

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2025 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 0.55%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 2.91%

2025 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

1.41%

集合信托产品
加权年化收益率

5.72%

债券型公募基金
近六个月涨幅

2.50%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

3.14%

风险提示及投资者建议

2 月权益市场大盘三大指数整体收涨。债券市场波动加剧，固收类银行理财产品收益承压。后续投资者需要持续关注市场变化，适当分散配置资产，以应对阶段性波动。

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

2025 年 3 月 2 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 1.53%，较 2025 年 2 月 2 日当周下降 10BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 173BP。

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 0.55%，较上月环比下降 25BP。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 1.22%，较上月环比下降 22BP。

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收益指数为 115.04 点，较上月环比上升 0.10 点，环比涨幅 0.09%，增速较上月有所放缓，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.04 点，增长 15.04%；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收益指数为 114.99 点，较上月环比上升 0.10 点，环比增幅 0.09%，涨幅较上月略有收窄，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 14.99 点，增长 14.99%。

● 信托市场

2 月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升 1BP 至 5.72%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升 1BP 至 5.40%，长期限产品收益率较上月环比上升 2BP 至 5.88%。

● 公募基金市场

2 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.45%，较上月环比下降 5BP，较 2020 年 12 月高点下降 103BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 2.50%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 16.09%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 22.29%。

2 月，债券型公募基金收益指数 86.06 点，环比下降 17.58 点，较 2020 年 12 月基期下降 13.94 点；混合型公募基金收益指数为 26.48 点，环比上升 3.24 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.52 点；股票型公募基金收益指数为 39.33 点，环比上升 4.42 点，较 2020 年 12 月基期下降 60.67 点。

● 私募基金市场

2 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 18.70%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 25.67%。

2 月，复合策略私募基金收益指数为 56.74 点，较上月环比上升 3.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 43.26 点；股票策略私募基金收益指数为 84.01 点，较上月环比上升 4.91 点，较 2020 年 12 月基期下降 15.99 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、2025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4437款产品，较上月增加82款。封闭式产品共发行3190款，占比71.90%；每日开放型产品共发行375款，占比8.45%；最小持有期型产品共发行698款，占比15.73%；固定期限定开型产品共发行111款，占比2.50%；其他开放式共发行63款，占比1.42%。固定收益类产品共发行4374款，占比98.58%；混合类产品共发行43款，占比0.97%；权益类产品共发行6款，占比0.14%；商品及金融衍生品类14款，占比0.32%。

2月，共计成立资产管理信托产品1605款，环比减少425款，降幅为20.93%；成立规模为361.82亿元，环比减少252.14亿元，降幅为41.07%。非标信托成立市场方面，房地产类信托产品的成立规模为0.37亿元，环比下降96.95%；基础产业信托成立规模143.79亿元，环比下降57.55%；投向金融领域的产品成立规模45.95亿元，环比下降37.10%；工商企业类信托成立规模21.74亿元，环比减少33.07%。2月标品类信托产品发行市场数量规模齐增。标品信托产品发行数量为1105款，发行规模为412.99亿元。发行数量环比增长26.72%，发行规模环比上升17.39%。

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918款，较上月环比增长2款。股票型基金产品本月共存续4609款，较上月环比增长42款。

1.2、2025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 | 交银理财因理财产品信息披露不规范，理财业务投后管理勤勉尽职义务履行不到位等，被罚1750万元。 | - | - | 海浪莎资产管理有限公司私募基金被罚，涉及多项违规。 |

2月8日，据国家金融监督管理总局公示的行政处罚信息，交银理财有限责任公司存在理财产品信息披露不规范，理财业务投后管理勤勉尽职义务履行不到位等主要违法违规行为，金融监管总局依法对其罚款1750万元。对于上述处罚，交银理财回应称，对这一监管处罚诚恳接受、坚决服从。同时，监管指出的问题已全部完成整改。

日前，中基协公布多张纪律处分决定书，一家名为上海浪莎资产管理有限公司（下称“上海浪莎”）的私募基金被罚，涉及多项违规。该机构在开展私募基金业务中，存在玩忽职守，未按照规定履行职责，未对基金宣传募集、投资运作等进行有效管理和控制，相关行为违反了《私募基金监管办法》第二十三条第七项规定。因此，中基协对上海浪莎进行公开谴责，并暂停受理其私募基金产品备案六个月。

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持续下行

2025 年 3 月 2 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 1.53%，较 2025 年 2 月 2 日当周下降 10BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 173BP。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本月整体持续下行，由月初一周的 1.60% 下降至月末一周的 1.53%。

从流动性投放来看，2 月央行质押式逆回购净回笼 9673 亿元，买断式逆回购净投放 6000 亿元，同时 MLF 缩量续作 2000 亿元，PSL 净归还 1000 亿元，预计 2 月央行对其他存款性公司债权或环比下降约 6700 亿元。资金面方面，随着前期隐性支持的退出，银行净融出已在 2 月降至低位，此后其变动可能更加反映了超储变化。在低超储下，2 月 DR007 中枢相较 1 月进一步走高，可能显示央行维持资金面紧平衡的态度未变。但由于非银杠杆率已大幅回落，融出水平偏高，资金波动与分层的情况仍然得到了明显缓解，R007 中枢反而较 1 月明显走低。由于资金面不确定性仍高，2 月临近月末主要机构跨月进度普遍提速，处于过去 5 年同期的偏高水平，叠加月末超储得到补充，跨月当日资金面明显转松。具体地，春节前后（2025 年 2 月 3 日至 2025 年 2 月 8 日）央行公开市场净回笼流动性 6813 亿元。节前公开市场延续净投放，叠加节后现金回流的影响，资金面偏紧的态势得到缓解。第二周（2 月 10 日至 2 月 14 日）央行公开市场净回笼 5749 亿元，此外财政部开展 900 亿元 1M 期国库现金定存操作，中标利率较 24 年 11 月下降 16BP 至 2.00%。本周现金回流或有所放缓，叠加 OMO 持续净回笼，资金面延续紧平衡态势，尤其是下半周紧张程度有所加深，R001 再度升至 2% 以上。第三周（2 月 17 日至 2 月 21 日）本周央行公开市场净回笼 182 亿元。上半周政府债缴款规模偏高，但央行仍在净回笼，资金面持续收敛，周二 DR007 升至 2.34%，创下 23 年 4 月以来的新高。尽管周三稍有

