

晋升财富-普益标准中国财富管理收益指数月刊

2026 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 0.72%，股票型公募基金过去三个月涨跌幅为 1.56%

2026 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

1.50%

集合信托产品
加权年化收益率

4.96%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.89%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

4.86%

风险提示及投资者建议

5 月权益市场高位震荡，主要指数大多收涨。债市指数震荡上行，呈现先稳后强的运行特征。后续投资者可以考虑平衡股债资产比例，适当关注“固收+”类理财产品，在追求收益的同时控制风险。

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 5 月 31 日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周七日年化收益率平均值为 1.16%，较 2026 年 5 月 3 日当周下降 4BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 211BP。

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 1.39%，较上月环比上升 27BP。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 0.72%，较上月环比上升 14BP。

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 118.32 点，较上月环比上升 0.42 点，环比涨幅 0.36%，涨幅较上月有所扩大。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 18.32 点，增长 18.32%。

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 118.72 点，较上月环比上升 0.30 点，环比涨幅 0.26%，增幅较上月有所放缓。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 18.72 点，增长 18.72%。

● 信托市场

5 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 8BP，为 4.96%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 6BP 至 4.62%，长期限产品收益率较上月环比下降 9BP 至 5.09%。

● 公募基金市场

5 月货币基金七日年化收益率月均值为 1.11%，较上月环比下降 5BP，较 2020 年 12 月高点下降 137BP。5 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.89%；混合型公募基金过去六个月涨跌幅为 14.53%；股票型公募基金过去六个月涨跌幅为 11.62%。

本月，债券型公募基金收益指数为 81.06 点，环比上升 1.50 点，较 2020 年 12 月基期下降 18.94 点；混合型公募基金收益指数为 94.43 点，环比上升 5.97 点，较 2020 年 12 月基期下降 5.57 点；股票型公募基金收益指数为 103.53 点，环比下降 0.35 点，较 2020 年 12 月基期上升 3.53 点。

● 私募基金市场

5 月，复合策略私募基金近六个月涨跌幅为 16.89%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 15.74%。

5 月，复合策略私募基金收益指数为 104.87 点，较上月环比上升 6.01 点，较 2020 年 12 月基期上升 4.87 点；股票策略私募基金收益指数为 115.08 点，较上月环比下降 0.28 点，较 2020 年 12 月基期上升 15.08 点。

一、各类市场发展概况及风险事件速览

1.1、2026 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 6055 款产品，较上月减少 782 款。封闭式产品共发行 4538 款，占比 74.95%；每日开放型产品共发行 414 款，占比 6.84%；最小持有期型产品共发行 932 款，占比 15.39%；定开型产品共发行 152 款，占比 2.51%；其他开放式共发行 19 款，占比 0.31%。固定收益类产品共发行 5959 款，占比 98.41%；混合类产品共发行 94 款，占比 1.55%；权益类产品共发行 2 款，占比 0.03%。

5 月，资管信托发行市场表现分化，非标信托发行偏弱；产品成立方面，数量有所回落，整体成立规模小幅增长。资管信托呈现数减量增态势，非标、标品信托成立数量均有所下滑，但细分品类分化明显，非标金融类信托成立规模已连续两月大幅攀升。5 月共发行资管信托产品 2772 款，环比增加 8.45%；已披露发行规模为 1251.44 亿元，环比增加 19.42%。同期，资产管理信托成立市场数减量增。5 月共成立资管信托产品 2076 款，环比减少 14.29%；已披露成立规模为 841.75 亿元，环比增加 9.40%。非标类资产管理信托方面，成立数量及规模均有所下滑。期内已披露成立数量 694 款，环比减少 17.77%；已披露成立规模 456.47 亿元，环比减少 8.21%。其中，非标金融类产品已披露成立规模环比增加 84.13 亿元，涨幅 65.17%；而基础产业类产品已披露成立规模环比减少 140.36 亿元，跌幅 43.07%；工商企业类产品已披露成立规模环比增加 3.00 亿元，涨幅 8.96%。

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，较上月持平。股票型基金产品本月共存续 6265 款，较上月环比增加 86 款。

1.2、2026 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	-		中金财富长春长春大街证券营业部被吉林证监局责令改正，涉考核激励不当等违规行为	鲲鹏（青岛）私募基金被青岛证监局开出监管罚单，该机构存在多项实质性违规问题

2026年5月26日，吉林证监局发布行政监管措施决定，对中国中金财富证券有限公司长春长春大街证券营业部的违规行为予以查处，决定对该营业部采取责令改正的行政监督管理措施。经核查，该营业部存在三类违法违规行为：一是考核激励设置不当，将员工基金销售收入作为绩效考核核心指标，且绩效考核结果与新开户数量、客户交易量直接挂钩；二是对从业人员及其配偶、利害关系人的投资行为申报、监控管理不到位；三是未有效履行投资者适当性管理职责。按照相关监管规则，吉林证监局要求该营业部需在收到本监管措施决定书之日起一个月内完成全部问题整改，并提交书面整改报告报送至吉林证监局。

2026年5月15日，青岛证监局对鲲鹏（青岛）私募基金开出监管罚单，成为本月最新私募处罚案例。经查，该机构存在多项实质性违规问题，在备案登记材料中虚假记载实控人、股东信息，刻意隐瞒股权真实架构；违规向不合格投资者募集资金，默许基金份额代持行为，突破私募募资核心底线；同时公司与关联企业人员、办公场所混同，内部治理架构混乱，风控制衡机制完全失效。对此，监管部门对公司、实控人及总经理采取责令改正措施，对涉事代持股东出具警示函，将所有违规记录全部纳入资本市场诚信档案，倒逼机构彻底整改合规。

二、银行理财市场¹

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5月31日，全国银行理财市场精选 50 款现金管理产品当周²七日年化收益率平均值为 1.16%，较 2026 年 5 月 3 日当周下降 4BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 211BP。具体来看，5 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 1.19% 逐渐下降至月末当周的 1.16%。从流动性投放来看，5 月，央行开展 6000 亿元 MLF 操作，当月 MLF 到期量为 5000 亿元，逆回购量 12699 亿元，逆回购到期量 7801 亿元，此外，央行 5 月还开展了合计 6000 亿元的买断式逆回购操作，并有 16000 亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净回笼 4102 亿元。资金面方面，5 月资金面整体维持宽松格局，呈现先松后边际收敛的态势。央行延续收短放长的操作思路，通过公开市场工具灵活调节流动性，政策利率保持稳定。受税期集中走款、政府债供给放量等因素影响，月内市场利率小幅波动，但始终未突破政策利率区间，全月流动性扰动可控，宽松基本面并未发生改变。

¹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

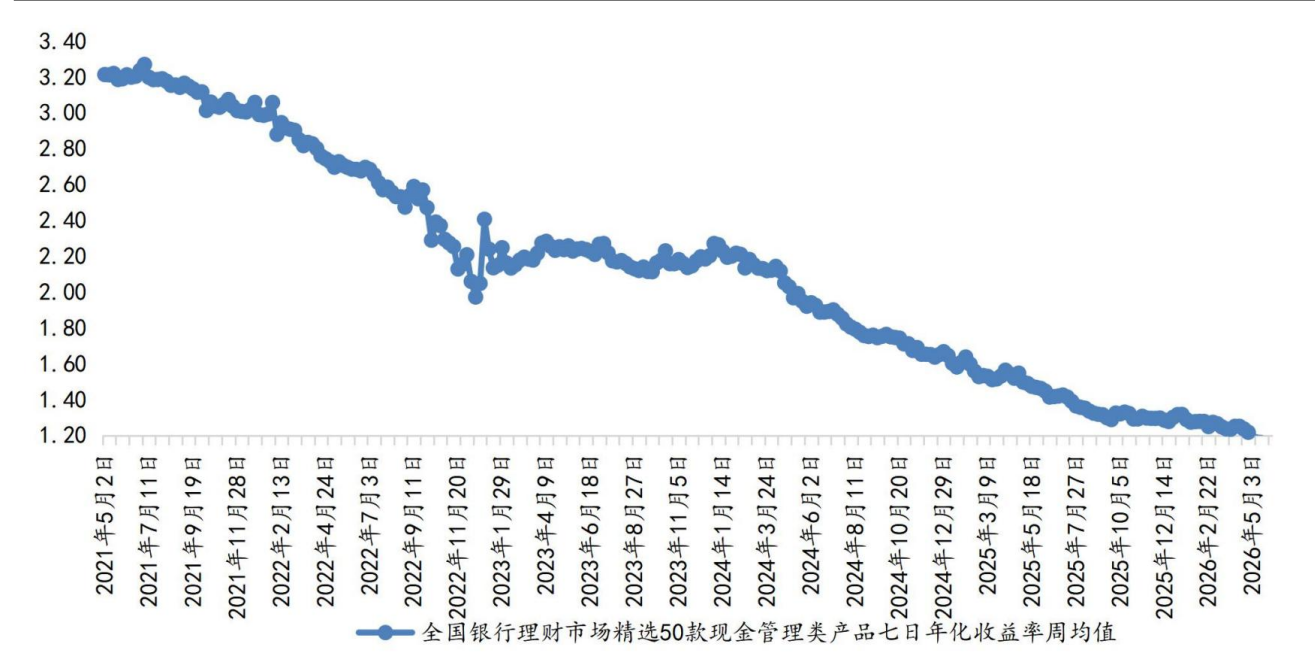
²当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

