

普益标准·全国银行理财产品
收益指数月报

(2025 年 4 月)

4 月份全国银行理财产品收益指数月报

——现金管理产品收益整体下行，固收类产品过去半年收益达 1.26%

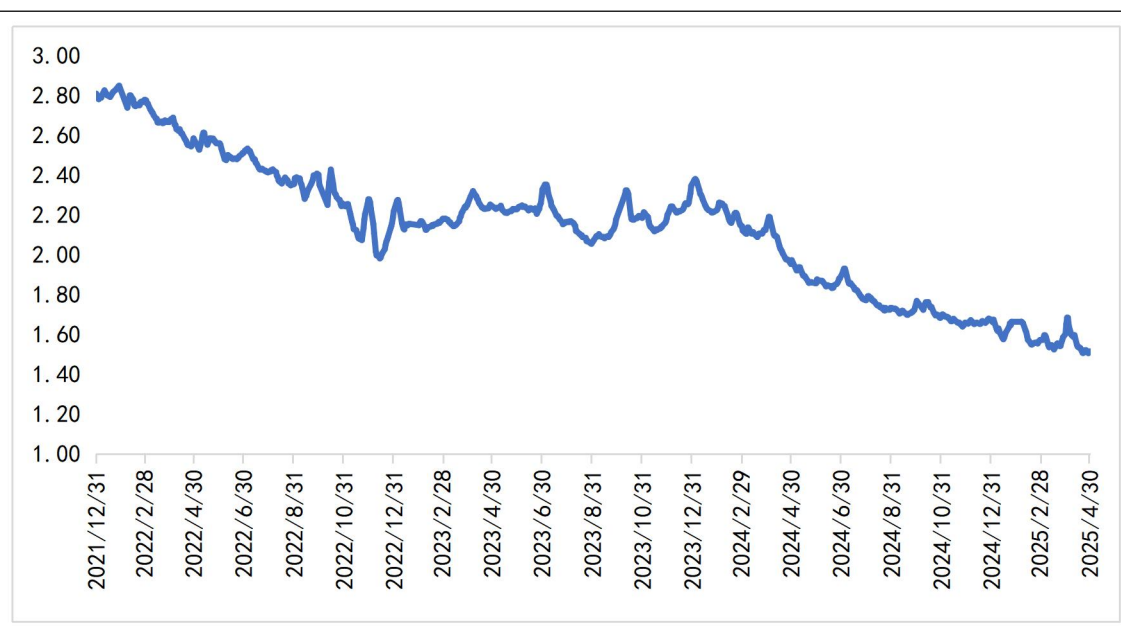
一、理财产品收益情况

(1) 现金管理类产品收益表现

全国现金管理产品平均近 7 日年化收益率整体下行

截至 2025 年 4 月 30 日，全国现金管理类产品的平均近 7 日年化收益率为 1.51%，较 3 月 31 日环比下降 9BP，较基期下降 130BP。4 月，资金利率均下行，且月初下行幅度整体相对较大。全国地区现金管理类产品平均近 7 日年化收益率整体下行。

图表 1：全国现金管理产品平均近 7 日年化收益走势（单位：%）



数据来源：普益标准

公开市场方面，假设 5 月末质押式逆回购余额降至约 1 万亿，对应净回笼逆回购约 6200 亿元，但是考虑政府债净供给压力大幅抬升，央行或使用 MLF、买断式逆回购等工具释放中长期流动性，预计 MLF 净投放约 3750 亿元，买断式逆回购净投放约 1000 亿元，则 5 月央行对其他存款性公司债权环比下降约 1400 亿元。综合来看，预计 5 月超储率约 1.0%，较 4 月下行 0.1pct，处于历史偏低水平。

