

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2025 年 9 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 0.37%，股票型公募基金过去三个月涨跌幅为 20.09%

2025 年 9 月

9 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.12%

集合信托产品
加权年化收益率

5.29%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.76%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

21.08%

风险提示及投资者建议

9 月股票权益市场三大指数震荡收涨，债券市场仍延续震荡调整，投资者可以合理配置含权产品，如“固收+”类含权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 9 月 28 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周¹七日元化收益率平均值为 1.32%，较 2025 年 8 月 31 日当周上升 1BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 194BP。

9 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 0.37%，较上月环比下降 2BP。9 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 0.95%，较上月环比持平。

9 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 116.31 点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，增速有所恢复。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 16.31 点，增长 16.31%。

9 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 116.53 点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，增速企稳回升，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 16.53 点，增长 16.53%。

● 信托市场

9 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 14BP 至 5.29%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 16BP 至 4.92%，长期限产品收益率较上月环比下降 13BP 至 5.45%。

● 公募基金市场

9 月货币基金七日元化收益率月均值为 1.21%，较上月环比持平，较 2020 年 12 月高点下降 127BP。9 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.76%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 19.41%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 22.62%。

本月，债券型公募基金收益指数 81.87 点，环比下降 16.23 点，较 2020 年 12 月基期下降 18.13 点；混合型公募基金收益指数为 54.22 点，环比下降 27.46 点，较 2020 年 12 月基期下降 45.78 点；股票型公募基金收益指数为 66.73 点，环比下降 45.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 33.27 点。

● 私募基金市场

9 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 24.26%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 24.37%。

9 月，复合策略私募基金收益指数为 60.37 点，较上月环比下降 28.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 39.63 点；股票策略私募基金收益指数为 69.77 点，较上月环比下降 45.76 点，较 2020 年 12 月基期下降 30.23 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 9 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 6055 款产品，较上月增加 627 款。封闭式产品共发行 4286 款，占比 70.78%；每日开放型产品共发行 430 款，占比 7.10%；最小持有期型产品共发行 1058 款，占比 17.47%；固定期限定开型产品共发行 202 款，占比 3.34%；其他开放式共发行 79 款，占比 1.30%。固定收益类产品共发行 5969 款，占比 98.58%；混合类产品共发行 52 款，占比 0.86%；权益类产品共发行 16 款，占比 0.26%；商品及金融衍生品类 18 款，占比 0.30%。

9 月共发行资管信托产品 2437 款，环比下降 8.18%；已披露发行规模为 1272.62 亿元，环比下降 4.14%。具体来看，非标产品发行数量环比微降 0.87%，但已披露发行规模环比增长 12.58%；标品发行数量环比下降 13.75%，已披露发行规模环比下降 26.52%。同期，资产管理信托市场成立数量微增但规模略降，市场表现平稳。9 月共成立资管信托产品 2284 款，环比微增 0.84%；已披露成立规模为 708.75 亿元，环比下降 1.10%。9 月非标信托产品成立市场呈现数量及规模均回升态势。期内已披露成立数量环比增长 7.64%，已披露成立规模环比增长 22.65%。其中非标金融类产品已披露成立规模增加 67.88 亿元，环比增长 48.95%；基础产业类产品已披露成立规模增加 46.98 亿元，环比增长 18.55%。

本月，从基金市场表现来看，141 家机构共计存续货币基金产品 959 款，较上月环比增加 2 款。股票型基金产品本月共存续 5574 款，较上月环比增长 188 款。

1.2、2025 年 9 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	华夏银行旗下华夏理财被重罚 1200 万元，系成立以来首张罚单	-	西部利得基金经理涉赌被拘，在管超 35 亿元资产后续待明确	百亿私募红筹投资被列入网下投资者限制名单，行业规范发展提速

9 月 12 日，金融监管总局行政处罚信息公开表显示，华夏理财因投资运作不规范，系统管控不到位，监管数据报送不合规等被罚款 1200 万元。同时，王涛、张志涛因投资运作不规范，系统管控不到位，监管数据报送不合规等，被警告并罚款合计 10 万元。对此，华夏理财

回应：上述处罚针对的是 2023 年风险管理及内控有效性检查中发现的问题。对于监管部门的上述处罚决定，公司诚恳接受、高度重视，已严格按照监管意见，全面落实了整改工作要求。目前，公司理财产品运作有序、业绩稳健。下一步，公司将坚持举一反三，持续强化业务合规管理，增强风险管控能力，切实维护投资者权益，为广大投资者提供更高质量的金融服务。

编号为沪公长(长华)行罚决字〔2025〕00196 号的决定书显示，9 月 8 日，一名“解某增”的当事人因参与赌博，依据《治安管理处罚法》第七十条、第十一条第一款规定，被处以“行政拘留十日，并处罚款五百元，收缴涉案筹码”的处罚。9 月 25 日，西部利得基金给出官方回应，确认公司基金经理解文增因赌博违法行为被公安机关行政处罚，公司已决定免去其基金经理职务并解除劳动合同。此次事件暴露出公募基金行业在人员管理中的潜在风险。根据《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》，投资管理人员因涉嫌违法违纪被处理，督察长需在 3 个工作日内向证监会报告。截至目前，西部利得基金是否已履行报告义务尚未明确。

中国证券业协会（以下简称“中证协”）近日披露自律措施决定书，决定将百亿级私募红筹投资列入网下投资者限制名单六个月，并予以警示。这是今年以来私募机构在网下打新业务中合规问题的又一典型案例。中证协决定书显示，上交所今年 3 月开展网下投资者自律检查时，发现红筹投资在网下询价业务中存在八类违规情形，涉及决策程序、定价依据、研报机制、投决机制等关键流程。具体包括：未履行报价评估和决策程序、定价依据不充分、研究报告撰写机制不完善、未建立健全必要的投资决策机制、未制定完善的合规管理制度、相关合规检查工作执行不到位等。

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月末回升

2025 年 9 月 28 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 1.32%，较 2025 年 8 月 31 日当周上升 1BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 194BP。具体来看，9 月，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呈“V”形走势，前三周呈下行趋势，最后一周在跨季资金面偏紧、资金利率上行等因素的影响下有所上升。从

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

流动性投放来看，9月，央行开展6000亿元MLF操作，当月MLF到期量为3000亿元，逆回购量73396亿元，逆回购到期量69494亿元，此外，央行9月还开展了合计16000亿元的买断式逆回购操作，并有13000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放6902亿元。

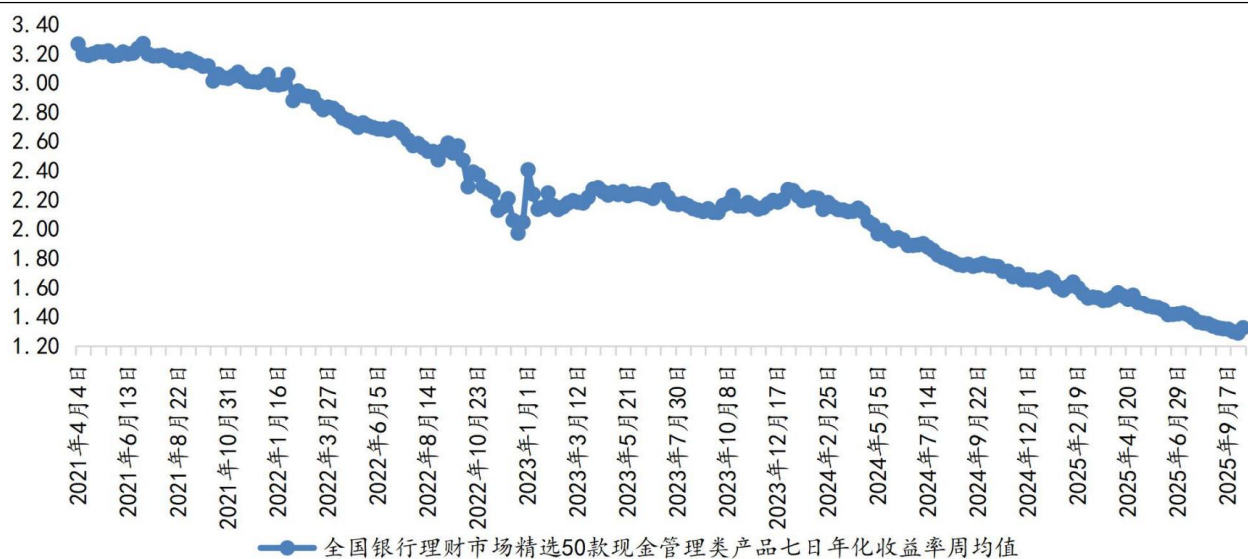
资金面方面，9月资金面整体较为平稳，仅临近跨季略有收敛。资金利率多时点呈现低位振荡，临近月末受市场资金集中到期以及跨季等因素影响略有上升。

