

晋升财富-普益标准中国财富 管理收益指数月刊

2025 年 4 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 0.44%，股票型公募基金过去三个月涨幅为 1.39%

2025 年 4 月

4 月收益表现

一年投资精选银行理财产品近半年收益率

1.28%

集合信托产品
加权年化收益率

5.61%

债券型公募基金
近六个月涨幅

1.94%

复合策略私募基金
近三个月涨幅

0.70%

风险提示及投资者建议

4 月权益市场大盘三大指数全数收跌。债券市场震荡上行，固收类银行理财产品收益回暖。后续投资者可以考虑平衡股债资产比例，并持续关注市场动向，动态优化资产配置结构。

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 4 月 27 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 1.55%，较 2025 年 3 月 30 日当周上升 2BP，较基期（2021 年 4 月 4 日）周均值下滑 172BP。

4 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 0.44%，较上月环比上升 10BP。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上升，过去六个月投资收益率为 1.24%，较上月环比上升 9BP。

4 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 115.45 点，较上月环比上升 0.24 点，环比涨幅 0.21%，增速继续回升。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.45 点，增长 15.45%；

4 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 115.50 点，较上月环比上升 0.27 点，环比增幅 0.23%，涨幅较上月扩大，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.50 点，增长 15.50%。

● 信托市场

4 月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降 6BP 至 5.61%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降 8BP 至 5.27%，长期限产品收益率较上月环比下降 6BP 至 5.78%。

● 公募基金市场

4 月货币基金七日期年化收益率月均值为 1.41%，较上月环比下降 3BP，较 2020 年 12 月高点下降 107BP。债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.94%；混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.79%；股票型公募基金过去六个月涨幅为 0.11%。

4 月，债券型公募基金收益指数 76.89 点，环比下降 2.65 点，较 2020 年 12 月基期下降 23.11 点；混合型公募基金收益指数为 11.19 点，环比下降 7.81 点，较 2020 年 12 月基期下降 88.81 点；股票型公募基金收益指数为 18.69 点，环比下降 10.70 点，较 2020 年 12 月基期下降 81.31 点。

● 私募基金市场

4 月，复合策略私募基金近六个月涨幅为 0.53%，股票策略私募基金近六个月涨幅为 0.22%。

4 月，复合策略私募基金收益指数为 32.34 点，较上月环比下降 16.02 点，较 2020 年 12 月基期下降 67.66 点；股票策略私募基金收益指数为 45.33 点，较上月环比下降 27.87 点，较 2020 年 12 月基期下降 54.67 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 4 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 5160 款产品，较上月减少 893 款。封闭式产品共发行 3973 款，占比 77.00%；每日开放型产品共发行 391 款，占比 7.58%；最小持有期型产品共发行 541 款，占比 10.48%；固定期限定开型产品共发行 84 款，占比 1.63%；其他开放式共发行 171 款，占比 3.31%。固定收益类产品共发行 5063 款，占比 98.12%；混合类产品共发行 65 款，占比 1.26%；权益类产品共发行 17 款，占比 0.33%；商品及金融衍生品类 15 款，占比 0.29%。

4 月，共计成立资产管理信托产品 2328 款，环比减少 136 款，降幅为 5.52%；成立规模为 731.11 亿元，环比减少 110.10 亿元，降幅为 13.09%。非标信托成立市场方面，房地产类信托产品的成立规模为 1.78 亿元，环比下降 25.83%；基础产业信托成立规模 248.05 亿元，环比下降 26.03%；投向金融领域的产品成立规模 189.58 亿元，环比下降 16.34%；工商企业类信托成立规模 52.97 亿元，环比上升 5.16%。4 月标品信托产品已披露成立数量为 1263 款，环比增长 3.69%。

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 937 款，较上月环比增长 6 款。股票型基金产品本月共存续 4906 款，较上月环比增长 174 款。

1.2、2025 年 4 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	江苏太仓农商行被罚 70 万，涉超资质投资资管产品等	陆家嘴信托 32 亿债权待追偿，6 起诉讼均涉房企	方正富邦基金因税务违规被罚 40 万元	信息披露失范、资料保存缺失等，深圳前海暨创汇私募证券投资基金管理有限公司及相关责任人被出具警示函

4 月，苏州金融监管分局发布了罚单，指向江苏太仓农村商业银行股份有限公司。罚单显示，江苏太仓农村商业银行股份有限公司的主要违法违规事实为：理财投资与自营投资风险未完全分离、超资质投资资管产品。针对上述行为，苏州金融监管分局依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第二十一条、第四十六条及相关审慎经营规则，对江苏太仓农村商业银行股份有限公司罚款 70 万元。

近日，上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司发布了“关于公司及控股子公司涉及诉讼的进展公告”，披露了8起公司已发生的诉讼、仲裁事项的最新进展。其中，子公司陆家嘴国际信托有限公司（下称“陆家嘴信托”）占有6起，涉案金额约32.43亿元，且被诉方均为房地产企业。在本次披露的6起诉讼中，陆家嘴信托公司的诉讼角色均为原告，涉及的案由包括债券交易纠纷、申请实现担保物权、金融借款合同纠纷、抵押合同违约纠纷等。

4月14日，国家税务总局北京市税务局第二稽查局下发京税稽二罚〔2025〕22号决定书，点名方正富邦基金作为扣缴义务人不履行代扣代缴义务，应扣未扣、应收而不收税款。根据《中华人民共和国税收征收管理法》第六十九条及《京津冀税务行政处罚裁量基准》（国家税务总局北京市税务局2021年第2号发布）规定，予以“50%以上1倍以下的罚款”，对方正富邦基金处以39.84万元罚款。

4月29日，深圳证监局发布公告，对深圳前海暨创汇私募证券投资基金管理有限公司（以下简称“暨创汇”）、贺志忠采取出具警示函的行政监管措施。公告显示，暨创汇在从事私募基金业务活动中，存在未按照合同约定向投资者披露可能影响投资者合法权益的重大信息、未妥善保存投资者适当性管理方面相关资料等情形。贺志忠作为公司法定代表人、总经理、执行董事，未恪守相关职业道德和行为规范，未按照合同约定向投资者进行信息披露。依据《私募管理办法》第三十三条的规定，深圳证监局决定对暨创汇、贺志忠采取出具警示函的行政监管措施。

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呈震荡走势

2025年4月27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1.55%，较2025年3月30日当周上升2BP，较基期（2021年4月4日）周均值下滑172BP。具体来看，4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整体窄幅震荡，呈现先升后降再回升的震荡走势，第一周较上月末一周有所上升，随后整体下行，最后一周有所反弹，整体高于上月水平。从流动性投放来看，4月央行质押式逆回购净投放3208亿元，MLF超额续作5000亿元，但买断式逆回购净回笼5000亿元，预计4月央行对其他存款性公司债权或环比上升约3200亿元。资金面方面，4月超储率偏低，贸易摩擦加剧背景下市