具体地，第一周（2026 年 5 月 4 日至 2026 年 5 月 8 日）尽管政策工具持续缩量，但政府债转为净偿还，财政支出在月初也带来了一定的流动性补充，加之月初资金需求较低，资金面整体维持宽松，周六调休日 DR001 再度降至 1.22% 附近。第二周（2026 年 5 月 11 日至 2026 年 5 月 15 日）本周 OMO 延续地量操作，尽管周一大量政府债缴款，但 DR001 仍维持在 1.22%。第三周（2026 年 5 月 18 日至 2026 年 5 月 22 日）本周央行 OMO 合计净投放 3015 亿，周一财政部开展 700 亿 1M 期和 300 亿 21D 国库现金定存操作，其中 21D 采取多重价格招标，1M 中标利率较 4 月下行 1BP 至 1.68%。第四周（2026 年 5 月 25 日至 2026 年 5 月 29 日）本周初税期走款对资金面仍有扰动，政府债净缴款规模超过 6000 亿且集中在上半周，但周一 MLF 超量续作 1000 亿元，且央行 OMO 大规模净投放，资金面扰动可控，叠加月末财政集中支出的影响，自周二后资金面逐步转松，直到跨月当日才略有走高。

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 5 月 10 日	1.19
2026 年 5 月 17 日	1.19
2026 年 5 月 24 日	1.17
2026 年 5 月 31 日	1.16

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

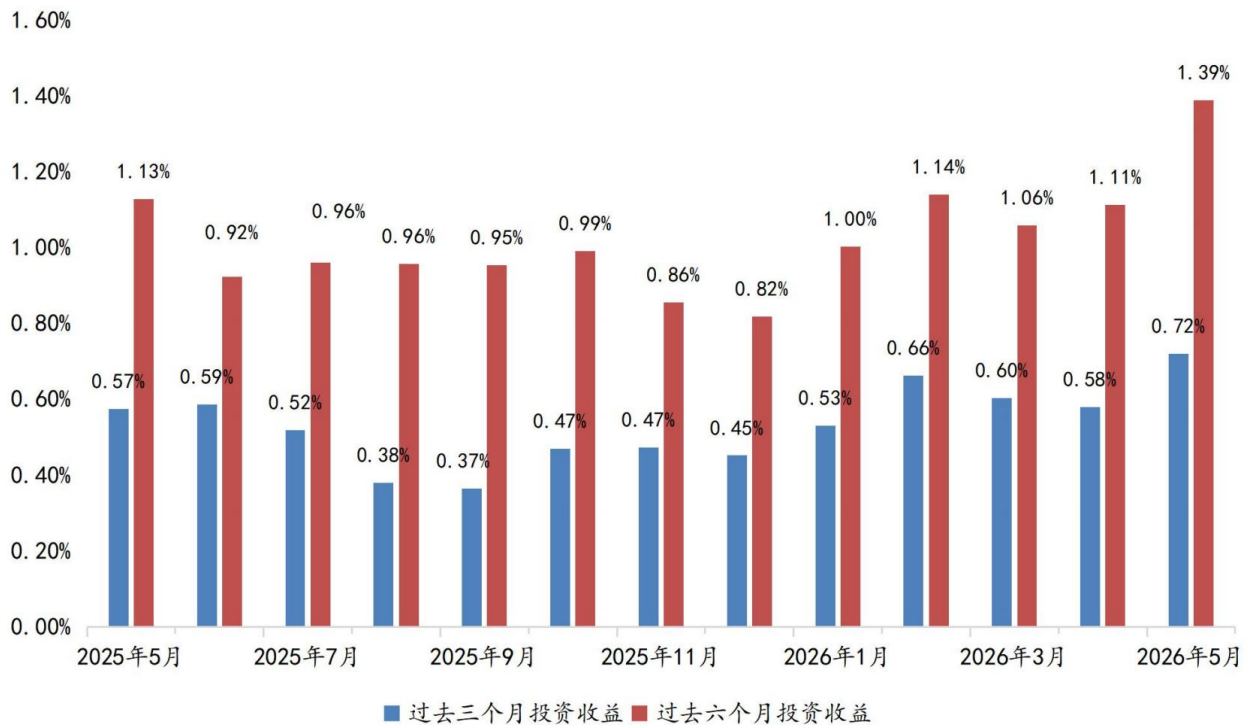
(2) 六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.72%

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 1.39%，较上月环比上升 27BP。

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 0.72%，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

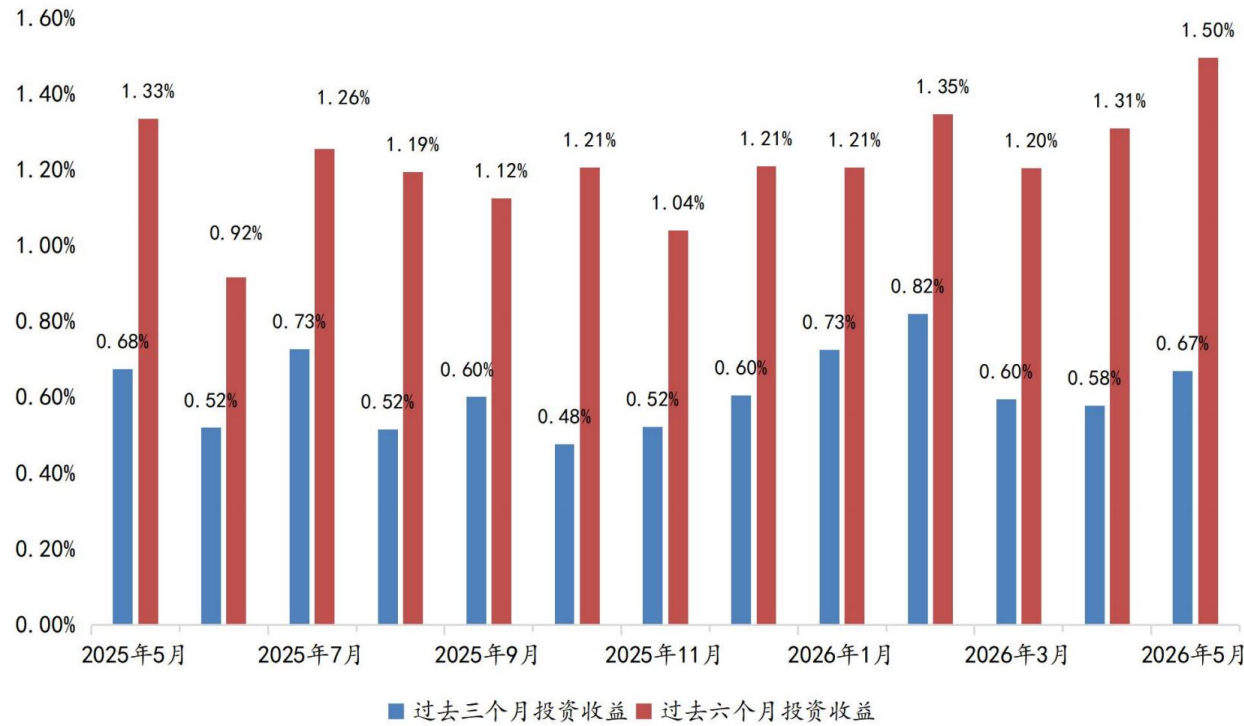
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.67%

