

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2025 年 6 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 0.59%，股票型公募基金过去三个月涨跌幅为 2.33%

2025 年 6 月

6 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

0.92%

集合信托产品
加权年化收益率

5.40%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.13%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

2.75%

风险提示及投资者建议

6 月权益市场大盘三大指数先抑后扬，全数收涨。债券市场震荡上行。后续投资者可以考虑平衡股债资产比例，适当关注“固收+”类银行理财产品或基金。

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 29 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日化收益率平均值为 1.42%，较 2025 年 6 月 1 日当周下降 4BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 185BP。

6 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 0.59%，较上月环比上升 1BP。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 0.92%，较上月环比下降 21BP。

6 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 115.88 点，较上月环比上升 0.18 点，环比涨幅 0.15%，增速略微放缓。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.88 点，增长 15.88%；

6 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 115.83 点，较上月环比上升 0.06 点，环比增幅 0.05%，增速有所放缓，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.83 点，增长 15.83%。

● 信托市场

6 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 11BP 至 5.40%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 9BP 至 5.06%，长期限产品收益率较上月环比下降 13BP 至 5.55%

● 公募基金市场

6 月货币基金七日化收益率月均值为 1.33%，较上月环比下降 2BP，较 2020 年 12 月高点下降 115BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.13%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.64%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 3.14%。

本月，债券型公募基金收益指数 79.90 点，环比上升 6.90 点，较 2020 年 12 月基期下降 20.10 点；混合型公募基金收益指数为 28.05 点，环比上升 13.39 点，较 2020 年 12 月基期下降 71.95 点；股票型公募基金收益指数为 46.65 点，环比上升 21.14 点，较 2020 年 12 月基期下降 53.35 点。

● 私募基金市场

6 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 4.69%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 4.17%。

6 月，复合策略私募基金收益指数为 47.82 点，较上月环比上升 10.97 点，较 2020 年 12 月基期下降 52.18 点；股票策略私募基金收益指数为 70.95 点，较上月环比上升 17.85 点，较 2020 年 12 月基期下降 29.05 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 6 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 5824 款产品，较上月增加 725 款。封闭式产品共发行 4038 款，占比 69.33%；每日开放型产品共发行 745 款，占比 12.79%；最小持有期型产品共发行 785 款，占比 13.48%；固定期限定开型产品共发行 163 款，占比 2.80%；其他开放式共发行 93 款，占比 1.60%。固定收益类产品共发行 5628 款，占比 96.63%；混合类产品共发行 99 款，占比 1.70%；权益类产品共发行 70 款，占比 1.20%；商品及金融衍生品类 27 款，占比 0.46%。

6 月，共成立资管信托产品 2077 款，环比增长 16.17%；已披露成立规模为 834.22 亿元，环比增长 21.71%。非标信托成立市场方面，6 月非标成立市场显著回暖，数量规模双增长。已披露成立数量环比增长 13.38%，已披露成立规模环比增长 21.40%。具体非标投向领域，6 月非标金融整体成立规模位居首位，工商企业类信托业务环比增长近八成，基础产业类业务已披露成立规模环比增长近四成，成为拉动非标业务增长的核心动力之一。据不完全统计，6 月基础产业类产品成立规模 265.70 亿元，环比增加 39.46%，规模占比 43.22%，成为增长主力。

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 947 款，较上月环比增长 8 款。股票型基金产品本月共存续 5130 款，较上月环比增长 114 款。

1.2、2025 年 6 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	中银理财被罚 1290 万，信息披露、消费者权益保护将成监管重点	陆家嘴信托因多项违规被罚 420 万元，公司时任副总经理许丹健被给予警告并罚款 10 万元	国投证券深圳分公司因承诺收益、无证销售被出具警示函	海南佳岳私募因违规被责令改正，年内多家大中型证券类私募领“罚单”

银行理财公司今年再度出现千万级罚单。2025 年 6 月，国家金融监管总局对中银理财作出行政处罚，罚款 1290 万元。对此，中银理财表示，这是对 2023 年理财业务现场检查中发现的问题罚款人民币 1290 万元。公司高度重视监管意见、立查立改，相关处罚问题已严格按照监管要求于 2024 年 6 月全部整改完毕。近年来，银行理财收到的罚单金额普遍较大。今年以来，已有交银理财、中银理财两家机构收到千万元以上罚单，涉及金额共计超过 3000 万元。

有业内人士指出，理财子公司监管呈现显著升级态势。当前金融市场环境复杂多变，投资者权益保障需求迫切，预计未来罚单金额还会持续走高，处罚事项也将更加常态化。

6月20日消息，国家金融监督管理总局青岛监管局(简称“青岛金融监管局”)公布相关行政处罚信息，陆家嘴国际信托有限公司(简称“陆家嘴信托”)因存在关联交易管理不到位、信托项目管理严重不审慎、证券投资信托产品违反监管规定、固有资产五级分类不准确、产品风险信息披露不及时等主要违法违规行为，青岛金融监管局对该公司罚款420万元。同时，青岛金融监管局对时任陆家嘴信托副总经理许丹健给予警告并罚款人民币10万元，对时任总经理助理兼风险管理中心总经理孙阳、时任结构金融部副总经理(主持工作)钟小云、时任理财经理俞晓蕾给予警告。

6月25日，深圳证监局行政监管措施决定书〔2025〕91号显示，国投证券股份有限公司深圳分公司因存在多项违规行为被深圳证监局采取出具警示函的行政监管措施。经查，该公司存在个别营业部从业人员在从事公募基金销售业务期间向投资者承诺收益，个别未取得基金从业资格人员参与基金销售，个别从业人员在从业期间向客户提供开通相关权限的知识测评答案等违规情形。

近日，海南佳岳私募证券基金管理有限公司(下称：海南佳岳)被海南证监局采取责令改正的行政监管措施，并记入资本市场诚信档案数据库。根据相关公告，海南佳岳主要存在两项违规行为：一是管理的私募基金间存在互投的情况，但公司未建立健全关联交易管理制度，未规范关联交易审批程序；二是公司向合格投资者之外的个人募集资金。海南佳岳并非孤例，据界面新闻不完全统计，今年以来各地证监局向证券类私募已经开出了50多份“罚单”，虽然其中大约八成被罚机构均为管理规模居于0-10亿元之间小型私募，不过也有多家管理规模超过20亿元的中型私募被处罚。

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继续下行

2025年6月29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1.42%，较2025年6月1日当周下降4BP，较基期(2021年4月4日)周均值下滑185BP。具体来看，6月，随着前期降准降息落地，为市场释放流动性，市场利率下行，全国银行理财

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

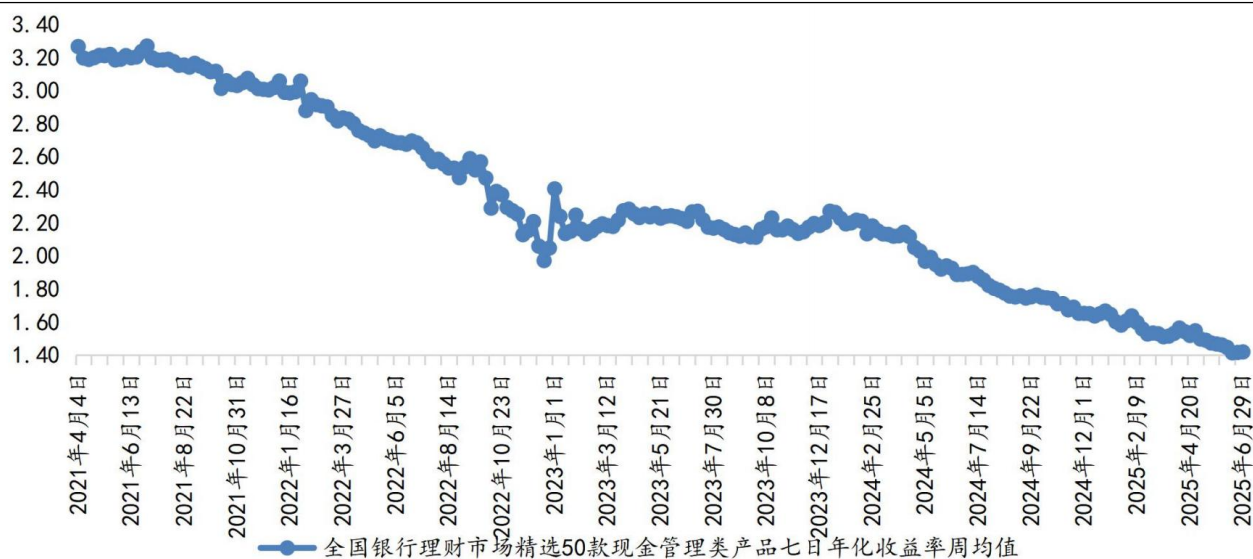
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

