

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2024年10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 0.64%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 10.95%

2024 年 10 月

10 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.70%

集合信托产品
加权年化收益率

5.61%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.43%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

6.79%

风险提示及投资者建议

10 月资本市场表现未能延续 9 月末增长趋势，整体行情由上升转为震荡，当前市场潜在风险因素依然较多，投资者需要谨慎把握市场风险，选择合适的投资产品。

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 10 月 27 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 1.71%，较 2024 年 9 月 29 日当周下降 5BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 156BP。

10 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 0.64%，较上月环比下降 3BP。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收益表现较上月有所下降，过去六个月投资收益率为 1.37%，较上月环比下降 13BP。

10 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收益指数为 114.03 点，较上月环比上升 0.14 点，环比涨幅 0.12%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.03 点，增长 14.03%；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收益指数为 114.03 点，较上月环比上升 0.45 点，环比增幅 0.40%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.03 点，增长 14.03%。

● 信托市场

10 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 5BP 至 5.61%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升 9BP 至 5.45%，长期限产品收益率较上月环比下降 11BP 至 5.68%。

● 公募基金市场

10 月，货币基金七日年化收益率月均值为 1.54%，较上月环比下降 3BP，较 2020 年 12 月高点下降 94BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.43%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 5.36%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 10.20%。

10 月，债券型公募基金收益指数 81.19 点，环比下降 10.13 点，较 2020 年 12 月基期下降 18.81 点；混合型公募基金收益指数为 3.51 点，环比上升 2.35 点，较 2020 年 12 月基期下降 96.49 点；股票型公募基金收益指数为 16.79 点，环比上升 4.14 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.21 点。

● 私募基金市场

10 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 5.29%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 9.53%。

10 月，复合策略私募基金收益指数为 45.42 点，较上月环比下降 0.79 点，较 2020 年 12 月基期下降 54.58 点；股票策略私募基金收益指数为 71.86 点，较上月环比下降 1.26 点，较 2020 年 12 月基期下降 28.14 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10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 3876 款产品，较上月减少 282 款。封闭式产品共发行 2963 款，占比 76.44%；每日开放型产品共发行 336 款，占比 8.67%；最小持有期型产品共发行 472 款，占比 12.18%；固定期限定开型产品共发行 85 款，占比 2.19%；客户周期型产品 6 款，占比 0.15%；其他半开型共发行 14 款，占比 0.36%。固定收益类产品共发行 3808 款，占比 98.25%；混合类产品共发行 59 款，占比 1.52%；权益类产品共发行 3 款，占比 0.08%；商品及金融衍生品类 6 款，占比 0.15%。

本月，共发行集合信托产品 1842 款，较上月环比增加 152 款。从产品期限上看，产品平均期限 1.86 年，较上月环比增加 0.04 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 11 月 4 日，10 月房地产类信托产品的成立规模为 0.09 亿元，环比减少 1.53 亿元；基础产业信托成立规模 139.80 亿元，环比减少 8.65%；投向金融领域的产品成立规模 94.42 亿元，环比下降 19.79%；工商企业类信托成立规模 44.73 亿元，环比增加 25.22%。

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 909 款，较上月环比增长 1 款。股票型基金产品本月共存续 4178 款，较上月环比增长 53 款。

1.2、2024年10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	九江银行因理财资金违规运作被罚 410 万元	信托业监管趋严，合规之路何去何从？	公募基金“老鼠仓”案件被罚	明曦私募基金因违规被浙江证监会警示

10 月 25 日，国家金融监督管理总局网站披露，九江银行因理财资金用于受让本行表外风险资产、面向非合格投资者销售的理财产品投资房地产信托、违规发放贷款掩盖违规转让信贷资产产生的损失等 9 项违法违规行被罚款 410 万元。时任九江银行股份有限公司资产管理部负责人李健被警告，并处 10 万元罚款；时任九江银行股份有限公司资产管理部客户经理束礼武被警告。九江银行成为首家因“理财资金用于受让本行表外风险资产”被处罚的银行。银行

理财是许多投资者选择的理财方式，但其运作模式却并不透明。理财资金的合规管理是保障投资者利益的基础，做好合规管理才能实现理财产品的收益保证。

今年以来，监管机构对信托机构的处罚力度持续加大，罚款金额飙升至 2595 万元，涉及 10 家信托机构，罚单数量高达 50 张。其中，国通信托、中海信托、上海爱建信托、陆家嘴国际信托以及昆仑信托等多家机构更是接到了超 200 万元的大额罚单。面对严监管的高压态势，信托机构如何应对？一是深刻反思问题所在，切实认识到合规经营是关乎自身生存发展的基石；二是信托公司应建立健全内部合规管理体系，强化风险识别与防控能力；三是积极适应资管新规的要求，加快业务转型，推动产品向净值化、标品化转变。

近日，中国证券监督管理委员会上海监管局露了两例公募基金“老鼠仓”案件的处罚决定书。其中，一位基金经理张某被处以没收违法所得 1566.26 万元；另一位某公募前首席交易员王某虎因利用未公开信息进行趋同交易，被罚 50 万元。从法律角度来看，《证券投资基金法》明确规定，禁止基金从业人员利用职务之便获取未公开信息进行证券交易。从行业自律角度来看，基金经理和交易员作为专业人员，应当具备高度的职业操守和道德底线。

10 月 25 日，浙江证监局发布公告，明曦（杭州）私募基金管理有限公司因违反相关法规受到警示函处罚。经查明，明曦（杭州）私募基金管理有限公司在私募基金业务中存在为部分产品的投资者提供利益输送的通道业务、从事与私募基金管理无关的业务、帮助债券发行人推荐资金认购方并收取相关费用等问题。私募基金应建立和完善内部控制系统，确保所有业务活动符合法律法规要求；严格界定公司业务范围，专注于私募基金管理服务；与监管机构保持良好沟通，及时报告重要事项，积极配合监管检查。

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震荡回落态势

2024 年 10 月 27 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 1.71%，较 2024 年 9 月 29 日当周下降 5BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 156BP。具体来看，10 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持续下行态势，月末明显回落。

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

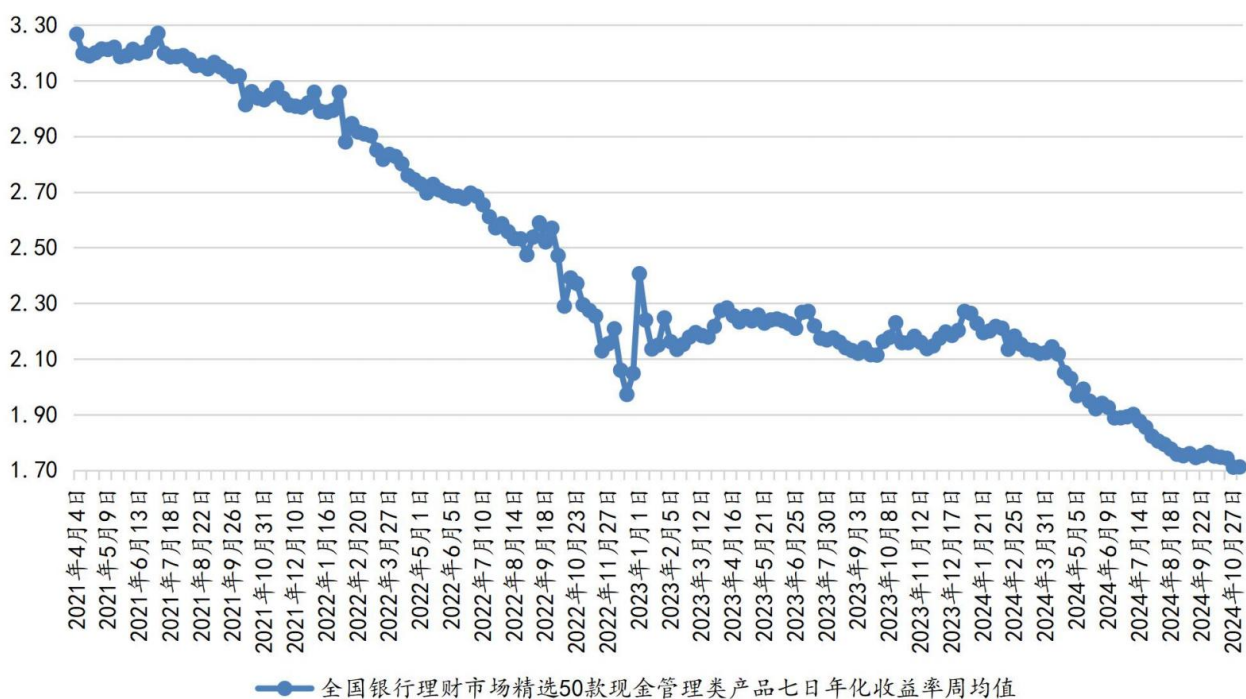
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

