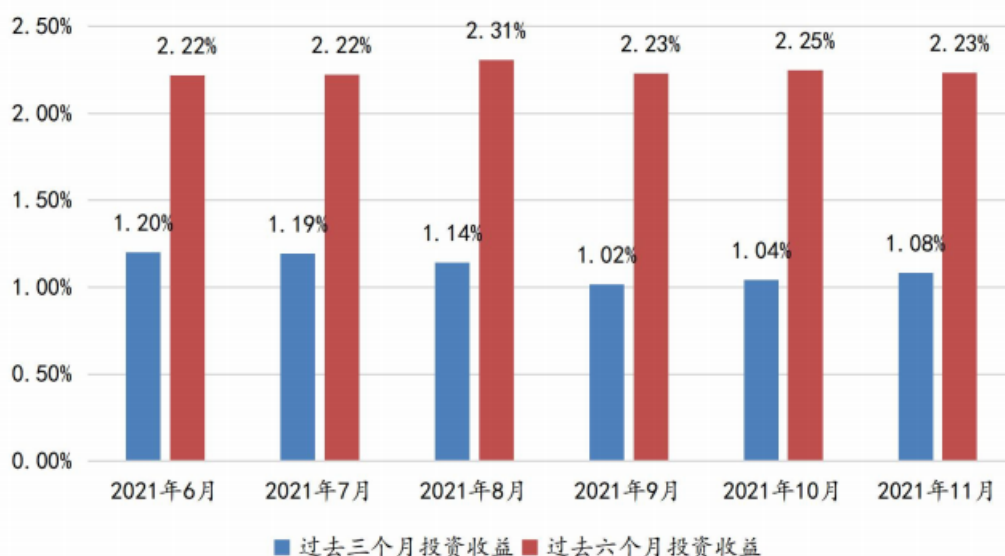
### (3) 一年投资周期产品

#### 精选 50 一年投资周期产品过去 6 个月投资收益达 2.23%

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品收益一般，过去六个月投资收益为 2.23%，较 10 月份下降 2BP；2021 年 8 月份，一年投资周期产品区间收益表现更为突出，其过去六个月投资收益达 2.31%。

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险一年投资周期产品过去三个月投资收益为 1.08%，区间收益表现同样有所改善；2021 年 6 月份，一年投资周期产品过去三个月区间投资收益表现亮眼，达 1.20%。

图 3：全国银行理财市场精选 50 款一年投资周期产品所在各月份区间投资收益



数据来源：普益标准

## 2.2、精选理财产品价格指数

将精选理财产品累计净值标准化处理形成产品价格指数，综合反映精选产品累计净值增减变化情况。

### (1) 六个月投资周期产品

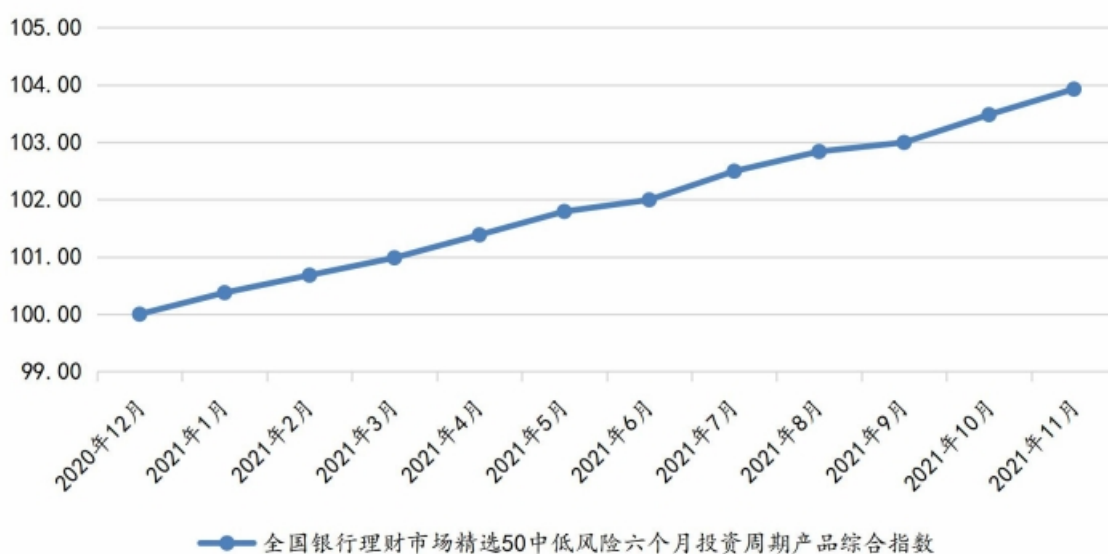
#### 精选 50 中低风险六个月投资周期产品综合价格指数持续上涨

11 月，全国银行理财市场精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数为 103.93 点，环比上升 0.45 点，环比涨幅 0.43%，增速较 10 月份有所放缓，指数较基期月上升 3.93 点，增长 3.93%，依旧延续良好上升态势。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.43%	1.06%	2.10%