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投资收益率为 1.50%，较上月环比上升 19BP。2026 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 1.50%。

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 0.67%，较上月环比上升 9BP。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。

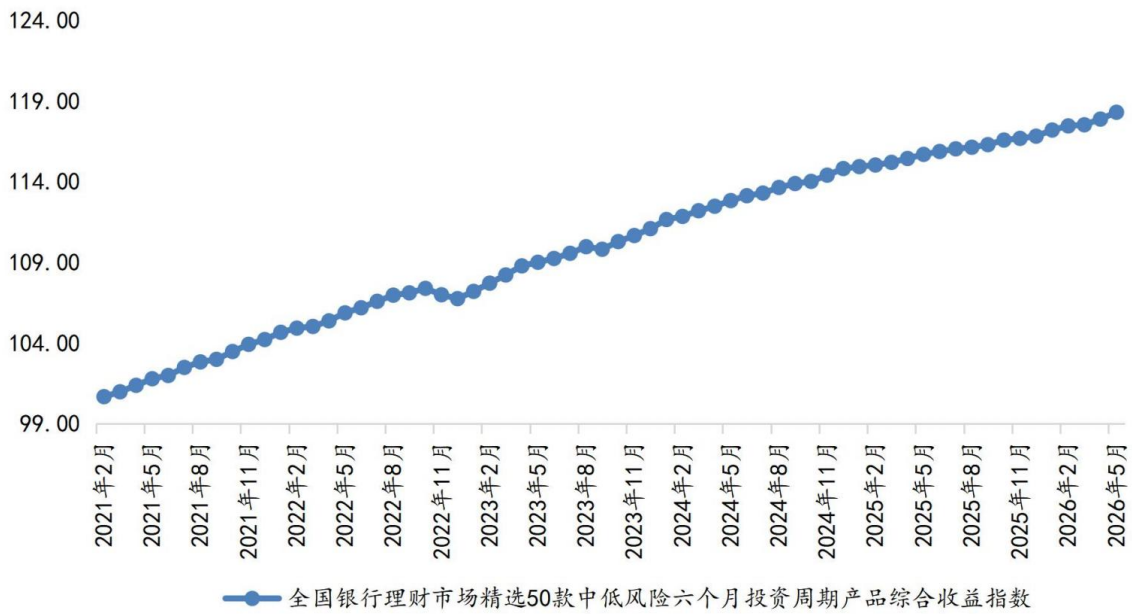
(1) 六个月投资周期产品

精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数涨幅扩大

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 118.32 点，较上月环比上升 0.42 点，环比涨幅 0.36%，涨幅较上月有所扩大。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 18.32 点，增长 18.32%。

	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	0.36%	0.72%	1.39%

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

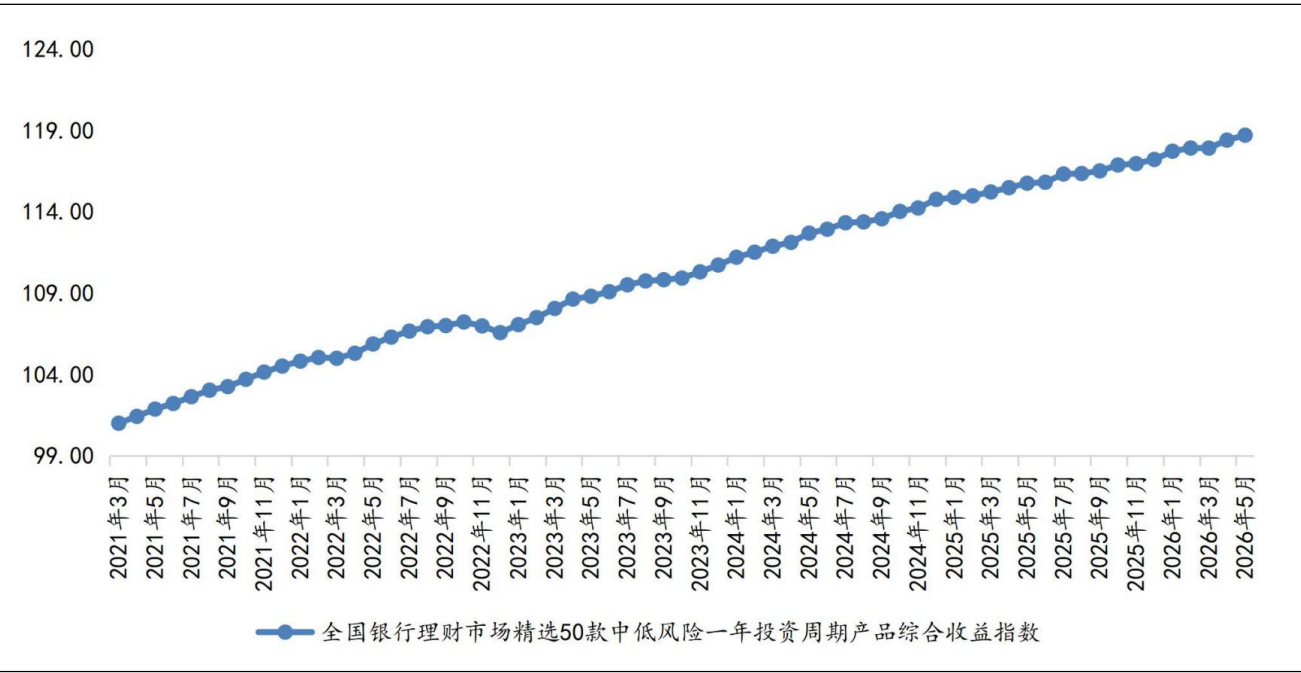
（2）一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数增幅有所放缓

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 118.72 点，较上月环比上升 0.30 点，环比涨幅 0.26%，增幅较上月有所放缓。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 18.72 点，增长 18.72%。