具体地，第一周（2025年9月1日至2025年9月5日）跨月后央行逆回购持续净回笼且规模扩大，但月初资金扰动因素有限，DR001维持在略高于1.3%的水平。周五央行进行1万亿3M买断式逆回购操作，与到期完全对冲，态度相对中性，但在OMO净回笼近6000亿下，资金边际收敛。第二周（2025年9月8日至2025年9月12日）央行OMO净投放1961亿元，同时公告将于下周一开展6000亿6M买断式逆回购，全月净投放3000亿元。受政府债缴款与前期OMO净回笼影响，上半周资金有所收敛，DR001一度升至1.43%，但随着周三后央行逆回购转向净投放，资金面边际转松，DR001重回1.4%下方。第三周（2025年9月15日至2025年9月19日）央行OMO净投放5623亿元，同时周一开展6000亿6M买断式逆回购，全月净投放3000亿。此外本周1200亿国库现金定存到期，周三财政部开展1500亿1M国库现金定存操作，中标利率1.78%，与前值持平。周初买断式逆回购操作落地，但受税期与政府债缴款等因素影响资金边际收敛，此后OMO持续净投放但规模有限，税期走款叠加北交所打新规模创新高的扰动，周四DR001一度升至1.51%，直到周五资金才明显转松。第四周（2025年9月22日至2025年9月26日）央行OMO净投放6406亿元，MLF净投放3000亿元。周一央行开展3000亿14天逆回购且改为多重中标，但周二起暂停开展14天期逆回购操作并转为净回笼，叠加北交所打新的扰动，周中资金面收敛但幅度相较以往跨季也并未显著收紧。周四央行超额续作3000亿MLF，周五14天逆回购再度投放6000亿，资金边际转松。

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 9 月 7 日	1.32
2025 年 9 月 14 日	1.30
2025 年 9 月 21 日	1.29
2025 年 9 月 28 日	1.32

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

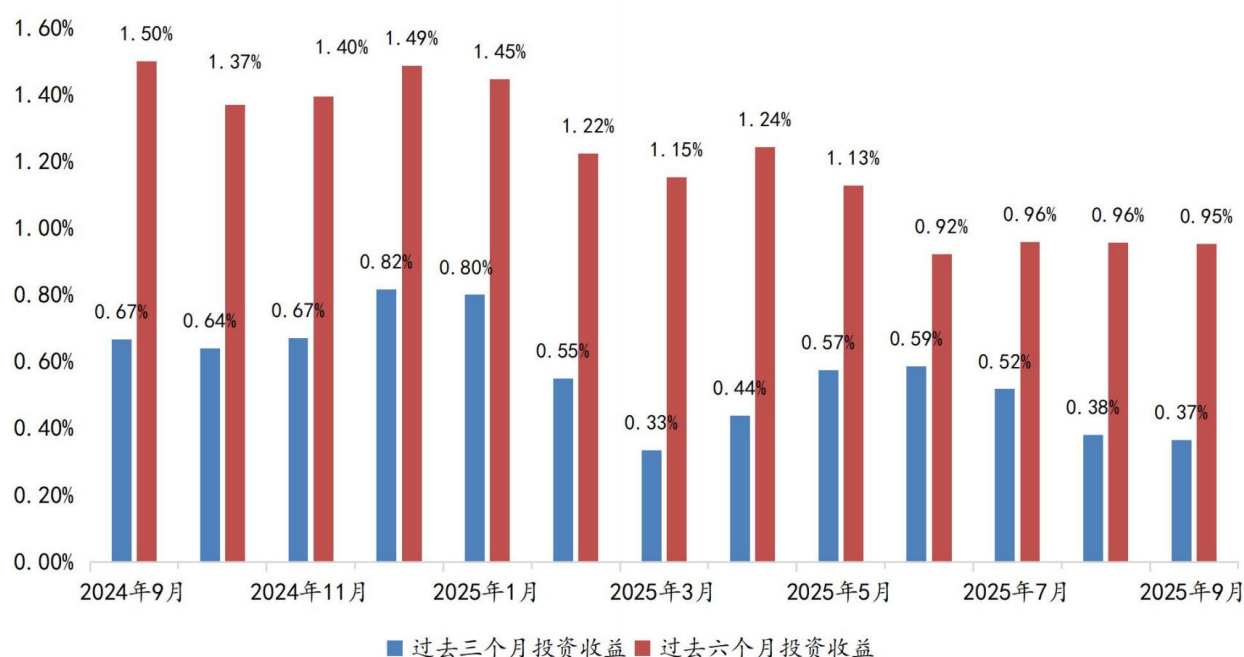
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.37%

9 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 0.95%，较上月环比持平。

9 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 0.37%，较上月环比下降 2BP。

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

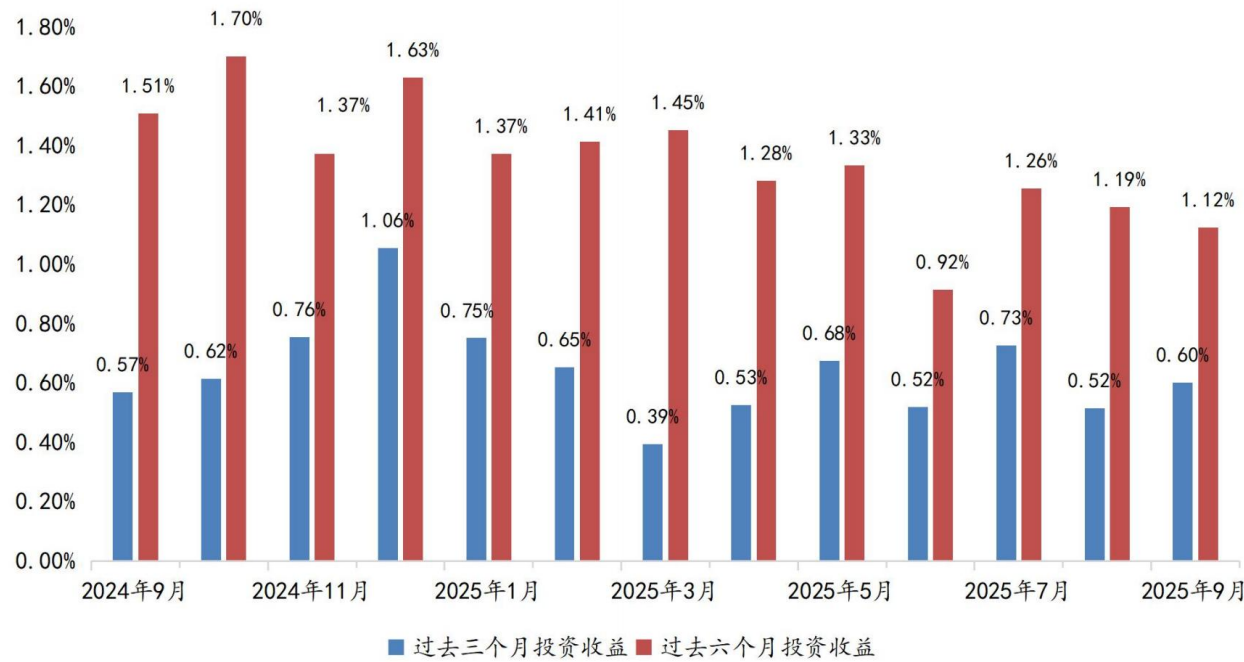
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.60%

