

# 迷你货币ETF炒作偃旗息鼓 谁是猎人谁又是猎物

2月12日,近期场内资金炒作迷你货币ETF的情况暂告一段落。此前两个交易日累计上涨18.89%的金鹰增益货币ETF出现“一字”跌停,广发货币ETF、融通货币ETF等当日也集体下跌。今年春节假期前,炒作资金已经盯上了这一场内品种,国寿货币ETF、添利货币ETF、鹏华添利ETF等都曾经历过类似的“过山车”行情。

业内人士在接受中国证券报记者采访时表示,之前迷你货币ETF的异常涨幅很可能是资金炒作导致的结果。从后台数据来看,此前参与炒作的投资者以个人投资者为主,私募占比并不高,部分投资者将迷你货币ETF当作短期投机工具,从而跟风买入。货币ETF二级市场价格上涨依靠资金推动,一旦资金撤退,价格大概率将回落,如果投资者追高入场,很可能出现亏损。

● 本报记者 王鹤静



视觉中国图片

2月12日,近期遭遇场内资金炒作的多只迷你货币ETF二级市场价格出现大幅回落。

Wind数据显示,2月10日、2月11日,金鹰增益货币ETF接连出现大幅上涨,两个交易日累计涨幅高达18.89%。2月12日盘前,金鹰基金发布提示公告称,该ETF在二级市场的交易价格出现较大幅度溢价,交

2025年春节假期前,场内炒作资金就已经盯上了迷你货币ETF这一新目标。

1月24日,国寿货币ETF、添利货币ETF、鹏华添利ETF等货币ETF出现显著买盘,带动二级市场价格大幅上涨,尾盘更是罕见10%涨停。并且,这些货币ETF普遍为规模不足2000万元的迷你品种。随后,1月27日添利货币ETF、鹏华添利ETF下跌近9%,2月6日国寿货币ETF则出现10%跌停。

国泰君安证券介绍,货币ETF是一种在交易所上市的开放式基金,采用T+0交易机制,主要投资于货币市场工具,如现金、通知存款、一年以内(含一年)的银行定期存款、大额存单、债券回购、央行票据等,其业绩比较基准一般为活期存款基准利率的税后收益率。

“货币ETF的价格通常围绕基金份额净值波动,本质是较低风险、较强流动性的

易价格明显偏离基金份额参考净值,特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。为保护投资者的利益,该基金将于2月12日开市起至当日10时30分停牌。

同时,兴业证券、银河证券、国信证券、天风证券等多家券商密集发布风险提示公告,提示交易所将对该类货币ETF的异常

近几日,迷你货币ETF的炒作之风再度席卷市场,重点炒作对象也从国寿货币ETF、添利货币ETF、鹏华添利ETF等变成了金鹰增益货币ETF、广发货币ETF、融通货币ETF等。

华南某公募基金经理告诉中国证券报记者,当前货币基金的7日年化收益率普遍较低,整体多在2%以下。然而,近期部分场内货币ETF单日涨超10%,并不符合货币基金的正常投资回报水平。从投资

现金管理工具,其收益主要来源于利息收益和微小的价差收益,不应将其视为短期的投机工具,投资者应明确此类产品的定位,避免盲目跟风。”上述基金经理提示,对于一些流通份额较少的货币ETF来说,价格较容易受到短期资金的冲击。如果有资金持续买入,可能会快速推高其二级市场价格,呈现短期较大幅度的波动,在市场情绪的驱动下,可能会有投资者盲目跟风,进

交易行为进行从严认定,并视情况从重采取列为重点监控账户、暂停投资者账户交易、限制投资者账户交易等自律管理措施。敬请广大投资者理性投资,审慎交易。

从资金流向来看,2月11日,金鹰增益货币ETF净流入1008.24万元,而2025开年以来该ETF单日净流入额均未超过2万元。

2日12日10时30分复牌后,金鹰增益

回报合理性角度分析,这种异常涨幅很可能是资金炒作行为导致的,场内资金集中买入使得部分货币ETF出现较为罕见的净值异动。

“受春节长假前后投资者对资金流动性和收益需求变化影响,可能存在假期前买入、假期后止盈的操作。同时也不排除存在投资者并不是特别了解货币ETF、误将其当作股指类产品操作的可能。春节假期前在一些自媒体平台上出现过分