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

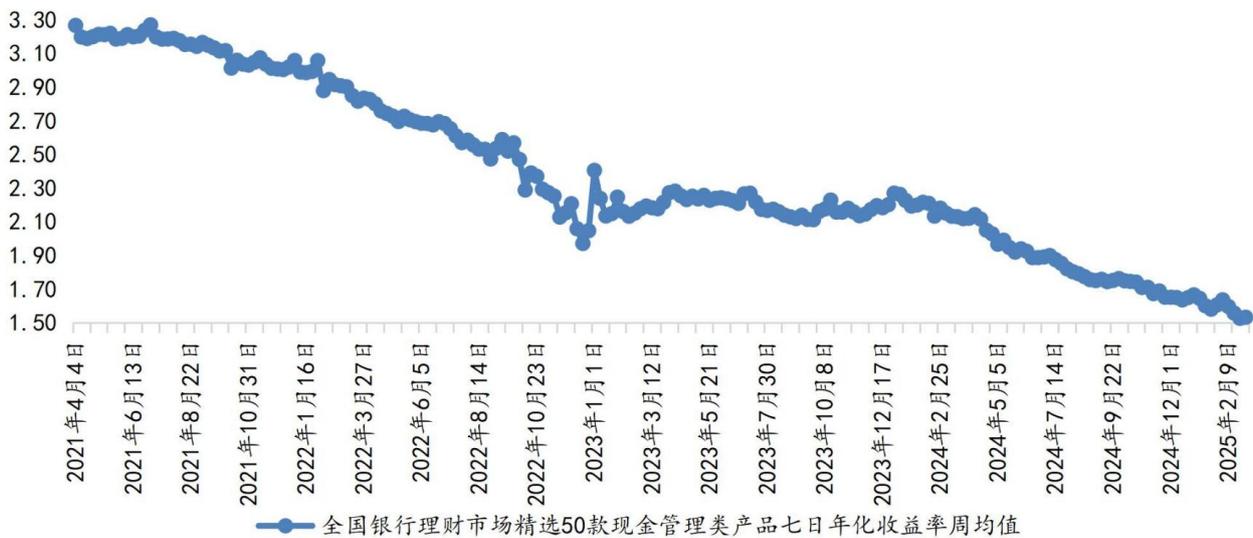
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

转松，而周四后在税期走款等因素的影响下，资金面紧张的态势仍在持续。第四周（2月24日至2月28日）本周央行公开市场持续净投放，2月央行并未开展公开市场国债买卖操作，买断式逆回购净投放6000亿，规模创下2024年10月以来的新低。尽管央行公开市场持续净投放，但上半周资金面整体仍维持紧张，周四DR007达到了2.33%，直到周五跨月当日资金面才明显转松。

| 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(%) | |
|---|------|
| 2025年2月9日当周 | 1.60 |
| 2025年2月16日当周 | 1.56 |
| 2025年2月23日当周 | 1.53 |
| 2025年3月2日当周 | 1.53 |

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

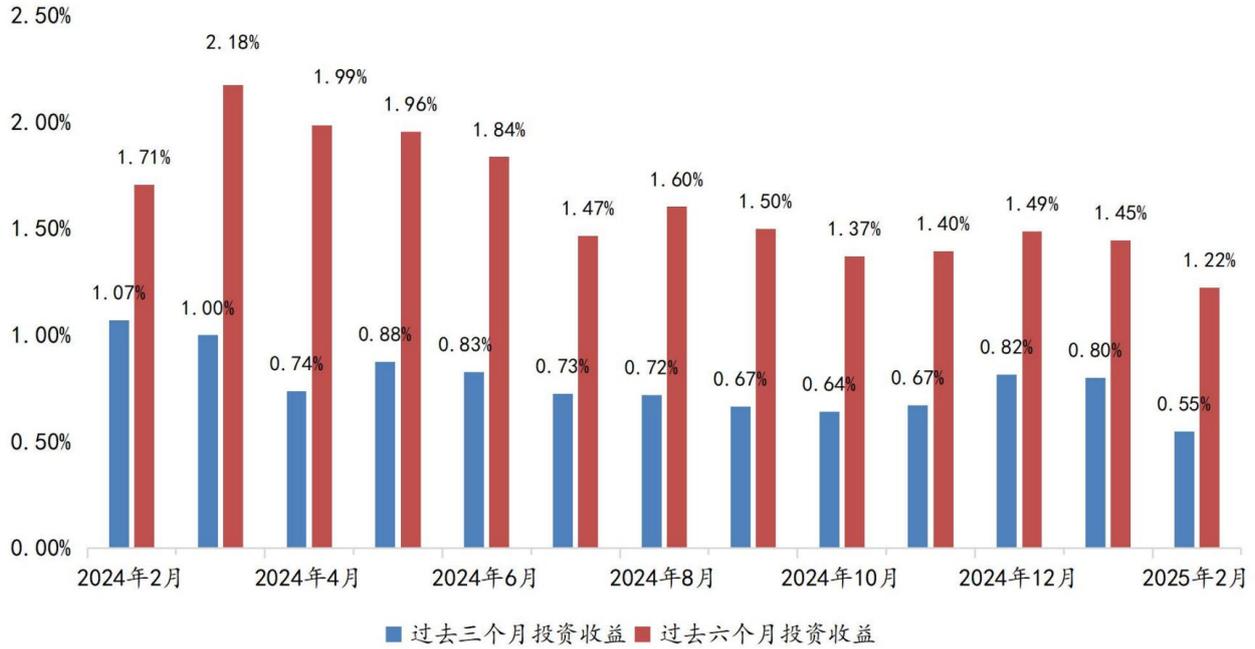
精选50款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为0.55%

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六个月投资收益率为1.22%，较上月环比下降22BP。

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 0.55%，较上月环比下降 25BP。

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

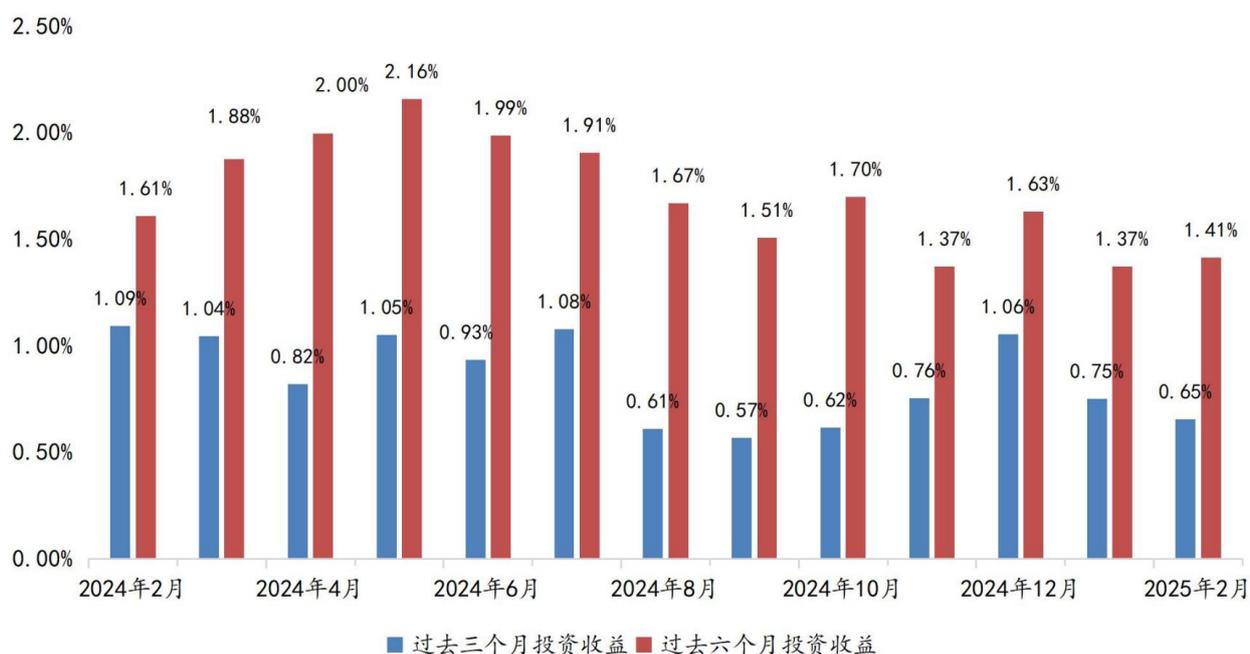
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.65%

