

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2025 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 0.33%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 1.85%

2025 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

1.45%

集合信托产品
加权年化收益率

5.67%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.71%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

2.54%

风险提示及投资者建议

3 月权益市场大盘三大指数先升后降。债券市场先抑后扬，固收类银行理财产品收益略有回温。后续投资者需要持续关注市场各方面政策因素扰动，适当分散配置资产，以应对市场波动。

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 3 月 30 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 1.53%，较 2025 年 3 月 2 日当周持平，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 174BP。

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 0.33%，较上月环比下降 22BP。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 1.15%，较上月环比下降 7BP。

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 115.21 点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，增速较上月有所回升，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.21 点，增长 15.21%；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 115.23 点，较上月环比上升 0.24 点，环比增幅 0.21%，涨幅较上月扩大，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.23 点，增长 15.23%。

● 信托市场

3 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 5BP 至 5.67%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 5BP 至 5.35%，长期限产品收益率较上月环比下降 4BP 至 5.84%。

● 公募基金市场

3 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.44%，较上月环比下降 1BP，较 2020 年 12 月高点下降 104BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.71%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.07%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 1.93%。

3 月，债券型公募基金收益指数 79.54 点，环比下降 6.52 点，较 2020 年 12 月基期下降 20.46 点；混合型公募基金收益指数为 19.00 点，环比下降 7.48 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.00 点；股票型公募基金收益指数为 29.40 点，环比下降 9.94 点，较 2020 年 12 月基期下降 70.60 点。

● 私募基金市场

3 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 2.21%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 1.81%。

3 月，复合策略私募基金收益指数为 48.36 点，较上月环比下降 8.38 点，较 2020 年 12 月基期下降 51.64 点；股票策略私募基金收益指数为 73.20 点，较上月环比下降 10.81 点，较 2020 年 12 月基期下降 26.80 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 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 6053 款产品，较上月增加 1616 款。封闭式产品共发行 3953 款，占比 65.31%；每日开放型产品共发行 813 款，占比 13.43%；最小持有期型产品共发行 1045 款，占比 17.26%；固定期限定开型产品共发行 131 款，占比 2.16%；其他开放式共发行 111 款，占比 1.83%。固定收益类产品共发行 5937 款，占比 98.08%；混合类产品共发行 88 款，占比 1.45%；权益类产品共发行 10 款，占比 0.17%；商品及金融衍生品类 18 款，占比 0.30%。

3 月，共计成立资产管理信托产品 2464 款，环比增加 859 款，涨幅为 53.52%；成立规模为 841.21 亿元，环比增加 479.39 亿元，涨幅为 132.49%。非标信托成立市场方面，房地产类信托产品的成立规模为 2.40 亿元，环比上升 548.65%；基础产业信托成立规模 335.36 亿元，环比上升 133.23%；投向金融领域的产品成立规模 226.60 亿元，环比上升 393.14%；工商企业类信托成立规模 50.37 亿元，环比上升 131.69%。3 月标品信托产品发行数量为 1369 款，环比增长 23.89%。

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 931 款，较上月环比增长 13 款。股票型基金产品本月共存续 4732 款，较上月环比增长 123 款。

1.2、2025 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	上海农商银行多项违规，领罚 860 万元	因违规刚性兑付等多项缘由，华澳国际信托被罚 400 万元	华安基金原基金经理张亮被催缴罚款，涉“老鼠仓”交易遭重罚	上海永帛被中基协撤销管理人登记

3 月 12 日，国家金融监督管理总局上海监管局发布行政处罚信息公开表，公布了 6 条处罚信息。其中，上海农商银行因高管人员未经任职资格许可即履职、绩效薪酬管理严重违反审慎经营规则等多项违法违规行为，被罚款 860 万元。其中包括对理财产品投资的信托资产估值不合理，开展理财业务违反公平交易原则，理财双录不规范，员工行为管理严重违反审慎经营

规则，贷款业务管理严重违反审慎经营规则，未收取合格投资者认定的相关证明材料。

3月21日，国家金融监督管理总局上海监管局公布的行政处罚信息公开表显示，华澳国际信托有限公司因资产分类不准确、未足额计提资产减值准备，非洁净转让表内不良资产，违规刚性兑付，提供虚假的或者隐瞒重要事实的报表、报告等文件、资料，用印管理不规范、违规销毁用印记录及资料的违法违规行为，被上海金融监管局罚款400万元。

3月14日消息，上海证监局发布了一则《行政处罚罚没款催告书》送达公告，要求华安基金原基金经理张亮限期缴纳3132.52万元罚没款。根据上海证监局公告，张亮因在2018年10月至2022年8月担任华安国企改革主题灵活配置混合型基金经理期间，利用职务便利获取未公开信息，通过控制他人证券账户进行趋同交易，被责令改正、没收违法所得1566.26万元，并处以等额罚款，合计罚没金额3132.52万元，同时被采取10年证券市场禁入措施。然而，处罚决定书生效半年后，张亮仍未缴纳款项，且处于“失联”状态，监管部门遂以公告形式公开催告。

3月21日，中基协最新披露多则私募罚单，其中上海永帛已被中基协撤销管理人登记。登记为法定代表人、总经理的汪东、登记为合规风控负责人的周海波也均被公开谴责。情况类似，在被中基协处罚前，该私募已在2023年遭上海证监局处罚。经查，该私募存在4类违规行为：一是旗下产品参与相关债券代持，通过公司账户收取债券代持保证金；二是委托不具有基金销售业务资格的外部人员介绍部分投资者；三是总经理汪东根据他人投资交易指令进行相关债券交易；四是委托他人制作、收集部分投资者适当性材料，在适当性管理过程中，未勤勉尽责，审慎履职。

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触底后回升

2025年3月30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1.53%，较2025年3月2日当周持平，较基期（2021年4月4日）周均值下滑174BP。具体来看，3月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在月中触底后有所反弹，由月初一周的1.53%下降至第二周的1.51%，随后有所反弹，月末一周达1.53%。从流动性投放来看，3月央行质押式逆回购净回笼3622亿元，买断式逆回购净投放1000

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

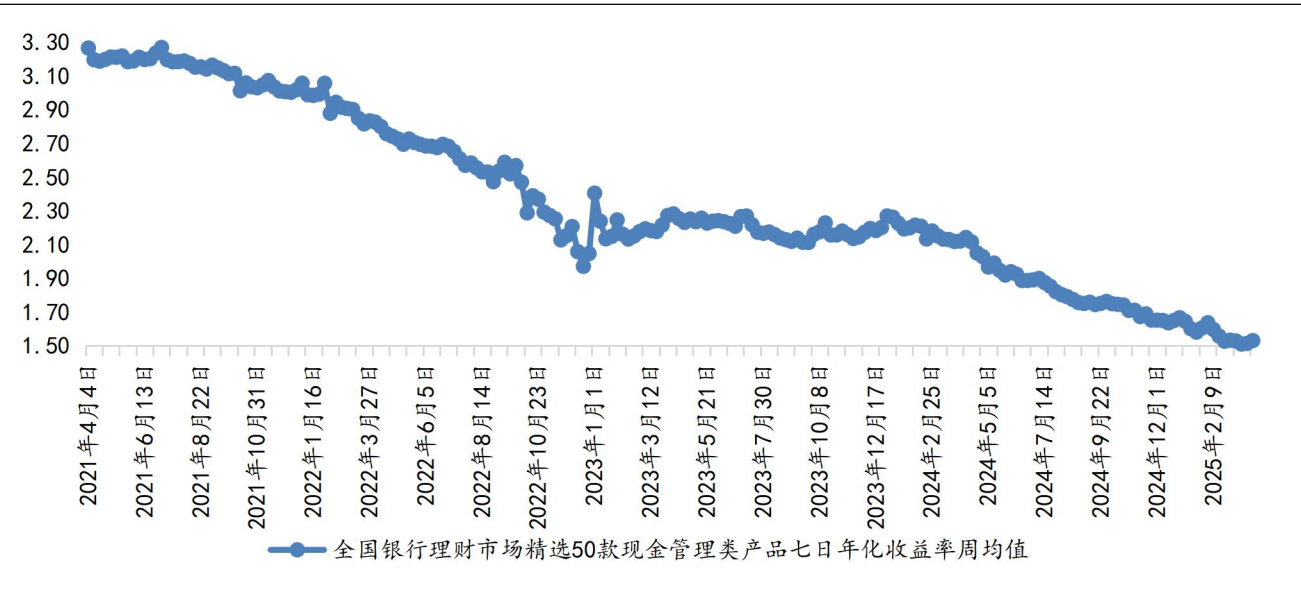
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

