

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2026年3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 0.60%，股票型公募基金过去三个月涨跌幅为-1.64%

2026年3月

3月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.20%

集合信托产品
加权年化收益率

5.06%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.07%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

-0.03%

风险提示及投资者建议

3月权益市场三大指数震荡回调。债券市场稳中有升，内部有所分化，短端走强，长端承压。投资者可以适当关注短久期纯债类理财产品，以兼顾资金流动性与收益稳定性

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

2026年3月28日，全国银行理财市场精选50款现金管理产品当周¹七日期年化收益率平均值为1.23%，较2026年3月1日当周下降4BP，较基期（2021年4月4日）周均值下滑203BP。

3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1.06%，较上月环比下降8BP。3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0.60%，较上月环比下降6BP。

3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117.54点，较上月环比上升0.07点，环比涨幅0.06%，增速较上月有所放缓。指数较基期月（2020年12月）上升17.54点，增长17.54%。

3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117.93点，较上月环比微降不足0.01点，基本持平。指数较基期月（2020年12月）上升17.93点，增长17.93%。

● 信托市场

3月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升3BP，为5.06%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升2BP至4.71%，长期限产品收益率较上月环比上升5BP至5.20%。

● 公募基金市场

3月货币基金七日期年化收益率月均值为1.21%，较上月环比上升2BP，较2020年12月高点下降127BP。3月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.07%；混合型公募基金过去六个月涨跌幅为-1.35%；股票型公募基金过去六个月涨跌幅为-2.23%。

本月，债券型公募基金收益指数为65.89点，环比下降7.00点，较2020年12月基期下降34.11点；混合型公募基金收益指数为43.57点，环比下降12.85点，较2020年12月基期下降56.43点；股票型公募基金收益指数为48.31点，环比下降15.39点，较2020年12月基期下降51.69点。

● 私募基金市场

3月，复合策略私募基金近六个月涨跌幅为-0.16%，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.33%。

3月，复合策略私募基金收益指数为53.22点，较上月环比下降12.03点，较2020年12月基期下降46.78点；股票策略私募基金收益指数为56.32点，较上月环比下降14.01点，较2020年12月基期下降43.68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、2026年3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 6932 款产品，较上月增加 2138 款。封闭式产品共发行 5323 款，占比 76.79%；每日开放型产品共发行 552 款，占比 7.96%；最小持有期型产品共发行 853 款，占比 12.31%；定开型产品共发行 157 款，占比 2.26%；其他开放式共发行 47 款，占比 0.68%。固定收益类产品共发行 6827 款，占比 98.49%；混合类产品共发行 102 款，占比 1.47%；权益类产品共发行 3 款，占比 0.04%。

3月资管信托发行与成立市场显著回暖。截至2026年4月5日，3月共发行资管信托产品 2907 款，环比增加 1.17 倍；已披露发行规模为 1405.54 亿元，环比增加 94.68%。具体来看，非标产品发行数量环比增加 95.58%，已披露发行规模环比增加 82.31%。标品发行数量环比增加 1.37 倍，已披露发行规模环比增加 1.11 倍。非标信托方面，从投向领域看，3月各投向领域的表现呈现出分化。其中非标金融类产品已披露成立规模环比增加 2.26 亿元，涨幅 3.03%；基础产业类产品已披露成立规模环比增加 168.35 亿元，涨幅 66.57%；工商企业类产品已披露成立规模环比增加 3.79 亿元，涨幅 9.66%。

本月，从基金市场表现来看，119 家机构共计存续货币基金产品 969 款，较上月环比增加 2 款。股票型基金产品本月共存续 6103 款，较上月环比增加 90 款。

1.2、2026年3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 | - | 天津银行迎新街支行被罚 30 万元，涉未按规定对信托销售行为录音录像 | | 浙商财富投资被北京证监局出具警示函，存在三项违规问题 |

3月27日消息，国家金融监督管理总局天津监管分局发布了一则行政处罚信息，剑指天津银行股份有限公司迎新街支行及相关责任人。罚单显示，天津银行股份有限公司迎新街支行

的主要违法违规行为是：未按规定对信托销售行为录音录像。针对以上问题，国家金融监督管理总局天津监管分局对其处以罚款 30 万元。同时，对相关责任人孙金雯给予警告。

2026 年 3 月 10 日，中国证监会北京监管局发布行政监管措施决定书，对浙商财富(北京)投资基金管理有限公司（以下简称“浙商财富投资”）采取出具警示函的行政监管措施。经查，该公司存在未建立关联交易制度、信息报送不及时、未定期开展适当性自查等多项违规行为。浙商财富投资主要存在以下三方面问题：一是未建立关联交易制度；二是未及时填报并定期更新管理人及从业人员的有关信息；三是未定期开展适当性自查并形成自查报告。北京证监局决定对浙商财富投资采取出具警示函的行政监管措施。监管部门要求该公司进一步提高合规经营意识和能力，恪尽职守履行私募基金管理人职责，切实维护投资者合法权益。

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

2026 年 3 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 1.23%，较 2026 年 3 月 1 日当周下降 4BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 203BP。具体来看，3 月，市场精选 50 款现金管理类产品七日年化收益率周均值呈持续下行趋势，从月初当周的 1.26% 逐渐下降至月末当周的 1.23%。从流动性投放来看，3 月，央行开展 5000 亿元 MLF 操作，当月 MLF 到期量为 4500 亿元，逆回购量 13566 亿元，逆回购到期量 22469 亿元，此外，央行 3 月还开展了合计 13000 亿元的买断式逆回购操作，并有 16000 亿元买断式逆回购到期，国库现金定存发行 1800 亿元，国库现金定存到期 1500 亿元，公开市场操作合计净回笼 11103 亿元。资金面方面，3 月资金面整体呈现“季末宽松、总量回笼”的态势。季末考核、财政缴税、政府债发行及同业存单到期等多重因素叠加，阶段性对流动性形成扰动，但央行通过 MLF 连续加量续作、长短端逆回购灵活调控、国债买卖与国库现金管理协同操作，精准对冲季末资金缺口，叠加春节后现金回流、信贷需求偏弱等因素支撑，带动当月资金面在大规模回笼中仍保持宽松平稳、利率低位运行的格局。