9 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投资收益率为 1.12%，较上月环比下降 7BP。2024 年 10 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 1.70%。

9 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 0.60%，较上月环比上升 9BP。2024 年 12 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 1.06%。

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。

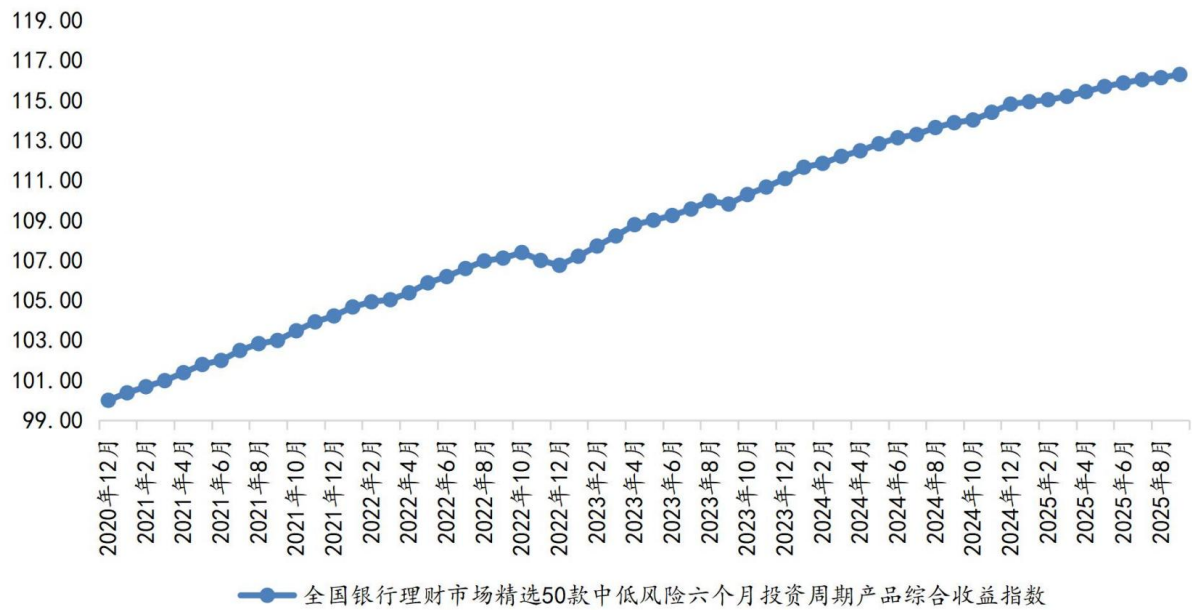
（1）六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数延续上行

9 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 116.31 点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，保持上行态势，增速有所恢复。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 16.31 点，增长 16.31%。

	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	0.14%	0.37%	0.95%

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

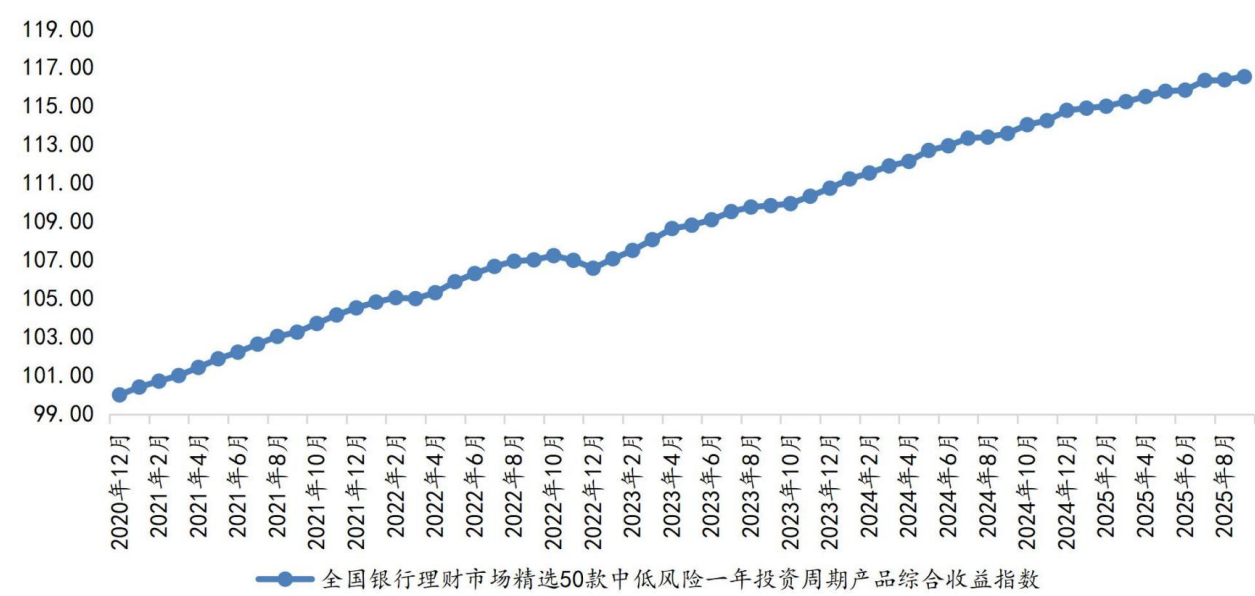
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数增速企稳回升

9 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 116.53 点,较上月环比上升 0.16 点,环比涨幅 0.14%,增速企稳回升,指数较基期月(2020 年 12 月)上升 16.53 点,增长 16.53%。