亿元，同时 MLF 超额续作 630 亿元，PSL 净归还 2000 亿元，预计 3 月央行对其他存款性公司债权或环比下降约 4000 亿元。资金面方面，央行在 3 月频繁释放鹰派信号，这也使得市场对资金转松的预期快速逆转。但从现实层面上看，自 3 月以来资金面有所转松，实际资金利率反而较 1-2 月有所回落，隔夜利率在多数情况下都维持在 1.8% 附近。具体地，第一周（2025 年 3 月 3 日至 2025 年 3 月 7 日）央行公开市场持续净回笼，全周净回笼流动性 8813 亿元。月初外生扰动减弱，上半周资金面明显转松，但随着逆回购持续净回笼，周三后资金面略有收敛，DR007 升回 1.80% 附近。第二周（3 月 10 日至 3 月 14 日）本周央行公开市场净回笼流动性 2517 亿元，此外，本周有 900 亿元国库现金定存到期，财政部开展 1500 亿元 1M 国库现金定存操作，中标利率较 2 月上行 8BP 至 2.08%。本周央行公开市场操作持续小额净回笼，资金面整体维持均衡，DR007 处于 1.8% 附近窄幅震荡。第三周（3 月 17 日至 3 月 21 日）本周央行公开市场净投放流动性 4985 亿元，此外有 1200 亿元国库现金定存到期。在税期走款影响下，上半周资金面边际收敛，但明显好于 1-2 月，周二后央行转为净投放，随着税期结束，周四后资金明显转松；周五央行再度转为净回笼，但资金仍维持宽松，DR007 回到 1.8% 下方。第四周（3 月 24 日至 3 月 28 日）本周二央行开展 4500 亿元 MLF 操作，为去年 8 月以来首次超额续作，同时价格改为多重招标，全周央行公开市场净投放流动性 3036 亿元。周一央行大幅净回笼，但资金面维持平稳，周二央行开展 4500 亿 MLF 操作，逆回购也转为净投放，尽管在跨季因素影响下 7 天利率有所抬升，但幅度相对有限，隔夜利率维持在 1.8% 附近，周四后逆回购小幅净回笼，但资金仍保持平稳。

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 3 月 9 日当周	1.53
2025 年 3 月 16 日当周	1.51
2025 年 3 月 23 日当周	1.52
2025 年 3 月 30 日当周	1.53

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

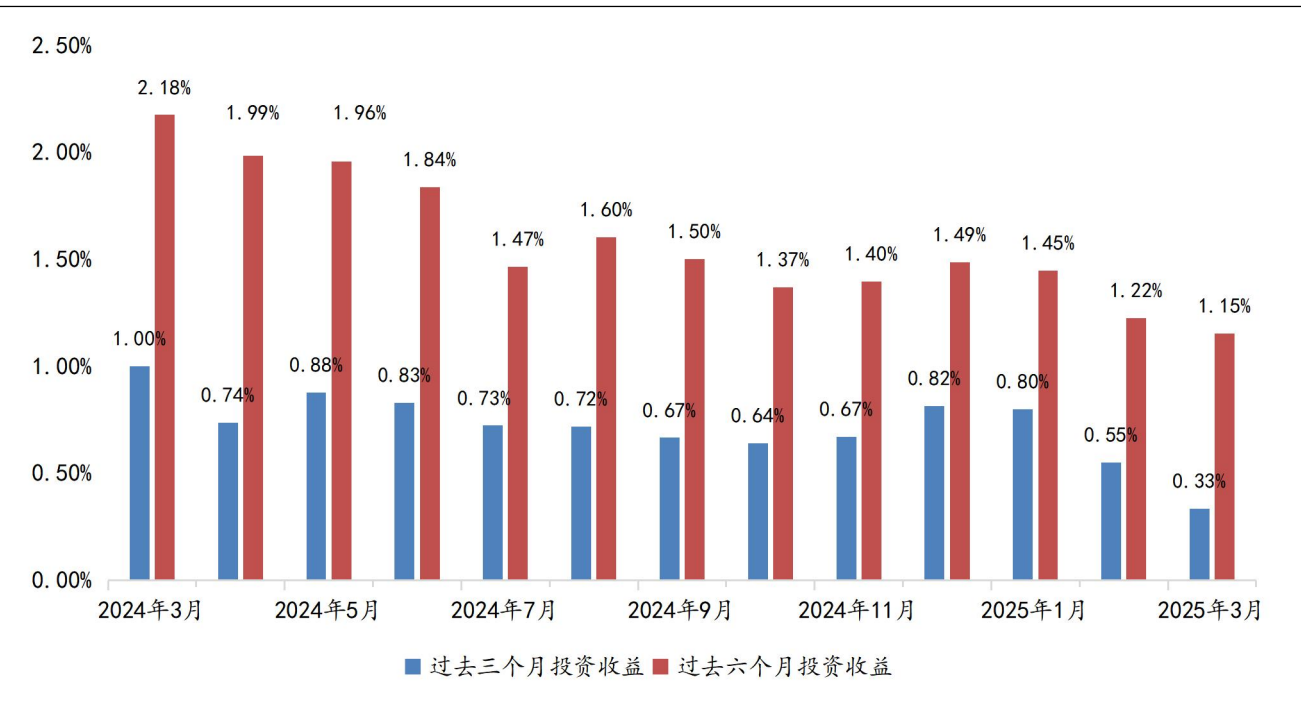
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.33%

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 1.15%，较上月环比下降 7BP。

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 0.33%，较上月环比下降 22BP。

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

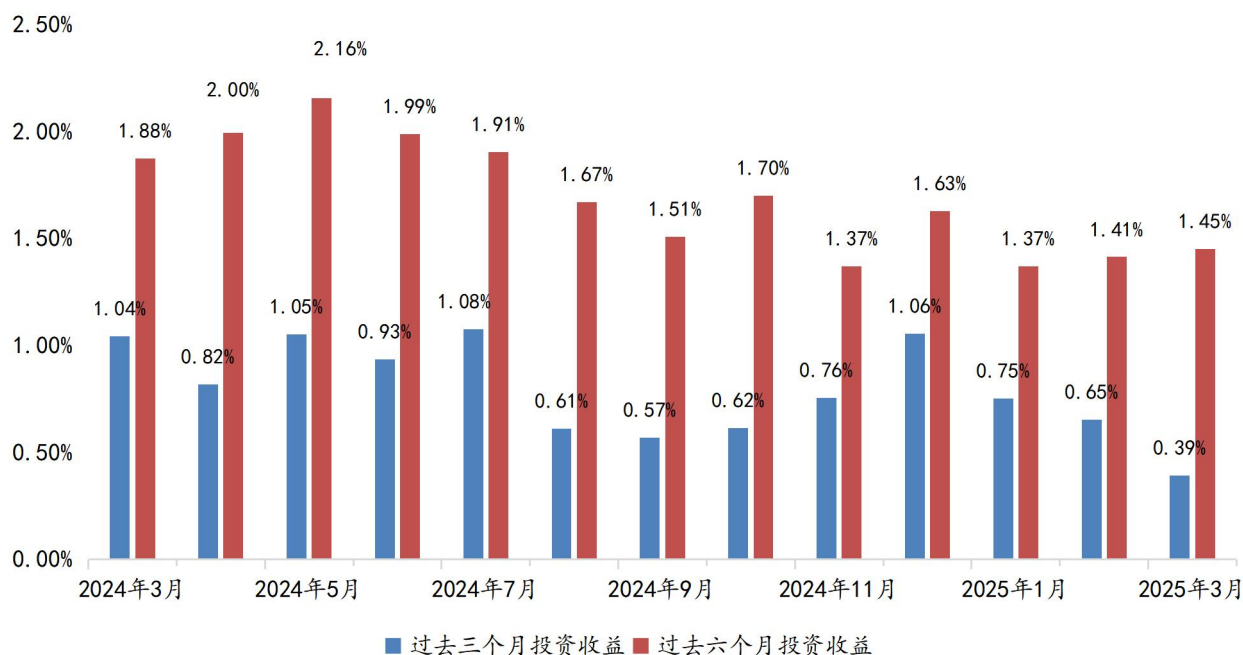
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.39%