一步加剧价格波动。

进一步来看,该基金经理表示,高溢价意味着风险的增加,货币ETF二级市场价格上涨依靠资金推动,一旦资金撤退,价格大概率会回落,如果投资者追高入场,很可能受到损失。因此面对异常波动时,该基金经理建议,投资者应保持冷静和谨慎,切勿盲目跟风,以免遭受不必要的损失。

## 科技股热浪滚滚

# 基金人士:投资主线或“由硬到软”

● 本报记者 刘伟杰

近日,DeepSeek板块强势走高,涉及软件生态的相关国内科技巨头受到市场追捧。此前火热的CPO、PCB、液冷服务器、铜缆高速连接等板块则有所降温,人工智能(AI)的投资逻辑似乎正在从硬件转向软件。

多位基金人士称,DeepSeek大模型的崛起,意味着AI行业发展正从硬件基础设施层向软件应用层转移。从公募基金2024年四季报来看,机构对于硬科技方向的配置已达到较高水平,AI下一波浪潮落在应用端的概率较大。

### 资金偏好生变

2月12日,DeepSeek概念板块强势攀升,青云科技、居然智家、浙数文化、视觉中国、美格智能、拓维信息、浙江东方、数据港等概念股掀起涨停潮。

近来,多个DeepSeek相关的软件生态概念板块涨势如虹。Wind数据显示,近一周DeepSeek、智谱AI、传媒、云计算、产业互联网、华为HMS等概念板块表现明显强于大盘。

从最近一周资金净流入行业分布情况来看,软件行业位居榜首,第二位为电子元器件行业,而互联网、文化传媒、半导体等行业均出现明显资金净流入迹象。

西部利得基金表示,从公募基金2024年四季报来看,对于硬科技方向的配置已达到较高水平,当某个方向的持仓集中度突破一定阈值时,赚钱效应会呈现非线性衰减。借鉴移动互联网的节奏,AI的下一波浪潮落在

应用端的概率较大,DeepSeek的成功或将大大加快应用落地的速度。

正圆投资投资总监、基金经理华通认为,AI主线已从英伟达产业链转向了国产算力芯片产业链,AI云和AI应用都引发了热烈反响。DeepSeek不仅实现了低成本硬件部署,而且结果表现不俗,个人和中小企业可以通过较低的代价进行AI大模型的部署,这激发了市场对企业级IT投入会大幅增长的预期,并且期待AI应用如雨后春笋一般陆续涌现。

明世伙伴基金研究总监兼基金经理刘博生表示,DeepSeek的推出,使市场对AI产业的投资进入了新的阶段。此前投资分为对业绩驱动的AI硬件公司投资以及美股映射的AI应用产业投资两类,但DeepSeek的优异表现及开源属性,推动了AI投资逐步从硬件进入应用投资阶段,而AI应用正从纯美股映射进入业务跟踪和业绩预期投资阶段。

在刘博生看来,AI模型天生具有云属性,国内科技巨头大幅增加资本开支带来的鲑鱼效应,以及DeepSeek推动中小企业加大自身模型的训练投入,都会促进国内云生态进入新一轮资本投入期,从而推动整个云生态板块的热度提升。

### 算力产业链有所降温

蛇年开市以来,此前火热的CPO、PCB、液冷服务器、铜缆高速连接等算力产业链有所降温,相关板块涨势远不及软件应用层的表现。

业内人士称,DeepSeek的出现一度令市场怀疑企业是否会维持大规模硬件投资,

因而英伟达带动的CPO、PCB、液冷服务器、铜缆高速连接等算力产业链出现回调。但随着谷歌等海外大厂在人工智能投入方面超预期,算力产业链先前的不乐观预期得到了相应修复。

高盛最新发布的报告表示,DeepSeek的崛起,意味着AI行业的发展正从硬件基础设施层向软件应用层转移。AI的投资逻辑正在从硬件转向软件,MSCI中国指数在AI软件的“高暴露”有望使其在短期内表现优异,建议超配中概科技股,尤其是那些在AI应用层具有创新能力和市场优势的公司。

对于AI硬件产业链降温的主要原因,刘博生称:“一是DeepSeek只需要较少的硬件投入就可以获得较好效果,降低了市场对AI硬件可持续高需求的预期;二是机构持仓比例已经很高,在新的热点出现时,资金进行了一些调仓行为。”

展望AI“软”“硬”两端的未来走向,刘博生认为,中长期来看,AI应用的成本收入边际效应更强,有更大的市场空间,但整个AI产业仍在快速增长期,所以“软”“硬”两端将出现轮动,具体取决于新技术的发展进程及估值的相对差。以光模块为代表的硬件产业,短期业绩增长确定性高,仍然具有一定投资价值。