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在月初下行，下半月整体平稳运行。从流动性投放来看，6 月央行质押式逆回购净投放 5359 亿元，买断式逆回购净投放 2000 亿元，MLF 净投放 1180 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 2018 亿元，PSL 净归还 3000 亿元，另外考虑 6 月央行对其他存款性公司债权相较高频数据可能再度额外上升以抵消前期额外下降的影响，预计 6 月央行对其他存款性公司债权或环比上升约 1.23 万亿。资金面方面，6 月银行净融出中枢继续抬升，这一过程也伴随着资金利率的回落。但 DR007 并未如预期的降至 1.4%-1.5% 的区间，反而是 DR001 的均值降至 1.4% 以下，这可能反映了央行对资金面的调控模式变化。具体地，第一周（2025 年 6 月 2 日至 2025 年 6 月 6 日）央行 OMO 净回笼 6717 亿，周五买断式逆回购招标 10000 亿。尽管本周初企业所得税汇算清缴走款带来了一定扰动，逆回购整体维持净回笼，但资金面整体仍维持宽松，周五买断式逆回购落地，DR007 降至 1.53%。第二周（2025 年 6 月 9 日至 2025 年 6 月 13 日）央行 OMO 净回笼 727 亿元，周五盘后宣布将于 16 日开展 4000 亿 6M 买断式逆回购招标。本周资金宽松状态延续，周一 DR001 降至 1.38%；周二逆回购转为净回笼，但 DR001 仍维持在 1.4% 下方；随着税期临近，周五央行逆回购转为净投放，DR001 回升至 1.41%，而 DR007 维持在 1.5% 附近。第三周（2025 年 6 月 12 日至 2025 年 6 月 20 日）央行逆回购净投放 1021 亿元，周二 1820 亿 MLF 到期。周一央行开展 4000 亿买断式逆回购，OMO 维持净投放，税期资金面并未受到明显扰动，DR001 再度降至 1.4% 下方，此后 OMO 净回笼与投放规模变化有限，随着跨季临近，资金分层现象略有升温，但整体宽松状态仍然维持。第四周（2025 年 6 月 23 日至 2025 年 6 月 27 日）央行 OMO 净投放 10672 亿元，周三开展 3000 亿元 MLF 操作，6 月 MLF 净投放 1180 亿元，全周流动性净投放 13672 亿元；此外还有 1000 亿国库现金定存到期。本周央行逆回购持续大额净投放叠加 MLF 超额续作呵护跨季流动性，隔夜利率维持低位，尽管资金分层升温，但整体仍在均衡状态，R007 不足 2% 仍在近年同期的最低水平。

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 6 月 8 日	1.45
2025 年 6 月 15 日	1.41
2025 年 6 月 22 日	1.42
2025 年 6 月 29 日	1.42

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

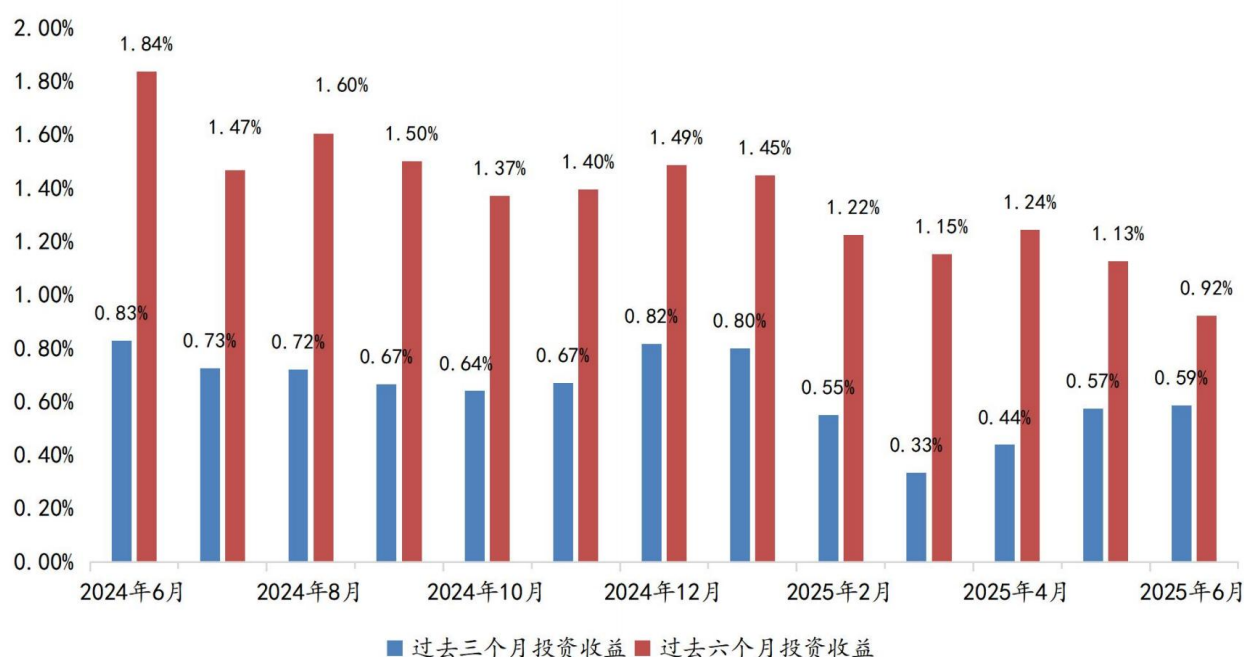
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.59%

