

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2025 年 5 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 0.57%，股票型公募基金过去三个月涨跌幅为-1.63%

2025 年 5 月

5 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.33%

集合信托产品
加权年化收益率

5.51%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.54%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

-0.86%

风险提示及投资者建议

5 月权益市场大盘三大指数全数收涨。债券市场出现分化。后续投资者可以考虑平衡股债资产比例，动态优化资产配置结构，可以适当关注“固收+”类银行理财产品。

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

2025 年 6 月 1 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 1.46%，较 2025 年 4 月 27 日当周下降 9BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 180BP。

5 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 0.57%，较上月环比上升 14BP。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 1.13%，较上月环比下降 12BP。

5 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 115.70 点，较上月环比上升 0.26 点，环比涨幅 0.22%，仍保持上行态势。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.70 点，增长 15.70%；

5 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 115.77 点，较上月环比上升 0.27 点，环比增幅 0.24%，增长势头延续，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.77 点，增长 15.77%。

● 信托市场

5 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 10BP 至 5.51%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 12BP 至 5.15%，长期限产品收益率较上月环比下降 10BP 至 5.68%

● 公募基金市场

5 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.35%，较上月环比下降 6BP，较 2020 年 12 月高点下降 113BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.54%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 1.22%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 0.14%。

本月，债券型公募基金收益指数 73.00 点，环比下降 3.90 点，较 2020 年 12 月基期下降 27.00 点；混合型公募基金收益指数为 14.65 点，环比上升 3.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 85.35 点；股票型公募基金收益指数为 25.50 点，环比上升 6.81 点，较 2020 年 12 月基期下降 74.50 点。

● 私募基金市场

5 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 1.14%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 0.30%。

5 月，复合策略私募基金收益指数为 36.85 点，较上月环比上升 4.51 点，较 2020 年 12 月基期下降 63.15 点；股票策略私募基金收益指数为 53.10 点，较上月环比上升 7.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 46.90 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5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 5099 款产品，较上月减少 61 款。封闭式产品共发行 3553 款，占比 69.68%；每日开放型产品共发行 551 款，占比 10.81%；最小持有期型产品共发行 728 款，占比 14.28%；固定期限定开型产品共发行 176 款，占比 3.45%；其他开放式共发行 91 款，占比 1.78%。固定收益类产品共发行 4977 款，占比 97.61%；混合类产品共发行 102 款，占比 2.00%；权益类产品共发行 4 款，占比 0.08%；商品及金融衍生品类 16 款，占比 0.31%。

5 月，共计成立资产管理信托产品 1788 款，环比减少 540 款，降幅为 23.20%；成立规模为 685.43 亿元，环比减少 45.68 亿元，降幅为 6.25%。非标信托成立市场方面，非标金融类信托产品成立规模环比大幅上升，规模占比超五成。基础产业类信托产品成立规模环比大幅下降；房地产信托持续低迷；工商企业类信托产品成立规模及占比环比下滑。据不完全统计，非标金融类产品成立规模 270.11 亿元，环比增加 42.47%，成为增长主力。同期，基础产业类信托 5 月成立规模大幅下降，环比减少 23.20%。标品信托产品已披露成立数量环比下降 25.90%；已披露成立规模环比下降 24.45%。

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 939 款，较上月环比增长 2 款。股票型基金产品本月共存续 4986 款，较上月环比增长 80 款。

1.2、2025年5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	-	雪松信托因违规被罚 20 万元相关责任人被警告并罚款共计 42 万元	中信证券李海鹏和华泰证券邵某两名人员涉“老鼠仓”被罚	智盈汇融私募基金管理(北京)有限公司因未按合同约定向投资者进行信息披露被采取责令改正行政监管措施

国家金融监督管理总局江西监管局(简称“江西监管局”)公布相关行政处罚信息公开表披露，雪松国际信托股份有限公司(简称“雪松信托”)及相关责任人员因存在重要信息系统数据不真实的主要违法违规行为，江西监管局对雪松信托罚款 20 万元，对梁伟、李楠等责任人员警告并罚款共计 42 万元。

日前，安徽和吉林两地的监管机构同步披露两起对证券从业人员涉及“老鼠仓”案的行政处罚。安徽证监局行政处罚信息显示，因利用未公开信息交易行为，时任中信证券信息技术中心高级经理李海鹏被没收违法所得 213.14 万元，并被处以 213.14 万元罚款。吉林证监局发布行政处罚决定书显示，原华泰证券分管投研系统建设的负责人邵某作为证券从业人员违规买卖股票，存在利用未公开信息进行趋同交易和违反证券从业人员管理规定买卖股票的两种违法行为，合计对邵某没收违法所得 19.37 万元，并处以 88.18 万元罚款。处罚决定显示，李海鹏趋同交易长达 3 年，邵某利用内幕信息趋同交易 9 个月。同时，邵某作为证券从业人员违规炒股时间更是长达 14 年之久。

中国证监会北京监管局对智盈汇融私募基金管理（北京）有限公司采取责令改正行政监管措施。该公司存在未按照合同约定向投资者进行信息披露的情况，违反了《私募投资基金监督管理暂行办法》第二十四条之规定。根据《暂行办法》第三十三条之规定，中国证监会北京监管局决定对该公司采取责令改正行政监管措施。智盈汇融私募基金管理（北京）有限公司应在收到决定之日起 30 日内向中国证监会北京监管局提交书面整改报告。如果对此监督管理措施不服，可以在收到决定书之日起 60 日内向中国证券监督管理委员会提出行政复议申请，或在收到决定书之日起六个月内向有管辖权的人民法院提起诉讼。

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 6 月 1 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 1.46%，较 2025 年 4 月 27 日当周下降 9BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 180BP。具体来看，5 月降准降息先后落地，带动市场利率下行，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呈持续下行趋势。从流动性投放来看，5 月央行质押式逆回购净回笼 152 亿元，MLF 超额续作 3750 亿元，但买断式逆回购净回笼 2000 亿元，PSL 净归还 2700 亿元，预计 5 月央行对其他存款性公司债权或环比下降约 1100 亿元，此外降准落地释放约 1 万亿长期资金。资金面方面，5 月降准降息后，DR007 仍在进一步向政策利率回归，二者利差降至 20BP 以内，回到了去年 Q4 的水平。从微观视角看，银行净融出的均值相较于 4 月也在进一步提升，但月中降准以及税期前后曾出现了短期回落，资金利率也出现了一定的波

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

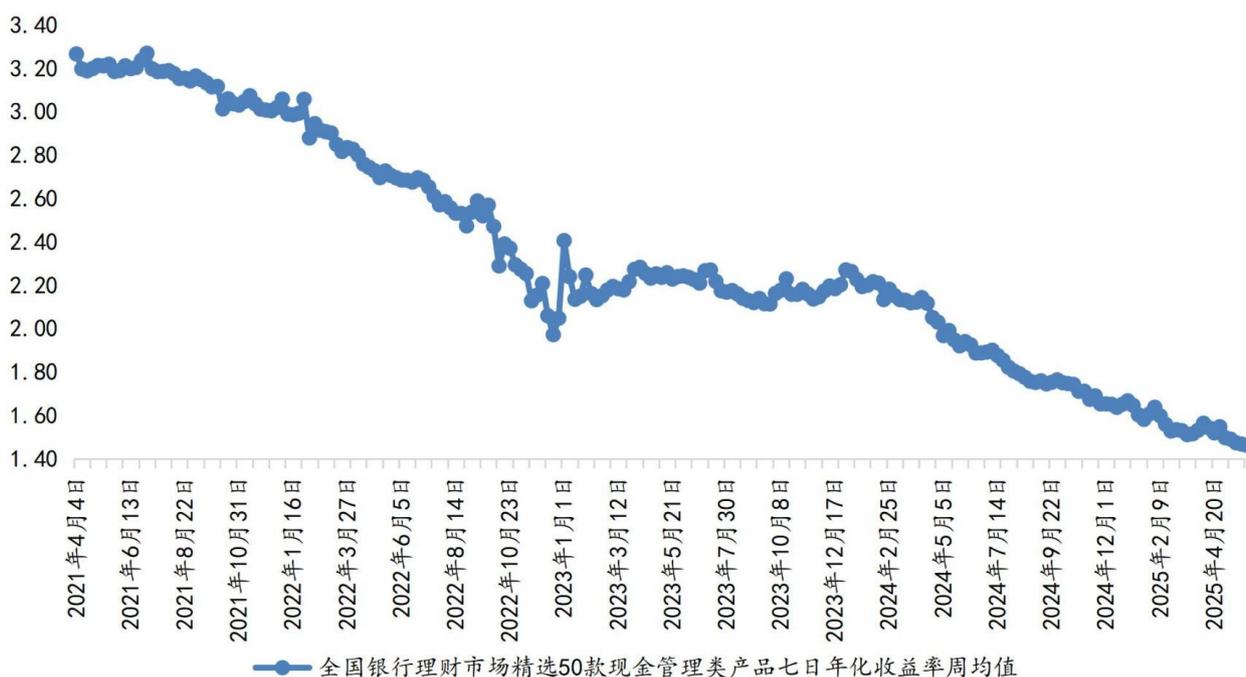
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