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

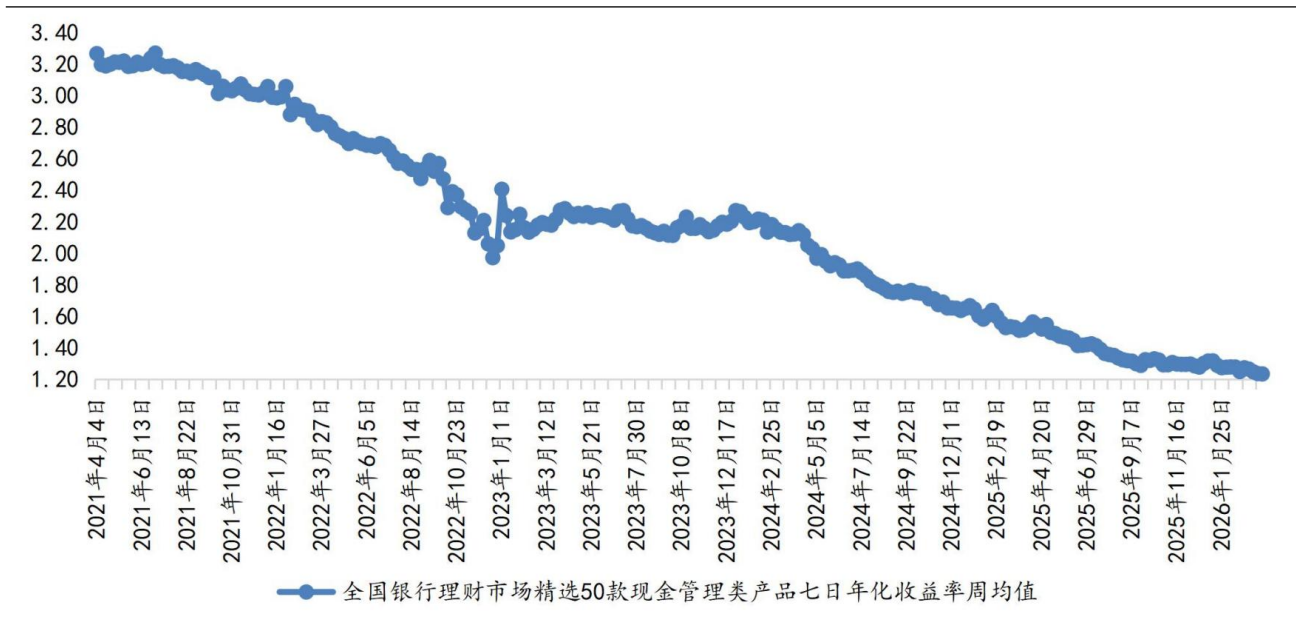
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

具体地，第一周（2026年3月2日-2026年3月6日）尽管本周央行大规模回笼流动性，但月初资金需求相对有限，政府债净缴款规模偏低，叠加节后现金回流仍在持续，资金面仍维持宽松格局，周中DR001再度降至1.3%下方，直到周五回升至1.32%。第二周（2026年3月9日至2026年3月13日）本周OMO到期规模大幅下降，现金回流仍在补充流动性，叠加政府债大额净偿还，外生扰动减弱，资金宽松维持，除周三外DR001维持在1.32%附近。第三周（2026年3月16日至2026年3月20日）尽管本周存在税期走款扰动，政府债净缴款超3000亿，央行货币政策工具投放力度也相对有限，但资金仍维持宽松，DR001连续5日保持在1.32%，R007也降至1.5%以下。第四周（2026年3月23日至2026年3月27日）尽管上半周OMO维持净回笼，周一政府债供给压力较大，但资金仍然维持宽松，周三7天资金可跨季，但MLF超量续作，OMO也转为净投放，跨季因素扰动有限，DR001连续11个交易日维持在1.32%。

| 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 (%) | |
|--|------|
| 2026年3月8日 | 1.26 |
| 2026年3月15日 | 1.25 |
| 2026年3月22日 | 1.24 |
| 2026年3月29日 | 1.23 |

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

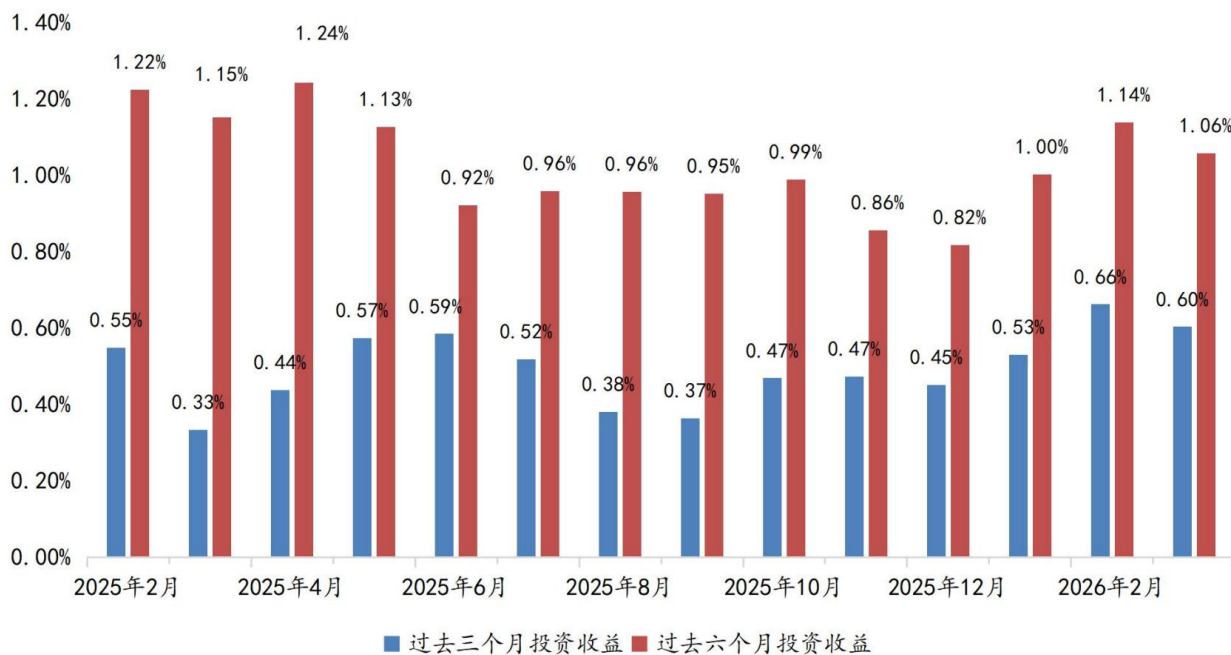
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.60%

3 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 1.06%，较上月环比下降 8BP。

3 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 0.60%，较上月环比下降 6BP。

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

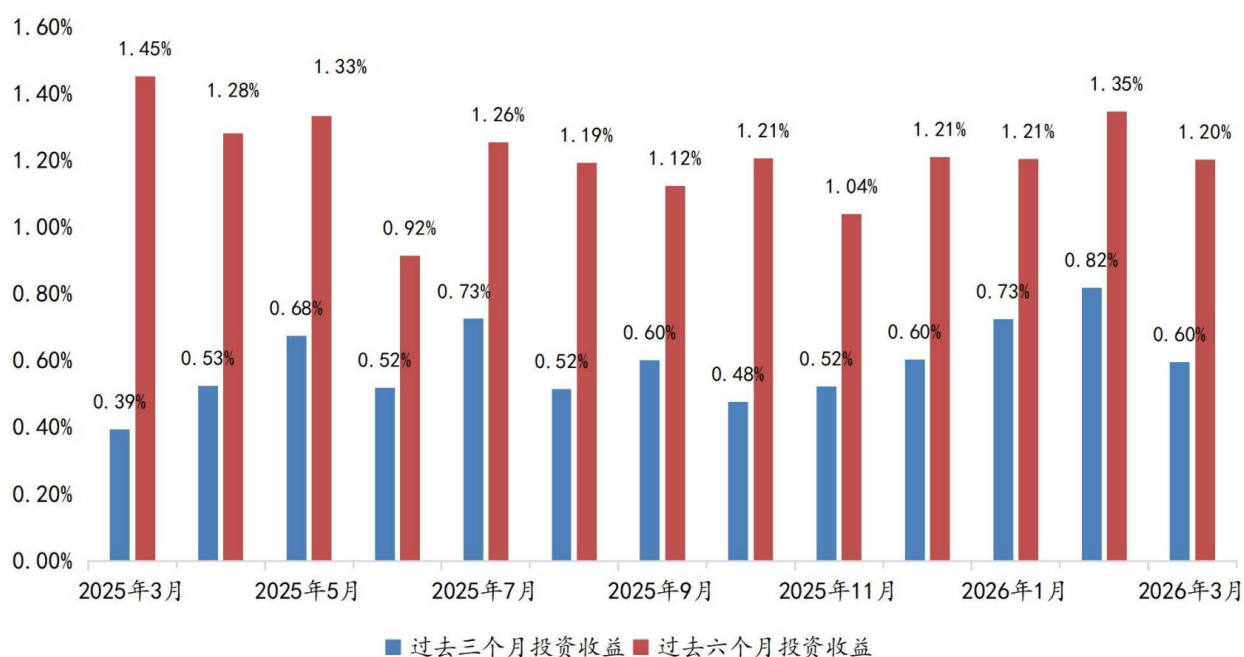
(3) 一年投资周期产品

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%

3 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 1.20%，较上月环比下降 14BP。2025 年 3 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 1.45%。