	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	0.14%	0.60%	1.12%

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



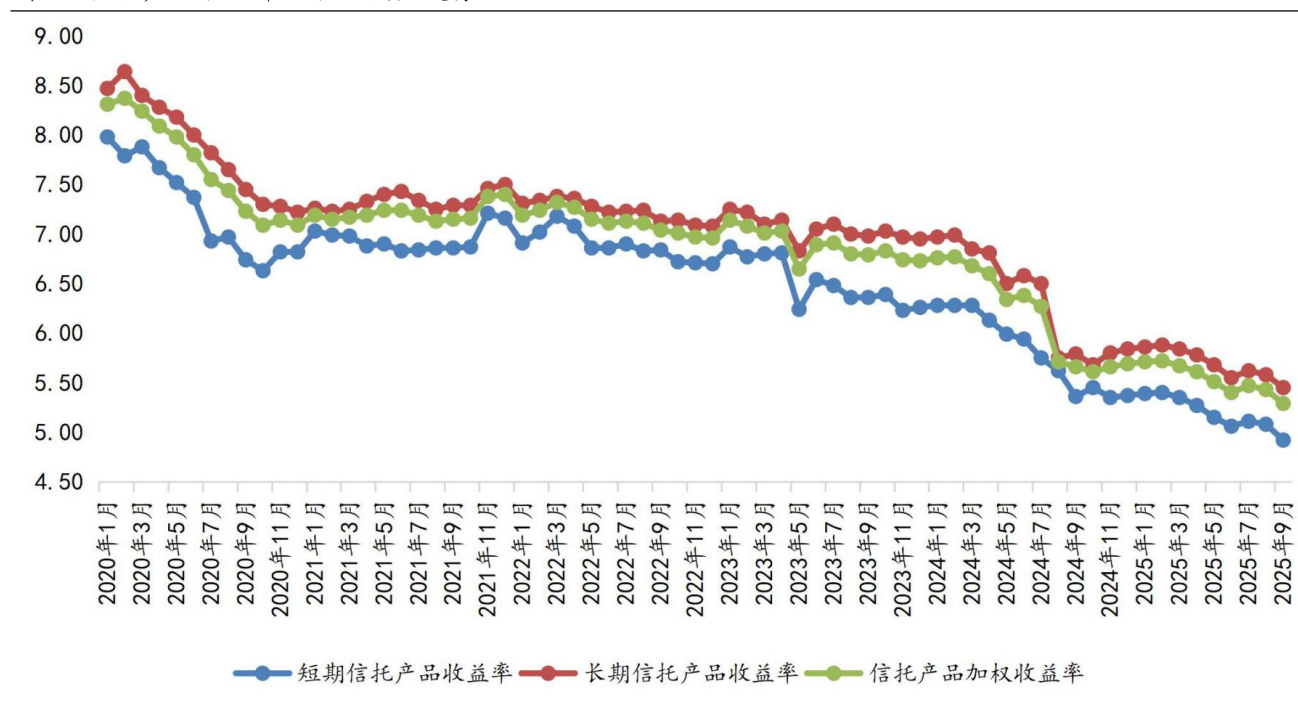
数据来源：普益标准

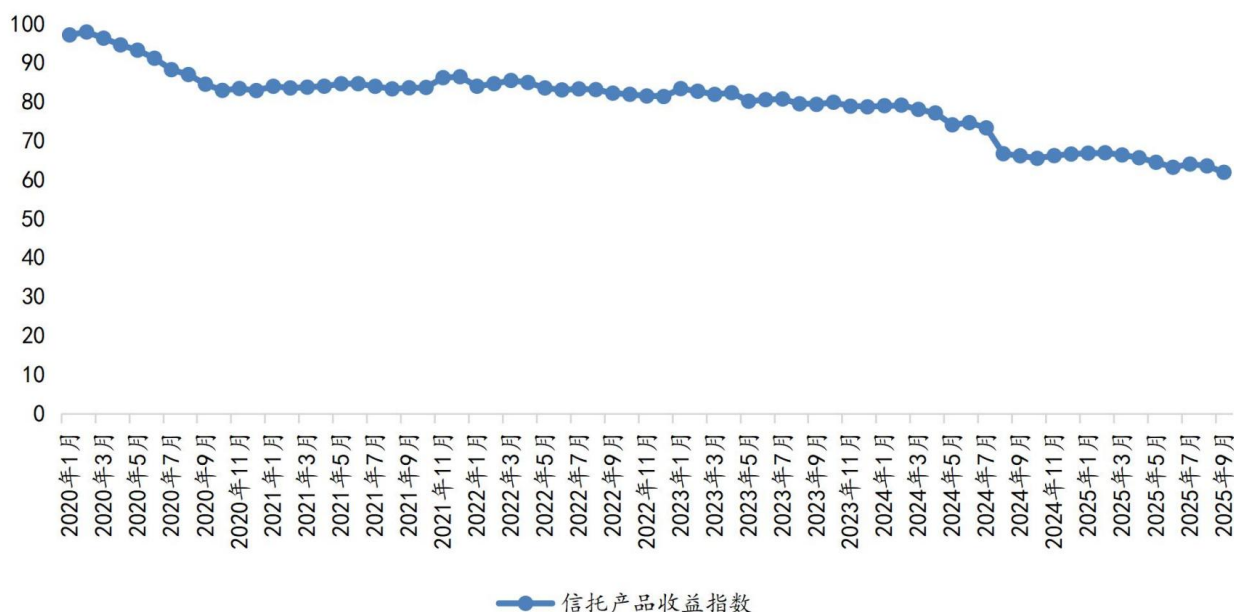
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

9月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降14BP至5.29%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降16BP至4.92%，长期限产品收益率较上月环比下降13BP至5.45%。信托产品收益指数较上月环比下降1.64点至61.89点。9月共发行资管信托产品2437款，环比下降8.18%；已披露发行规模为1272.62亿元，环比下降4.14%。具体来看，非标产品发行数量环比微降0.87%，但已披露发行规模环比增长12.58%；标品发行数量环比下降13.75%，已披露发行规模环比下降26.52%。同期，资产管理信托市场成立数量微增但规模略降，市场表现平稳。9月共成立资管信托产品2284款，环比微增0.84%；已披露成立规模为708.75亿元，环比下降1.10%。9月非标信托产品成立市场呈现数量及规模均回升态势。期内已披露成立数量环比增长7.64%，已披露成立规模环比增长22.65%。其中非标金融类产品已披露成立规模增加67.88亿元，环比增长48.95%；基础产业类产品已披露成立规模增加46.98亿元，环比增长18.55%。

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

9月货币基金七日年化收益率月均值为1.21%，较上月环比持平，较2020年12月高点下降127BP。

从货币市场利率看，9月，资金利率多时点呈现低位振荡，临近月末受市场资金集中到期以及跨季等因素影响略有上升。月均利率来看，9月DR007月内均值为1.50%，较8月上升1BP；R007的月内均值为1.55%，较8月上升4BP。

9月，央行开展6000亿元MLF操作，当月MLF到期量为3000亿元，逆回购量73396亿元，逆回购到期量69494亿元，此外，央行9月还开展了合计16000亿元的买断式逆回购操作，并有13000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净投放6902亿元。整体来看，9月资金面整体较为平稳，仅临近跨季略有收敛。9月中上旬，央行操作两笔买断式逆回购，在对冲同期买断式逆回购到期后，实现净投放3000亿元，补充市场流动性，缓解政府债发行与信贷投放带来的压力。同时，央行于9月19日宣布调整14天期逆回购操作方式，并于9月22日开展3000亿元14天期逆回购操作，为央行时隔八个月进行该期限操作，提前释放跨节资金，呵护跨季资金流动性。随后9月下旬，受市场资金集中到期等因素扰动，资金面短期收敛，但在

央行超量续作 MLF 等流动性呵护下，对资金面压力略有缓解。

展望 10 月，中国人民银行货币政策委员会 2025 年第三季度例会强调保持流动性充裕与强化政策利率的引导作用，并表示继续落实落细适度宽松的货币政策，预计后续货币政策工具将持续综合发力，通过调节市场流动性维护资金面维持平稳宽裕，推动降低市场融资成本，与财政政策协同支持经济增长。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

