

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2024 年 2 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三个月收益率达 0.77%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 0.40%

2024 年 2 月

2 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.61%

集合信托产品
加权年化收益率

6.77%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.71%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

-0.89%

风险提示及投资者建议

2 月资本市场的表现让投资者再度看到希望，当前市场行情仍不稳定，投资者必须保持对市场风险的持续关注，根据自身的资产配置偏好，审慎选择适合的产品。

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

2024 年 2 月 25 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日期年化收益率平均值为 2.18%，较 2024 年 1 月 28 日当周下降 2BP，较基期周均值下滑 109BP。

2 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 0.77%，较上月环比下降 47BP。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六个月收益表现整体上升，过去六个月投资收益率为 1.61%。

2 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 111.86 点，环比上升 0.20 点，环比涨幅 0.18%，指数较基期月上升 11.86 点，增长 11.86%；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 111.52 点，环比上升 0.3 点，环比增幅 0.27%，指数较基期月上升 11.52 点，增长 11.52%。

● 信托市场

2 月，集合信托理财产品加权收益率环比上升 1BP 至 6.77%，具体而言，短期限产品收益率较上月持平，长期限产品收益率环比上升 2BP 至 6.99%。

● 公募基金市场

2 月货币基金七日期年化收益率月均值为 2.05%，较上月环比下降 10BP，较 2020 年 12 月份高点下降 43BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.71%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.02%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 -0.64%。

2 月，债券型公募基金收益指数 91.73 点，环比下降 2.21 点，较 2020 年 12 月基期下降 8.27 点；混合型公募基金收益指数为 7.61 点，环比下降 0.7 点，较 2020 年 12 月基期下降 92.39 点；股票型公募基金收益指数为 5.68 点，环比上升 1 点，较 2020 年 12 月基期下降 94.32 点。

● 私募基金市场

2 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 -0.89%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 -1.02%。

2 月，复合策略私募基金收益指数为 9.76 点，环比上升 2 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.24 点；股票策略私募基金收益指数为 11.26 点，环比上升 1 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.74 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、2024 年 2 月各类市场产品发行概况

本月，全市场银行及理财公司共发行 2096 款产品，较上月减少 609 款。封闭式产品共发行 1823 款，占比 86.98%；每日开放型产品共发行 149 款，占比 7.11%；最小持有期型产品共发行 54 款，占比 2.58%；固定期限定开型产品共发行 31 款，占比 1.48%；其他半开型共发行 3 款，占比 0.14%。固定收益类产品共发行 2063 款，占比 98.43%；混合类产品共发行 19 款，占比 0.91%；权益类产品共发行 14 款，占比 0.67%。

本月，共发行集合信托产品 1474 款，环比减少 1026 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.67 年，环比延长 0.02 年。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、金融等维度，未发生实质变化。截至 2024 年 3 月 4 日，2 月房地产类信托产品的成立规模为 18.15 亿元，环比增加 288%；基础产业信托成立规模 230.45 亿元，环比减少 30.92%；投向金融领域的产品成立规模 46.75 亿元，环比增加 65.59%；工商企业类信托成立规模 25.09 亿元，环比减少 36.96%。

本月，从基金市场表现来看，148 家机构共计存续货币基金产品 883 款，环比增长 6 款。股票型基金产品本月共存续 3710 款，环比增长 45 款。

1.2、2024 年 2 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	金融监管总局通报商业银行互联网贷款业务六大问题。	信托业，开年首张罚单。	火速响应监管要求！公募基金纷纷响应：暂停。	监管再出手！未按规定申报实控关系账户、违规超限额交易，上海维万私募基金被罚。

2 月 29 日，据界面新闻消息，金融监管总局向各大型银行、股份制银行、外资行和直销银行下发《关于商业银行互联网贷款业务检查发展主要问题的通报》，就监管对部分银行现场检查时发现一些问题予以指明。此次监管通报问题主要集中在经营管控、自主经营、授信管理、风控模型管理、合作机构管理和消费者权益保护六个方面。其中，内控制度不完善、治理机制不健全等问题积累了大量风险隐患。

2 月 18 日，国家金融监督管理总局北京监管局发布公告显示，英大信托因违法违规被罚

款 100 万元，两名当事人被给予警告处分。此次事件也为信托行业的龙年首张罚单！信托公司作为金融业的重要组成部分，其业务涉及广大投资者的切身利益。从此次英大信托的违法违规行为来看，部分信托公司在日常经营中仍存在未履行谨慎勤勉业务、应收账款真实性审查有待提升、资金监控失职等问题。

2 月 6 日，证监会新闻发言人表示，将加强融券业务监管，包括暂停新增转融券规模，以现转融券余额为上限，依法暂停新增证券公司转融券规模，存量逐步了结等措施。易方达基金、南方基金、广发基金、华夏基金、华宝基金等多家公募基金纷纷表态，将严格落实证监会关于融券业务的相关要求，暂停新增转融通证券出借规模，审慎稳妥推进存量转融通证券出借规模逐步了结。

2 月 28 日，监管再次出手，中金所对上海维万私募基金管理有限公司（以下简称上海维万公司）及其实控人，未按规定申报实际控制关系账户，违反交易所交易限额制度，在股指期货多个品种上超交易限额交易的违规行为实施纪律处分。经查明，上海维万公司管理的 3 个产品账户、公司实控人及其亲属名下的 2 个自然人账户，未按规定申报实际控制关系。

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呈下降态势

2024 年 2 月 25 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 2.18%，较 2024 年 1 月 28 日当周下降 2BP，较基期周均值下滑 109BP。具体来看，2 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呈现下降态势，其中 2024 年 2 月 18 日当周下降幅度较大。

从流动性投放来看，2 月有 4990 亿 MLF 到期，央行开展 5000 亿 MLF 操作，净投放金额仅 10 亿元，为 2023 年 8 月以来的最低值，且利率并未调整仍维持在 2.5%。具体地，第一周（1 月 29 日至 2 月 2 日）上半周央行大规模净投放逆回购，但资金面整体仍维持紧平衡状态，全周净回笼流动性 2300 亿元；第二周（2 月 5 日至 2 月 9 日）前半周资金面整体维持均衡，周四后央行公开市场转向净投放，资金面进一步宽松，全周净回笼流动性 3740 亿元；第三周（2