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收益表现略有上升，过去六个月投资收益率为 1.45%，较上月环比上升 4BP。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%。

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 0.39%，较上月环比下降 26BP。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

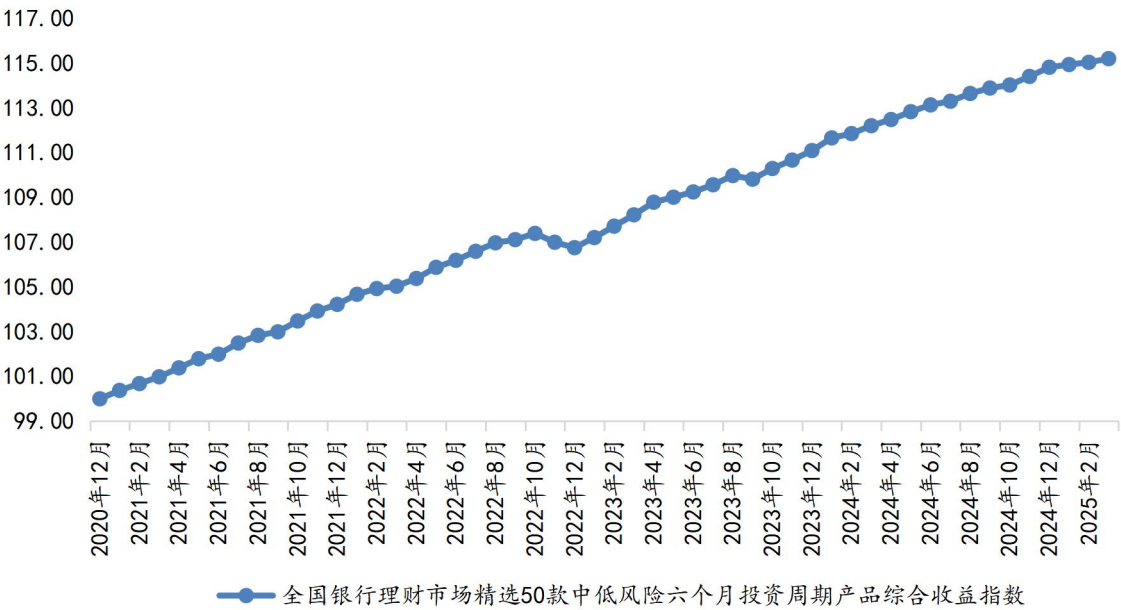
精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数增速有所回升

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 115.21

点，较上月环比上升 0.16 点，环比涨幅 0.14%，增速较上月有所回升。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.21 点，增长 15.21%。

	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%	0.33%	1.15%

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

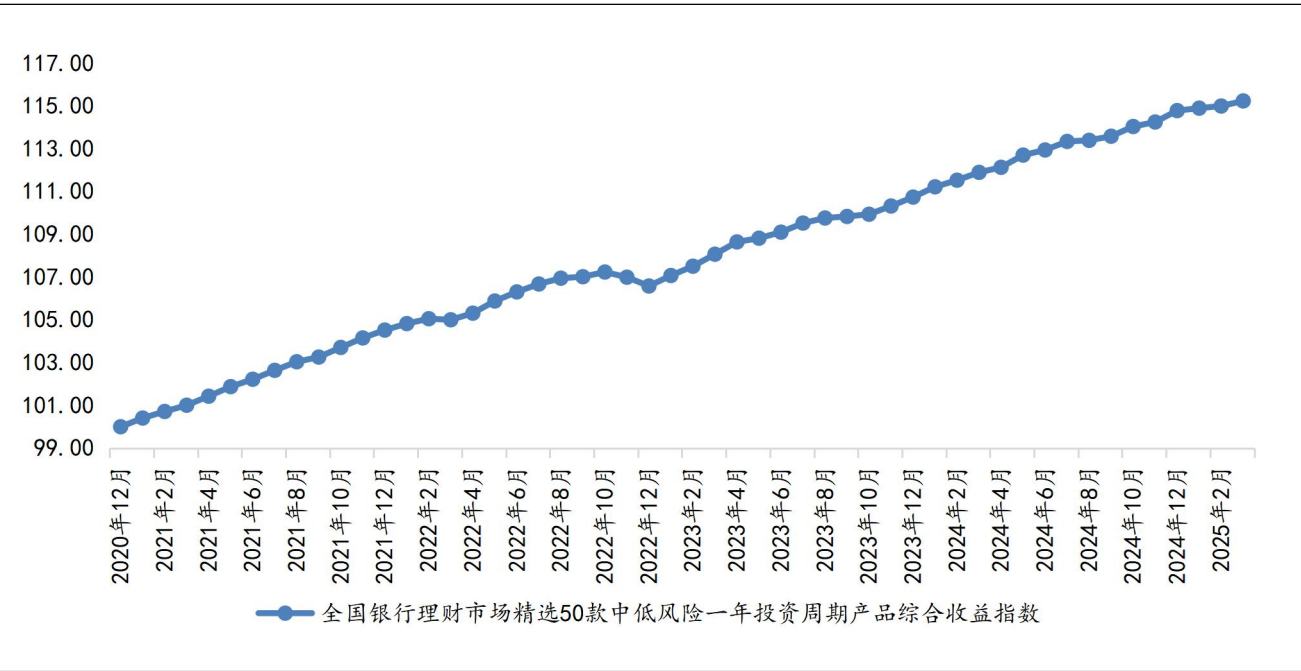
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数涨幅扩大

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 115.23 点，较上月环比上升 0.24 点，环比增幅 0.21%，涨幅较上月扩大，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.23 点，增长 15.23%。