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略有上升，过去六个月投资收益率为 1.41%，较上月环比上升 4BP。2024 年 5 月，一年投资周期产品过去六个月投资收益表现为近一年以来最佳，为 2.16%。

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 0.65%，较上月环比下降 10BP。2024 年 2 月的一年投资周期产品过去三个月投资收益表现为近一年以来最佳，为 1.09%。

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。

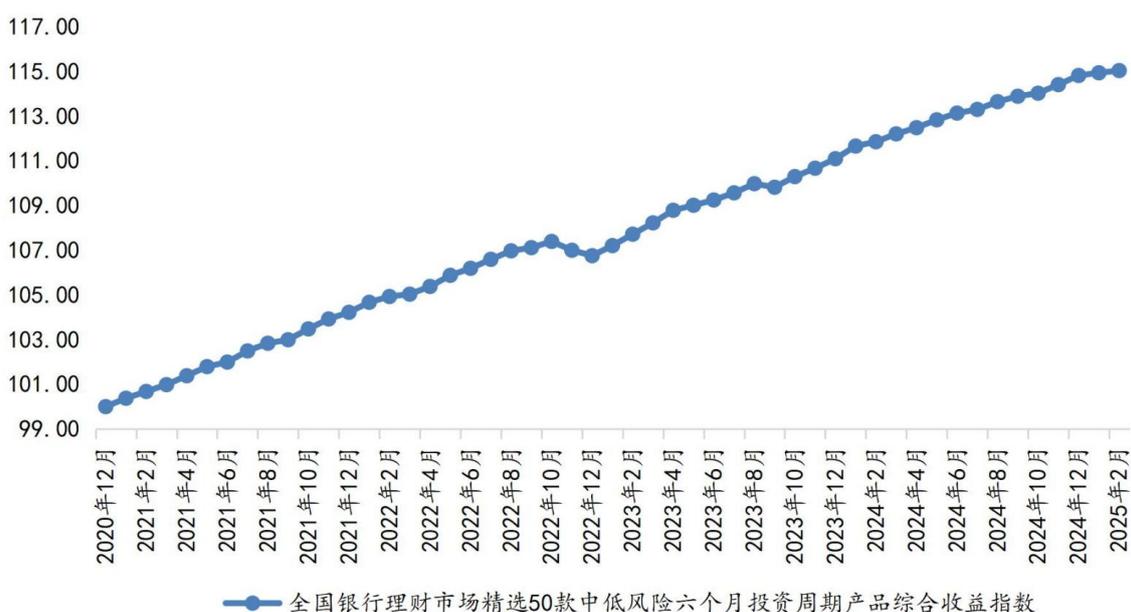
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数增速继续放缓

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收益指数为 115.04 点，较上月环比上升 0.10 点，环比涨幅 0.09%，增速较上月有所放缓。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.04 点，增长 15.04%。

| | 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 | 0.09% | 0.55% | 1.22% |

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

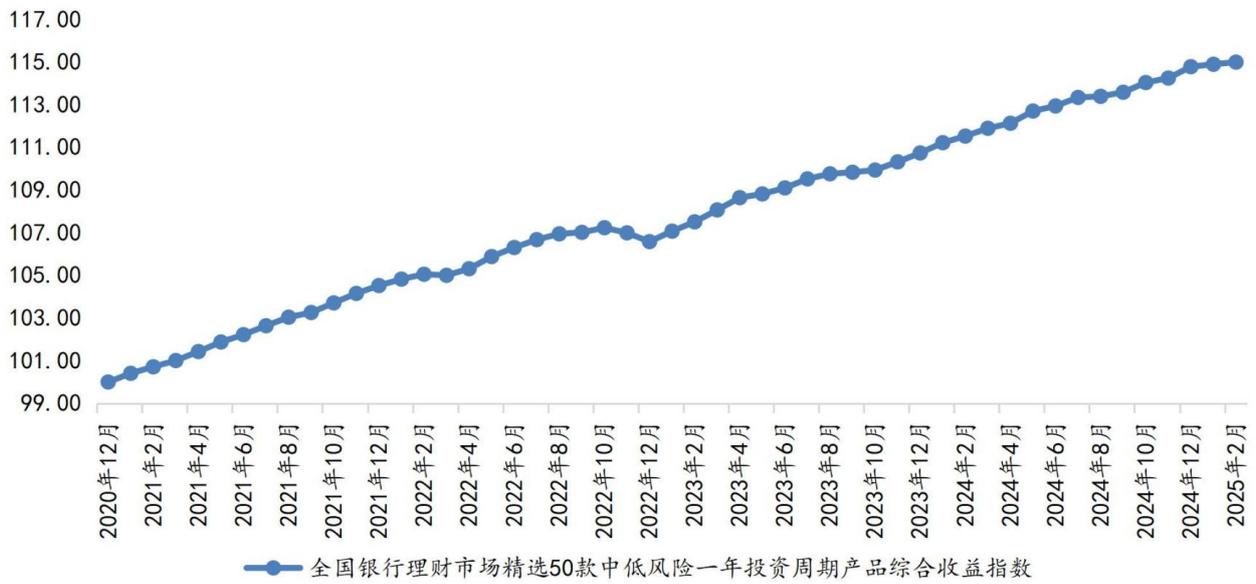
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数涨幅继续收窄

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收益指数为 114.99 点,较上月环比上升 0.10 点,环比增幅 0.09%,涨幅较上月略有收窄,指数较基期月(2020 年 12 月)上升 14.99 点,增长 14.99%。

| | 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 | 0.09% | 0.65% | 1.41% |