从流动性投放来看，10月央行净回笼195亿元逆回购，MLF缩量续作890亿元，PSL继续净归还约800亿元，央行国债净买入的2000亿也会对流动性带来补充。降准降息落地后，尽管10月资金利率中枢有所回落，但DR007与OMO的利差却创下了年内新高，且资金分层也有所扩大，猜测或是受到权益市场的暂时性影响。具体地，第一周（10月7日至10月11日）央行净回笼13250亿元，跨季之初央行公开市场大规模净回笼，叠加存款短期大规模流入股市等因素带来的摩擦，资金面并未如期转松，反而有所收敛且分层加剧；第二周（10月14日至10月18日）央行净回笼3247亿元，上半周央行小规模逆回购净投放，资金面延续宽松态势，下半周7890亿MLF和1600亿国库现金定存到期，央行公开市场操作转为小幅净回笼；第三周（10月21日至10月25日）央行净投放19571亿元，创2023年2月以来新高，上半周央行持续小规模净投放，下半周大规模逆回购净投放；第四周（10月28日至11月1日）央行公开市场操作净回笼8514亿元，但新设的买断式逆回购工具可能大幅补充流动性，上半周央行公开市场持续小规模净投放，周三周四逆回购到期规模较大，公开市场转为大额净回笼。

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10月6日当周	1.75
2024年10月13日当周	1.75
2024年10月20日当周	1.74
2024年10月27日当周	1.71
2024年11月3日当周	1.71

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

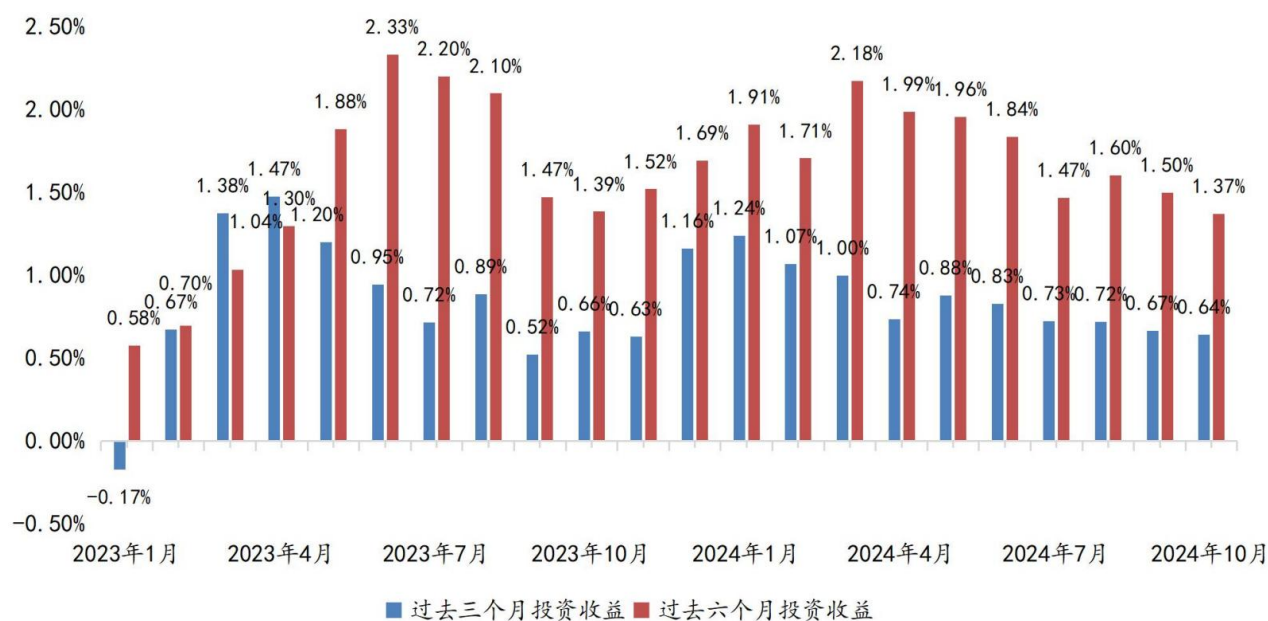
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.64%

10 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收益表现较上月有所下降，过去六个月投资收益率为 1.37%，较上月环比下降 13BP。

10 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 0.64%，较上月环比下降 3BP。

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

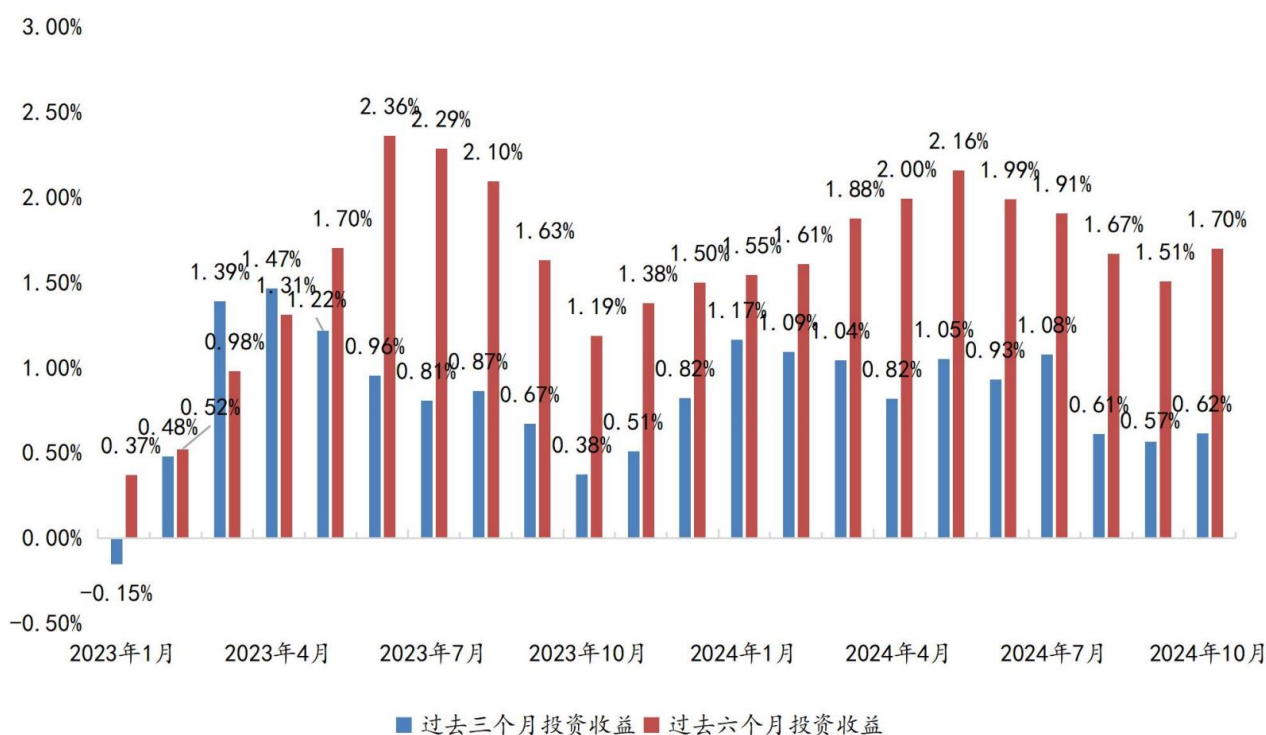
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.62%

