

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2023年1月

发布机构：晋商银行

研究支持：普益标准

六个月投资周期银行理财产品过去半年收益率为 0.58%，债券型公募基金过去半年涨幅为 0.06%

2023 年 1 月

12 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

0.37%

集合信托产品
加权年化收益率

7.14%

债券型公募基金
近六个月涨幅

0.06%

股票型公募基金
近六个月涨幅

-1.19%

风险提示及投资者建议

资管新规过渡期已结束，银行理财产品进入稳健发展阶段，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

2023 年 1 月 29 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周 1 七日年化收益率平均值为 2.13%，较 1 月 22 日当周均值环比上升 0BP，较基期周均值下滑 114BP。

1 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较上月小幅上升，过去六个月投资收益率达 0.58%，较上月环比上升 4BP。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率为 0.37%。

1 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 107.21 点，环比上升 0.45 点，环比增幅 0.42%，指数较基期月上升 7.21 点，增长 7.21%；全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 107.07 点，环比上升 0.49 点，环比增幅 0.46%，指数较基期月上升 7.07 点，增长 7.07%。

● 信托市场

1 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 18BP 至 7.14%，具体而言，短期限产品收益率环比上升 17BP 至 6.87%，长期限产品收益率环比上升 17BP 至 7.25%。

● 公募基金市场

1 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.53%，较上月环比下降 17BP；债券型公募基金过去六个月涨幅为 0.06%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 -9.41%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -1.19%。

1 月，债券型公募基金收益指数 16.20 点，环比下降 6.30 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.80 点；混合型公募基金收益指数为 -0.27 点，环比上升 35.27 点，较 2020 年 12 月基期下降 100.27 点；股票型公募基金收益指数为 -0.15 点，环比上升 49.07 点，较 2020 年 12 月基期下降 100.15 点。

● 私募基金市场

1 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -1.01%；股票策略私募基金近六个月涨幅为 0.29%。1 月复合策略私募基金收益指数为 -9.25 点，环比上升 22.73 点，较 2020 年 12 月基期下降 109.25 点；股票策略私募基金收益指数为 3.96 点，环比上升 83.58 点，较 2020 年 12 月基期下降 96.04 点。

¹当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2023年1月各类市场产品发行概况

本月，全国各类型银行共发行理财产品 2399 款，较上月环比减少 545 款；其中封闭式产品发行 2183 款，占比 91.26%；半开放式发行了 157 款，占比 6.56%；全开放式发行量 52 款，占比 2.17%；固定收益类发行 2356 款，占比 98.21%，为净值型产品的主要类型；混合类发行 25 款，占比 1.04%；权益类发行 6 款，占比 0.25%；商品及金融衍生品类发行 12 款，占比 0.50%。

本月，16 家信托公司共发行 39 款信托产品，其中集合信托 39 款，单一信托 0 款。本月信托产品发行机构较 2022 年 12 月下月下滑 38 家，发行产品数量环比下滑 2165 款。从产品期限上看，信托平均期限为 20.91 个月，环比下滑 29.58 个月。从发行产品的资金投向来看，投资领域包含基础产业, 工商企业, 房地产, 证券市场, 金融机构等维度，未发生实质变化。投资于工商企业的产品量 2 款，环比下滑 132 款；投资于金融机构的产品量 4 款，环比下滑 566 款；投资于证券市场的产品量 2 款，环比下滑 557 款；投资于房地产的产品量 5 款，环比下滑 125 款；投资于基础产业的产品量 26 款，环比下滑 728 款；投资于其他领域的产品量款，环比款。除投资于工商企业的产品量环比小幅收缩外，投资于金融机构、证券市场等其他领域的信托产品量环比出现不同程度的增长。

本月，从基金市场表现来看，25 家机构共计存续货币基金产品 776 款，环比上升 2 款。私募基金产品存续数量 224435 款，环比下滑 46 款。

1.2、2023年1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	公募基金	私募基金
风险事件	2023 年首月，银保监系统 & 分支机构对银行业共开出 277 张罚单, 合计罚没金额超 1.69 亿元。	2023 年 1 月已披露信托违约产品 10 款, 涉及金额 46.39 亿元。其中房地产信托违约产品 5 款, 涉及金额 29.35 亿元。	1 月 14 日, 中信建投基金发布公告称, 中信建投均衡成长于 2022 年 4 月 14 日获得中国证监会准予注册的批复, 截至 2023 年 1 月 12 日, 基金募集期限届满。该基金未能满足《基金合同》	开年以来超 1500 家私募被注销, 已达上年 7 成。早在 1 月 20 日, 中基协官网披露了 1449 条私募注销的公示信息。拉长长时间来看, 2023 年以来, 已有 1559 家私募基金被注销。

			规定的基金备案条件，故《基金合同》不能生效。	
--	--	--	------------------------	--

数据来源：公开资料

新年开局，监管部门对银行业的处罚力度丝毫不减。1月31日，据北京商报记者统计，2023年首月，银保监会系统及分支机构对银行业共开出277张罚单，合计罚没金额超1.69亿元。虽较2022年同期被罚数量、被罚金额均有所减少，不过百万级巨额罚单仍然存在，贷款、内控依旧是银行业违规“高发区”。分析人士预计，接下来，银行需要继续完善内部治理，压实业务各环节的主体责任，加强贷前、贷中、贷后管理。

据公开资料不完全统计，截至2023年2月6日，1月已披露信托违约产品10款，涉及金额46.39亿元。其中房地产信托违约产品5款，涉及金额29.35亿元。1月信托违约情况有所减少，但房地产领域仍是值得关注的风险高发区。用益信托研究员喻智表示，2023年，在稳增长压力下，基建投资仍是经济增长的重要支撑，政策红利仍在，信托公司在基础产业领域的展业依旧保有较高的热情。但同时要注意，信托公司的基础产业信托业务有扎堆的迹象，当前在城投风险加大的背景下，网红地区的低资质城投平台债务压力过大，存在一定的潜在风险。

新年发行首现失败。1月14日，中信建投基金发布公告称，中信建投均衡成长于2022年4月14日获得中国证监会准予注册的批复，截至2023年1月12日，基金募集期限届满。该基金未能满足《基金合同》规定的基金备案条件，故《基金合同》不能生效。中信建投均衡成长为2023年第一只宣告无法成立的公募基金，该基金为混合型基金，基金股票资产占基金资产的比例为60%-95%。中信建投均衡成长的基金合同中指出基金备案的条件为，自基金份额发售之日起3个月内，在基金募集份额总额不少于2亿份，基金募集金额不少于2亿元人民币且基金认购人数不少于200人。独立国际策略研究员陈佳认为“公募基金产品线发行失败的核心要素不是即期市场表现，而是未来市场预期。理论上，金融产品发行是供给侧与需求侧完美契合的产物。实操中，基金产品的发行销售不仅直接受当期市场容量的制约，更是取决于市场对产品未来收益预期的判定。而这个判定并不直接挂钩当期或者前期市场表现，而是基于即期市场对金融产品核心标的未来的收益预期。”

私募基金方面，监管放大招。开年以来超1500家私募被注销，已达上年7成。早在1月20日，中基协官网披露了1449条私募注销的公示信息。拉长时间来看，2023年以来，已有1559家私募基金被注销。其中，协会注销、主动注销的私募基金分别有1495家和63家，1家依公告注销。据中基协最新发布的《2022年私募基金登记备案综述》显示，2022年对803

家私募管理人开展自律检查，注销私募管理人 2217 家，其中，主动注销管理人数量为上年同期的 2.2 倍。中基协认为，“出大于进”的结构调整趋势进一步巩固。同时，2022 年对 48 家机构、78 名基金从业人员作出纪律处分，分层分类处置初见成效。值得注意的是，开年以来中基协注销私募基金的数量已经达到上年全年的 7 成。

二、银行理财市场²

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保持下行

2023 年 1 月 29 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周³七日年化收益率平均值为 2.13%，较 1 月 22 日当周均值环比上升 0BP，较基期周均值下滑 114BP。现金管理类理财新规发布后，银行现金管理类产品逐步规范底层资产投资运作，产品投资范围有所收窄，转向集中投资货币市场工具，产品收益整体较前期呈现下滑态势。具体 1 月，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持续下降，其中 2023 年 1 月 15 日下降幅度较大，与股票市场回暖有关。