6 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 0.92%，较上月环比下降 21BP。

6 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 0.59%，较上月环比上升 1BP。

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

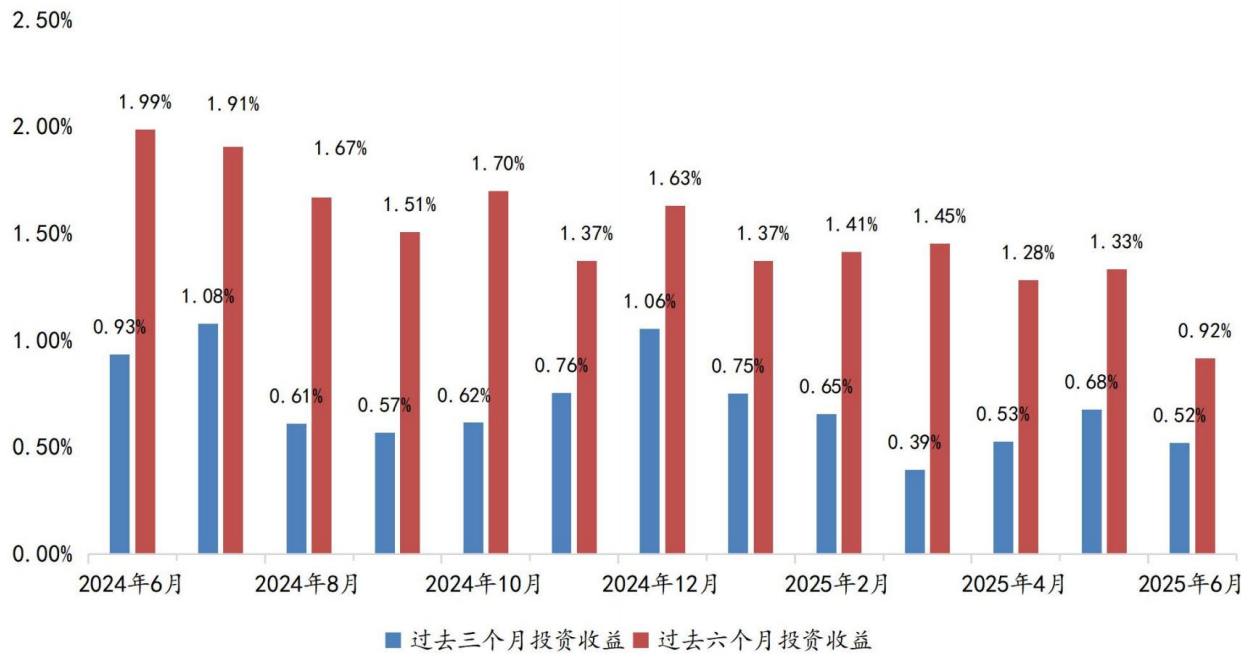
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.52%

6 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下降，过去六个月投资收益率为 0.92%，较上月环比下降 42BP。2024 年 6 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 1.99%。

6 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 0.52%，较上月环比下降 16BP。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。

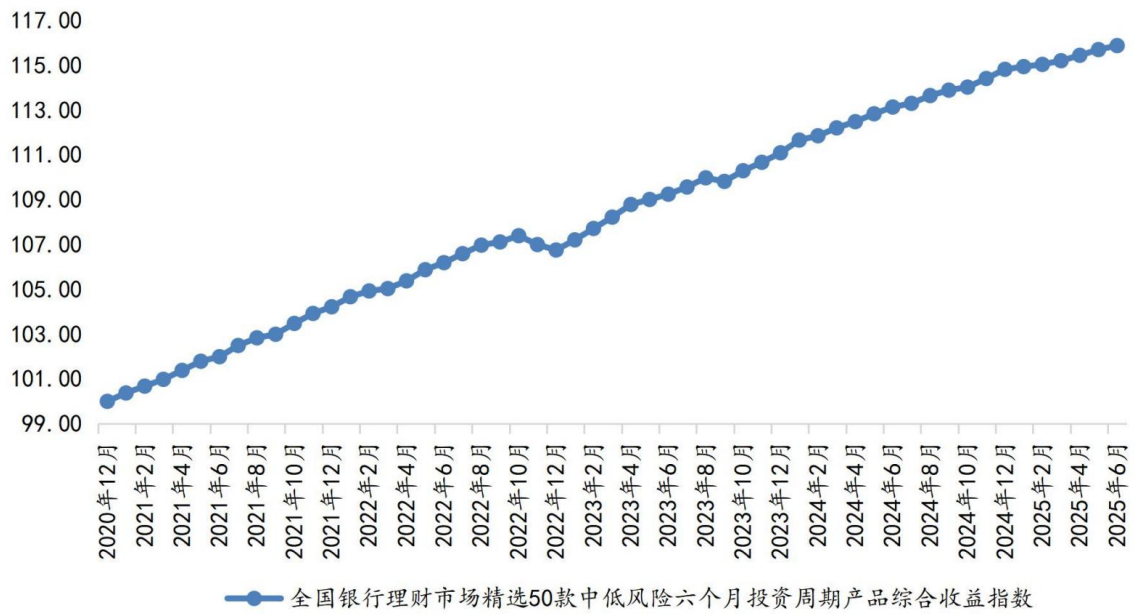
（1）六个月投资周期产品

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略微放缓

6 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 115.88 点，较上月环比上升 0.18 点，环比涨幅 0.15%，仍保持上行态势，但增速略微放缓。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.88 点，增长 15.88%。

	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	0.15%	0.59%	0.92%

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

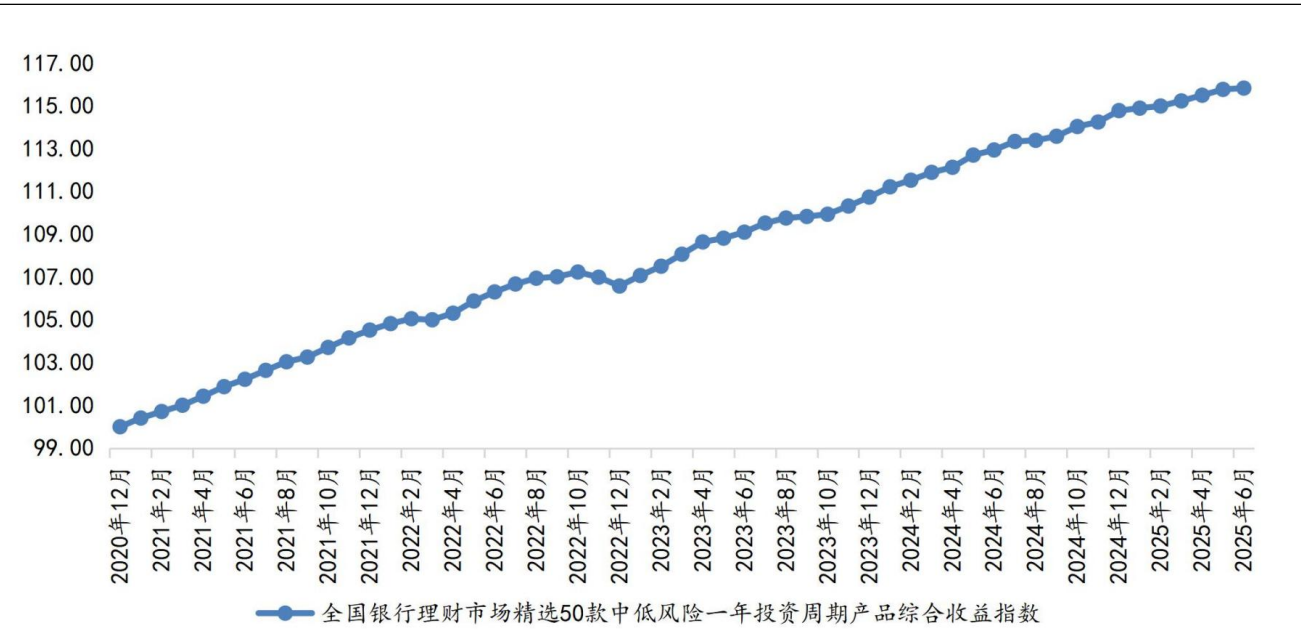
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数增速放缓

6 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 115.83 点,较上月环比上升 0.06 点,环比增幅 0.05%,增速有所放缓,指数较基期月(2020 年 12 月)上升 15.83 点,增长 15.83%。