10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 1.70%，较上月环比上升 19BP。2023 年 6 月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%。

10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 0.62%，较上月环比上升 5BP。2023 年 4 月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区间投资收益表现



数据来源：普益标准

2.2、精选理财产品收益指数

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

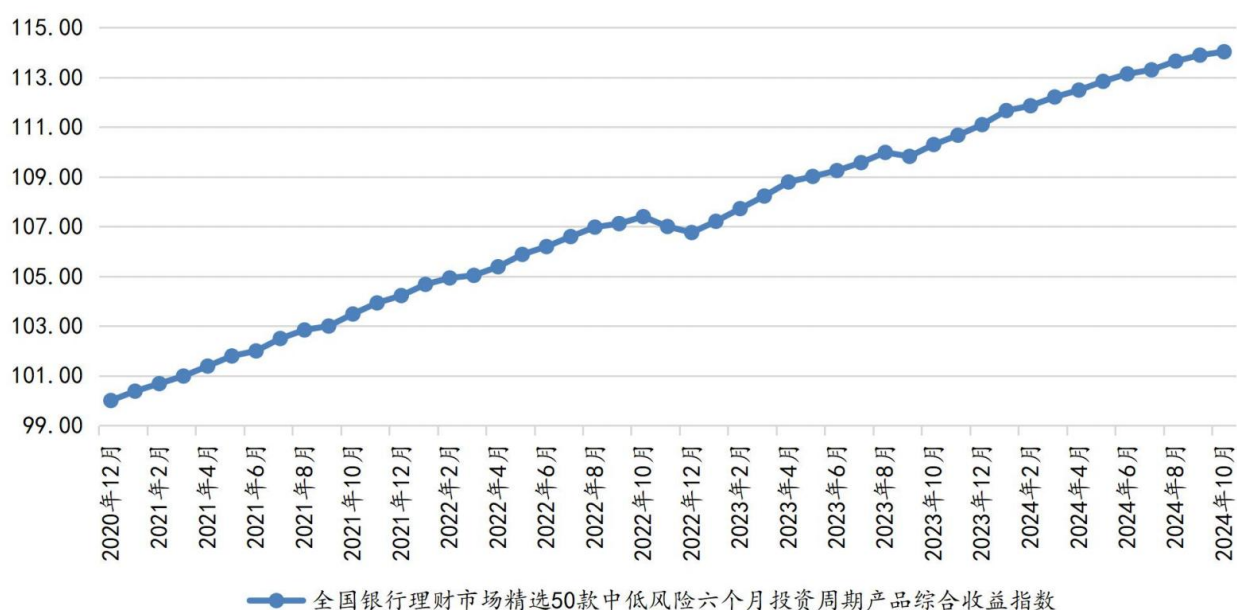
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数持续上升

10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收益指数为 114.03 点，较上月环比上升 0.14 点，环比涨幅 0.12%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.03 点，增长 14.03%。

	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收益指数	0.14%	0.73%	1.54%

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收益指数



数据来源：普益标准

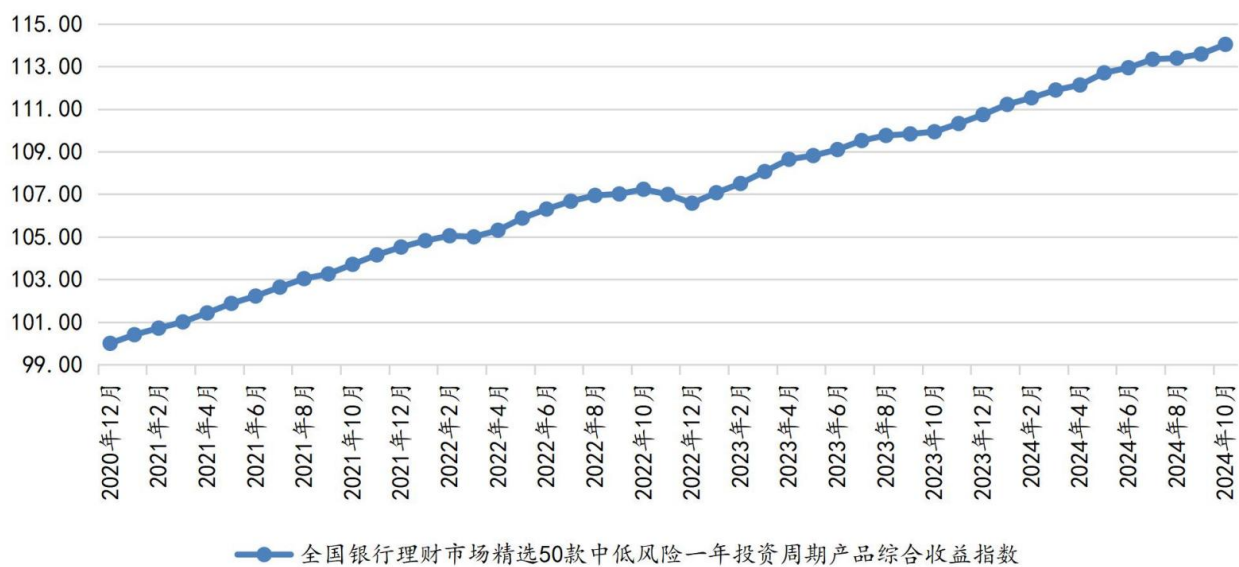
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数延续上升趋势

10 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收益指数为 114.03 点，较上月环比上升 0.45 点，环比增幅 0.40%，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.03 点，增长 14.03%。