资金面方面，基本面不确定性增大，央行在 4 月可能通过加大对银行的隐性支持，推动银行净融出进一步走高，使资金利率继续向政策利率靠拢。而考虑资金与债券利差偏低的状

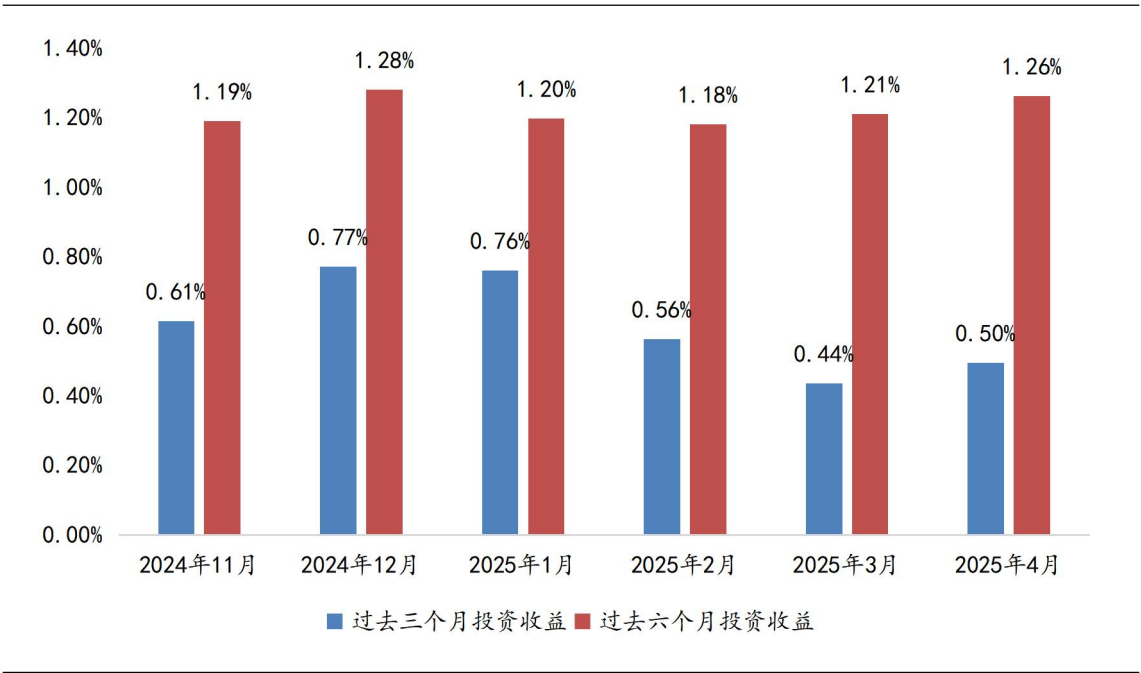
态仍在持续，非银机构融入资金的规模大致平稳，资金分层的现象进一步缓释，R 与 DR 利差降至 24 年 5 月以来的最低水平。

(2) 固收类产品收益指数区间收益表现

全国银行理财市场固收类产品过去六个月投资收益达 1.26%

通过固收类产品收益指数测算产品近期收益表现，4 月债市整体走强，固收类产品近三月、近六月收益均有所上升。全国银行理财市场固收类产品过去三个月投资收益为 0.50%，较上月上升 6BP；过去六个月投资收益为 1.26%，较上月上升 5BP。

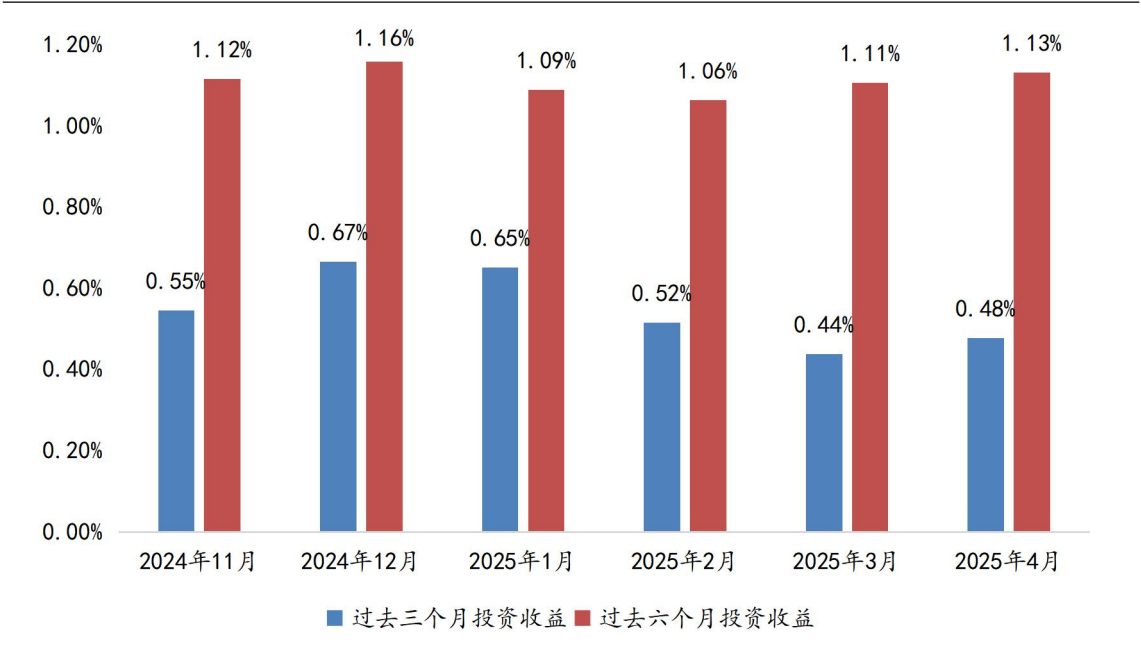
图表 2：全国银行理财市场固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