动，使得市场仍对资金面存在隐忧。具体地，前两周（2025年4月28日至2025年5月9日）近两周央行OMO分别净投放流动性7358亿元与-7817亿元，合计净回笼459亿。此外，4月央行买断式逆回购净回笼5000亿，与MLF净投放规模大致匹配。4月末央行逆回购持续净投放，跨月资金面整体平稳，跨月当日R007在1.84%，为近几月跨月的最低水平。节后前两个交易日央行大规模净回笼，但资金仍未有明显波动，而随着周四央行降息落地并转为净投放，资金面明显转松，周五DR007降至1.54%，创年内新低。第三周（2025年5月12日至2025年5月16日）本周央行逆回购净回笼3501亿元，周四1250亿MLF到期，但降准0.5%也在当日落地。尽管央行在周中持续净回笼，但上半周资金利率显著走低，R001降至1.4%-1.45%的区间。尽管周四降准落地，但MLF到期叠加政府债缴款规模增大，尾盘资金边际收紧，周五央行小幅净投放，早盘资金紧张持续，下午再度转松，但当日DR007仍升至1.64%。第四周（2025年5月19日至2025年5月23日）本周央行OMO持续净投放，周五提前开展5000亿元MLF操作，5月MLF净投放3750亿元，全周流动性净投放9600亿元。此外，周一财政部开展1200亿元2M国库现金定存和1200亿元3M国库现金定存操作，中标利率分别较前值下行24BP、46BP至1.81%、1.82%。周四前在央行OMO持续净投放影响下，上周后半周资金面的紧张局面并未持续，资金面整体维持宽松，但在税期走款影响下，尽管周五MLF投放5000亿，资金面仍小幅收敛，R001再度升至1.6%上方。第五周（2025年5月26日至2025年5月30日）本周央行OMO净投放流动性6566亿元。此外，5月买断式逆回购净回笼2000亿元，为连续第2个月净回笼。本周央行公开市场持续净投放，资金面整体维持宽松，尽管在企业所得税汇算清缴、跨月等因素影响下，DR007维持在1.6%上方，但隔夜利率持续回落，周五跨月当日R001升至1.57%，仍为去年12月以来跨月的最低水平。

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5月4日	1.50
2025年5月11日	1.49
2025年5月18日	1.47
2025年5月25日	1.47
2025年6月1日	1.46

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

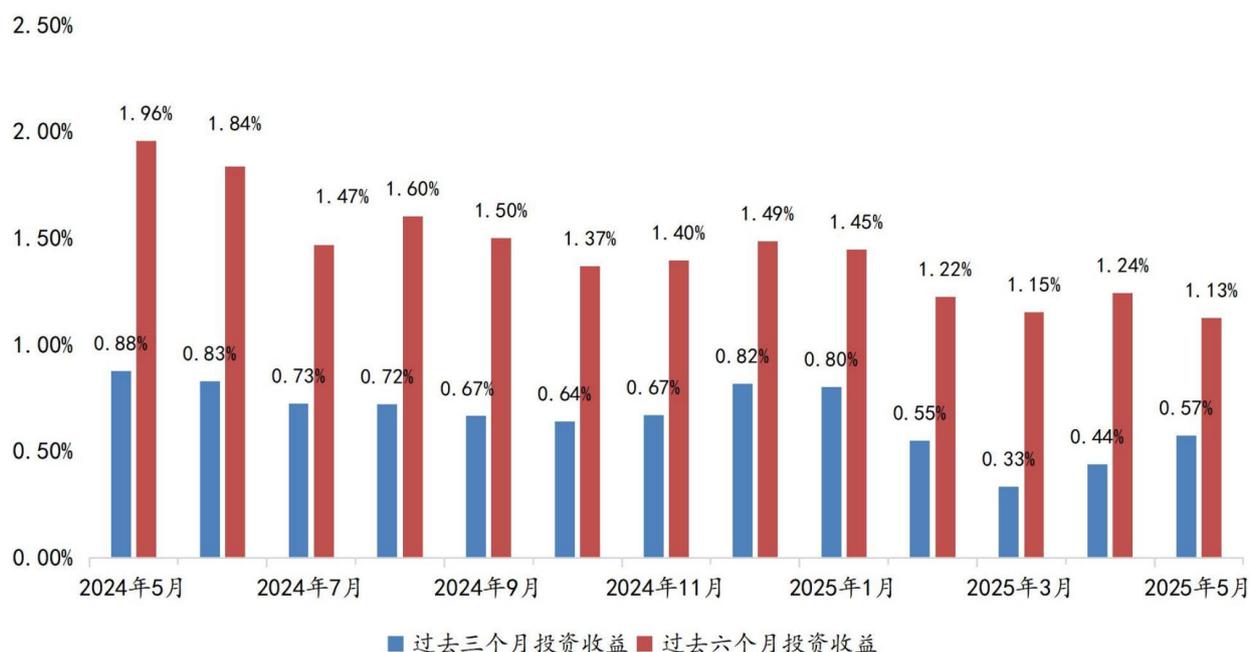
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.57%

5 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 1.13%，较上月环比下降 12BP。

5 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 0.57%，较上月环比上升 14BP。

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

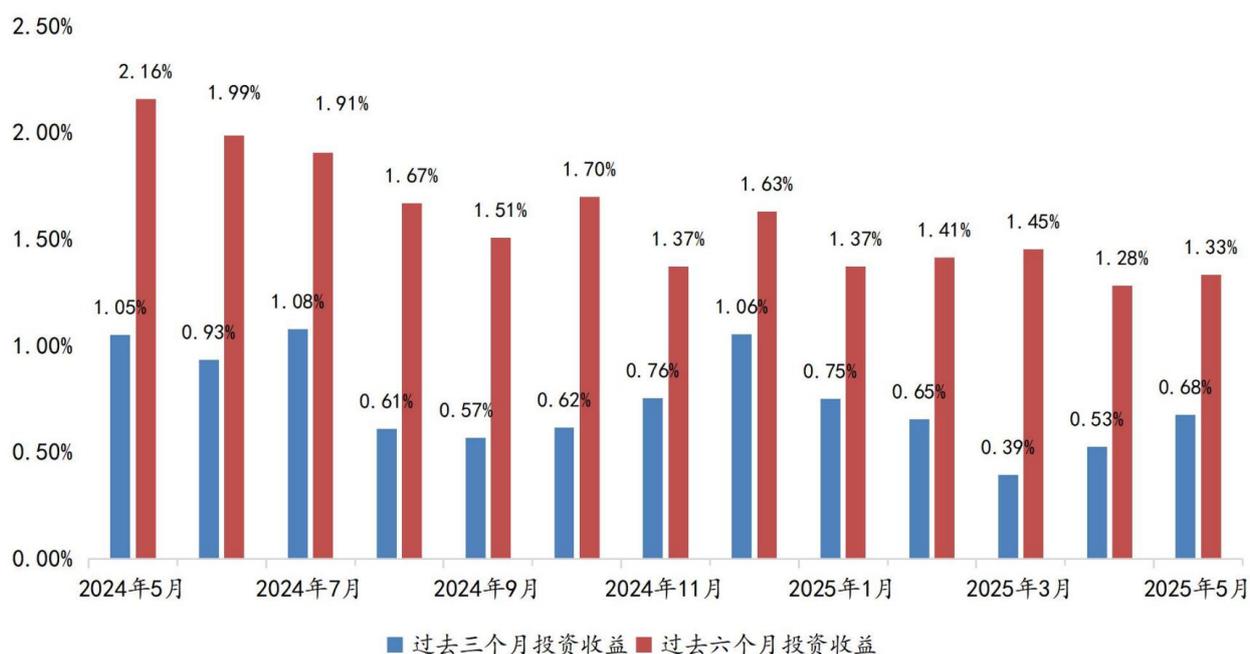
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.68%