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

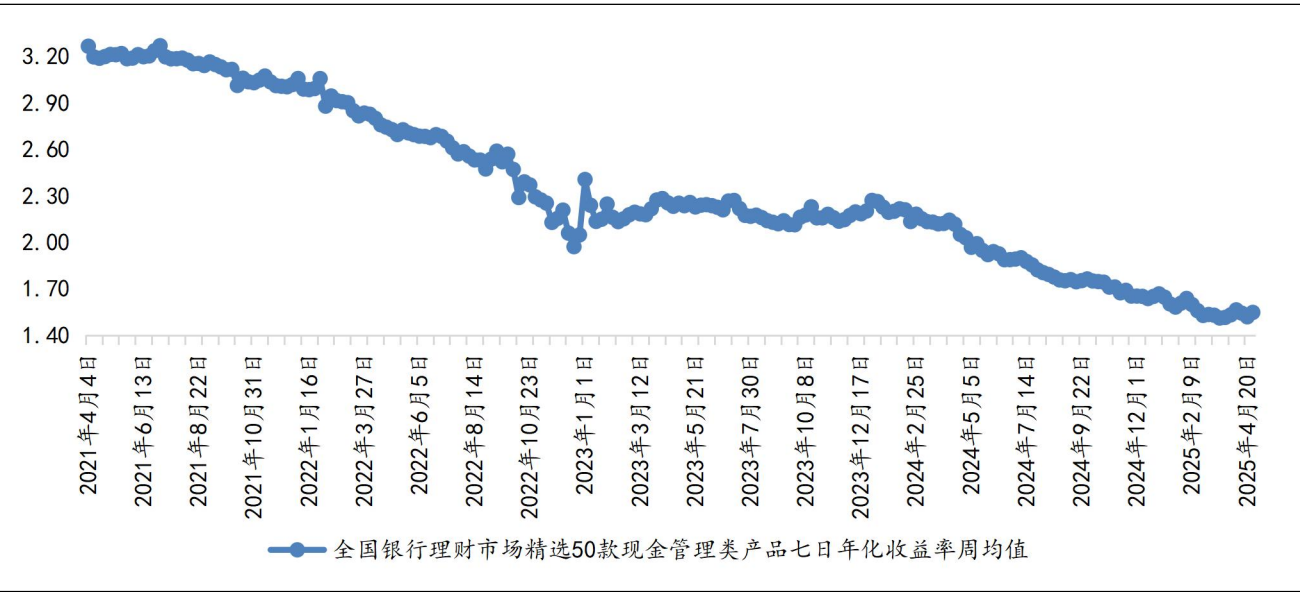
³当周，即所在周的周一至周五的一周平均值

场关心的降准降息并未落地。但由于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。具体地，第一周（2025年3月31日至2025年4月4日）央行公开市场持续净回笼，央行公开市场净回笼流动性5019亿元。周一跨季当日央行净投放317亿，但资金仍显著收紧；跨季后前两个交易日央行大规模净回笼，紧张态势一度在周二延续，但周三开始显著转松；周四后央行再度净投放49亿，资金宽松态势延续，DR007降至1.7%附近。第二周（2025年4月7日至2025年4月11日）央行公开市场净回笼流动性2892亿元，仅周二在前日A股大幅调整以及周五政府债恢复净缴款后出现净投放，此外有1500亿元国库现金定存到期。资金面上半周边际收紧，隔夜利率仍维持在1.8%附近，但周三后随着政府债大额净偿还资金再度转松，周五DR007降至1.65%，创1月中旬以来的新低。第三周（2025年4月14日至2025年4月18日）央行净投放流动性3238亿元。上半周央行逆回购维持净回笼，MLF到期1000亿，叠加政府债缴款规模较高，资金利率略有抬升，但DR007仍在1.70%附近，周四后受税期临近影响，公开市场转为净投放，资金面维持均衡。第四周（2025年4月21日至2025年4月25日）本周央行OMO小幅净投放，但周五开展6000亿MLF操作，4月MLF净投放5000亿元，创24年以来新高，全周净投放流动性6740亿元。此外，周一财政部开展1000亿元2M国库现金定存操作，中标利率较1月下行10BP至2.05%。上半周央行OMO持续净投放平抑税期走款扰动，资金面整体维持平稳，下半周跨月资金需求逐步抬升，央行OMO转为净回笼，但MLF续作6000亿，资金面仍未有明显波动，周五DR007降至1.64%，创1月中旬以来新低。

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 4 月 6 日当周	1.56
2025 年 4 月 13 日当周	1.54
2025 年 4 月 20 日当周	1.52
2025 年 4 月 27 日当周	1.55

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

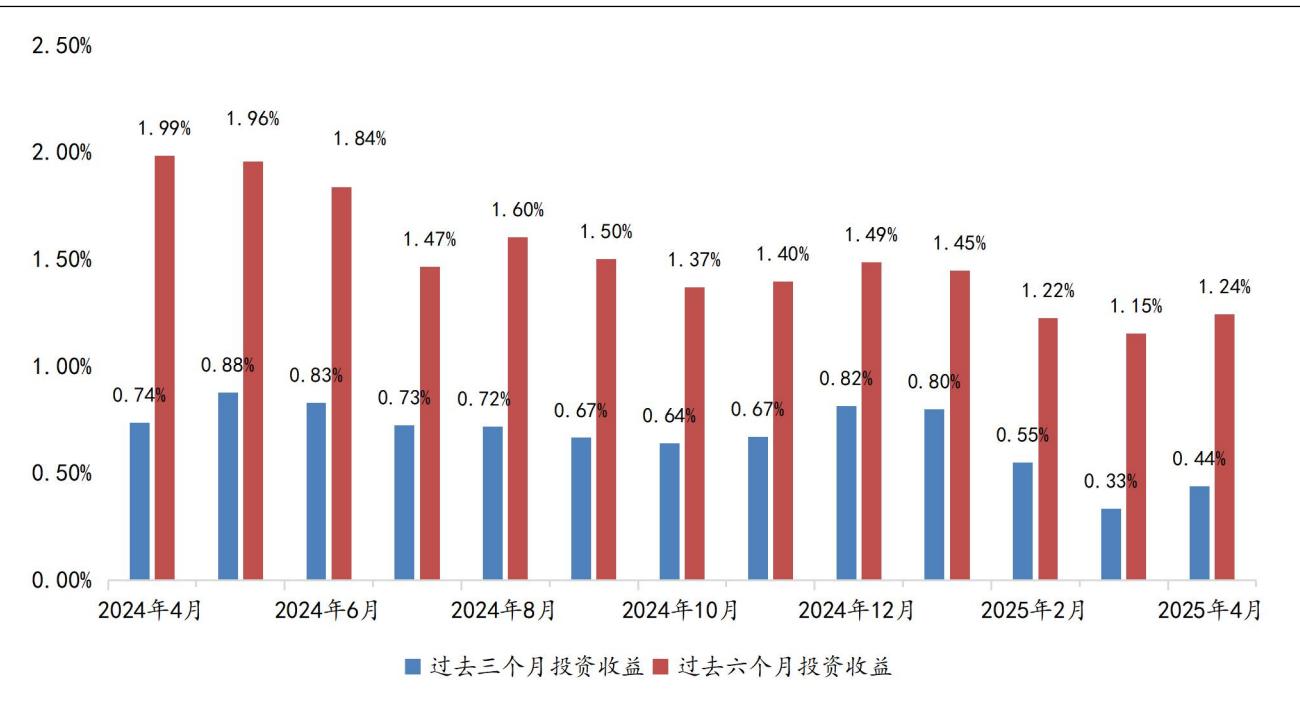
（2）六个月投资周期产品

精选 50 款六个月投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.44%

4 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 1.24%，较上月环比上升 9BP。

4 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 0.44%，较上月环比上升 10BP。

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

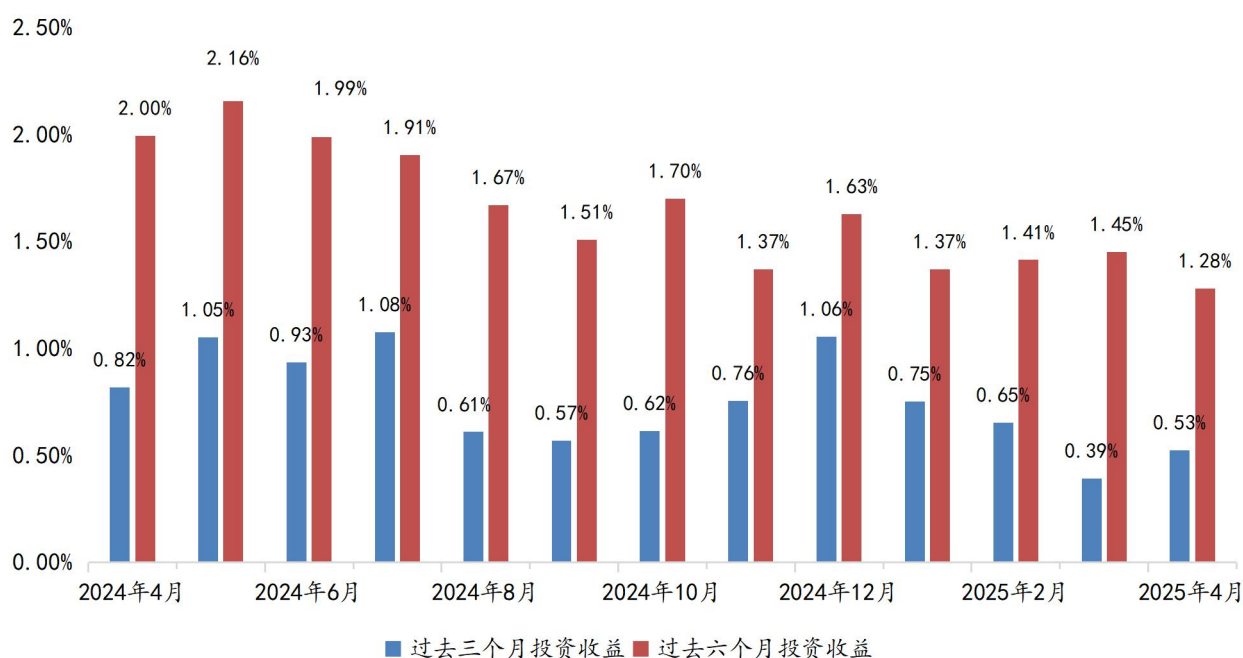
(3) 一年投资周期产品

精选 50 款一年投资周期产品过去三个月投资收益率为 0.53%

4 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有所下降，过去六个月投资收益率为 1.28%，较上月环比下降 17BP。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%。