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

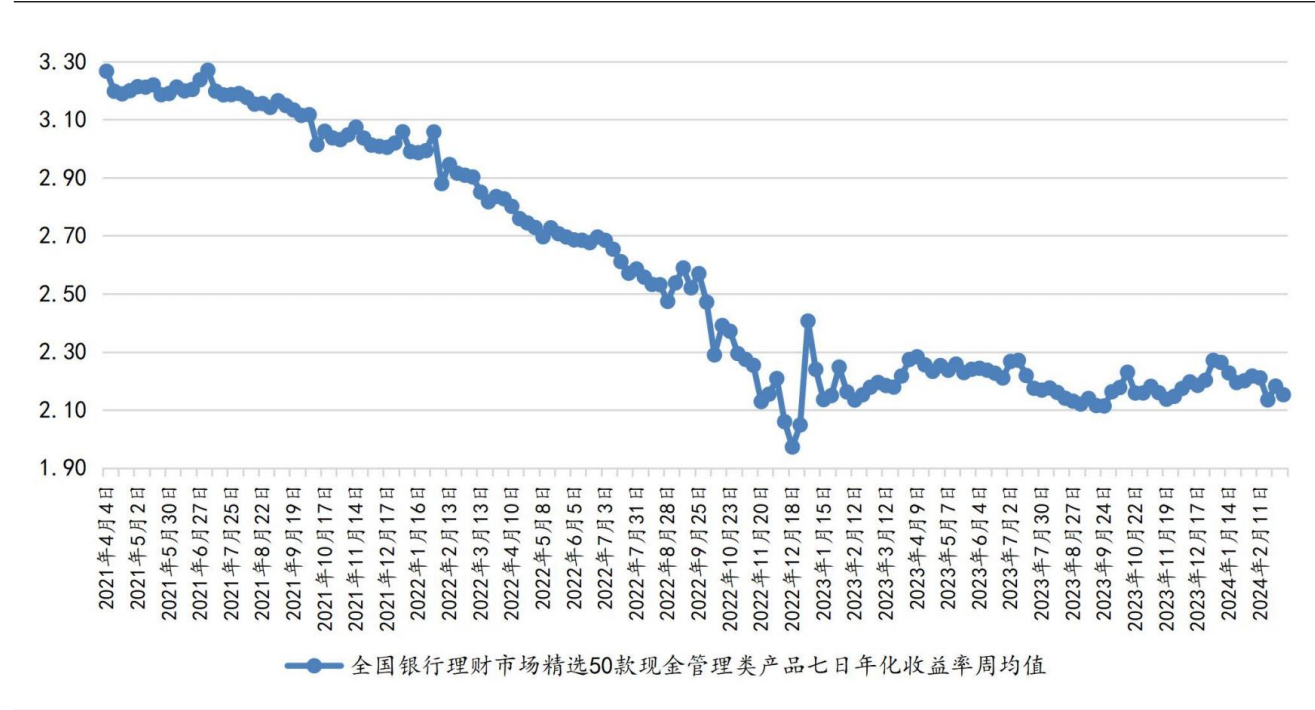
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

月 12 日至 2 月 16 日) 处于春节假期, 因此无相关数据; 第四周 (2 月 19 日至 2 月 23 日) 周四前央行公开市场持续净回笼, 但资金面维持均衡偏松的态势, 全周净回笼逆回购 8410 亿元, MLF 净投放 10 亿元; 第五周 (2 月 26 日至 3 月 1 日) 前半周资金面略有收敛, 但周三后明显转松, 机构平稳跨月, 全周净投放流动性 6320 亿元。

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 (%)	
2024 年 2 月 4 日当周	2.22
2024 年 2 月 11 日当周	2.21
2024 年 2 月 18 日当周	2.13
2024 年 2 月 25 日当周	2.18

数据来源：普益标准

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

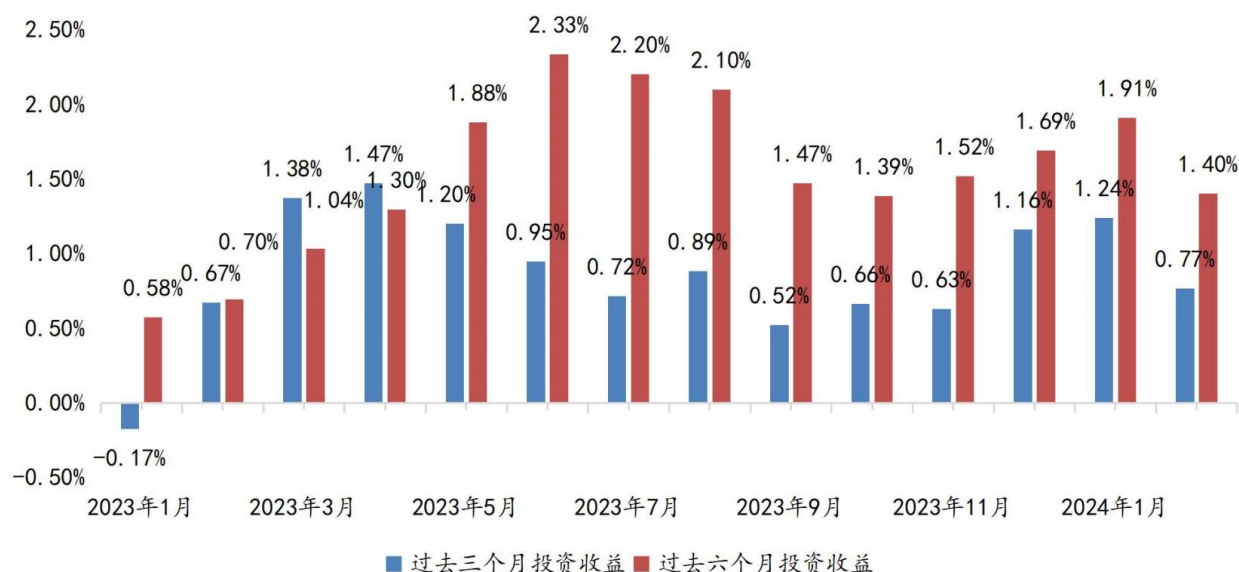
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.77%

2 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有所下降, 过去六个月投资收益率为 1.40%, 较上月环比下降 51BP。

2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0.77%，较上月环比下降47BP。

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

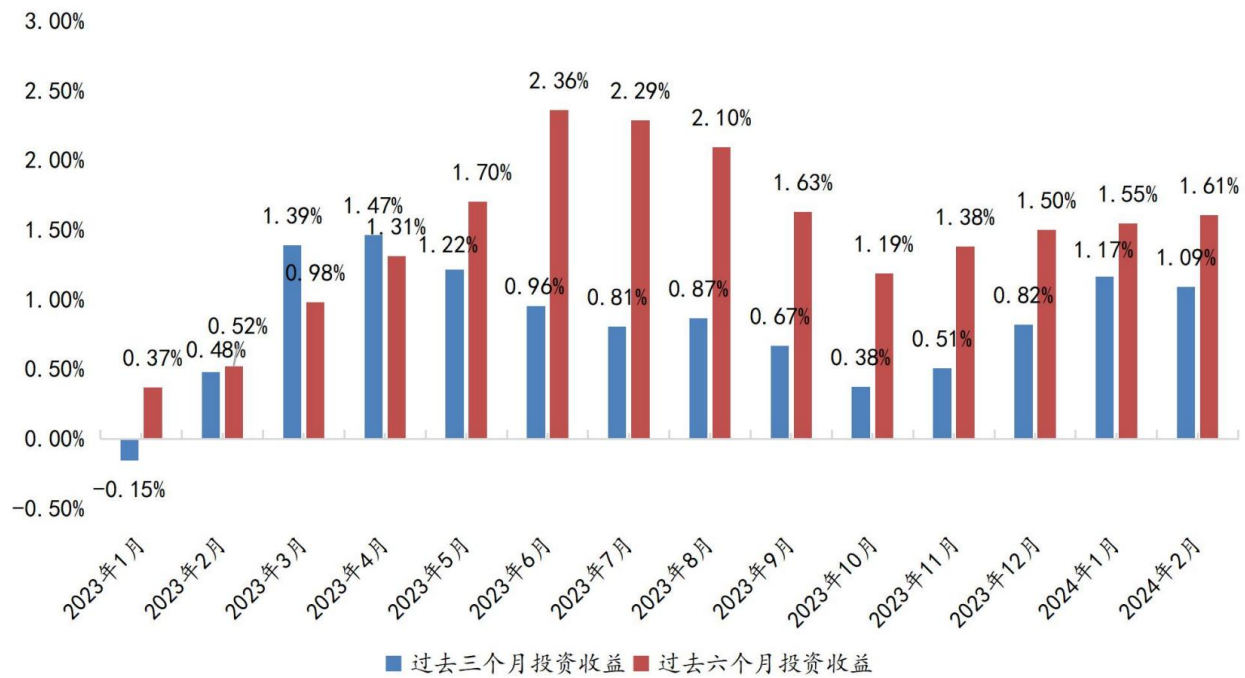
(3) 一年投资周期产品

精选50款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为1.09%

2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六个月收益表现整体上升，过去六个月投资收益率为1.61%，较上月环比上升6BP，2023年6月份的一年投资周期产品过去六个月投资收益表现为今年以来最佳，为2.36%。