	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	0.26%	0.67%	1.50%

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



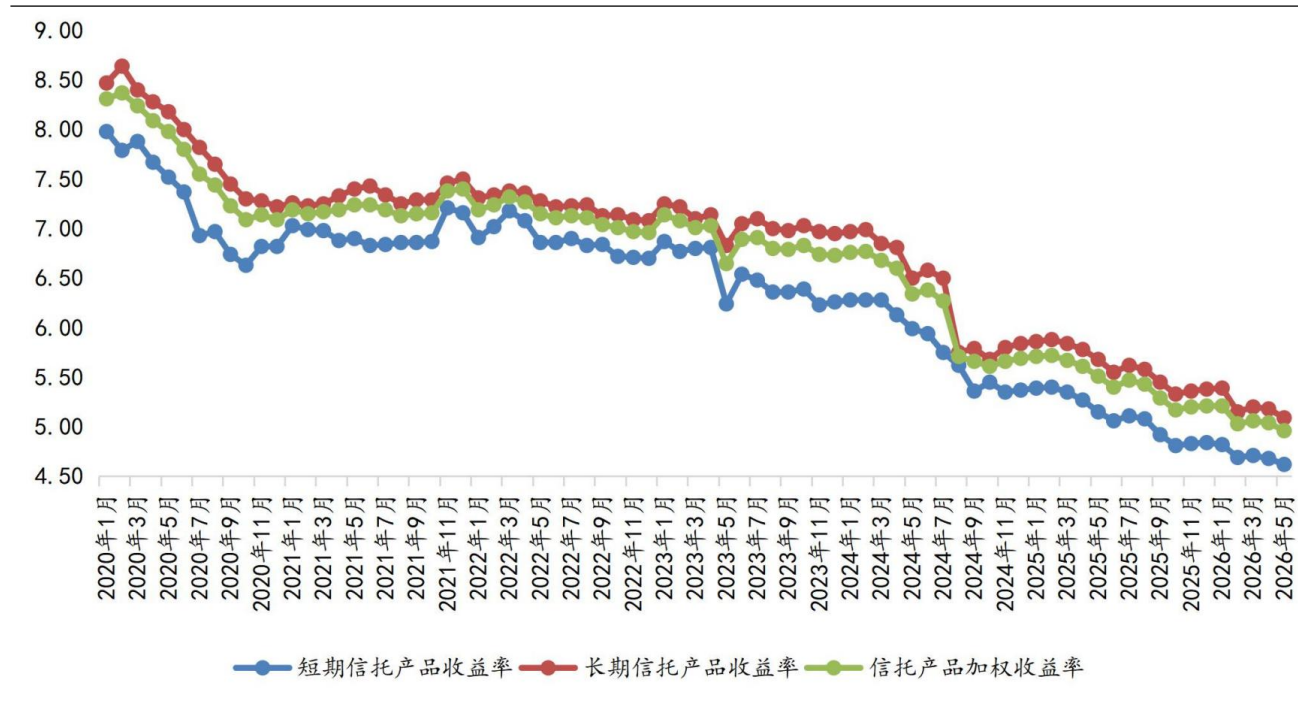
数据来源：普益标准

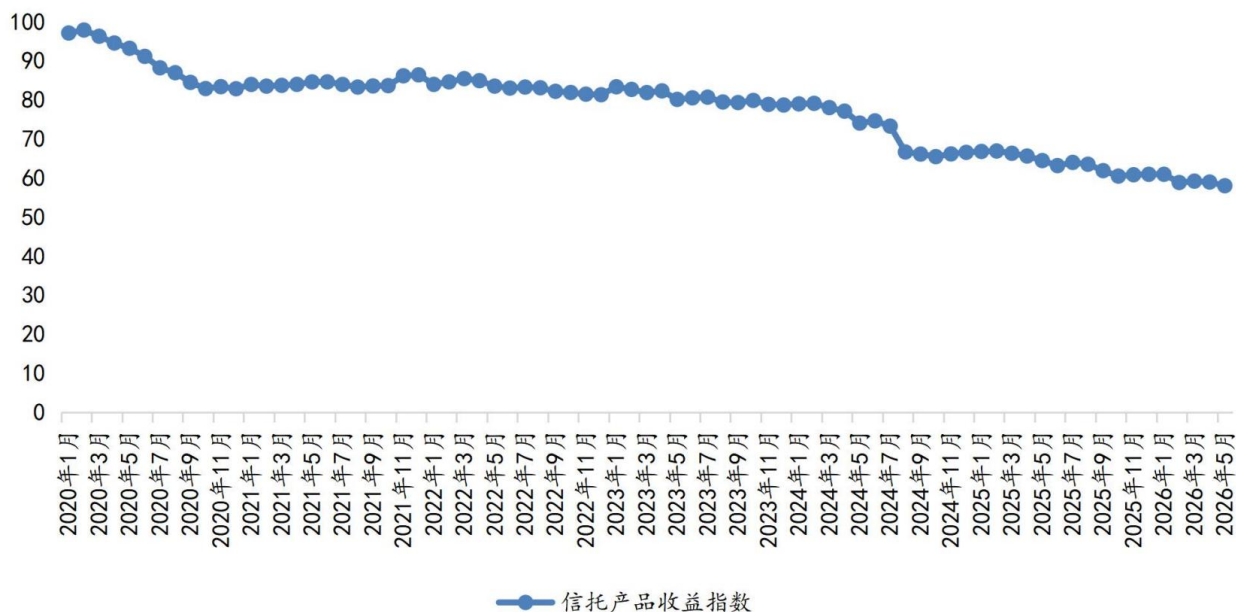
三、信托市场

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8BP，为4.96%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降6BP至4.62%，长期限产品收益率较上月环比下降9BP至5.09%。信托产品收益指数较上月环比下降0.94点，为58.03点。5月，资管信托发行市场表现分化，非标信托发行偏弱；产品成立方面，数量有所回落，整体成立规模小幅增长。资管信托呈现数减量增态势，非标、标品信托成立数量均有所下滑，但细分品类分化明显，非标金融类信托成立规模已连续两月大幅攀升。5月共发行资管信托产品2772款，环比增加8.45%；已披露发行规模为1251.44亿元，环比增加19.42%。同期，资产管理信托成立市场数减量增。5月共成立资管信托产品2076款，环比减少14.29%；已披露成立规模为841.75亿元，环比增加9.40%。非标类资产管理信托方面，成立数量及规模均有所下滑。期内已披露成立数量694款，环比减少17.77%；已披露成立规模456.47亿元，环比减少8.21%。其中，非标金融类产品已披露成立规模环比增加84.13亿元，涨幅65.17%；而基础产业类产品已披露成立规模环比减少140.36亿元，跌幅43.07%；工商企业类产品已披露成立规模环比增加3.00亿元，涨幅8.96%。

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1.11%，较上月环比下降5BP，较2020年12月高点下降137BP。

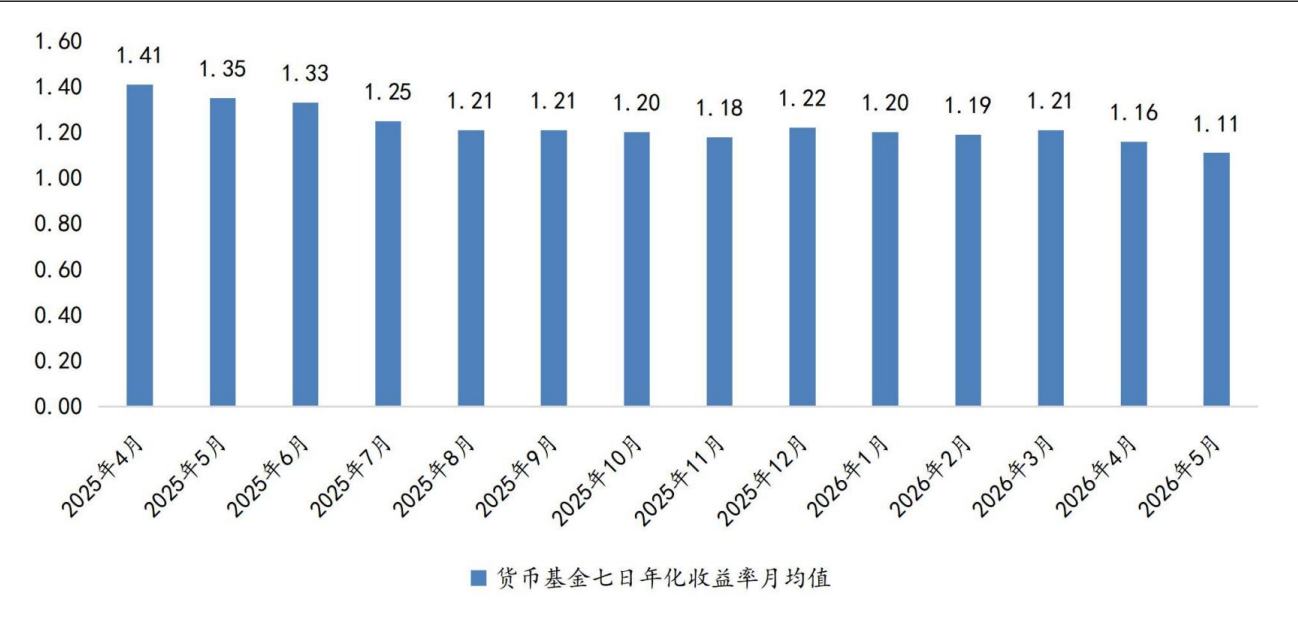
从货币市场利率看，5月，各类利率整体持续低位运行的态势。月均利率来看，5月DR007月内均值为1.34%，较4月下降1BP；R007的月内均值为1.37%，较4月下降13BP。