3 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%，较上月环比下降 22BP。2026 年 2 月，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 0.82%。

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。

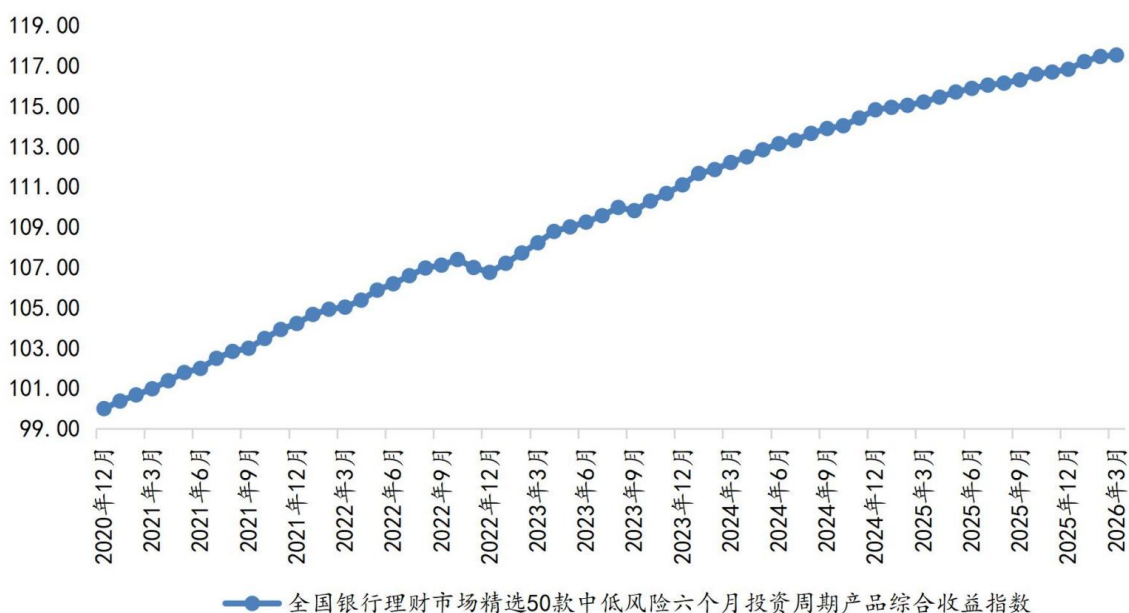
(1) 六个月投资周期产品

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放缓

3 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 117.54 点，较上月环比上升 0.07 点，环比涨幅 0.06%，增速较上月有所放缓。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 17.54 点，增长 17.54%。

| | 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 | 0.06% | 0.60% | 1.06% |

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

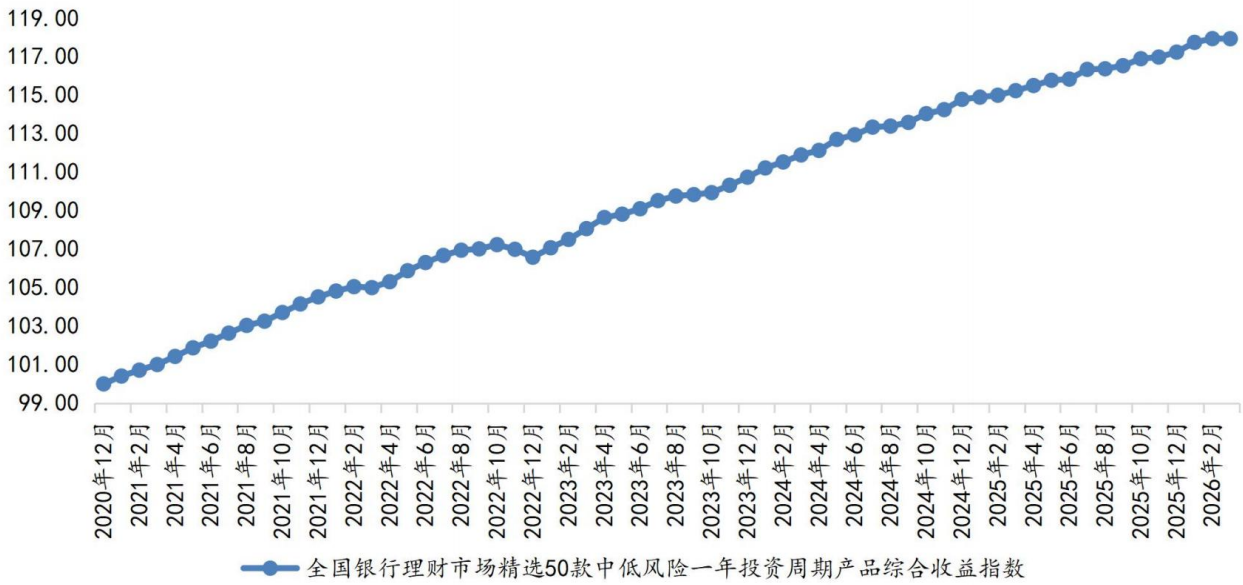
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数较上月基本持平

3 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 117.93 点，较上月环比微降不足 0.01 点，基本持平。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 17.93 点，增长 17.93%。

| | 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 | 0.00% | 0.60% | 1.20% |