	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	0.21%	0.39%	1.45%

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



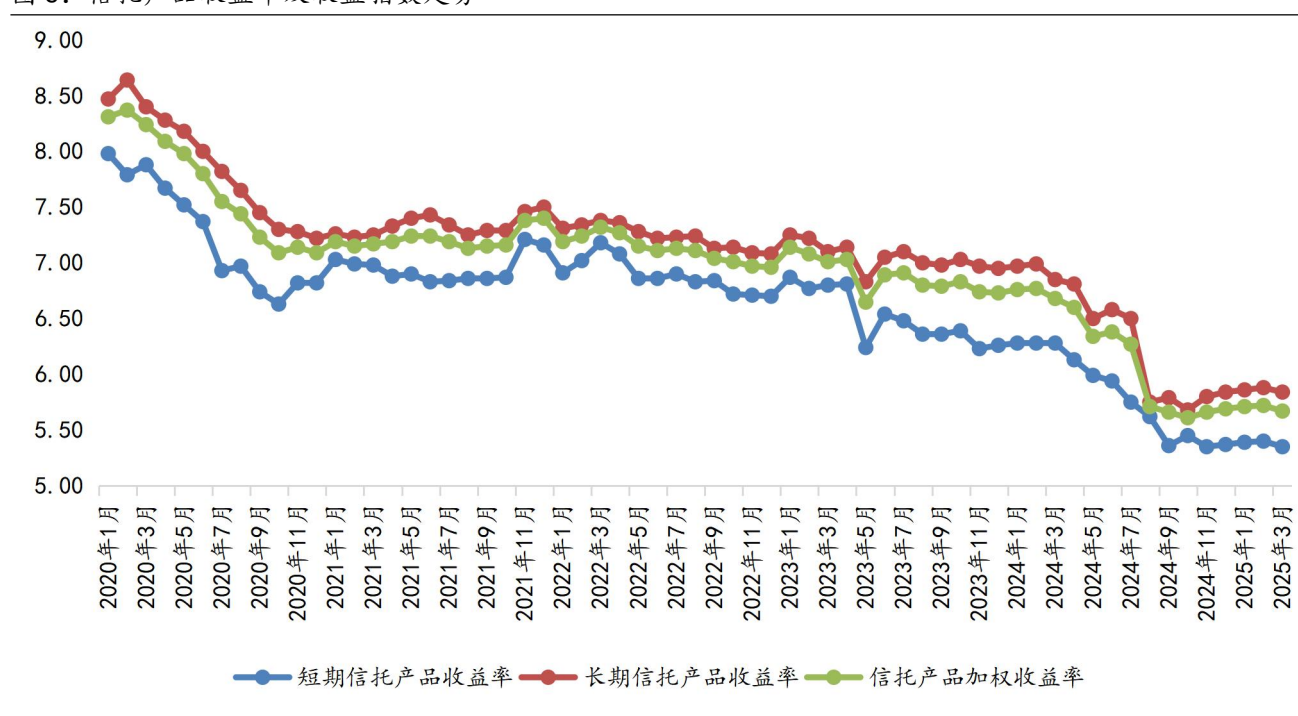
数据来源：普益标准

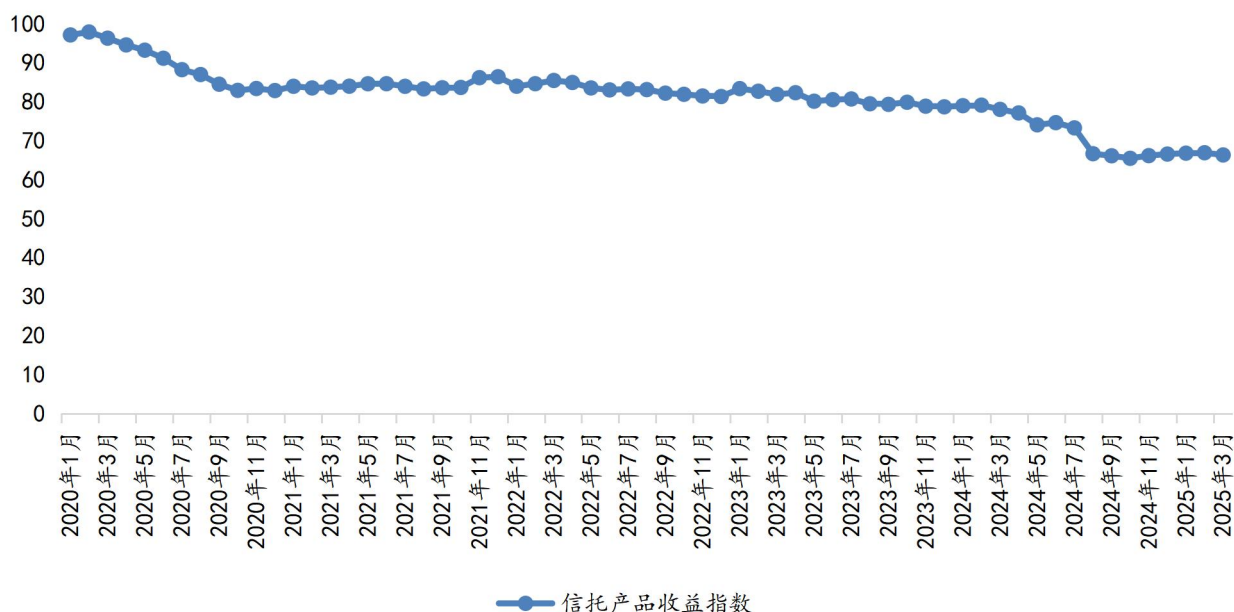
三、信托市场

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下降5BP至5.67%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降5BP至5.35%，长期限产品收益率较上月环比下降4BP至5.84%。信托产品收益指数较上月环比下降0.57点至66.34点。3月，共计成立资产管理信托产品2464款，环比增加859款，涨幅为53.52%；成立规模为841.21亿元，环比增加479.39亿元，涨幅为132.49%。非标信托成立市场方面，房地产类信托产品的成立规模为2.40亿元，环比上升548.65%；基础产业信托成立规模335.36亿元，环比上升133.23%；投向金融领域的产品成立规模226.6亿元，环比上升393.14%；工商企业类信托成立规模50.37亿元，环比上升131.69%。3月标品信托产品发行数量为1369款，环比增长23.89%。

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1.44%，较上月环比下降1BP，较2020年12月高点下降104BP。

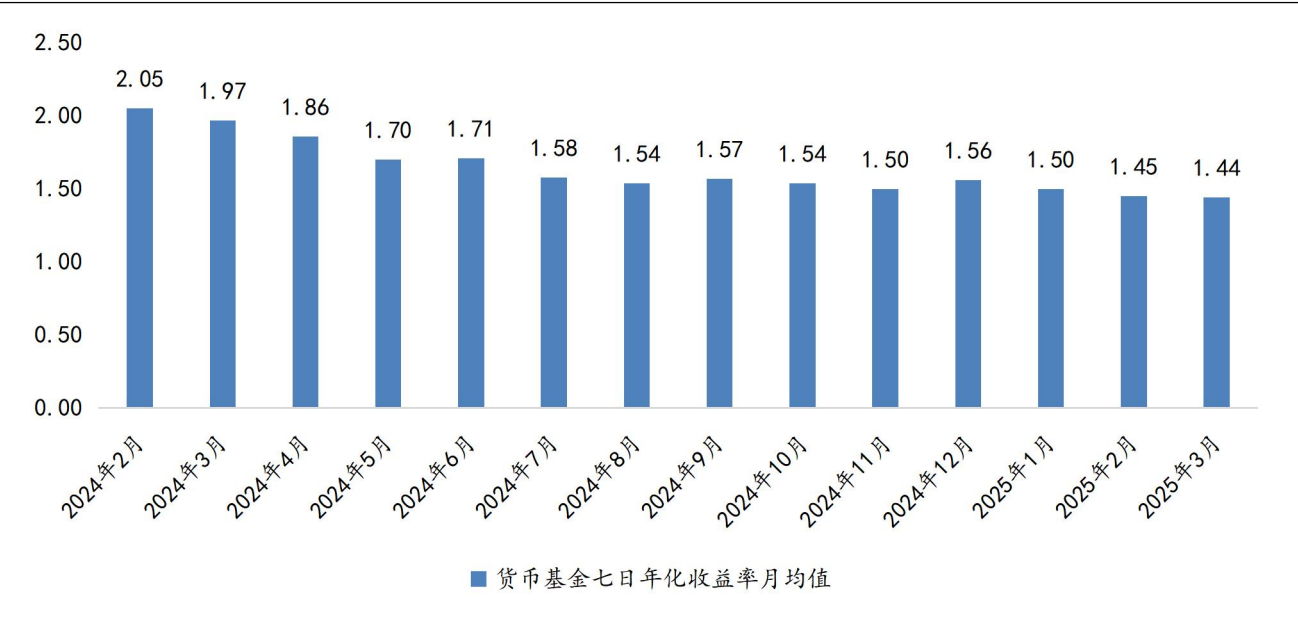
从货币市场利率看，3月月末资金利率水平受季末影响有所上行，但整体利率水平较上月有所下降。具体来看，各类利率本月中上旬维持横向小幅波动走势，整体相对平稳，但本月下旬以来，各类利率整体波动有所加大，在跨季因素的影响下，月底利率上涨，资金成本也有所增加。月均利率来看，3月DR007月内均值为1.88%，较2月下降13BP；R007的月内均值为1.96%，较2月下降13BP。