具体分期限来看，全国银行理财市场短期固收类产品过去三个月投资收益为 0.48%，较上月环比上升 4BP；过去六个月投资收益达 1.13%，较上月上升 2BP。

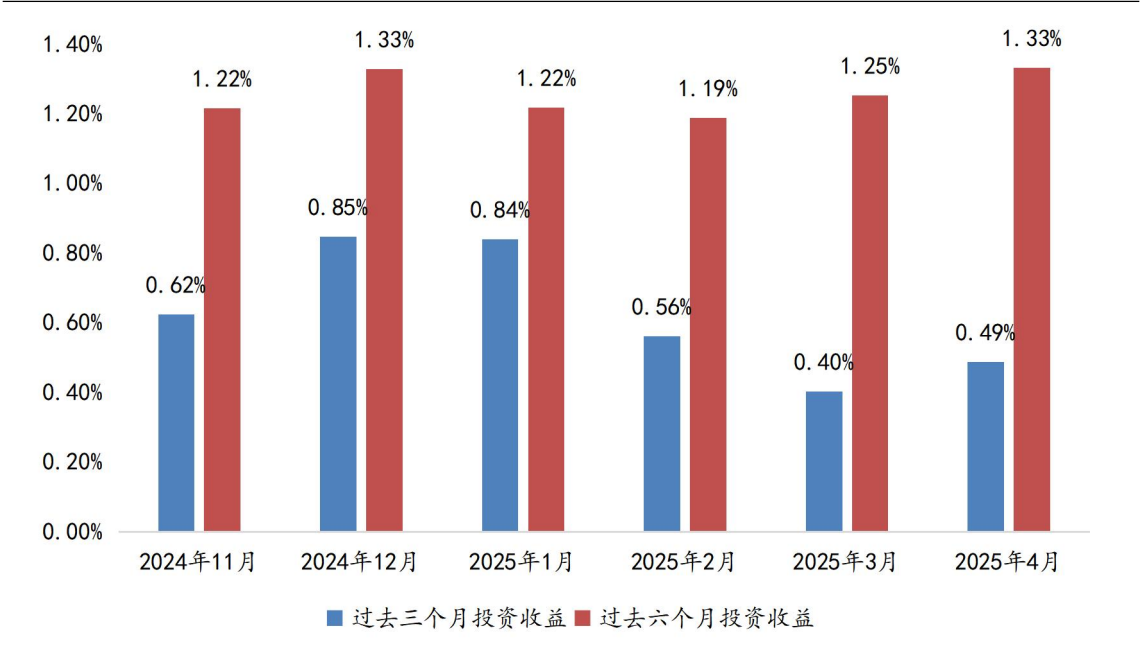
图表 3：全国银行理财市场短期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