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



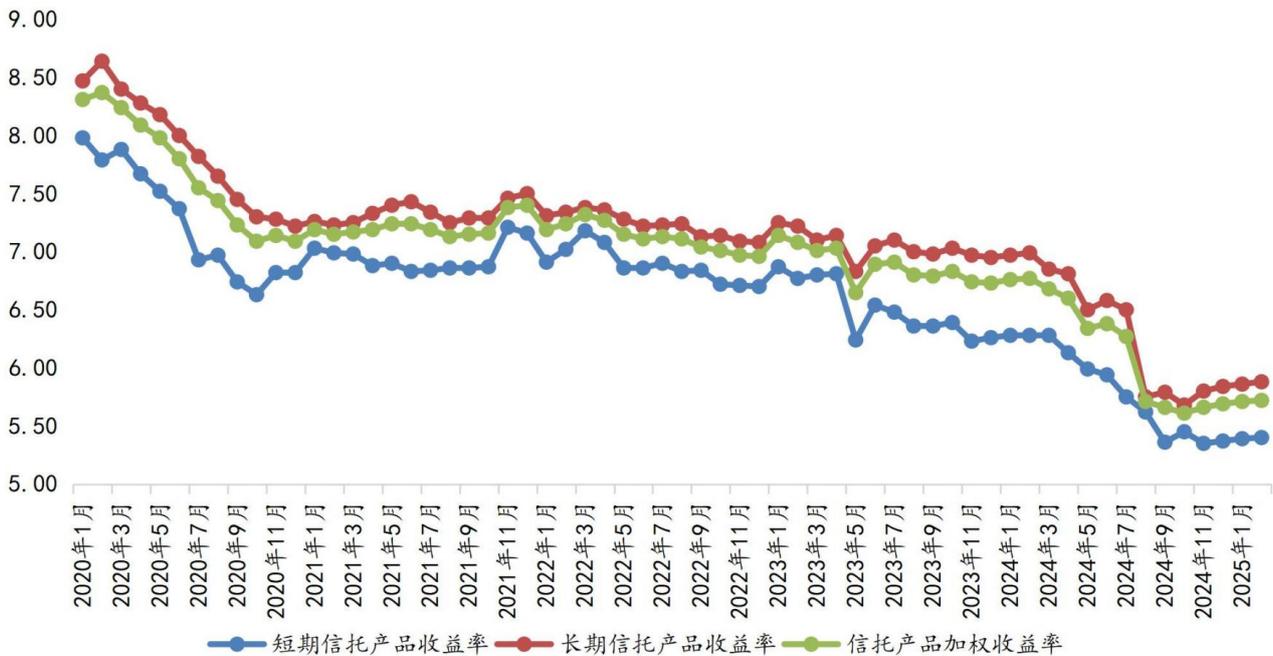
数据来源：普益标准

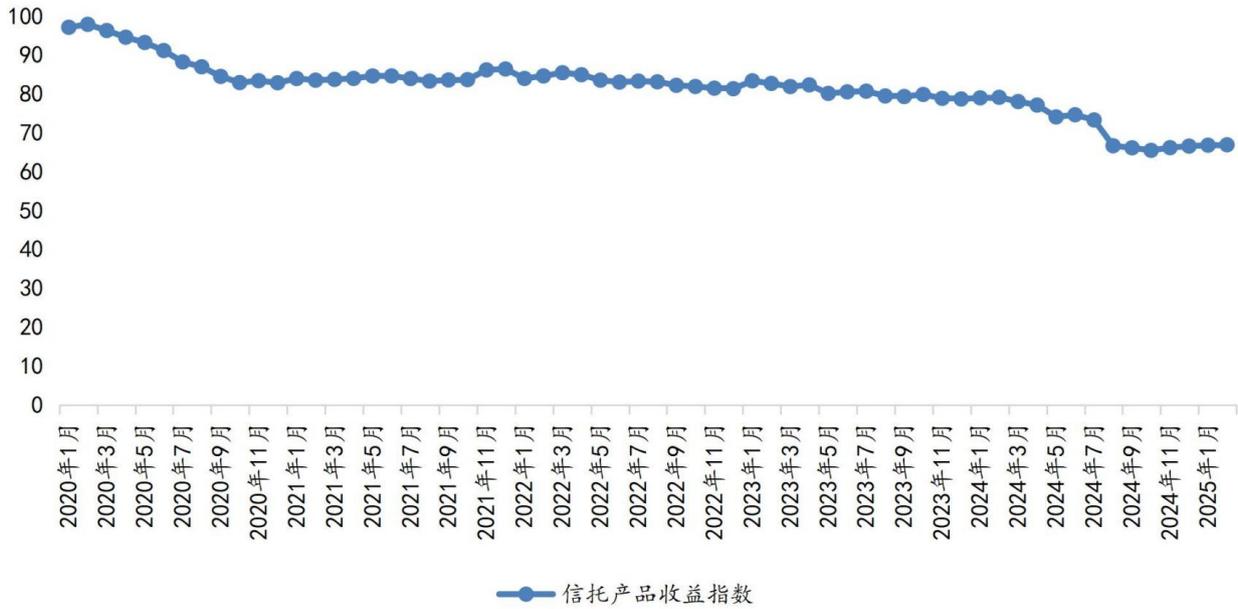
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

2月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升1BP至5.72%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升1BP至5.40%，长期限产品收益率较上月环比上升2BP至5.88%。信托产品收益指数较上月环比上升0.11点至66.91点。2月，共计成立资产管理信托产品1605款，环比减少425款，降幅为20.93%；成立规模为361.82亿元，环比减少252.14亿元，降幅为41.07%。非标信托成立市场方面，房地产类信托产品的成立规模为0.37亿元，环比下降96.95%；基础产业信托成立规模143.79亿元，环比下降57.55%；投向金融领域的产品成立规模45.95亿元，环比下降37.10%；工商企业类信托成立规模21.74亿元，环比减少33.07%。2月标品类信托产品发行市场数量规模齐增。标品信托产品发行数量为1105款，发行规模为412.99亿元。发行数量环比增长26.72%，发行规模环比上升17.39%。

图6：信托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

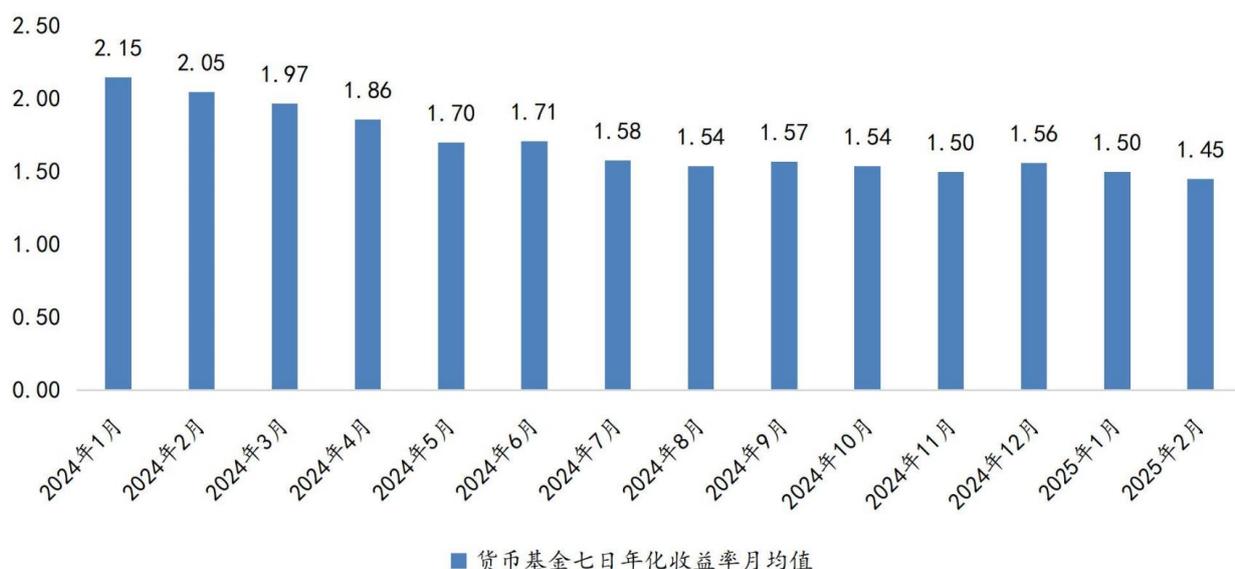
2月货币基金七日年化收益率月均值为1.45%，较上月环比下降5BP，较2020年12月高点下降103BP。

从货币市场利率看，2月资金面整体维持紧平衡状态，资金利率整体呈现震荡上行走势，下半月波动幅度相对较大。具体来看，各类利率上半月整体维持小幅波动，走势相对平稳，但下半月以来，各类利率整体冲高并进入宽幅震荡区间。DR007月内均值为2.01%，较1月上升8BP；R007的月内均值为2.08%，较1月下降21BP。R007与DR007利差为7BP，资金分层现象有所减弱。

回顾2月，央行开展3000亿元MLF操作，当月MLF到期量为5000亿元，MLF操作利率为2.00%，与上月持平；2月逆回购量53858亿元，逆回购到期量63531亿元，公开市场操作合计净回笼11673亿元，资金面整体维持紧平衡状态。