回顾3月，央行开展4500亿元MLF操作，当月MLF到期量为3870亿元，值得注意的是，自3月起，MLF将改为采用固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展操作，后续不再有统一中标利率，这标志着其政策属性已经退出，后续将回归流动性投放工具定位。3月逆回购量41478亿元，逆回购到期量45100亿元，公开市场操作合计净回笼2992亿元，但月中以来央行对流动性呵护力度逐步加码，整体来看资金面紧张程度较上月有所好转。

展望4月，在此前央行呵护资金面平稳跨季的背景下，后续资金面有望延续此趋势并逐步

转为宽松。2025 年全国两会再次定调“适度宽松”的货币政策，将择机降准降息，并用好各类货币政策工具保持流动性充裕，叠加货币政策委员会 2025 年第一季度例会中，也提到将加大货币政策调控力度，带动货币供应量同经济同步增长，或均对后续资金面的稳健宽松形成一定的利好，还需关注后续政策的执行情况，以及降准降息相关预期。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

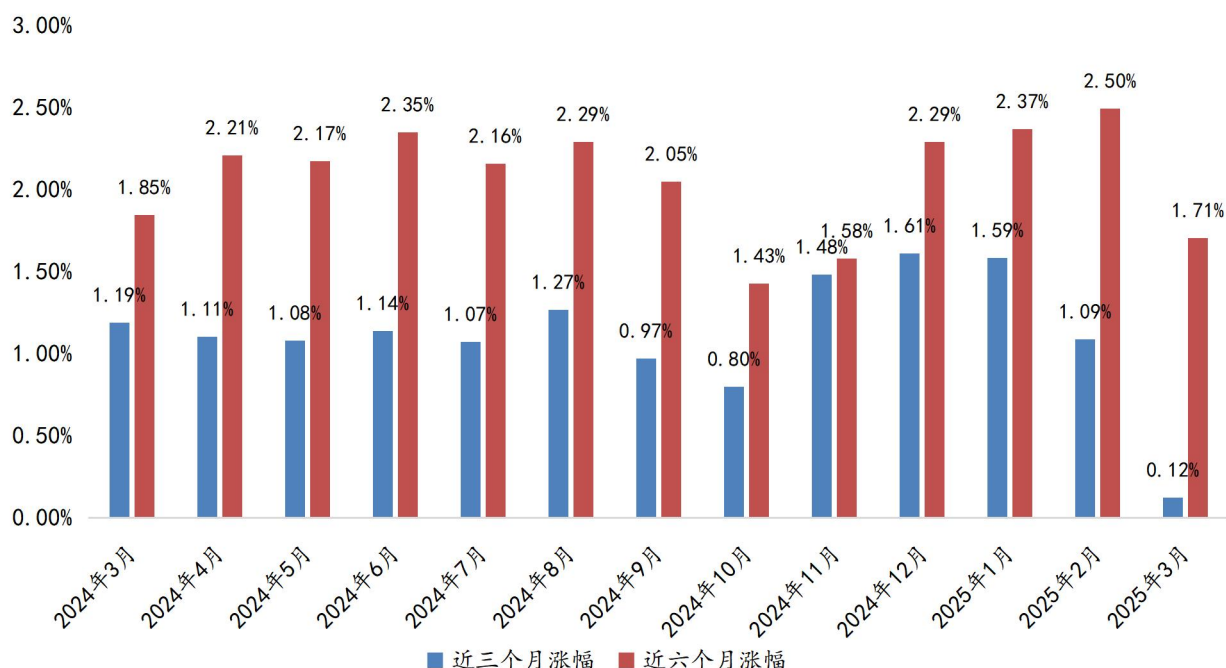


数据来源：普益标准

(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 1.71%，较上月环比下降 79BP；过去三个月涨幅为 0.12%，较上月环比下降 97BP；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%。

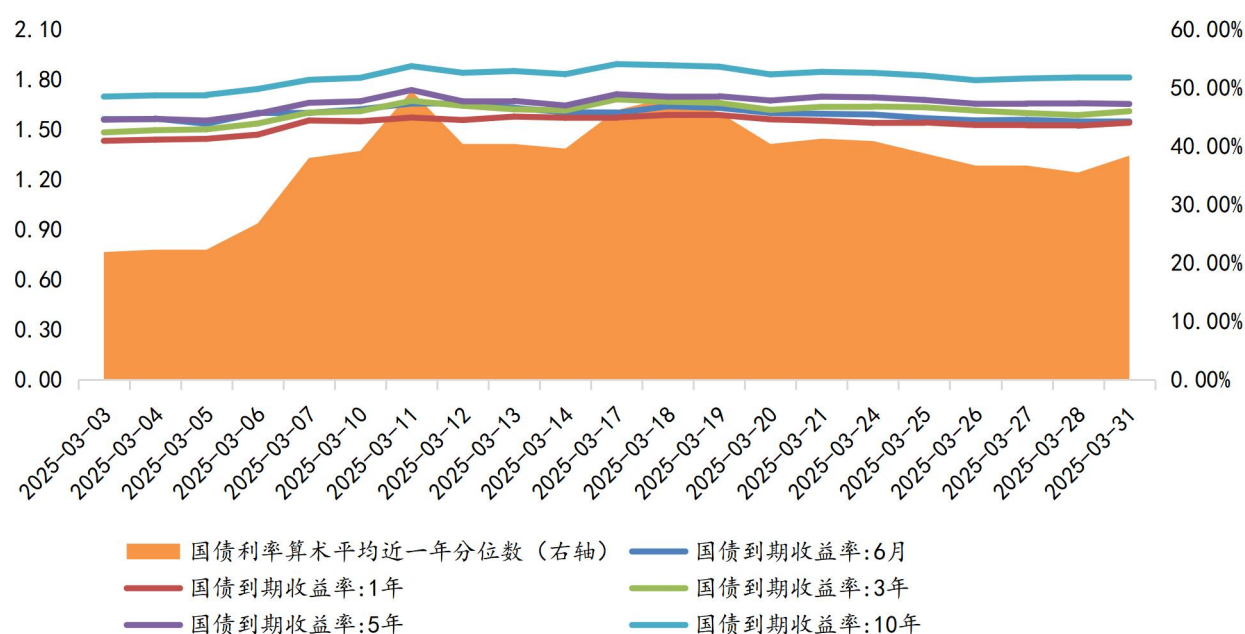
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

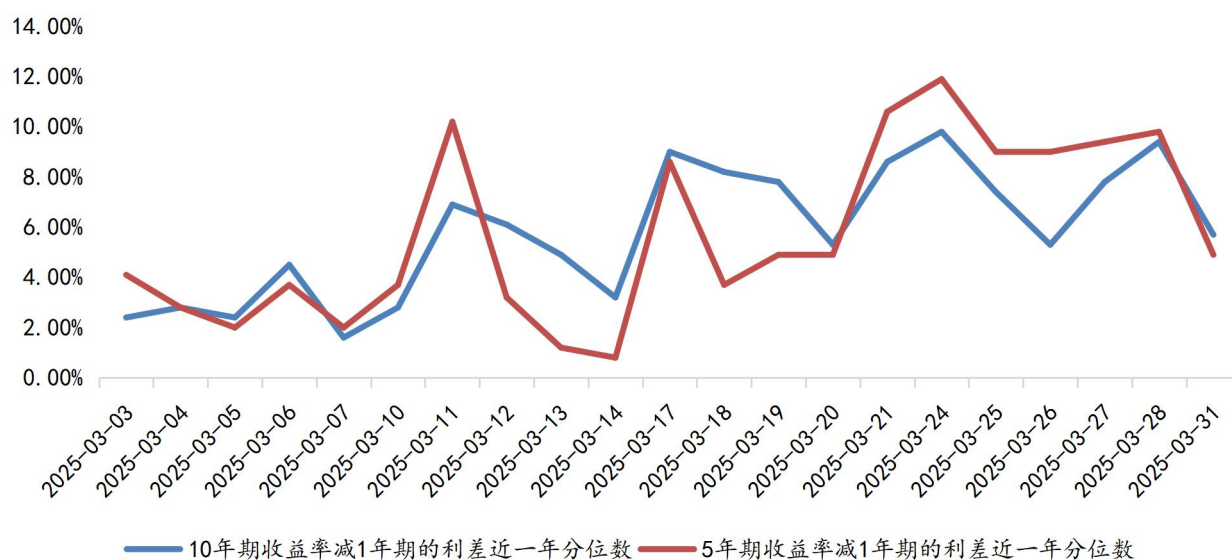
利率债方面，3月各期限到期收益率全月处于先升后降的“倒V型”走势，且3月下旬短端利率的下行幅度较中长端利率要更为明显。绝对估值来看，截至3月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.55%、1.54%、1.61%、1.65%和1.81%，较上月末分别变动-3BP、7BP、9BP、5BP和9BP，除6个月期限外，其余期限利率均有所上行。相对估值方面，上述到期收益率3月末算术平均近一年分位数为38.40%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所上升。期限利差看，截至3月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为5.70%，较上月末上升3.70%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为4.90%，较上月末上升0.40%。