从流动性投放看，伴随春节假期扰动，1 月流动性投放呈现两头紧中间松的特征，央行公开市场操作合计净回笼资金 4110 亿元，其中 MLF 超量续作。具体地，月初逆回购到期规模较大，但由于月初资金需求相对较小，央行周二至周四每日分别开展 500 亿、30 亿、20 亿、20 亿逆回购操作，第一周（1 月 3 日至 1 月 6 日）合计回笼 16010 亿元；第二周（1 月 9 日至 13 日）共有 1270 亿逆回购到期，为维稳春节前流动性，央行自周三起逐步上调 7 天逆回购规模，并投放 14 天期逆回购，全周央行净投放 2130 亿元；第三周（1 月 16 日至 20 日）为春节前最后一周，且本周面临 1890 亿逆回购和 7000 亿 MLF 到期，并伴随政府债缴款、缴税和缴准的扰动，央行加大逆回购操作规模（从周一的 1560 亿元逐步上升至周四的 5320 亿元），并超量续作 MLF，全周合计流动性净投放 20450 亿元；第四周（1 月 28 日至 2 月 3 日）共有 16080 亿逆回购到期，跨月前央行保持较大规模逆回购而跨月后逆回购操作规模逐步回落，全周净回笼流动性 10680 亿元。

从货币市场利率看，全月银行间流动性维持相对宽松。第一周（1 月 3 日至 1 月 6 日）资金面持续转松，周五 R001 降至 0.72%，创近 2 年新低，全周资金利率较上周下行；第二周（1 月 9 日至 13 日）随着春节的临近，叠加央行前期资金的净回笼，上半周资金面出现了边际收紧，但在央行逆回购加码投放后，周四起资金利率转为下行，全周资金利率较上周上行；第三周（1 月 16 日至 20 日）在前半周缴款及资金到期扰动下，资金利率持续上行，后半周伴随央行资金的大量投放而持续下行，整体看资金利率较上周下行；第四周（1 月 28 日至 2 月 3 日）受跨月因素影响，上半周资金面边际收敛，但跨月后由于资金需求较少，叠加节前取现资金逐

²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

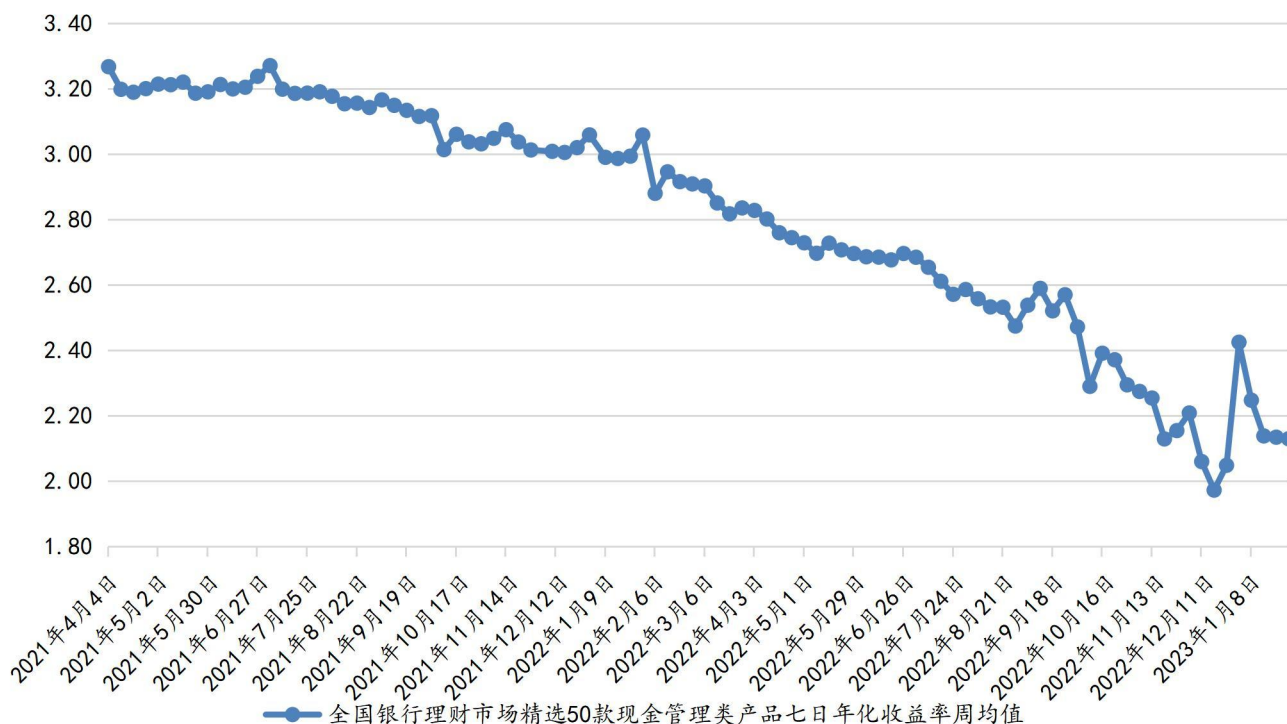
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

步回流，资金面逐步转松，资金利率显著回落，全周资金利率整体看偏上行，但整体维持相对宽松。

从质押式回购看，全月机构融出规模呈现先上升后下滑走势。第一周（1月3日至1月6日）全市场质押式回购规模快速回升，主要是银行融出规模升幅较大，全周日均成交量环比上升；第二周（1月9日至13日）周一质押式回购成交规模一度创下历史新高，但随后伴随着资金利率上升而大幅下降，分机构看银行融出规模回落显著，全周日均成交量环比上行；第三周（1月16日至20日）质押式回购成交金额逐日回落，全周日均成交量环比下降；第四周（1月28日至2月3日）在跨月因素影响下，本周质押式回购成交规模先降后升，质押式回购日均成交金额环比略有上行。

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 (%)	
2023 年 1 月 1 日当周	2.42
2023 年 1 月 8 日当周	2.25
2023 年 1 月 15 日当周	2.14
2023 年 1 月 22 日当周	2.13
2023 年 1 月 29 日当周	2.13

图 1：全国银行理财市场精选 50 款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

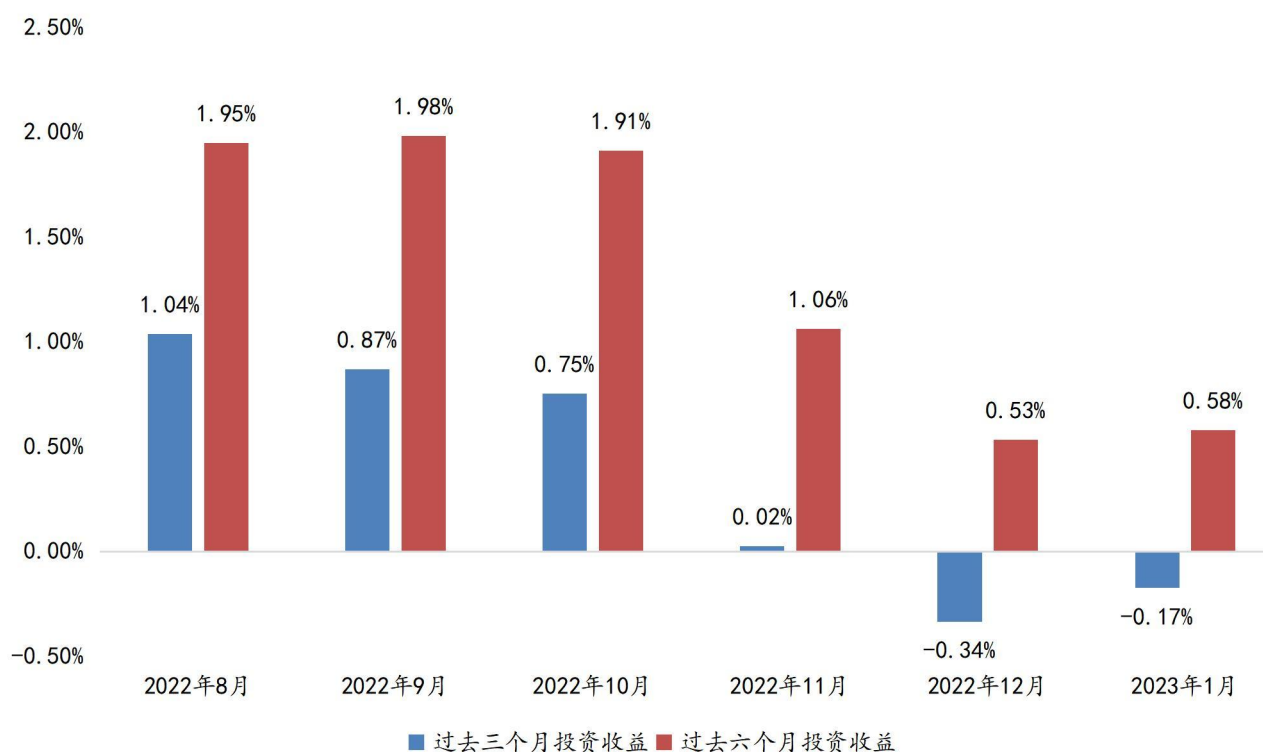
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 0.58%

1 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较上月小幅上升，过去六个月投资收益率达 0.58%，较上月环比上升 4BP。