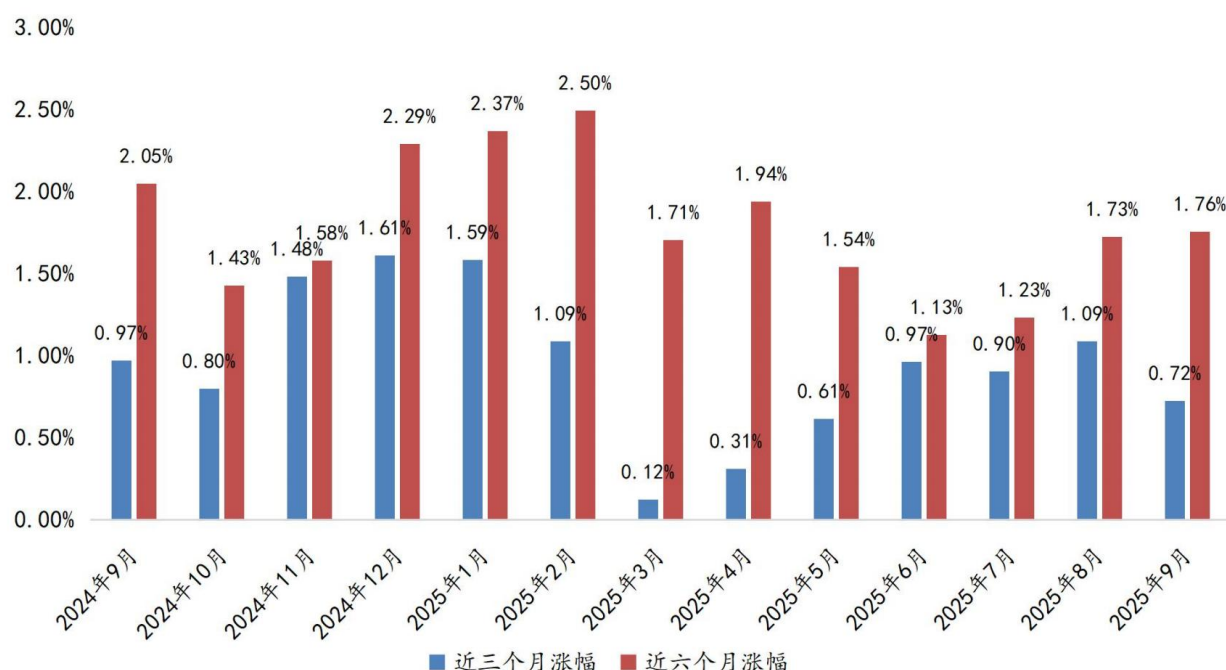


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

9 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.76%，较上月环比上升 3BP；过去三个月涨幅为 0.72%，较上月环比下降 37BP；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%。

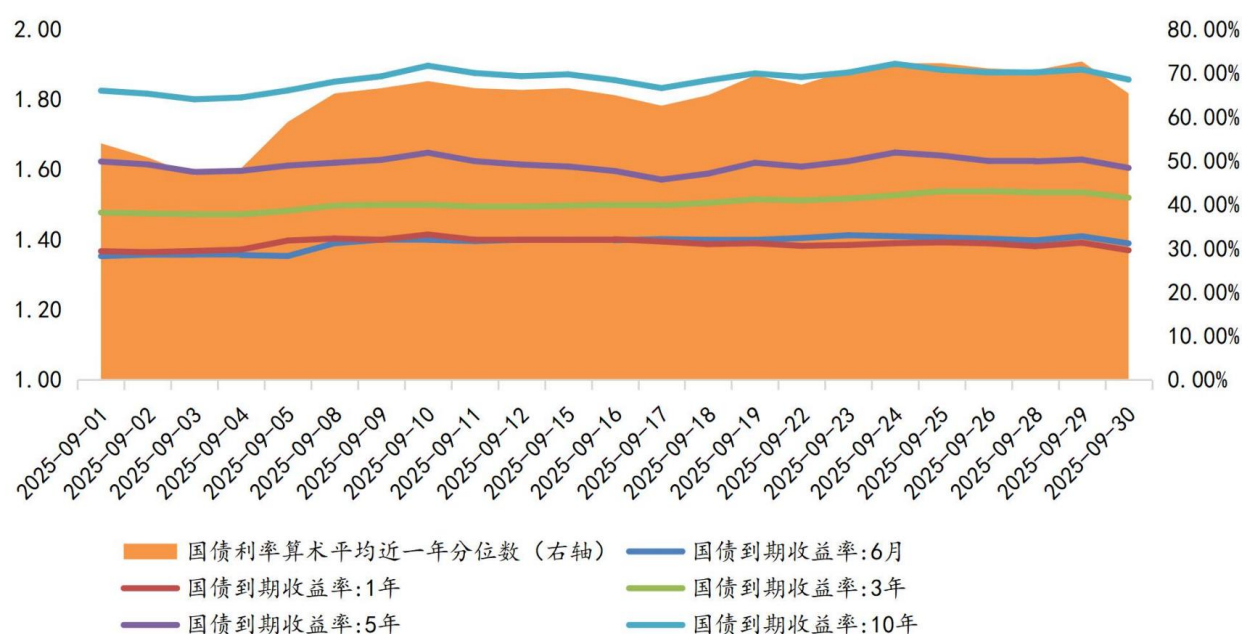
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

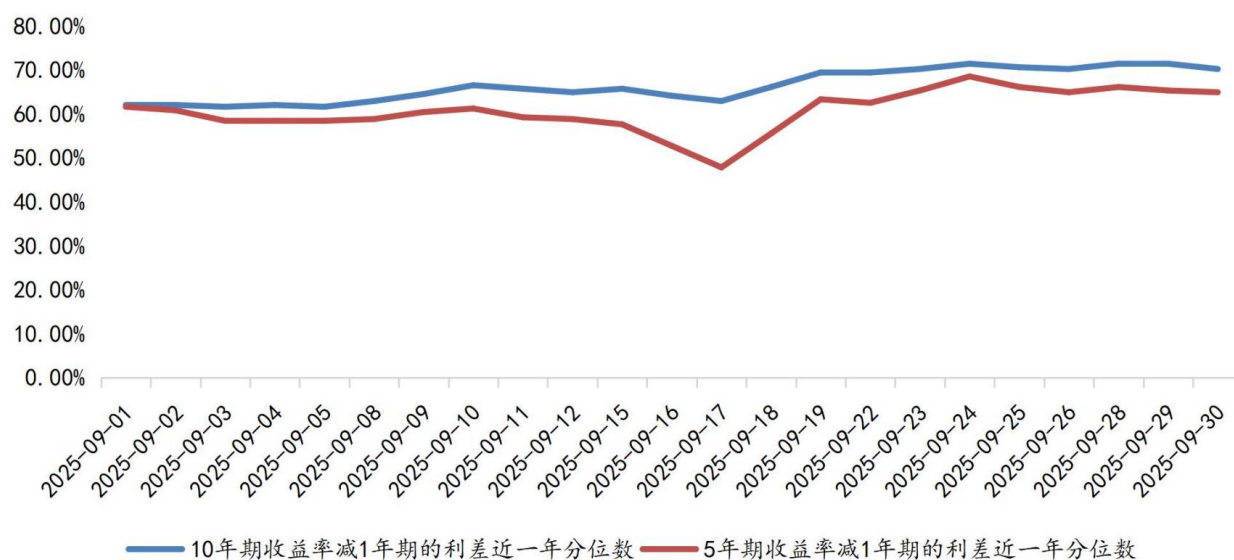
利率债方面，9月多个期限国债到期收益率整体呈现震荡上行走势，月末趋稳。长端与短端利率表现出现一定分化。具体来看，短端利率表现相对稳定，全月窄幅震荡，长端利率波动相对较大。绝对估值来看，截至9月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.39%、1.37%、1.52%、1.61%和1.86%，较上月末分别变动1BP、0BP、4BP、-2BP和2BP，整体涨跌不一。相对估值方面，上述到期收益率9月末算术平均近一年分位数为65.40%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所上升。期限利差看，截至9月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为70.30%，较上月末上升7.40%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为65.00%，较上月末上升2.50%。