图 9：2025 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 10：2025 年 3 月国债期限利差分位数



数据来源：普益标准

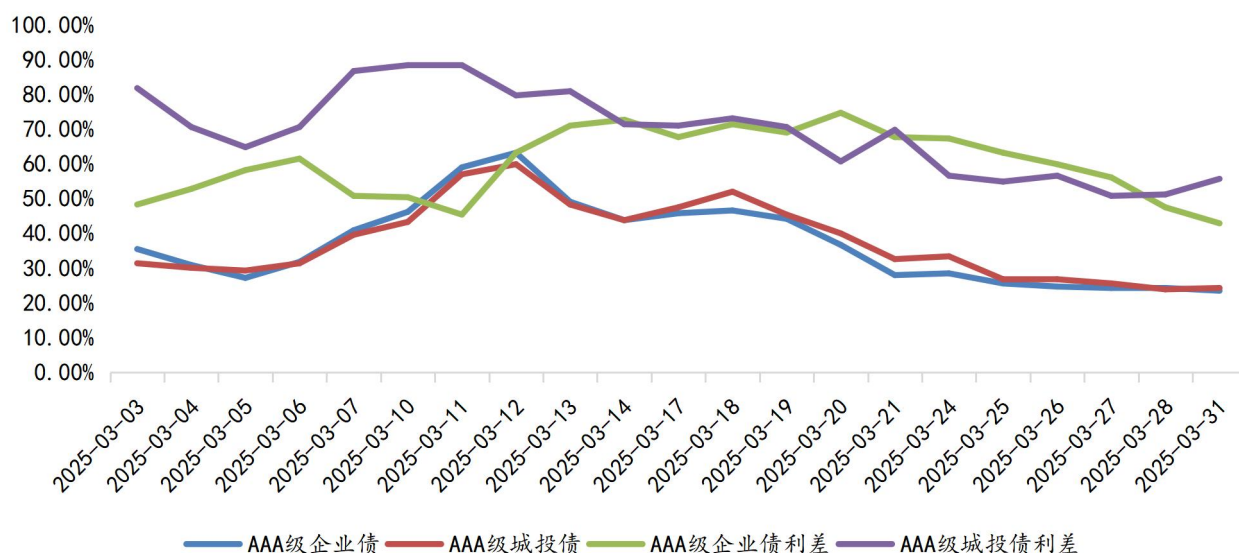
信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴3 月也均呈现出先升后降趋势。信用利差⁵中城投债信用利差整体震荡下行，企业债信用利差先升后降。截至 3 月末，AAA 级城投债到期收益率近一年分位数为 24.30%，较上月末下降 6.90%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）

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

近一年分位数为 55.70%，较上月上升 5.70%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 23.50%，较上月下降 9.40%；AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 42.90%，较上月下降 3.10%。

图 11：2025 年 3 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

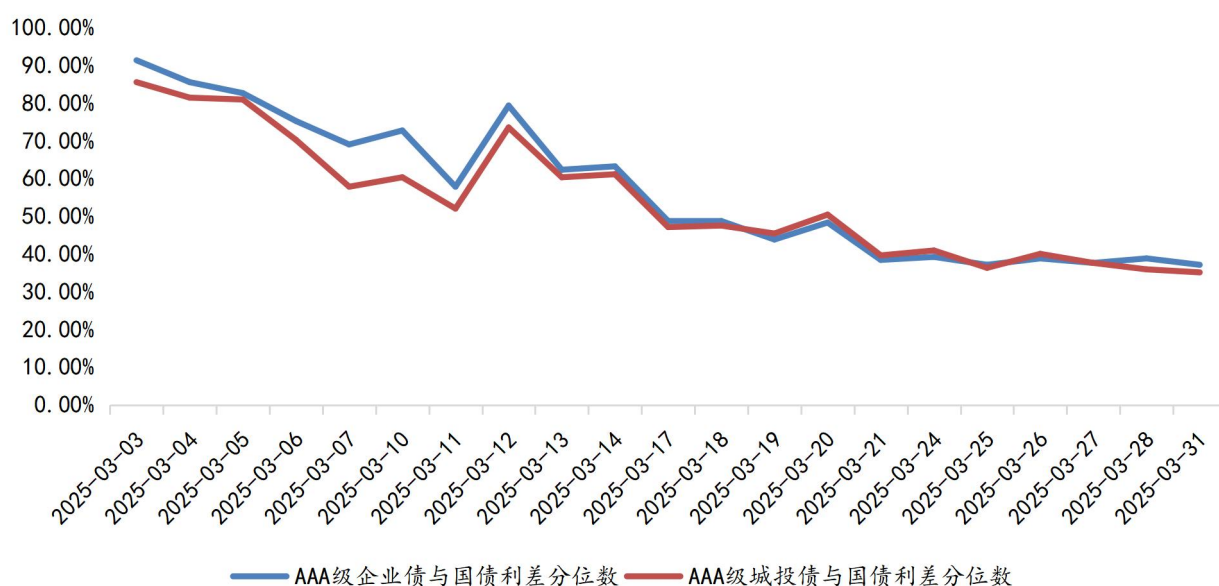


数据来源：普益标准

3 月高等级信用债利差⁶中，城投债收益率、企业债收益率较国债利差均呈现持续走低态势。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 35.10%，较上月末下降 42.60%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 37.10%，较上月末下降 45.20%。

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

图 12：2025 年 3 月高等级信用债同国债的利差

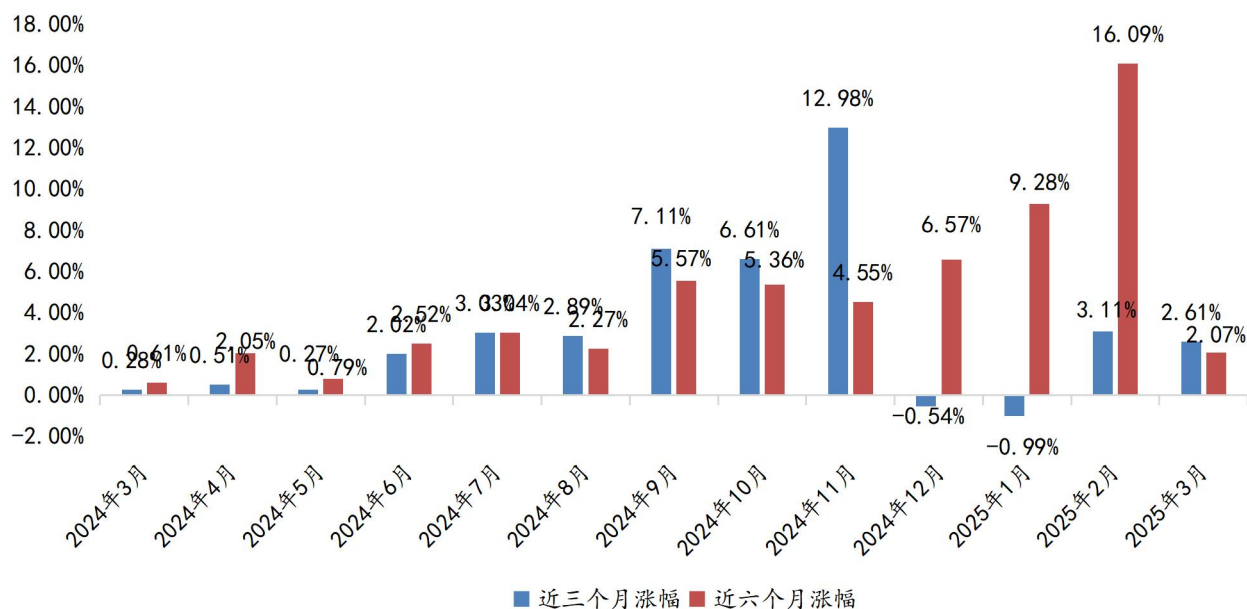


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

3 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 2.07%，较 2 月有所下降。过去三个月涨幅有所下降，为 2.61%。表现整体较上月有所下降。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