1 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率达-0.17%，较上月环比上升 16BP。

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表现



数据来源：普益标准

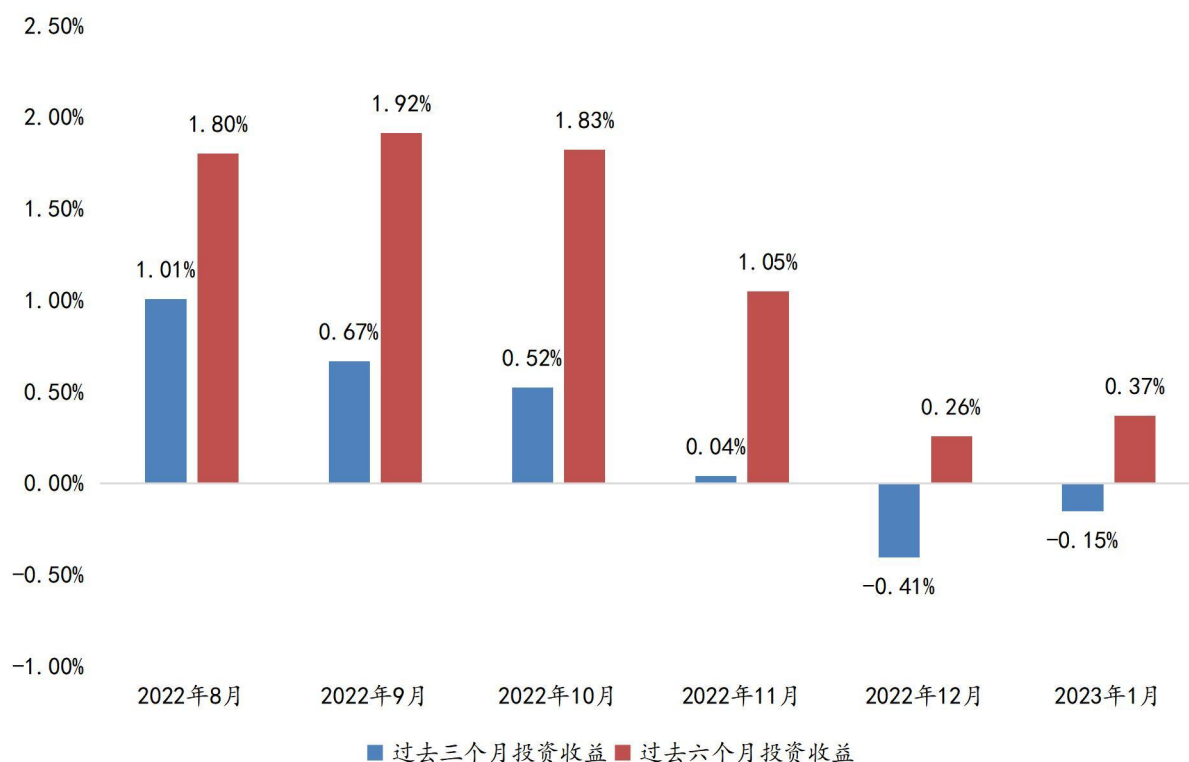
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去 6 个月投资收益率为 0.37%

1 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表现小幅回升，过去六个月投资收益率为 0.37%，较上月环比上升 11BP，2022 年 9 月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现在近半年表现最佳，为 1.92%。

1 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率为 -0.15%，较上月环比上升 25BP，区间收益较上月小幅回升，2022 年 8 月份的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现在近半年表现最佳，为 1.01%。

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表现



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。

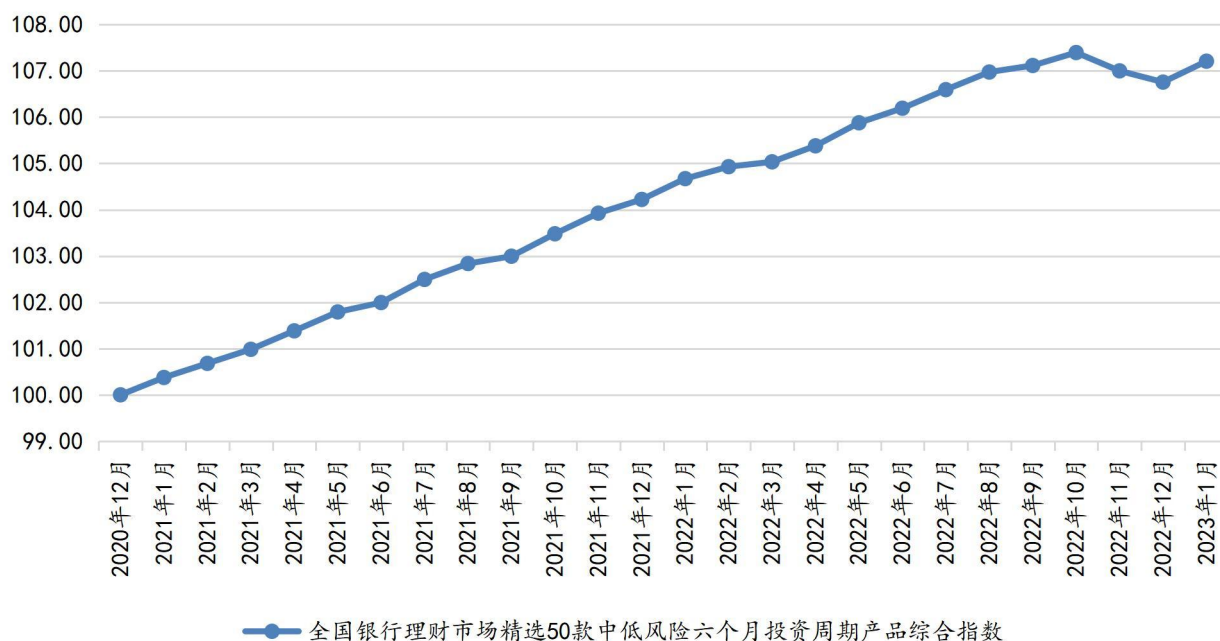
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数由下跌态势转为上涨趋势

1 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 107.21 点，环比上升 0.45 点，环比增幅 0.42%，指数较基期月上升 7.21 点，增长 7.21%，指数由下跌态势转为上涨趋势。

	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 款中低风险六个月投资周期产品综合价格指数	0.45%	-0.17%	0.58%

图 4：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



数据来源：普益标准

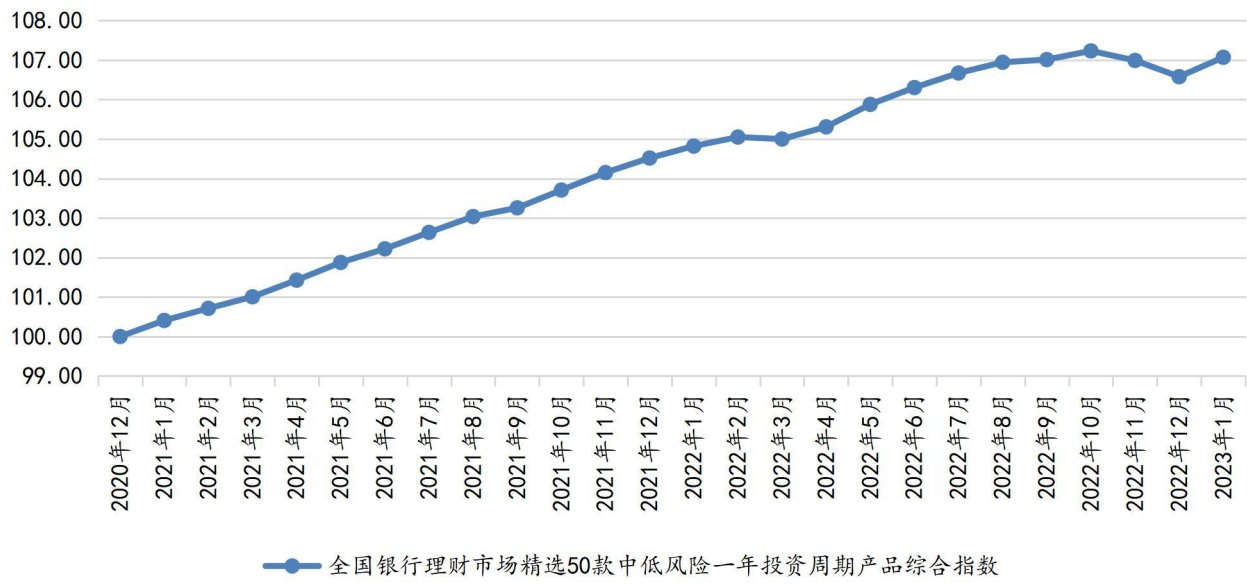
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数由下跌态势转为上涨趋势

1 月,全国银行理财市场精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数为 107.07 点,环比上升 0.49 点,环比增幅 0.46%,指数较基期月上升 7.07 点,增长 7.07%。