2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1.09%，较上月环比下降8BP，2023年4月份的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现为今年以来最佳，为1.47%。

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。

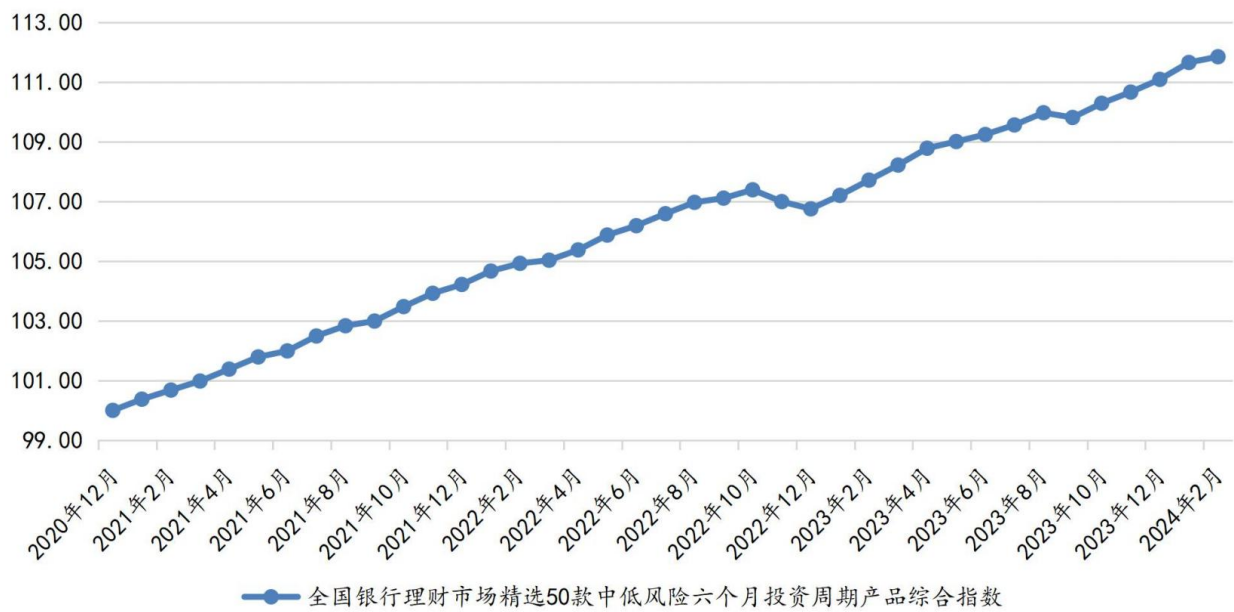
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品价格指数持续上升

2 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价格指数为 111.86 点，环比上升 0.20 点，环比涨幅 0.18%，指数较基期月上升 11.86 点，增长 11.86%。

	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价格指数	0.19%	1.18%	1.88%

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

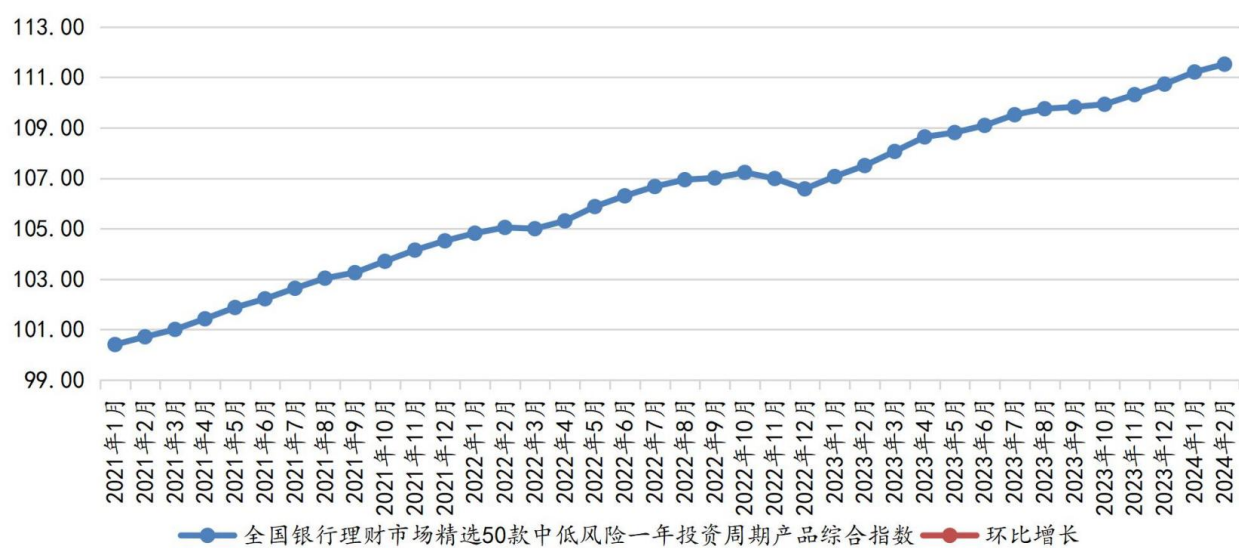
（2）一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合价格指数延续上升趋势

2 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 111.52 点，环比上升 0.3 点，环比增幅 0.27%，指数较基期月上升 11.52 点，增长 11.52%。