5月，央行开展6000亿元MLF操作，当月MLF到期量为5000亿元，逆回购量12699亿元，逆回购到期量7801亿元，此外，央行5月还开展了合计6000亿元的买断式逆回购操作，并有16000亿元买断式逆回购到期，公开市场操作合计净回笼4102亿元。资金面方面5月资金面整体维持宽松格局，呈现先松后边际收敛的态势。央行延续收短放长的操作思路，通过公开市场工具灵活调节流动性，政策利率保持稳定。受税期集中走款、政府债供给放量等因素影响，月内市场利率小幅波动，但始终未突破政策利率区间，全月流动性扰动可控，宽松基本面并未发生改变。

展望6月，资金面整体或将延续宽松基调。全月各类流动性工具集中到期，叠加月度税期、政府债持续供给以及季末考核等多重因素，中下旬资金压力或将有所上升。但央行将继续灵活

开展公开市场操作加以对冲，政策利率大概率保持稳定，资金面大幅收紧的可能性较小，整体或将维持平稳运行态势。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

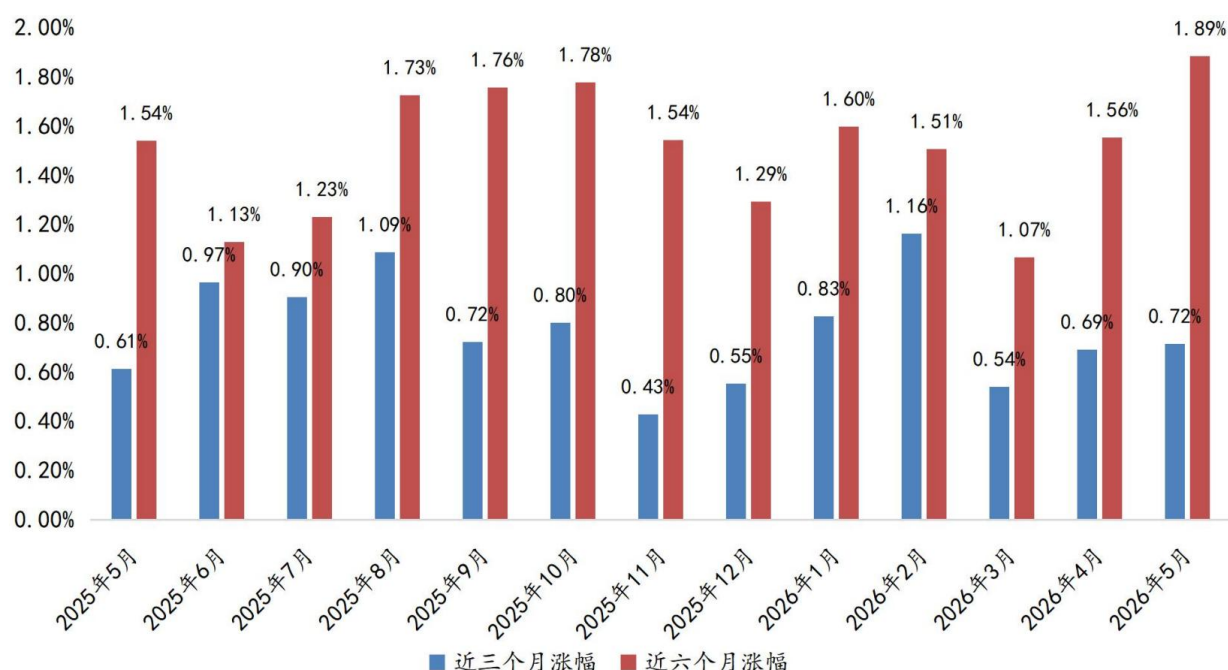


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

5 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.89%，较上月环比上升 33BP；过去三个月涨幅为 0.72%，较上月环比上升 2BP；观测过去一年不同时段债券型公募基金区间收益表现，2026 年 5 月债券型公募基金六个月区间收益表现最好，为 1.89%。

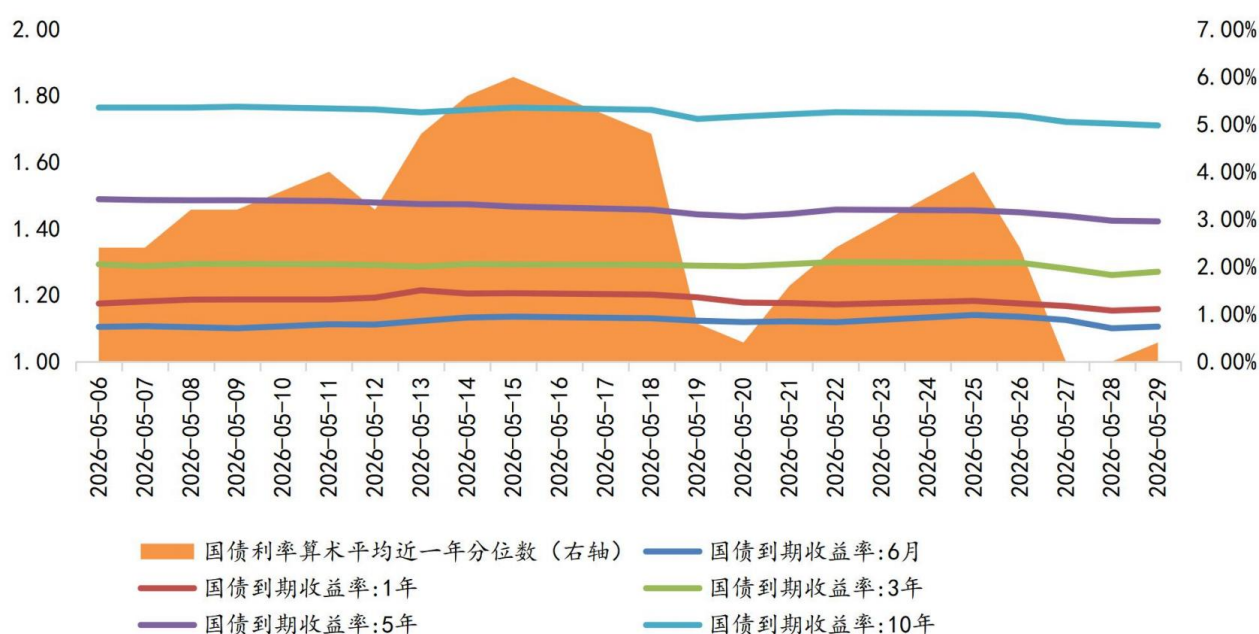
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

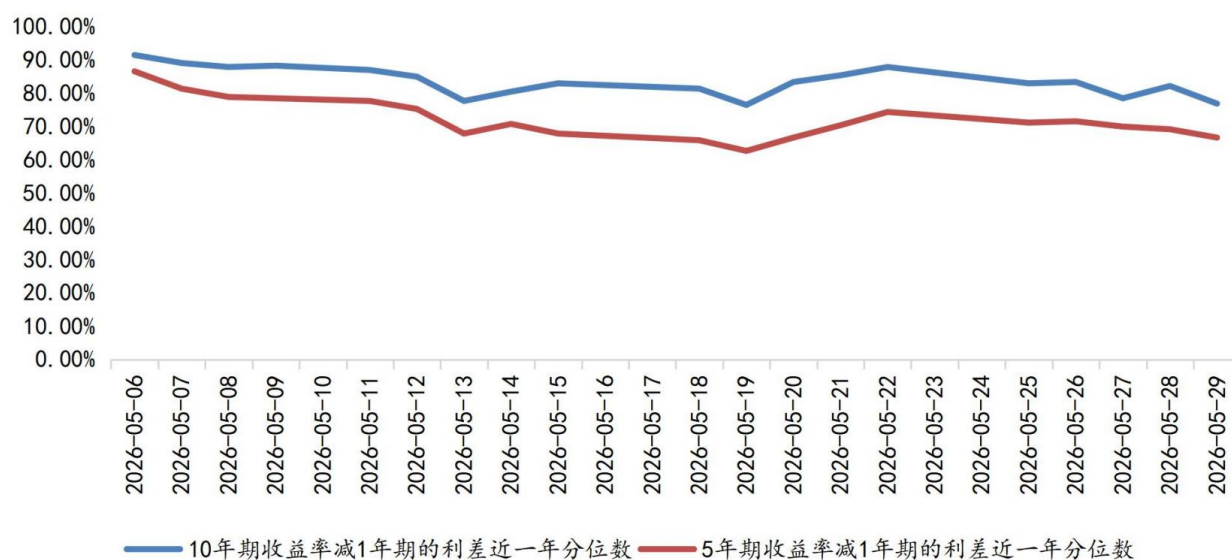
利率债方面，5月各期限国债到期收益率大多下行，其中长端利率震荡下行，短端利率呈窄幅波动走势。绝对估值来看，截至5月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.11%、1.16%、1.27%、1.42%、1.71%，除6M国债收益率较上月末持平，其余各期限利率较上月末普遍下降，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率较上月末分别变动0BP、-1BP、-1BP、-6BP、-4BP。相对估值方面，上述到期收益率5月末算术平均近一年分位数为0.40%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所下降。期限利差看，截至5月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为76.80%，较上月末下降13%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为66.60%，较上月末下降20%。