5 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有所上升，过去六个月投资收益率为 1.33%，较上月环比上升 5BP。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%。

5 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 0.68%，较上月环比上升 15BP。2024 年 7 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 1.08%。

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。

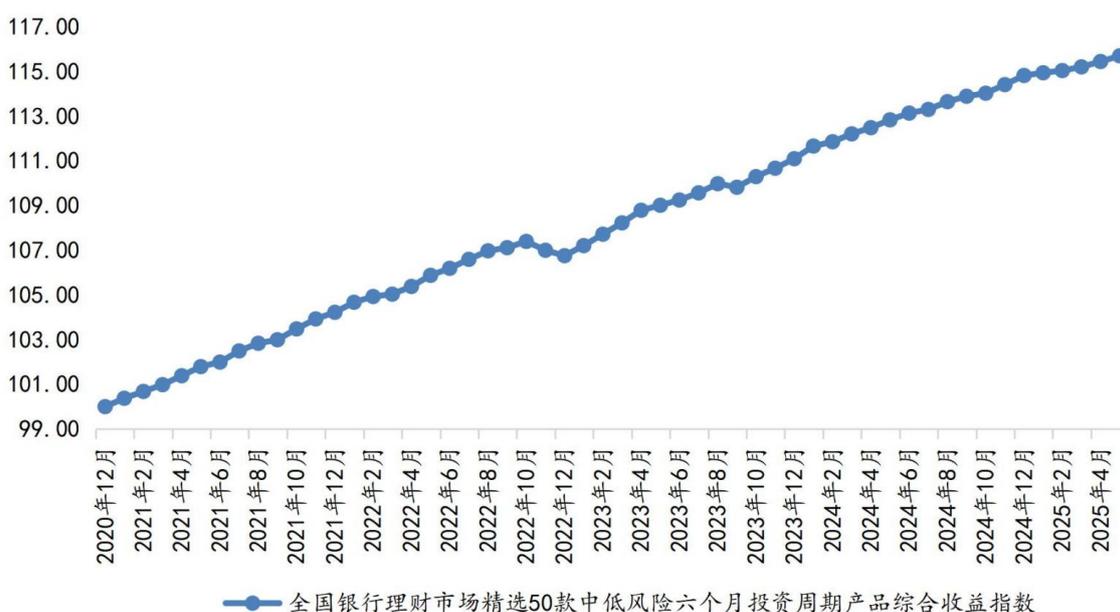
(1) 六个月投资周期产品

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保持上行态势

5 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 115.70 点，较上月环比上升 0.26 点，环比涨幅 0.22%，仍保持上行态势。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.70 点，增长 15.70%。

	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	0.22%	0.57%	1.13%

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

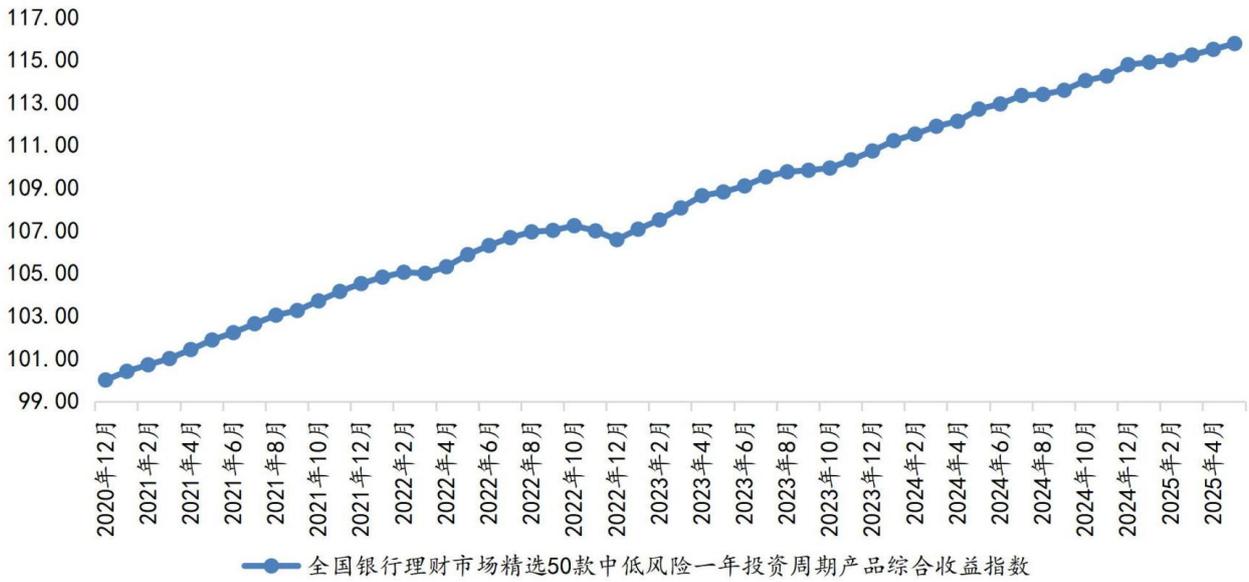
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数增长势头延续

5 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 115.77 点，较上月环比上升 0.27 点，环比增幅 0.24%，增长势头延续，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.77 点，增长 15.77%。