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



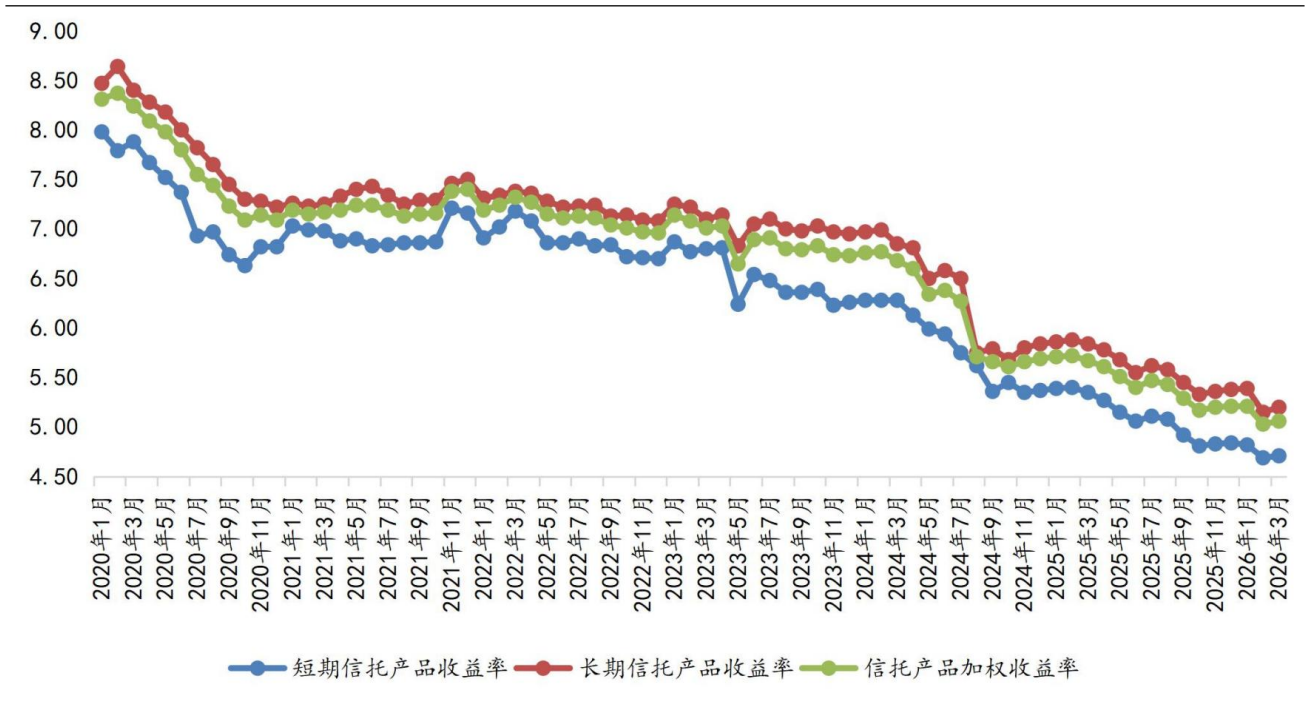
数据来源：普益标准

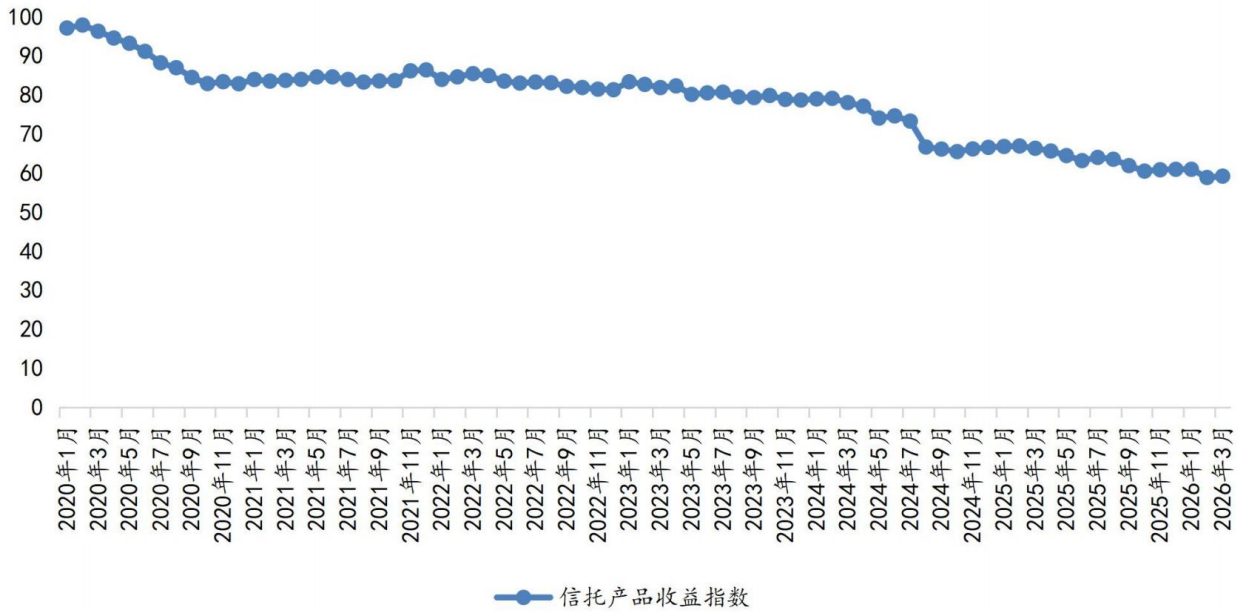
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

3月，集合信托产品加权收益率较上月环比上升3BP，为5.06%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比上升2BP至4.71%，长期限产品收益率较上月环比上升5BP至5.20%。信托产品收益指数较上月环比上升0.35点，为59.20点。3月资管信托发行与成立市场显著回暖。截至2026年4月5日，3月共发行资管信托产品2907款，环比增加1.17倍；已披露发行规模为1405.54亿元，环比增加94.68%。具体来看，非标产品发行数量环比增加95.58%，已披露发行规模环比增加82.31%。标品发行数量环比增加1.37倍，已披露发行规模环比增加1.11倍。非标信托方面，从投向领域看，3月各投向领域的表现呈现出分化。其中非标金融类产品已披露成立规模环比增加2.26亿元，涨幅3.03%；基础产业类产品已披露成立规模环比增加168.35亿元，涨幅66.57%；工商企业类产品已披露成立规模环比增加3.79亿元，涨幅9.66%。

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

3月货币基金七日年化收益率月均值为1.21%，较上月环比上升2BP，较2020年12月高点下降127BP。

从货币市场利率看，3月，各类利率整体呈现平稳低位运行的态势。月均利率来看，3月DR007月内均值为1.44%，较2月下降5BP；R007的月内均值为1.50%，较2月下降5BP。

3月，央行开展5000亿元MLF操作，当月MLF到期量为4500亿元，逆回购量13566亿元，逆回购到期量22469亿元，此外，央行3月还开展了合计13000亿元的买断式逆回购操作，并有16000亿元买断式逆回购到期，国库现金定存发行1800亿元，国库现金定存到期1500亿元，公开市场操作合计净回笼11103亿元。3月资金面整体呈现“季末宽松、总量回笼”的态势。季末考核、财政缴税、政府债发行及同业存单到期等多重因素叠加，阶段性对流动性形成扰动，但央行通过MLF连续加量续作、长短端逆回购灵活调控、国债买卖与国库现金管理协同操作，精准对冲季末资金缺口，叠加春节后现金回流、信贷需求偏弱等因素支撑，带动当月资金面在大规模回笼中仍保持宽松平稳、利率低位运行的格局。

展望4月，资金面将面临MLF与买断式逆回购集中到期、季度企业所得税汇算清缴、政府

债持续供给等多重扰动，尽管4月资金面面临一定扰动，但央行适度宽松货币政策基调未变，一季度货币政策例会明确“保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行”的导向，在央行政策支持和流动性调节工具的精准调控下，资金面整体有望保持均衡，资金利率中枢预计将维持在政策利率附近波动，出现大幅收紧或宽松的概率较低。