图 9:2026 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 10:2026 年 5 月国债期限利差分位数



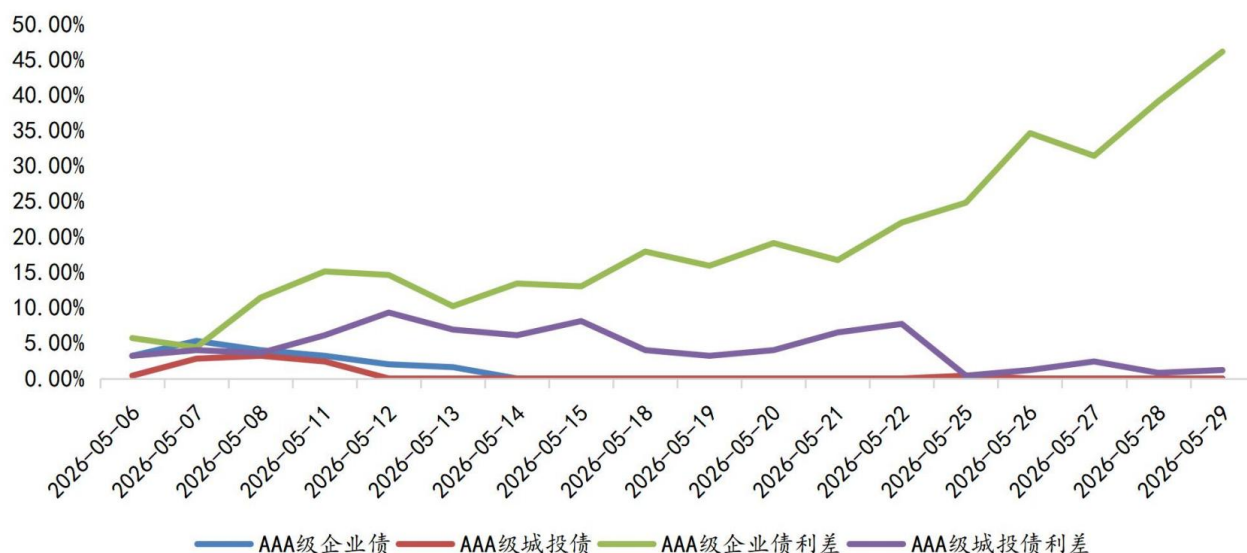
数据来源：普益标准

信用债方面,5 月,企业债和城投债到期收益率整体延续震荡下行的走势。信用利差³中,企业债利差分位数整体走阔。城投债利差分位数则低位窄幅波动。截至 5 月末,AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 0.00%,较上月持平;AA+城投债信用利差(相对 AAA)近

³6M、1Y、3Y、5Y 和 10Y 的 AA+与 AAA 级利差的算术平均

一年分位数为 1.20%，较上月末下降 1.60%；AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 0.00%，较上月末下降 1.60%，AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 46.10%，较上月上升 37.60%。

图 11:2026 年 5 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

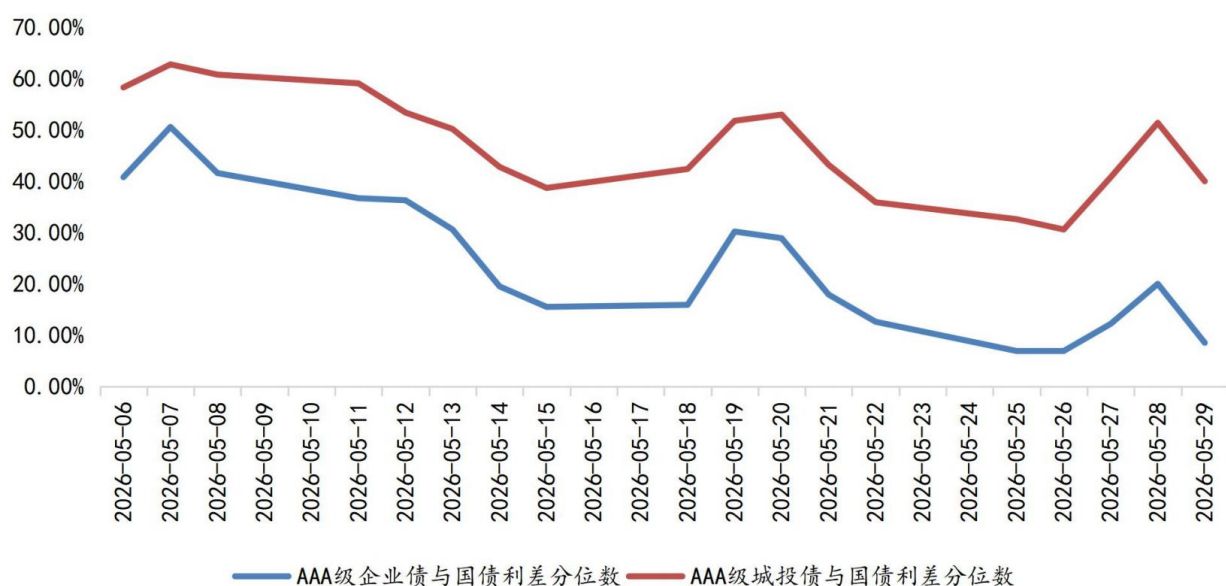


数据来源：普益标准

5 月高等级信用债利差⁴中，城投债收益率、企业债收益率较国债利差走势趋于同步，整体呈现月初自高位震荡下行，中旬维持平稳运行，月末再度冲高随后回调。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 40.00%，较上月末环比下降 25.30%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 8.50%，较上月末下降 42.90%。