	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收益指数	0.45%	0.70%	1.91%

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收益指数



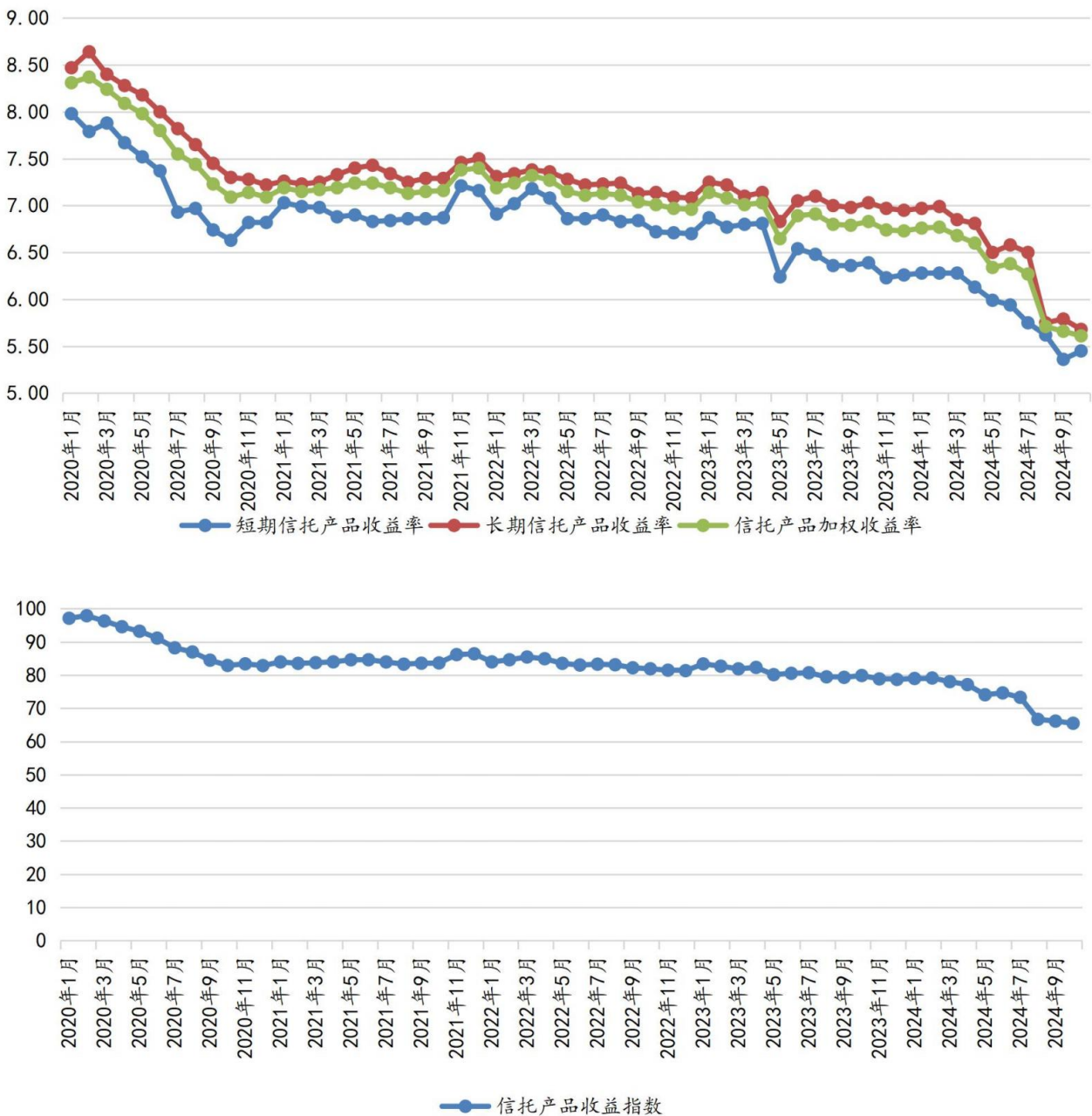
数据来源：普益标准

三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

10月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降5BP至5.61%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升9BP至5.45%，长期限产品收益率较上月环比下降11BP至5.68%。信托产品收益指数较上月环比下降0.65点至65.48点。截至11月4日，10月房地产类信托产品的成立规模为0.09亿元，环比减少1.53亿元；基础产业信托成立规模139.80亿元，环比减少8.65%；投向金融领域的产品成立规模94.42亿元，环比下降19.79%；工商企业类信托成立规模44.73亿元，环比增加25.22%。

图6：信托产品收益率及收益指数走势



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

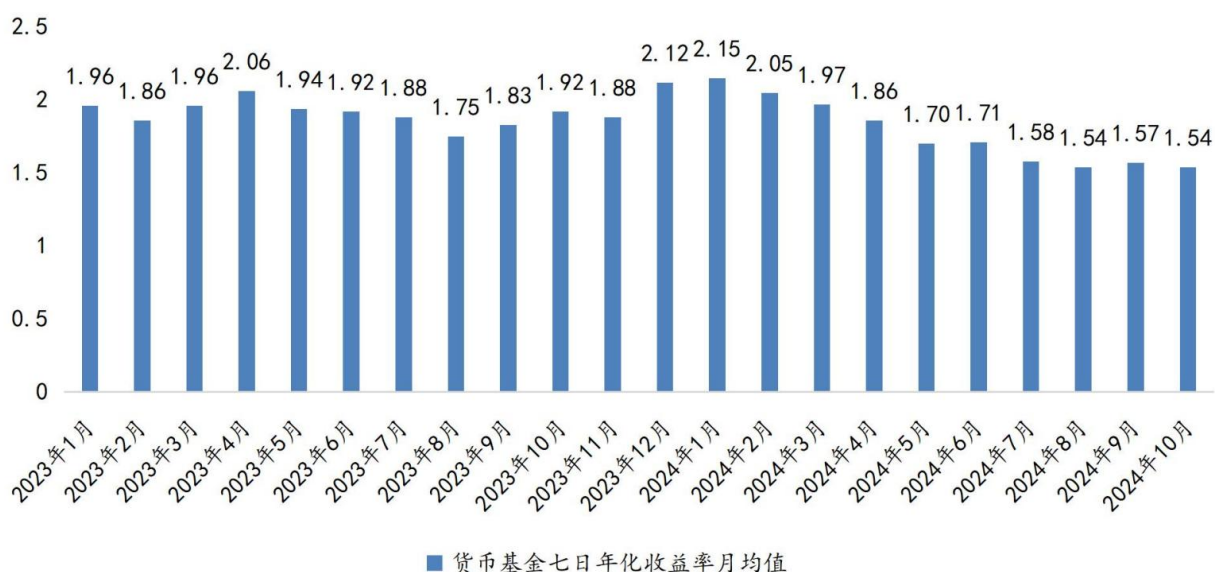
10月货币基金七日年化收益率月均值为1.54%，较上月环比下降3BP，较2020年12月高点下降94BP。

从货币市场利率看，10月资金利率中枢在央行降准降息的影响下有所回落，但DR007与OMO的利差却创下了年内新高，资金面分层反而有所扩大。10月资金面流动性维持宽松，资金分层现象缓解。DR007月内均值为1.65%，较9月下降14BP；R007的月内均值为1.97%，较9月下降1BP。R007与DR007利差为32BP，非银机构资金需求有所回升，资金分层略有扩大。

回顾10月，资金紧张的局面仍时有出现，虽然降准降息落地，但资金分层的现象反而更加突出，主要是受到权益市场波动增大、部分非银压力增大等暂时性因素推动。央行在月初资金收敛的情况下仍在回笼流动性，可能是为了防止权益市场短期过热。但随着权益市场波动减弱，缩量操作也告一段落，尤其是在税期期间进行了大规模逆回购投放，有利于缓解银行体系流动性面临的扰动。10月超储率维持高位，大行净融出也出现了明显抬升，但二者在节奏上并不完全同步。随着权益市场波动减弱，央行投放规模持续上升，10月下旬后资金波动率下降，分层也得到了缓和。

展望11月，尽管政府债净供给规模相对往年同期仍然偏高，但考虑财政支出需要保持强度，广义财政赤字规模可能也会高于往年，并且部分特殊再融资债还能带来财政存款的额外下降，预计政府存款环比下降，降幅与去年同期接近，成为补充流动性的重要因素；而货币发行和缴准季节性增加，或将推动净资金回笼进一步增加。公开市场方面，预计11月MLF延续缩量运作，但央行买断式逆回购能够对流动性进行补充，预计11月超储率将与10月基本持平，仍为非季末月份的偏高水平。利好方面，6个月买断式逆回购对跨元旦和跨春节的流动性进行了补充；利空方面，政府债增发以及MLF大量到期可能带来对流动性的一定扰动。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