	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	0.31%	1.21%	1.77%

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



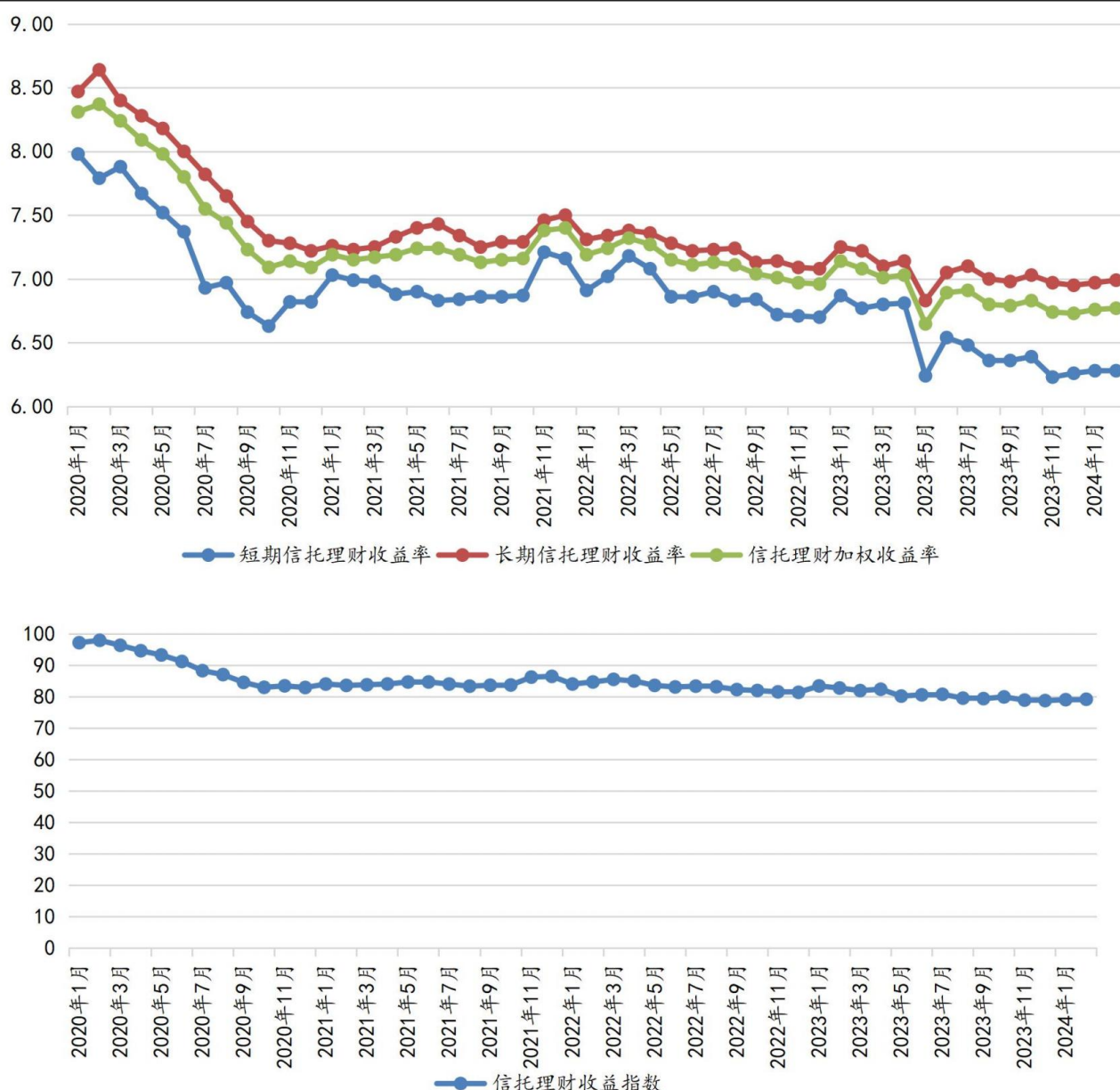
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托理财产品收益率及收益指数

2月，集合信托理财产品加权收益率环比上升1BP至6.77%，具体而言，短期限产品收益率较上月持平，长期限产品收益率环比上升2BP至6.99%。信托理财产品收益指数环比上升0.14点至79.12点。截至2024年3月4日，2月房地产类信托产品的成立规模为18.15亿元，环比增加288%；基础产业信托成立规模230.45亿元，环比减少30.92%；投向金融领域的产品成立规模46.75亿元，环比增加65.59%；工商企业类信托成立规模25.09亿元，环比减少36.96%。

图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

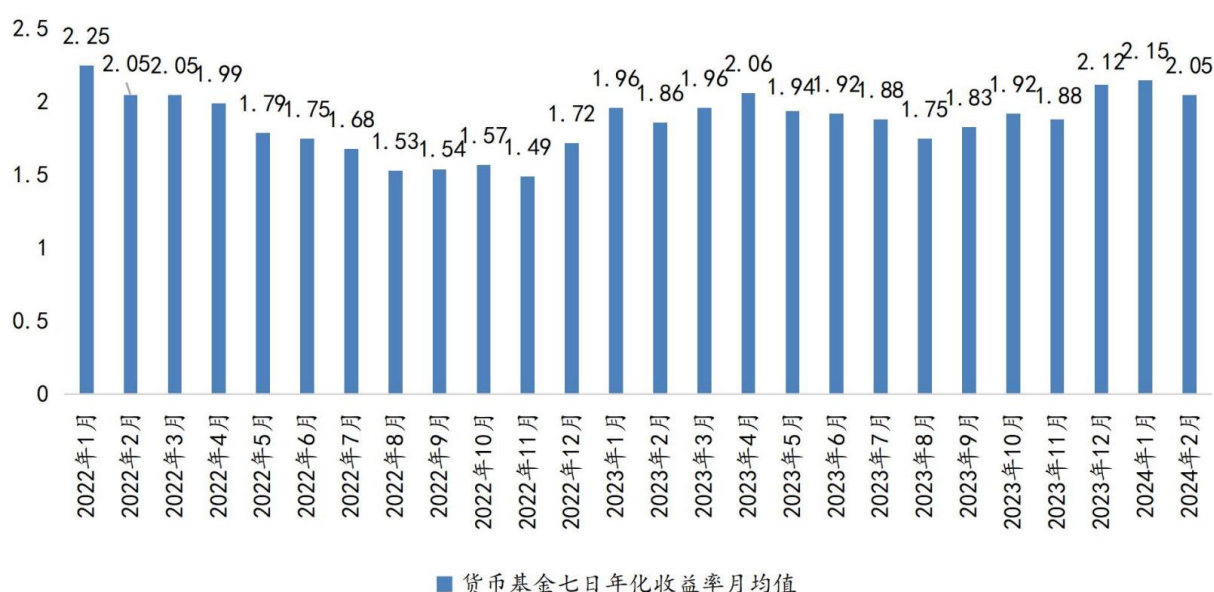
2月货币基金七日年化收益率月均值为2.05%，较上月环比下降10BP，较2020年12月份高点下降43BP。

从货币市场利率看，2月资金面维持均衡，全月DR007均值为1.86%，与1月基本持平；R007的均值为2.03%，较1月下降20BP。R007与DR007利差进一步扩大，非银机构资金紧张状态有所增强。

回顾2月，整体资金面维持均衡状态，资金分层现象明显缓和。这样的变化背后可能反映了央行政策态度的转变。权益市场在相对脆弱的状态，可能是触发央行政策调整的重要因素。另一方面，M2增速的大幅回落，也使得央行防空转的压力减弱，这也在客观上支持了央行政策的逐步转松。而在2月MLF利率未变的背景下，5年期LPR大幅调降，建立在前期存款利率调降、降准以及再贷款再贴现利率下调的基础上。但在降低社会融资成本的要求下，如果后续LPR继续调降，MLF利率下调支持的可能性仍然较大。

展望3月，资金面或得到进一步宽松改善。利好方面，节后复工复产有望带动现金回流约7000亿，将对流动性起到重要补充；3月为传统财政支出大月，叠加之前发行的特别国债和专项债资金的使用，或带动财政进一步发力。利空方面，3月信贷投放规模通常较大，缴准基数可能仍将大幅上升，或将拖累流动性。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