⁴6M、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 5 月高等级信用债同国债的利差

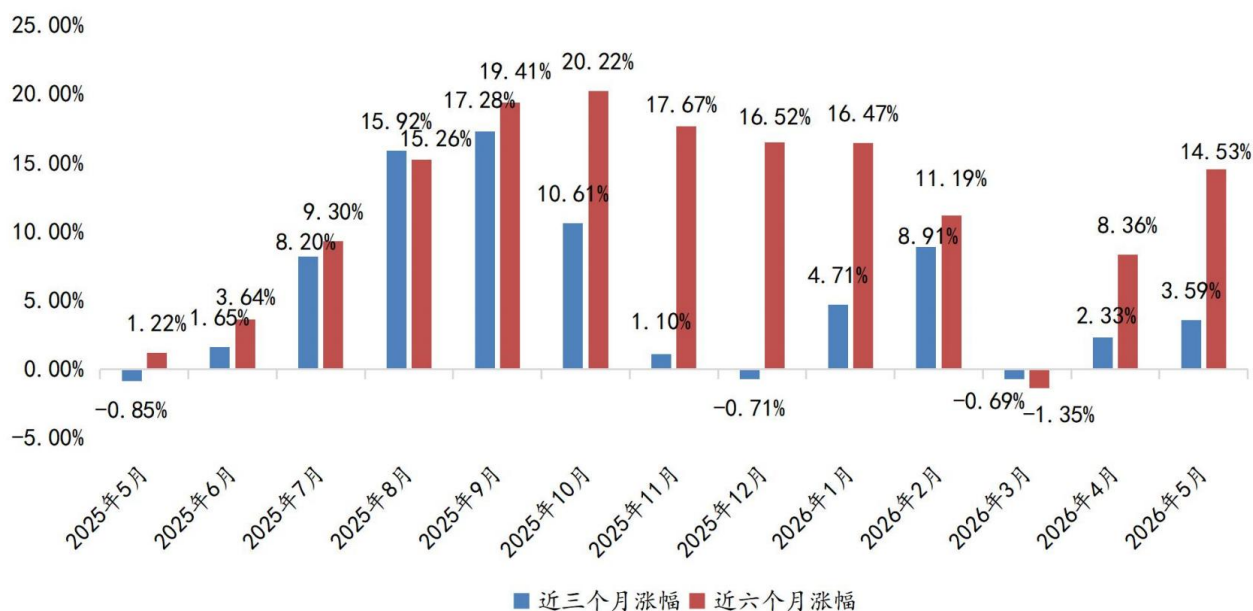


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

5 月，混合型公募基金过去六个月涨跌幅为 14.53%，较上月有所上升。过去三个月涨跌幅为 3.59%，有所上升。

图 13: 混合型公募基金所在各月区间投资收益表现



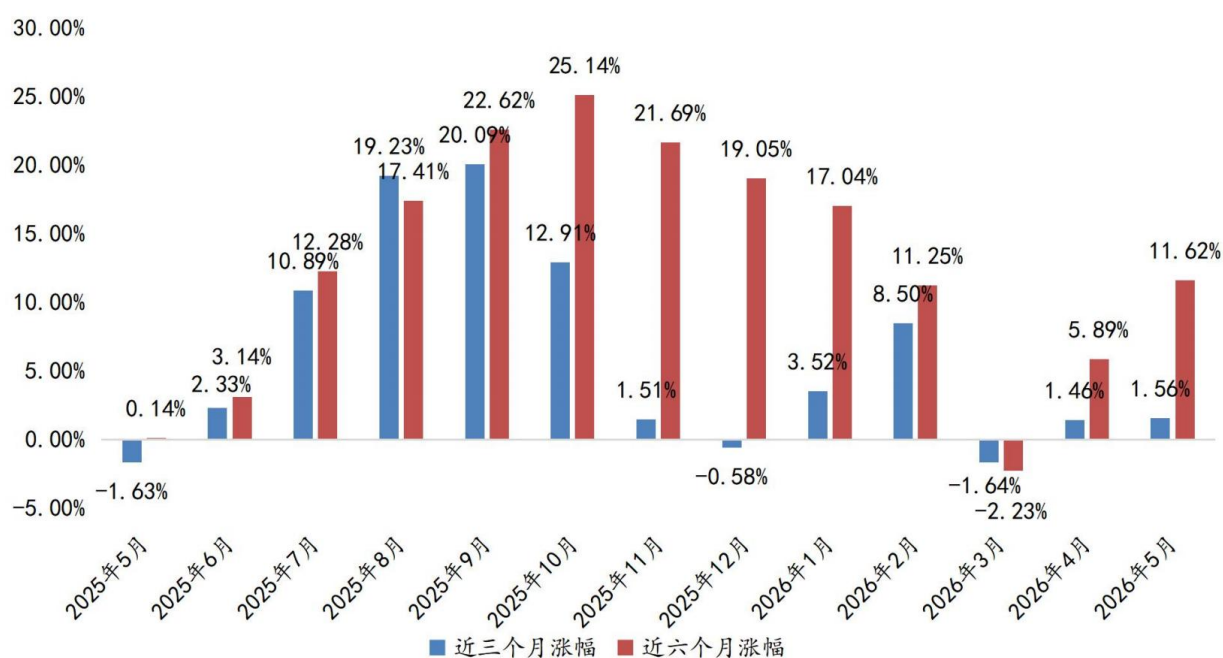
数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

5 月，股票型公募基金过去六个月涨跌幅为 11.62%，过去三个月涨跌幅为 1.56%。具体来

看股票市场,5月29日,上证指数报4068.57点,深证成指报15575.13点、创业板指报4037.95点,三类指数过去六个月涨跌幅分别为4.55%、19.37%、30.91%,过去三个月涨跌幅分别为-2.29%、7.60%、21.74%。5月,股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所上升,上证指数过去三个月区间收益较上月有所下降,深证成指和创业板指过去三个月区间收益均较上月有所上升。股票型公募基金过去六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六个月表现均较上月均有所上升。

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

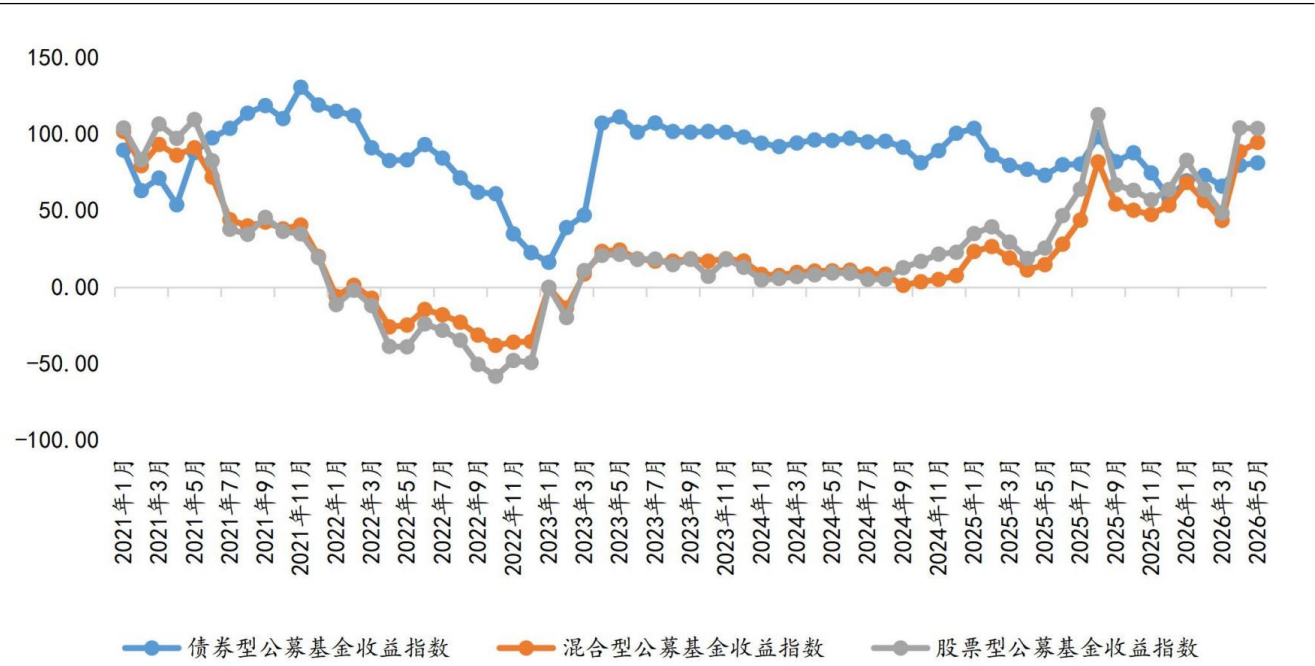
本月,债券型公募基金收益指数为81.06点,较上月环比上升1.50点,较2020年12月基期下降18.94点;混合型公募基金收益指数为94.43点,较上月环比上升5.97点,较2020年12月基期下降5.57点;股票型公募基金收益指数为103.53点,较上月环比下降0.35点,较2020年12月基期上升3.53点。

回顾5月债市,债市整体震荡上行,指数呈现先稳后强的运行特征,全月利率债、信用债同步走强,长端债券表现更为突出。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,均呈下行态势。在超额利差方面,企业债利差分位数整体走阔。城投债利差分位数则低位窄幅波动。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，整体呈现月初自高位震荡下行，中旬维持平稳运行，中下旬冲高后回落，月末再度冲高随后回调。