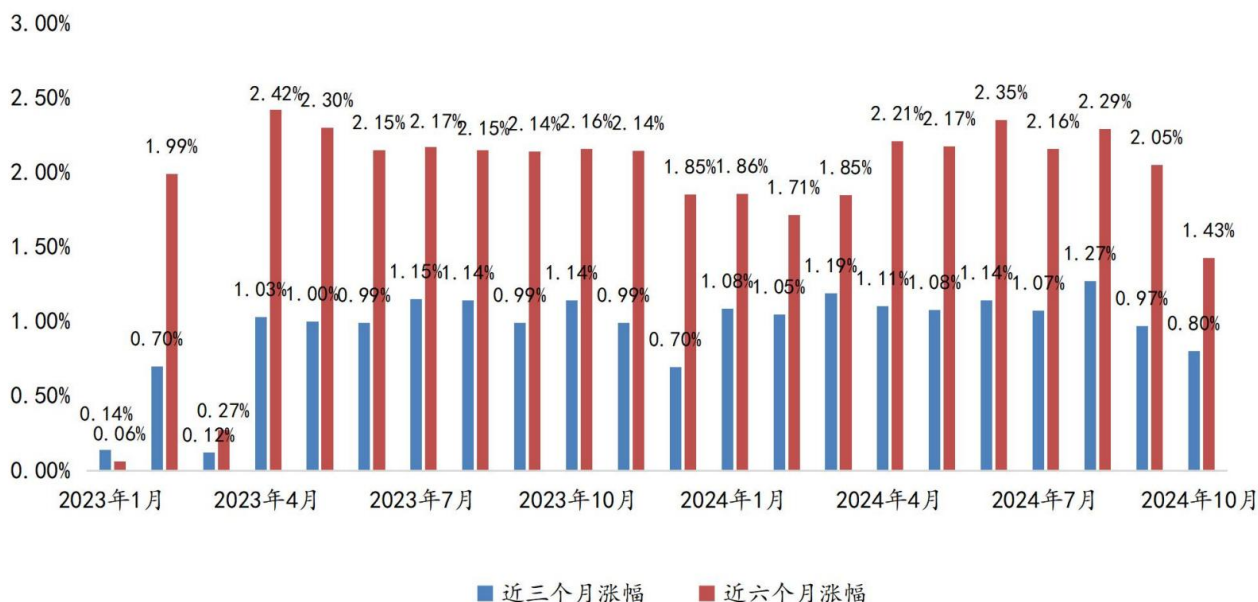


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

10月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.43%，较上月环比下降62BP；过去三个月涨幅为0.80%，较上月环比下降17BP；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区间投资收益表现

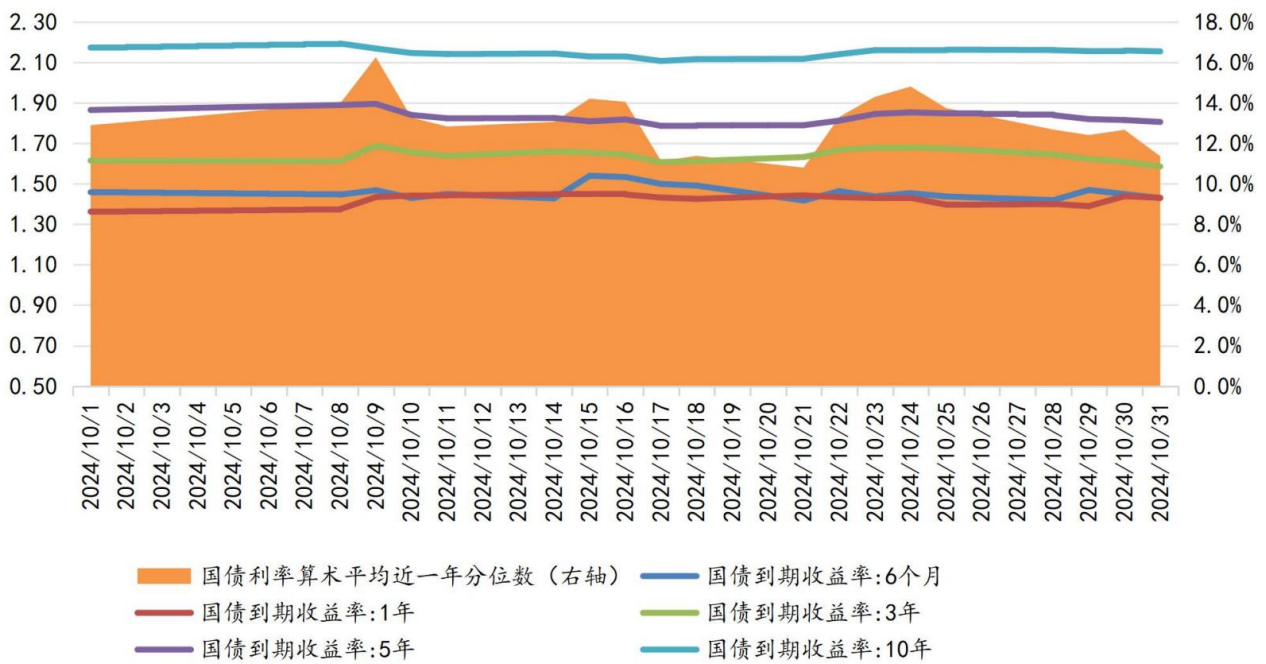


数据来源：普益标准

利率债方面，10月国债到期收益率和综合指标整体趋势平稳，中旬出现明显回落，月

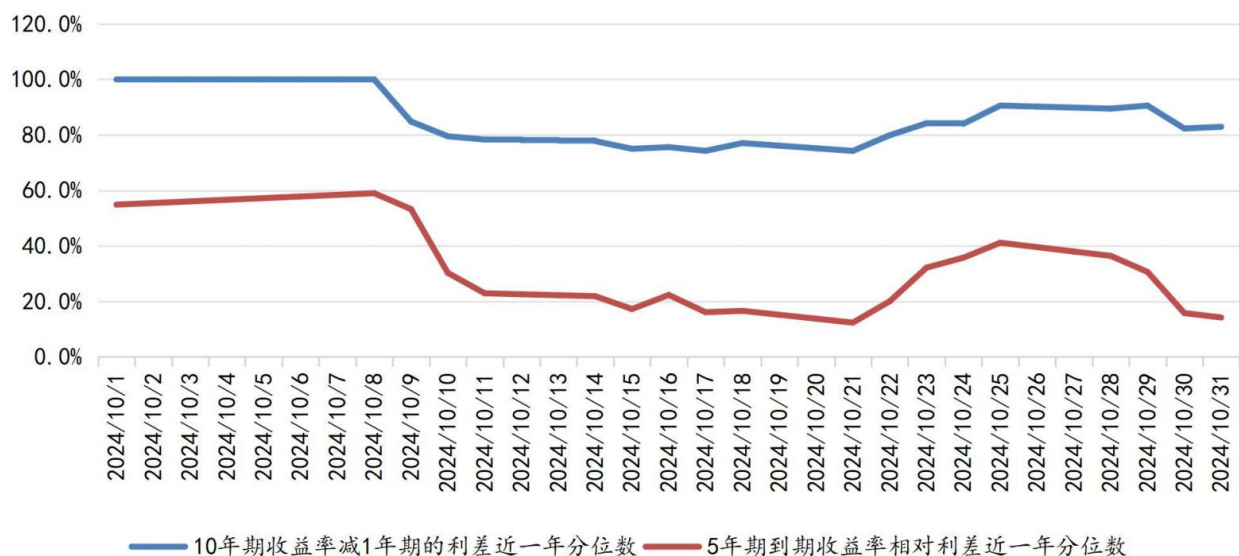
末回升。绝对估值来看，截至月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.43%、1.43%、1.59%、1.81%和2.15%，较上月末分别变动-3BP、7BP、-2BP、-5BP、-2BP，除1年期国债到期收益率上涨外其他长短端变动相似。相对估值来看，上述到期收益率10月末算数平均近一年分位数为11.4%，较上月末下降1.3%。期限利差看，截至10月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为82.9%，较上月末下降17.1%；5年期到期收益率相对利差近一年分位数为14.2%，较上月末下降40.1%。