全国银行理财市场中期固收类产品过去三个月投资收益为 0.49%，较上月上升 9BP；过去六个月投资收益达 1.33%，较上月上升 8BP。

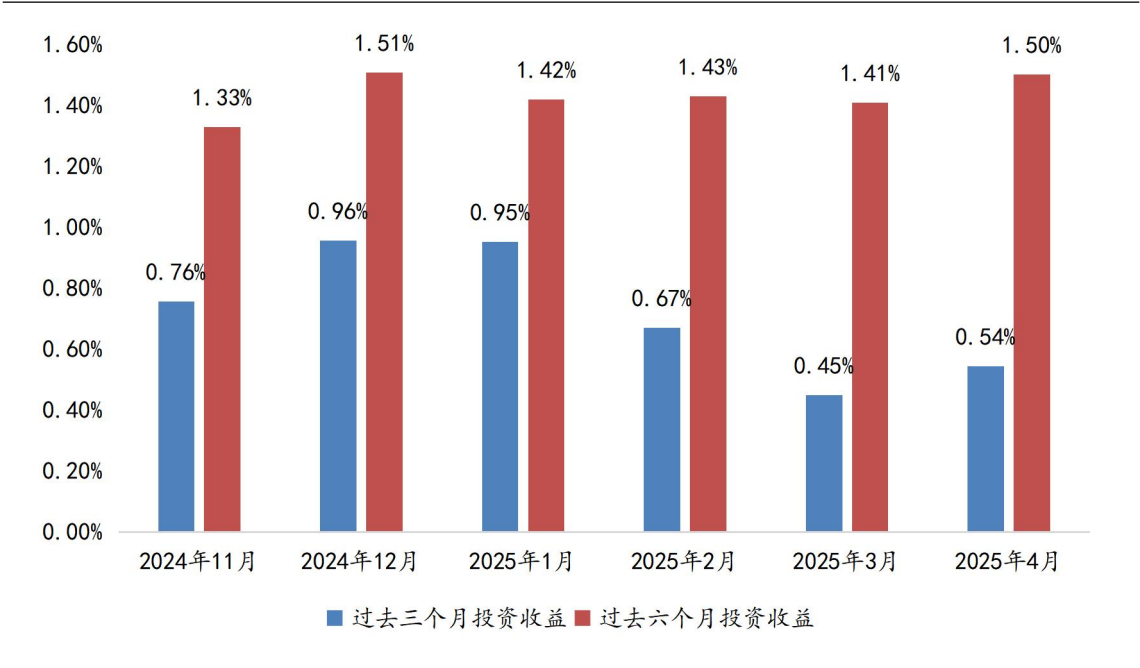
图表 4：全国银行理财市场中期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

全国银行理财市场长期固收类产品过去三个月投资收益为 0.54%，较上月环比上升 9BP；过去六个月投资收益达 1.50%，较上月环比上升 9BP。

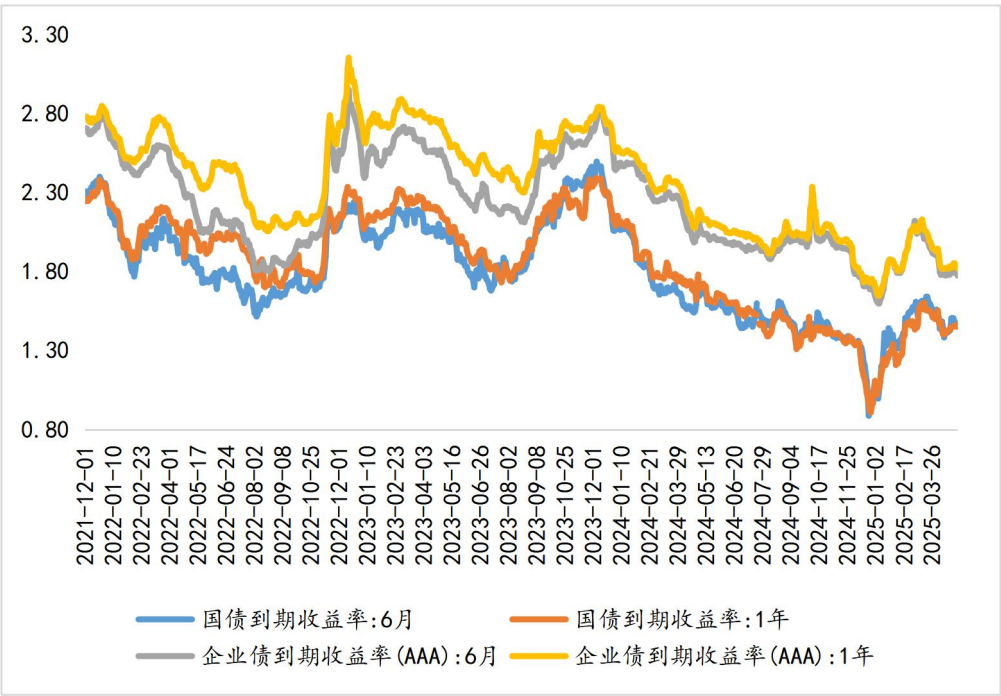
图表 5：全国银行理财市场长期固收类产品各月份区间投资收益（%）



数据来源：普益标准

债券市场方面，4月份，短、中期国债和短、中期 AAA 企业债到期收益率均有所下降。具体来看，4月30日，6个月国债到期收益率为 1.47%，较上月末环比下降 7.50BP；1 年期国债到期收益率为 1.46%，较上月末环比下降 4.04BP。6 个月 AAA 企业债到期收益率为 1.77%，环比下降 13.06BP，1 年期 AAA 企业债到期收益率为 1.82%，环比下降 11.09BP。