4 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 0.53%，较上月环比上升 13BP。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

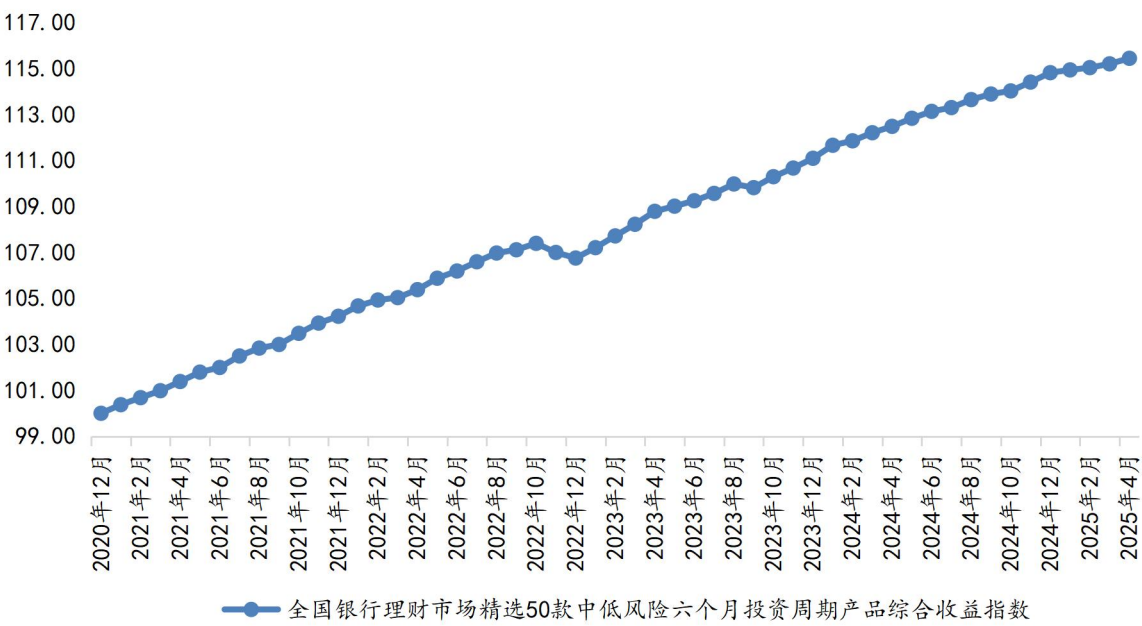
精选 50 款中低风险六个月投资周期产品综合收益指数增速继续回升

4 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 115.45

点，较上月环比上升 0.24 点，环比涨幅 0.21%，增速继续回升。指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.45 点，增长 15.45%。

	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	0.21%	0.44%	1.24%

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

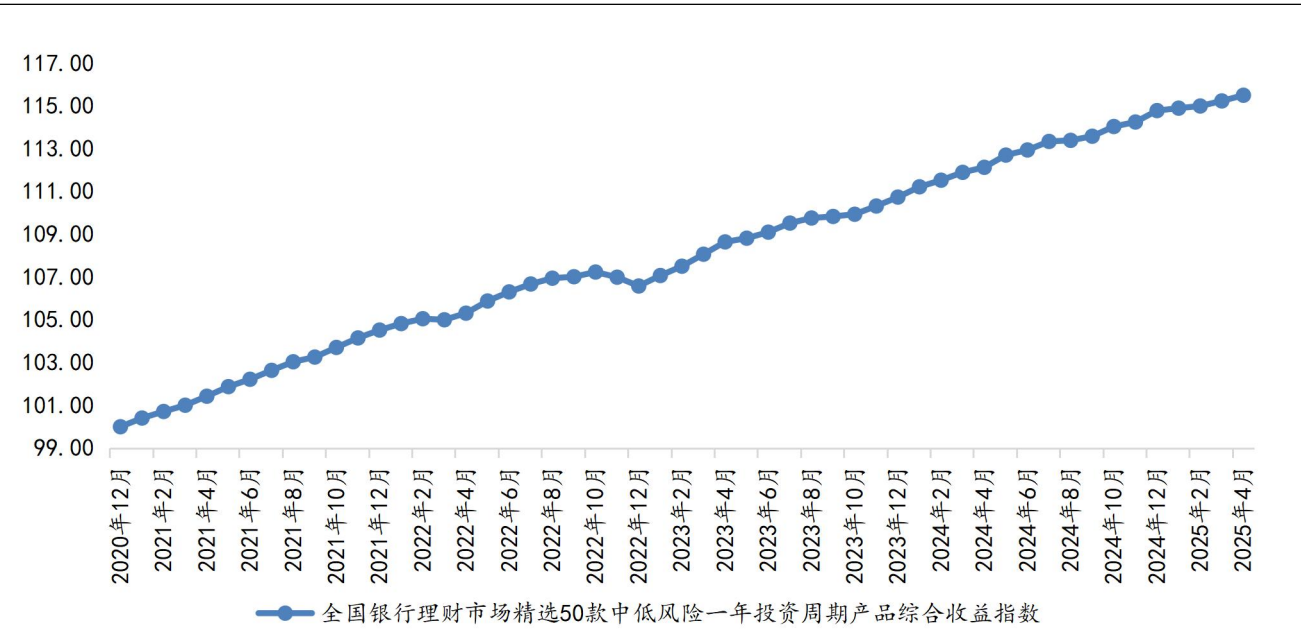
(2) 一年投资周期产品

精选 50 款中低风险 1 年投资周期产品综合收益指数持续上涨

4 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 115.50 点，较上月环比上升 0.27 点，环比增幅 0.23%，涨幅较上月扩大，指数较基期月（2020 年 12 月）上升 15.50 点，增长 15.50%。