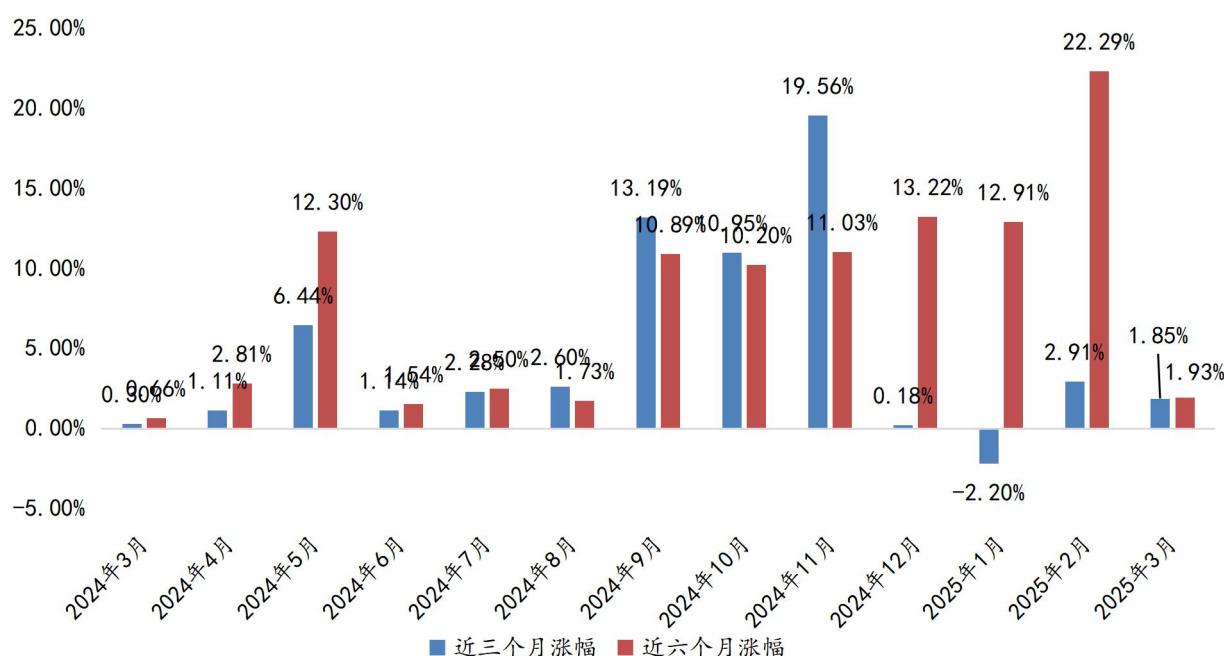


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

3月，股票型公募基金过去六个月涨幅为1.93%，过去三个月涨幅为1.85%。具体来看股票市场，3月31日，上证指数报3335.75点，深证成指报10504.33点、创业板指报2103.70点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为-0.02%、-0.24%、-3.28%，过去三个月涨跌幅分别为-0.48%、0.86%、-1.77%。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的区间收益表现同样均较上月有所下降。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的区间收益表现均较上月有所下降，且降幅相对较大。

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

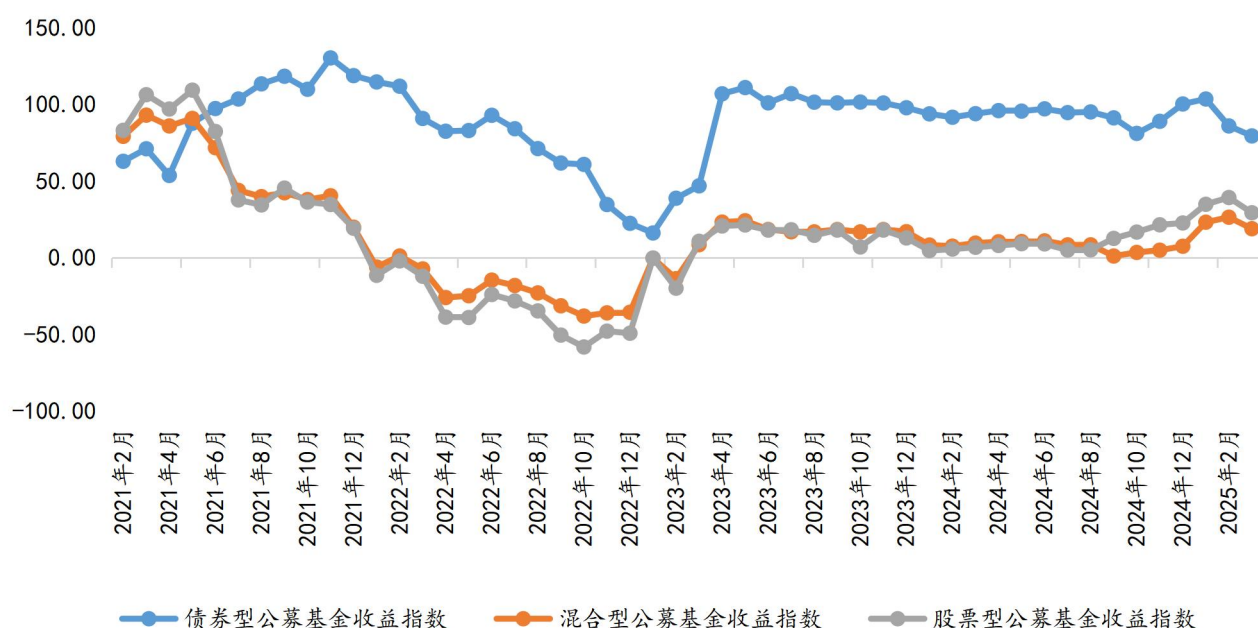
本月，债券型公募基金收益指数79.54点，较上月环比下降6.52点，较2020年12月基期下降20.46点；混合型公募基金收益指数为19.00点，较上月环比下降7.48点，较2020年12月基期下降81.00点；股票型公募基金收益指数为29.40点，较上月环比下降9.94点，较2020年12月基期下降70.60点。

回顾3月债市，本月债市资金面整体先紧后松，在上半月两会一揽子经济利好政策持续加码下市场风险偏好提升、下半月降准降息预期升温叠加外部关税贸易因素扰动的背景下，

各类债市指数整体呈现先降后升的“V型”走势。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相似，整体呈现震荡走势，月末较月初略有上升，其中5年期期限利差波动相对更大。在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债整体均呈持续走低态势；在品种利差方面，城投债利差整体震荡下行，企业债利差先升后降。

回顾3月股市，上半月受政策面利好的支持，带动交投情绪整体升温，而下半月在关税政策摩擦及美股全线受挫的传导下，市场避险情绪再度回升，共同带动使得本月股市各类指数整体呈现先升后降的“倒V型”走势。具体来看，上证综指累涨0.45%，深证成指累跌1.01%，创业板指累跌3.07%。从板块来看，3月申万一级行业指数多数收跌。其中有色金属、煤炭和家用电器涨幅较大，计算机、电子和通信跌幅较大。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14.25倍、24.80倍和31.86倍，近三年分位数分别为87.10%、51.80%和42.00%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