### DeepSeek将加速商业化落地

随着DeepSeek的火爆出圈,多个行业均有望获其赋能。业内人士称,AI应用最先落地的行业或为医药、电商、可穿戴设备和金融,DeepSeek将加速相关行业企业自身的垂类模型发展。

货币ETF直接10%跌停,此前同样因场内资金炒作导致二级市场价格飙升的广发货币ETF、融通货币ETF、国联日盈货币ETF、国寿货币ETF、华泰货币ETF、华泰天天金ETF等当日均出现显著跌幅。目前,金鹰增益货币ETF仍有18.90%的溢价率,广发货币ETF、融通货币ETF、国联日盈货币ETF等溢价率也在5%以上。

享如何利用货币ETF套利赚钱的内容,这可能一定程度上对部分投资者造成了误导,导致跟风资金入场。”该基金经理表示。

另有某大中型公募机构人士告诉中国证券报记者,从基金公司后台数据来看,此前参与炒作的投资者以个人投资者为主,私募机构占比并不高,目前怀疑这些投资者对相关品种的收益特性存在误解,将其当作短期投机工具,从而跟风买入。

面对货币ETF罕见的净值异动,基金经理人也无法干涉投资者的市场行为。部分涉事基金公司人士透露,目前主要的应对方式还是根据盘中净值变化情况和交易所保持情况汇报和说明,并采取临时停牌的风险提示操作;后续根据二级市场情况及时做好风险提示,尽量避免投资者因跟风入场造成投资损失,同时在产品运作上严格按照法律规定和基金合同进行。

明泽投资创始人、董事长马科伟表示,医疗、教育是AI应用落地的核心场景之一,AI技术通过降本增效使得教育兼顾高质量、普惠性和个性化成为可能,有望深度赋能教育,提升交付效率以及提升学员个性化体验。DeepSeek可以替代人类专家,教育、医疗服务、咨询管理等行业的效率有望得到较大提升,决策系统的改善也能加快人形机器人的量产进程。

马科伟进一步表示,建议投资者密切关注AI产业发展趋势,重点关注具有真实应用场景、商业化前景和基本面较好的企业,并根据自身的风险偏好和投资能力,进行多元化布局和长期投资。同时,需要注意AI技术快速迭代带来的变化以及部分概念股的估值泡沫问题,在把握投资机会的同时,做好风险防范。

对于DeepSeek能否成为2025年的A股市场主线,刘博生认为,AI作为新一代产业革命的代表技术,将推动一系列商业和社会变革,从而催生出新的企业巨头。目前仍处于早期阶段,但随着基础大模型的不断升级,预计在未来1至2年,各行业AI应用即将迎来商业化落地。从投资角度看,需要提早布局潜在龙头企业。

马科伟表示,2025年A股市场将延续结构性行情,DeepSeek作为科技主线的重要组成部分,有望在这一过程中发挥关键作用。随着DeepSeek技术突破和在全球范围内的广泛使用,增强了国内外投资者对国内AI产业的信心,尤其是其开源模式和低成本特性,降低了高性能AI模型的使用门槛,下游AI应用向各行业全面渗透的趋势有望加速,进而带来相关企业的业绩增长和估值重塑。

## 头部私募激辩A股春季攻势 中期乐观情绪升温

● 本报记者 王辉

受国产AI大模型持续“出圈”、市场情绪逐步向好等因素推动,自蛇年开市以来,A股迎来一轮强势开局。随着市场的震荡上行,部分投资者对于本轮行情的持续性和进一步向上空间,出现一定分歧。来自多家头部私募的最新策略研判显示,当前乐观看多、做多市场结构性机会正成为私募机构的普遍共识。尽管对于短期市场向上空间的看法不一,但这些头部私募均表示,对于A股市场的中期表现抱有较为乐观的预期。

### 乐观看待中期行情

“在国内积极因素积累和春节假期前后海外扰动因素影响有限的情况下,短期市场表现有持续性,我们对中期股市行情持较乐观态度。”星石投资副总经理、首席策略投资官方磊称。

方磊表示,看好A股短中期表现的原因可以概括为三个方面:一是“国内技术突破带动的科技资产价值重估”,叠加海外市场波动增加了中国权益资产的吸引力,中国资产的估值修复有望继续;二是市场逐渐进入3月政策预期的时间窗口,政策期待对市场情绪有支撑;三是海外扰动因素并未出现超预期的情况,A股市场将会“更多定价国内积极因素”。此外,方磊还预计,从稍长的视角来看,政策带动经济修复和企业业绩好转是大概率事件,未来一段时间基本面对行情的支撑力度有望加强。