展望3月，在2025年货币政策定调从“稳健”转为“适度宽松”之后，央行更加注重防范资金空转，短期内资金面或仍将维持中性偏紧状态，但后续，随着资金面使用效率及资金向实体经济的传导效率逐步提升，资金面或将重回宽松态势。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

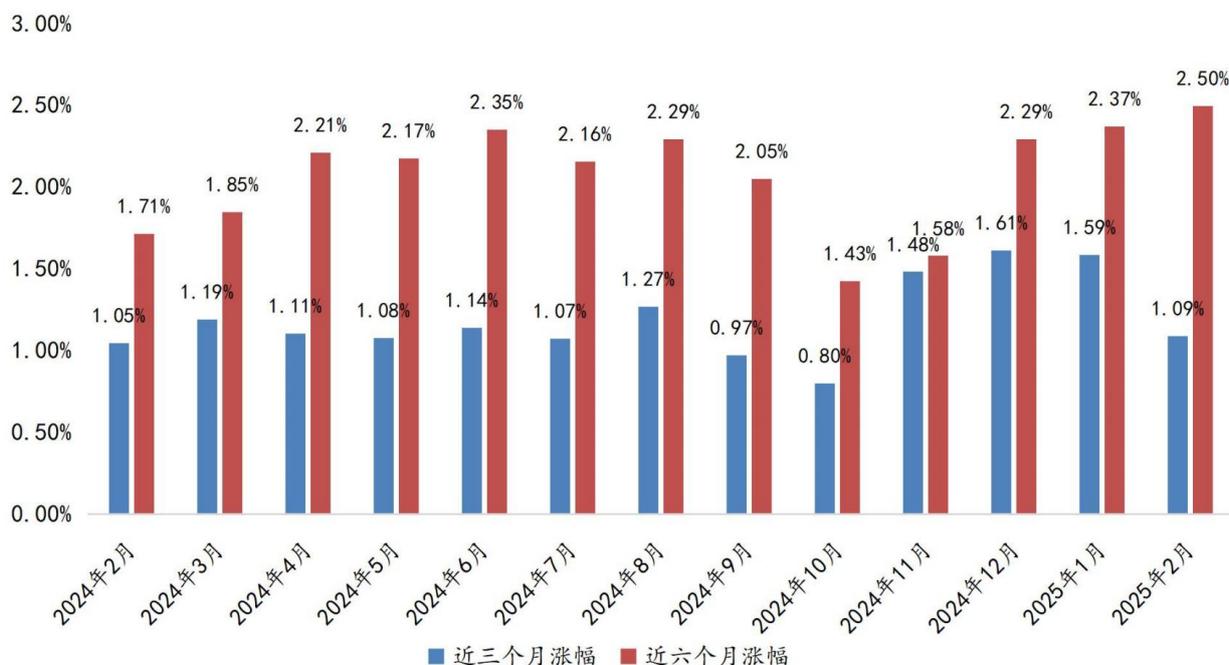


数据来源：普益标准

(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 2.50%，较上月环比上升 12BP；过去三个月涨幅为 1.09%，较上月环比下降 50BP；观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现，本月债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为 2.50%。

图8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现

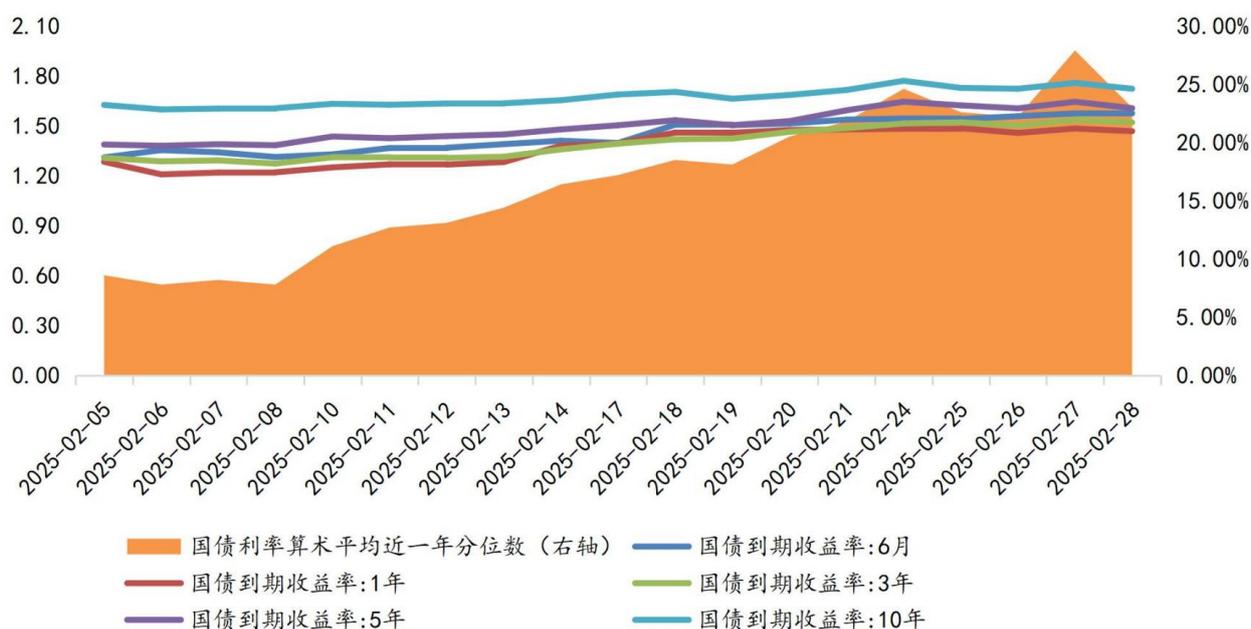


数据来源：普益标准

利率债方面，2月各期限国债到期收益率和综合指标整体呈现震荡上升趋势，且短端利

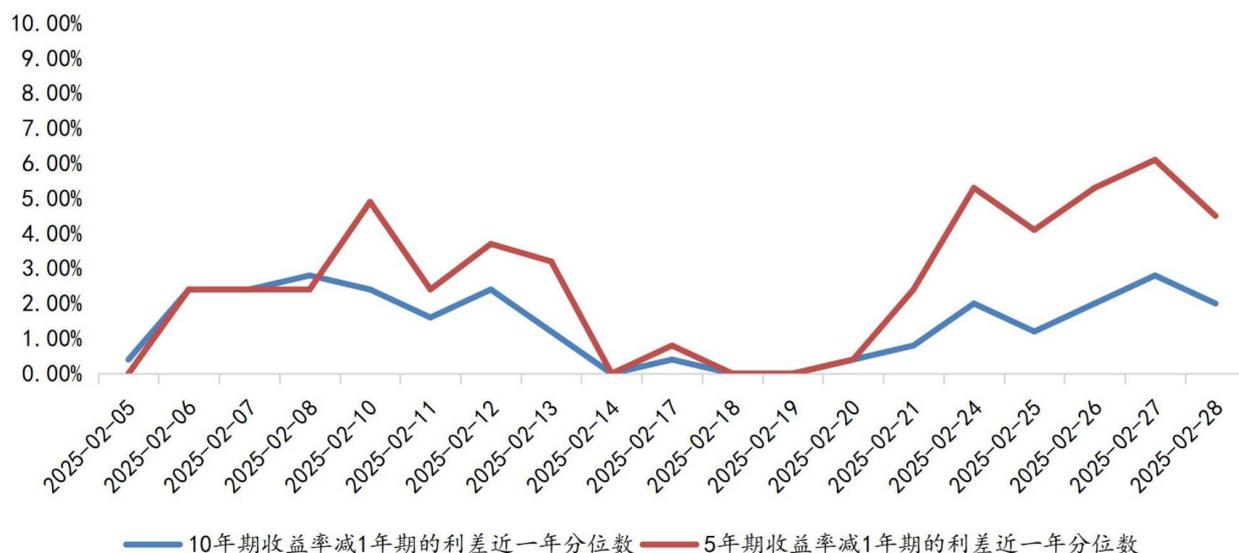
率上行幅度整体大于长端利率。绝对估值来看，截至2月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.57%、1.47%、1.52%、1.61%和1.72%，较上月末分别变动24BP、19BP、21BP、20BP、9BP，各期限利率均有所上行，其中短端利率上行幅度相对较大。相对估值方面，上述到期收益率2月末算术平均近一年分位数为23.00%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所上升。期限利差看，截至2月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为2.00%，较上月末上升1.60%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为4.50%，较上月末上升3.70%。

