

# 银行理财产品榜单回顾分析

(2024 年下半年度)

截止日期: 2025 年 1 月 21 日

## 目录

一、 摘要 .....	2
二、 宏观政策和市场概况 .....	2
(一) 政策概况 .....	2
(二) 市场概况 .....	2
1.1 国内债券 .....	2
1.2 国内股票 .....	3
1.3 银行理财 .....	4
三、 银行理财产品分类统计分析 .....	5
2.1 分类统计分析 .....	5
2.2 分类截面分布 .....	6
2.3 收益时序变化 .....	10
四、 月度榜单上榜产品分析 .....	14
五、 主要观点和结论 .....	26
六、 附录: 统计方法说明 .....	26
七、 联系我们 .....	27
八、 免责声明 .....	27

## 一、摘要

2024 年下半年，在股市与债市上行叠加银行理财政策的双重作用下，银行理财产品市场整体表现良好。同时在强监管、防风险、促发展的背景下，金融监管机构积极推出了一系列政策规定，提升市场的稳定性和透明度，促进行业的健康发展。

围绕金融五篇大文章，2024 年六月起，中国证券报与香港中文大学（深圳）数字经济研究院金牛资产管理中心合作推出了理财产品月度榜单，以适应金融市场的新一轮规则变革，助力中国资本市场的高质量发展。通过对月度榜单分析，我们发现：

各类银行理财产品收益和风险表现较为集中。按照运作模式和投资性质分类，综合各类风险指标，最短持有期固收+类产品和纯债固收类产品的单位风险补偿方面表现出色、风险收益平衡效果更好。固收+类产品因持有较高比例的金融债和企业债，与这两类债券的收益相关性更为紧密。最短持有期纯债固收类产品与各类债券均保持着较高的相关性，而定开纯债固收类产品主要与企业债相关性较高。定开混合类产品与股票指数呈现出极强的正相关性。

最后，我们通过总结各类理财产品月度榜单发现，月度上榜产品在 2024 年下半年的收益、风险、回撤等关键指标表现出色，在业绩上具备良好的持续性和稳定性。详细内容请参见报告正文。

本报告原始数据来源于市场公开信息，所有分析均基于公开信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议。过往业绩不代表未来表现，投资者应自行决策，自担投资风险。

## 二、宏观政策和市场概况

### （一）政策概况

2024 年下半年在强监管、防风险、促发展的背景下，金融监管机构积极推出了一系列政策规定，以进一步加强对银行理财行业的监管和合规审查，旨在提升市场的稳定性和透明度，促进行业的健康发展。12 月 25 日国家金融监督管理总局正式发布了《金融机构合规管理办法》，旨在切实提升金融机构合规管理有效性，促进金融业高质量发展，银行理财行业迈入了一个新的监管时代。

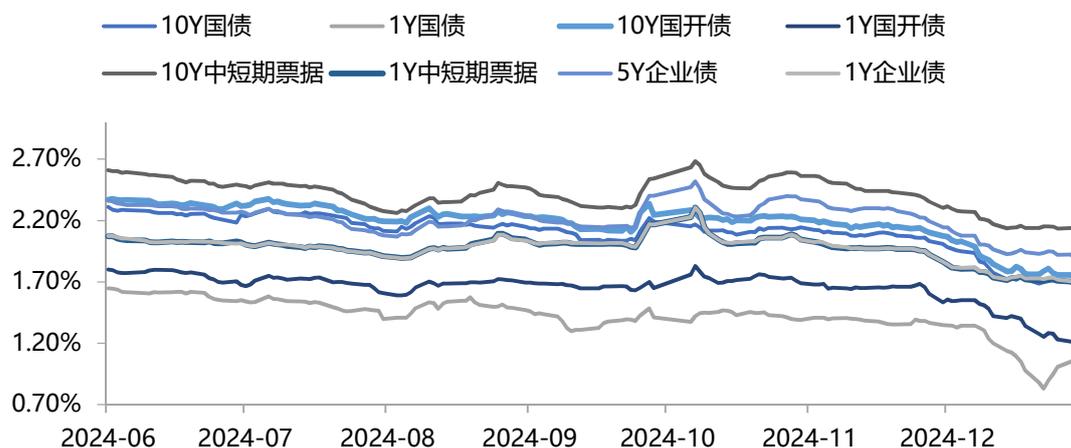
### （二）市场概况

#### 1.1 国内债券

债券市场方面，2024 年下半年货币政策处于适度宽松周期，流动性维持合理充裕，债

券二级市场经历了数轮旷日持久的牛市行情。虽然国开债、中短期票据和金融债在 9 月末至 10 月呈现短期上涨，债券市场的收益率总体呈现下行趋势，1 年期国债有较为显著的下降和波动，10 年期国债收益率创历史新低。但是，实体融资需求仍处偏弱状态，债券供需结构有所失衡。(见图 1)

图 1：2024 年 6 月-2024 年 12 月国债、国开债、中短期票据和企业债收益率走势图

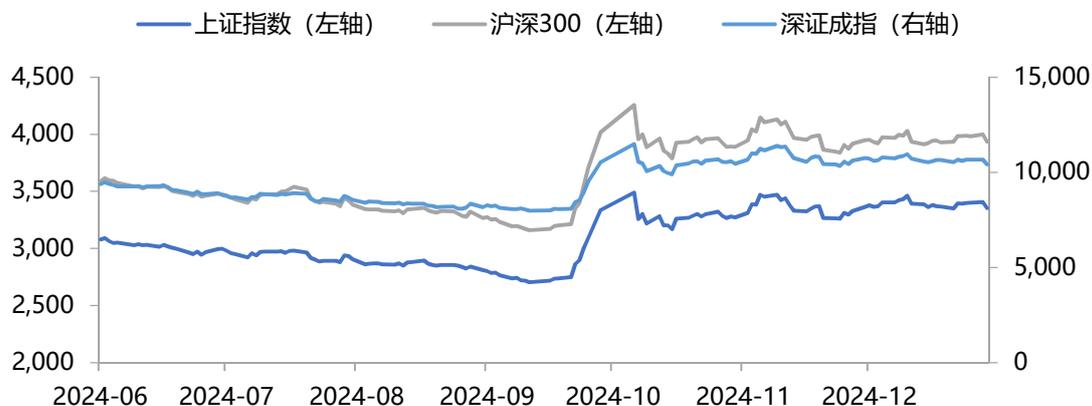


数据来源：同花顺 iFinD，金牛资产管理研究中心整理

## 1.2 国内股票

股票市场方面，2024 年下半年在政策持续发力和企业盈利改善预期下，A 股市场整体延续修复行情。9 月，中国人民银行宣布多项降准降息政策，以及创设互换便利和股票增持、回购再贷款工具等。一方面增加市场的货币供应量，释放了大量流动性，另一方面，提升机构的资金获取能力和股票增持能力。政策利好叠加国内经济预期改善，推动了 A 股市场的快速上涨。(见图 2)

图 2：2024 年 6 月—2024 年 12 月 A 股指数走势图



数据来源：同花顺 iFinD，金牛资产管理研究中心整理

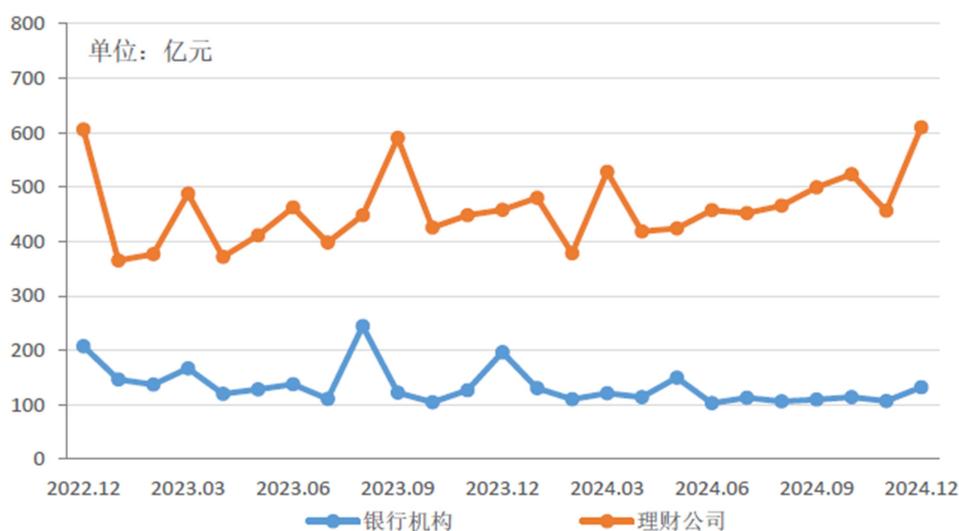
### 1.3 银行理财

据中国理财网 2025 年 1 月 17 日发布的《中国银行业理财市场年度报告（2024 年）》显示，截至 2024 年末，银行理财市场存续规模 29.95 万亿元，较年初增长 11.75%，全年累计新发理财产品 3.08 万只，募集资金 67.31 万亿元。

2024 年 4 月，全国市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，明确要求银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息，该倡议有助于维护存款市场的公平竞争，确保理财产品的合理收益水平。9 月，随着央行宽松的货币政策和投资者信心增强，债券和股票市场稳步上行，理财产品市场的收益也相应上涨。12 月 11 日，针对银行理财“自建估值模型”调节不同产品收益的行为，金融监管部门开始出手干预，下发通知要求理财子公司不得违规通过收盘价、平滑估值及自建估值模型等方式去熨平产品净值波动，此举有利于理财产品的净值更加真实地反映市场波动情况。

银行理财发挥了支持实体经济、回报投资者等方面产生积极影响。一方面，银行理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产，支持实体经济资金规模约 21 万亿元，为经济社会发展提供高质量服务。另一方面，持有理财产品的投资者数量达 1.25 亿，较年初增长 9.88%，为投资者创造收益 7,099 亿元。（见图 3）