知名外资私募华盛投资董事总经理李想向中国证券报记者表示,该机构在去年12月就公开表示,A股市场有望迎来长达十年的“上行趋势”。尽管短期市场行情相对较难判断,但在市场上涨的第一阶段,行情预计会有四个方面的支撑。一是前期投资者情绪极度悲观,海外投资者偏谨慎的交易情况更是过去20年未曾见过的现象;二是A股估值偏低,多个板块的股票估值处于历史低位,并与全球其他主要股票市场的相对高估值形成鲜明对比;三是中国实际利率较高,与许多实际利率为负或接近零的发达经济体相比,中国的国债实际收益率仍有吸引力;四是财政和货币政策的支持,有望为企业的业绩增长提供强劲支撑。此外,李想还认为,未来高科技产业预计将取代房地产,成为推动中国经济增长的主要动力。

与此同时,某百亿级股票私募负责人在接受中国证券报记者采访时表示,该机构对于现阶段的市场表现,整体关注两个方面。一是继续坚定看好市场丰富的结构性机会;二是对于指数表现持“边走边看”的策略。该负责人表示,未来一段时间可能还需要密切关注实体经济改善的态势以及海外扰动因素的发展。

### 积极因素持续积累

由于2025开年以来股指一度出现调整,市场成交量萎缩,前期市场对于经济基本面和资金面有所担忧。在这样的背景下,第一季度A股市场能否在基本面、资金面和政策面上实现新的共振?多家受访私募认为,相关方面的积极因素仍在持续积累。

重阳投资合伙人寇志伟称,去年9月下旬以来的政策面变化表明,相较于以往,各方面宏观政策的托底力度更强。DeepSeek等国产AI大模型的出现,既显示了中国科技的竞争力,也有助于提升股票市场的信心,相关宏观叙事对于扭转资本市场的预期有很大帮助。从政策面、资金面等角度看,未来A股行情“可以看得更长一点”。

此外,方磊表示,从目前来看,今年第一季度国内经济基本面、资金面和政策面的积极因素都在积累。在基本面方面,假期消费延续修复,商品消费和服务消费均存在结构性亮点,以旧换新等政策效果仍在显现,今年一季度经济持续修复的确定性较大,企业业绩也有望在年中企稳回升。从政策面来看,财政货币双宽松的局面已是明牌,政策面及政策预期对股市情绪有支撑。在资金方面,近期科技成长主线具有较明显的赚钱效应,场内资金活跃度有所增加,两融余额有所上升,叠加海外资金对中国资产关注度增加,各类资金有望持续回流。

### 关注市场新看点

从近期头部私募的投资布局角度看,中国证券报记者在采访中了解到,近一段时期,除了在科技股这一人气板块的加仓布局之外,头部私募也对其他看好的板块进行重点布局。

前述百亿级股票私募负责人表示,近期高股息主线也在走强,该机构在大金融、传统制造业等相关领域进行了逢低加仓。此外,在新能源、周期股等板块上,也同步进行了组合优化和调仓。

尽管蛇年开市以来,大消费、医药、新能源等板块在整体表现上相对滞后,但不少头部私募仍然维持了对相关领域的“看多做多”思路。

李想表示,该机构在投资组合上重点布局了三大方向。一是医疗大健康行业,过去几年医疗系统“挤出了大部分低效率和冗余”,为更具竞争力和创新性的参与者留出了更大的发展空间;二是拥有强大品牌的消费、金融企业,如啤酒、白酒、运动服装制造商、零售银行等;三是新能源运营商,未来可再生能源政策陆续出台,将逐步提振龙头企业的估值。

寇志伟透露,除科技股板块之外,重阳投资在创新药领域进行了重点布局,这一板块也是该机构最看好的投资方向。寇志伟称,从产业基本面来看,中国的创新药行业在研发成本等方面具有很强的全球竞争力。

在大消费方向上,方磊称,内需板块在今年可能会迎来戴维斯双击的机会,值得重点关注。一方面,消费等内需板块将是推动今年经济发展的主要政策抓手,优质公司的经营情况将得到改善;另一方面,当前消费板块的估值水平处于2010年以来的中低水平,后续有估值修复的内在动力。