图 9:2025 年 9 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 9 月国债期限利差分位数



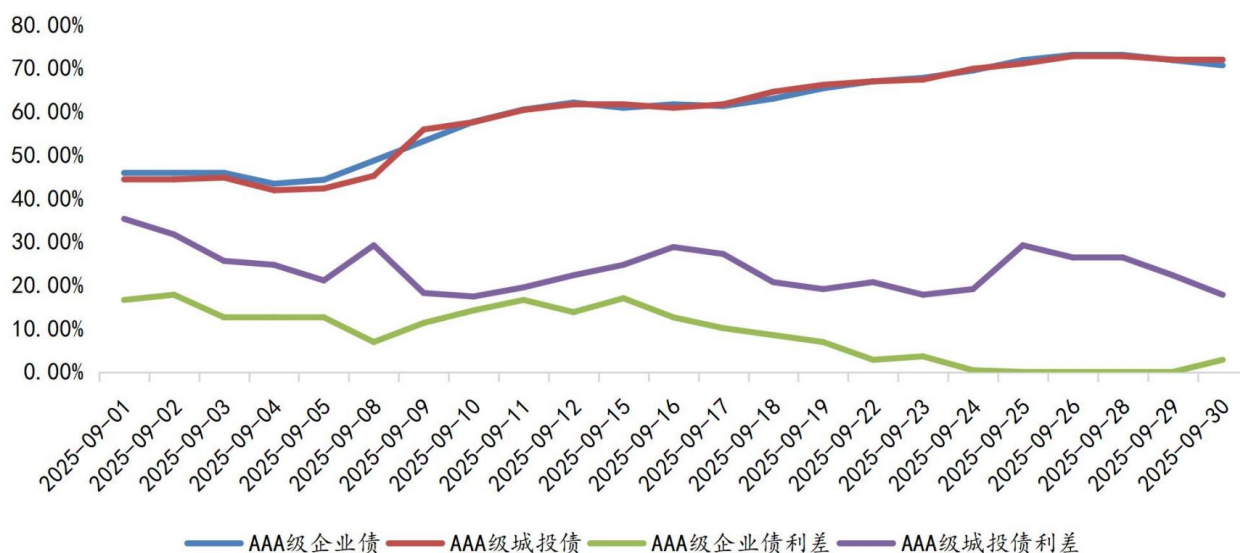
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率 9 月均呈现出震荡上行走势，其中长端利率上行幅度更为显著。信用利差⁴中，企业债与城投债的利差走势呈现显著分化，企业债信用利差持续收敛至较低水平，城投债信用利差呈震荡走势，月末有所回落。截至 9 月末，AAA

⁴6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+与 AAA 级利差的算术平均

级城投债到期收益率近一年分位数为 71.10%，较上月上升 23.40%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 17.80%，较上月末下降 6.40%；AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 70.70%，较上月上升 24.70%，AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 2.80%，较上月下降 16.10%。

图 11:2025 年 9 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

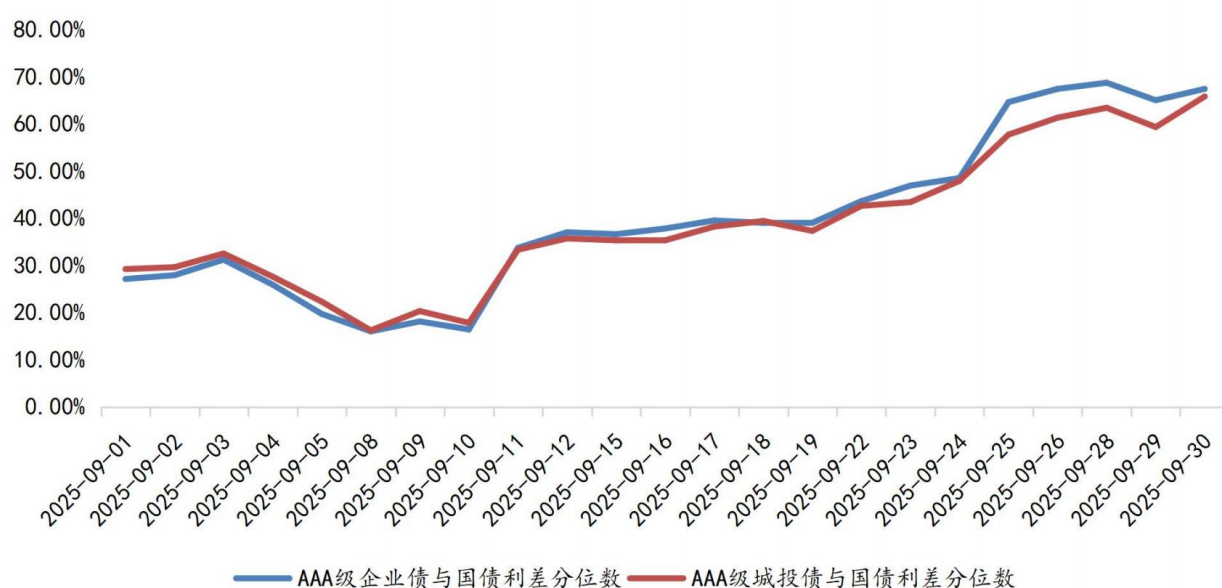


数据来源：普益标准

9 月高等级信用债利差⁵中，城投债收益率、企业债收益率较国债利差均呈现出先降后升，整体走阔的趋势，其中企业债利差走阔的幅度和绝对水平均略高于城投债。截至 9 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 65.80%，较上月末环比上升 38.30%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 67.40%，较上月末上升 46.50%。

⁵6M、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 9 月高等级信用债同国债的利差

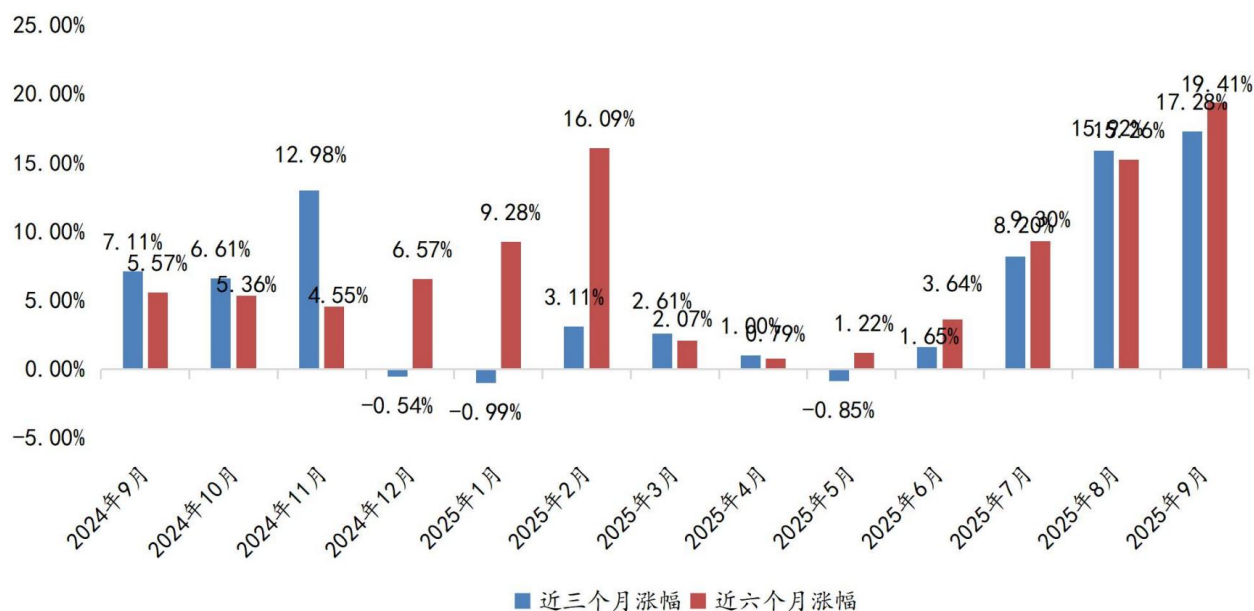


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

9 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 19.41%，较上月有所上升。过去三个月涨幅有所上升，为 17.28%。