	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	0.24%	0.68%	1.33%

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



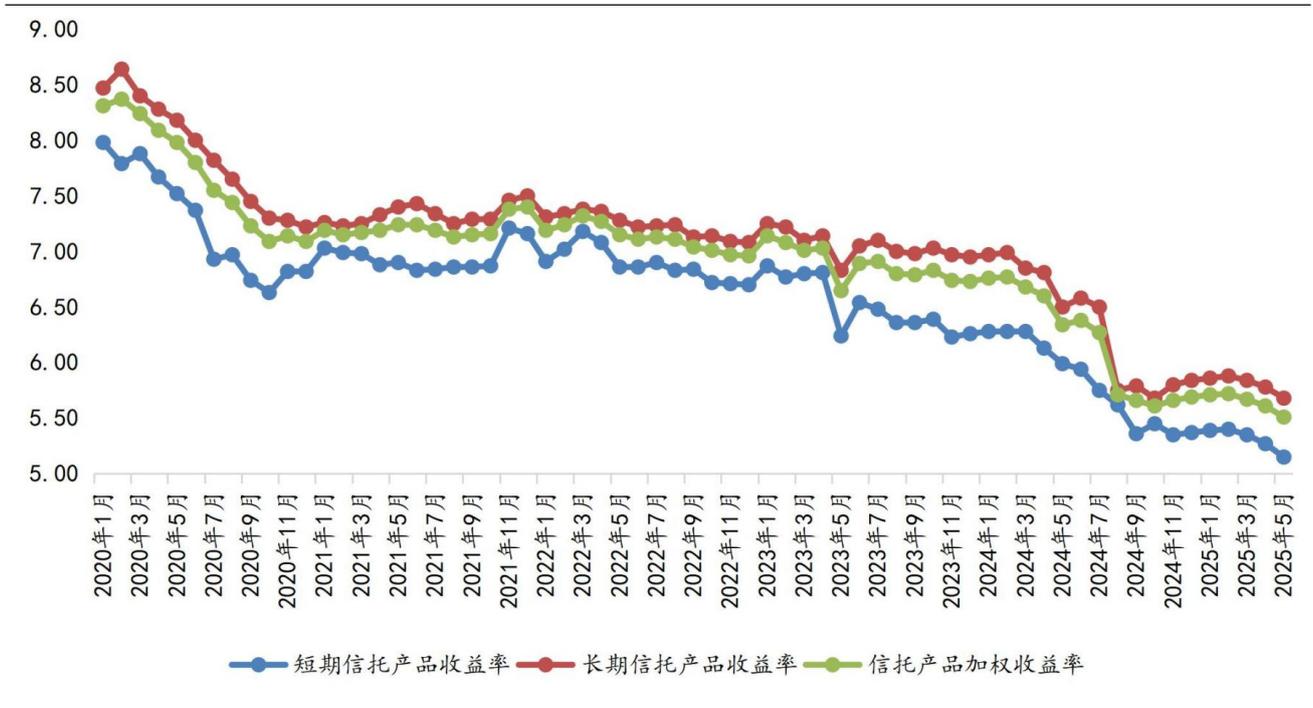
数据来源：普益标准

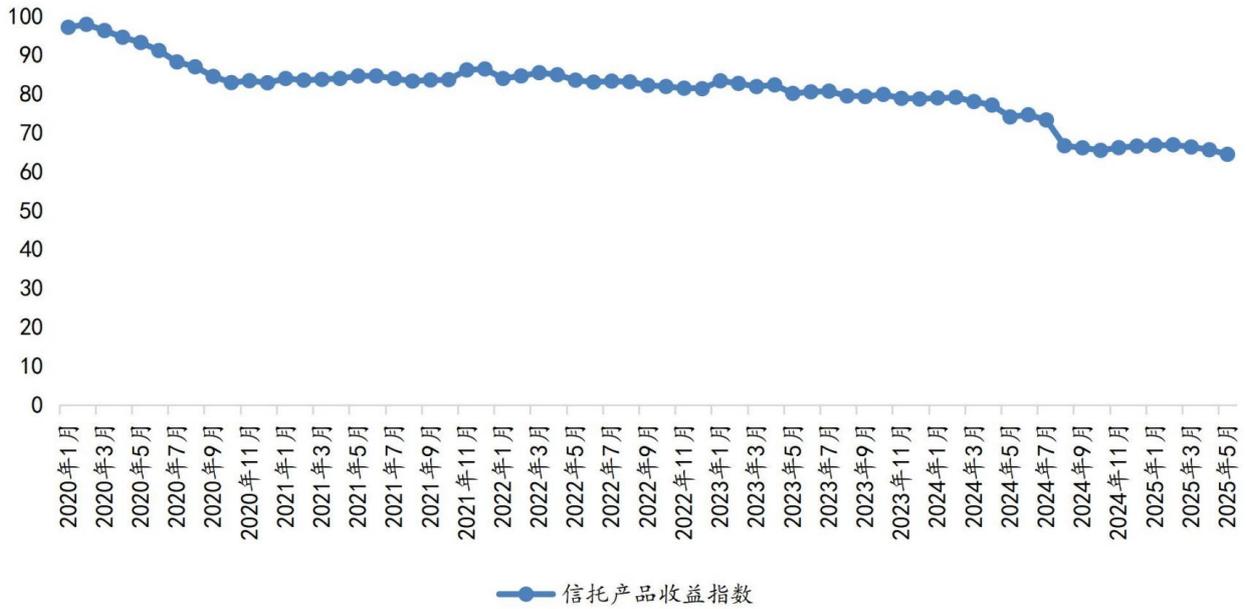
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

5月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降10BP至5.51%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降12BP至5.15%，长期限产品收益率较上月环比下降10BP至5.68%。信托产品收益指数较上月环比下降1.17点至64.46点。5月，共计成立资产管理信托产品1788款，环比减少540款，降幅为23.20%；成立规模为685.43亿元，环比减少45.68亿元，降幅为6.25%。非标信托成立市场方面，非标金融类信托产品成立规模环比大幅上升，规模占比超五成。基础产业类信托产品成立规模环比大幅下降；房地产信托持续低迷；工商企业类信托产品成立规模及占比环比下滑。据不完全统计，非标金融类产品成立规模270.11亿元，环比增加42.47%，成为增长主力。同期，基础产业类信托5月成立规模大幅下降，环比减少23.20%。标品信托产品已披露成立数量环比下降25.90%；已披露成立规模环比下降24.45%。

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

5月货币基金七日年化收益率月均值为1.35%，较上月环比下降6BP，较2020年12月高点下降113BP。

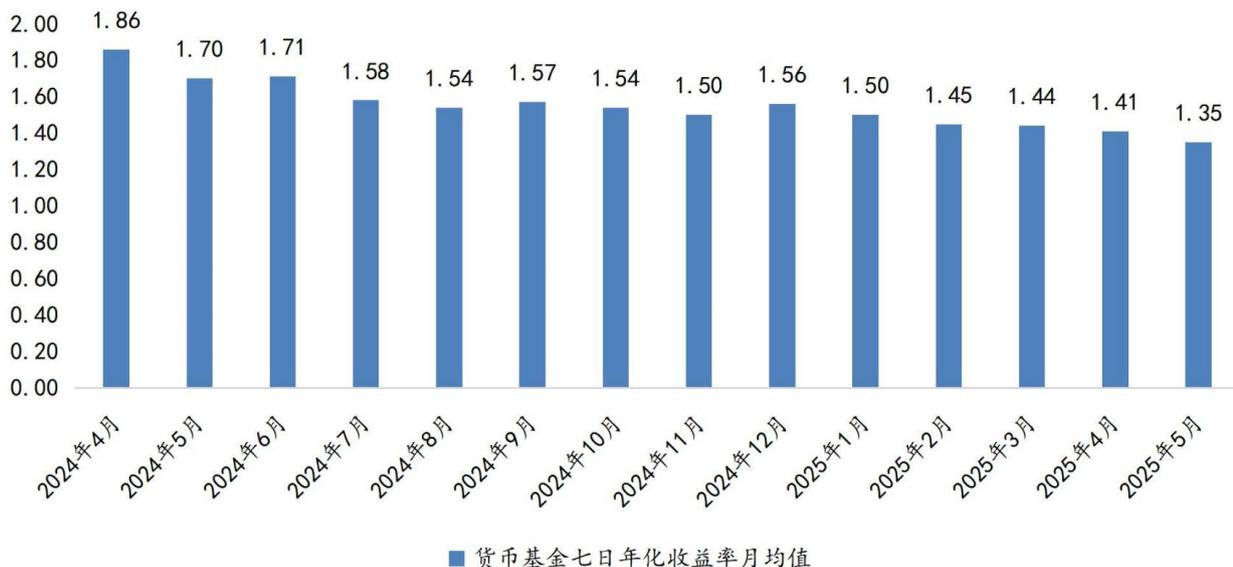
从货币市场利率看，在降息降准背景下，各类资金利率整体呈现震荡下行走势。具体来看，各类资金利率全月波动较大，并整体呈现震荡下行走势，资金成本下降幅度相对较大。月均利率来看，5月DR007月内均值为1.60%，较4月下降13BP；R007的月内均值为1.63%，较4月下降14BP。

5月，央行开展5000亿元MLF操作，当月MLF到期量为1250亿元，逆回购量38707亿元，逆回购到期量38859亿元，7天逆回购利率下调10BP至1.40%，公开市场操作合计净投放3598亿元。整体看来，5月资金面整体较为宽松。此外，5月央行加大货币政策支持力度，通过降准降息、增加再贷款额度、完善现有结构性货币政策工具、创设新的政策工具等一揽子政策，加大中长期流动性供给，持续保持市场流动性充裕。