	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	0.05%	0.52%	0.92%

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



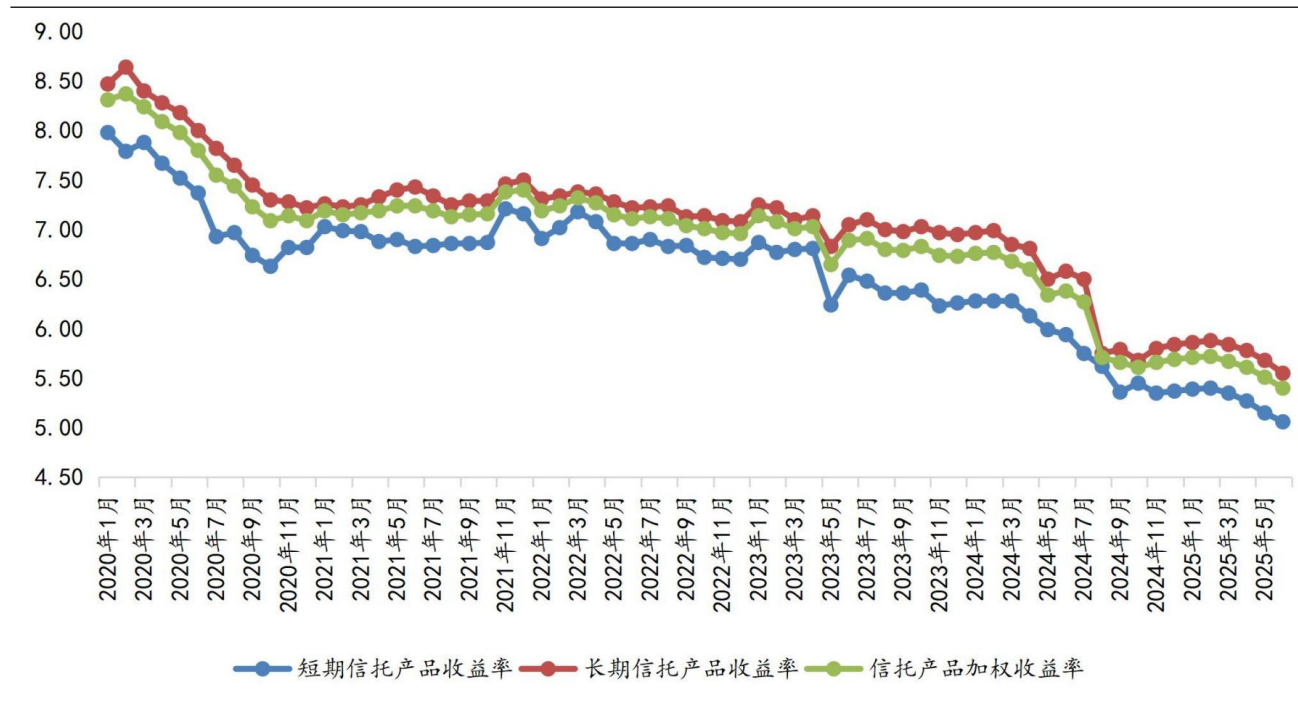
数据来源：普益标准

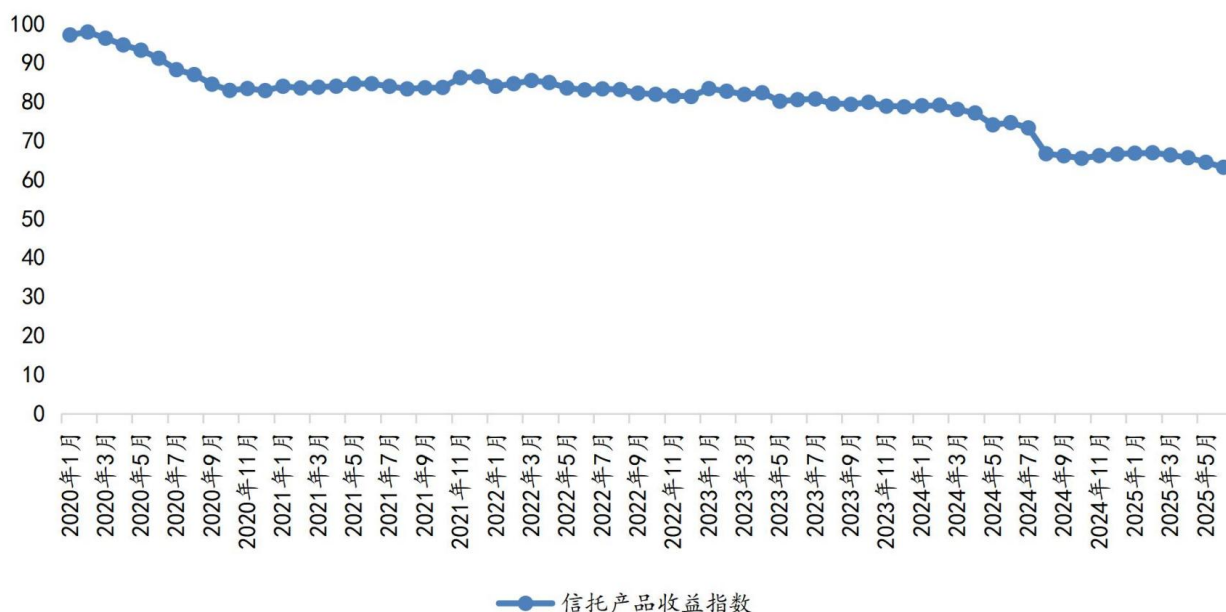
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

6月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降11BP至5.40%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降9BP至5.06%，长期限产品收益率较上月环比下降13BP至5.55%。信托产品收益指数较上月环比下降1.28点至63.18点。6月，共成立资管信托产品2077款，环比增长16.17%；已披露成立规模为834.22亿元，环比增长21.71%。非标信托成立市场方面，6月非标成立市场显著回暖，数量规模双增长。已披露成立数量环比增长13.38%，已披露成立规模环比增长21.40%。具体非标投向领域，6月非标金融整体成立规模位居首位，工商企业类信托业务环比增长近八成，基础产业类业务已披露成立规模环比增长近四成，成为拉动非标业务增长的核心动力之一。据不完全统计，6月基础产业类产品成立规模265.70亿元，环比增加39.46%，规模占比43.22%，成为增长主力。

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

6月货币基金七日年化收益率月均值为1.33%，较上月环比下降2BP，较2020年12月高点下降115BP。

从货币市场利率看，6月中上旬，资金利率走势整体相对平稳，但月末以来受跨季影响，波动有所增加，资金利率月底上行趋势相对显著。月均利率来看，6月DR007月内均值为1.58%，较5月下降2BP；R007的月内均值为1.65%，较5月上升2BP。

6月，央行开展3000亿元MLF操作，当月MLF到期量为1820亿元，逆回购量51084亿元，逆回购到期量45725亿元，此外，央行6月上旬还开展了两次合计14000亿元的买断式逆回购操作，但同时6月有12000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放8539亿元。整体看来，6月资金面整体呈现宽松态势，月初虽有较大额度的逆回购到期，但是开展了万亿级别的买断式逆回购进行对冲，资金面整体相对宽松，随后月中以来，税期走款叠加季末考核等跨季因素，虽然对资金面带来了阶段性扰动，但是在央行6月下旬超量续作MLF叠加大额逆回购投放的带动下，跨季资金面整体呈现平稳过渡的态势，整体来看央行本月资金面的呵护力度整体再次加大，这也与全年“稳健宽松”的货币政策目标较为一致。

展望7月，随着跨季因素对资金面的扰动效应逐步消退，叠加央行政策支持或将进一步增强的预期下，后续资金面大概率仍将维持稳健偏宽态势，但还需关注财政支出以及政府债发行对资金面带来的扰动因素，并持续关注央行是否恢复国债买卖操作进行进一步的流动性支持。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