图7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

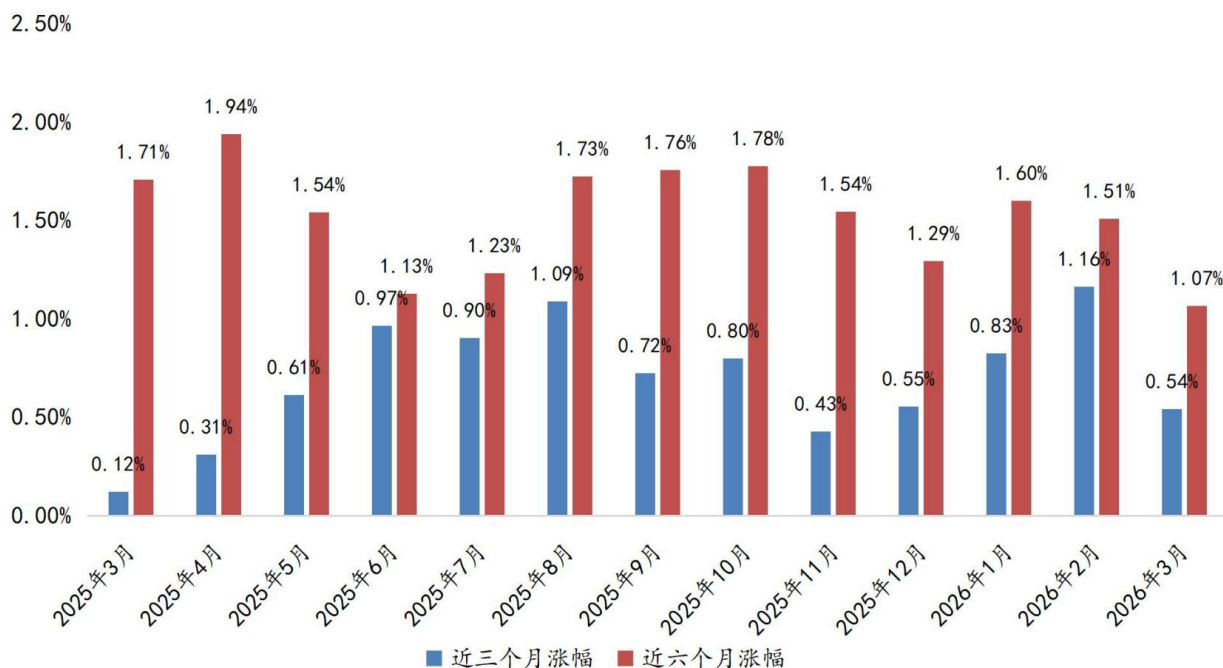


数据来源：普益标准

（2）债券型公募基金

3月，债券型公募基金过去六个月涨幅为1.07%，较上月环比下降44BP；过去三个月涨幅为0.54%，较上月环比下降62BP；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4月债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为1.94%。

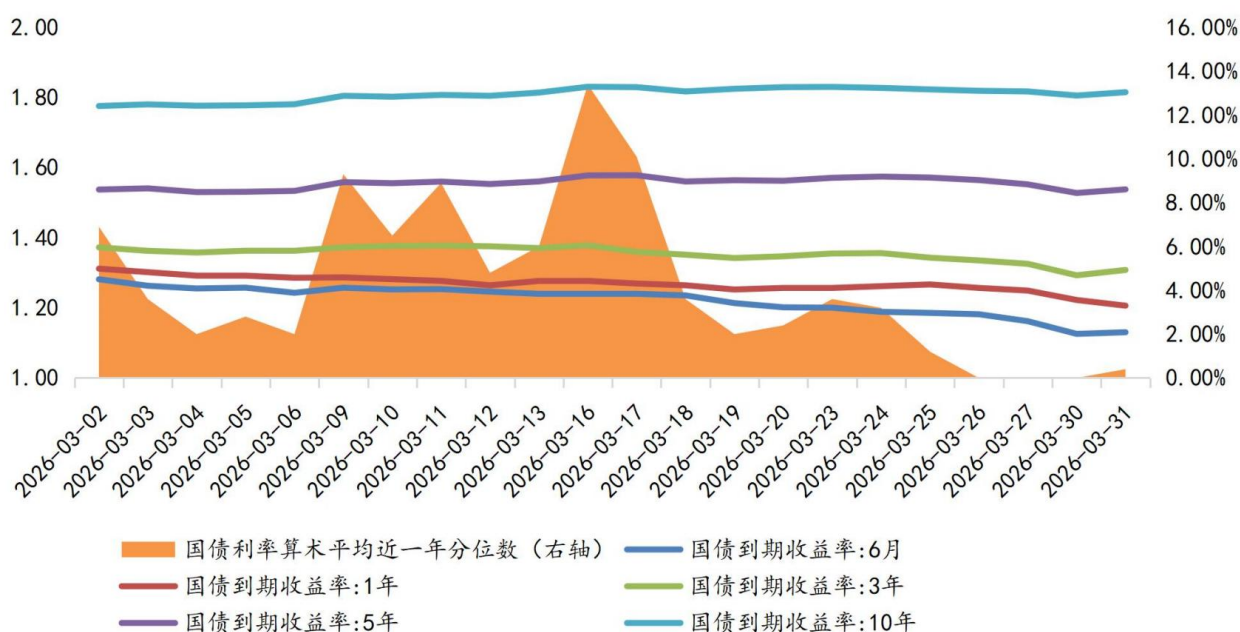
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

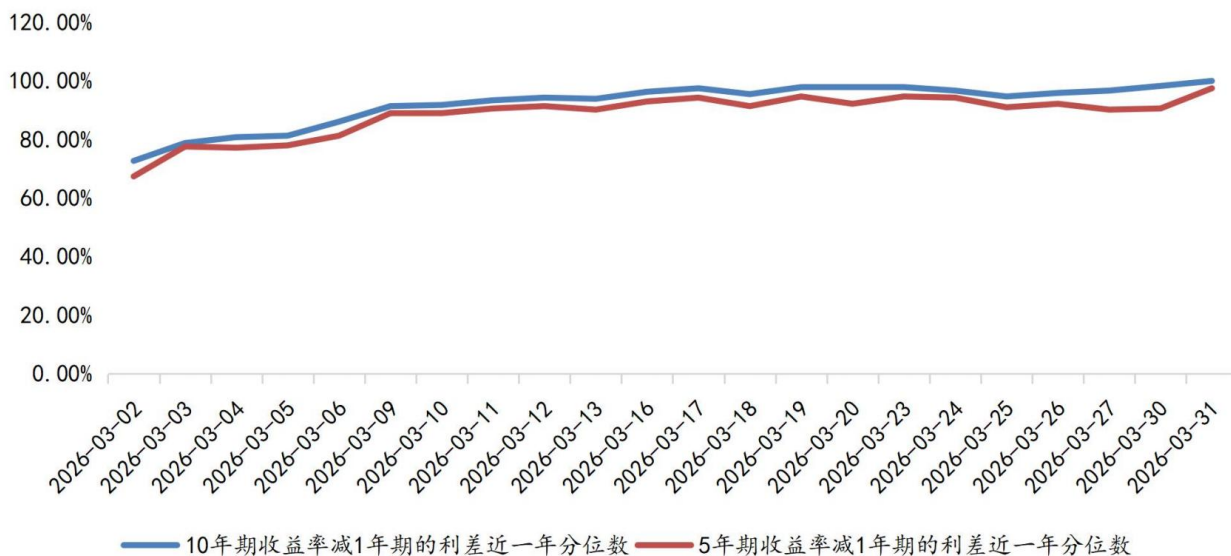
利率债方面，3月多个期限国债到期收益率普遍下行，其中短端利率降幅相对显著，具体来看，6个月和1年期等短端收益率下行幅度较大，而10年期等长端收益率相对坚挺，月末较月初甚至小幅上行，期限利差走阔。绝对估值来看，截至3月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.13%、1.21%、1.31%、1.54%、1.82%，较上月末分别变动-20BP、-13BP、-7BP、-9BP、-3BP，各期限利率较上月末普遍下降。相对估值方面，上述到期收益率3月末算术平均近一年分位数为0.40%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所下降。期限利差看，截至3月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为100.00%，较上月末上升28.50%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为97.50%，较上月末上升31.30%。