展望6月，随着5月一揽子支持性货币政策效果逐步显效并传导至实体经济，预计后续市场提供大额流动性支持，叠加央行公开市场操作仍然稳健宽松，对资金面呵护力度依然较大，

预计 6 月跨季资金面将持续保持稳定宽松。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值 (%) 走势

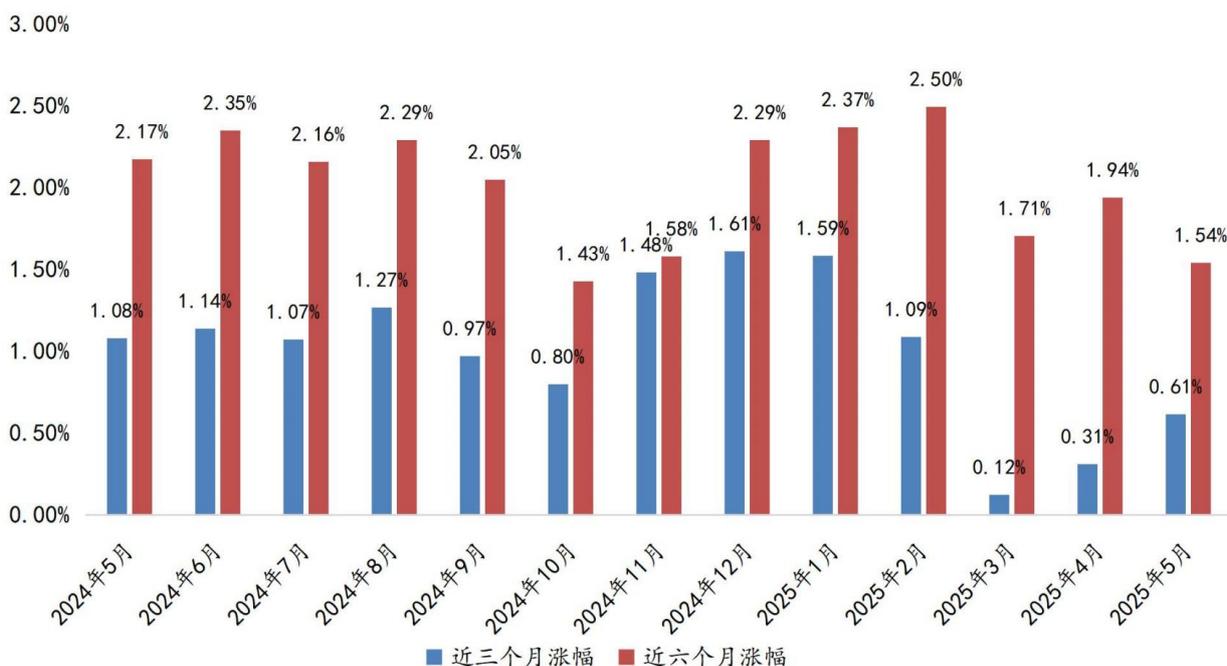


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

5 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.54%，较上月环比下降 40BP；过去三个月涨幅为 0.61%，较上月环比上升 30BP；观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2025 年 2 月债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为 2.50%。

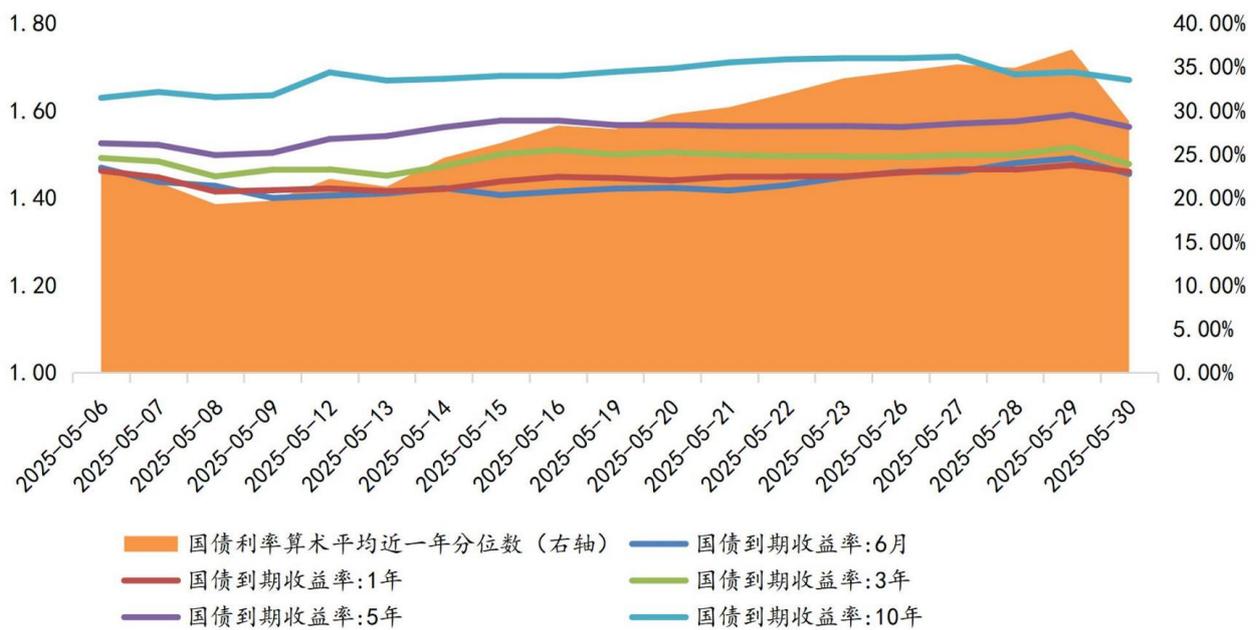
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

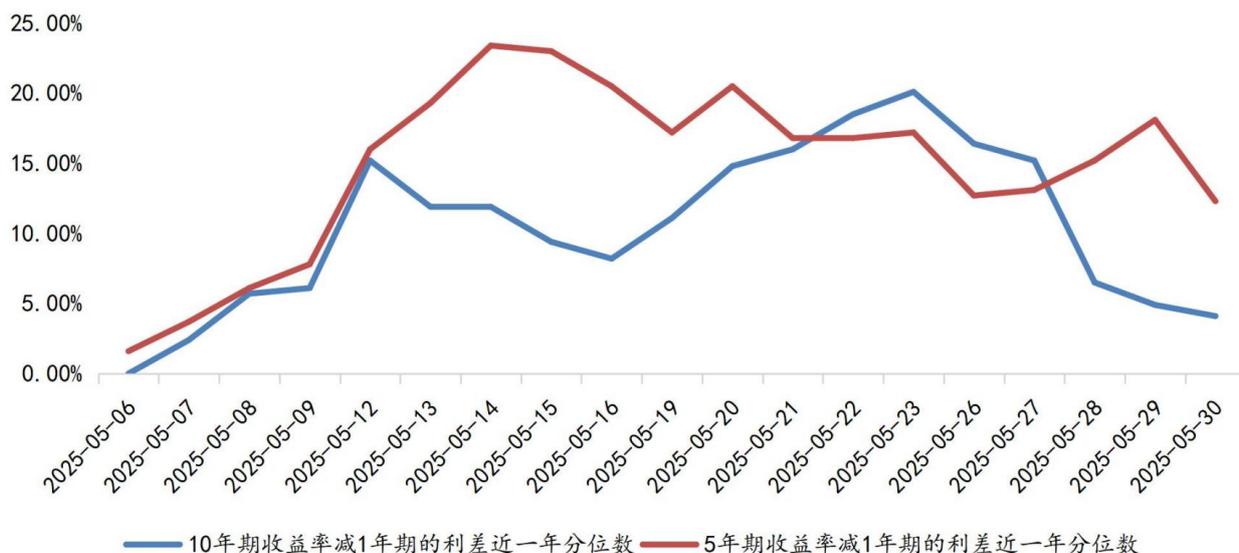
利率债方面，5月各期限到期收益率整体呈震荡上行趋势。具体来看，月初短期内呈现一定下行趋势，随后整体上行，下旬达到高点后，月末有所回落。其中长端利率上行幅度相对显著，月末回落也相对更明显。绝对估值来看，截至5月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.46%、1.46%、1.48%、1.56%和1.67%，较上月末分别变动-1BP、0BP、0BP、6BP和4BP，长端利率上行幅度相对较大。相对估值方面，上述到期收益率5月末算术平均近一年分位数为28.80%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所上升。期限利差看，截至5月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为4.10%，较上月末上升4.10%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为12.30%，较上月末上升11.50%。