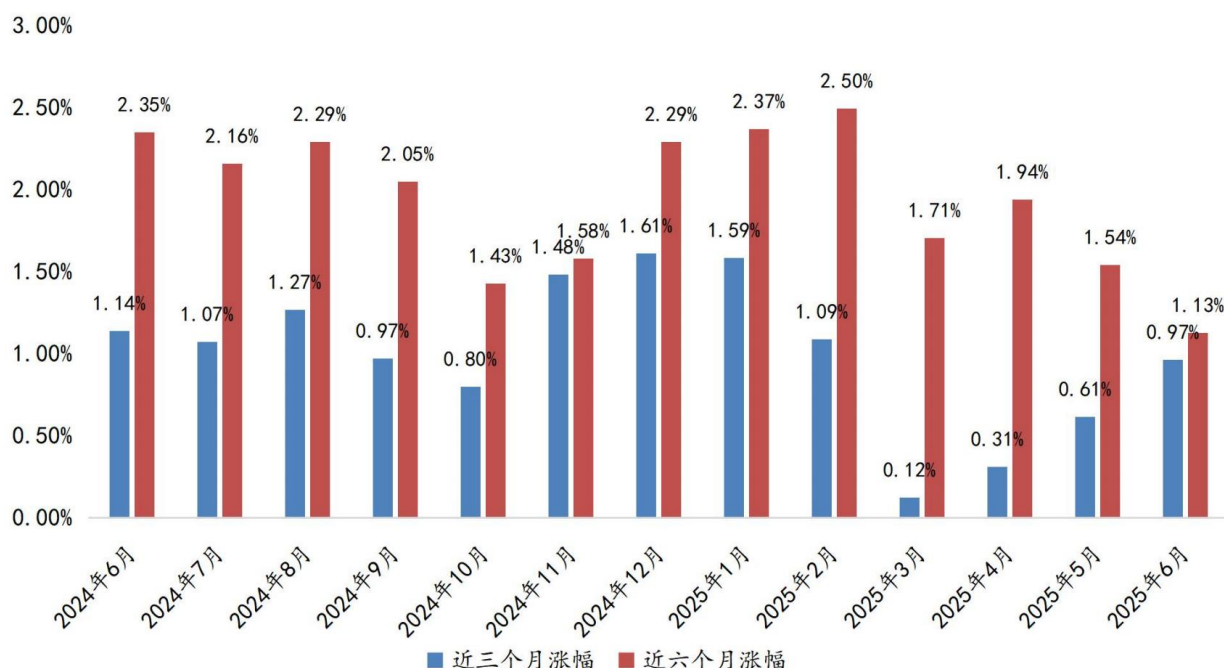


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

6月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.13%，较上月环比下降 41BP；过去三个月涨幅为 0.97%，较上月环比上升 35BP；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%。

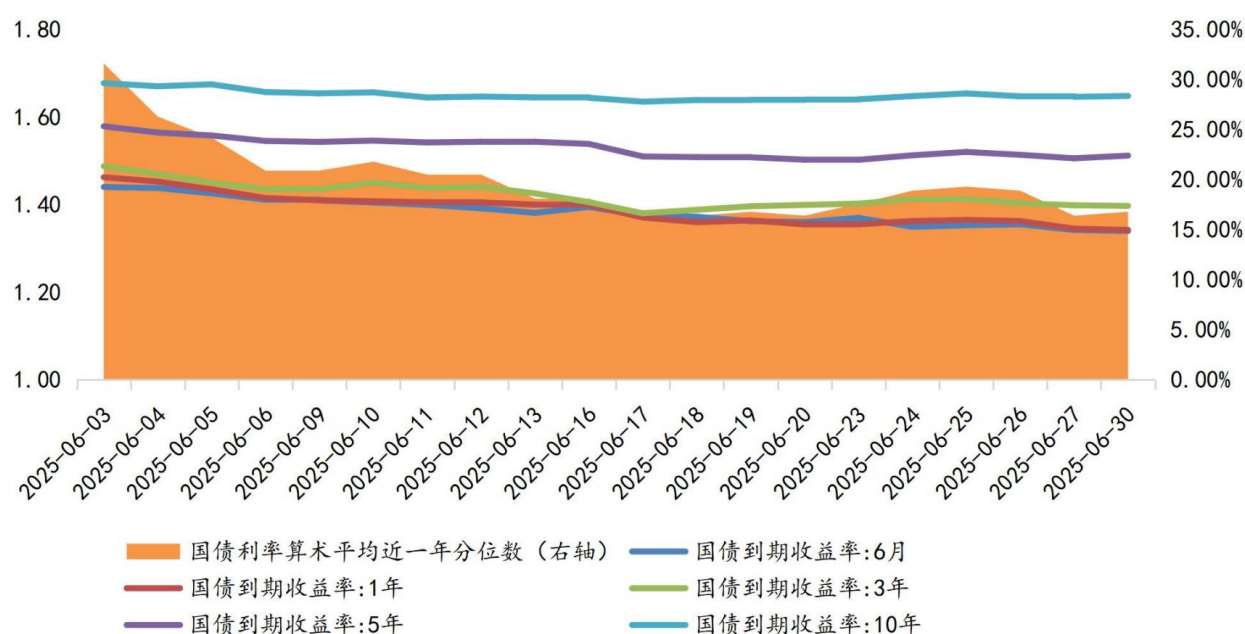
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

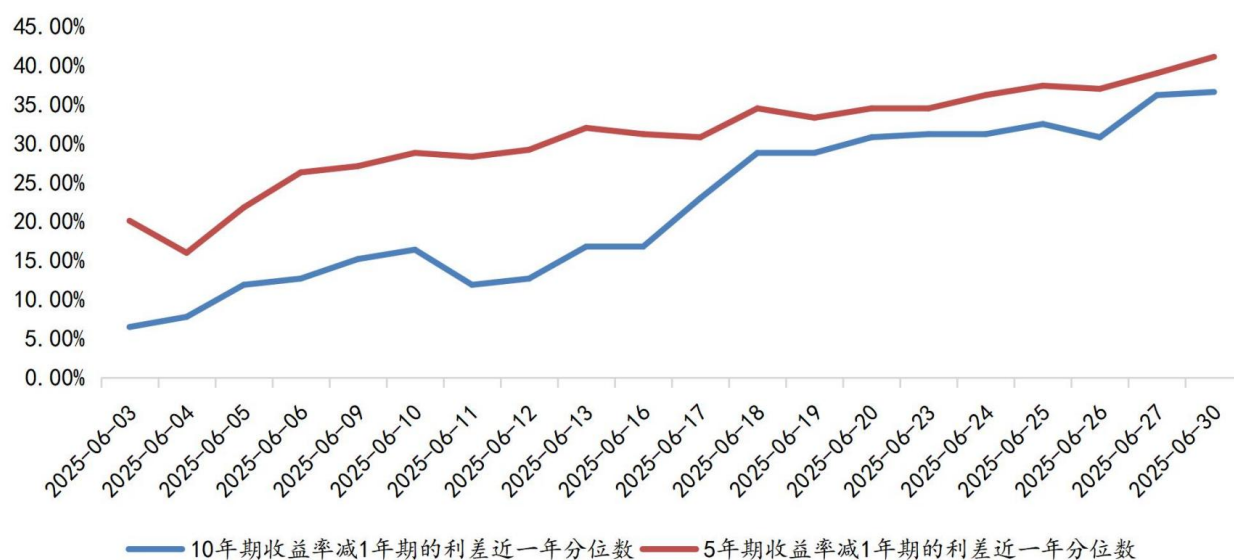
利率债方面，6月各期限到期收益率整体下行，其中短端利率下行幅度大于长端利率。具体来看，短端利率全月整体均呈下降趋势，中旬开始加速下行，长端利率中上旬整体下行，在月末出现小幅反弹。绝对估值来看，截至6月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.34%、1.34%、1.40%、1.51%和1.65%，较上月末分别变动-12BP、-12BP、-8BP、-5BP和-2BP，长端利率下行幅度相对较小。相对估值方面，上述到期收益率6月末算术平均近一年分位数为16.80%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所下降。期限利差看，截至6月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为36.60%，较上月末上升32.50%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为41.10%，较上月末上升28.80%。