图 4：全国银行理财市场精选 50 中低风险六个月投资周期产品综合价格指数



数据来源：普益标准

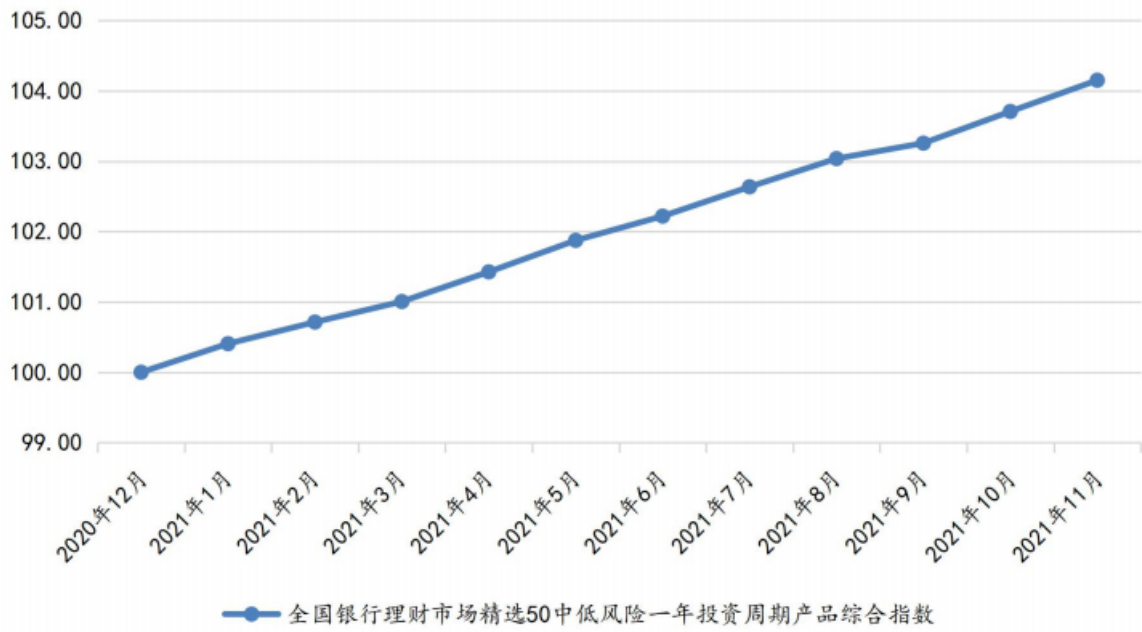
## (2) 一年投资周期产品

### 精选 50 中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续上涨态势

11 月，全国银行理财市场精选 50 中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 104.15 点，环比上升 0.44 点，环比涨幅 0.43%，增速较 10 月份同样略有减缓，指数较基期月上升 4.15 点，增长 4.15%，指数延续上涨态势。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场精选 50 中低风险 一年投资周期产品综合价格指数	0.43%	1.08%	2.23%