	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	0.23%	0.53%	1.28%

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



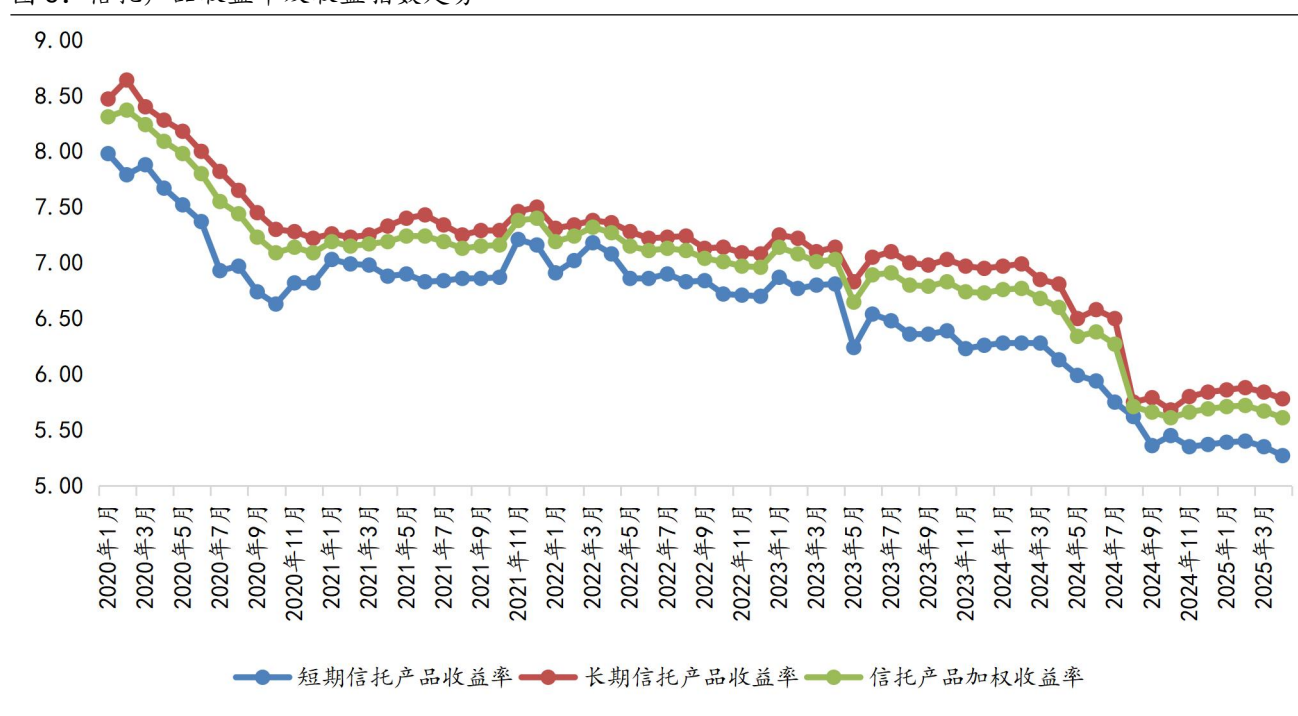
数据来源：普益标准

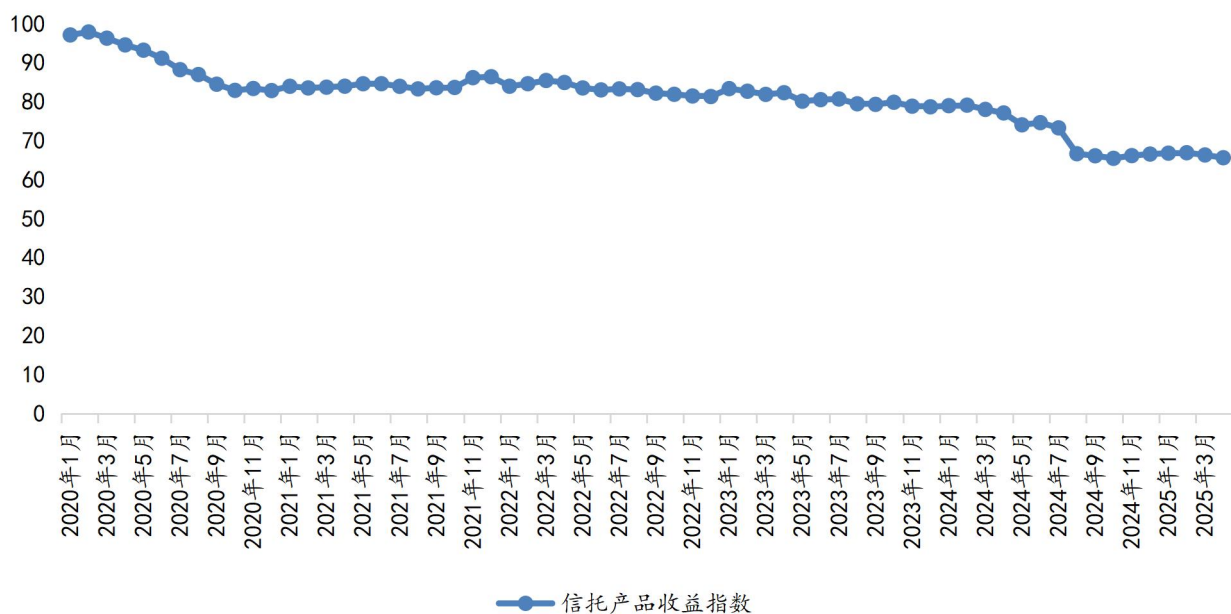
三、信托市场

3.1、信托产品收益率及收益指数

4月，集合信托产品加权收益率较上月环比下降6BP至5.61%，具体而言，短期限产品收益率较上月环比下降8BP至5.27%，长期限产品收益率较上月环比下降6BP至5.78%。信托产品收益指数较上月环比下降0.71点至65.63点。4月，共计成立资产管理信托产品2328款，环比减少136款，降幅为5.52%；成立规模为731.11亿元，环比减少110.10亿元，降幅为13.09%。非标信托成立市场方面，房地产类信托产品的成立规模为1.78亿元，环比下降25.83%；基础产业信托成立规模248.05亿元，环比下降26.03%；投向金融领域的产品成立规模189.58亿元，环比下降16.34%；工商企业类信托成立规模52.97亿元，环比上升5.16%。4月标品信托产品已披露成立数量为1263款，环比增长3.69%。

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

4月货币基金七日年化收益率月均值为1.41%，较上月环比下降3BP，较2020年12月高点下降107BP。

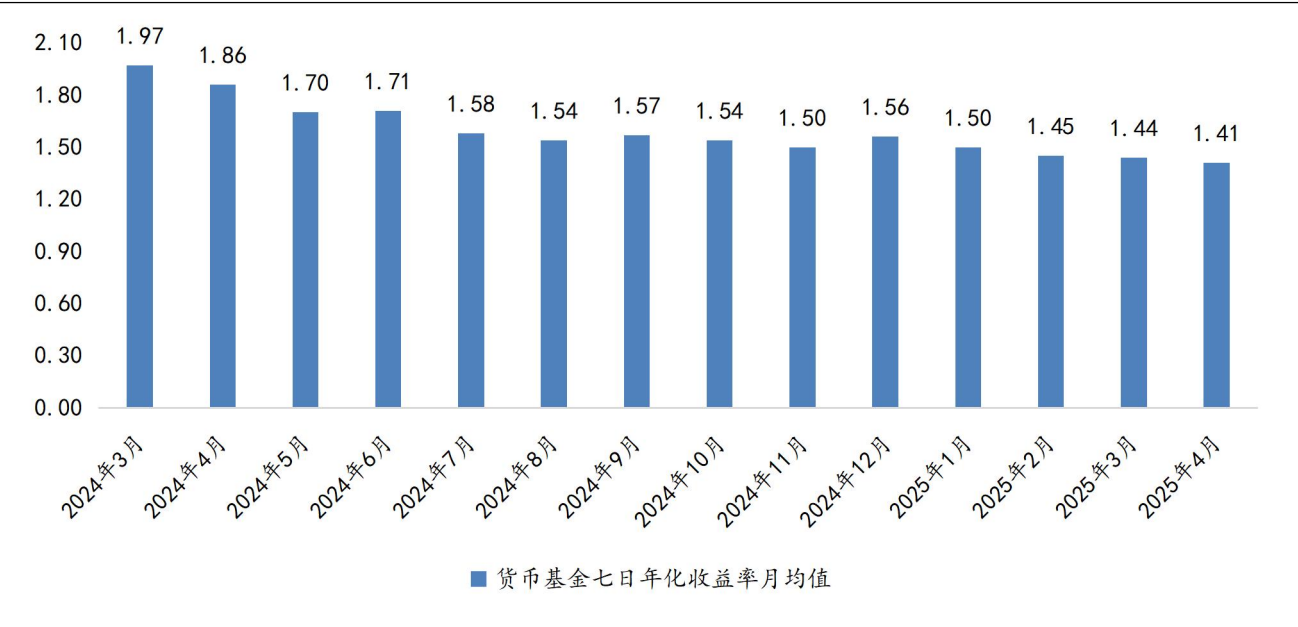
从货币市场利率看，资金利率均下行，且月初下行幅度整体相对较大。具体来看，各类利率月初大幅度下行，后续全月整体呈现横向窄幅震荡走势，月末资金利率小幅提升，但整体来看4月资金成本下降幅度仍相对较大。月均利率来看，4月DR007月内均值为1.73%，较3月下降15BP；R007的月内均值为1.77%，较3月下降19BP。

4月，央行开展6000亿元MLF操作，当月MLF到期量为1000亿元，逆回购量39227亿元，逆回购到期量36019亿元，公开市场操作合计净投放8208亿元，在4月央行超量续作MLF，以及月末大额逆回购投放的带动下，资金面整体较为宽松，除了央行对资金面的呵护力度持续增强因素外，还与4月超长期特别国债启动发行这一背景有关，通过公开市场操作净投放，一定程度地对冲特别国债的发行对市场流动性带来的收紧。