图 9:2025 年 6 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 6 月国债期限利差分位数



数据来源：普益标准

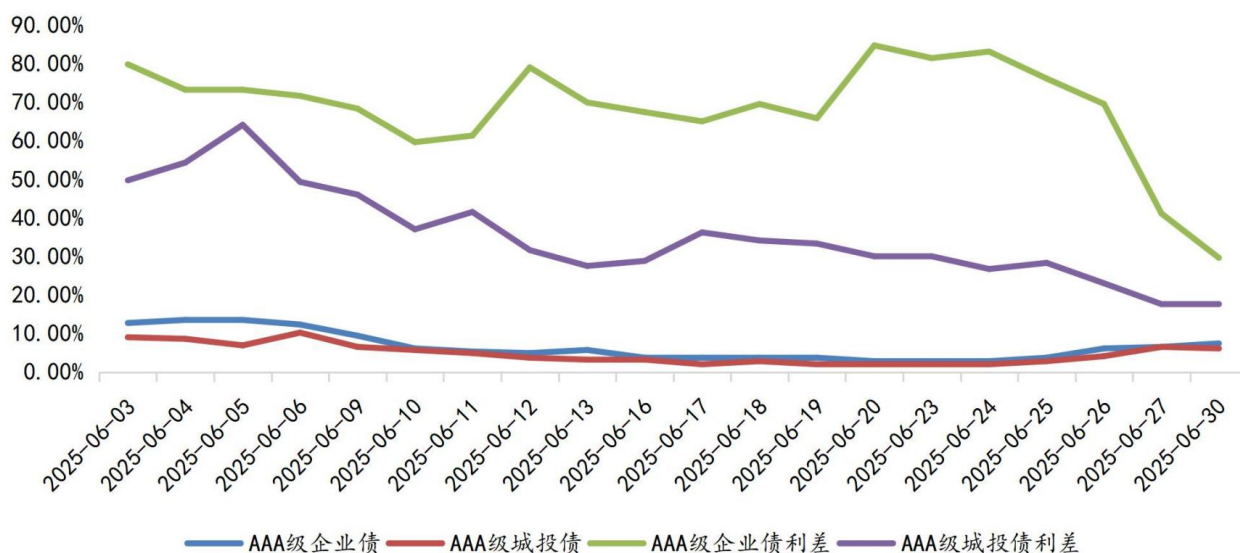
信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴6 月均呈现出震荡下行走势，其中 AA+ 级企业债与城投债均是长端利率下行较为显著。信用利差⁵中，企业债信用利差中上旬整体震荡运行，下旬回落较为明显，城投债信用利差整体下行。截至 6 月末，AAA 级城投债到期收

⁴6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的收益率的算术平均

⁵6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+ 与 AAA 级利差的算术平均

益率近一年分位数为 6.10%，较上月下降 3.70%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 17.60%，较上月末下降 28.00%；AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 7.40%，较上月下降 7.00%，AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 29.60%，较上月下降 45.70%。

图 11:2025 年 6 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

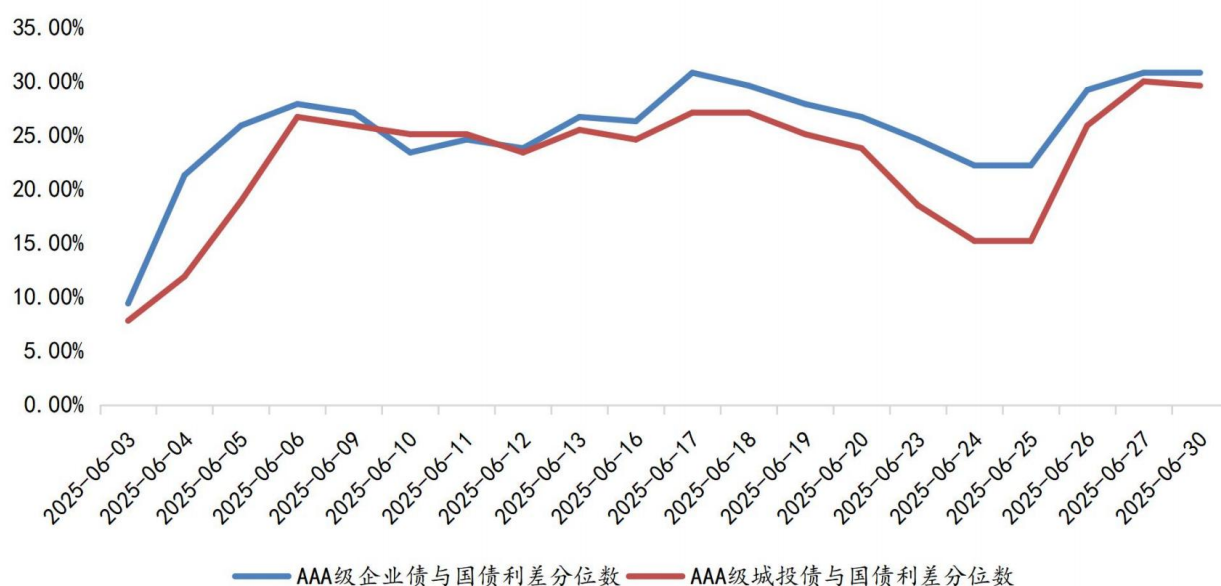


数据来源：普益标准

6 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，上旬整体上升，随后保持平稳运行态势，中下旬波动回落，月末再度冲高。截至 6 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 29.60%，较上月末环比上升 20.20%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 30.80%，较上月末上升 13.20%。

⁶6M、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

图 12: 2025 年 6 月高等级信用债同国债的利差

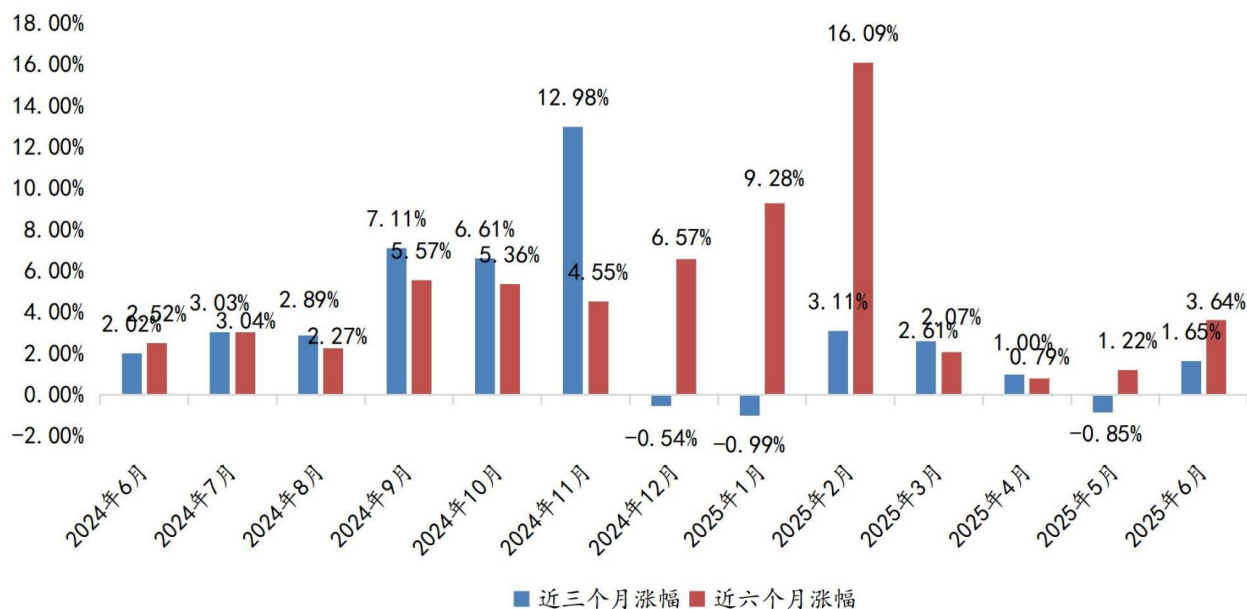


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

6 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 3.64%，较上月有所上升。过去三个月涨幅有所上升，为 1.65%。