图 5：全国银行理财市场精选 50 中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数

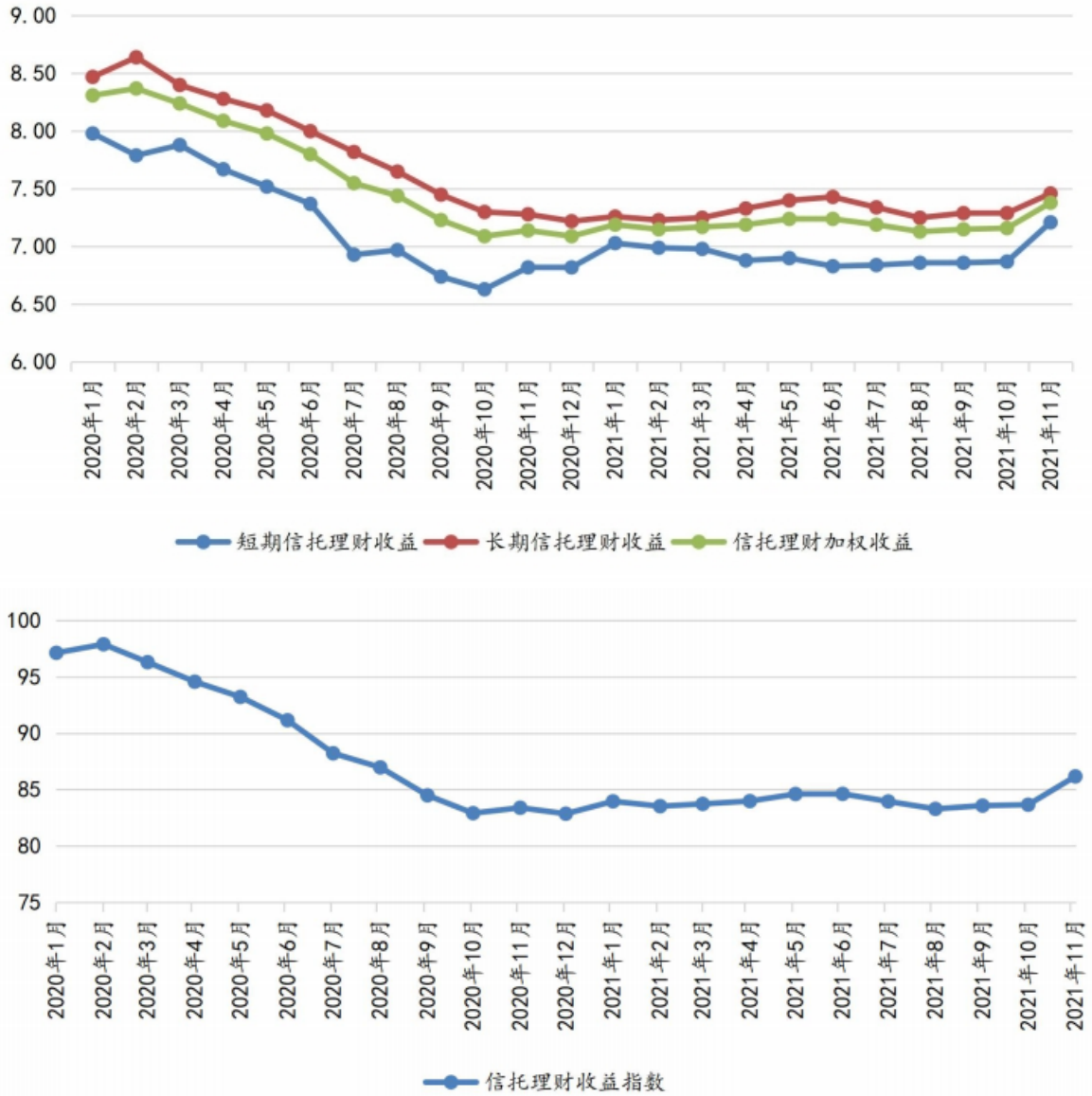


数据来源：普益标准

### 三、信托市场

#### 3.1、信托理财产品收益及收益指数

图表 6：信托理财产品收益及收益指数走势



数据来源：普益标准

11月，集合信托理财产品加权收益环比上升22BP至7.38%，具体而言，短期限产品收益环比上升34BP至7.21%，长期产品收益环比上升17BP至7.46%。信托理财产品收益指数环比上升2.51点至86.17点。投资于工商企业的产品平均收益为7.51%，环比上升17BP；投资于金融机构的产品平均收益为7.08%，环比上升51BP；投资于房地产的产品平均收益为7.81%，环比下滑2BP；投资于基础产业的产品平均收益为7.22%，环比上升6BP。

## 四、公募基金市场

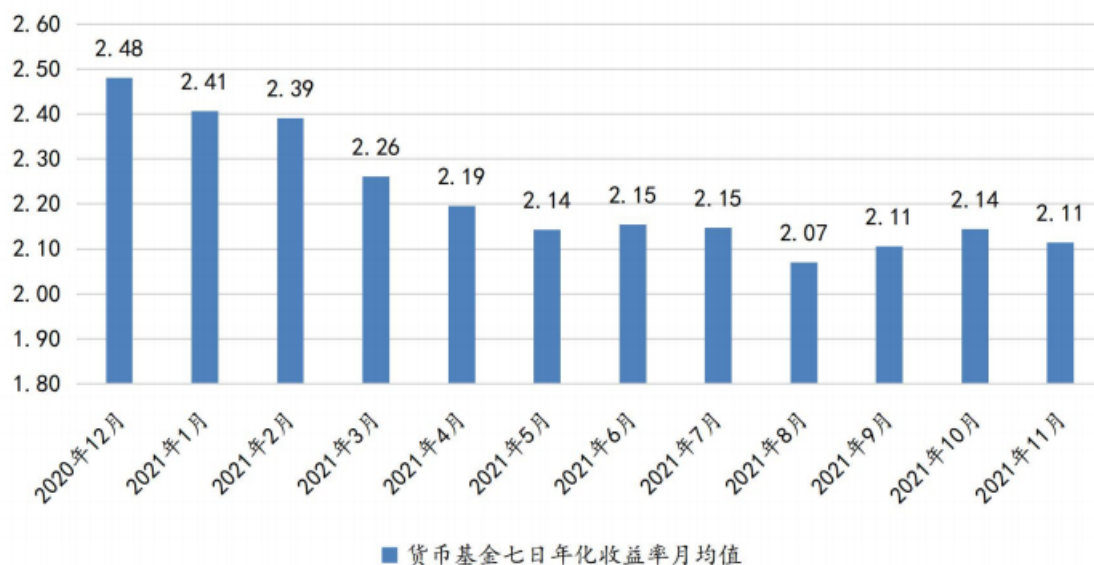
### 4.1、公募基金产品收益

#### (1) 货币型公募基金

11 月份货币基金七日年化收益率月均值为 2.11%，环比下降 3BP，仍旧保持低位运行，较 2020 年 12 月份高点下降 37BP，较 2021 年 8 月份低点上涨 4BP。