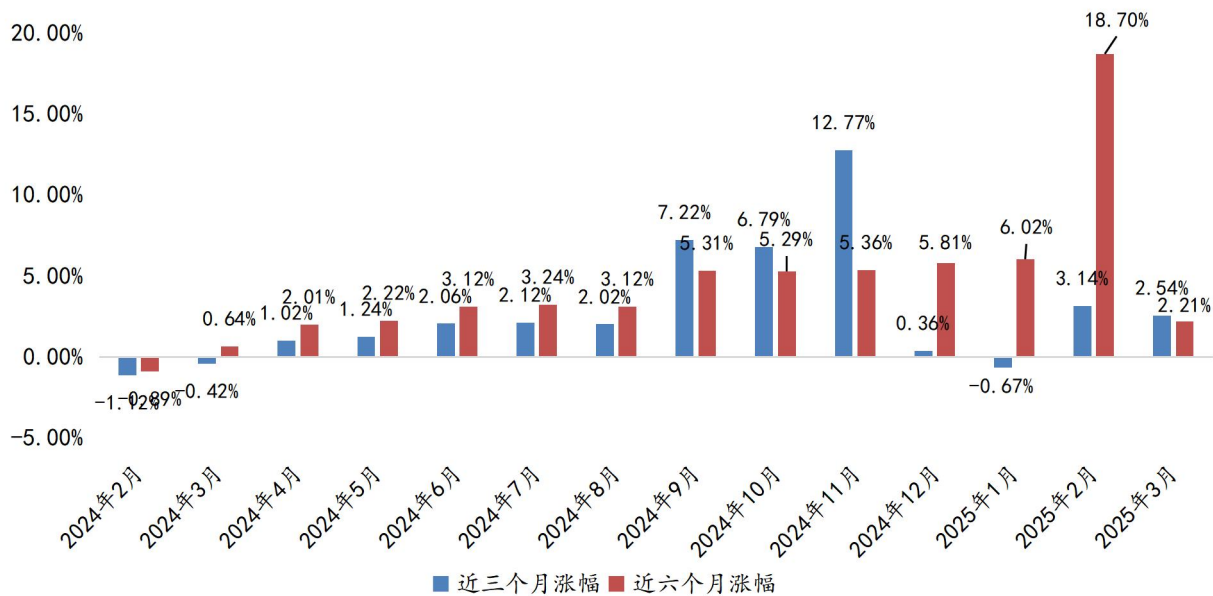
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

3月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 2.21%，近三个月涨幅为 2.54%，过去三个月、过去六个月区间收益表现较 2 月均有下滑。

图 16：复合策略私募基金所在各月区间投资收益表现

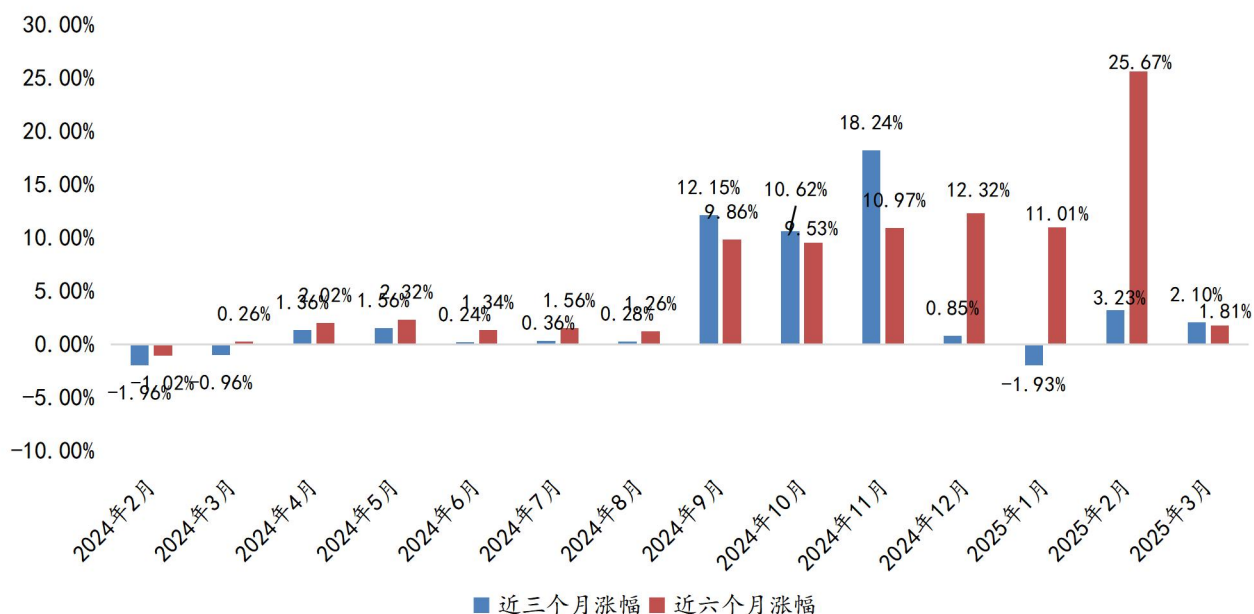


数据来源：普益标准

(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 1.81%，近三个月涨幅为 2.10%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较 2 月均有所下滑。

图 17：股票策略私募基金所在各月区间投资收益表现

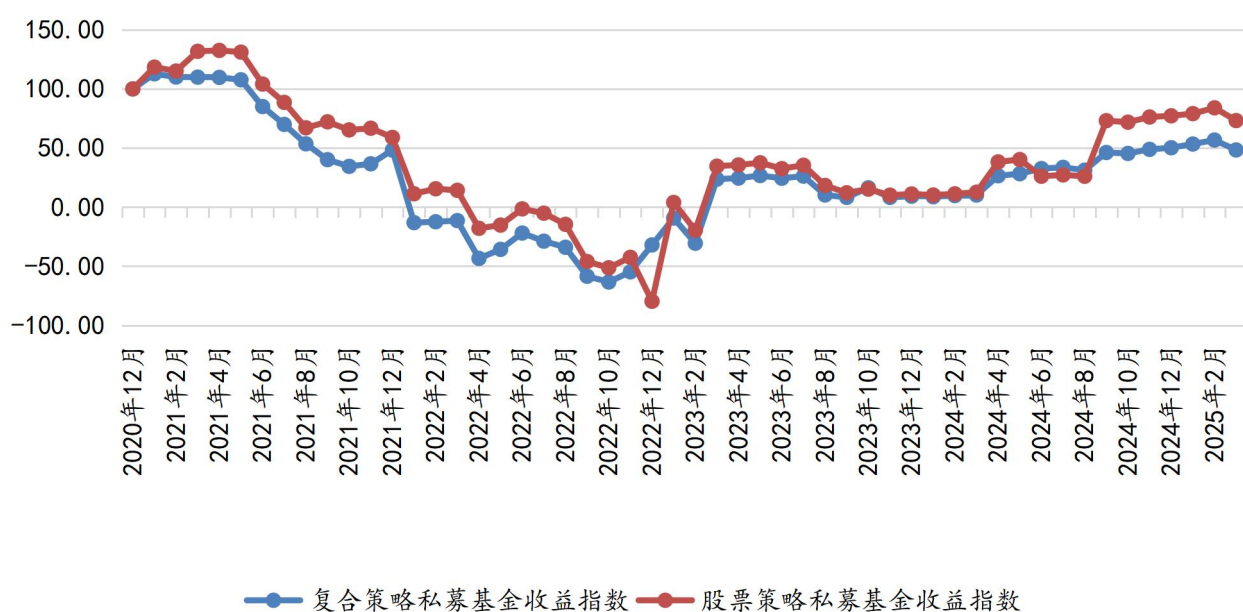


数据来源：普益标准

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 48.36 点，较上月环比下降 8.38 点，较 2020 年 12 月基期下降 51.64 点；股票策略私募基金收益指数为 73.20 点，较上月环比下降 10.81 点，较 2020 年 12 月基期下降 26.80 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