图 13: 混合型公募基金所在各月区间投资收益表现



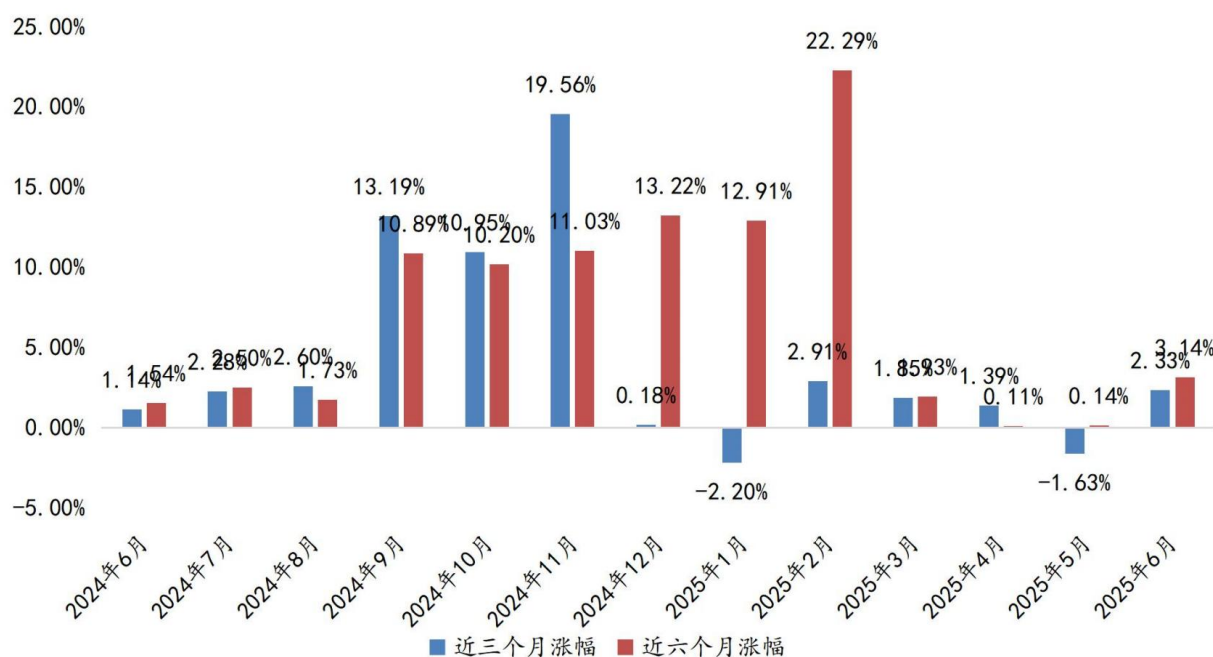
数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

6 月，股票型公募基金过去六个月涨幅为 3.14%，过去三个月涨幅为 2.33%。具体来看股

票市场，6月30日，上证指数报3444.43点，深证成指报10465.12点、创业板指报2153.01点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为2.76%、0.48%、0.53%，过去三个月涨跌幅分别为3.26%、-0.37%、2.34%。6月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所回升，上证指数、深证成指和创业板指过去三个月区间收益表现均回升。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现有所回升，上证指数、深证成指和创业板指过去6个月表现均较上月回升。

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

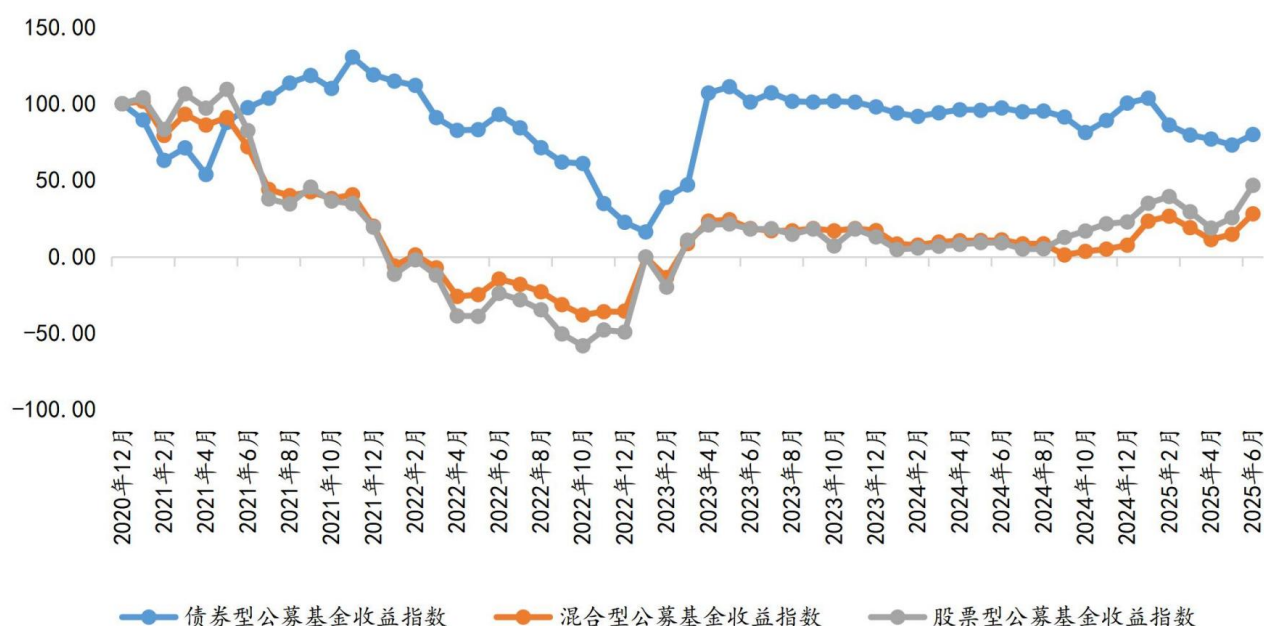
本月，债券型公募基金收益指数79.90点，较上月环比上升6.90点，较2020年12月基期下降20.10点；混合型公募基金收益指数为28.05点，较上月环比上升13.39点，较2020年12月基期下降71.95点；股票型公募基金收益指数为46.65点，较上月环比上升21.14点，较2020年12月基期下降53.35点。

回顾6月债市，6月中上旬受央行呵护资金面，叠加机构加力配置短债以及全球避险情绪等多因素带动，使得债市呈现震荡上行走势，6月下旬，受中美贸易协议达成以及国内促消费政策发布影响，权益市场热度上升，“股债跷跷板”效应使得债市承压下行。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，均呈现震荡上行态势，其中10年期期限利差波动相对较大。在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债利

差均呈现出月初冲高，随后整体平稳运行，下旬开始回落，月末继续冲高的特征。在品种利差方面，企业债信用利差中上旬整体震荡运行，下旬回落较为明显，城投债信用利差整体下行。

回顾6月股市，三大股指呈现先抑后扬的走势。6月中上旬，受政策提振效果不及预期影响，股市上行动能相对不足。6月下旬，受促消费以及科创板改革政策带动，叠加中美贸易协议达成，共同使得A股市场月末上行趋势较为明显。具体来看，上证综指累涨2.90%，深证成指累涨4.23%，创业板指累涨8.02%。从板块来看，6月申万一级行业指数涨跌互现。其中通信、国防军工和有色金属增幅较大，食品饮料、美容护理和家用电器跌幅较大。从估值来看，6月末上证综指、深成指和创业板市盈率（TTM）分别为15.05倍、26.72倍和32.62倍，近三年分位数分别为99.50%、87.10%和57.00%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