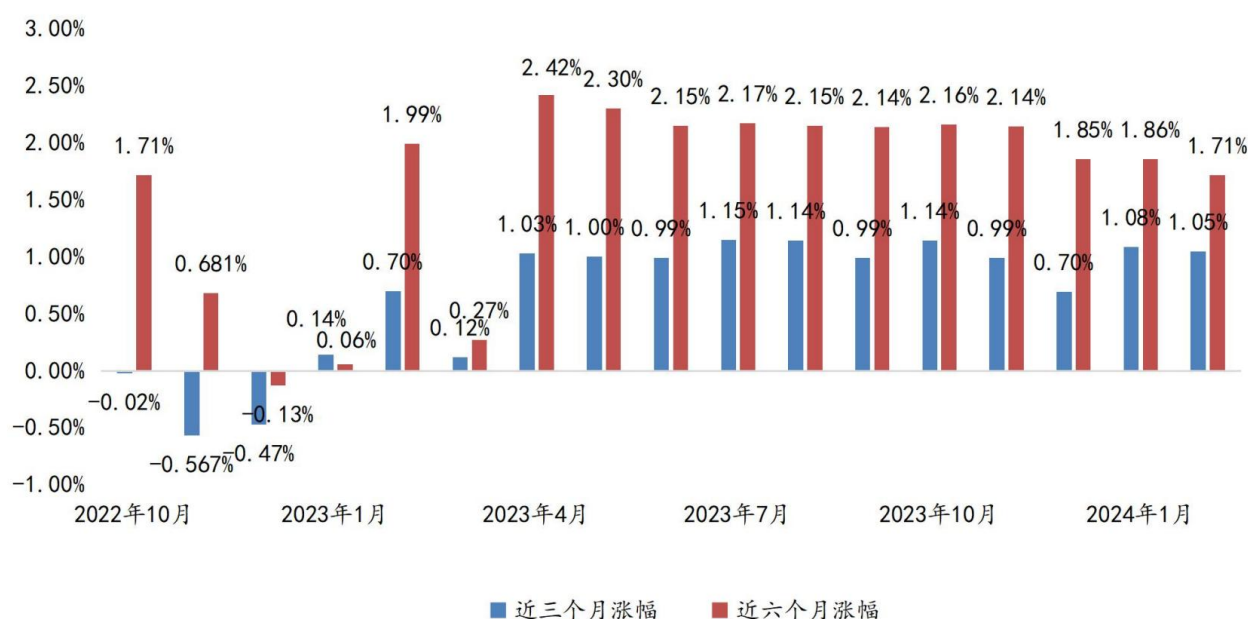


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

2月,债券型公募基金过去六个月涨幅为1.71%,环比下降15BP;过去三个月涨幅为1.05%,环比下降3BP;观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现,2023年4月,债券型公募基金六个月区间收益表现最好,为2.42%。

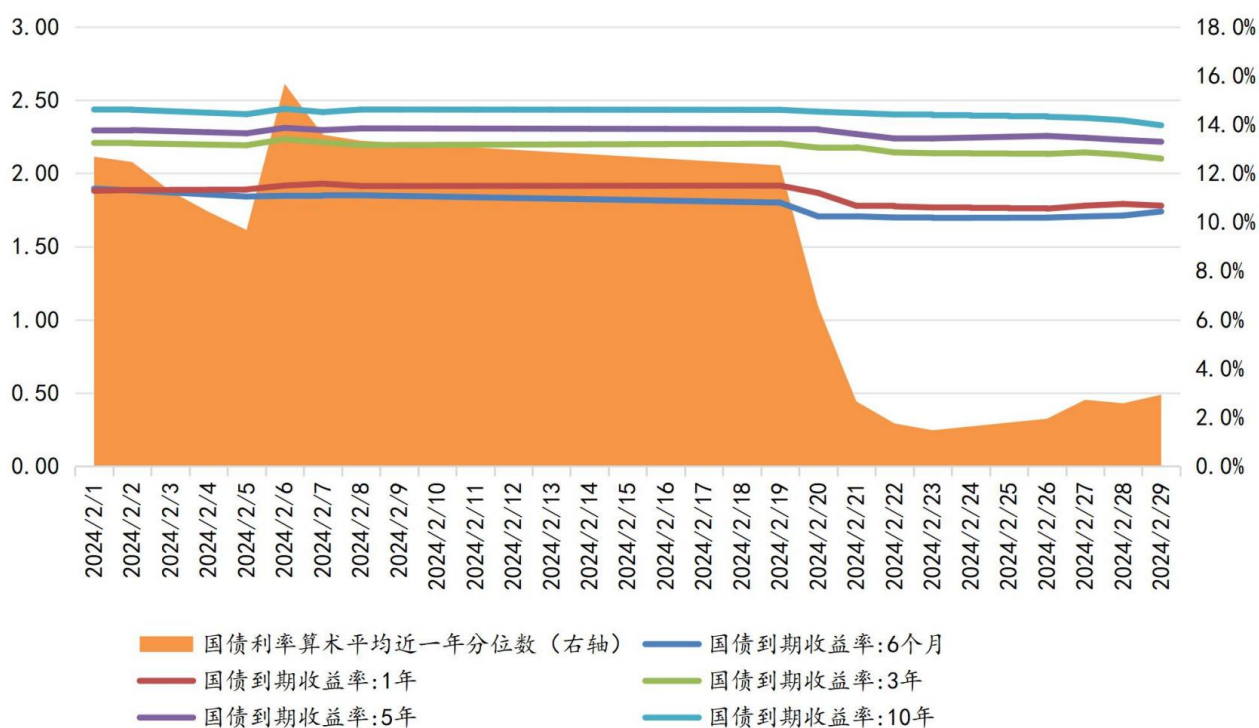
图8: 债券型公募基金所在各月份区间投资收益表现



数据来源：普益标准

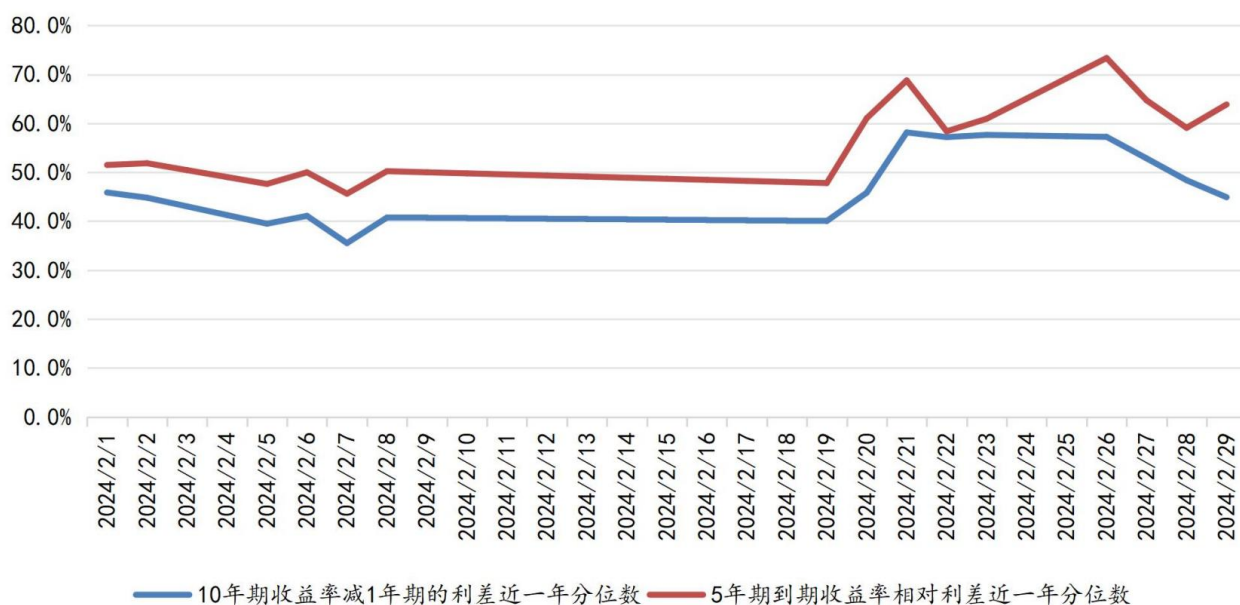
利率债方面,2月国债到期收益率和综合指标略有走低,基本平稳。绝对估值来看,截至2月末,6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.74%、1.78%、2.10%、2.22%和2.33%,较上月末分别变动-15BP、-10BP、-9BP、-6BP、-10BP,长短端下行幅度近似。相对估值来看,上述到期收益率2月末算数平均近一年分位数为2.9%,较上月末下降7.5%。期限利差看,截至2月末,10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为44.9%,较上月末下降0.2%;5年期到期收益率相对利差近一年分位数为63.9%,较上月末上升16.8%。