图 13: 混合型公募基金所在各月区间投资收益表现



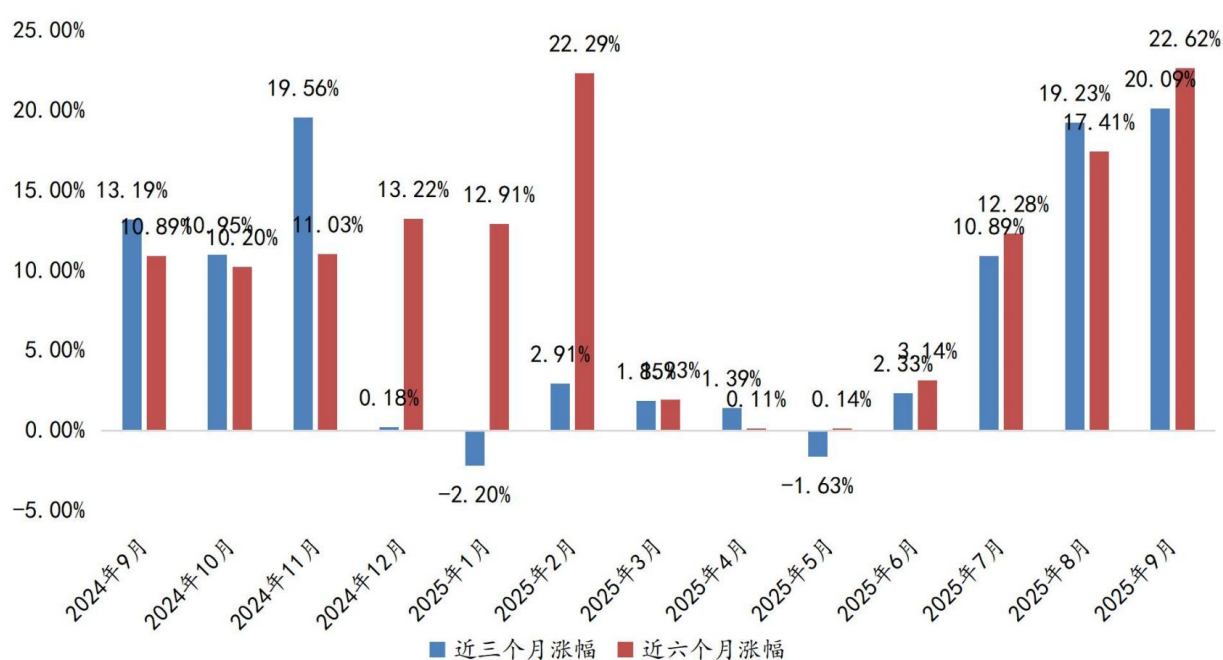
数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

9 月，股票型公募基金过去六个月涨幅为 22.62%，过去三个月涨幅为 20.09%。具体来看

股票市场，9月30日，上证指数报3882.78点，深证成指报13526.51点、创业板指报3238.16点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为16.40%、28.77%、53.93%，过去三个月涨跌幅分别为12.73%、29.25%、50.40%。9月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所上升，上证指数、深证成指和创业板指过去三个月区间收益均为正收益，且深证成指和创业板指数三个月区间涨幅有所放大。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现同样有所上升，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

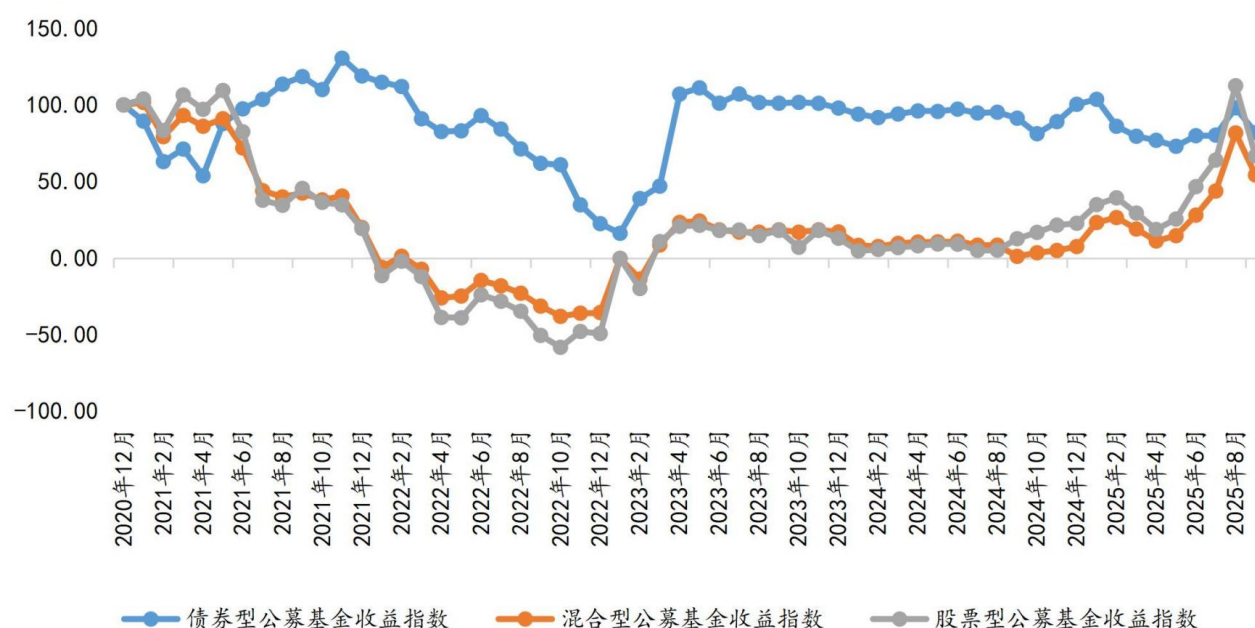
本月，债券型公募基金收益指数81.87点，较上月环比下降16.23点，较2020年12月基期下降18.13点；混合型公募基金收益指数为54.22点，较上月环比下降27.46点，较2020年12月基期下降45.78点；股票型公募基金收益指数为66.73点，较上月环比下降45.77点，较2020年12月基期下降33.27点。

回顾9月债市，多数债市指数延续震荡调整。9月初，资金面整体平稳偏宽，且权益市场受止盈情绪影响略有降温，推动债市小幅修复。9月中旬以后，公募基金费率改革对债券基金形成一定抛压，同时增量政策发布后市场风险偏好上行，带动权益市场表现回暖，共同导致债市承压下行。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，

均呈现震荡走势，其中 5 年期期限利差波动幅度稍大。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先降后升，整体走阔的趋势，其中企业债利差走阔的幅度和绝对水平均略高于城投债。在品种利差方面，企业债与城投债的利差走势呈现显著分化，企业债信用利差持续收敛至较低水平，城投债信用利差呈震荡走势，月末有所回落。

回顾 9 月股市。三大股指整体震荡收涨，板块表现分化相对明显，科技成长风格相对领涨。9 月上旬，指数高位震荡，且增量政策信号较少，市场配置情绪偏谨慎，部分资金选择止盈，带动市场小幅回调。9 月中下旬，科技领域产业升级相关政策发布，同时美联储降息落地，推动 A 股震荡上行。具体来看，上证综指累涨 0.70%，深证成指累涨 7.54%，创业板指累涨 14.95%。从板块来看，9 月申万一级行业指数涨跌互现，市场分化相对明显。其中电力设备、有色金属和电子涨幅相对较大，国防军工、银行和非银金融跌幅相对较大。从估值来看，9 月末上证综指、深成指和创业板市盈率（TTM）分别为 16.66 倍、31.96 倍和 46.11 倍，近三年分位数分别为 99.80%、100.00%和 99.50%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