图9：2025年5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 5 月国债期限利差分位数



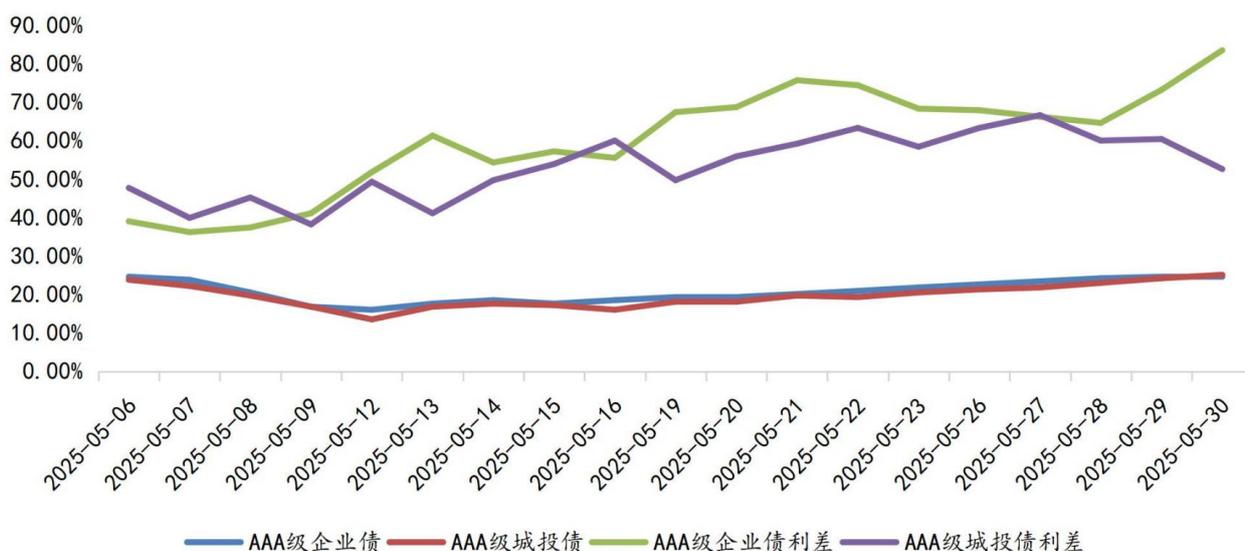
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴5月均呈现出震荡下行走势，其中短端利率在月末出现一定回升趋势，长端利率整体下行。信用利差⁵中城投债信用利差月初震荡下行，随后整体上行，在月末略有回落，企业债信用利差持续上行。截至5月末，AAA级城投债到期收益率近一年分位数为25.10%，较上月末上升2.10%；AA+城投债信用利差（相对AAA）近一年分位数为52.60%，较上月上升4.50%。AAA级企业债到期收益率近一年分位数为24.60%，较上月上升2.00%；AA+企业债信用利差（相对AAA）近一年分位数为83.50%，较上月上升2.50%。

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

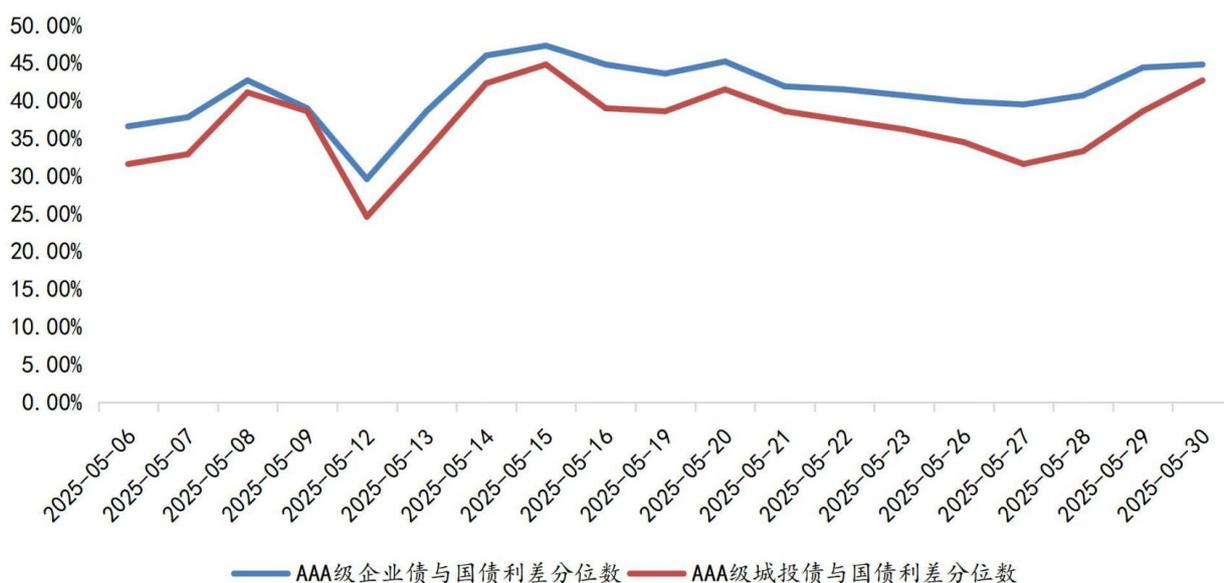
图 11：2025 年 5 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数



数据来源：普益标准

5 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均呈现出波动态势，月初上升后回落，月中整体再度冲高，随后下半月整体震荡回调，月末再度上升。截至 5 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 42.70%，较上月末下降 0.50%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 44.80%，较上月末上升 4.10%。

图 12：2025 年 5 月高等级信用债同国债的利差



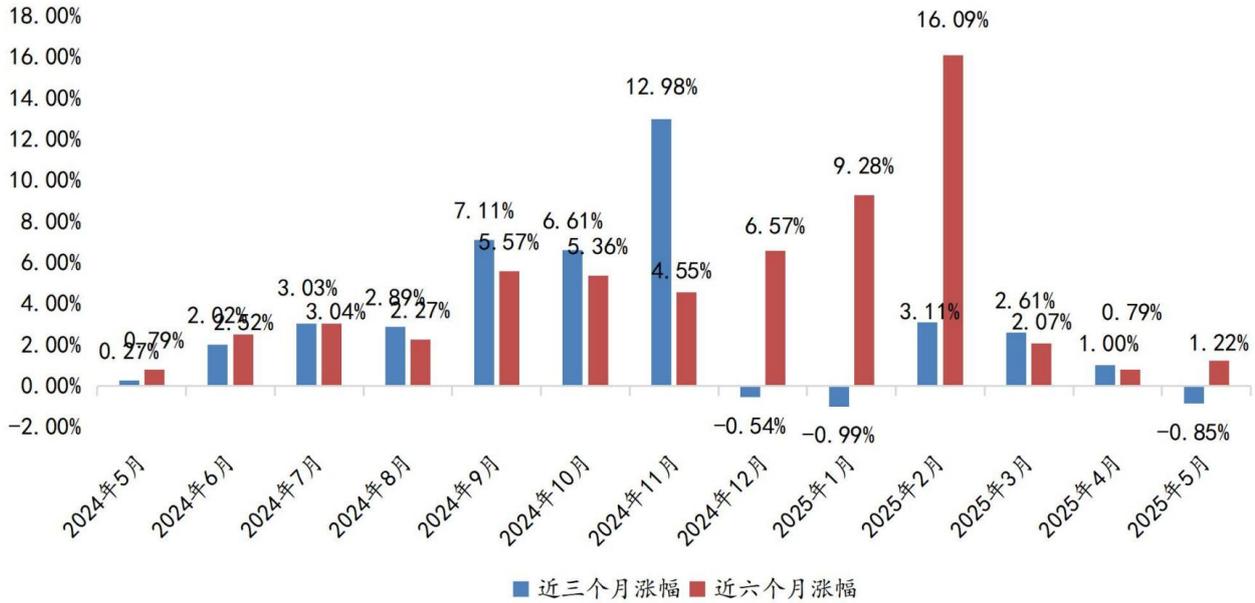
数据来源：普益标准

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

5月，混合型公募基金过去六个月涨幅为1.22%，较上月有所上升。过去三个月涨跌幅有所下降，为-0.85%。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