图9：2024年10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 10 月国债期限利差分位数



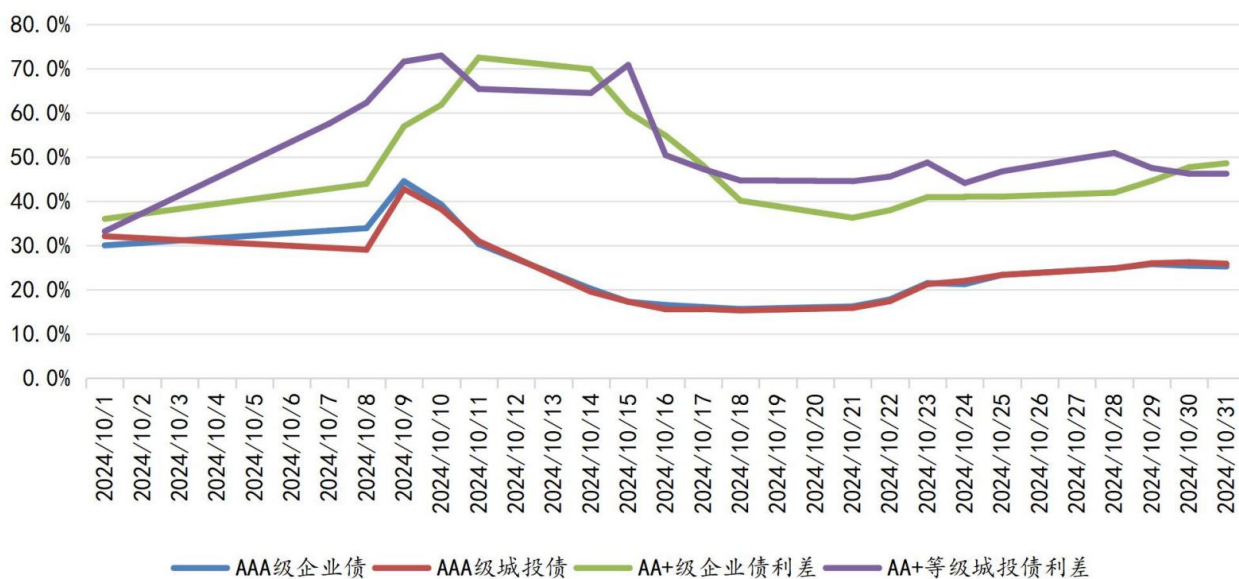
数据来源: 普益标准

信用债方面, 城投债和企业债到期收益率⁴在 10 月上旬拉升, 中旬持续回落, 下旬缓慢回升。信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差均表现在上半月持续升高, 下半月缓慢回落。截至 10 月末, AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 25.9%, 较上月下降 6.6%; AA+城投债信用利差 (相对 AAA) 近一年分位数为 46.3%, 较上月上升 17.1%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 25.3%, 较上月下降 4.2%; AA+企业债信用利差 (相对 AAA) 近一年分位数为 48.6%, 较上月上升 13.7%。

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

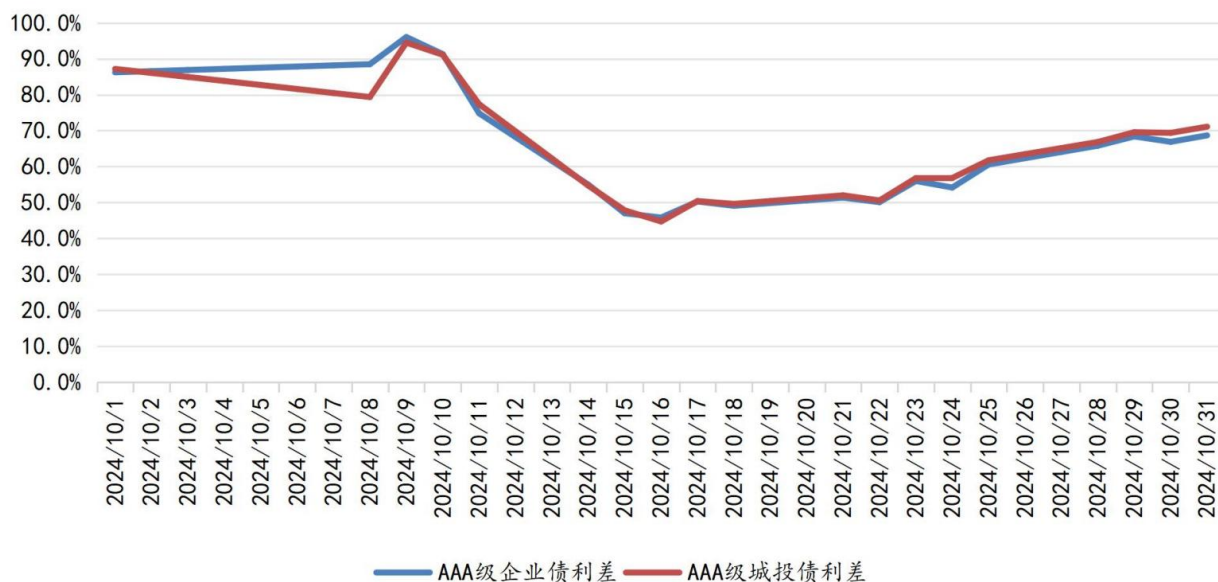
图 11: 2024 年 10 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数



数据来源: 普益标准

10 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在 10 月 10 日之后明显回落, 10 月 16 日之后缓慢回升。截至 10 月末, AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 71.1%, 较上月末下降 17.2%; AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 68.7%, 较上月末下降 17.2%。

图 12: 2024 年 10 月高等级信用债同国债的利差



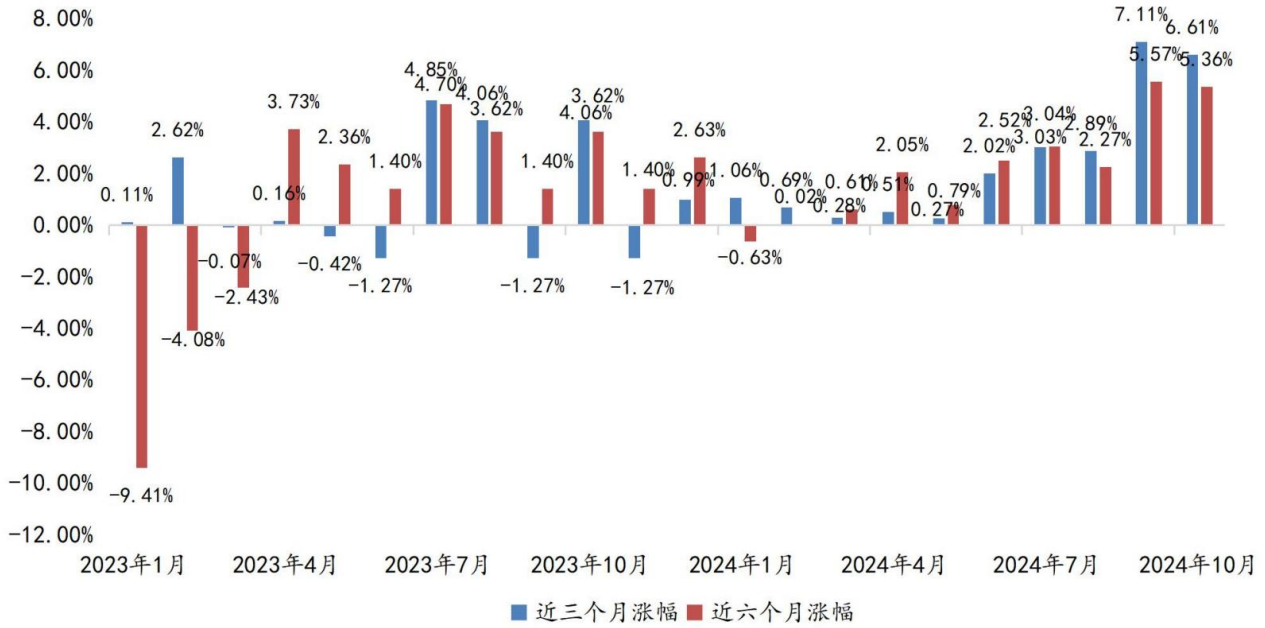
数据来源: 普益标准

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

(3) 混合型公募基金

10月，混合型公募基金过去六个月涨幅为5.36%，过去三个月涨幅为6.61%，过去六个月区间收益表现较9月有所下降，过去三个月区间收益表现较9月有所下降。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