货币市场利率方面，存款类金融机构质押式加权回购利率整体小幅下行，DR001 月均值 1.94%，较上月微降 0.64BP，DR007 月均值 2.16%，较上月微降 0.83BP，DR007 中枢继续在政策利率附近震荡。就全月的变动趋势来看，DR001 的波动与央行逆回购投放节奏基本一致，逆回购投放规模较大的月中及月末，DR001 有一定程度下行；DR007 全月较为平稳，在 2.2%附近运行。考虑到经济下行压力，后续货币政策并不会收紧，流动性仍将维持合理充裕，货币基金收益仍具有下行趋势。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

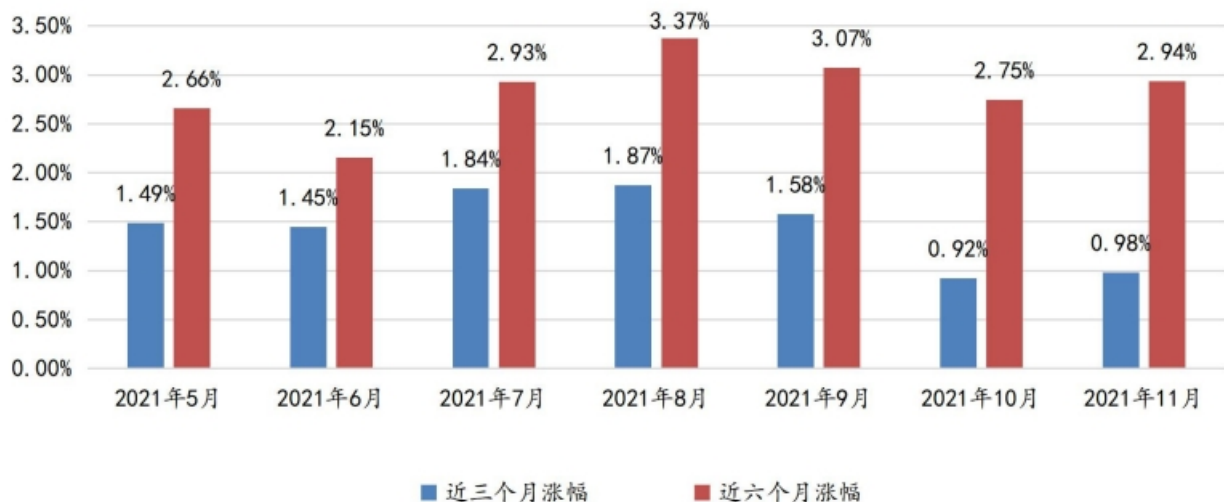


数据来源：普益标准

#### (2) 债券型公募基金

11 月份，债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.94%，过去三个月涨幅为 0.98%，收益表现有所改善；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益，2021 年 8 月份债券型公募基金区间收益表现最好，其过去六个月涨幅为 3.37%，过去三个月涨幅为 1.87%。

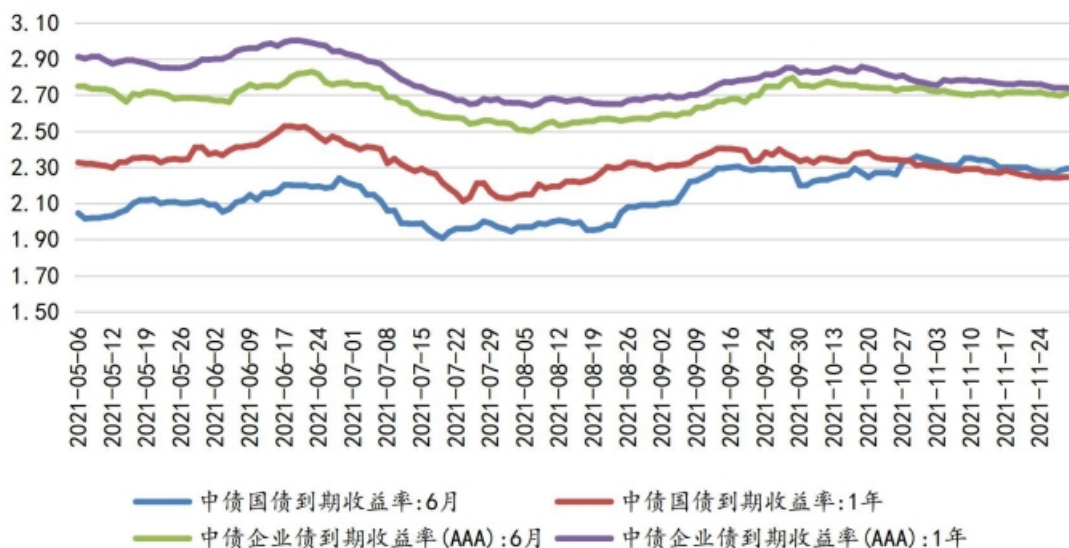
图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益