回顾5月股市。全月来看三大指数多数收涨，A股市场整体呈现高位宽幅震荡走势，主要指数普遍收涨。5月A股以结构性行情为主，科技成长板块成为市场核心主线。受外部流动性波动、地缘风险等因素影响，市场震荡加剧，指数在高位区间宽幅波动，个股表现差异较大，行情收益主要集中于科技成长板块，传统板块整体表现偏弱。具体来看，上证指数下跌1.06%、深证成指上涨3.10%、创业板指上涨9.81%。从板块来看，申万一级行业指数多数收跌。其中电子、通信和公用事业板块涨幅相对较大，石油石化、钢铁和农林牧渔板块跌幅相对较大。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17.31倍、36.63倍和48.25倍，近三年分位数分别为96.40%、97.70%和99.40%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

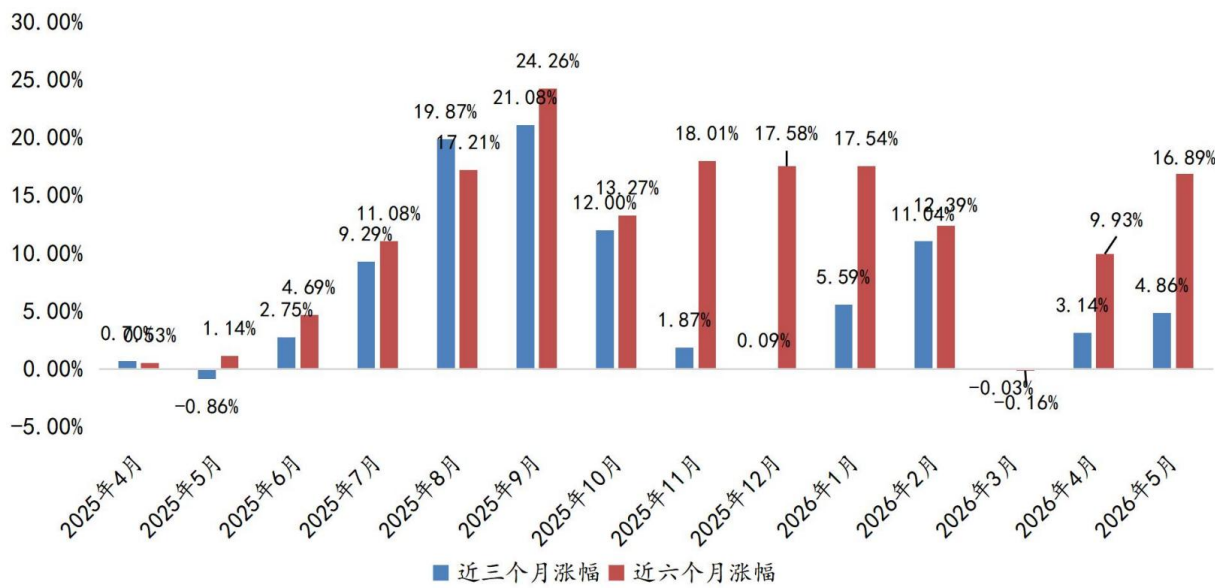
五、私募基金市场

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跌幅为16.89%，近三个月涨跌幅为4.86%，过去三个月月区间收益表现较4月上升，过去六个月区间收益表现较4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

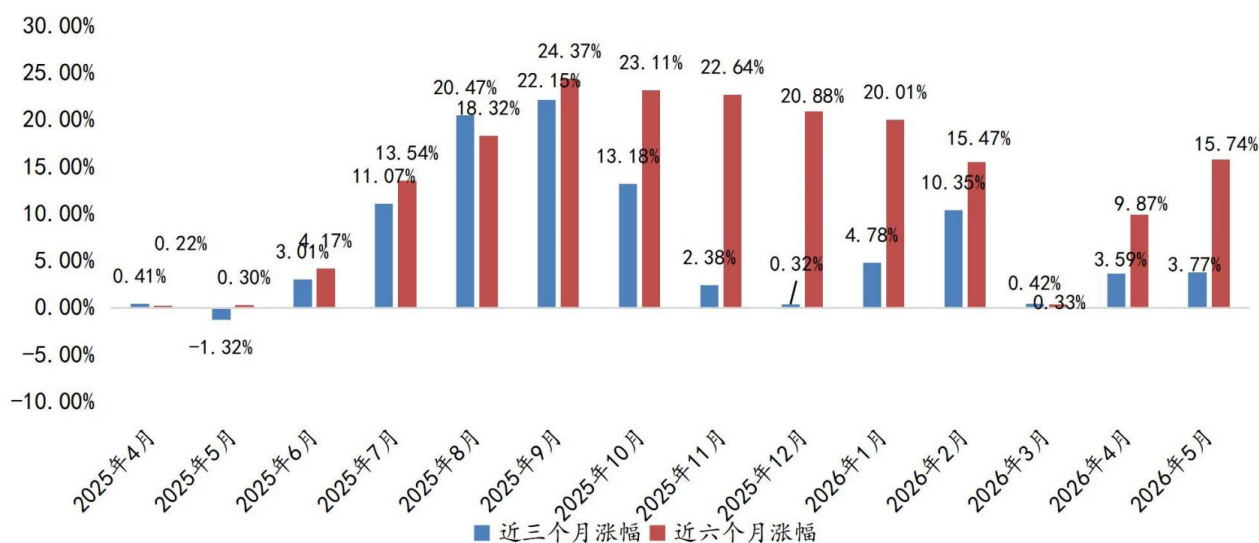


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

5月，股票策略私募基金近六个月涨幅为15.74%，近三个月涨幅为3.77%，过去三个月月区间收益表现较4月上升，过去六个月区间收益表现较4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

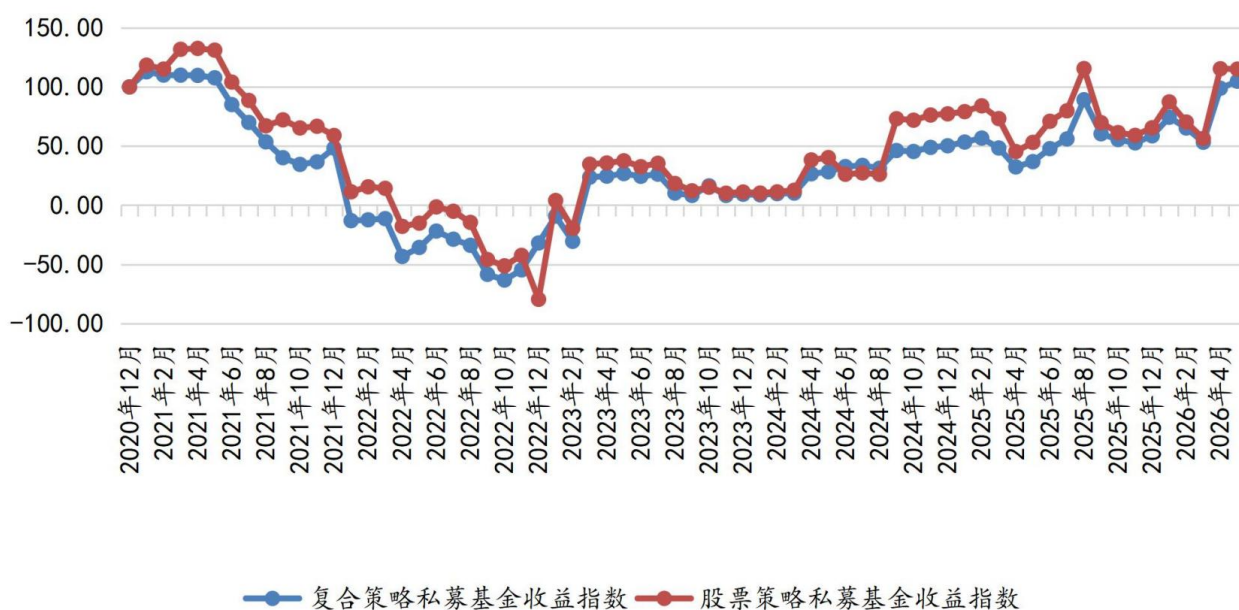


数据来源：普益标准

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 104.87 点，较上月环比上升 6.01 点，较 2020 年 12 月基期上升 4.87 点；股票策略私募基金收益指数为 115.08 点，较上月环比下降 0.28 点，较 2020 年 12 月基期上升 15.08 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