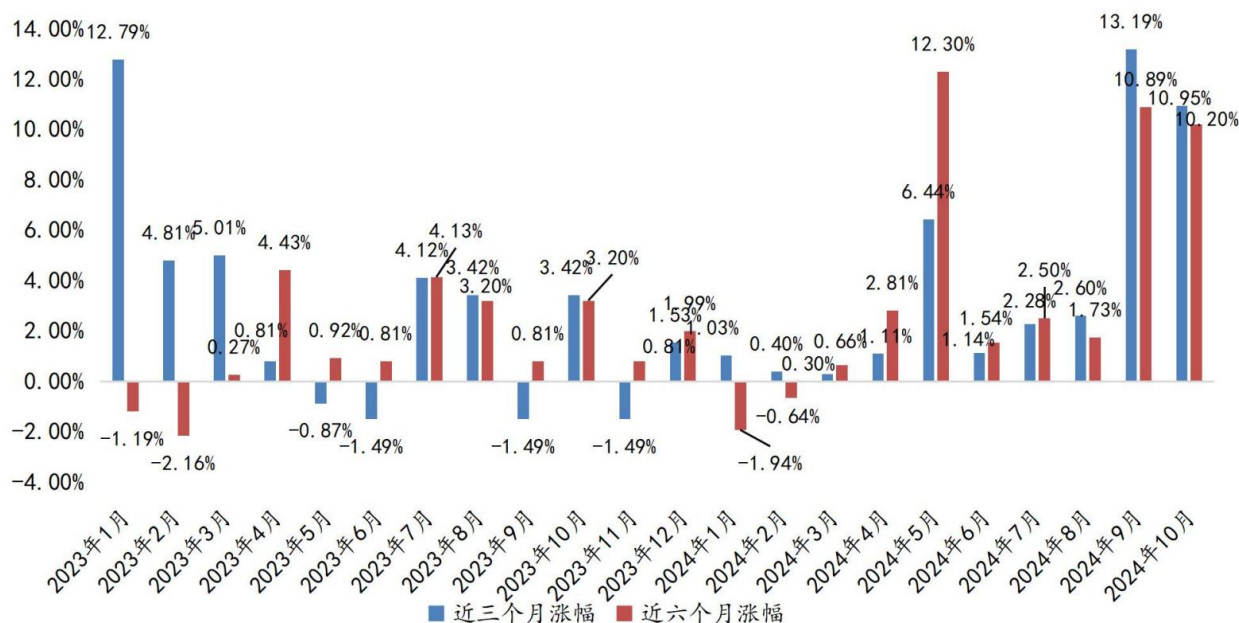


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

10月，股票型公募基金过去六个月涨幅为10.20%，过去三个月涨幅为10.95%。具体来看股票市场，10月31日，上证指数报3279.82点，深证成指报10591.22点、创业板指报2164.46点，三类指数过去六个月涨幅分别为5.64%、10.47%、16.47%，过去三个月涨幅分别为11.61%、20.99%、28.22%。10月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现呈下降态势，上证指数、深证成指和创业板指过去三个月的区间收益表现呈上升态势。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现呈下降态势，上证指数、深证成指和创业板指过去六个月的区间收益表现均呈上升态势。

图 14：股票型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

4.2、公募基金收益指数

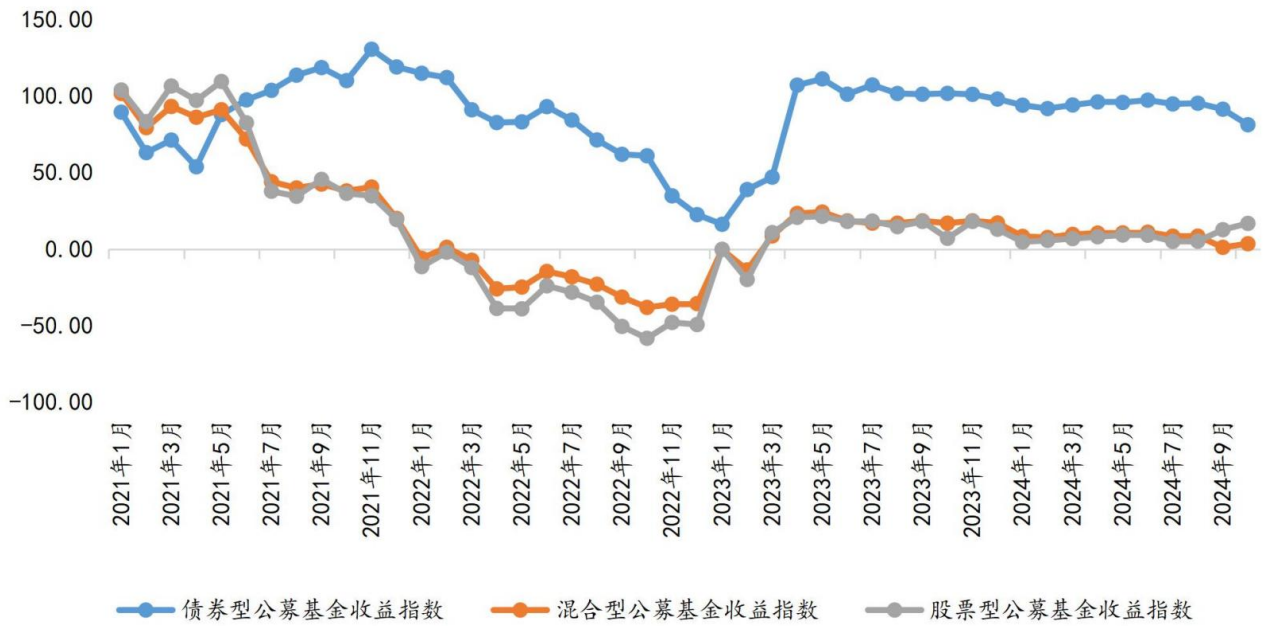
本月，债券型公募基金收益指数 81.19 点，较上月环比下降 10.13 点，较 2020 年 12 月基期下降 18.81 点；混合型公募基金收益指数为 3.51 点，较上月环比上升 2.35 点，较 2020 年 12 月基期下降 96.49 点；股票型公募基金收益指数为 16.79 点，较上月环比上升 4.14 点，较 2020 年 12 月基期下降 83.21 点。

回顾 10 月债市，10 月国债收益率走出浅 V 字走势，月中收益率有所下降，月末回升，长短端国债收益率趋势特征相似，原因主要是 10 月初受股市热度影响，在股债跷跷板效应推动下，债市资金流入股市，债市收益率上行；中旬股市回调，叠加 10 月通胀数据表现未超预期，资金回归债市，债市收益率回落；下旬随着 3 季度经济数据公布，整体数据表现较好，叠加政策面扰动因素，债市收益率缓慢回升。整体看，期限利差方面，5 年期期限利差和 10 年期期限利差变动趋势相似，均表现出中旬回落、下旬回升的态势；在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债均在 10 月 9 日后下行，10 月 16 日后回升，月末较月初下降；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差均呈现上半月震荡上行、下半月缓慢回落的特征，两者趋势相似。

回顾 10 月股市，市场未能延续 9 月末的上升趋势，月中震荡下行，月末回升。上证指数和创业板指较上月末下降，深证指数较上月末上升。具体来看，上证综指累降 1.70%，深

证成指累涨 0.58%，创业板指累降 0.49%。从板块来看，电子、计算机、综合行业等板块涨幅排名靠前，食品饮料、煤炭、石油化工等板块跌幅较大。从估值来看，10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 70.3%、66.7%和 23.4%，较 9月末环比变动-29.7、3.48%和-0.2%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