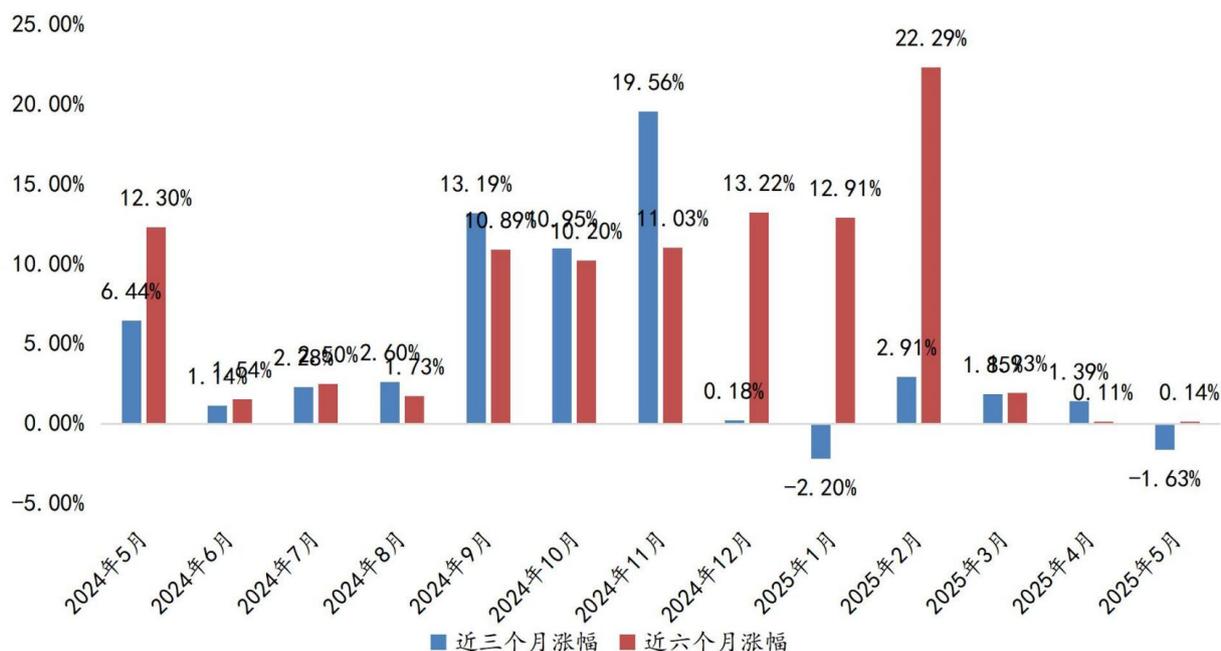


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

5月，股票型公募基金过去六个月涨幅为0.14%，过去三个月涨跌幅为-1.63%。具体来看股票市场，5月30日，上证指数报3347.49点，深证成指报10040.63点、创业板指报1993.19点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为0.63%、-5.38%、-10.38%，过去三个月涨跌幅分别为0.80%、-5.38%、-8.16%。5月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所下降，上证指数过去三个月区间收益表现上升，深证成指和创业板指过去三个月区间收益表现均下降。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现略有回升，上证指数过去六个月的区间收益表现均较上月有所回升，深证成指和创业板指过去6个月表现较上月下降。

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

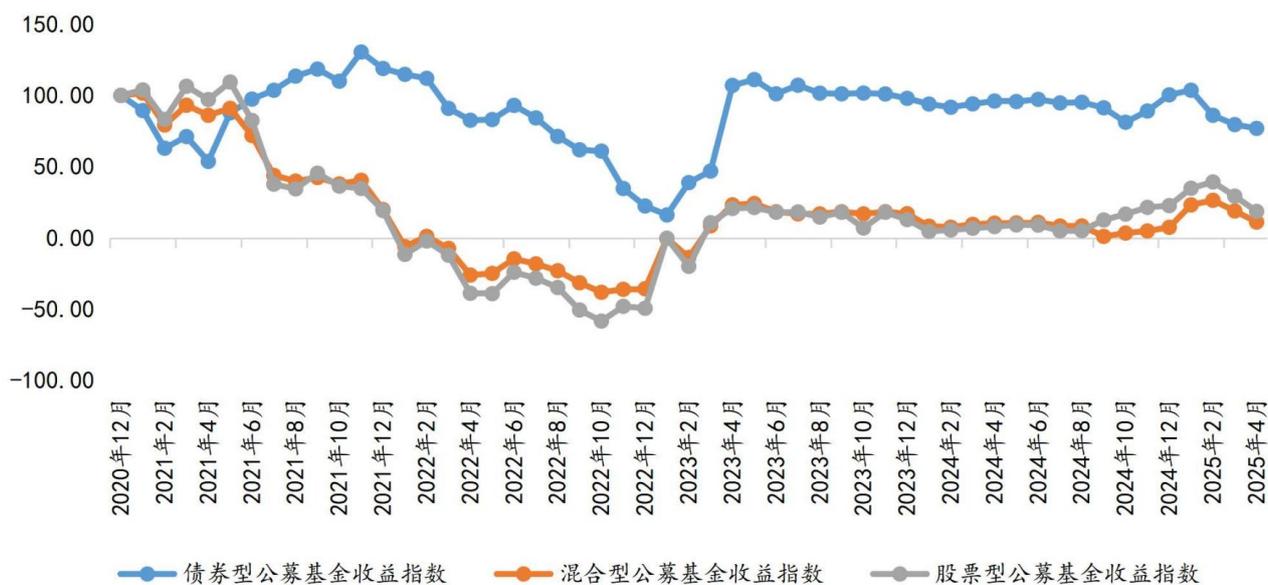
本月，债券型公募基金收益指数 73.00 点，较上月环比下降 3.90 点，较 2020 年 12 月基期下降 27.00 点；混合型公募基金收益指数为 14.65 点，较上月环比上升 3.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 85.35 点；股票型公募基金收益指数为 25.50 点，较上月环比上升 6.81 点，较 2020 年 12 月基期下降 74.50 点。

回顾 5 月债市，5 月各类债市指数走势相对较为分化，国债指数震荡下行，信用债指数震荡上行。利率债承压走弱，主要受降准降息空间低于市场预期，以及中美关税政策阶段性缓和影响。信用债震荡走牛，主要受债市“科创板”以及一揽子信用债发债主体支持政策的提振带动。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较为相似，均呈现月初低位冲高、中旬震荡、月末有所回落的特点，其中 5 年期期限利差波动更为剧烈。在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债利差均呈现出波动态势，月初上升后回落，月中整体再度冲高，随后下半月整体震荡回调，月末再度上升。在品种利差方面，城投债信用利差月初震荡下行，随后整体上行，在月末略有回落，企业债信用利差持续上行。

回顾 5 月股市，2025 年 5 月三大股指呈现先升后降的“倒 V 型”走势，月末主要指数整体全数收涨。5 月上旬，受一揽子政策提振叠加中美关税政策缓和影响，股市有所上行，

5月下旬，受市场观望情绪尚存，以及关税政策反复影响，使得股市呈现震荡行情中的小幅走弱趋势。具体来看，上证综指累涨2.05%，深证成指累涨1.34%，创业板指累涨2.15%。从板块来看，5月申万一级行业指数多数收涨。其中环保、医药生物和国防军工增幅较大，钢铁、电子和社会服务跌幅较大。从估值来看，5月末上证综指、深成指和创业板市盈率(TTM)分别为14.52倍、24.87倍和30.44倍，近三年分位数分别为90.20%、52.70%和39.10%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