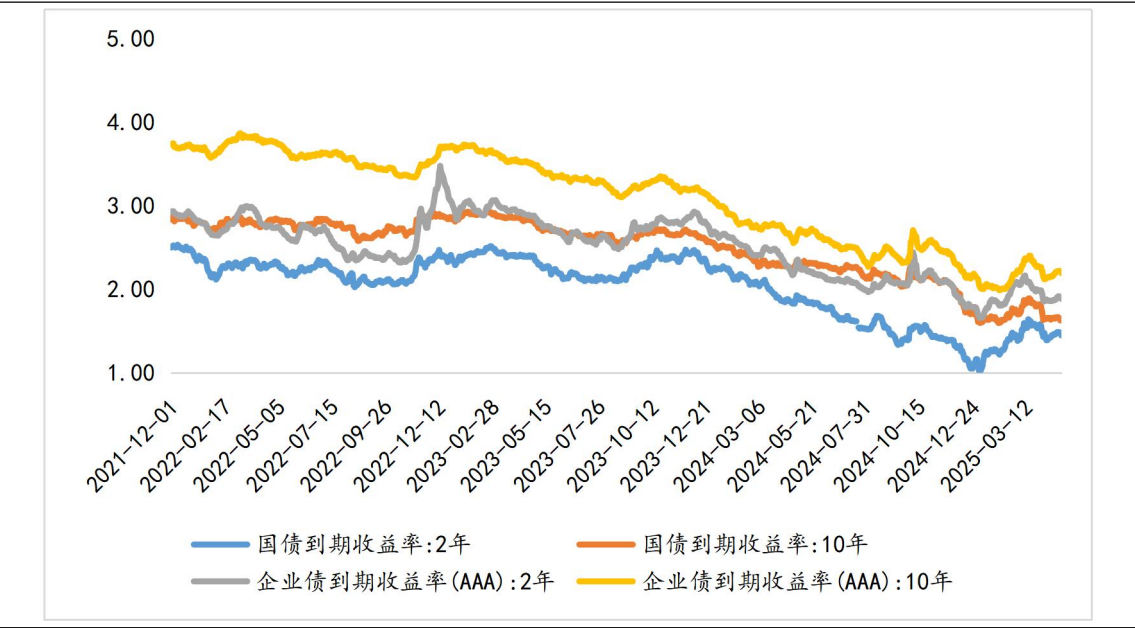
图表 6：中短期国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

长期限债券市场方面，4月份，2年期、10年期国债和2年期、10年期AAA企业债到期收益率均下降。具体来看，4月30日，2年期国债到期收益率为1.45%，环比下降12.11BP。10年期国债到期收益率为1.63%，环比下降19.13BP。2年期AAA企业债到期收益率为1.88%，环比下降9.73BP。10年期AAA企业债到期收益率为2.19%，环比上升7.27%。

图表 7：长期限国债和企业债到期收益率



数据来源：普益标准整理

二、全国银行理财市场产品收益指数

指数样本及构建方式：将全市场理财产品收益进行规模加权处理，以更为客观反映理财产品运作情况。

全国银行理财市场现金管理类产品收益指数整体下行

2025 年 4 月，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数整体下行，月初下降较快，下半月平稳运行，截至 2025 年 4 月 30 日，全国银行理财市场现金管理类产品收益指数为 53.91 点，较上月环比下降 3.09 点，较基期下降 46.09 点。