图9：2025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 10：2025 年 2 月国债期限利差分位数



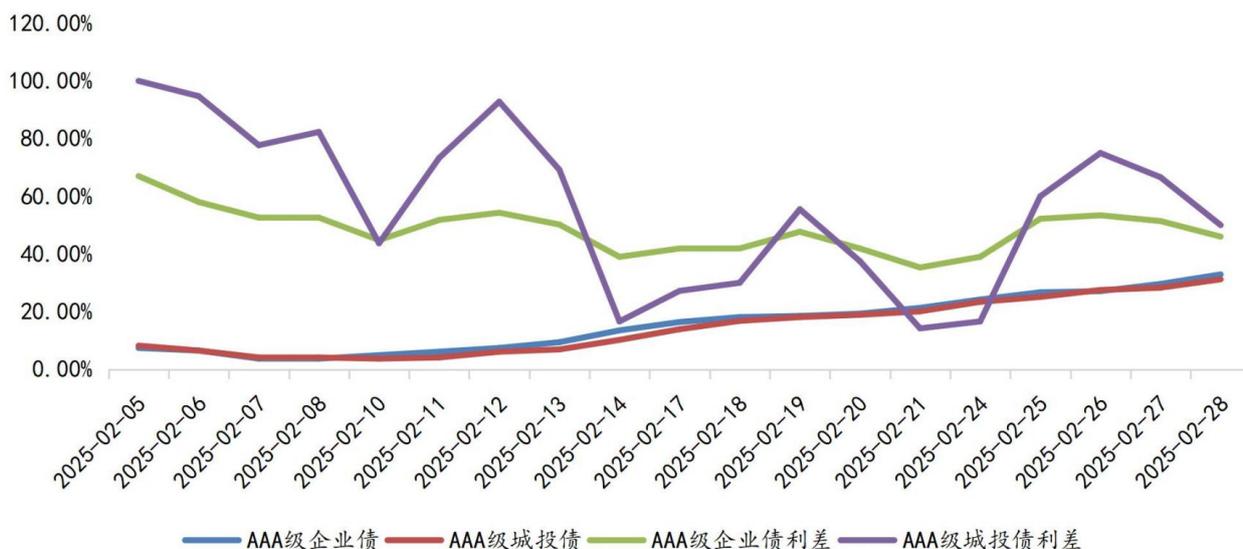
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴2月在月初小幅下降，随后企稳回升并持续走高。信用利差⁵中城投债信用利差和企业债信用利差“先抑后扬”。截至2月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为31.20%，较上月末上升21.30%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为50.00%，较上月下降43.30%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为32.90%，较上月上升23.40%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为46.00%，较上月下降19.50%。

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 11：2025 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利差在上旬震荡下行，中旬保持平稳，月末整体冲高。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 77.70%，较上月末上升 6.40%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 82.30%，较上月末上升 11.00%。

图 12：2025 年 2 月高等级信用债同国债的利差



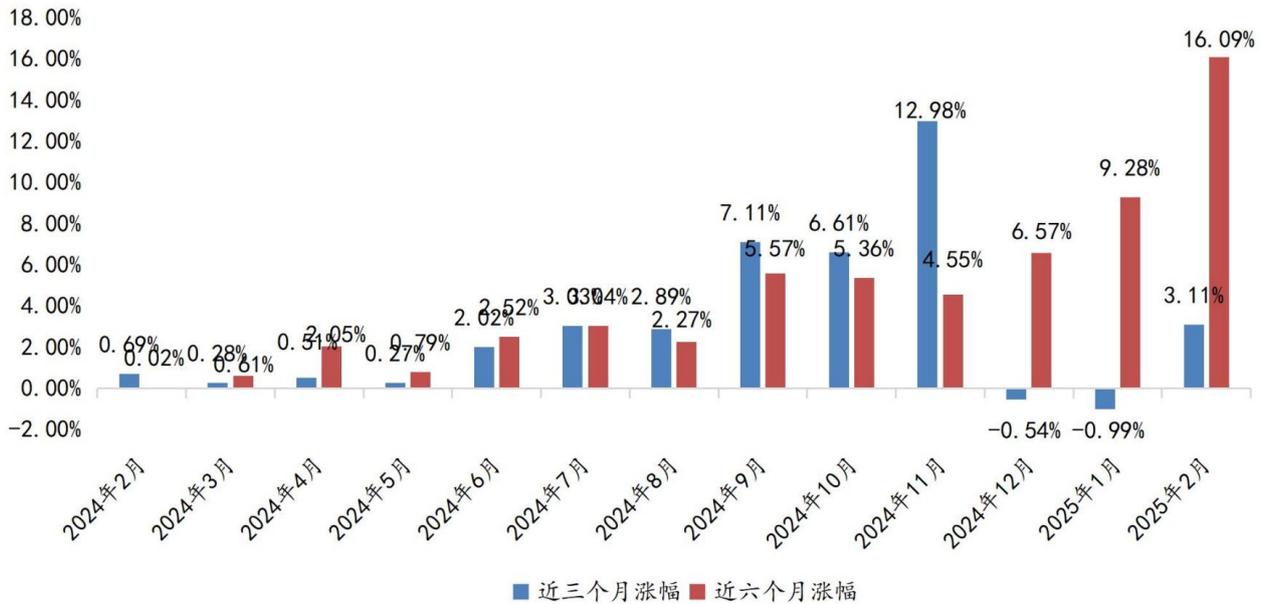
数据来源：普益标准

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

2月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 16.09%，较 1 月有所上升。过去三个月涨幅由负转正，为 3.11%。表现整体回暖。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