数据来源：普益标准

具体来看债券市场，中短期债券市场方面，11月份，短、中期国债和短、中期企业债到期收益率均有下降。具体来看，11月30日，6个月和1年期国债到期收益率分别为2.29%和2.25%，较10月底分别环比下滑6.63BP和6.37BP；6个月和1年期AAA企业债到期收益率分别为2.71%和2.74%，较10月底分别环比下滑3.02BP和3.80BP。企业债到期收益率降幅均小于对应期限国债到期收益率降幅。

图9：中短期国债和企业债到期收益率

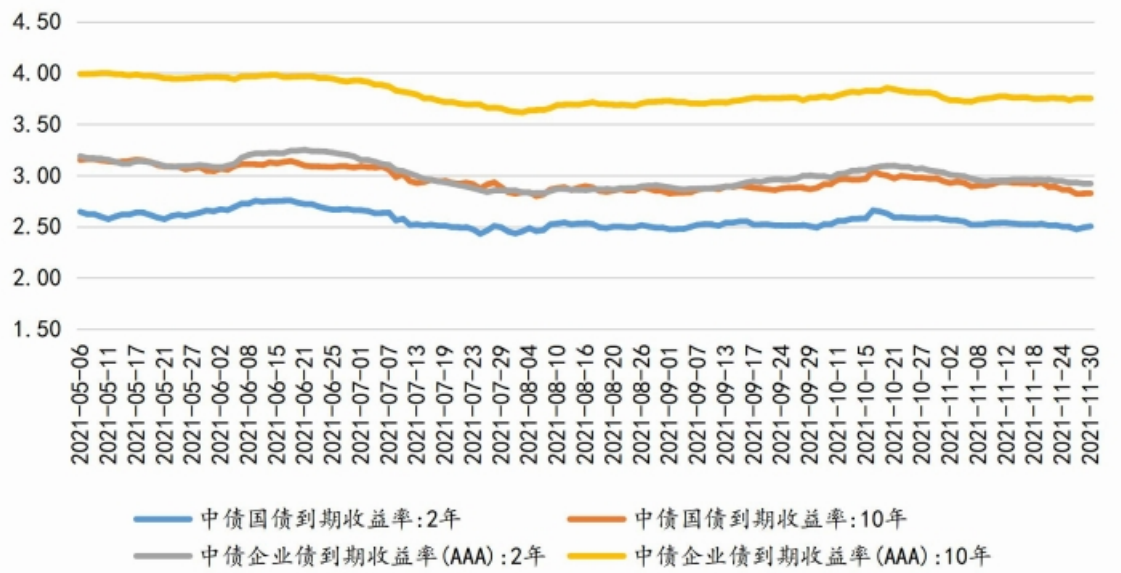


数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，中债国债和中债企业债到期收益率均有所下降。具体来看，11月30日，2年期和10年期国债到期收益率分别为2.50%和2.83%，较10月末分别环比下降8.30BP

和 14.83BP；2 年和 10 年期 AAA 企业债到期收益率分别为 2.92%和 3.75%，较 10 月底分别环比下降 12.08BP 和 3.98BP。中债国债与中债企业债的总体降幅均较大。

