

大资金出手稳市场 多只宽基ETF成交额创新高

4月7日以来，多家国资机构陆续发声增持ETF。从成交额、资金流向来看，加仓迹象主要体现在主流宽基ETF上。

4月8日，A股开盘即出现反弹，尽管盘中震荡，但尾盘拉升，三大股指最终收涨，核心龙头宽基ETF交易活跃。4月7日、8日两个交易日，持续出现了沪深300ETF等大盘宽基ETF成交额集体“霸榜”、中证500和中证1000等中小盘宽基ETF“异军突起”的情形，多只产品成交额刷新单日历史纪录。

● 本报记者 王鹤静 张舒琳

核心宽基指数ETF持续放量

从近两日盘面来看，4月7日，A股市场出现大幅震荡，核心宽基指数ETF成交放量，价格普遍伴随着尾盘走势而回升。4月8日，核心宽基指数ETF再次大幅放量。Wind数据显示，4月8日全市场最大的ETF——华泰柏瑞沪深300ETF早盘和尾盘出现大量买盘，全天成交额高达210亿元以上。这也是继2024年10月8日、9日以来，该ETF首度连续两个交易日成交额均超过200亿元。沪深300ETF易方达、沪深300ETF华夏、嘉实基金旗下沪深300ETF4月8日尾盘同样显著放量，成交额均超过110亿元，集体创下上市以来的单日历史新高。其中，沪深300ETF易方达首度出现连续两个交易日成交额破百亿的情况。

值得注意的是，除了大资金“偏爱”的大盘宽基ETF成交额靠前之外，多只中小盘宽基ETF成交额迅速飙升。

4月8日下午，南方基金旗下中证500ETF、中证1000ETF出现大量买盘，全天



视觉中国图片

成交额分别飙升至160.18亿元、137.30亿元。其中，南方基金旗下中证500ETF成交额名列全市场第二，仅次于华泰柏瑞沪深300ETF。自上市以来，该ETF仅在2024年2月5日、10月8日出现过单日成交额超160亿元的情况。南方基金旗下中证1000ETF此前仅在2024年9月30日单日成交额突破过百亿元，该ETF成交额在4月8日刷新单日历史纪录。此外，还有2只中证1000ETF成交额均超过50亿元，创出历史新高。

“国家队”踊跃增持

4月7日，中央汇金、中国诚通旗下诚通金控和诚通投资、中国国新旗下国新投资等机构陆续宣布增持ETF。Wind数据显示，当日仅4只沪深300ETF和1只创业板ETF、1只上证50ETF，就获得资金净流入超480亿元。其

中，华泰柏瑞沪深300ETF净流入超175亿元，沪深300ETF易方达净流入超90亿元，沪深300ETF华夏净流入超82亿元，嘉实基金旗下沪深300ETF净流入超49亿元，华夏基金旗下上证50ETF净流入超26亿元，易方达基金旗下创业板ETF净流入超过60亿元。

中央汇金公司负责人表示，中央汇金公司一直是维护资本市场稳定的重要战略力量，是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用。自2008年以来，中央汇金公司多次参与维护资本市场稳定工作，积极提升资本市场的内在稳定性。

结合历史经验来看，中金公司研报认为，汇金等增持股票往往出现在A股市场面临流动性风险和资金面负反馈的阶段。从最终的行为效果看，大资金增持ETF并结合一系列后续稳市场相关举措推出，虽然在超短期内（1-3个交易日）不排除市场可能仍有一定

波动，但是随后指数基本呈现企稳迹象，并且中期来看，往往是市场的偏底部区域。

中金公司研报表示，在当前A股成交仍以个人投资者为主，海外扰动因素超预期的背景下，市场较容易出现非理性回调。汇金等资金购买二级市场股票ETF，不仅直接为市场提供资金支持，化解资金面负反馈，对于稳市场和稳预期都有一定的积极影响。

除“国家队”资金外，其它投资者也有“大举买入”动作。整体来看，4月7日市场加仓力量踊跃，除了上述多只ETF，部分中证1000ETF以及部分行业主题ETF均获加仓。Wind数据显示，4月7日A股ETF资金净流入超过600亿元。此外，跨境ETF当日获得资金净流入超75亿元，其中，恒生科技指数ETF、港股通互联网ETF净流入均超过13亿元，多只港股通科技、证券、创新药相关ETF均有资金净流入迹象。

二季度公募进攻方向渐明

● 本报记者 万宇

随着多家基金公司近期陆续发布二季度投资策略，公募机构新一轮投资方向逐渐明确。多家基金公司认为，A股市场近期出现调整，外部扰动因素短期冲击市场风险偏好，但充分调整后，市场整体估值具备吸引力，中期表现值得期待。科技板块向好趋势仍然不变，科技成长风格会持续占优，此外还将关注红利、困境反转等主题机会。