图 3：2022 年 12 月—2024 年 12 月银行理财产品年化收益率（%）变化



数据来源：《中国银行业理财市场年度报告（2024 年）》，金牛资产管理研究中心整理

在合规经营方面，规范公开信息披露逐步加强。截至 2024 年末，年内银行业理财登记托管中心正式推出信息披露文件分发服务，进一步提升信息披露工作质效，中央数据交换平台实现 961 家机构全面接入全面使用，业务发生额近 90 万亿元。

### 三、银行理财产品分类统计分析

我们统计了成立日期早于 2024 年 7 月，中国大陆境内银行及银行理财子公司面向个人投资者发行的，截止至 2024 年 12 月 31 日仍处于持续运行状态的公募净值型人民币理财产品（不含跨境理财、养老理财，以及具有过母子关系或同一产品份额关系的产品）的 11,611 只产品。其中，根据产品净值和最新实际规模数据，其中 2024 年下半年实际披露的可获得性的产品 6,423 只，总资产规模大约为 12.6 万亿元。

从投资分类来看，定开固收+类、定开纯债固收类、定开混合类、最短持有期固收+类和最短持有期纯债固收五类产品中，定开固收+类的产品数量和实际规模分别为 3,576 只和 1.87 万亿元；定开纯债固收类的产品数量和实际规模分别为 275 只和 0.12 万亿元；定开混合类的产品数量和实际规模分别为 380 只和 0.08 万亿元；最短持有期固收+类的产品数量和实际规模分别为 610 只和 2.49 万亿元；最短持有期纯债固收类的产品数量和实际规模分别为 174 只和 0.81 万亿元。

（数据来源、样本说明、统计方法等详见附录：统计方法说明）

#### 2.1 分类统计分析

基于样本中规模排序前 80%的产品数据，我们计算 2024 年 7 月—12 月内周度收益的均值、方差、夏普比和最大回撤，根据分类比较了，等权重产品组合的平均收益、平均方差（波动率）、平均夏普比和平均最大回撤，并分别对收益、方差和夏普比率进行年化。整体情况如下表 1 所示。

表 1：按投资性质和运作模式分类的银行理财产品总体风险收益表现

分类	年化收益率 (%)	年化波动率 (%)	年化夏普比率	平均最大回撤 (%)
定开固收+类	1.73	1.47	1.27	-0.76
定开纯债固收类	1.32	2.45	1.32	-1.15
定开混合类	4.00	2.64	1.22	-0.91
最短持有期固收+类	2.81	0.75	1.92	-0.18
最短持有期纯债固收类	2.36	0.47	2.17	-0.09

注：统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率，以下同。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

总体来看，2024 年 7 月—12 月，各类产品平均年化收益率集中在 1%—4%之间。其中，

定开混合类产品平均年化收益率最高，达到 4.00%，为其他各类产品平均收益率的 2 倍左右。该产品资产配置结构较为灵活，权益资产配置比例相对较高，可以实现较高的收益。其次是最短持有期固收+类产品和最短持有期纯债固收类产品，平均年化收益分别为 2.81% 和 2.36%。然后是定开固收+类产品和定开纯债固收类产品，年化收益率分别为 1.73% 和 1.32%。固收类产品由于投资范围局限于债权类资产，收益来源相对单一，主要依赖债券的利息收入和债券价格的小幅波动收益，因此平均收益低于固收+类产品。

风险方面，2024 年下半年，各类产品平均年化波动率集中在 0.4%—2.7% 之间。最短持有期纯债固收类产品的平均年化波动率最低，仅为 0.47%，极低的波动率体现了纯债固收类产品在风险控制方面的优势，价格波动较小，适合风险厌恶型投资者；其次是最短持有期固收+类产品，平均年化波动率为 0.75%；定开固收+类产品和定开纯债固收类产品的年化波动率分别为 1.47% 和 2.45%；定开混合类产品的波动率最高，高达 2.64%，归因于对权益类等风险资产的配置权重更高。

结合收益和风险，2024 年下半年，各类产品的平均年化夏普比率集中在 1.22-2.17 区间。最短持有期纯债固收类产品脱颖而出，年化夏普比率最高达 2.17，单位风险收益补偿最高；其次是最短持有期固收+类产品年化夏普比率达到 1.92；定开纯债固收类和定开固收+类产品的平均年化夏普比分别为 1.32 和 1.27；定开混合类产品年化夏普比率最低，仅为 1.22%。

各类产品平均最大回撤集中于-0.09%—-1.15%。最短持有期纯债固收类产品在所有分类产品的平均最大回撤幅度最小，为-0.09%，风险控制表现出色；最短持有期固收+类产品平均最大回撤其次，为-0.18%；定开固收+类产品的平均最大回撤幅度相对较大，为-0.76%；定开混合类产品和定开纯债固收类产品的平均最大回撤较高，分别为-0.91%和-1.15%。定开混合类产品对权益类资产等高风险资产的配置使其在市场不利时可能遭受较大损失，但同时也可能在市场上涨时获得较高收益。

## 2.2 分类截面分布

进而我们比较了前 80%规模样本下的产品银行理财产品在收益率、方差、夏普比和最大回撤，定开固收+类、定开纯债固收类、定开混合类、最短持有期固收+类和最短持有期纯债固收的五类截面分布的特征：

### 1) 定开固收+类产品

表 2：定开固收+类银行理财产品分布统计

指标	1/10 分位数	1/4 分位数	中位数	3/4 分位数	9/10 分位数
年化收益率 (%)	-1.73	1.37	2.51	3.08	3.72

年化波动率（%）	0.41	0.57	0.85	1.44	3.54
年化夏普比率	-1.09	0	1.6	2.46	3.12
平均最大回撤（%）	-2.42	-0.68	-0.29	-0.1	-0.01

注：统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

2024 下半年，在收益方面，绝大部分定开固收+类产品平均年化收益率为正，且分布较为集中。具体而言，产品收益主要集中在 1.37%-3.72%。其中，有 10%产品的年化收益超过 3.72%，展现出了较强的盈利能力。

波动率方面，定开固收+类产品整体上波动率处于较低水平，多数产品的年化波动率集中在 0.41%-1.44%，说明大部分产品收益变化相对平稳。其中，有 10%产品的年化波动率低于 0.41%。与之相对应的，定开固收+类产品整体呈现出风险偏好较低的特点，以中低风险产品为主导，少部分产品为中风险，反映出该类理财产品在设计上更倾向于稳健型投资。

同时考虑收益和风险，并以 1 年期国债收益率作为无风险收益基准的情况下，定开固收+类产品的大多产品能够获得正的超额收益，年化夏普比率主要分布在 0-3.12 之间，有 10%的产品夏普比超过 3.12，能较好平衡风险与收益，为投资者带来一定的风险补偿。回撤方面，定开固收+类产品的平均最大回撤主要分布在-0.68%至-0.01%之间，表明该产品可能面临潜在的损失风险。

## 2) 定开纯债类产品

2024 下半年，多数定开纯债固收类产品平均年化收益为正。具体而言，收益主要集中在-0.18%-3.54%，有 10%产品的年化收益超过 3.54%。相较固收+产品，纯债类产品虽然收益表现相对较低，但整体风险控制优于固收+产品。

波动率方面，定开纯债固收类产品整体波动率处在较低的水平，多数产品年化波动率集中在 0.39%-1.44%区间，有 10%产品的波动率低于 0.39%。大部分定开纯债固收类产品符合其风险等级，以中低和低风险为主，少数呈现中风险。

综合风险和收益，多数定开纯债固收类产品能获超额正收益。分布上，年化夏普比率主要分布在-1.02 至 3.66 之间，有 10%的产品夏普比超过 3.66。回撤方面，定开纯债固收类产品整体年度最大回撤幅度较小，主要分布在-0.73%至 0%之间，显示出大部分该产品做到一定的损失风险控制。

表 3：定开纯债固收类银行理财产品分布统计

指标	1/10 分位数	1/4 分位数	中位数	3/4 分位数	9/10 分位数
年化收益率 (%)	-4.34	-0.18	2.43	3.03	3.54
年化波动率 (%)	0.39	0.48	0.68	1.44	5.51
年化夏普比率	-1.16	-1.02	1.66	3.02	3.66
平均最大回撤 (%)	-198.49	-38.2	-12.44	-0.94	0

注：统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

### 3) 定开混合类产品

2024 下半年，在收益方面，定开混合类产品整体表现颇为亮眼，收益主要集中在 2.6%-6.89% 区间，有 10% 的产品年化收益超过 6.89%。

波动率方面，定开混合类产品多数波动较高，集中在 0.79%-2.98% 区间，有 10% 的产品波动率低至 0.79%。相对应的，定开混合类产品风险等级以中低风险为主，少数为低风险和中风险。

表 4：定开混合类银行理财产品分布统计

指标	1/10 分位数	1/4 分位数	中位数	3/4 分位数	9/10 分位数
年化收益率 (%)	1.47	2.6	3.4	4.78	6.89
年化波动率 (%)	0.79	1.13	1.59	2.98	5.41
年化夏普比率	0.05	0.71	1.28	1.74	2.20
平均最大回撤 (%)	-2.35	-0.97	-0.50	-0.27	-0.12

注：统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

综合风险和收益，大部分定开混合类产品年化夏普比分布在 0.71-2.2 之间，能获得单位风险的超额正收益，极少数产品夏普比为负，低至-3.02。相较于定开固收+类和定开纯债固收类产品，定开混合类产品更多能实现正的风险补偿，但由于承受风险较高的缘故，单位风险补偿不高。

回撤方面，定开混合类产品的平均最大回撤波动幅度较高，主要分布在-0.97%至-0.12%

之间。

#### 4) 最短持有期固收+类

2024 年下半年，在收益方面，最短持有期固收+类产品表现可圈可点，主要集中于 2.16%-4.15%，有 10%的产品年化收益超过 4.15%。

波动率方面，最短持有期固收+产品整体处于较低水平，多数产品的年化波动率集中在 0.37%-1.36%区间，收益波动较为缓和，有 10%的产品波动率低于 0.31%。此外，最短持有期固收+类产品风险等级以中低风险为主导，少数产品为中风险，整体风险相对可控。