图 10：长周期国债和企业债到期收益率

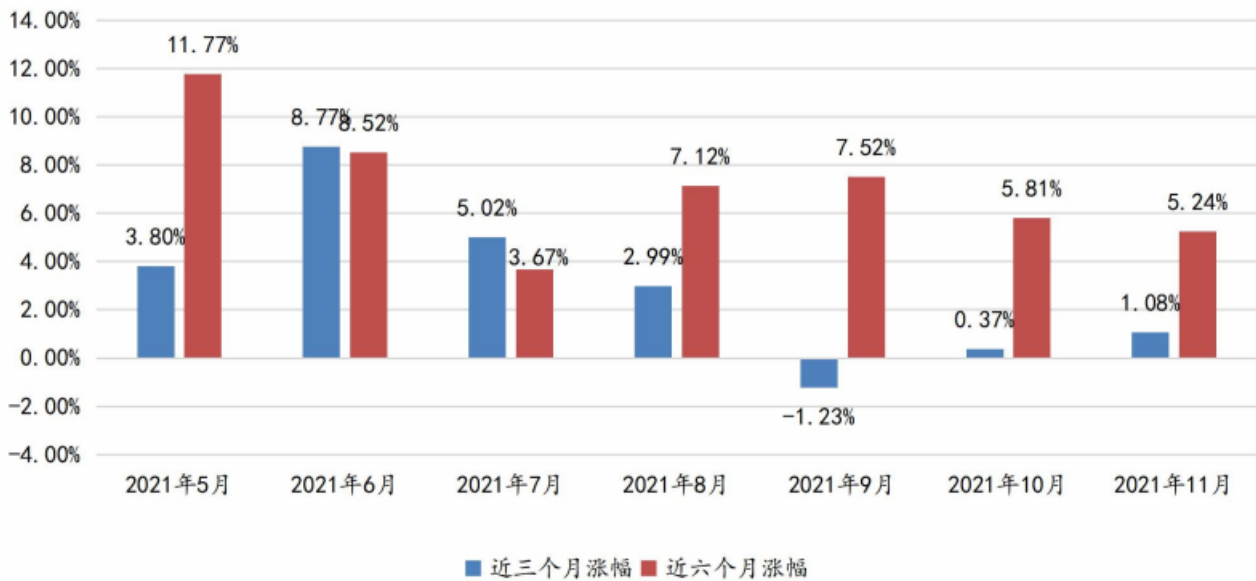


数据来源：普益标准整理

### (3) 混合型公募基金

11 月份，混合型公募基金过去六个月涨幅为 5.24%，过去三个月涨幅为 1.08%，六个月区间收益表现一般，三个月区间收益有所改善。

图 11：混合型公募基金所在各月份区间投资收益



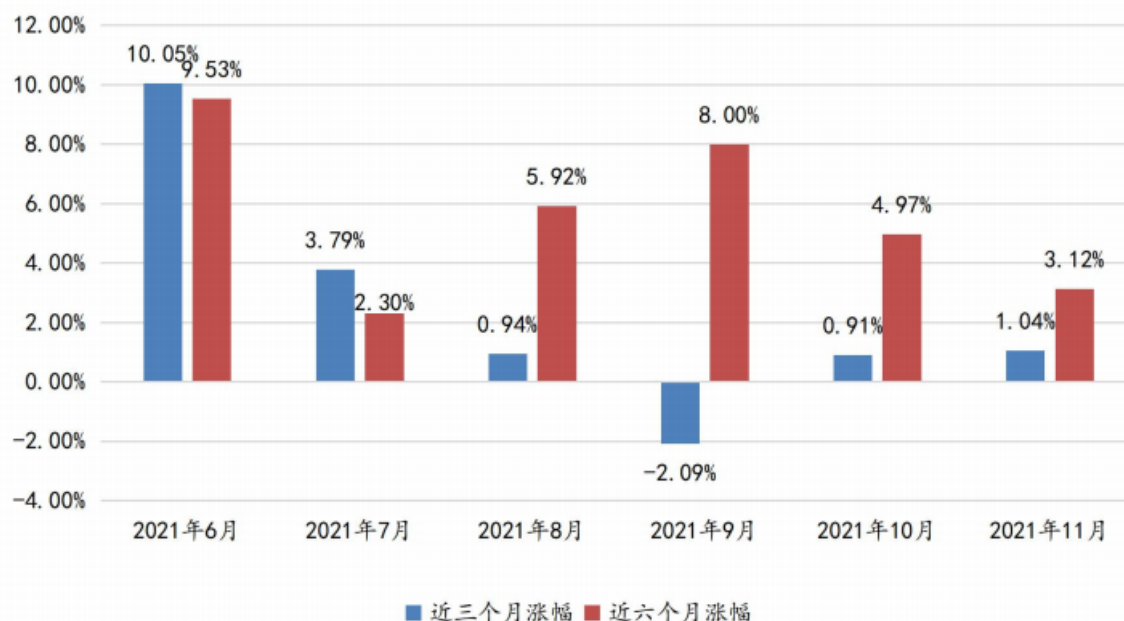
数据来源：普益标准



#### (4) 股票型公募基金

11 月份，股票型公募基金过去六个月涨幅为 3.12%，过去三个月涨幅为 1.04%。具体来看股票市场，11 月 30 日，上证指数报 3563.89 点、深证成指报 14795.73 点、创业板指报 3495.59 点，三类指数过去六个月涨幅分别为-1.43%、-1.34%、5.64%，过去三个月涨幅分别为 0.56%、3.26%、8.76%，股票型公募基金过去六个月和过去三个月涨幅，较三类指数表现，各有优劣。