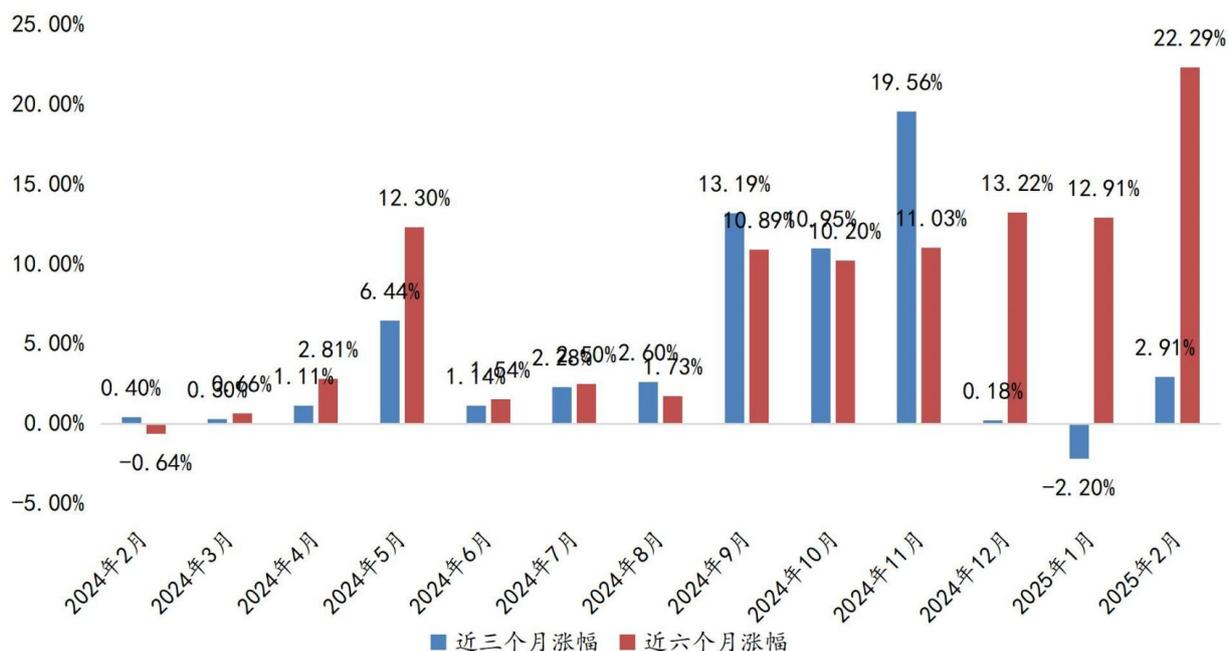


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

2月，股票型公募基金过去六个月涨幅为 22.29%，过去三个月涨幅为 2.91%。具体来看股票市场，2月28日，上证指数报 3320.90 点，深证成指报 10611.24 点、创业板指报 2170.39 点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为 17.04%、31.35%、41.72%，过去三个月涨跌幅分别为 0.76%、1.71%、0.03%。2月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现由负转正，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同样均由负转正。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现有所上升，处于近 1 年最高水平，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较上月上升。

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

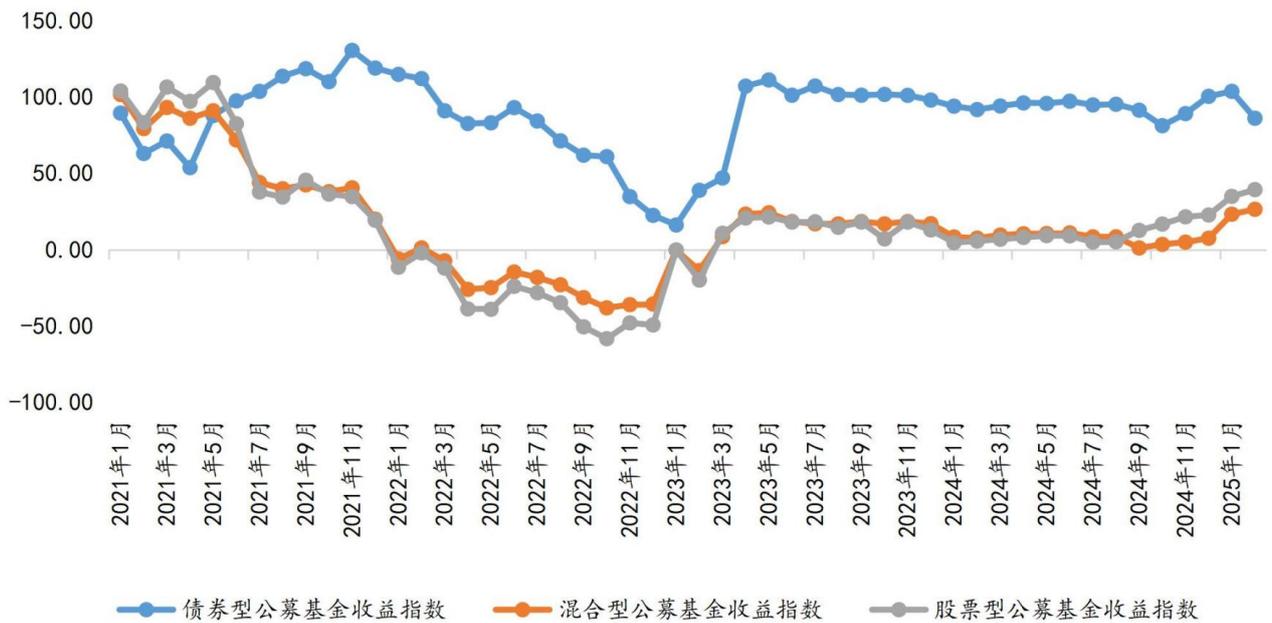
本月，债券型公募基金收益指数 86.06 点，较上月环比下降 17.58 点，较 2020 年 12 月基期下降 13.94 点；混合型公募基金收益指数为 26.48 点，较上月环比上升 3.24 点，较 2020 年 12 月基期下降 73.52 点；股票型公募基金收益指数为 39.33 点，较上月环比上升 4.42 点，较 2020 年 12 月基期下降 60.67 点。

回顾 2 月债市，受本月央行“稳汇率、防空转”诉求尚存的影响，债市资金面全月处于中性偏紧，叠加本月各类支持性政策的持续发布，以及科创和民营企业利好政策对股市的提振作用带来的“股债跷跷板”效应，一定程度地也使得债市交易情绪整体承压，债市整体震荡走低。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，整体呈现月初震荡上行，月中波动回落至低点，月末反弹，最终整体有所增长的特征，其中 5 年期期限利差波动相对更大。在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债整体呈上旬震荡下行，中旬保持平稳，月末整体冲高的走势；在品种利差方面，企业债利差和城投债利差全月呈现先跌后触底反弹的特征，其中城投债利差波动更大。

回顾 2 月股市，大盘三大指数整体震荡上行，虽然月末略有下滑，但全月整体均收涨。在春节假期效应消退后，市场交投情绪整体较为高涨，叠加本月各类企业支持性政策的发布、

资本市场对外开放水平的增加，以及优质企业上市流程的逐步优化，共同带动本月股市各类指数整体震荡走高。具体来看，上证综指累涨 2.16%，深证成指累涨 4.48%，创业板指累涨 5.16%。从板块来看，2 月申万一级行业指数多数收涨。其中计算机、机械设备和汽车涨幅较大，煤炭、石油石化和银行跌幅较大。从估值来看，2 月末上证综指、深成指和创业板市盈率（TTM）分别为 14.43 倍、25.34 倍和 33.37 倍，近三年分位数分别为 92.10%、61.20% 和 52.70%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