	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 款中低风险一年投资周期产品综合价格指数	-0.38%	-0.41%	0.26%

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



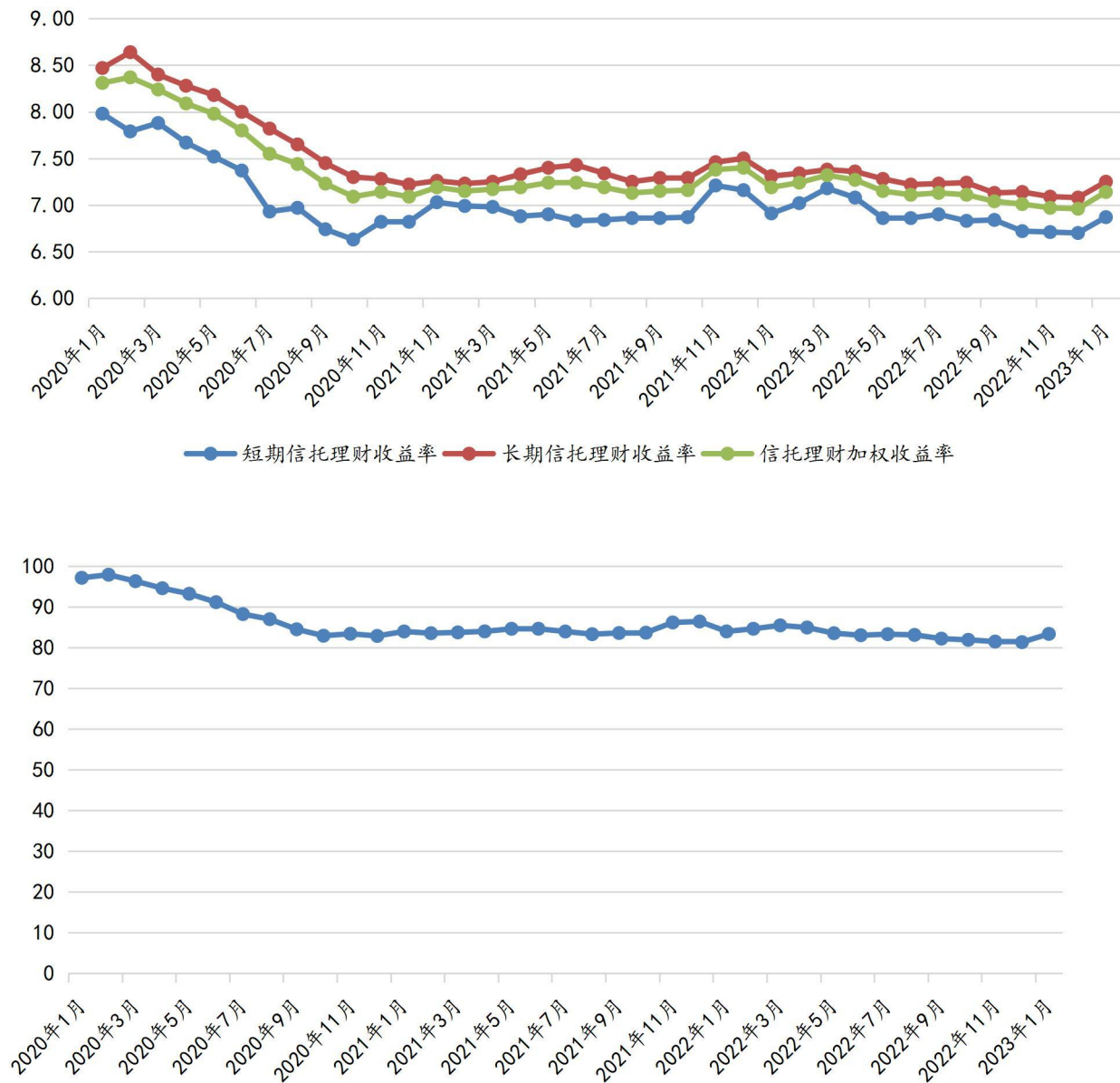
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

1月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 18BP 至 7.14%，具体而言，短期限产品收益率环比上升 17BP 至 6.87%，长期限产品收益率环比上升 17BP 至 7.25%。信托理财产品收益指数环比上升 2.03 点至 83.36 点。投资于工商企业的产品平均收益 7.40%，环比上升 121BP；投资于金融机构的产品平均收益 6.50%，环比下滑 42BP；投资于证券市场的产品平均收益%，环比 BP；投资于房地产的产品平均收益 7.48%，环比下滑 36BP；投资于基础产业的产品平均收益 7.08%，环比上升 17BP

图表 6：信托理财产品收益率及收益指数走势



数据来源：普益标准

四、公募基金市场

4.1、公募基金产品收益表现

(1) 货币型公募基金

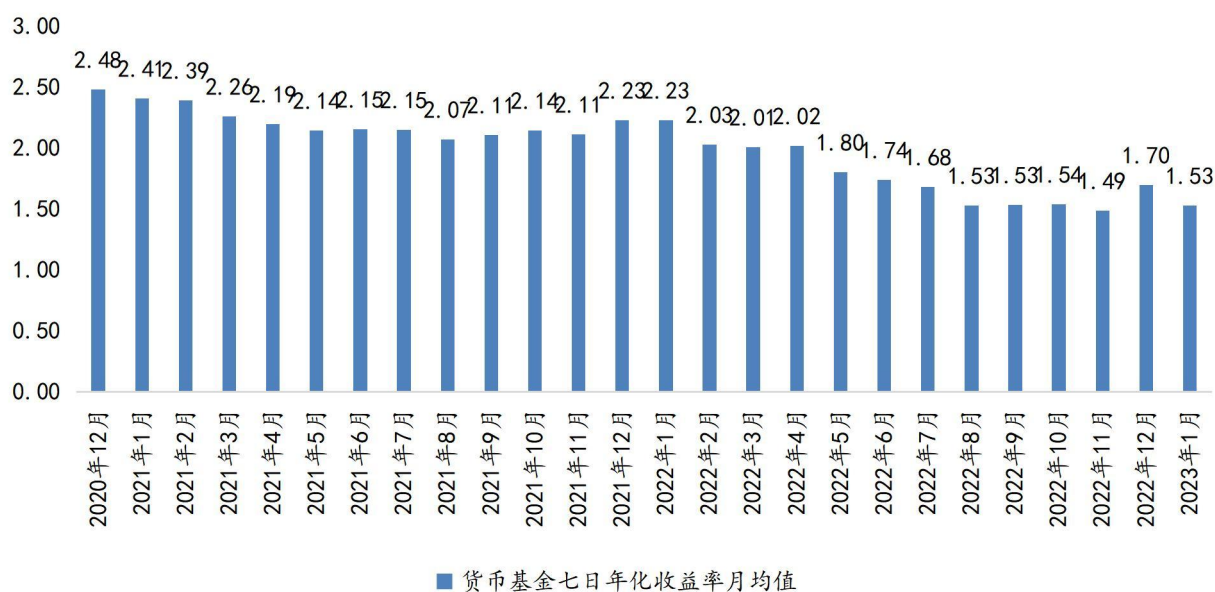
1月货币基金七日年化收益率月均值为1.53%，较上月环比下降17BP，较2020年12月份高点下降95BP。

本月隔夜资金利率走高，流动性分层缓解，银行间质押式回购规模走低。1月末，隔夜利率走高，季末DR001、DR007、R001和R007分别为2.03%、2.15%、2.43%和2.30%，较12月末分别变动16bp、-3bp、23bp和-29bp；利差有所降低，1月末R007-DR007利差0.15%，较12月末变动-0.26%，流动性分层现象有所缓解。从相对水平看，银行间流动性边际趋紧，DR001、DR007、R001和R007的30天移动平均近三年的分位数分别为27.67%、45.03%、26.35%和42.16%，较12月末变动24.56%、12.68%、16.81%和-17.92%；从交易规模看，R001和R007成交量30天移动平均近三年的分位数为59%和3%，较12月末变动-8%和-57%。

回顾1月，资金面整体平稳，流动性分层仍存在。资金面支撑方面，纵使政府债净融资规模较上月大幅增加，但政府存款环比增加幅度可能低于往年同期，对流动性扰动降低，具体来看，政府收入有所压缩（去年四季度企业生产经营仍然受到疫情影响，这对一般公共预算收入产生一定冲击，另外土地市场成交低迷也对财政收入产生扰动），但预计1月的财政支出较同期更强（中央经济工作会议对23年的财政政策定调为“加力提效”），因此相对来看政府存款对资金面的扰动低于往年同期；而公开市场操作情况对流动性构成利好，具体来看，1月央行对MLF虽仅小幅超量续作，但春节期间逆回购余额创下历史新高；此外，1月工作日较少，信贷投放或较往年同期回落，缴准对流动性影响偏小。利空方面，春节因素导致居民与企业的提现需求抬升，货币发行成为流动性的主要拖累因素。综合来看，1月资金面维持宽松状态；不过值得注意的是，1月份同业融出数据有所收缩，非银机构融资结构性偏紧现象仍然存在。