图 12：股票型公募基金所在各月份区间投资收益



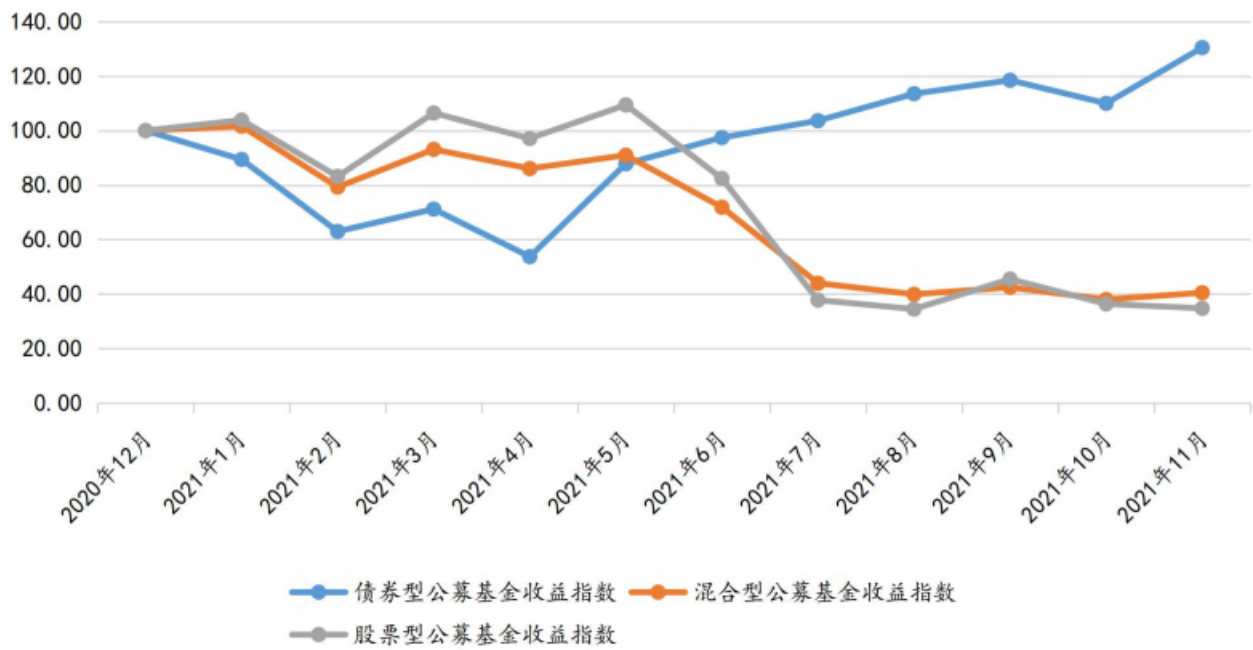
数据来源：普益标准

#### 4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数，2021 年 11 月份，债券型公募基金收益指数 130.45 点，环比上升 20.46 点，较 2020 年 12 月基期上升 30.45 点；混合型公募基金收益指数为 40.50 点，环比上升 2.51 点，较 2020 年 12 月基期下降 59.50 点；股票型公募基金收益指数为 34.77 点，环比下降 1.62 点，较 2020 年 12 月基期下降 65.23 点。

从债券市场来看，短期多空因素交织，央行资金投放边际放松，利多因素增强，且经济下行压力仍为债市形成支撑，对债市具有利好。股票市场方面，上证指数触底反弹，不同板块均有演绎，市场主线不明，仍存有分歧，具有高景气行业值得关注，低估值板块也存有结构性机会，且临近年底，消费板块也有望反弹，赚钱效应有望好转。