图表 8：全国银行理财市场现金管理类产品收益指数



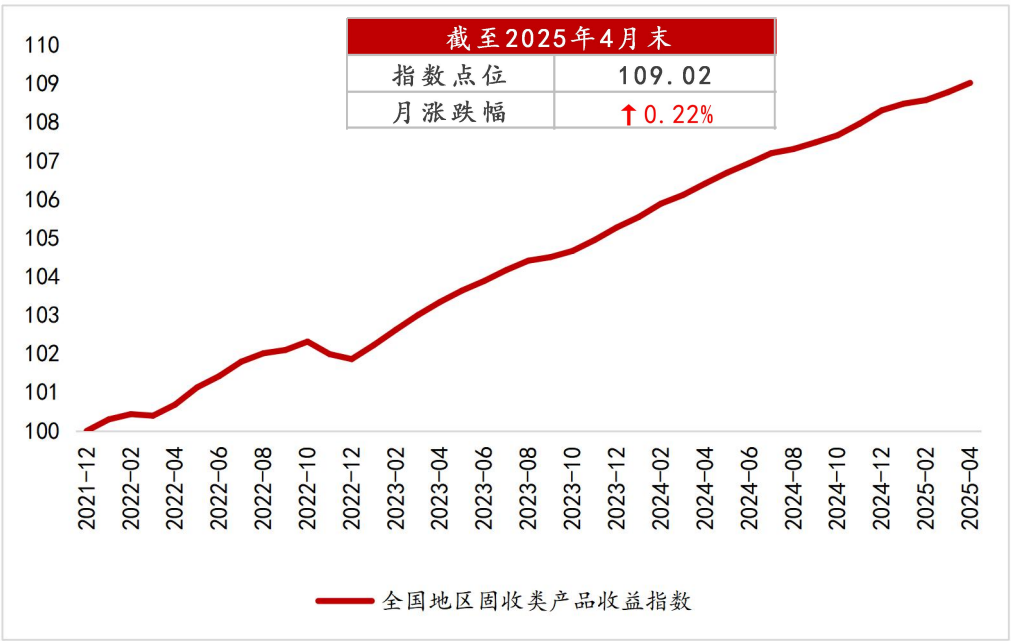
数据来源：普益标准

全国银行理财市场固收类产品收益指数持续上升

4 月，全国银行理财市场固收类产品收益指数为 109.02 点，环比上升 0.24 点，环比涨幅 0.22%，指数较基期上升 9.02 点，增长 9.02%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
全国银行理财市场固收类产品收益指数	0.22%	0.50%	1.26%

图表 9：全国银行理财市场固收类产品收益指数

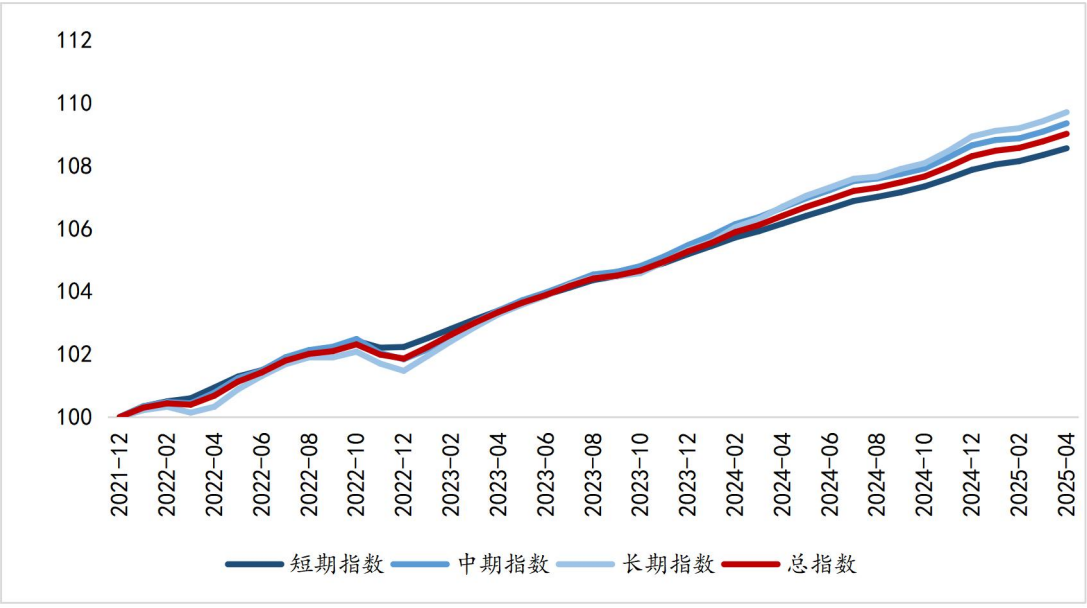


数据来源：普益标准

分期限来看，4月，全国银行理财市场短期固收类产品收益指数为108.56点，环比上升0.21点，环比涨幅0.20%，指数较基期上升8.56点，增长8.56%；中期固收类产品收益指数为109.35点，环比上升0.27点，环比涨幅0.24%，指数较基期上升9.35点，增长9.35%；长期固收类产品收益指数为109.71点，环比上升0.29点，环比涨幅0.26%，指数较基期上升9.71点，增长9.71%。

