

1年收益率均值4% 红利理财成香饽饽

专家：警惕回调风险，不能唯股息论



近期，红利策略理财再度升温。投资者配置需求上升的同时，理财公司新品上线步伐也在加快。Wind数据显示，2月份已有16只红利主题理财产品上线募资。

就产品结构看，红利策略理财进一步升级，正在从单一的红利策略向“红利+”的多元化配置策略转型，分散风险、增强收益的特性愈加凸显。

业内人士分析认为，当前红利股估值仍处于历史相对低位，叠加市场利率整体呈下行趋势，高股息资产的吸引力持续提升，红利策略配置价值仍在持续凸显；红利板块也面临市场风格切换风险，投资者在进行红利策略投资时不能唯股息论，尽可能平衡配置，将红利策略作为底仓，搭配成长型产品以应对市场轮动。

市场表现—— 近1年收益率均值4%

近来，随着股市震荡加剧，红利策略理财再度升温，多家理财公司纷纷推出相关产品的推介。

Wind数据显示，1月份以来，9家银行及理财公司合计新发21只红利主题理财产品，多为固收、“固收+”及混合型产品，其中春节以来就有16只。

稳健抗跌的业绩优势是红利主题理财受理财机构和投资者青睐的重要原因之一。Wind数据显示，截至2月28日，全市场披露最近单位净值的红利主题产品60余只，多数产品最新单位净值大于1，其中20余只产品最近1个月回报率大于3.2%。

普益标准研究员张翹楚表示，2024年红利策略理财产品在震荡市中表现抢眼，成为市场资金的重要配置方向。截至2024年12月31日，全市场存续的红利策略理财产品的近1年年化收益率均值达4%，整体收益表现位居全市场理财产品产品的中上游。

张翹楚进一步指出，就2024年新发的红利策略产品看，新产品业绩比较基准方面，全年各月新产品平均业绩比较基准表现较为稳定，整体在3%左右，主要由于该类理财产品底层大多持有低估值、分红稳定的红利股，即使在年初的熊市以及年末的震荡市阶段，该类理财产品业绩比较基准依然能保持稳定，整体波动较小。

济安金信基金评价中心助理研究员王昊宇指出，2024年，红利策略资管产品整体表现强劲，以公募数据为例，全市场216只红利策略基金规模在年内增幅达94%，尤其是ETF产品规模增长166%至1302亿元，红利类银行理财产品发行也有所加速。

王昊宇认为，2024年权益市场波动剧烈，市场信心较为不足，红利资产的低估值、高股息特征既符合机构资金的避险需求，也符合政策对于加强上市公司分红、央企分红能力提升的导向。

张翹楚指出，在年末权益市场整体处于宽幅波动的震荡市行情下，理财机构的风险偏好整体有所下降，而红利策略资产凭借高股息、低估值、低波动的特性，成为避险资金的较优选择，理财机构通过配置此类资产，一定程度地降低理

财产品在股市震荡市中的收益波动。

王昊宇进一步强调，当前低利率环境下，10年期国债收益率已跌破2%，红利资产的配置价值更加凸显。

“后续机构预计仍会将红利作为核心配置方向，但更强调策略灵活性：一方面维持对传统高股息板块（如银行、公用事业）的标配，另一方面挖掘‘弹性红利’，如周期行业中分红改善的标的、港股红利等跨市场机会。”王昊宇表示。

专家提醒—— 当心回调不应唯股息论

就新产品策略看，红利主题理财正从“防御型工具”向“收益增强型配置”转变。

某理财公司业务人士指出，近来新发的红利策略产品不再单纯依赖高股息率，而是叠加低波动、盈利质量、行业分散等因子，如“红利+质量”策略，产品设计更趋精细化，配置范围也更加多元化，使得产品实际收益表现更加突出。

张翹楚强调，当前新发红利主题理财在策略上存在一定的升级，开始逐步从单一的红利策略，转向“红利+低波”双因子驱动，在股市宽幅震荡区间内，一定程度上可以提升产品收益的稳定性。其次是逐步加入了跨市场资产配置，例如部分产品纳入了港股红利资产标的，在分散单一风险的同时，也可以享有跨市场政策带来的红利，一定程度上提高产品的收益潜力。同时增加了科技主题等政策支持性行业红利产品的设计，享受新质生产力政策带来的红利。

此外，王昊宇指出，在产品设计上，新发的红利类银行理财产品积极顺应市场趋势，更多地采用被动指数化工具，并对港股红利资产进行布局。

对于投资者而言，在进行红利策略配置的同时，仍需警惕“股息陷阱”。王昊宇认为，红利策略在经济弱复苏与利率下行周期中，具有“类固收”的属性，且政策推动分红常态化增强确定性；不过，红利板块也面临市场风格切换风险，若成长股反弹可能分流资金，同时部分红利资产估值已偏高，需警惕“股息陷阱”。