展望2月，资金面大概率维持宽松。利好方面，节后现金回流预计成为补充流动性的主要因素，而年初专项债大规模发行背景下财政支出节奏或加快，二者共同支撑流动性。利空方面，地方债加速发行对流动性形成拖累；此外，央行于1月10日召开信贷工作座谈会，要求“合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力”，缴准规模预计也将对资金面造成一定的影响；最后，央行回笼1月所投放的流动性也对2月的资金面产生扰动。当前处于疫后经济复苏前期，纵使春节以来消费高频数据迅速回暖，但工业淡季、出口下行和地产仍待出清的背景下基本面尚需流动性的呵护，综合考虑利空利多因素，预计2月资金面大概率维持宽松。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

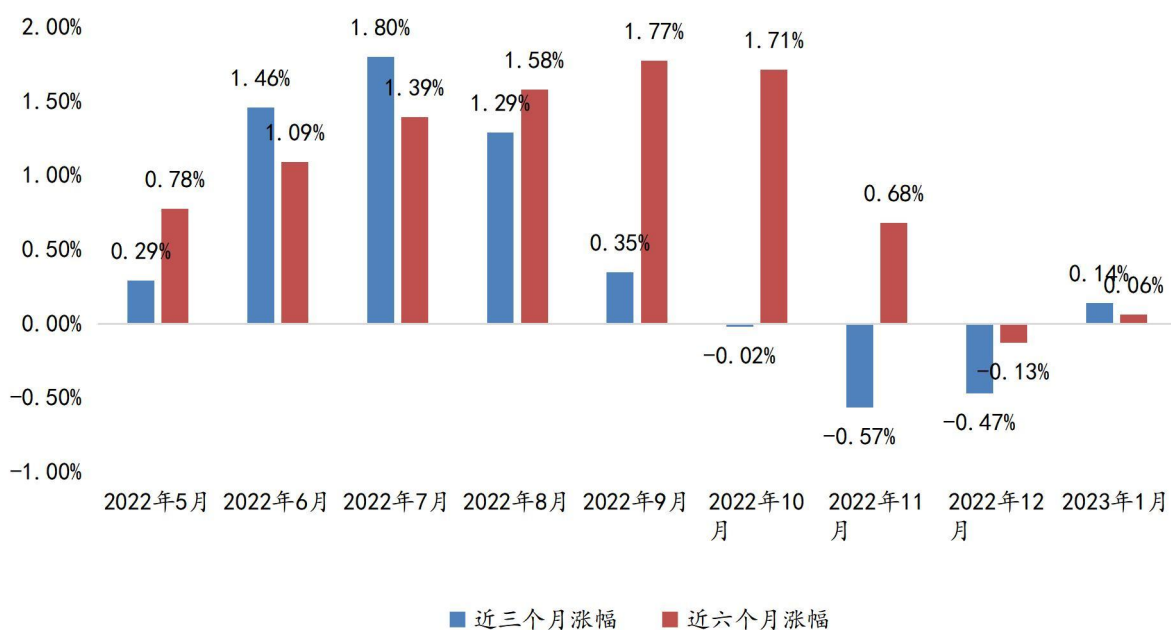


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

1月，债券型公募基金过去六个月涨幅为0.06%，过去三个月涨幅为0.14%，分别环比上升19BP和上升61BP；观测过去半年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2022年9月，债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为1.77%。

图8：债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现

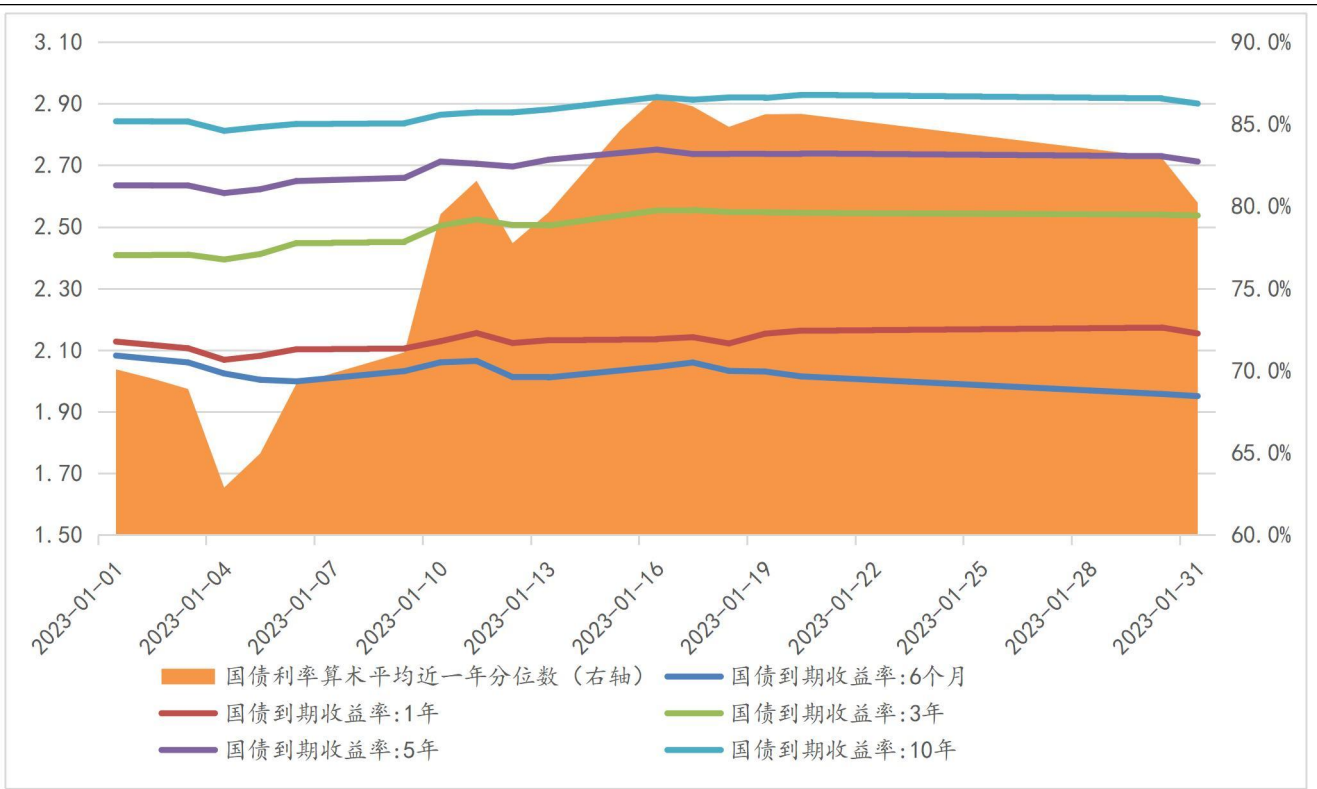


数据来源：普益标准

1月债市走势方面，第一周（1月3日至1月6日）地产政策小有扰动，收益率先下后上；第二周（1月9日至13日）稳地产政策持续加码，信贷、出口数据好于预期，资金节前波动略增，收益率上行；第三周（1月16日至20日）春节前一周资金面紧平衡，12月经济预期走强，债市成交整体清淡，利率普遍上行；第四周（1月28日至2月3日）股市资金分流效应减弱，收益率总体震荡略下行，债市表现好于预判。

利率债方面，1月到期收益率和综合指标有所走高；期限利差走阔，曲线呈现熊陡。绝对估值看，截至1月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率月末分别为1.95%、2.15%、2.54%、2.71%和2.90%，较上月分别变动-14.3BP、1.6BP、13.0BP、7.7BP、5.7BP，中长端上行更明显。相对估值看，上述到期收益率12月末算术平均近一年分位数为80.2%，较上月末上升9.8%。期限利差看，截至1月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为43.7%，较上月末上升7.3%；五年期到期收益率相对利差4近一年分位数为64.8%，较上月末上升18.5%。