图 9：2024 年 2 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）



数据来源：普益标准

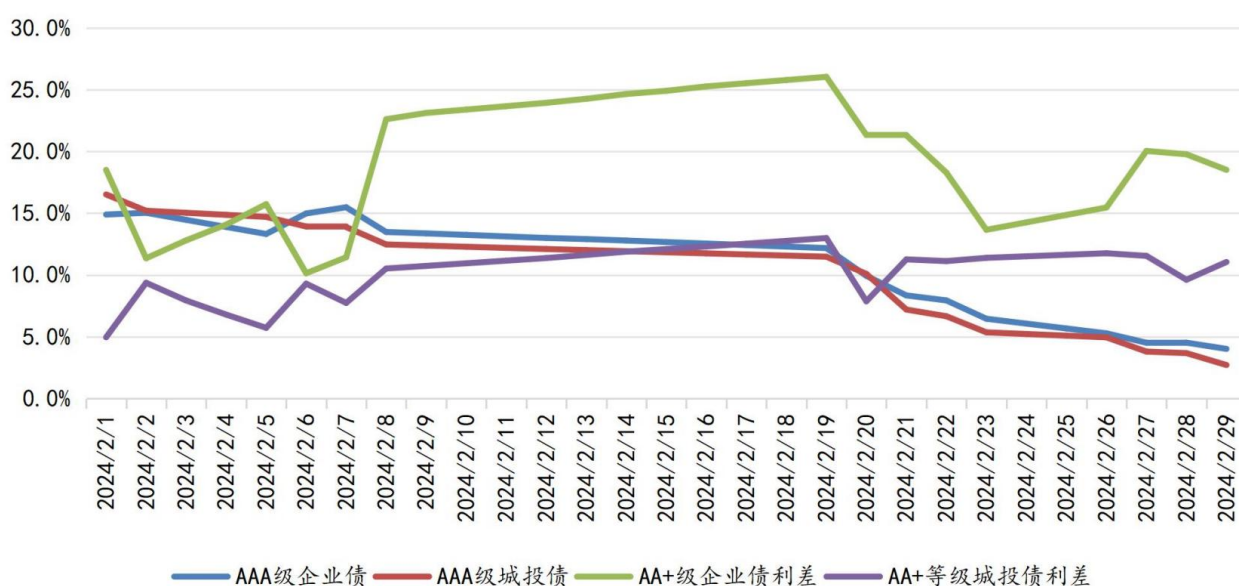
图 10：2024 年 2 月国债期限利差分位数



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⁴均呈现下降趋势，信用利差⁵中城投债信用利差呈震荡上升趋势，至2月下旬有所回落；企业债信用利差在2月上旬和2月下旬出现大幅的上涨和回落，2月中旬呈平稳上涨趋势。截至2月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为2.7%，较上月下降14.9%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为11%，较上月上升5.4%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为4.0%，较上月下降12.4%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为18.5%，较上月上升4.4%。

图 11：2024 年 2 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数



数据来源：普益标准

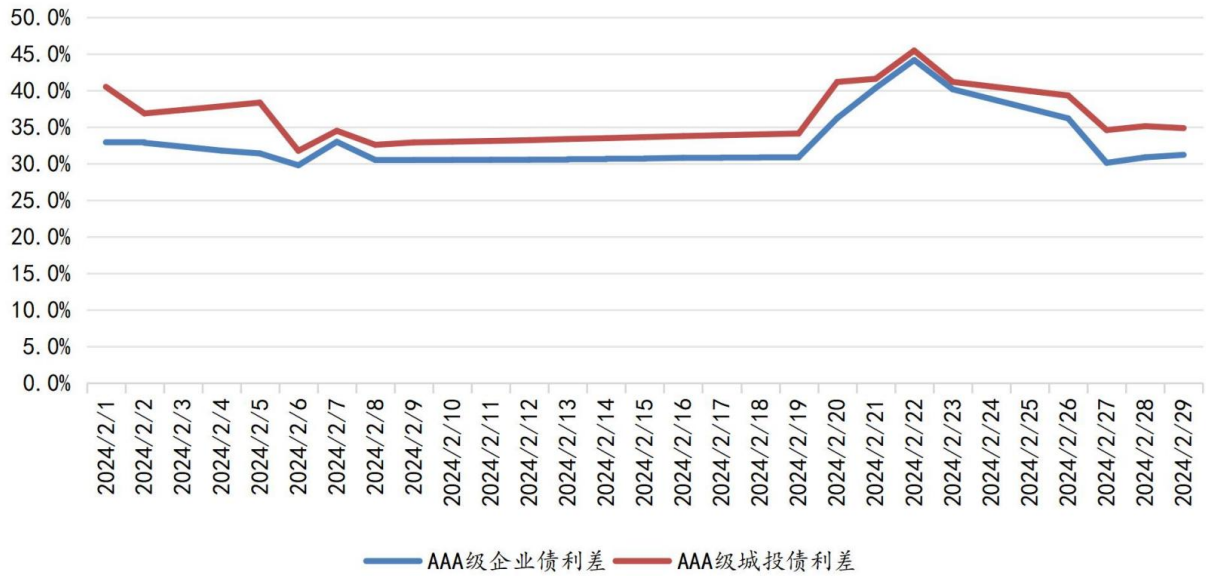
2月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债呈波动下降态势。截至2月末，AAA级城投债和国债的信用利差近一年分位数为34.9%，较上月末下降12.2%；AAA级企业债和国债的信用利差近一年分位数为31.2%，较上月末下降10.6%。

⁴ 6M、1Y、3Y、5Y和10Y的收益率的算术平均

⁵ 6M、1Y、3Y、5Y和10Y的AA+与AAA级利差的算术平均

⁶ 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 12：2024 年 2 月高等级信用债同国债的利差

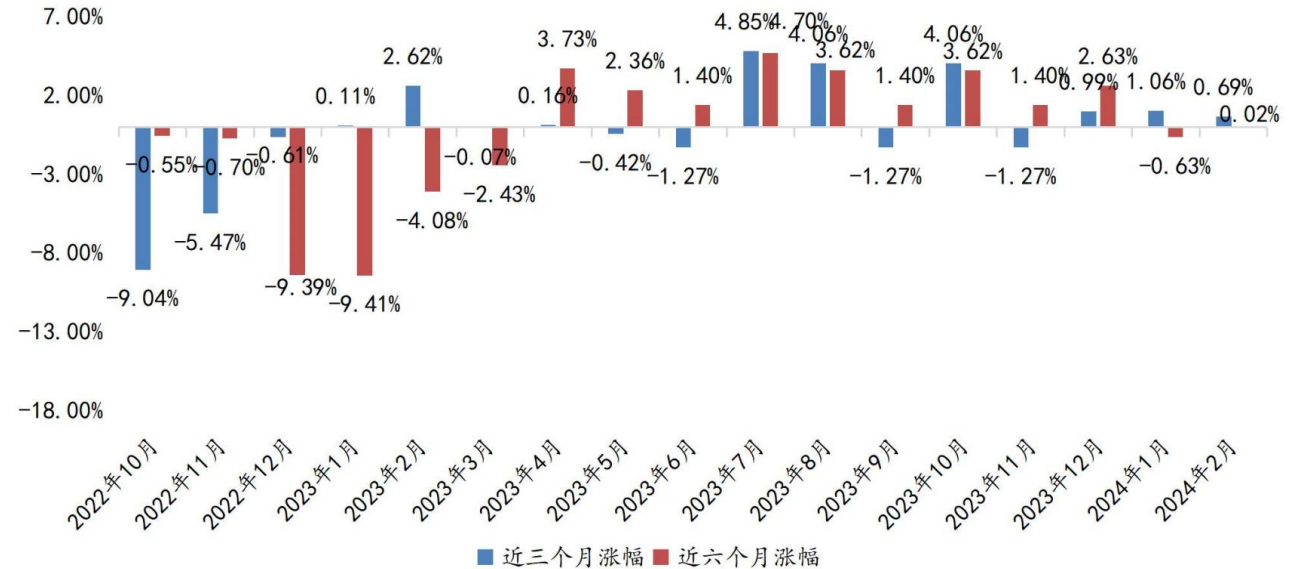


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

2 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.02%，过去三个月涨幅为 0.69%，过去六个月区间收益表现较 1 月份有所上涨，过去三个月区间收益表现较 1 月份有所下降。