张翹楚表示，如果后续股价进入上涨区间，股息率或将面临下行风险，需及时进行动态调整持仓以维持红利策略的有效性。

张翹楚认为，投资者需关注底层标的资产分红的持续性，选择投资于分红稳定、股息率波动小的股票产品，并长期持有，实现产品长期的收益和增值。同时，需多加关注宏观市场及经济基本面的变化，需警惕经济强复苏时红利策略可能阶段性跑输，或将对相应产品收益带来的回调影响。

王昊宇进一步强调，投资者和理财机构在进行红利策略产品配置时不应唯股息论，仍然要注意资产的收益能力，并结合景气周期动态调整持仓。“在进行具体的产品选择时，首先应关注产品穿透后的底层资产集中度，避免过度依赖单一行业；其次是比较产品费率和业绩基准跟踪，充分考查管理人的管理能力；最后是尽可能平衡配置，将红利策略作为底仓，搭配成长型产品以应对市场轮动。”

据中国经营网

3月资金面有望转宽松

持续紧张的资金面迎来大幅转宽松迹象。

截至3月4日收盘，GC001利率下行21.2个基点报1.621%；DR001加权均价下行4.39个基点报1.7438%；DR007加权均价下行9.4个基点报1.7659%。

同时，同业存单长短期利率倒挂情况有所缓解。截至3月4日收盘，1个月期国股行同业存单利率报1.8%，1年期国股行同业存单利率报2%。

同业存单期限利差倒挂通常反映出

市场对短期流动性供给不足的担忧。当短期同业存单利率高于长期利率时，银行为吸引短期资金而不得不支付更高的利息成本，表明资金市场短期内趋紧。如今倒挂消失，显示资金面紧张状态逐步缓解。

华西证券首席经济学家刘郁表示，预计3月政府债净供给约1.3万亿元，同比增加约8500亿元，不过环比下降约3900亿元。此外，随着开复工的推进，3月会有部分M0资金回流，对银行体系“长钱”形成补充。

据上海证券报

美元存款利率降至3.5%内

公开统计数据显示，2024年部分主投美元存款的理财产品的业绩比较基准（下限）大多在3.9%至4%之间，显著高于国内定期存款等金融产品，美元存款利率具有较强吸引力。步入2025年之后，部分城商行密集调降美元存款利率的同时，渣打银行、星展银行、汇丰银行、恒丰银行等多家外资行也开始陆续

下调美元存款利率，最高年利率已回落至3.5%以下，内地美元存款最后的“利率高地”正在消失。

业内人士认为，随着美联储降息周期有望持续，美元存款的汇率和利率双风险仍然存在，建议投资者不要紧盯短期利率，应综合考量自身投资目标，谨慎“上车”。

据环球网

中小行存款利率优势消失

三年期和五年期定期存款利率普降至“2”字头。

跟随2月份部分民营银行集中下调存款利率的步调，进入本月初，全国多区域农商行、村镇银行以及民营银行纷纷启动存款利率下调。

如，自3月1日起，云南元江北银村镇银行对部分存款产品的利率进行调整，具体看，三个月期至五年期定期存款利率分别调整为1.10%、1.30%、1.60%、1.80%、2.30%和2.50%，各期限利率均下调了50个基点。

此外，黑龙江北安农村商业银行、湖

北南漳农村商业银行等多家银行近期都对存款利率进行了调整。

实际上，2月份，就有多家民营银行开始陆续下调存款利率。如，上月末，中关村银行正式将整存整取二年期存款产品利率下调至2.20%，较此前降低了20个基点。

业内人士认为，此次中小银行密集下调存款利率，主要是为了应对资产端利率的持续下行。针对未来存款利率走势，有观点认为，跟随贷款利率走势，中小银行存款利率或存在进一步下调的可能性。

据第一财经

金价回升看涨趋势不改

短暂调整后，金价重回2900美元/盎司上方。

3月4日，现货黄金价格盘中急拉，一度涨超1%，站上2920美元/盎司；COMEX黄金期货收盘涨0.93%，报2928.2美元/盎司。

国内方面，3月4日，沪金主力2504合约收报676.82元，涨1.17%，连续两天上涨，夜盘涨0.53%，报收679.38元。国内足金价格也出现明显上涨，周大福、六福珠宝、周生生等多家黄金品牌足金价格重回880元/克以上。

此前一周，黄金市场终结了连续8周的迅猛上涨，出现了比较明显的回调。截至当地时间2月28日收盘，伦敦现货黄金跌0.68%，报2856.998美元/盎司，较2月21日的高点2955.84美元/盎司，下跌近100美元。

摩根大通预测，到2025年第四季度，黄金价

格可能接近3000美元，并重申其对贵金属的长期结构性看涨观点。瑞银重申对黄金的预测，预计黄金价格将在今年年底达到3000美元。高盛甚至将预测价格上调至3300美元，“如果包括关税担忧在内的政策不确定性持续高企，投机性持仓维持在较高水平的持续时间更久，那么到年底时，金价可能会被推高至每金衡盎司3300美元。”

据澎湃新闻