展望5月，在后续超长期特别国债持续按计划稳定发行的背景下，央行对资金面的呵护力度或将持续加码，并维持资金面稳定宽松，以带动货币供应量同经济同步增长。此外，在中共

中央政治局会议再次释放要实施适度宽松的货币政策信号，以及将创设新的结构性货币政策工具的背景下，叠加 5 月央行公布 7 天期逆回购操作利率下调 0.1 个百分点、金融机构存款准备金率下调 0.5 个百分点的带动下，后续资金面预计将持续保持稳定宽松，还需关注降准降息后央行对资金面进一步的呵护力度。

图 7：货币型公募基金七日年化收益率月均值（%）走势

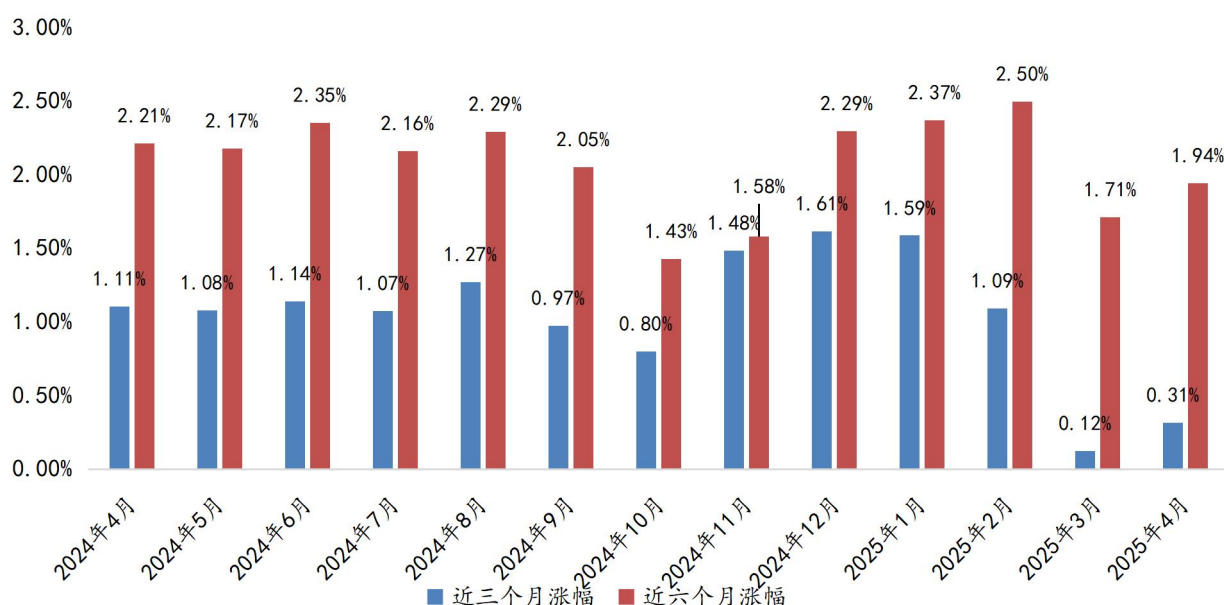


数据来源：普益标准

(2) 债券型公募基金

4 月，债券型公募基金过去六个月涨幅为 1.94%，较上月环比上升 23BP；过去三个月涨幅为 0.31%，较上月环比上升 19BP；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%。

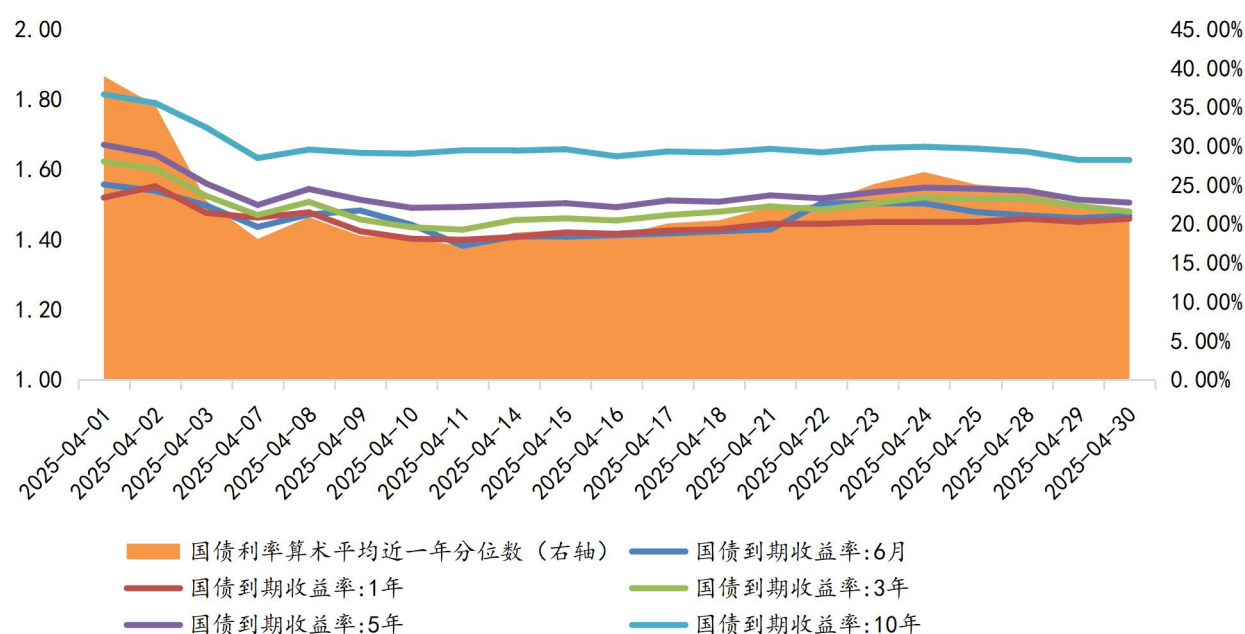
图 8：债券型公募基金所在各月区间投资收益表现



数据来源：普益标准

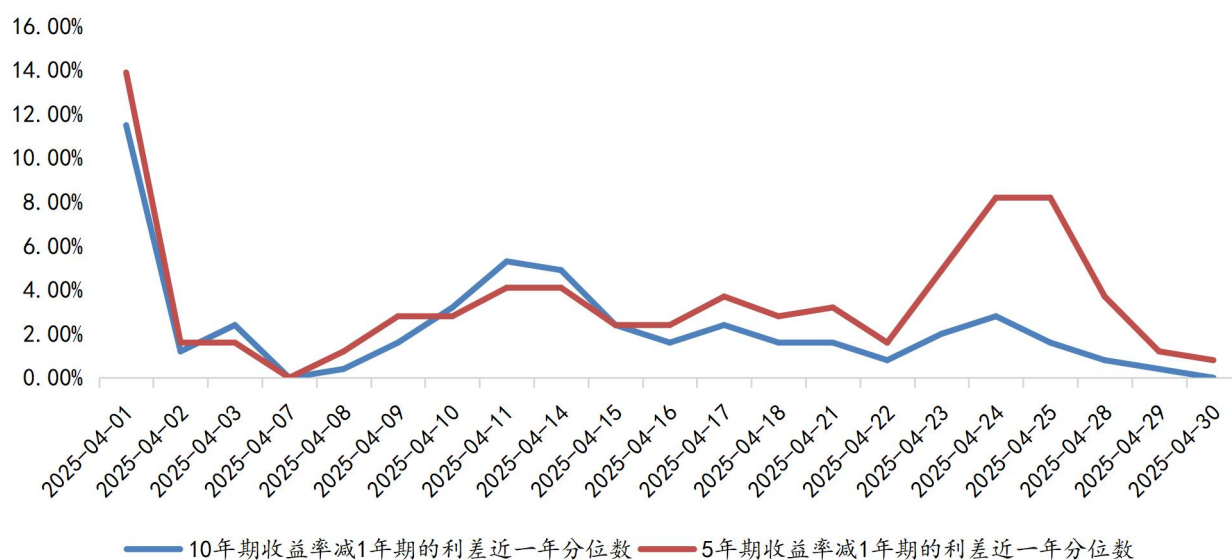
利率债方面，4月各期限到期收益率整体呈震荡下行趋势，具体来看，月初整体下行，下旬开始有所反弹，后续整体以震荡行情为主。其中短端利率反弹幅度相对显著，月末中长端利率的回落相对更明显。绝对估值来看，截至4月末，6M、1Y、3Y、5Y和10Y国债收益率分别为1.47%、1.46%、1.48%、1.51%和1.63%，较上月末分别变动-8BP、-8BP、-13BP、-15BP和-18BP，各期限利率均有所下行。相对估值方面，上述到期收益率4月末算术平均近一年分位数为21.80%，显示出各期限国债平均到期收益率整体较上月有所下降。期限利差看，截至4月末，10年期收益率减1年期的利差近一年分位数为0.00%，较上月末下降5.70%；5年期收益率减1年期的利差近一年分位数为0.80%，较上月末下降4.10%。