综合考虑收益和风险，大部分最短持有期固收+类产品能获得正的超额收益，年化夏普比率大多分布在 1.63-3 之间，有 10%产品的夏普比超过 3，这表明多数产品在风险与收益的平衡上表现出色。

表 5：最短持有期固收+类银行理财产品分布统计

指标	1/10 分位数	1/4 分位数	中位数	3/4 分位数	9/10 分位数
年化收益率 (%)	1.93	2.16	2.48	3.02	4.15
年化波动率 (%)	0.31	0.37	0.56	0.89	1.36
年化夏普比率	1.02	1.63	2.16	2.62	3.00
平均最大回撤 (%)	-0.44	-0.25	-0.11	-0.01	0.00

注：统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

平均最大回撤方面，最短持有期固收+类产品的平均最大回撤波动幅度较低，主要分布在 -0.25%至-0%之间，该类产品有效降低了投资者可能面临的本金损失风险。

#### 5) 最短持有期纯债固收类

2024 年下半年，在收益方面，最短持有期纯债固收类产品整体表现良好，且收益率十分集中，主要分布在 2%-3.13%。部分产品表现较为出色，有 10%产品年化收益超过 3.13%，盈利能力较强。

表 6：最短持有期纯债固收类银行理财产品分布统计

指标	1/10 分位数	1/4 分位数	中位数	3/4 分位数	9/10 分位数
年化收益率 (%)	1.83	2.00	2.28	2.63	3.13

年化波动率 (%)	0.28	0.31	0.37	0.52	0.83
年化夏普比率	1.43	1.80	2.11	2.7	3.08
平均最大回撤 (%)	-0.36	-0.10	-0.01	0.00	0.00

注：统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

年化波动率方面，最短持有期纯债固收类产品整体波动幅度处于较低水平，多数产品的年化波动率集中在 0.31%-0.83% 区间，有 10% 产品的波动率低于 0.28%，收益波动呈现较为稳定的态势。与之相对应的，最短持有期纯债固收类产品风险等级以中低风险为主导，有部分产品为低风险，该类产品整体风险水平偏低。

考虑风险和收益方面，多数最短持有期纯债固收类产品能够获得正的超额收益，年化夏普比率主要集中在 1.43-3.08 之间，有 10% 的产品夏普比超过 3.08%，该类产品在风险收益匹配方面拥有较大的优势。

最大回撤方面，最短持有期纯债固收类产品的平均最大回撤整体波动幅度较低，主要分布在 -0.10% 至 0.00% 之间，表示该产品面临的本金损失风险相对较小。

### 2.3 收益时序变化

表 7 和图 9 分别从相关系数的统计特征和收益率时序变化图上展示了国债指数、金融债指数、企业债指数、沪深 300 指数分别和各类别银行理财产品的收益率相关性。可以看到，最短持有期纯债固收类产品与中证国债指数收益率相关性很高（0.8），且图（9.1）也展示出二者相似的波动。这说明此类产品在 2024 年下半年配置了较高比例的国债，所以其收益表现受到国债指数波动的很大影响。此外，定开固收+类产品和最短持有期固收+类也与中证国债指数收益率具有一定的正相关性。

类似的，最短持有期纯债固收类产品与中证金融债指数和中证企业债指数收益率也有很高的相关系数，且图（9.2）和图（9.3）也展示出二者相似的波动。定开固收+类产品和最短持有期固收+类分别与中证金融债指数和中证企业债指数收益率的正相关性上升，尤其是与中证企业债指数收益率的相关系数分别达到了 0.8 与 0.73。这说明最短持有期纯债固收类产品和两类固收+产品在 2024 年下半年均持有较高比例的企业债，因而收益表现与企业债指数波动相关。此外，相较于其他类理财产品，定开纯债固收类产品也与中证企业债指数收益率有较高的相关性。但，定开纯债固收类与国债和中证金融债的关联度都较弱，可能原因是该产品主要配置于现金类和银行存款类产品。

定开混合类则与沪深 300 指数相关性特别高，相关系数达 0.8，说明此类产品在 2024

年下半年配置了较高比例的股票等权益类资产，因此当股票市场上涨或下跌时，该类产品的收益也会有相应的同向变动（如图（9.4）所示）。但定开混合类产品和中证国债指数等一系列债券指数收益率都呈现明显的负相关系数和负向变动，说明其对债券类资产的配置较低，其收益变化主要源于权益资产。此外，其他固收类理财产品与沪深 300 指数相关性均较低印证了这些产品受到对权益类资产配置约束的特性。

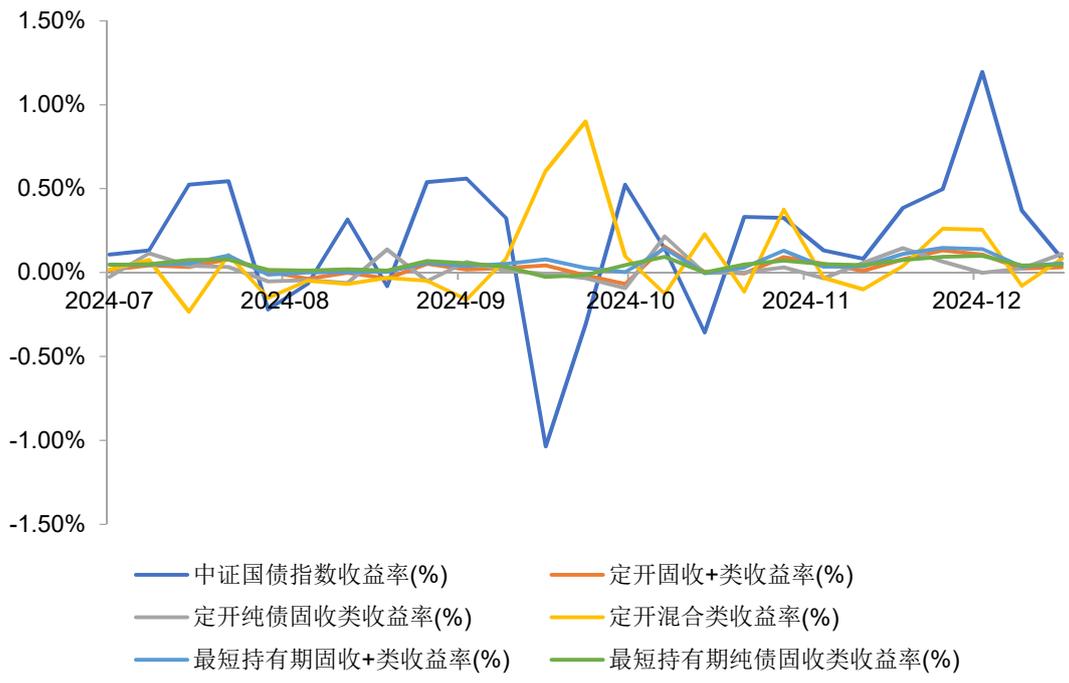
**表 7：债券指数、沪深 300 指数和各类别银行理财产品组合年化收益率（%）序列相关性**

	中证国债指数	中证金融债指数	中证企业债指数	沪深 300 指数	定开固收+类	定开纯债固收类	定开混合类	最短持有期固收+类	最短持有期纯债固收类
中证国债指数	1	0.92	0.58	-0.65	0.31	0.05	-0.38	0.38	0.82
中证金融债指数		1	0.73	-0.49	0.52	0.17	-0.29	0.58	0.88
中证企业债指数			1	-0.36	0.80	0.49	-0.45	0.73	0.90
沪深 300 指数				1	0.12	0.05	0.81	0.24	-0.48
定开固收+类					1	0.50	0.07	0.92	0.71
定开纯债固收类						1	-0.17	0.49	0.39
定开混合类							1	0.23	-0.36
最短持有期固收+类								1	0.72
最短持有期纯债固收类									1

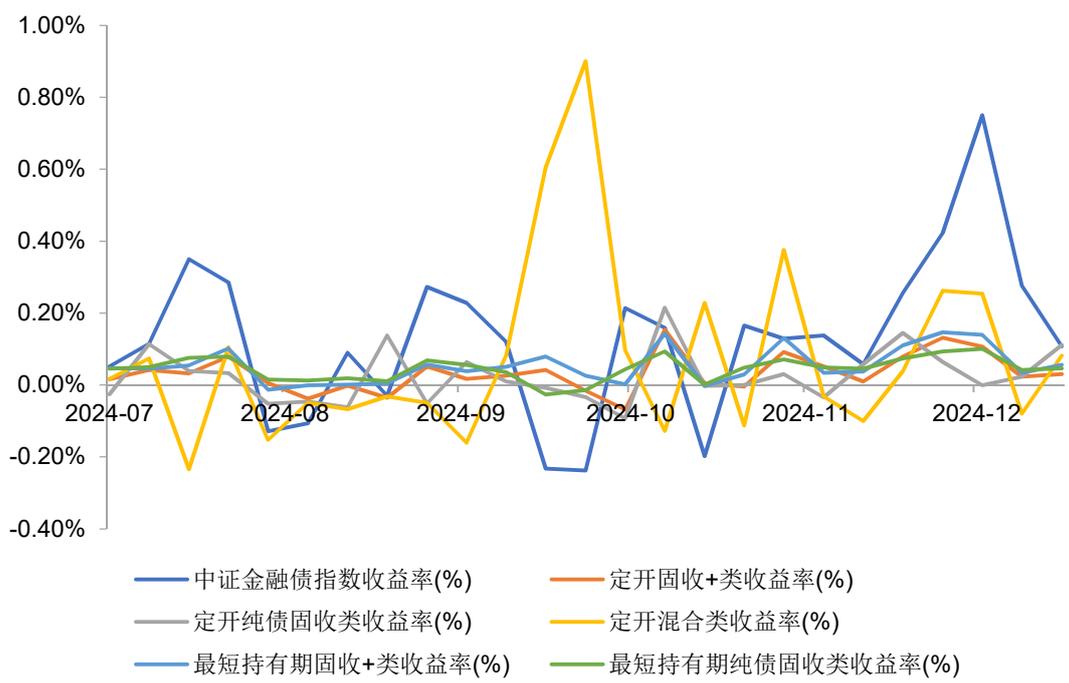
注：统计期间 2024.7—2024.12。债券指数包括中证国债指数、中证金融债指数和中证企业债指数。