图 9:2026 年 3 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 10:2026 年 3 月国债期限利差分位数



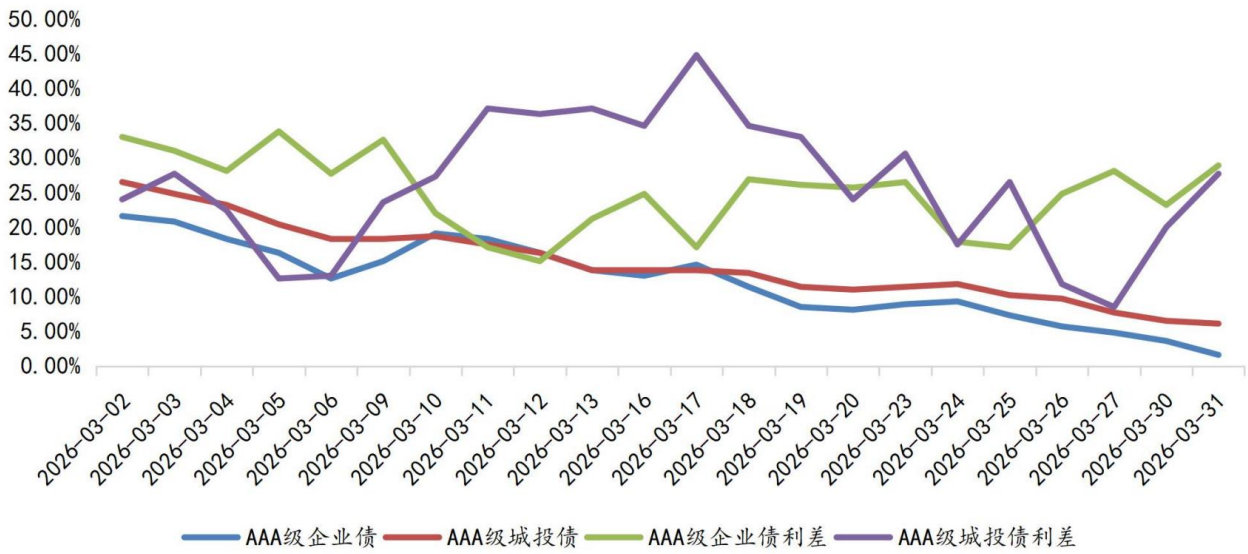
数据来源：普益标准

信用债方面，城投债和企业债到期收益率 3 月仍整体下行。信用利差⁴中，企业债利差分位数整体波动相对平缓，月初呈区间震荡态势，随后小幅下行并维持窄幅震荡。城投债利差波动相对剧烈，月中冲高至高位后回落，月末有所反弹。截至 3 月末，AAA 级城投债

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

到期收益率近一年分位数为 6.10%，较上月下降 20.40%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 27.70%，较上月末上升 8.20%；AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 1.60%，较上月下降 23.70%，AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 28.90%，较上月下降 2.90%。

图 11:2026 年 3 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

3 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走势趋于同步，整体呈现上半月震荡下行，中旬触及低位后逐步回升，月末再度走高，最后一个交易日均有所回落。截至 3 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 54.60%，较上月末环比下降 4.50%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 59.50%，较上月末上升 6.10%。