图 9：2025 年 4 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 4 月国债期限利差分位数



数据来源：普益标准

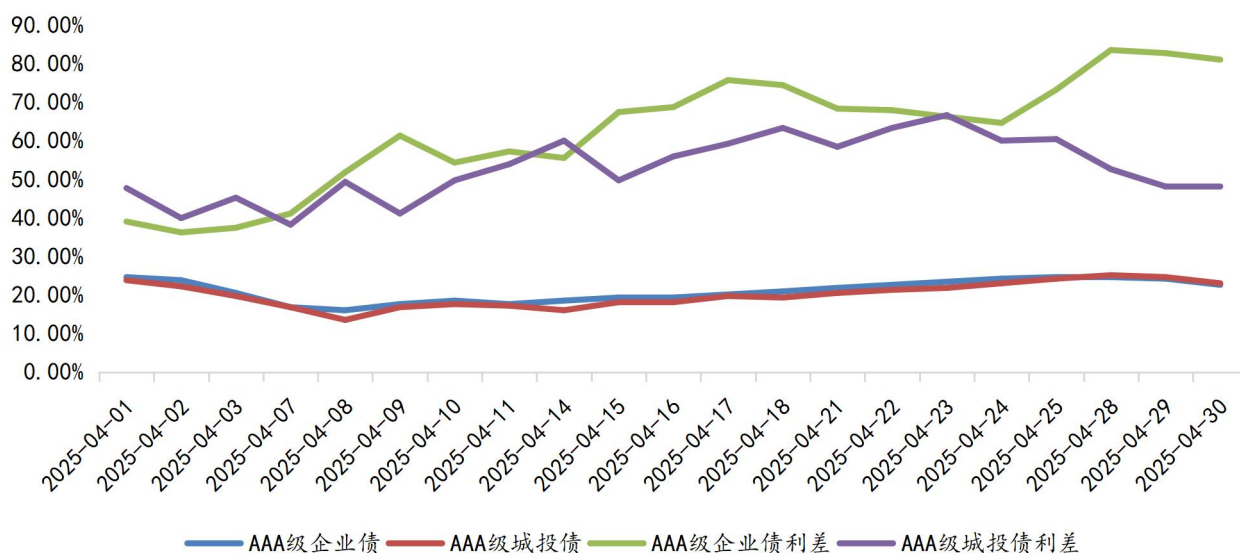
信用债方面，城投债和企业债到期收益率⁴4 月均呈现出 V 型震荡走势，到期收益率在月初快速下行，后续整体缓慢上行，其中短端利率在月末出现下行趋势。信用利差⁵中城投债信用利差上升后有所回落，企业债信用利差小幅上行。截至 4 月末，AAA 级城投债到期

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

收益率近一年分位数为 23.00%，较上月末下降 1.30%；AA+城投债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 48.10%，较上月下降 7.60%。AAA 级企业债到期收益率近一年分位数为 22.60%，较上月下降 0.90%；AA+企业债信用利差（相对 AAA）近一年分位数为 81.00%，较上月上升 38.10%。

图 11：2025 年 4 月信用债到期收益率近一年分位数和利差分位数

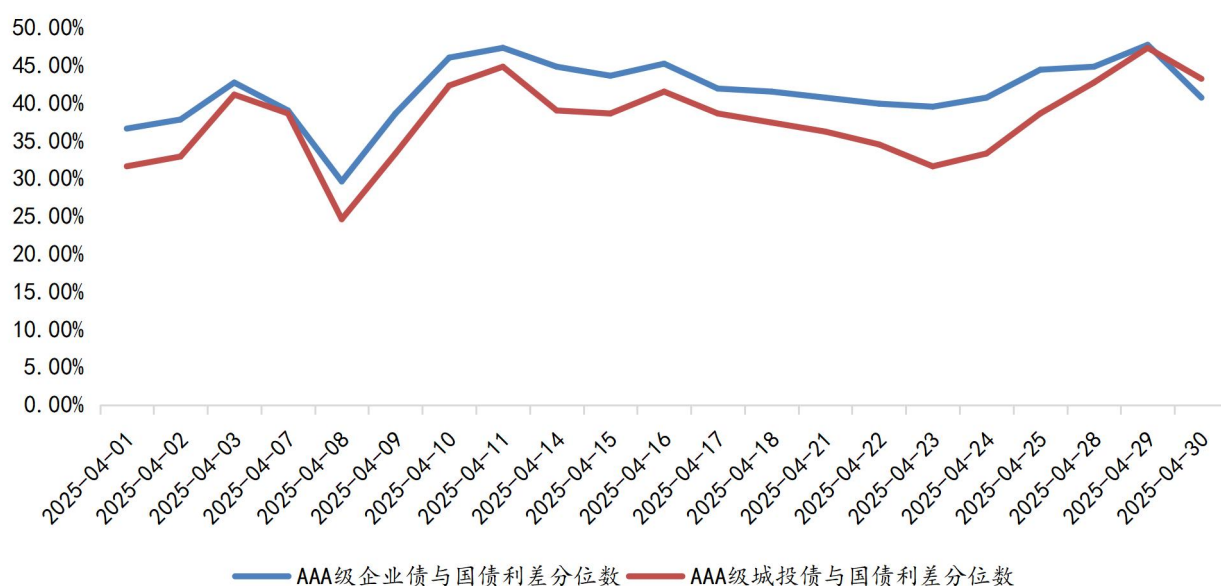


数据来源：普益标准

4 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上旬呈震荡走势，中下旬整体平稳运行，月末冲高回落。截至 4 月末，AAA 级城投债和国债的信用利差近一年分位数为 43.20%，较上月末上升 8.10%；AAA 级企业债和国债的信用利差近一年分位数为 40.70%，较上月末上升 3.60%。