图9：2023年1月我国国债到期收益率（左轴）和近一年算术平均分位数（右轴）⁵

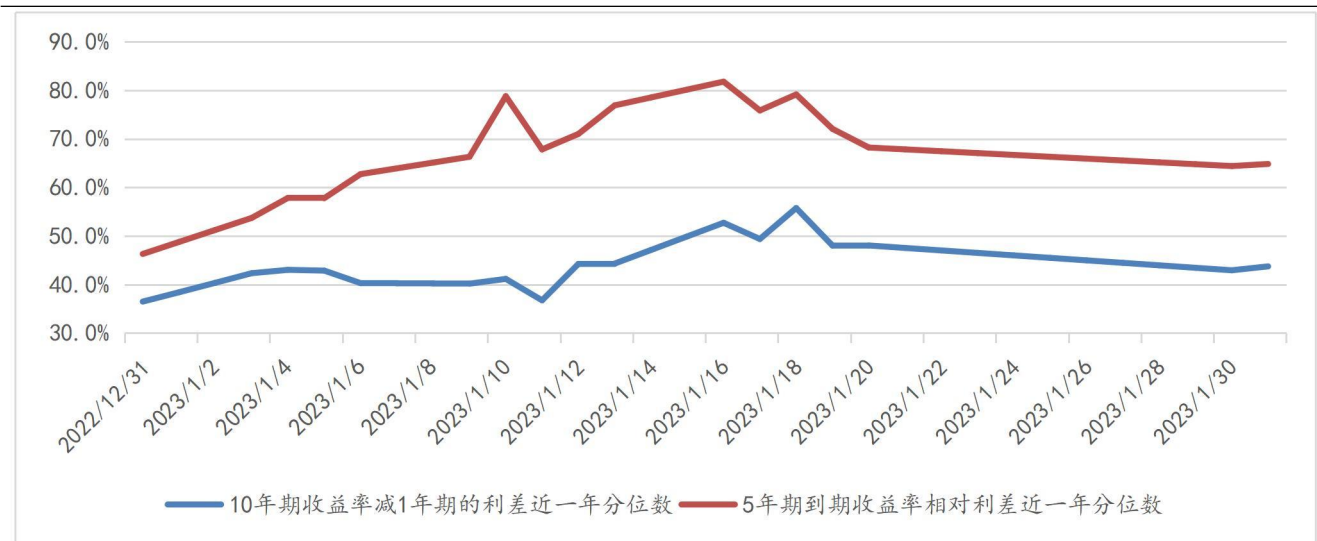


数据来源：普益标准

⁴ 较十年期和一年期的均值

⁵ 春节期间数据进行线性插补，下同

图 10：2023 年 1 月国债期限利差分位数



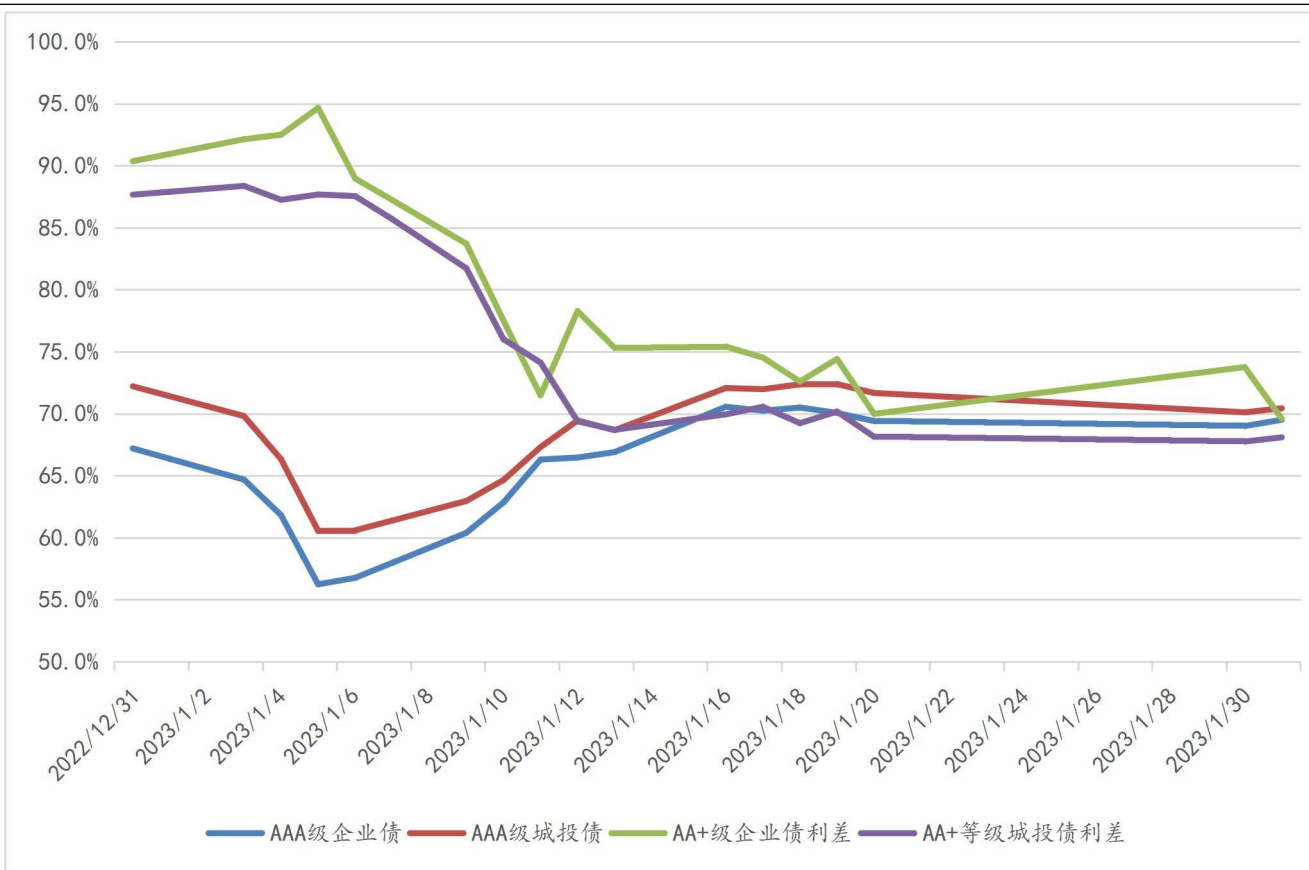
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁶有所波动，信用利差⁷显著收敛。截至 1 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年位数为 70.4%，较上月下降 1.8%；AA+与 AAA 级城投债信用利差近一年分位数为 68.1%，较上月下降 19.6%。AAA 级企业债到期收益率近一年位数为 69.5%，较上月上升 2.3%；AA+与 AAA 级企业债信用利差近一年分位数为 69.6%，较上月下降 20.8%。

⁶ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

⁷ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+与 AAA 级利差的算术平均

图 11：2023 年 1 月信用债到期收益近一年分位数和利差分位数

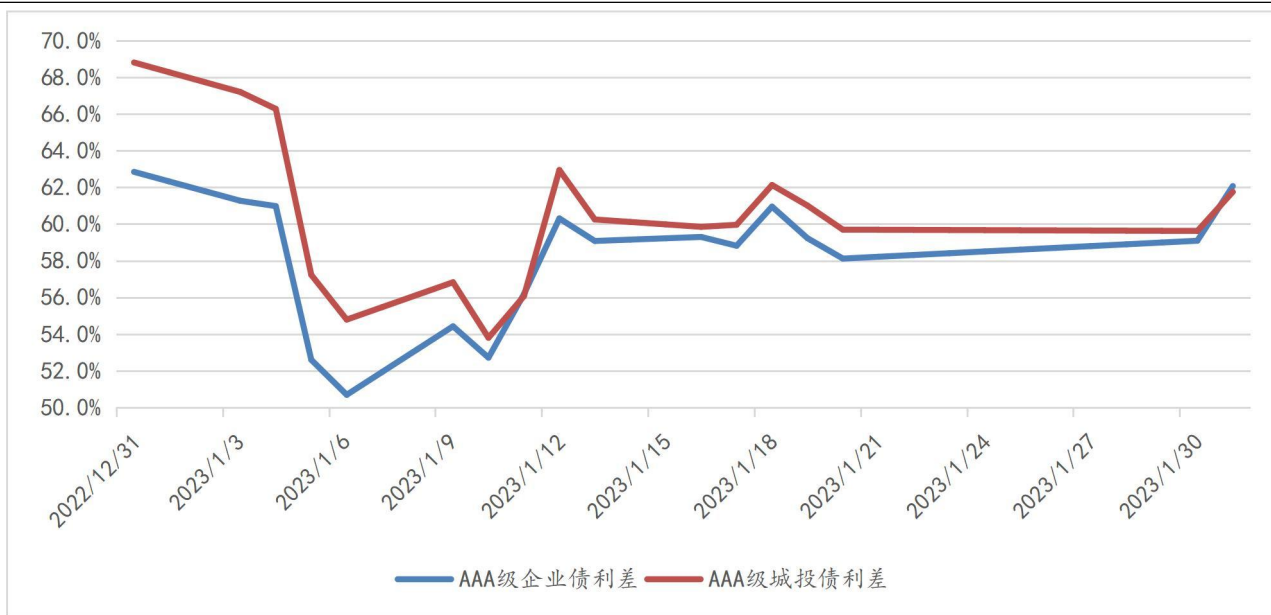


数据来源：普益标准

1 月份高等级信用债利差⁸下行。截至 1 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 61.8%，较上月变动-7.05%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 62.1%，较上月变动-0.77%。