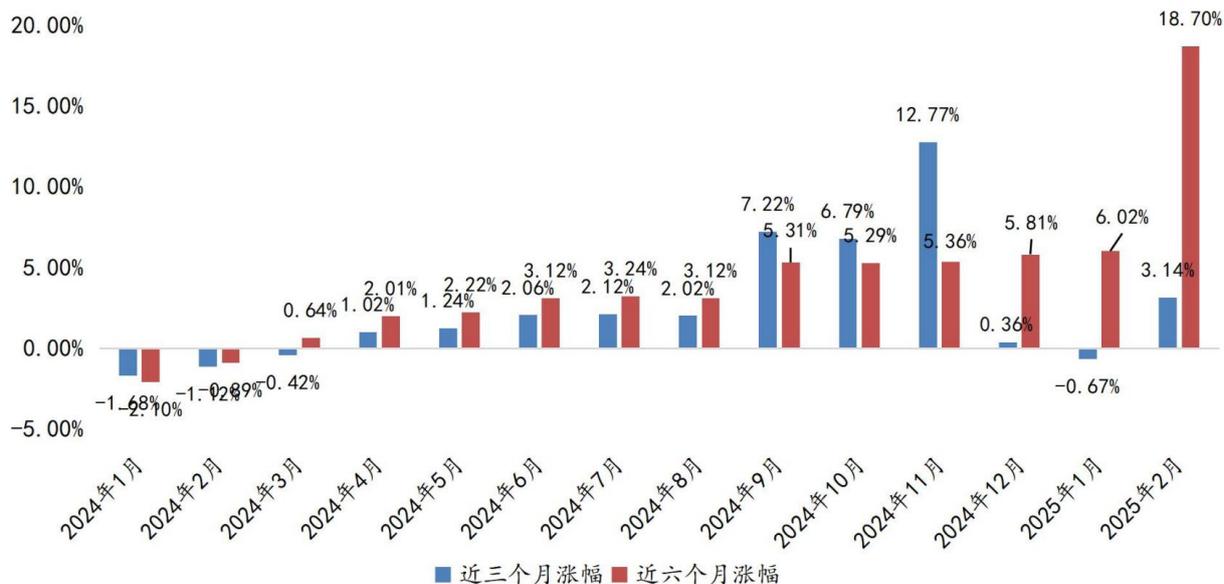
五、私募基金市场

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 18.70%，近三个月涨幅为 3.14%，过去六个月区间收益表现较 1 月上升，过去三个月区间收益表现较 1 月有所上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

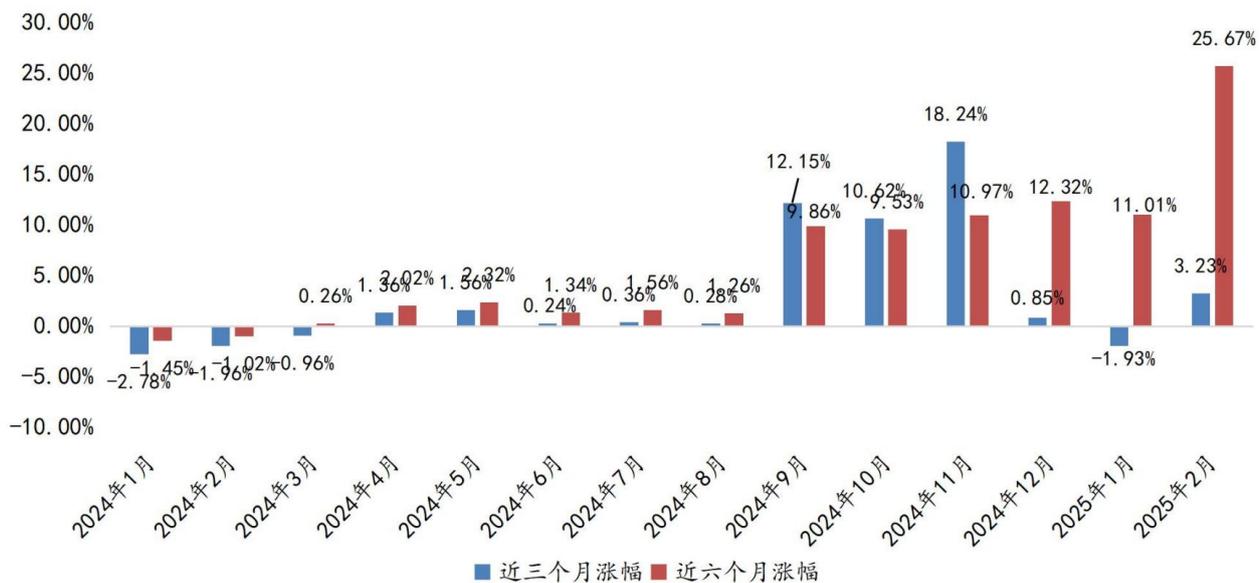


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

2月，股票策略私募基金近六个月涨幅为 25.67%，近三个月涨幅为 3.23%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较 1 月均有所上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

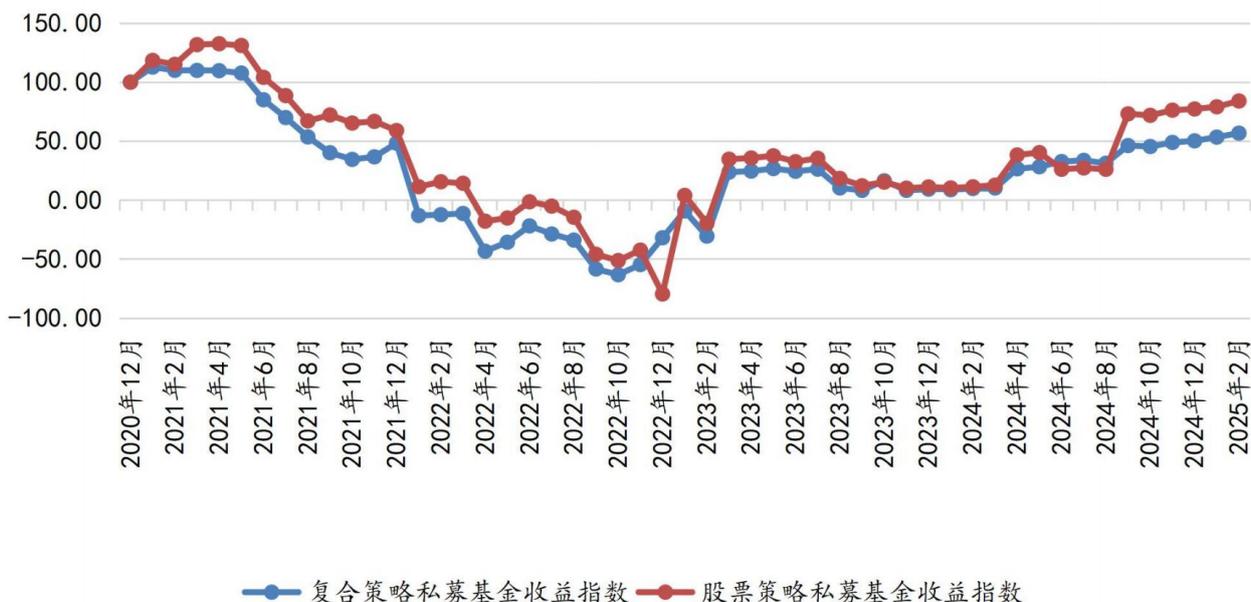


数据来源：普益标准

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 56.74 点，较上月环比上升 3.36 点，较 2020 年 12 月基期下降 43.26 点；股票策略私募基金收益指数为 84.01 点，较上月环比上升 4.91 点，较 2020 年 12 月基期下降 15.99 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