图 13：混合型公募基金所在各月份区间投资收益表现

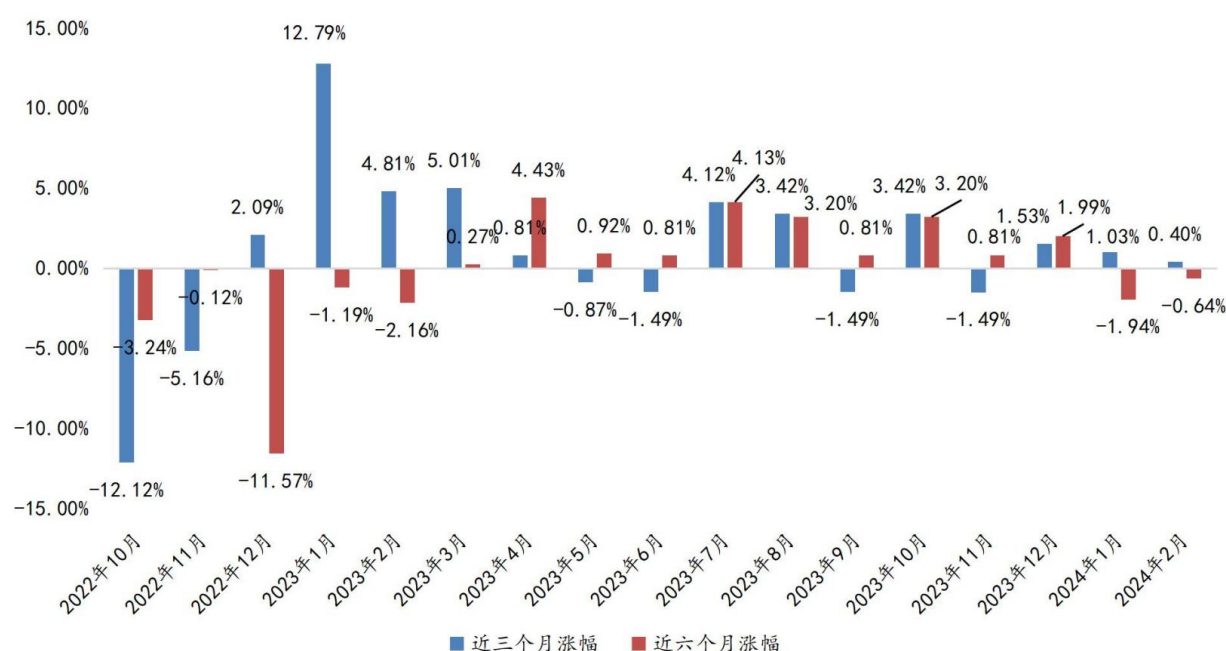


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

2月，股票型公募基金过去六个月涨幅为-0.64%，过去三个月涨幅为0.40%。具体来看股票市场，2月29日，上证指数报3015.17点，深证成指报9330.44点、创业板指报1807.03点，三类指数过去六个月涨幅分别为-3.35%、-10.44%、-14.06%，过去三个月涨幅分别为-0.48%、-4.08%、-6.01%。2月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现呈上升态势，三类指数过去三个月的区间收益表现均呈下降态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈下降态势，三类指数过去六个月的区间收益表现均呈下降态势。

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

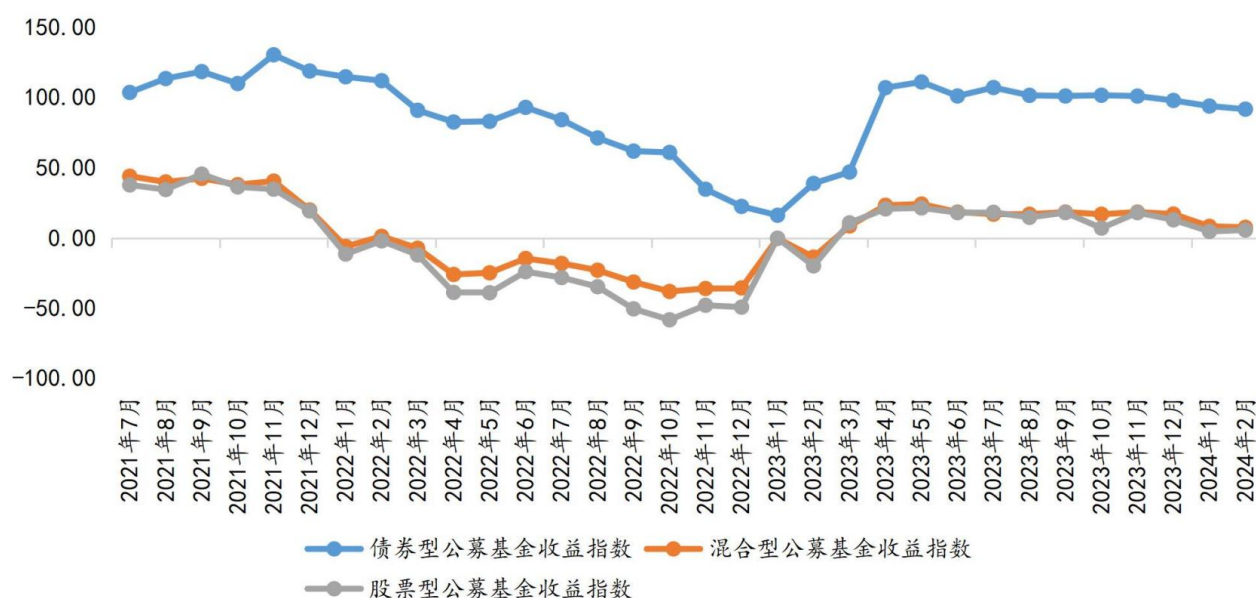
具体来看公募基金收益指数，本月，债券型公募基金收益指数91.73点，环比下降2.21点，较2020年12月基期下降8.27点；混合型公募基金收益指数为7.61点，环比下降0.7点，较2020年12月基期下降92.39点；股票型公募基金收益指数为5.68点，环比上升1点，较2020年12月基期下降94.32点。

回顾2月债市，2月国债收益率震荡中略有下行，曲线有走牛趋势；3年期、5年期和10年期国债收益率都再创新低。整体看，期限利差方面，长短期高等级信用债都表现出需求持续扩大趋势，但长期信用债供不应求特征更为明显，受收益率下行影响，机构拉长久期来增厚收益的意愿较强；在品种利差方面，企业债利差大幅高于城投债利差，且有扩大

趋势，说明企业在融资方面仍然存在压力。

回顾 2 月股市，市场表现较 1 月明显回升。主要指数如上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、中证 100 指数等，都较 1 月有较大幅度上涨。其中，上证指数、深证成指和创业板指三大指数月线全部实现收涨，终结此前月线 6 连阴。具体来看，上证综指累涨 8.13%，深证成指累涨 13.61%，创业板指累涨 14.85%。从板块来看，通信、计算机、电子、传媒、汽车、机械、军工、医药等行业涨幅排名靠前，涨幅均在 10% 以上。从估值来看，2 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 33.0%、18.8% 和 9.4%，较 1 月末环比变动 18.2%、18.8% 和 9.4%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