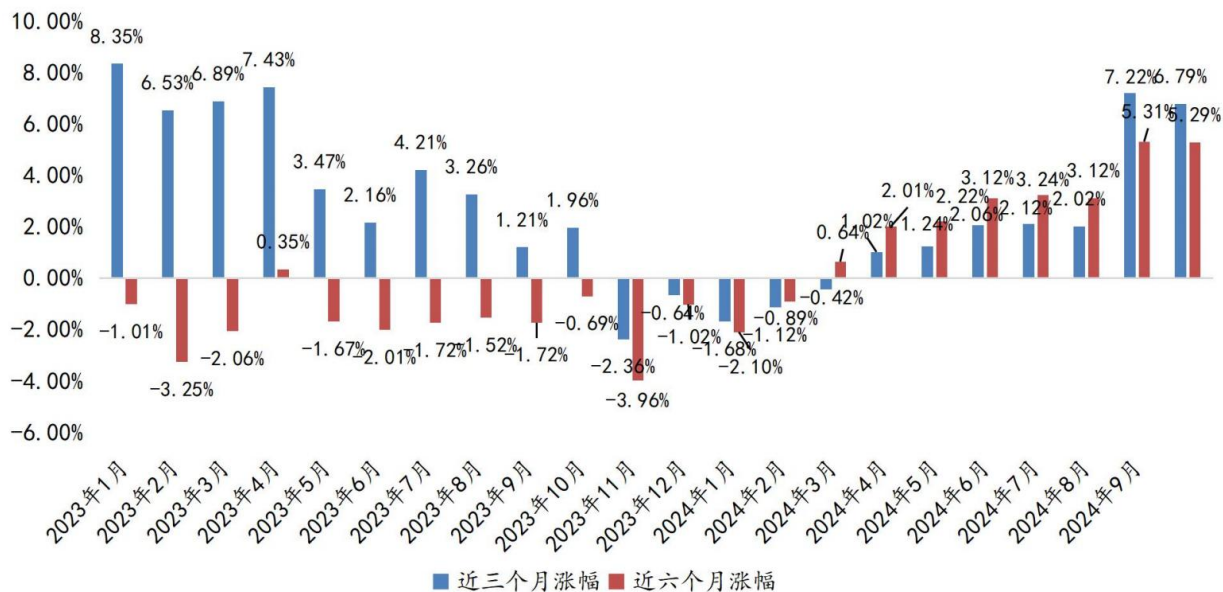
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

10月，复合策略私募基金近六个月涨幅为5.29%，近三个月涨幅为6.79%，过去六个月区间收益表现较9月有所下降，过去三个月区间收益表现较9月有所下降。

图16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

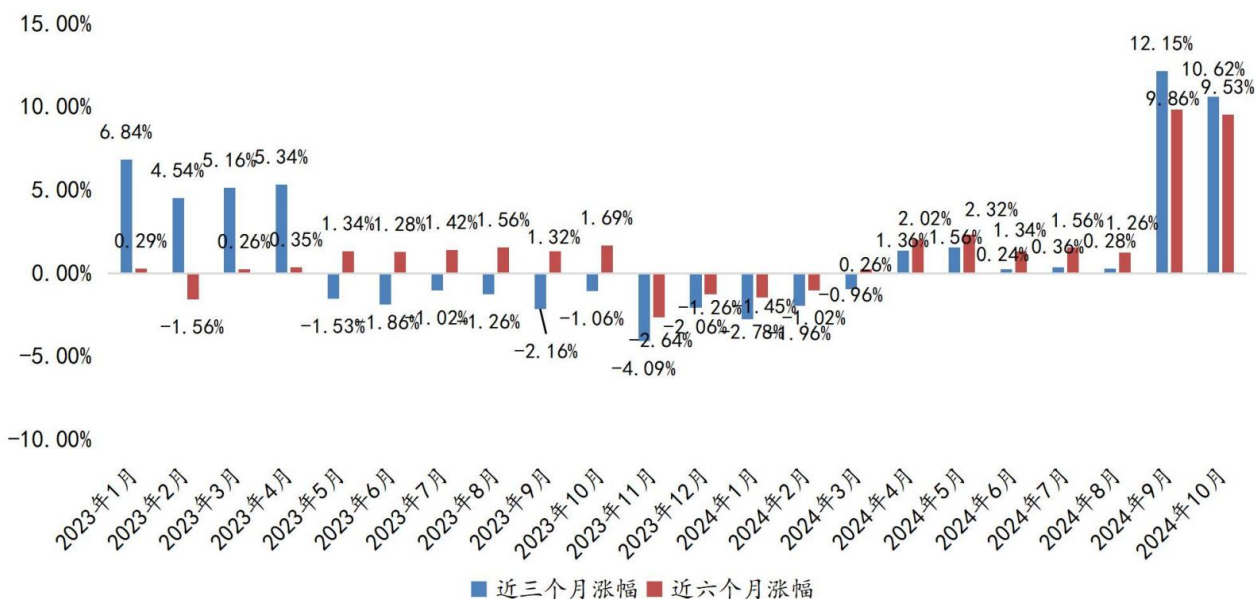


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

10月，股票策略私募基金近六个月涨幅为9.53%，近三个月涨幅为10.62%，过去六个月区间收益表现较9月有所下降，过去三个月区间收益表现较9月有所下降。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

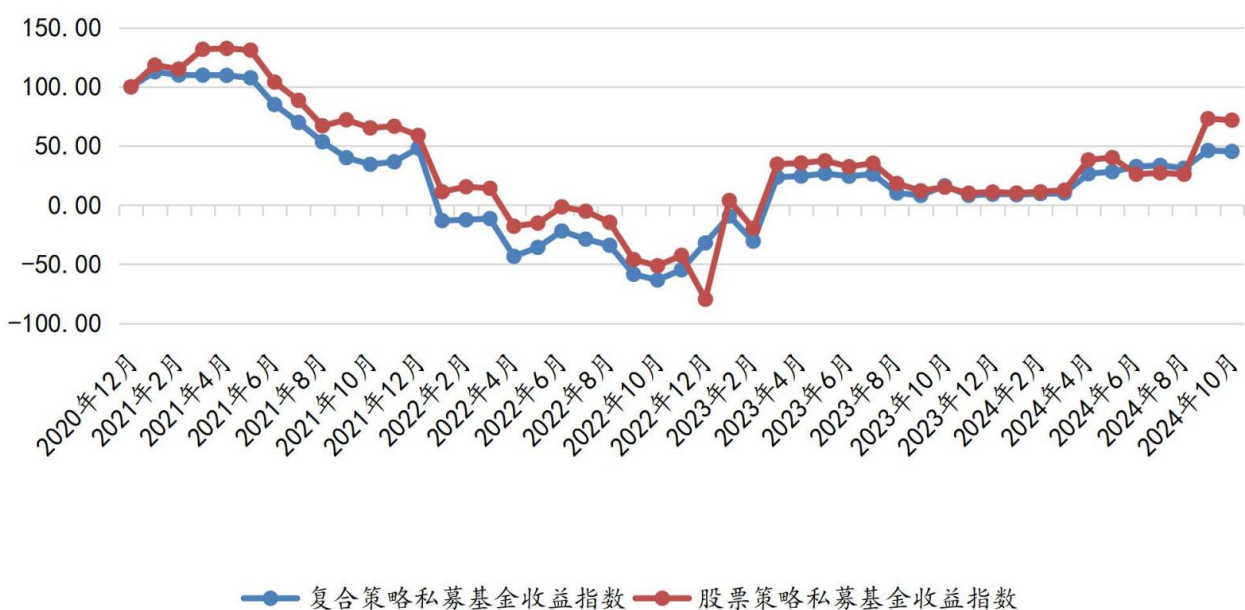


数据来源：普益标准

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 45.42 点，较上月环比下降 0.79 点，较 2020 年 12 月基期下降 54.58 点；股票策略私募基金收益指数为 71.86 点，较上月环比下降 1.26 点，较 2020 年 12 月基期下降 28.14 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