数据来源：聚源数据库，CSMAR 数据库，金牛资产管理研究中心整理

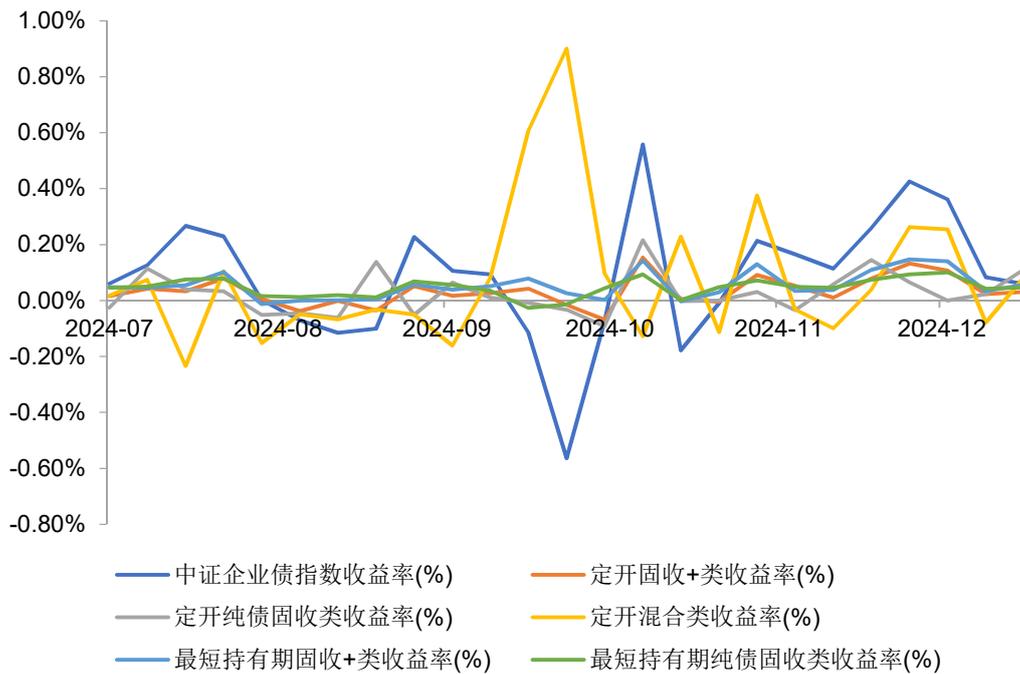
**图 9：债券指数、股票指数和各类别银行理财产品组合周度收益率（%）时序图**



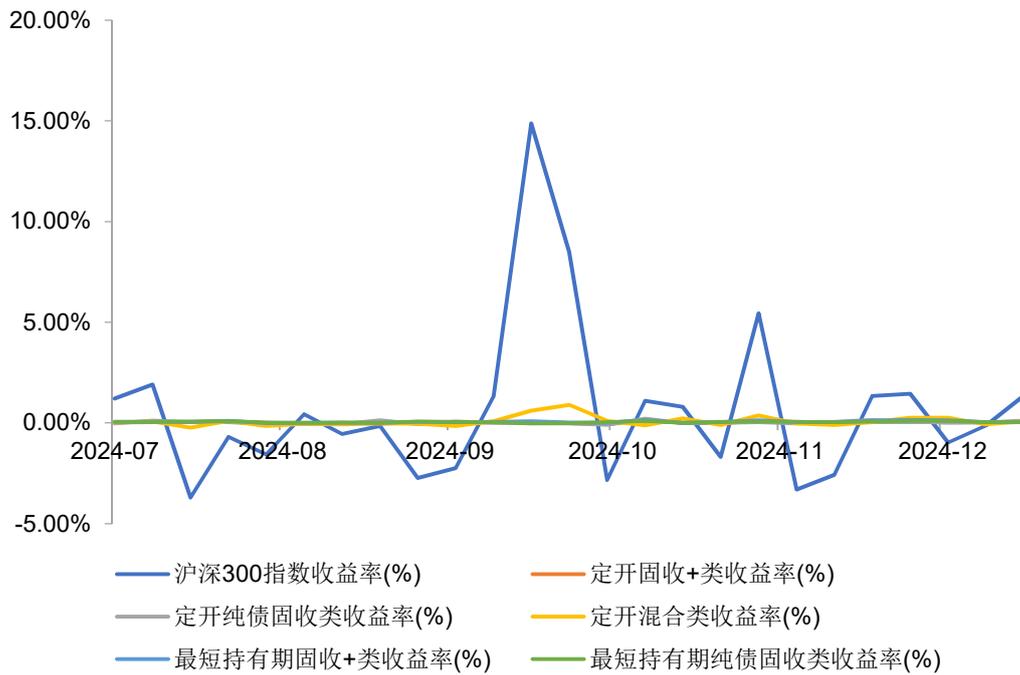
(9.1)



(9.2)



(9.3)



(9.4)

注：统计期间 2024.7—2024.12。债券指数包括中证国债指数、中证金融债指数和中证企业债指数。

数据来源：聚源数据库，CSMAR 数据库，金牛资产管理研究中心整理

#### 四、月度榜单上榜产品分析

从 2024 年 6 月开始，中国证券报与香港中文大学（深圳）数据经济研究院金牛资产管理中心合作推出了理财产品月度榜单。该榜单基于合理的量化标准，每月从银行理财市场中筛选出收益、风险等指标表现较好的产品，进入月度榜单。

本章以 2024 年下半年月度榜单为基础，检验其上榜产品业绩表现的持续性。基于样本中每只产品在 2024 年 7 月—12 月内周度收益的均值、方差、夏普比和最大回撤，我们统计了每种分类下，等权重产品组合与上榜产品组合的平均收益、平均方差（波动率）、平均夏普比和平均最大回撤，并分别对收益、方差、夏普比进行年化。每只分类中，我们只保留按规模排序前 80% 的产品。此外，我们展示了 4 只上榜频次靠前的产品的相关指标。在计算夏普比时，我们采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。

##### 1) 定开固收+类产品

表 8：定开固收+类多次上榜银行理财多次上榜产品描述统计

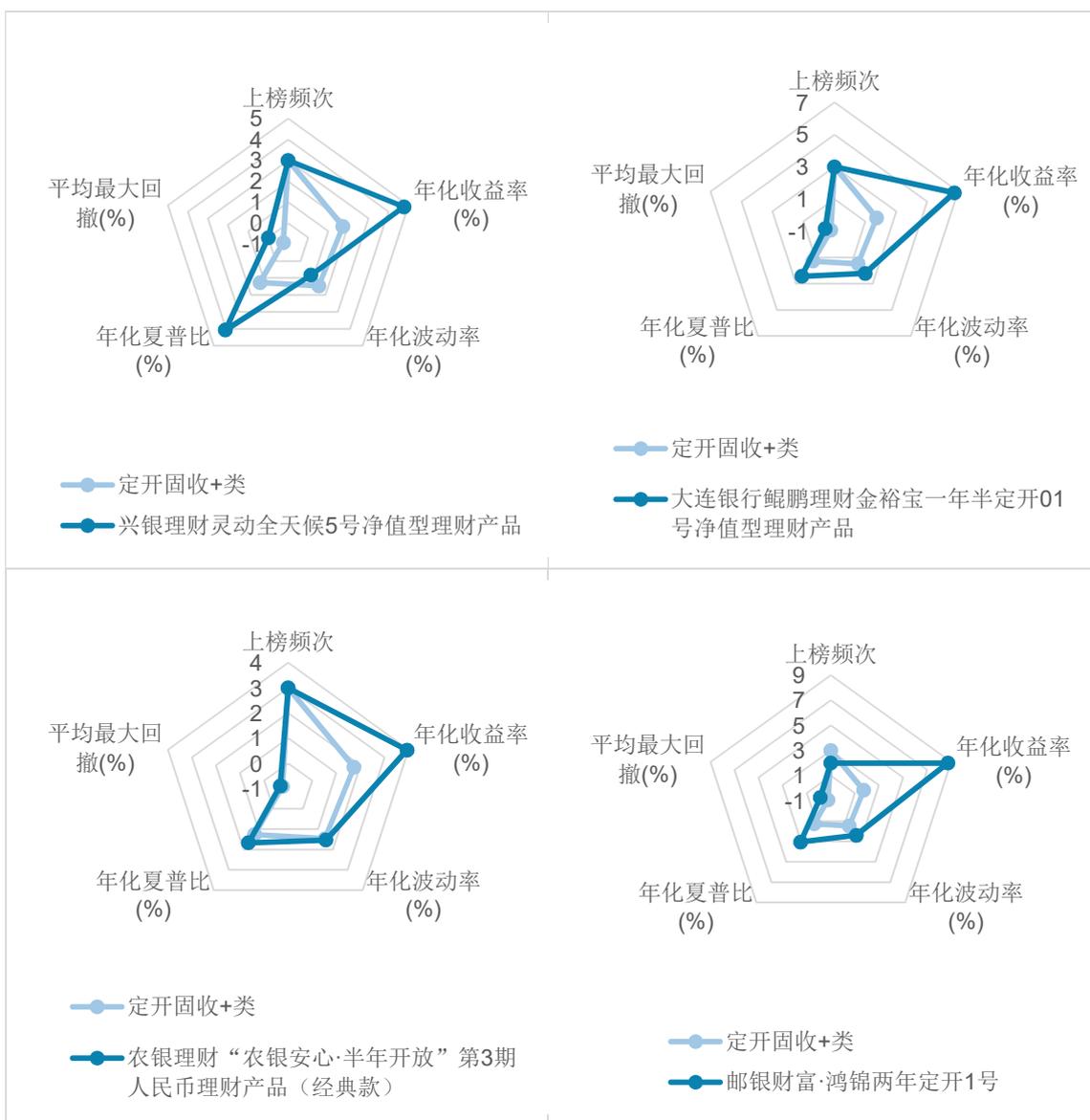
产品名称	发行机构	上榜频次	年化收益率(%)	年化波动率(%)	年化夏普比(%)	平均最大回撤(%)	风险等级
定开固收+类			1.73	1.47	1.27	-0.76	
上榜产品			3.79	1.99	1.86	-0.68	
兴银理财灵动全天候 5 号净值型理财产品	兴银理财有限责任公司	3	4.77	0.83	4.07	-0.01	中
大连银行鲲鹏理财金裕宝一年半定开 01 号净值型理财产品	大连银行股份有限公司	3	6.75	2.21	2.43	-0.41	中低
农银理财“农银安心·半年开放”第 3 期人民币理财产品(经典款)	农银理财有限责任公司	3	3.94	1.54	1.67	-0.67	中低
邮银财富·鸿锦两年定开 1 号	中邮理财有限责任公司	2	8.72	2.40	3.06	-0.13	中