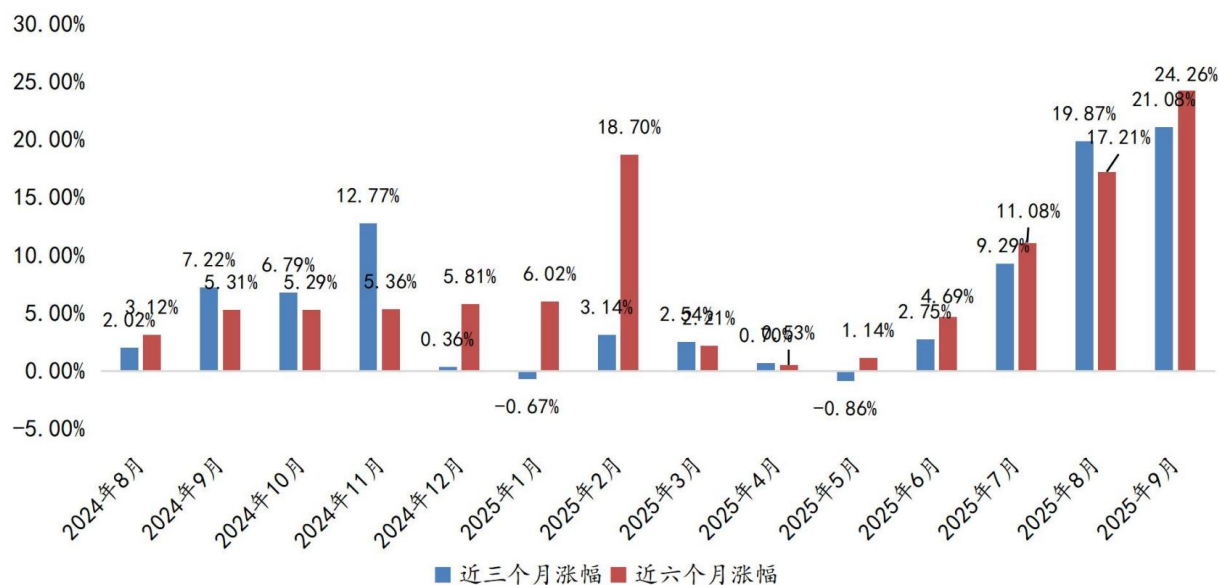
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

9月，复合策略私募基金近六个月涨幅为24.26%，近三个月涨幅为21.08%，过去三个月区间收益表现较8月上升，过去六个月区间收益表现较8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

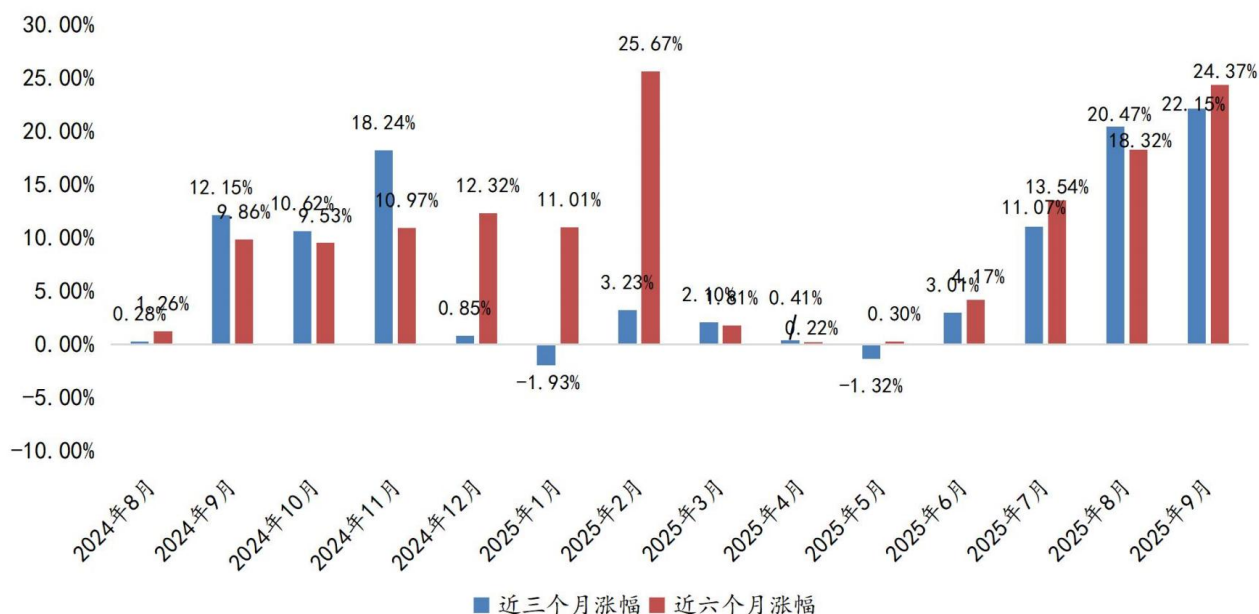


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

9月，股票策略私募基金近六个月涨幅为24.37%，近三个月涨幅为22.15%，过去三个月区间收益表现较8月上升，过去六个月区间收益表现较8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

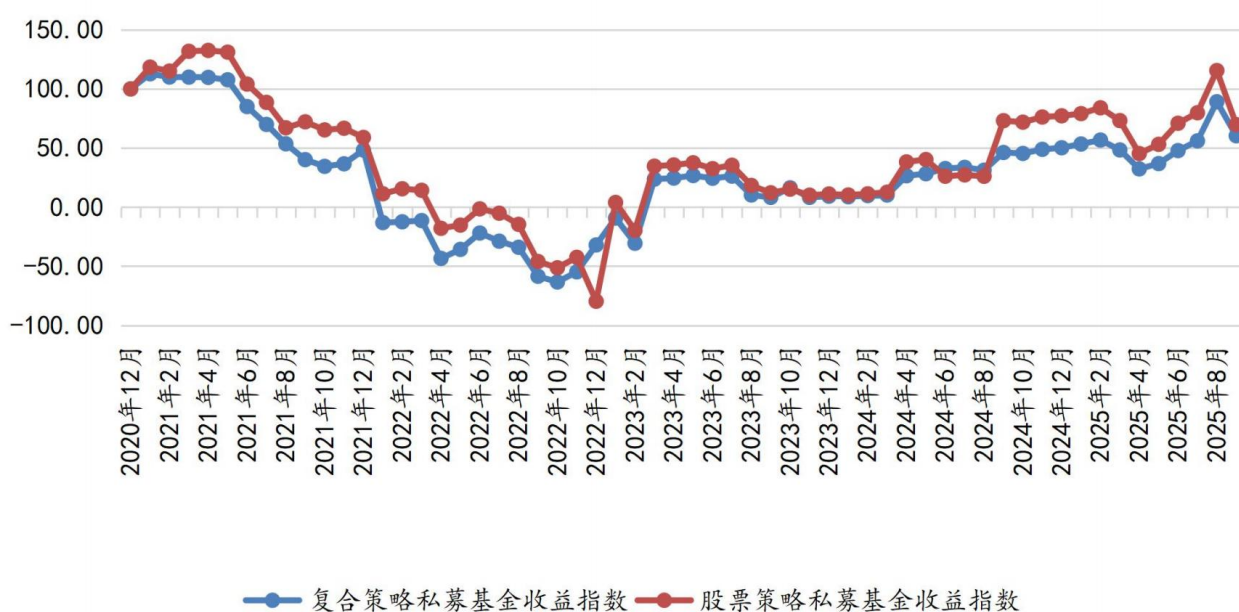


数据来源：普益标准

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 60.37 点，较上月环比下降 28.77 点，较 2020 年 12 月基期下降 39.63 点；股票策略私募基金收益指数为 69.77 点，较上月环比下降 45.76 点，较 2020 年 12 月基期下降 30.23 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