图 13：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准



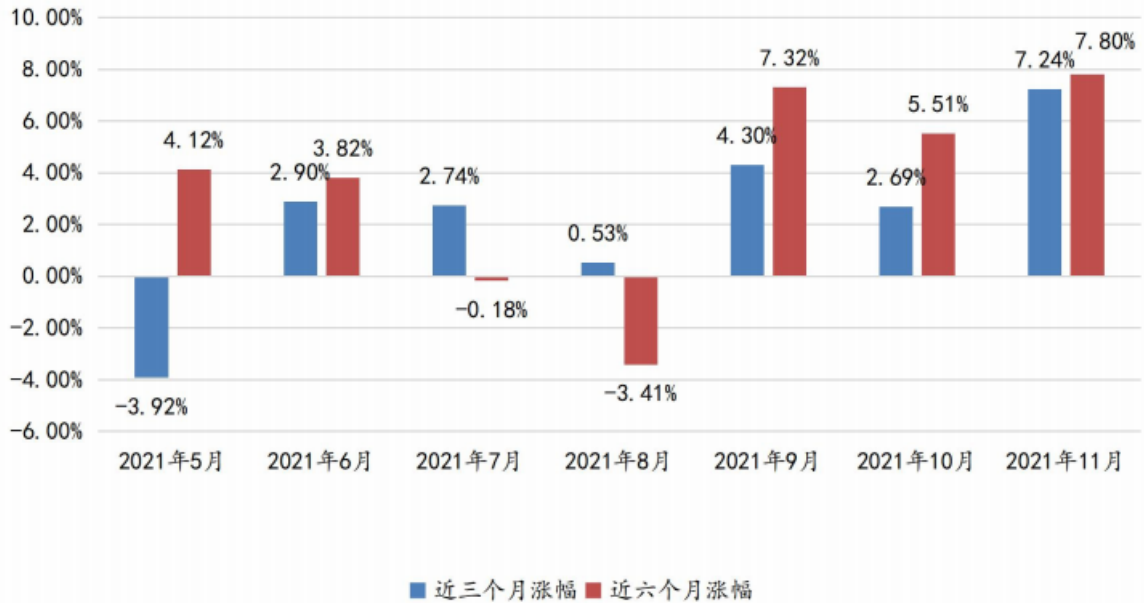
## 五、私募基金市场

### 5.1、私募基金收益

#### (1) 复合策略私募基金

11月份，复合策略私募基金近六个月涨幅为7.80%，近三个月涨幅为7.24%，过去六个月和过去三个月区间收益表现均为近期最高。

图 14：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益

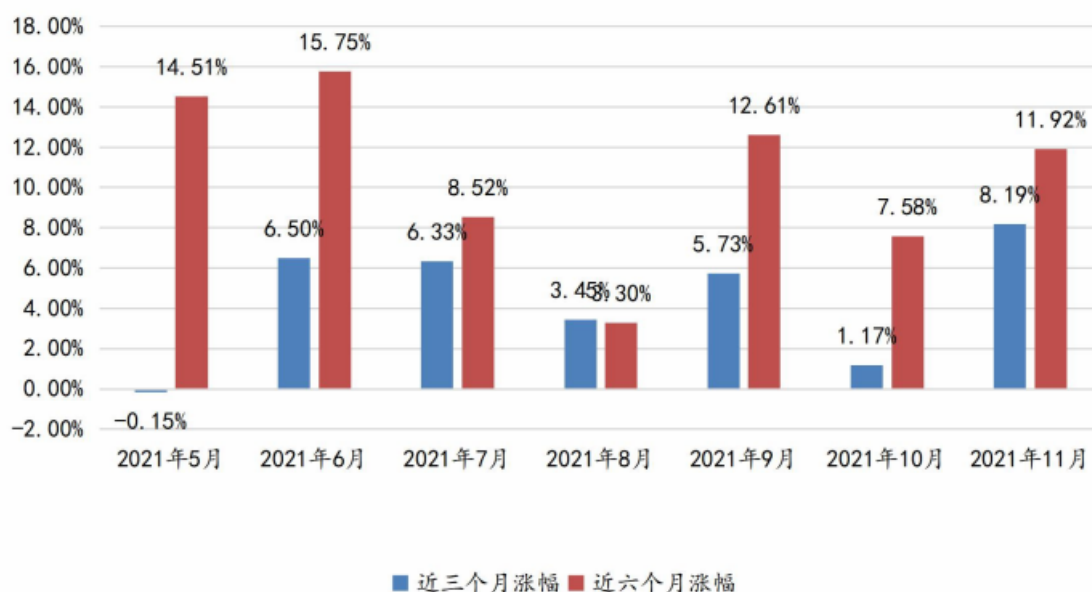


数据来源：普益标准

#### (2) 股票策略私募基金

11月份，股票策略私募基金近六个月涨幅为11.92%，近三个月涨幅为8.19%，中短期区间收益表现均有所改善，近三个月区间收益涨幅为近期最高。

图 15：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益



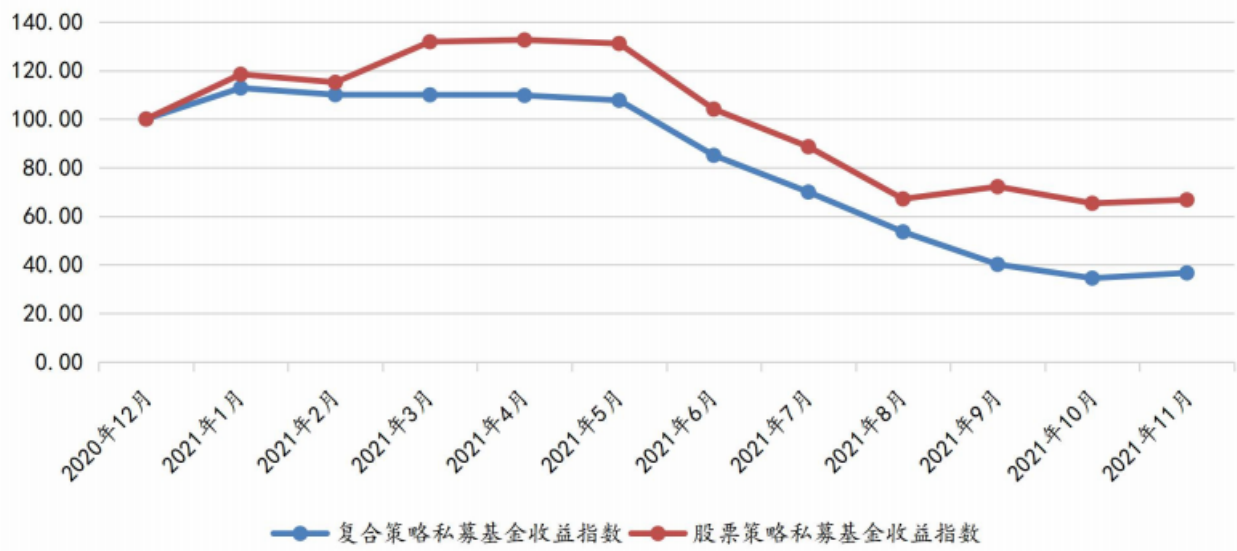
数据来源：普益标准

## 5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面，11月份复合策略私募基金收益指数为 36.64 点，环比上升 2.16 点，较 2020 年 12 月基期下降 63.36 点；股票策略私募基金收益指数为 66.73 点，环比上升 1.43 点，较 2020 年 12 月基期下降 33.27 点。

11 月份，股票市场波动率持续下降，价格监管和交易规则调整对商品市场仍在降温，但考虑到需求端影响，商品市场仍将呈现震荡行情，整体来看，股票和商品市场仍存有一定投资风险，风险偏好较低的投资者应谨慎实施配置，降低资产价值波动。

图 16: 复合策略和股票策略私募基金投资收益指数



数据来源: 普益标准