注：已剔除到期日早于 12 月 31 日的理财产品。统计期间 2024.7—2024.12。夏普比率采用 1 年期国债收益率作为无风险收益率。以下同。

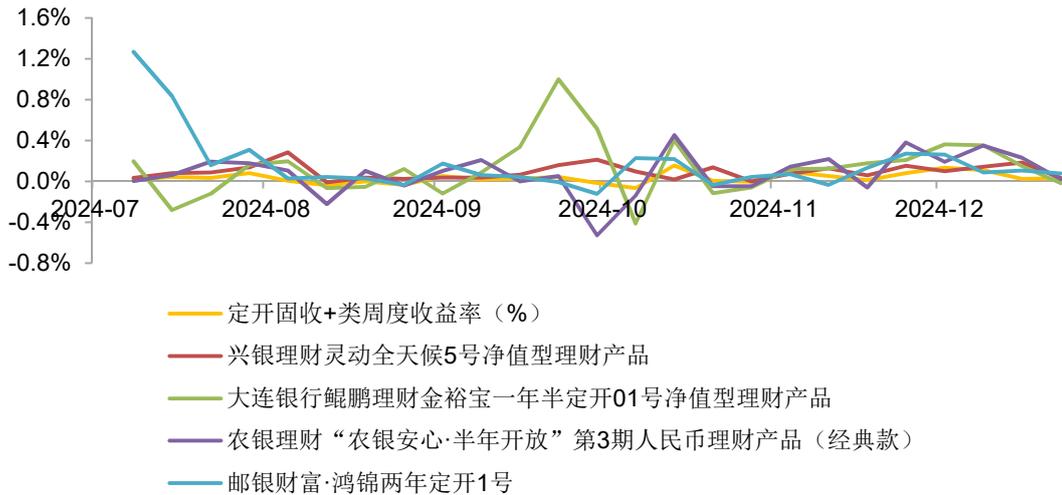
数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

定开固收+类银行理财月度上榜产品整体年化收益率表现优异，优于均值水平。该类银行理财产品中最多有产品 3 次进入 2024 年 7—12 月理财产品月度榜单。表 8 里，我们分别展示出 3 次/2 次进入理财月榜的定开固收+类银行理财产品。相对于定开固收+类产品组合，4 只上榜产品的年化收益均表现亮眼，显著优于均值水平。正如下图中，邮银财富·鸿锦两年定开 1 号，年化收益率高达 8.72%，尤其在 2024 年 7 月收益尤为突出。其次是大连银行鲲鹏理财金裕宝一年半定开 01 号净值型理财产品收益表现亦相当出色，年化收益率达 6.75%，并在 2024 年 10 月表现突出。

图 10：定开固收+类银行理财多次上榜产品指标雷达图及收益变动



(a)



(b)

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

波动率方面，虽然定开固收+类银行理财月度上榜产品整体略高于均值水平，其中有 3 只多次上榜产品波动率略高于整体均值，但差异不大，因此四只上榜产品数值均高于定开固收+类产品组合的均值，展现出优势。综合风险和收益，月度上榜产品的年化夏普比略高于均值水平。其中，兴银理财灵动全天候 5 号净值型理财产品尤为突出，为其年化夏普比率高达均值的近 4 倍。回撤方面，上榜产品也呈现出较为稳健的特征，其平均最大回撤基本低于组合平均水平。

## 2) 定开纯债固收类

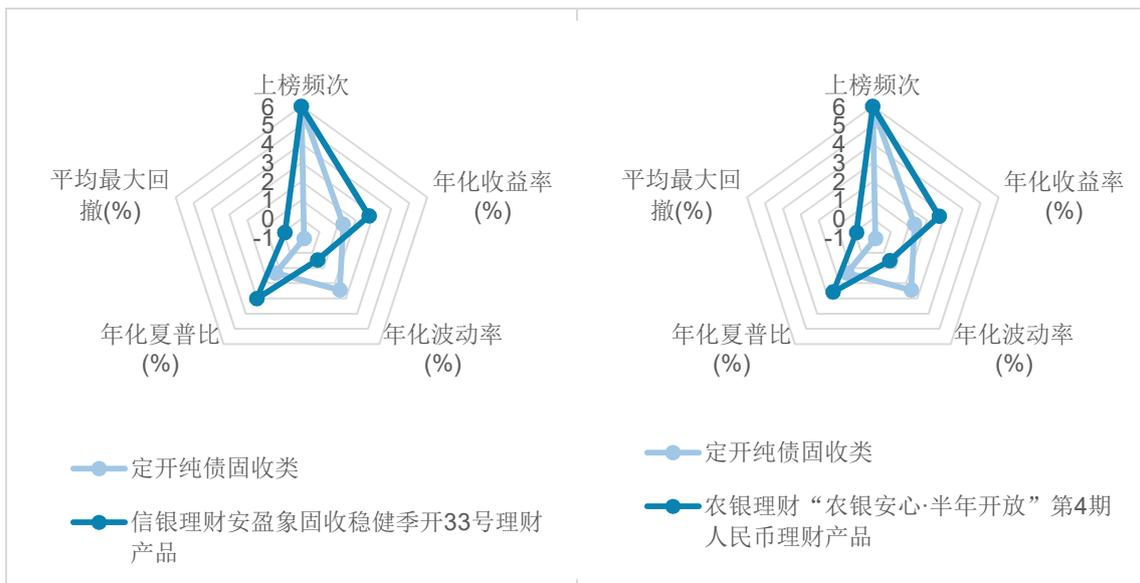
定开纯债固收类银行理财月度上榜产品整体年化收益率同样出色，优于均值水平。相较于固收+产品，定开纯债固收类理财产品多次进入 2024 年 7—12 月理财月榜，最高达 6 次。表 9 里，我们分别展示出 6 次进入理财产品月度榜单的 3 只定开纯债固收类理财产品。相对于定开纯债固收类理财产品组合，3 只上榜产品的年化收益同样优于均值水平，为均值的 2 倍，展现出较强的盈利能力。正如图 11，上榜产品整体在 2024 年 10 月表现突出，迎来收益峰值，而在 12 月同样表现良好，持续带来可观的收益回报。

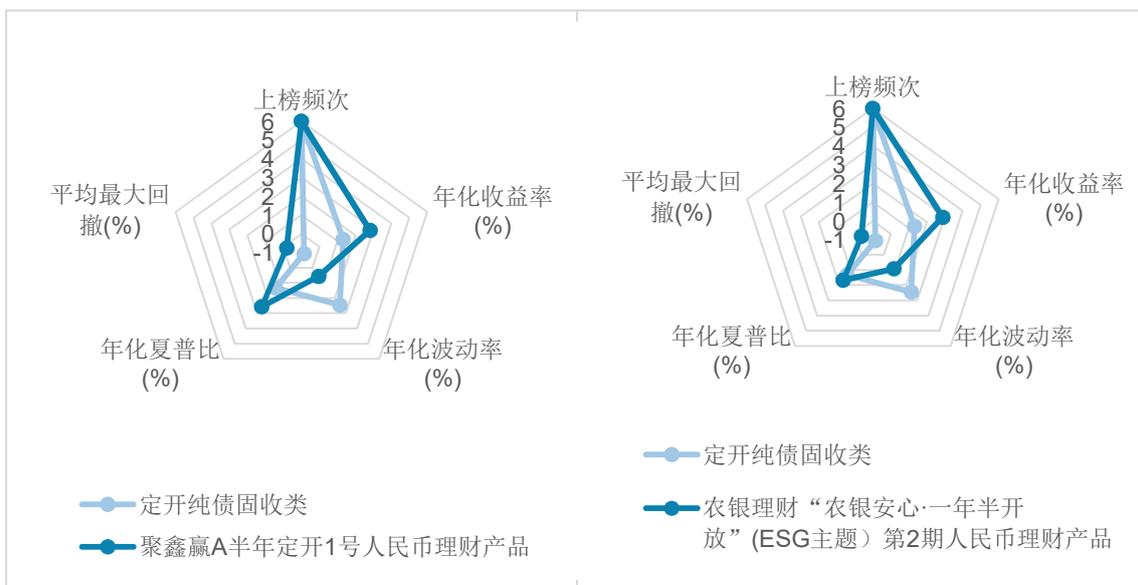
波动率方面，上榜次数多的产品波动率仅占定开纯债固收类产品整体水平的 1/4，显示这些产品在收益稳定性方面的优异表现。因此，上榜产品的夏普比率表现出色，数值为定开纯债固收类产品组合约 2 倍。风险和收益方面，月度上榜产品在同样风险条件下，能够获得显著的超额收益。其中，信银理财安盈象固收稳健季开 33 号理财产品的年化夏普比表现尤为突出，高达 3.02。回撤方面，上榜产品略低于定开纯债固收类产品的平均水平，显示这些上榜产品在风险控制方面表现卓越，在投资策略和风险管理上较为稳健。