⁸ 6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的高等级信用债和国债的信用利差的算术平均

图 12: 2023 年 1 月高等级信用债同国债的利差

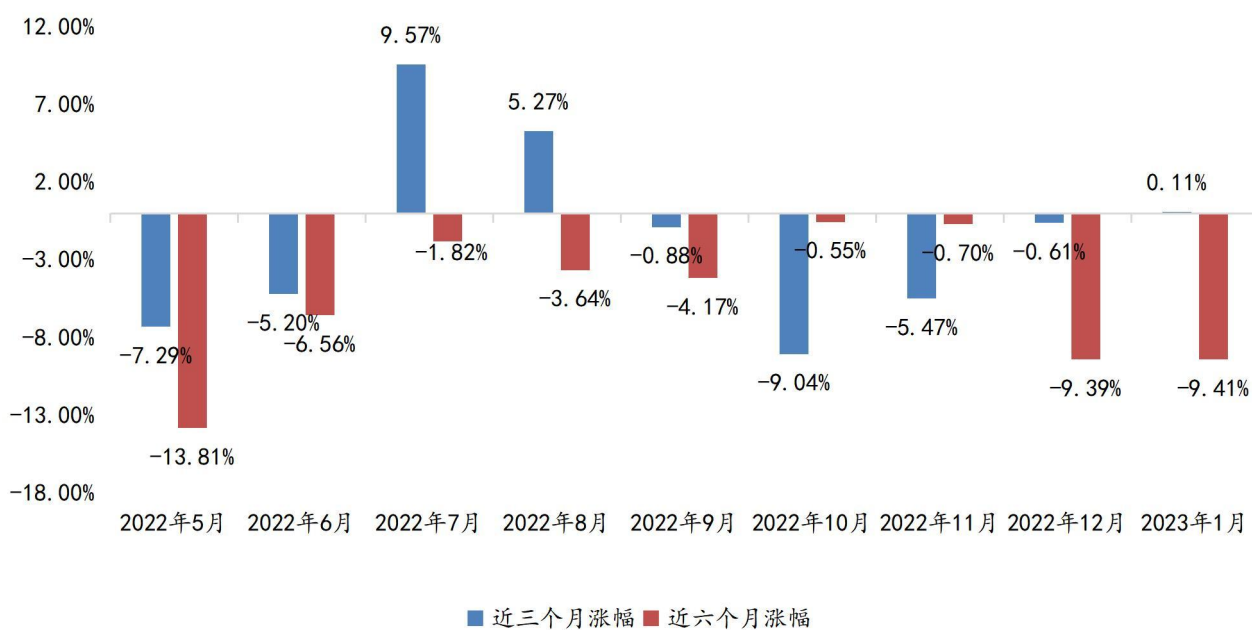


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

2023 年 1 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为-9.41%，过去三个月涨幅为 0.11%，过去三个月区间收益表现较 2022 年 12 月份回升，过去六个月区间收益表现较 2022 年 12 月份下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

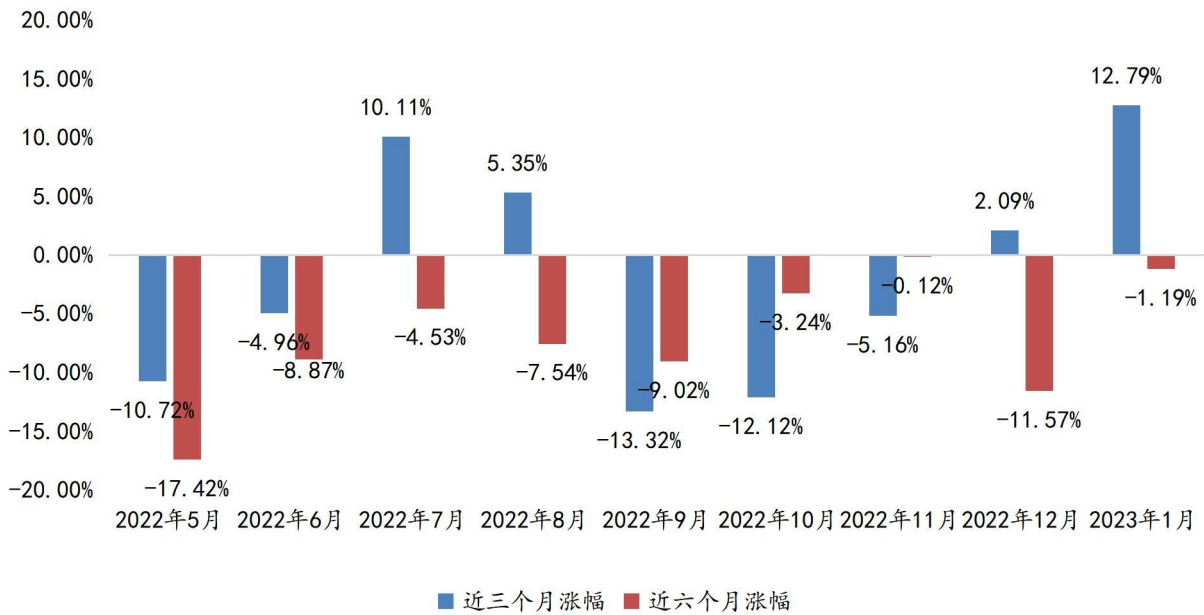


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

2023年1月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-1.19%，过去三个月涨幅为12.79%。具体来看股票市场，1月29日，上证指数报3264.81点，深证成指报14821.99点、创业板指报3128.86点，三类指数过去六个月涨幅分别为0.36%、20.83%、17.17%，过去三个月涨幅分别为12.83%、42.56%、38.13%。1月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现上升态势明显，三类指数过去三个月的区间收益表现均呈上升态势。股票型公募基金和三类指数过去六个月的收益出现上升幅度不大主要源于今年7月至10月股市的下跌。

图 14：股票型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

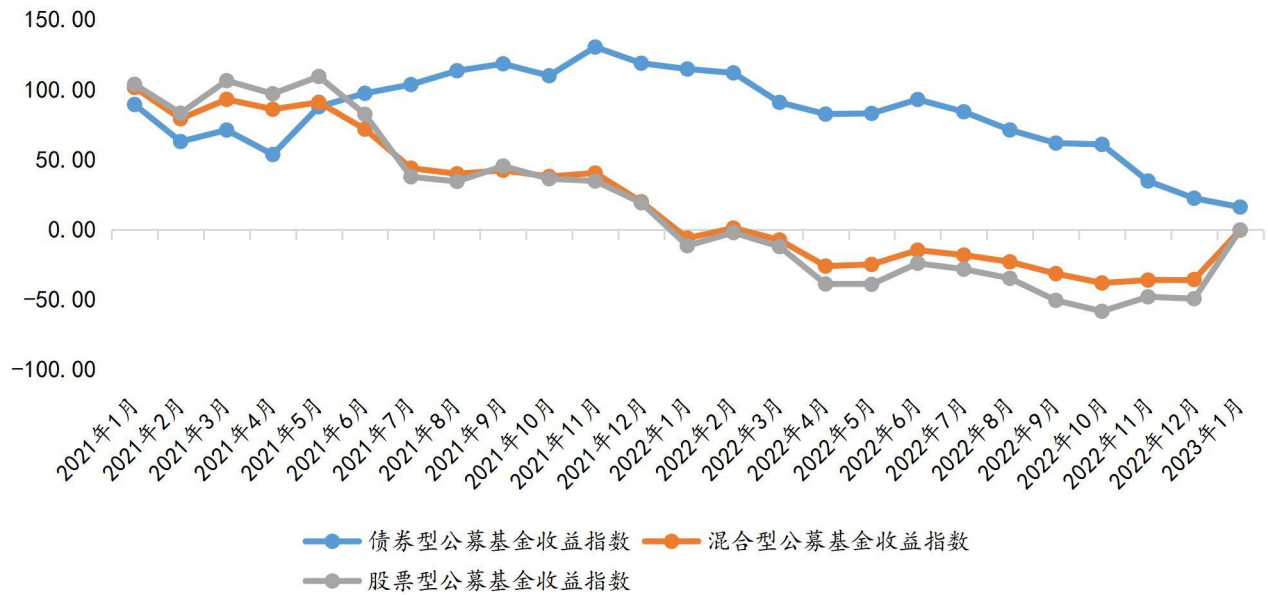
4.2、公募基金收益指数

具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数16.20点，环比下降6.30点，较2020年12月基期下降83.80点；混合型公募基金收益指数为-0.27点，环比上升35.27点，较2020年12月基期下降100.27点；股票型公募基金收益指数为-0.15点，环比上升49.07点，较2020年12月基期下降100.15点。