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 4 月高等级信用债同国债的利差

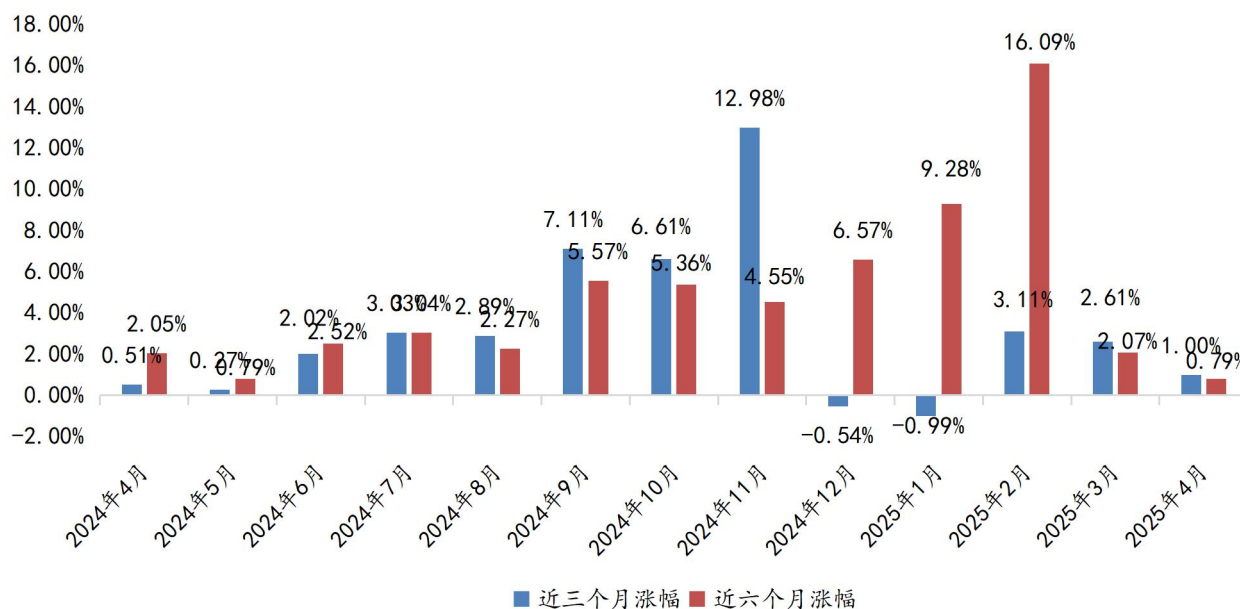


数据来源：普益标准

(3) 混合型公募基金

4 月，混合型公募基金过去六个月涨幅为 0.79%，较上月有所下降。过去三个月涨幅有所下降，为 1.00%。表现整体弱于上月水平。

图 13：混合型公募基金所在各月区间投资收益表现

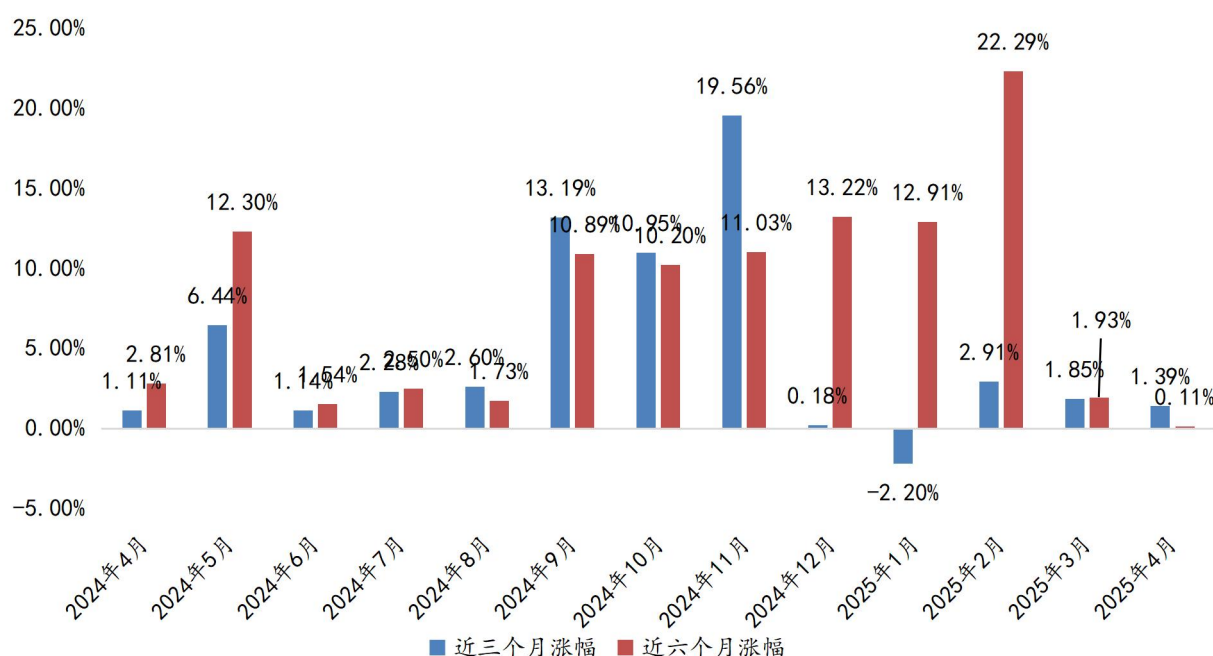


数据来源：普益标准

(4) 股票型公募基金

4月，股票型公募基金过去六个月涨幅为0.11%，过去三个月涨幅为1.39%。具体来看股票市场，4月30日，上证指数报3279.03点，深证成指报9899.82点、创业板指报1948.03点，三类指数过去六个月涨跌幅分别为-0.02%、-6.53%、-10.00%，过去三个月涨跌幅分别为0.87%、-2.52%、-5.61%。4月，股票型公募基金过去三个月的区间收益表现有所下降，仅上证指数过去三个月区间收益表现略有回升，深证成指和创业板指过去三个月区间收益表现均下降。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，其中深证成指和创业板指降幅相对较大。

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

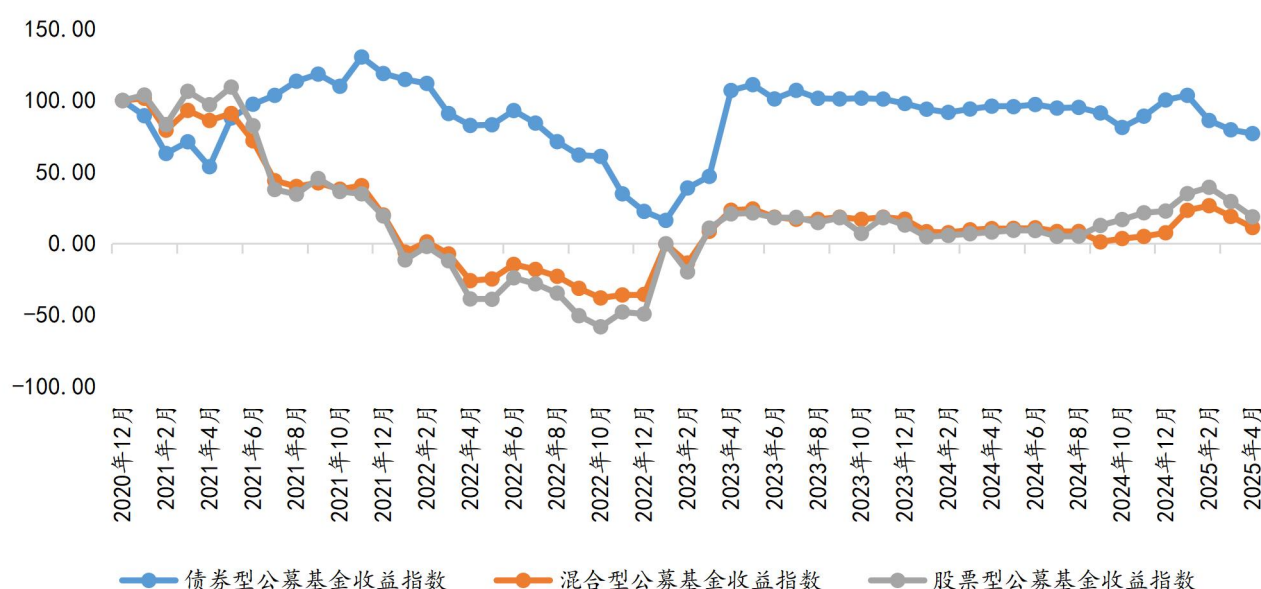
本月，债券型公募基金收益指数76.89点，较上月环比下降2.65点，较2020年12月基期下降23.11点；混合型公募基金收益指数为11.19点，较上月环比下降7.81点，较2020年12月基期下降88.81点；股票型公募基金收益指数为18.69点，较上月环比下降10.70点，较2020年12月基期下降81.31点。

回顾4月债市，各类债市指数整体震荡上行，全月涨势先快后慢。利率债和信用债在月初美国对等关税落地且幅度远超市场预期的背景下，市场风险偏好整体全面下行，推动债市

于4月初开启快牛行情走势，随后在美国关税政策立场持续摇摆、“国家队”入场救市托底权益市场、超长期特别国债发行，以及MLF超额续作呵护流动性等多空交织的因素影响下，市场风险偏好持续反转，资金逐步趋于钝化，债市后续全月整体进入横盘窄幅震荡走势。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较为相似，整体呈现震荡回落态势，月初下降较为明显，其中5年期利差分位数波动更为剧烈。在超额利差方面，城投债收益率、企业债收益率较国债利差上旬呈震荡走势，中下旬整体平稳运行，月末冲高回落。在品种利差方面，城投债信用利差上升后有所回落，企业债信用利差小幅上行。

回顾4月股市，2025年4月三大股指呈现先降后升的“V型”走势，月末主要指数整体全数收跌。月初，受美国对等关税政策超预期实施的冲击，市场波动加剧，权益市场月初呈现大幅下跌的趋势。随后随着关税政策的冲击阶段性减弱，叠加“国家队”入市救场，权益市场缓步修复，呈现横盘震荡走势。此外，4月中共中央政治局会议再次提出持续稳定和活跃资本市场，持续鼓励长期资金入市等，也为A股市场从下跌转为企稳提供一定的助力支持。具体来看，上证综指累跌1.70%，深证成指累跌5.75%，创业板指累跌7.40%。从板块来看，4月申万一级行业指数多数收跌。其中美容护理、农林牧渔和公用事业增幅较大，电力设备、通信和机械设备跌幅较大。从估值来看，4月末上证综指、深成指和创业板市盈率（TTM）分别为14.24倍、24.45倍和29.41倍，近三年分位数分别为86.50%、49.00%和34.40%。