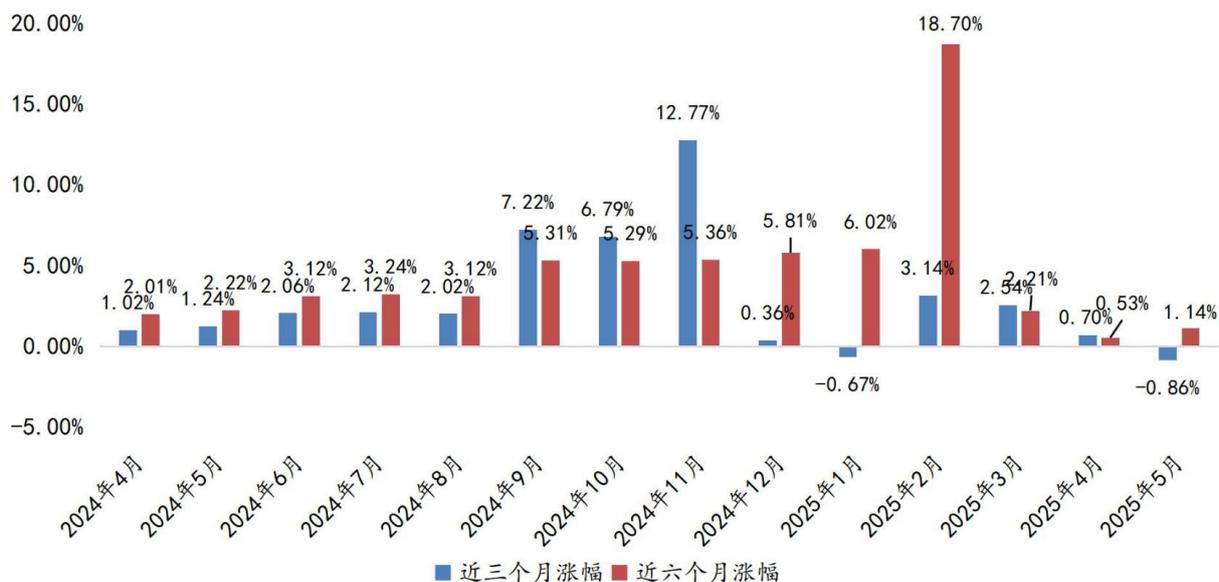
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

5月，复合策略私募基金近六个月涨幅为1.14%，近三个月涨幅为-0.86%，过去三个月区间收益表现较4月下滑，过去六个月区间收益表现较4月小幅上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

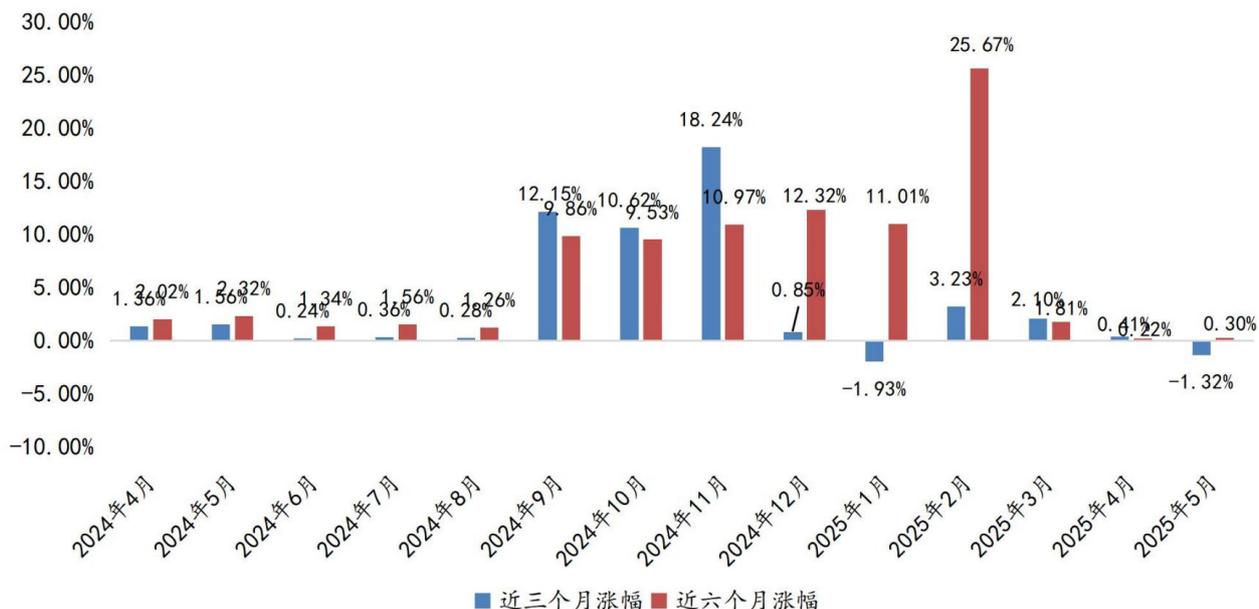


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

5月，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.30%，近三个月涨幅为-1.32%，过去三个月区间收益表现较4月下滑，过去六个月区间收益表现较4月小幅上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

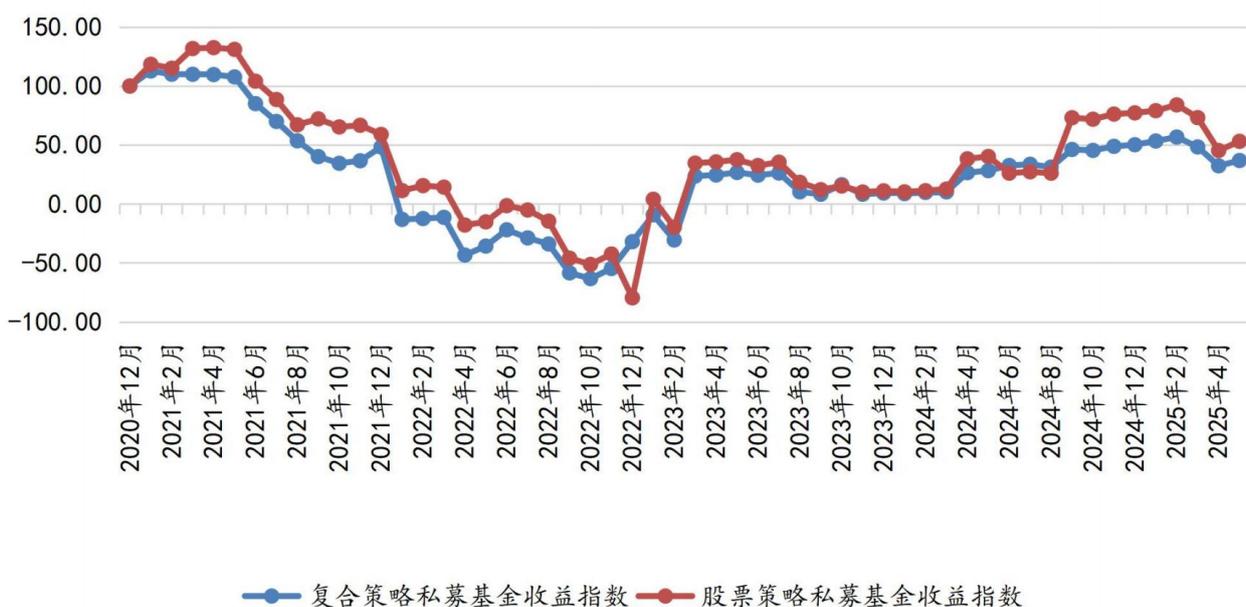


数据来源：普益标准

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 36.85 点，较上月环比上升 4.51 点，较 2020 年 12 月基期下降 63.15 点；股票策略私募基金收益指数为 53.10 点，较上月环比上升 7.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 46.90 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