回顾1月债市，全月在经济预期向好和地产政策加码持续冲击下，利率债继续调整；而得益于较为宽松的流动性，信用债投资情绪边际好转。整体看，国债收益率曲线呈现熊陡，一方面各期限国债收益率有所回升，另一方面期限利差也有所走阔；品种利差方面，1月各品种的到期收益率较国债略收敛；信用利差方面，各品种内部利差收敛较为显著。

回顾1月股市，外资推动下国内股市迎来短期普涨行情。上半月市场在长假效应、短期止盈及业绩预披露等压力下表现疲弱，下半月随着海外通胀黏性信号有所松动，北上资金迅速流入，带动国内各版块整体走强，其中受益于加息放缓预期的成长类板块表现更出色。从估值看，1月末上证综指、深成指和创业板近三年市盈率（TTM）分位数分别为32.4%、36.4%和13.7%，较12月环比变动11.91%、11.48%和8.79%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

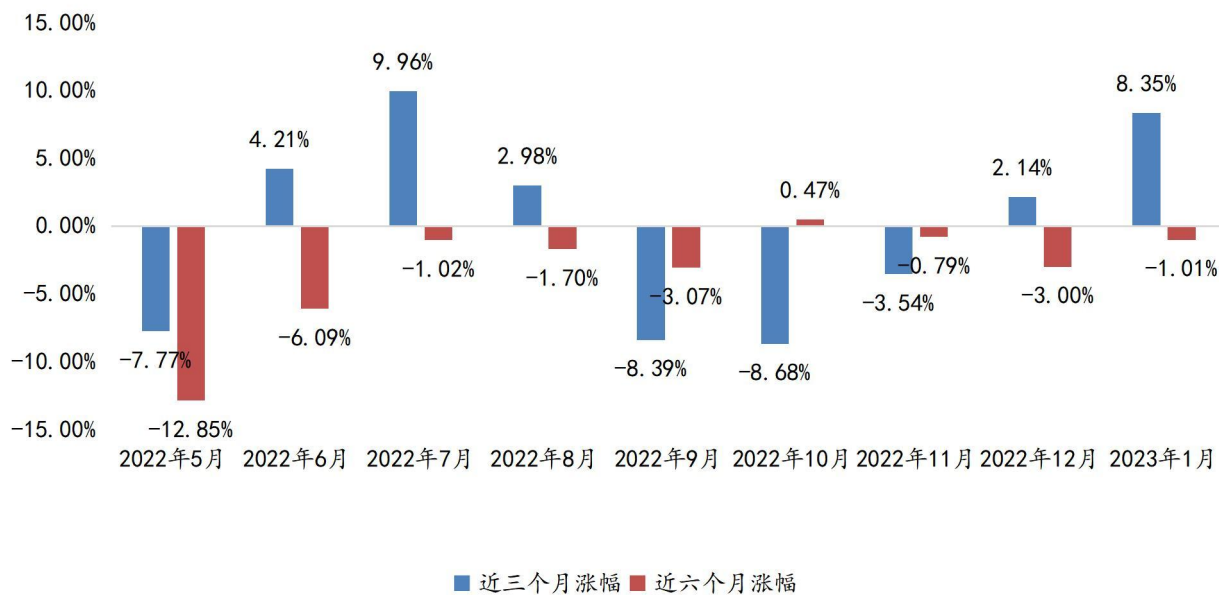
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

1月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-1.01%，近三个月涨幅为8.35%，过去六个月区间收益表现较2022年12月份有所上升，过去三个月区间收益表现较2022年12月份上升明显。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

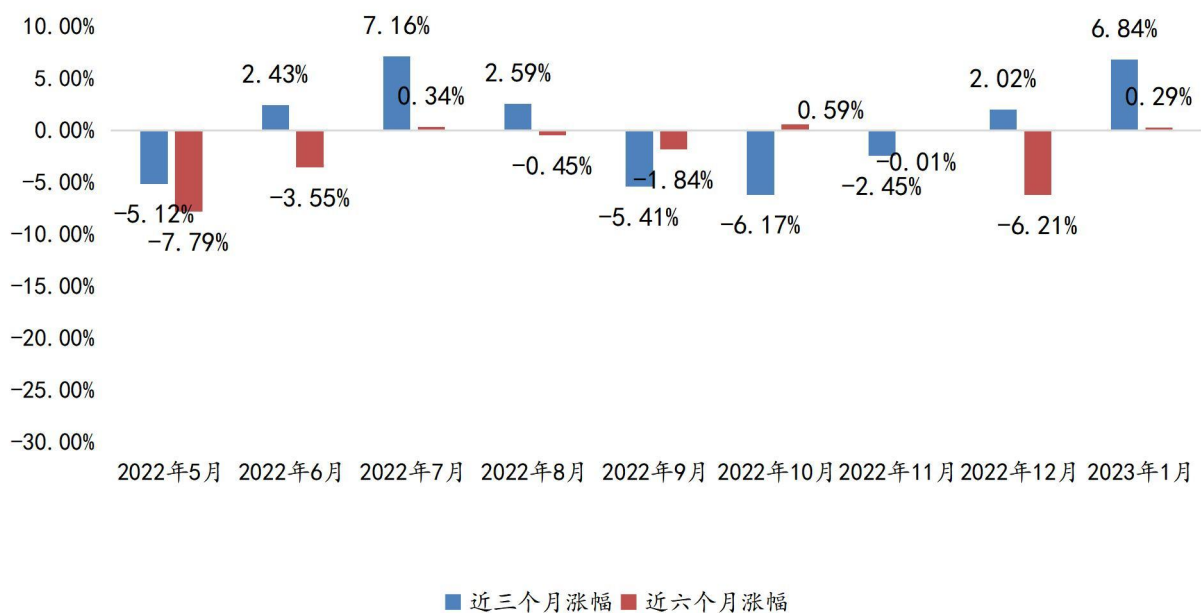


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

1月，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.29%，近三个月涨幅为6.84%，近六个月区间收益表现较2022年12月大幅上升，近三个月区间收益表现较2022年12月大幅上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

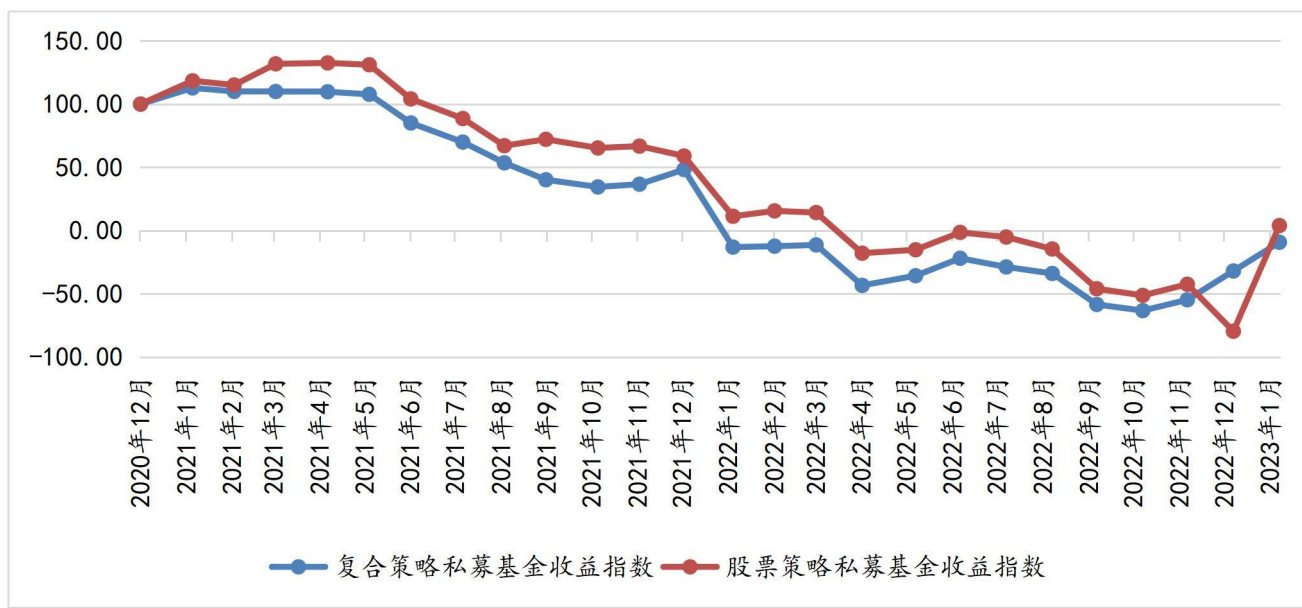


数据来源：普益标准

5.2、私募基金收益指数

私募基金收益指数方面，本月复合策略私募基金收益指数为-9.25点，环比上升22.73点，较2020年12月基期下降109.25点；股票策略私募基金收益指数为3.96点，环比上升83.58点，较2020年12月基期下降96.04点。

图 18：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