表 9：定开纯债固收类银行理财多次上榜产品描述统计

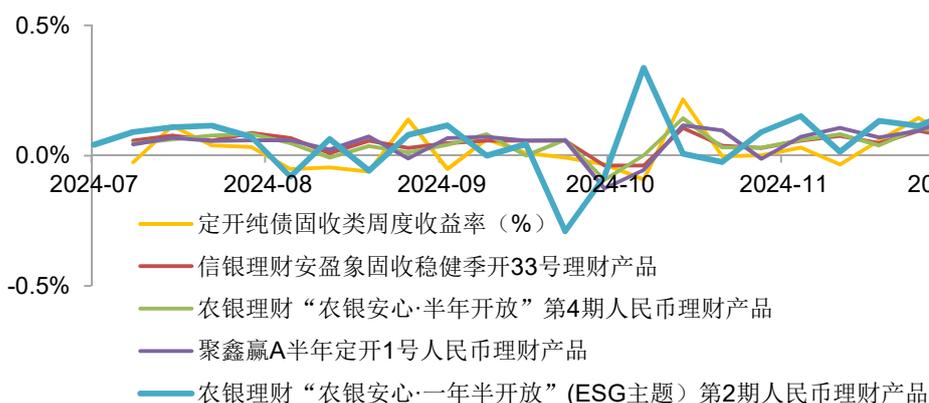
产品名称	发行机构	上榜频次	年化收益率(%)	年化波动率(%)	年化夏普比(%)	平均最大回撤(%)	风险等级
定开纯债固收类			1.32	2.45	1.32	-1.15	
上榜产品			3.44	3.53	2.12	-1.09	
信银理财安盈象固收稳健季开 33 号理财产品	信银理财有限责任公司	6	2.76	0.46	3.02	-0.08	中低
农银理财“农银安心·半年开放”第 4 期人民币理财产品	农银理财有限责任公司	6	2.69	0.51	2.57	-0.09	中低
聚鑫赢 A 半年定开 1 号人民币理财产品	浙商银行股份有限公司	6	2.82	0.56	2.56	-0.18	中低
农银理财“农银安心·一年半开放”(ESG 主题) 第 2 期人民币理财产品	农银理财有限责任公司	6	2.89	0.91	1.67	-0.37	中低

图 11：定开纯债固收类银行理财多次上榜产品指标雷达图及收益变动





(a)



(b)

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

### 3) 定开混合类

定开混合类银行理财月度上榜产品整体年化收益率表现亮眼，优于于均值水平。定开混合类理财产品在 2024 年 7—12 月榜的上榜次数相对平均，单只产品最高上榜次数仅为 2 次。表 10 里，我们分别展示出 2 次进入理财产品月度榜单的 4 只定开混合类理财产品。相对于定开混合类理财产品组合，3 只上榜产品的年化收益均低于均值，1 只上榜产品的年化收益率大幅超过均值水平。正如图 12 中，交银理财博享长三角价值投资两年定开 4 号表现尤为亮眼，年化收益率高达 7.36%，尤其在 2024 年 10 月表现出色。

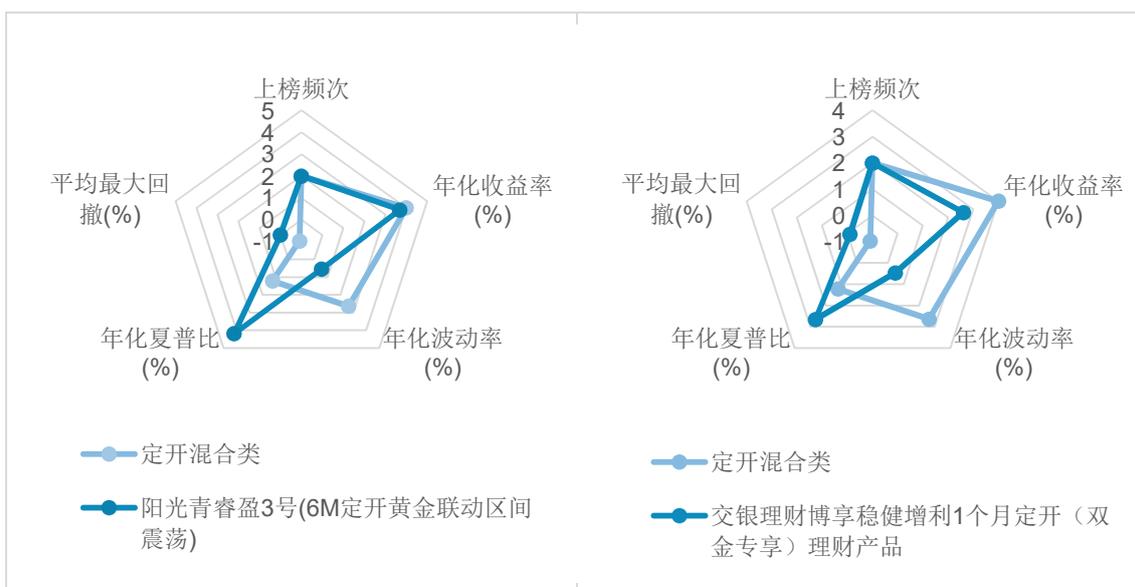
表 10：定开混合类银行理财多次上榜产品描述统计

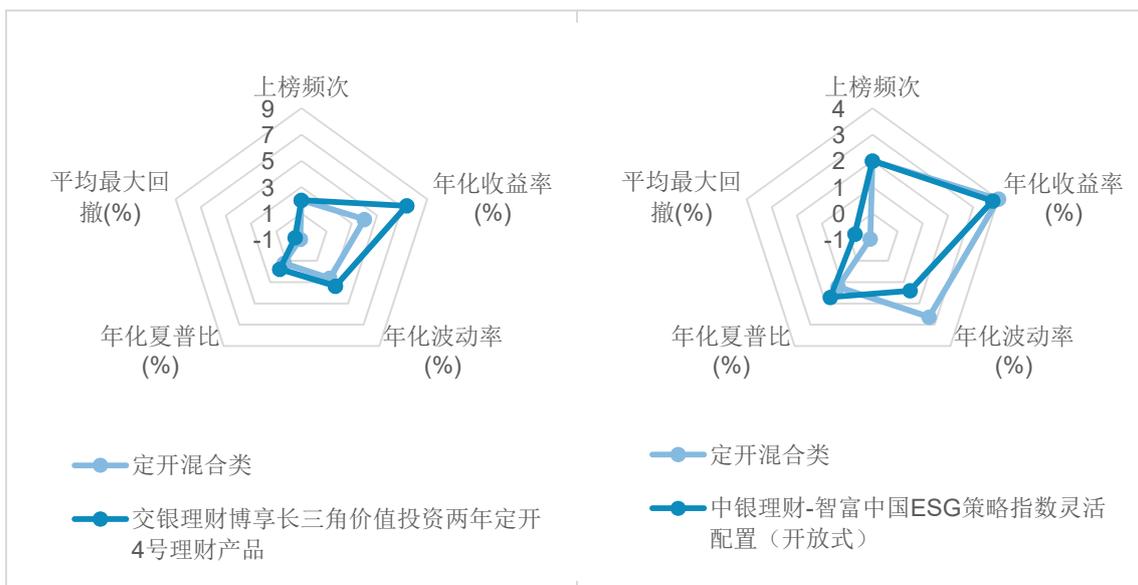
产品名称	发行机构	上榜频次	年化收益率(%)	年化波动率(%)	年化夏普比(%)	平均最大回撤(%)	风险等级
定开混合类			4.00	2.64	1.22	-0.91	
上榜产品			4.56	2.78	1.38	-0.93	
阳光青睿盈 3 号(6M 定开黄金联动区间震荡)	光大理财有限责任公司	2	3.69	0.55	4.19	0.00	中
交银理财博享稳健增利 1 个月定开 (双金专享) 理财产品	交银理财有限责任公司	2	2.61	0.46	2.66	-0.10	中
交银理财博享长三角价值投资两年定开 4 号理财产品	交银理财有限责任公司	2	7.36	3.37	1.77	-0.50	中
中银理财-智富中国 ESG 策略指数灵活配置 (开放式)	中银理财有限责任公司	2	3.77	1.40	1.71	-0.30	中

注：已剔除到期日早于 12 月 31 日的理财产品。

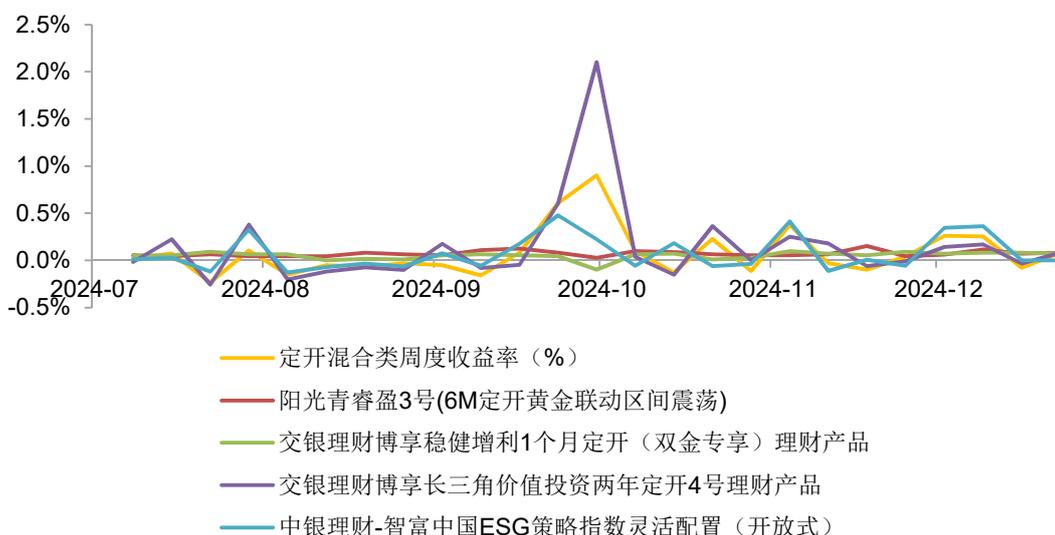
数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

图 12：定开混合类银行理财多次上榜产品指标雷达图及收益变动





(a)



(b)