图 15：主要类型公募基金投资收益指数



数据来源：普益标准

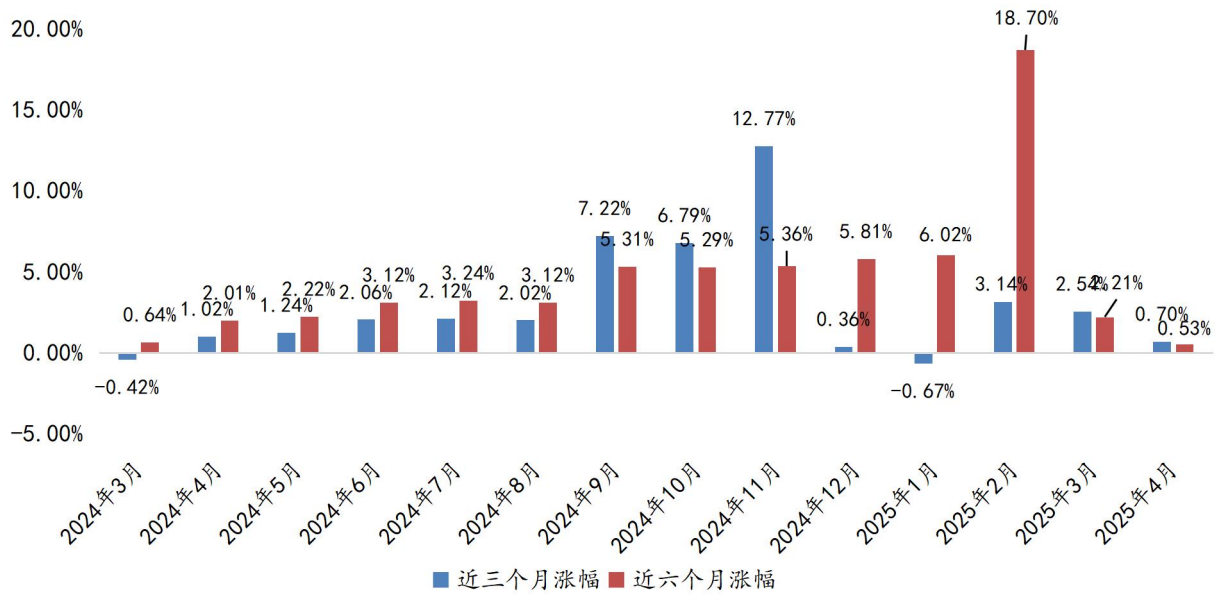
五、私募基金市场

5.1、私募基金收益表现

(1) 复合策略私募基金

4月，复合策略私募基金近六个月涨幅为0.53%，近三个月涨幅为0.70%，过去三个月、过去六个月区间收益表现较3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

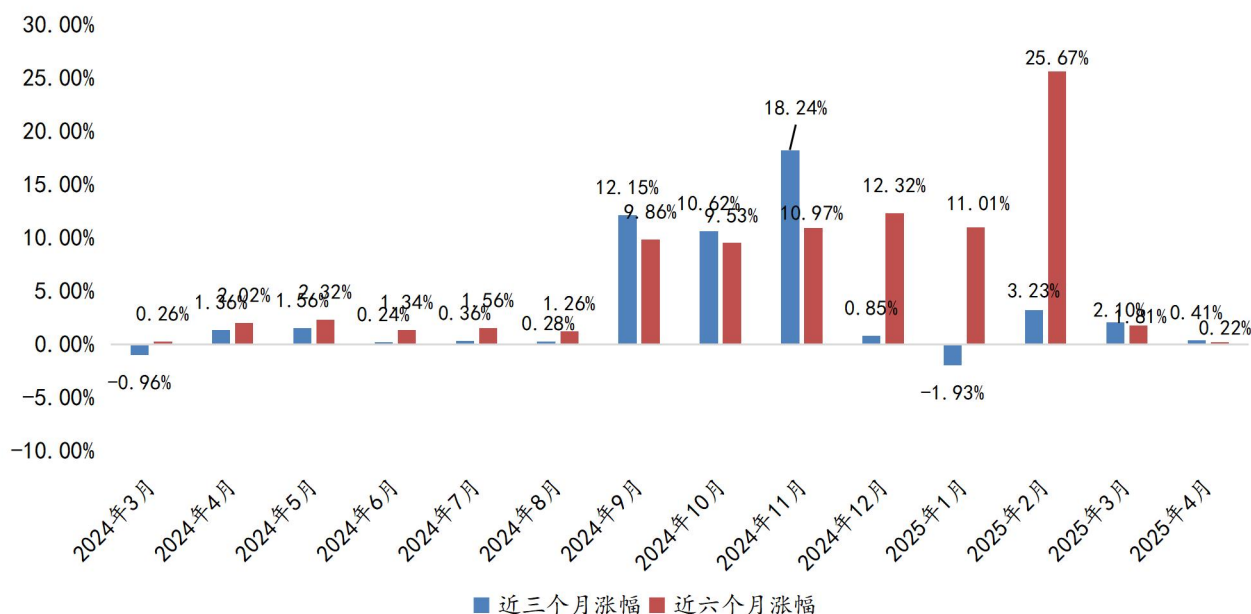


数据来源：普益标准

(2) 股票策略私募基金

4月，股票策略私募基金近六个月涨幅为0.22%，近三个月涨幅为0.41%，过去六个月和过去三个月区间收益表现较3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

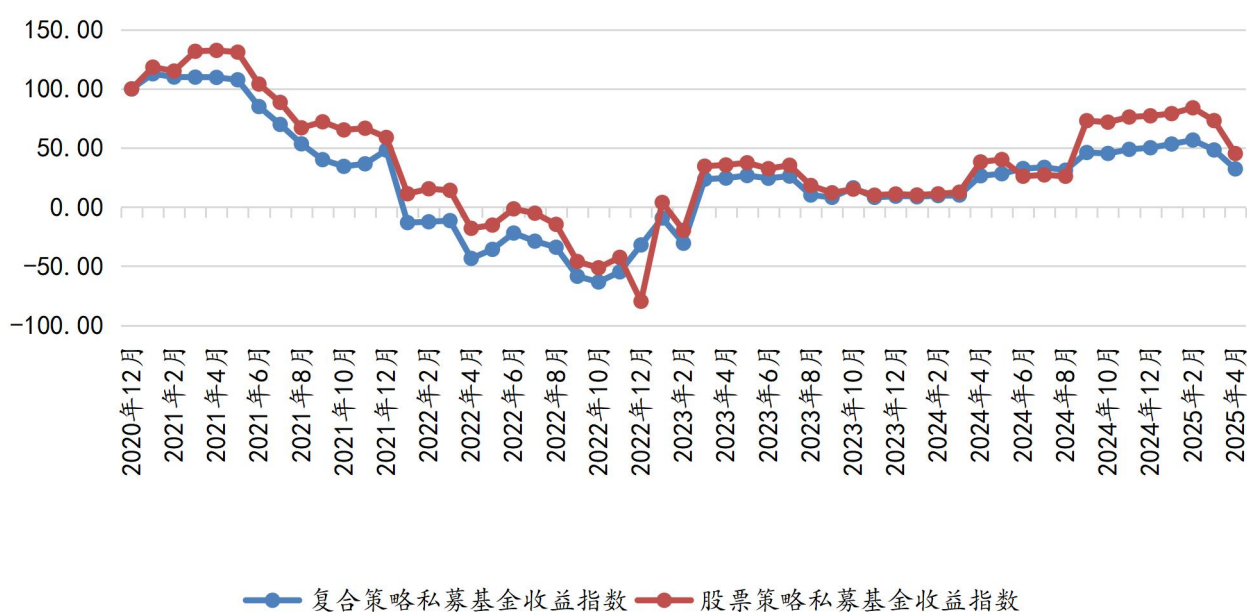


数据来源：普益标准

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 32.34 点，较上月环比下降 16.02 点，较 2020 年 12 月基期下降 67.66 点；股票策略私募基金收益指数为 45.33 点，较上月环比下降 27.87 点，较 2020 年 12 月基期下降 54.67 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