	近一个月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅
短期固收类产品收益指数	0.20%	0.48%	1.13%
中期固收类产品收益指数	0.24%	0.49%	1.33%
长期固收类产品收益指数	0.26%	0.54%	1.50%

图表 10：各期限全国银行理财市场固收类产品收益指数



数据来源：普益标准

附录

附录一：指数编制说明

1. 指数基期及基点：

现金管理类产品收益指数和固收类产品收益指数均以 2021 年 12 月 31 日为基期日，以 100 点为基点。

2. 样本选取

产品样本包含全市场理财机构（除外资银行及合资理财公司）发行的公募净值型人民币理财产品，产品样本容量为指数计算时在存续运作且成立满 1 个月的产品。产品底层数据来源于官方披露的净值类、收益类指标，包括累计净值、单位净值、万份收益、七日年化收益率等，经处理加工计算成收益指标后，构建形成最终的产品收益指数。

指数分为现金管理类产品收益指数和固收类产品收益指数，其中固收类产品收益指数根据产品的期限细分为短期（149 天及以下）、中期（150 天-355 天）和长期（356 天以上）三类分指数。

3. 指数计算方法

■ 现金管理产品：

$$Index_T = 100 * \left[\sum_{i=1}^N R_{t,i} * W_{t,i} \right] / \left[\sum_{i=1}^N R_{0,i} * W_{0,i} \right]$$

● $Index_T$ 是第 t 日现金管理类产品收益指数；

● $R_{t,i}$ 是第 t 日第 i 款理财产品当日近七日年化收益率，其中 t=0 时表示基期日收益指标；

$$R_{t,i} = \left[\left[\prod_{t=1}^7 \left(1 + \frac{r_{t,i}}{10000} \right) \right]^{\frac{365}{7}} - 1 \right] * 100\%$$

其中， $r_{t,i}$ 为产品 i 在第 t 个自然日（包括计算当日）的每万份理财产品份

额已实现收益。

- $W_{t,i}$ 是第 t 日第 i 款理财产品规模权重，其中 $t=0$ 时表示基期日对应权重指标；
- N 是第 t 日现金管理型产品的数量。

■ 固收类产品：

$$Index_T = 100 * \prod_{t=1}^T \left[1 + \sum_{i=1}^N W_{t,i} * R_{t,i} \right]$$

- $Index_T$ 是第 t 月的固收类产品收益指数；
- $W_{t,i}$ 是第 t 月末第 i 款理财产品规模占固收类产品规模的比例，即规模权重；
- $R_{t,i}$ 是第 t 月末第 i 款理财产品的近 1 月收益率。
- N 是第 t 月末存续的固收类产品数量。

4. 指数应用场景

■ 跟踪银行理财市场走势表现

机构可以通过指数近期走势情况，跟踪全市场或该地区银行理财产品收益情况，从而为投资决策做出参考。如果指数出现较大波动，机构可以及时察觉并采取相应的风险控制措施，以保护投资组合。

■ 提供投资策略参考

投资者可以以指数作为基准来制定投资策略，若指数处于上升趋势，一定程度上可以反映该地区理财产品近期收益获取能力较强，投资价值高；若指数近期震荡运行，一定程度上可以反映该地区理财产品近期收益获取的不确定性较大；若指数下行，一定程度上反映出该地区理财产品近期收益下行，投资需要谨慎。

■ 用于产品评价

将产品近期收益表现与指数走势进行对比，可以衡量产品近期表现情况是否优于指数表现，从而对产品进行评价，可应用于代销引入、理财经理业绩表现评价、优秀产品投资组合构建等场景。

重要声明

本报告中的数据和信息均来源于各机构公开发布的信息，普益标准力求报告内容及引用资料、数据的客观与公正，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，不保证对做出的任何建议不会进行任何变更，本报告中提到的任何第三方产品、服务、公司等仅供参考并不构成对其产品或服务的推荐，读者应自行进行承担相关投资损失、风险与纠纷。

本报告未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。普益标准保留对任何侵权行为和有悖于报告原意的引用行为进行追究的权利。