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

波动率方面，除交银理财博享长三角价值投资两年定开4号外的其余上榜产品波动率均低于定开混合类产品的整体水平，与收益率呈倒置关系。总体来看，月度上榜产品的夏普比表现均超过平均水平，其中阳光青睿盈3号(6M定开黄金联动区间震荡产品的夏普比约为平均水平的3-4倍，高达4.19，显示上榜产品在波动和收益间取得了较好的平衡。回撤方面，四只上榜产品平均最大回撤均低于平均水平，仅为平均水平的1/2以下，显示上榜产品在风险控制方面表现较好。

#### 4) 最短持有期固收+类

表 11：最短持有期固收+类银行理财多次上榜产品描述统计

产品名称	发行机构	上榜频次	年化收益率(%)	年化波动率(%)	年化夏普比(%)	平均最大回撤(%)	风险等级
最短持有期固收+类			2.81	0.75	1.92	-0.18	
上榜产品			4.25	1.49	2.22	-0.35	
农银理财“农银匠心·灵动”300 天国债增强人民币理财产品	农银理财有限责任公司	5	7.35	2.11	2.84	-0.48	中低
农银理财“农银进取·灵动”180 天国债增强人民币理财产品	农银理财有限责任公司	5	7.39	2.27	2.64	-0.72	中低
兴银理财丰利灵动稳享青云一个月持有期 1 号增强型固收类理财产品	兴银理财有限责任公司	3	2.57	0.37	3.27	0.00	中低
渝农商理财兴时天天赢 7 天持有 6 号	渝农商理财有限责任公司	3	2.79	0.57	2.45	-0.12	中低

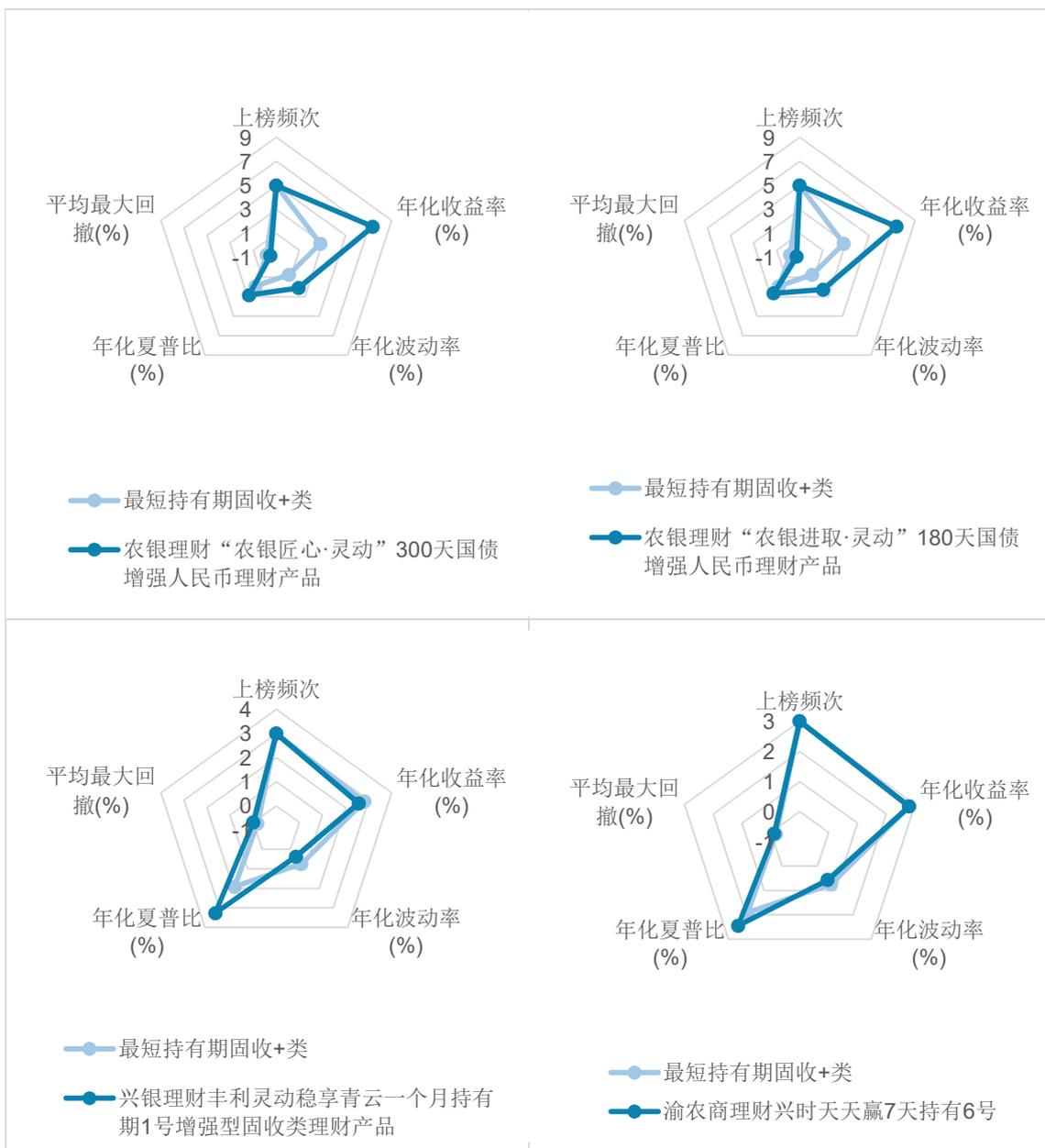
注：已剔除到期日早于 12 月 31 日的理财产品。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

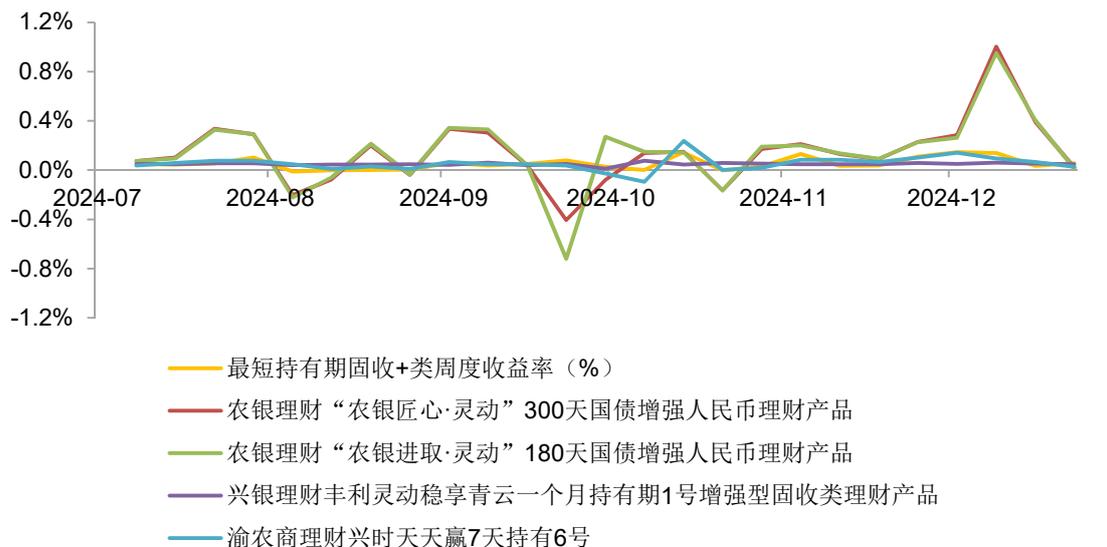
定开混合类银行理财月度上榜产品整体年化收益率显著优于均值水平。最短持有期固收+类产品在 2024 年 7—12 月榜的上榜次数分布相对集中，最高达 5 次。表 11 中，我们分别展示出 5 次/3 次进入理财产品月度榜单的 4 只最短持有期固收+类理财产品。其中，农银理财的 2 只国债增强人民币理财产品年化收益率可达平均水平的 3 倍，其余 2 只理财产品收益率也接近均值水平，展现出较强的盈利能力。正如图 13，上榜产品整体表现在 2024 年 12 月迎来收益峰值，展现出较大的收益弹性。

波动率方面，如兴银理财丰利灵动稳享青云一个月持有期 1 号增强型固收类理财产品的波动率仅为平均水平的 1/2，显示出其在风险控制上的优异表现。整体月度上榜产品的夏普比表现亮眼，高于平均水平，其中 4 只上榜次数多的产品夏普比表现出色。回撤方面，上榜产品表现不一，部分产品在风险控制和收益中仍需进一步平衡。

图 13：最短持有期固收+类银行理财多次上榜产品指标雷达图及收益变动



(a)



(b)