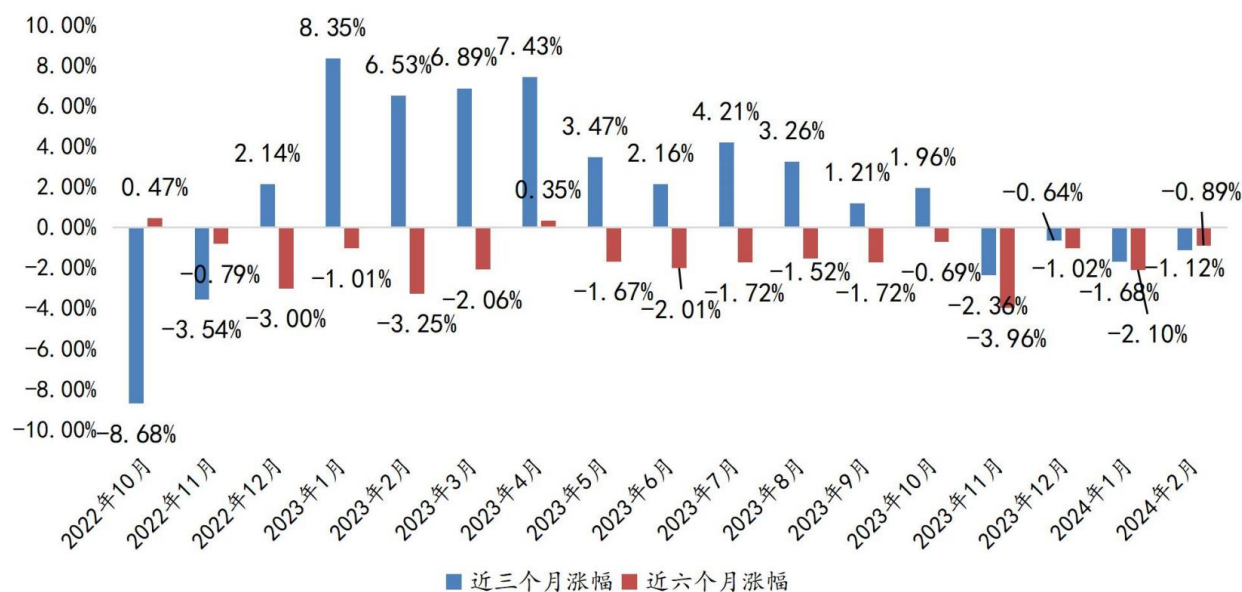
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

2月，复合策略私募基金近六个月涨幅为-0.89%，近三个月涨幅为-1.12%，过去六个月区间收益表现较1月份明显上升，过去三个月区间收益表现较1月份明显上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

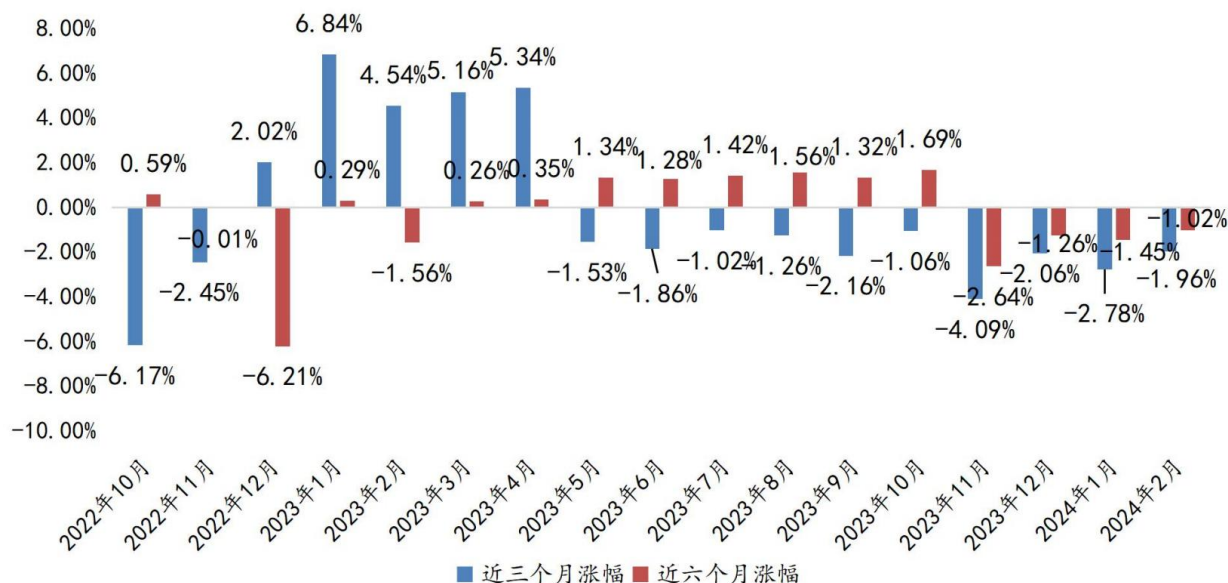


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

2月，股票策略私募基金近六个月涨幅为-1.02%，近三个月涨幅为-1.96%，过去六个月区间收益表现较1月份有所上升，过去三个月区间收益表现较1月份有所上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月份区间投资收益表现

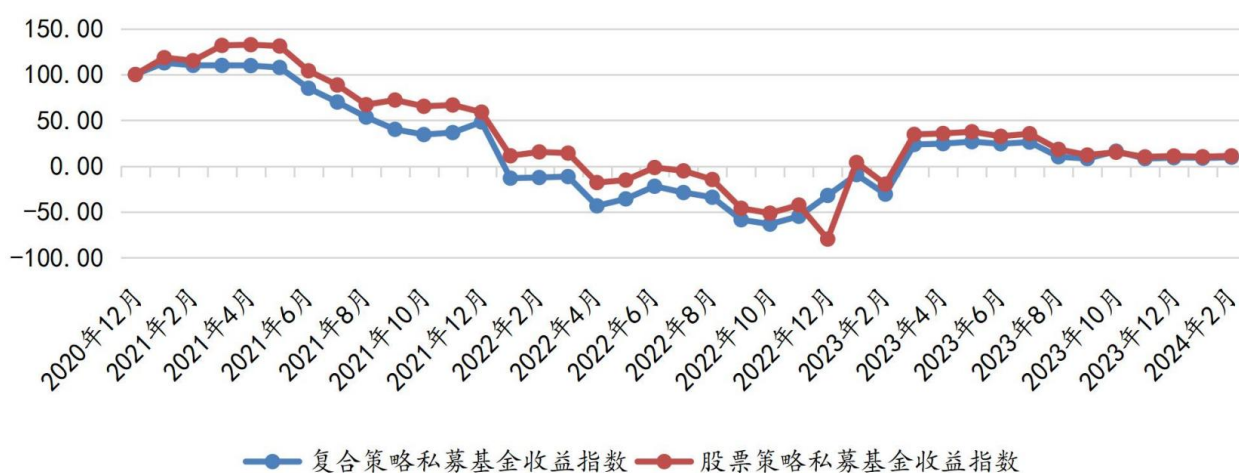


数据来源：普益标准

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 9.76 点，环比上升 2 点，较 2020 年 12 月基期下降 89.24 点；股票策略私募基金收益指数为 11.26 点，环比上升 1 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.74 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