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 12:2026 年 3 月高等级信用债同国债的利差

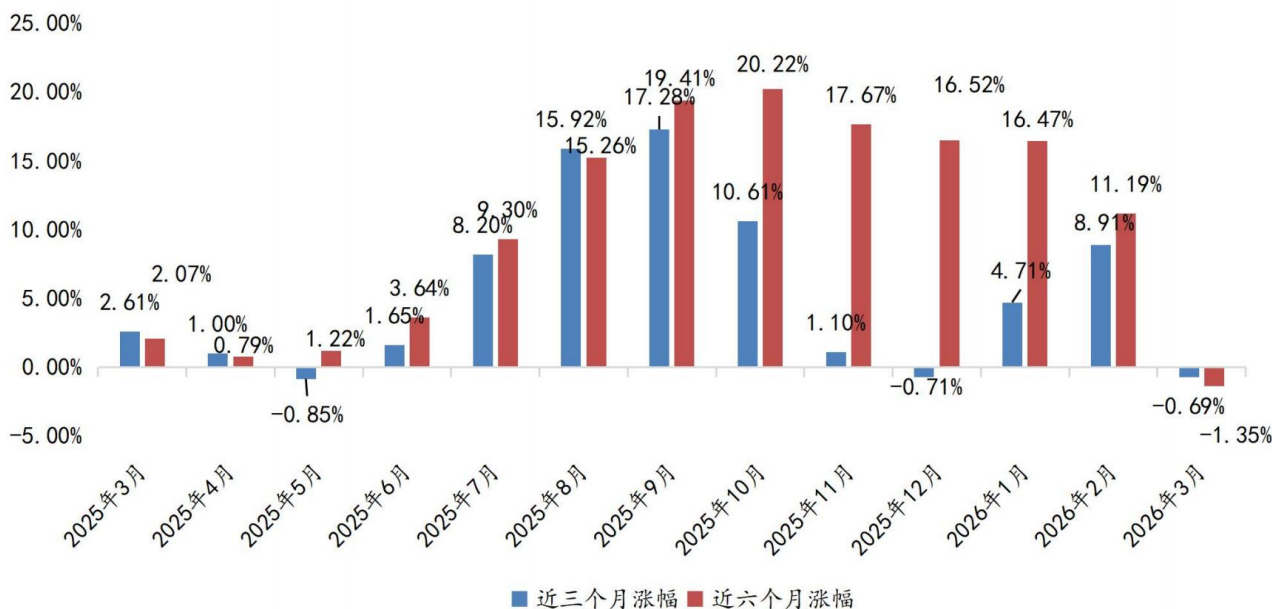


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

3 月，混合型公募基金过去六个月涨跌幅为-1.35%，较上月有所下降。过去三个月涨跌幅为-0.69%，有所下降。

图 13: 混合型公募基金所在各月区间投资收益表现



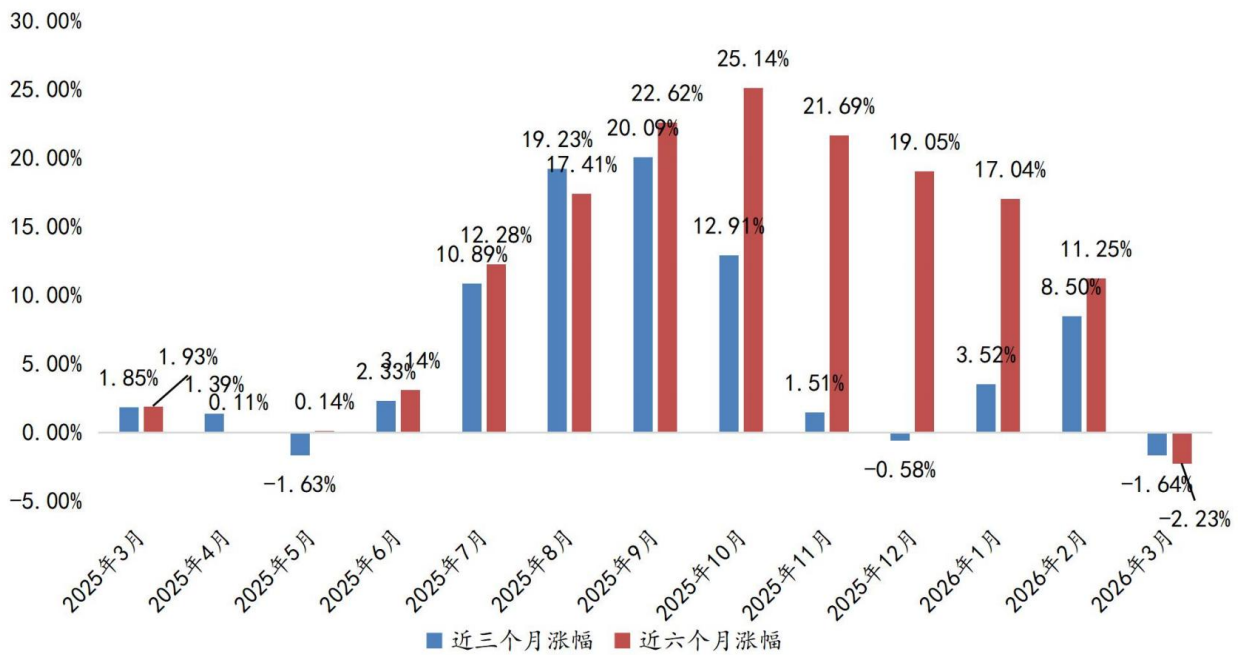
数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

3 月，股票型公募基金过去六个月涨跌幅为-2.23%，过去三个月涨跌幅为-1.64%。具体来

看股票市场,3月31日,上证指数报3891.86点,深证成指报13478.06点、创业板指报3184.95点,三类指数过去六个月涨跌幅分别为0.23%、-0.36%、-1.64%,过去三个月涨跌幅分别为-1.94%、-0.35%、-0.57%。3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、深证成指和创业板指过去三个月区间收益均较上月有所下降。股票型公募基金过去六个月的区间收益表现有所下降,上证指数、深证成指和创业板指过去六个月表现均较上月均有所下降。

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

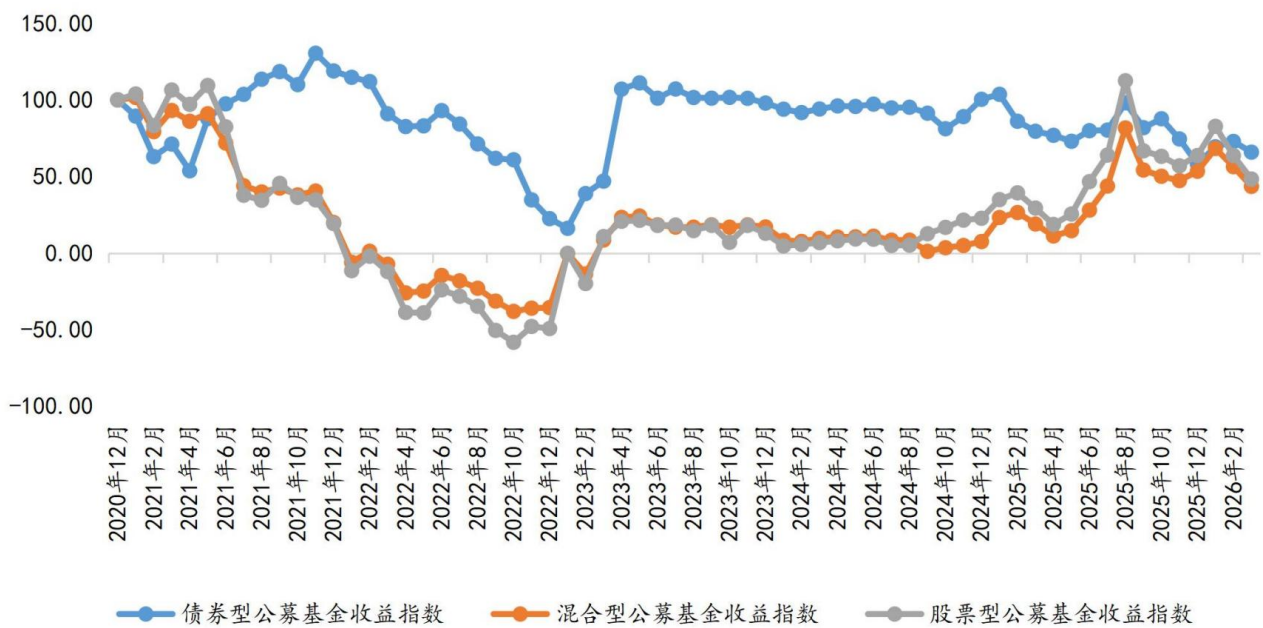
本月,债券型公募基金收益指数为65.89点,较上月环比下降7.00点,较2020年12月基期下降34.11点;混合型公募基金收益指数为43.57点,较上月环比下降12.85点,较2020年12月基期下降56.43点;股票型公募基金收益指数为48.31点,较上月环比下降15.39点,较2020年12月基期下降51.69点。

回顾3月债市,各类债市指数表现相对分化。利率债呈现“短强长弱”的分化走势,整体波动有所加剧;信用债走势稳健偏强,整体表现优于利率债;可转债震荡下行、表现偏弱,主要受权益市场调整拖累。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,均呈上行趋势。在超额利差方面,企业债利差分位数整体波动平缓,月初呈区间震荡态势,

随后小幅下行并维持窄幅整理。城投债利差波动相对剧烈，月中冲高至高位后回落，月末有所反弹。在品种利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债利差走势趋于同步，整体呈现先震荡下行，中旬触及低位后逐步回升，月末再度走高，最后一个交易日均有所回落。

回顾3月股市。三大股指整体冲高回落、震荡走弱，全月来看三大指数均收跌，A股整体进入情绪降温、估值消化、高低切换的调整阶段，市场风格从成长占优转向防御优先、价值抗跌，低估值高股息板块与能源周期板块表现相对强势。具体来看，3月上证综指累跌6.51%，深证成指累跌7.02%，创业板指累跌3.79%。从板块来看，3月申万一级行业指数多数收跌。其中银行、公用事业和煤炭涨幅相对较大，国防军工、钢铁和传媒板块跌幅相对较大。从估值来看，3月末上证综指、深成指和创业板市盈率（TTM）分别为16.57倍、31.78倍和39.49倍，近三年分位数分别为87.40%、92.40%和80.90%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