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

### 5) 最短持有期纯债固收类

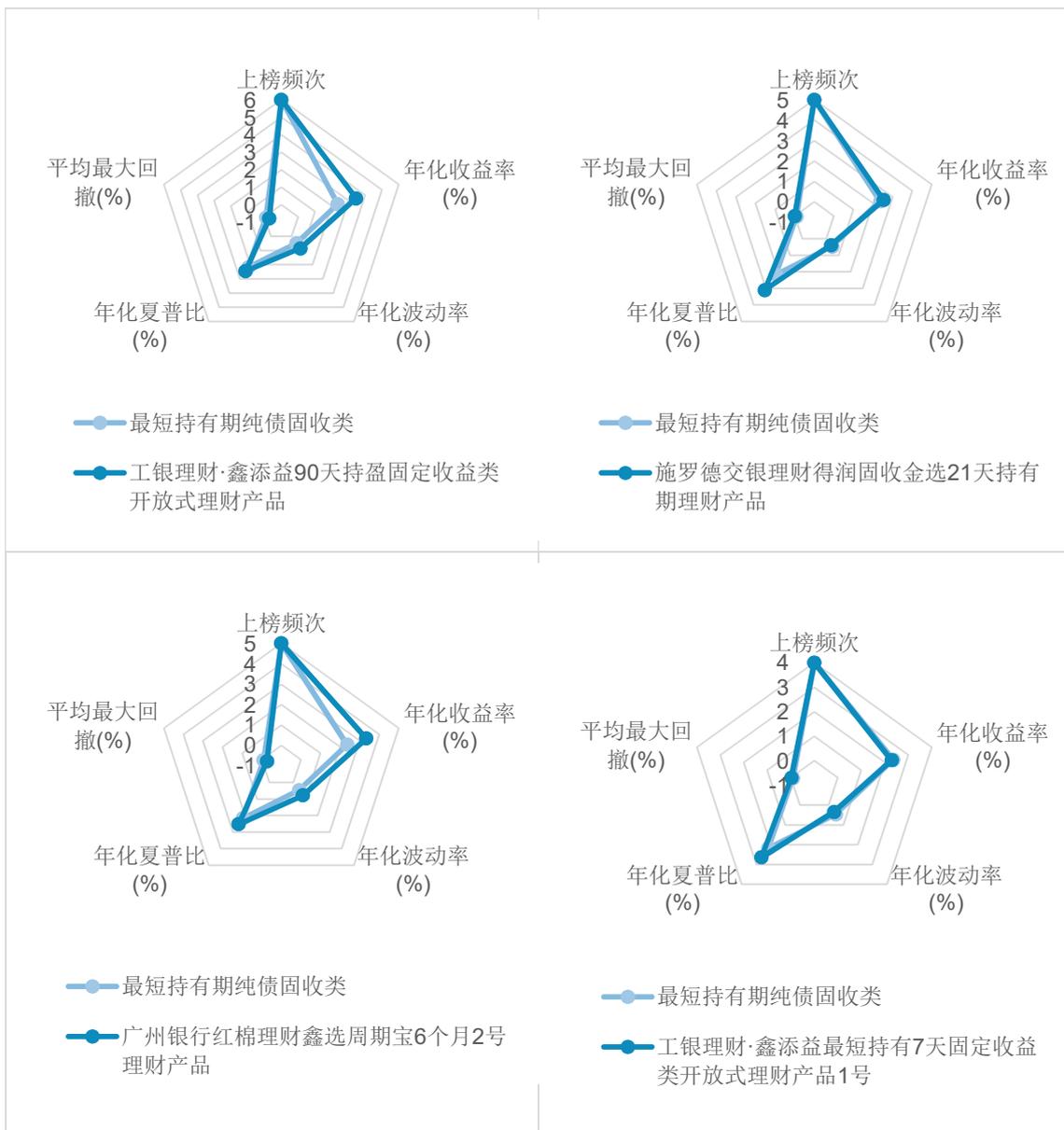
表 12：最短持有期纯债固收类银行理财多次上榜产品描述统计

产品名称	发行机构	上榜频次	年化收益率(%)	年化波动率(%)	年化夏普比(%)	平均最大回撤(%)	风险等级
最短持有期纯债固收类			2.36	0.47	2.17	-0.09	
上榜产品			2.63	0.57	2.27	-0.14	
工银理财·鑫添益90天持盈固定收益类开放式理财产品	工银理财有限责任公司	6	3.45	0.84	2.45	-0.28	中低
施罗德交银理财得润固收金选21天持有期理财产品	施罗德交银理财有限公司	5	2.54	0.38	3.10	0.00	中低
广州银行红棉理财鑫选周期宝6个月2号理财产品	广州银行股份有限公司	5	3.34	0.78	2.53	-0.27	中低
工银理财·鑫添益最短持有7天固定收益类开放式理财产品1号	工银理财有限责任公司	4	2.29	0.35	2.64	-0.02	中低

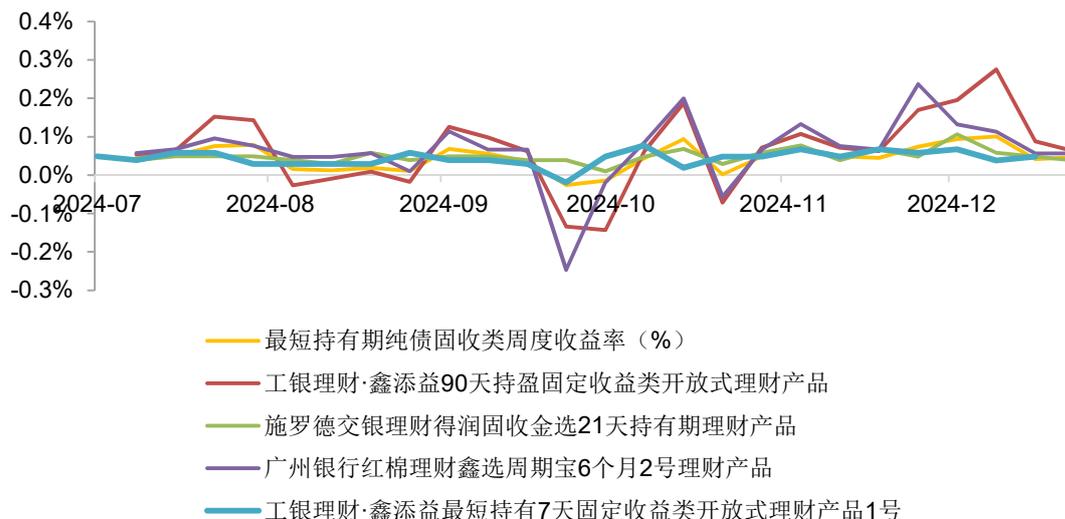
注：已剔除到期日早于 12 月 31 日的理财产品。

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

图 14：最短持有期纯债固收类银行理财多次上榜产品指标雷达图及收益变动



(a)



(b)

数据来源：聚源数据库，金牛资产管理研究中心整理

定开混合类银行理财月度上榜产品整体年化收益表现良好，略高于平均水平。最短持有期纯债固收类理财产品上榜次数集中度较高，在2024年7—12月榜中最高上榜次数达6次。表12里，我们分别展示出6次/5次进入理财产品月度榜单的3只最短持有期纯债固收类理财产品。相对于最短持有期纯债固收类理财产品组合，3只上榜产品的年化收益率均高于均值水平，最高为均值的1.5倍，盈利能力较强。正如图11，上榜产品整体在10-12月表现相对突出，持续带来可观的收益回报。

波动率方面，月度上榜产品整体水平略高于平均水平，上榜次数多的产品波动率高低不一，2只产品的波动率略低于平均水平，整体稳定性尚可。在收益与波动的平衡方面，上榜产品的夏普比均高于平均水平。其中，施罗德交银理财得润固收金选21天持有期理财产品的夏普比表现较突出，为平均水平的1.5倍。回撤方面，施罗德交银理财得润固收金选21天持有期理财产品平均最大回撤仅为0%，在投资策略和风险管理方面相对优秀。

## 五、主要观点和结论

总体来看，2024年下半年，在股市与债市上行叠加银行理财政策的双重作用下，银行理财产品市场整体表现良好。

按照运作模式和投资性质分类后发现，各类银行理财产品收益和风险表现较为集中，定开混合类产品表现分散程度稍高。定开固收+类产品、最短持有期固收+类产品、以及定开混合类产品凭借多样化的资产配置，能获得相对更高的年化收益率，但也承受了更高水平的风险。综合各类风险指标，最短持有期固收+类产品和纯债固收类产品的单位风险补偿方面表现出色、风险收益平衡效果更好。

从收益波动相关性来看，定开固收+类产品和最短持有期固收+类产品因持有较高比例的金融债和企业债，其收益波动与这两类债券的关联更为紧密。最短持有期纯债固收类产品与国债、金融债、企业债均保持着较高的相关性。定开纯债固收类产品主要与企业债相关性较高，由于其资产大部分配置于现金和存款类产品，导致与其他债权类资产的收益相关程度相对有限。而定开混合类产品因重仓权益类资产，与股票指数呈现出极强的正相关性，与债权类资产的相关性则十分微弱。

最后，我们通过总结各类理财产品月度榜单发现，月度上榜产品在2024年下半年的收益、风险、回撤等关键指标表现均十分出色。其中，定开混合类和最短持有期固收+类月度上榜产品的收益持续表现出色；定开纯债类和最短持有期纯债类月度上榜产品在风险和收益平衡方面尤为突出；最短持有期固收+类和最短持有期纯债固收类在风险控制方面持续稳健。由此可得，月度上榜产品在业绩表现上具备良好的持续性和稳定性。

## 六、附录：统计方法说明

统计样本：成立日期早于2024年7月，中国大陆境内银行及银行理财子公司发行的、投资合规资产的、个人可投资的且处于正常运行状态的公募净值型人民币理财产品。不含跨境理财、养老理财，以及具有过母子关系或同一产品份额关系的产品，并要求产品的成立日到期日晚于2024年12月末。满足以上筛选条件的一共有11611只产品。其次，根据2024年下半年产品净值和最新实际规模数据的可获得性，我们筛选后得到6423只产品，实际披露的产品总规模大约为12.6万亿元。

统计期间：2024年7月—2024年12月

分类标准：样本内的银行理财产品进行分类，并主要关注5类产品，包括定开固收+类、定开纯债固收类、定开混合类、最短持有期固收+类和最短持有期纯债固收类产品。其中，定开固收+类的产品数量和实际规模分别为3576只和1.87万亿元；定开纯债固收类的产品数量和实际规模分别为275只和0.12万亿元；定开混合类的产品数量和实际规模分别为380只和0.08万亿元；最短持有期固收+类的产品数量和实际规模分别为610只和2.49万亿元；

最短持有期纯债固收类的产品数量和实际规模分别为 174 只和 0.81 万亿元。

数据来源：银行理财产品的单位净值、实际产品规模等数据来源于聚源数据库，分类数据来源为聚源数据库和 WIND 数据库披露的投资性质和运作模式。

## 七、联系我们

本报告由中国证券报与深圳数据经济研究院共建的金牛资产管理研究中心编写。如需进一步了解银行理财相关研究和过往数据，请联系：[goldenbull@cuhk.edu.cn](mailto:goldenbull@cuhk.edu.cn)。

## 八、免责声明

本报告原始数据来源于市场公开信息，所有分析均基于公开信息，仅做数据统计，不构成任何投资建议；报告可能存在样本不足以代表整体市场的情况，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证；若市场环境或政策因素发生变化，将可能导致产品表现不及预期。

在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人做出任何形式的保证。过往业绩不代表未来表现，投资者应自行决策，自担投资风险。