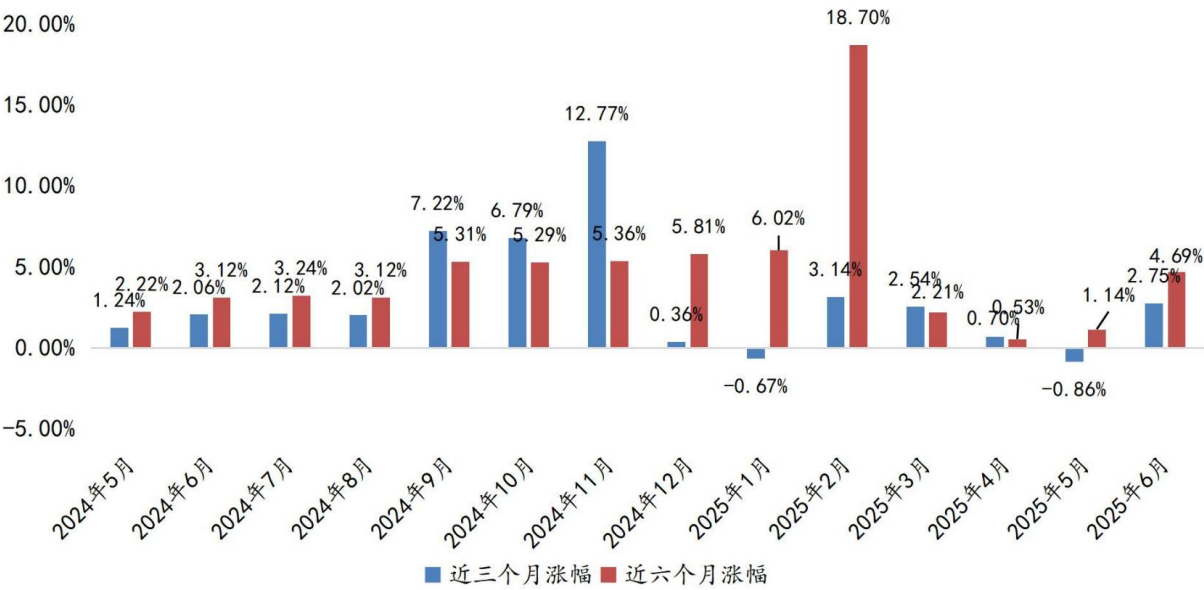
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

6月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 4.69%，近三个月涨幅为 2.75%，过去三个月区间收益表现较 5 月上升，过去六个月区间收益表现较 5 月上升。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

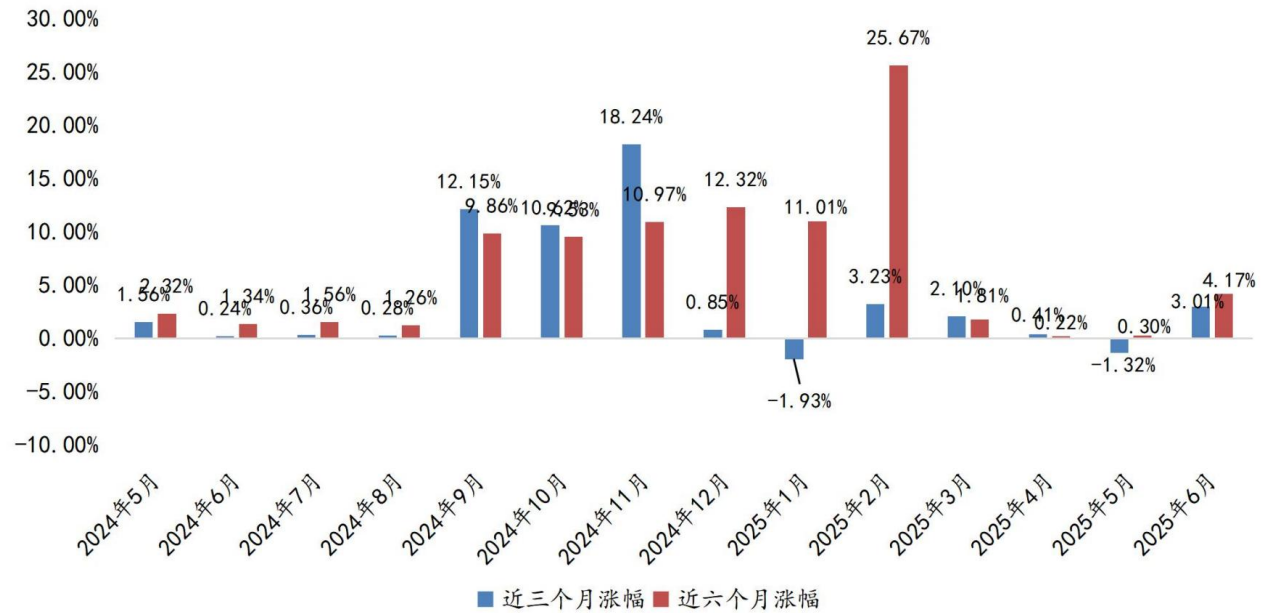


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

6月，股票策略私募基金近六个月涨幅为 4.17%，近三个月涨幅为 3.01%，过去三个月区间收益表现较 5 月上升，过去六个月区间收益表现较 5 月上升。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

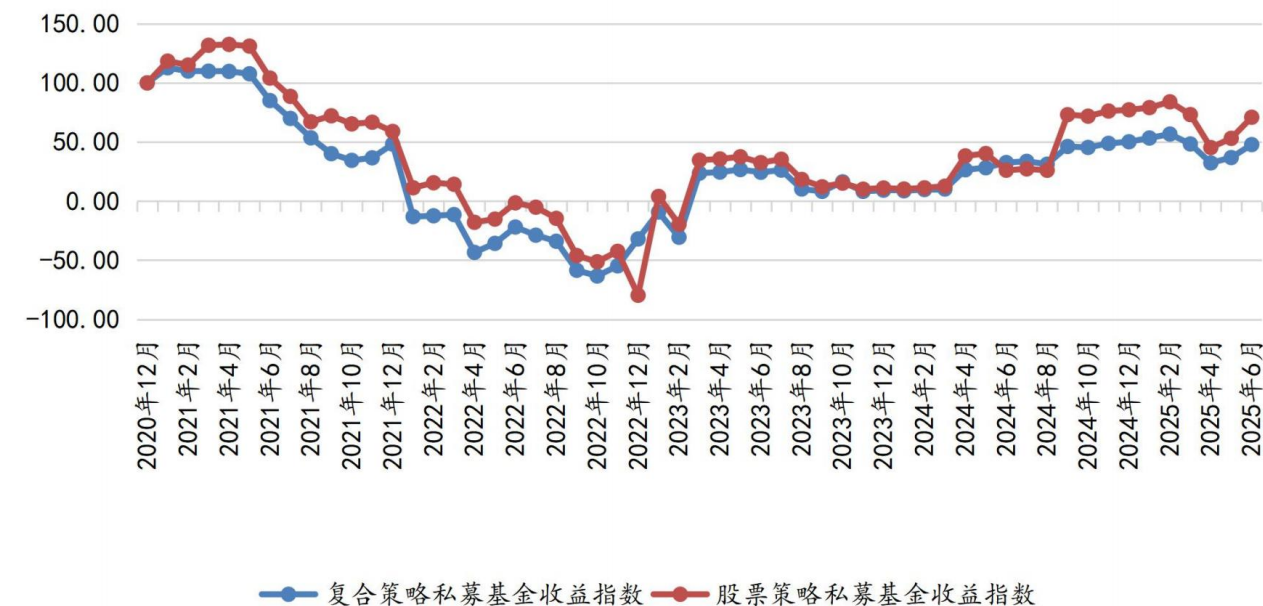


数据来源：普益标准

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 47.82 点，较上月环比上升 10.97 点，较 2020 年 12 月基期下降 52.18 点；股票策略私募基金收益指数为 70.95 点，较上月环比上升 17.85 点，较 2020 年 12 月基期下降 29.05 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