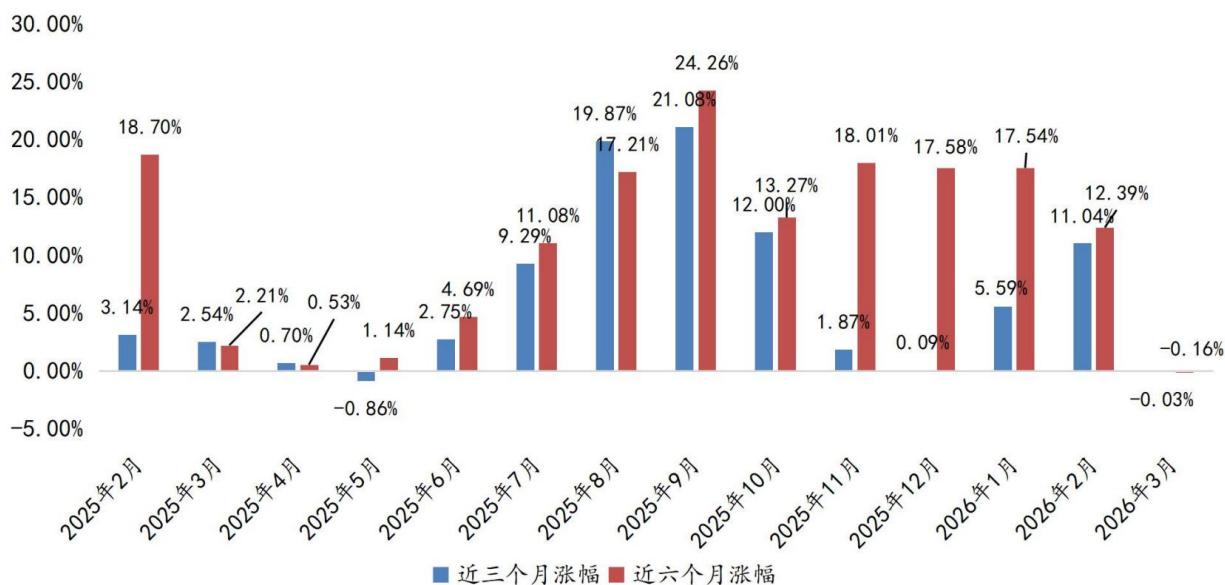
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

3月，复合策略私募基金近六个月涨跌幅为-0.16%，近三个月涨跌幅为-0.03%，过去三个月区间收益表现较2月下降，过去六个月区间收益表现较2月有所下降。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

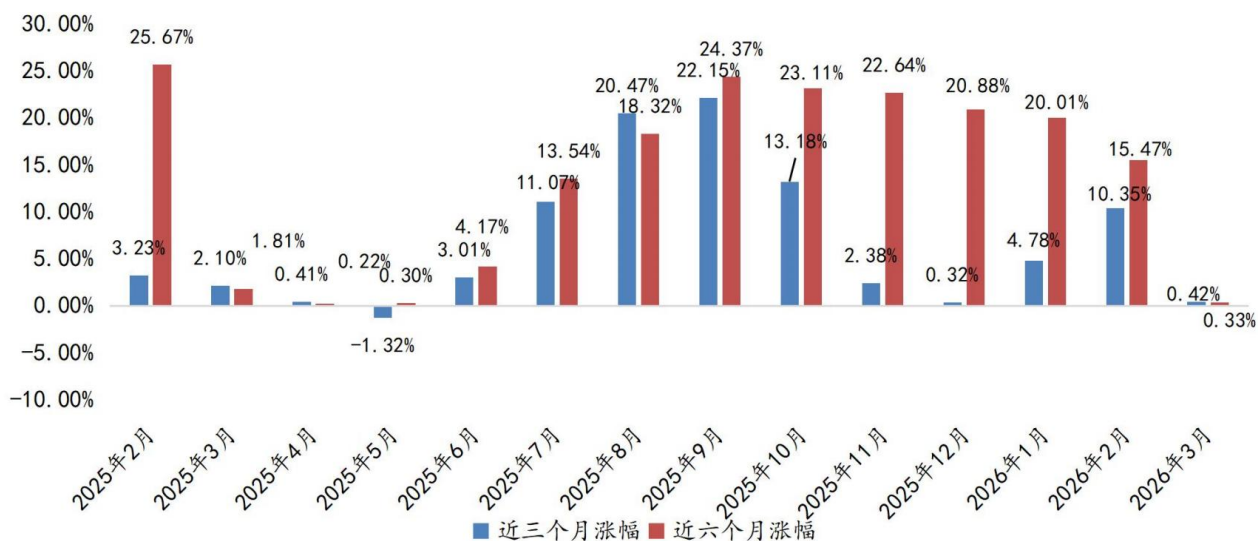


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

3月，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.33%，近三个月涨幅为0.42%，过去三个月区间收益表现较2月下降，过去六个月区间收益表现较2月下降。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

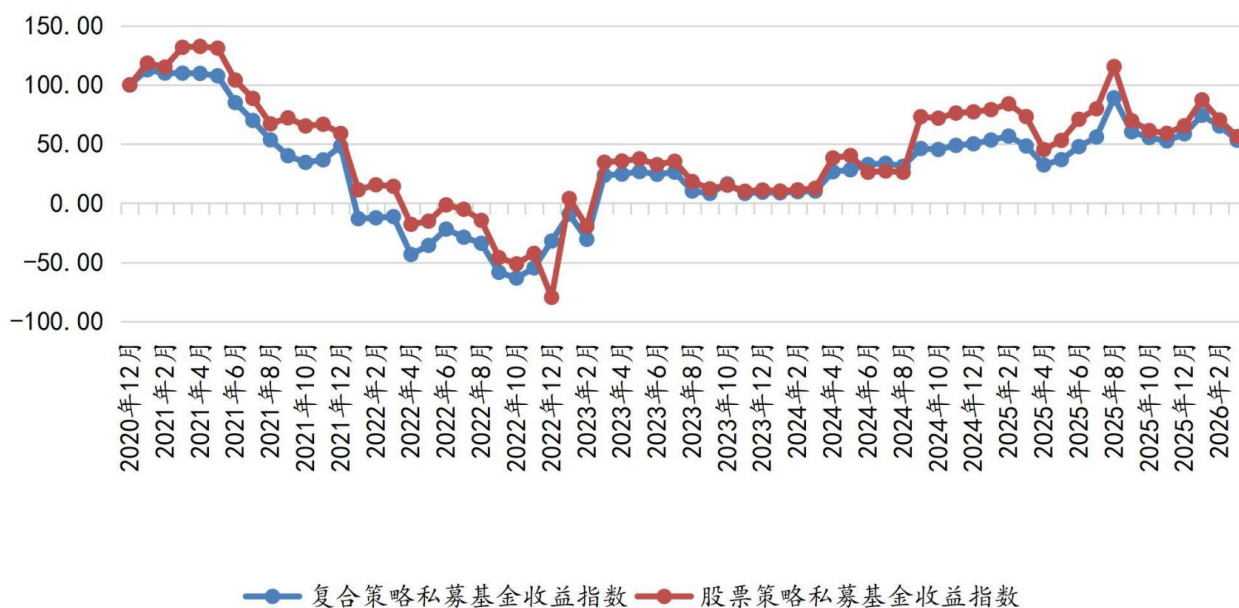


数据来源：普益标准

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 53.22 点，较上月环比下降 12.03 点，较 2020 年 12 月基期下降 46.78 点；股票策略私募基金收益指数为 56.32 点，较上月环比下降 14.01 点，较 2020 年 12 月基期下降 43.68 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