一季度赚钱效应明显

以人工智能（AI）、机器人等为代表的科技板块一季度高歌猛进，公募基金也取得了一定的赚钱效应，尤其是捕捉到上述板块投资机会的主动权益类基金，更是取得了亮眼的成绩。

其中，鹏华碳中和主题A以超过60%的收益率成为一季度表现最好的基金。截至2024年末，该基金的前十大重仓股包含禾川科技、北特科技、贝斯特、斯菱股份、中坚科技等多只科技股。

平安先进制造主题A和永赢先进制造智选A紧随其后，一季度收益率均超过50%；前海开源嘉鑫A、中航趋势领航A、广发成长领航一年持有A等一季度收益率都超过或接近

继续追捧科技成长主线

环境、潜在增量政策的储备，都不是上一次遭遇外部因素影响时可比。我国经济已经在一定程度上适应了外部因素影响后的出口结构优化，投资者更有经验，并且在DeepSeek为代表的科技产业取得重要突破后，我国科技企业信心进一步强化，投资者对后市应该更有信心。

景顺长城基金认为，短期来看，海外扰动因素明显超出市场预期，冲击市场风险偏好。去年9月以来，国内政策明显转向，政策外部风险超预期将促使国内逆周期政策力度进一步加大，决策层会更坚定地通过财政货币政策协同发力，提振内需。叠加2025年以来科技领域和地缘局势都发生了变化，全球资金面临再布局。近期调整后，市场整体估值再度具备吸引力，短期风险偏好可能相对不足，但市场中期表现仍然值得期待。

科技成长仍是主线

在具体的投资机会上，红利资产近期得到了基金公司的重视。长期来看，把握科技板块的投资机会仍然是公募机构的共识。

华夏基金表示，在经历调整后，市场拥挤现象已经得到了明显的改善。“AI+”仍是后市主线，随着各行业的AI渗透率快速提升、更多垂直应用加速落地，“AI+”存在广泛的战略性

成长机会，这是中国资产本轮行情主升浪的根基。同时，投资者可以关注困境反转主题的筹码再平衡机会，聚焦军工、生物科技等领域。

富荣基金认为，海外扰动因素带来的不确定性对市场情绪形成压制，但结合历史经验来看，外部因素的边际影响或随时间递减。科技板块呈现较强韧性，相较于2018年-2019年，国内相关产业链景气程度已大幅提升，叠加中期流动性充裕的宏观环境，以及AI、机器人等领域的持续突破，科技板块向好趋势不变。

招商基金建议关注低估值的金融、能源、公用事业等红利属性行业；另外，建议关注消费板块的白色家电和食品饮料方向、资源品中的有色金属方向，医药板块中具有泛科技属性的创新药方向。同时，中游相关行业的业绩修复性机会也可以积极关注，比如钢铁、光伏等方向。

“随着海外扰动因素边际影响持续递减，叠加一季度经济数据和上市公司财报披露，对确定性的追逐或是市场行情演绎的核心。”富国基金表示，将重点关注业绩线索，聚焦确定性较高或业绩预期改善的领域，如有色、消费电子、工程机械、食品饮料、服务消费等方向；同时重点关注红利资产，如银行、电信运营商、电力等方向。中长期来看，AI革命方兴未艾，科技成长仍是主线，积极关注AI国产算力、软硬件、机器人等方向。

看好中国资产 知名私募喊话“加仓”

● 本报记者 王宇露

近日海外扰动因素对全球金融市场产生了显著冲击，市场出现剧烈波动。本周一，A股和港股市场也出现较大调整，不过周二均企稳反弹。在全球股市巨震之际，多家知名私募喊话“加仓”，更有百亿级私募创始人公开表示“已满仓”，表达了对中国资产的强烈信心。

业内人士认为，市场情绪是股市短期调整的直接因素，目前A股市场调整已经基本到位，后续重要的投资逻辑是“以内为主”，结构上可更关注内需板块超跌带来的机会。

百亿级私募坚定加仓

4月8日上午，进化论资产创始人王一平在社交媒体发文称：“20250408这里加到了满仓。”

具体操作思路上，王一平表示，回避绩差品种，分步抄底核心资产是比较稳妥的选择，包括A股消费内需龙头、港股科技互联网龙头等，看不准的投资者最好留一部分现金等待右侧机会，“不要一次全满上”。

无独有偶，知名私募大佬神农投资总经理、基金经理陈宇4月7日也在社交媒体表示，

旗下产品神农春晓基金在4月8日临时开放，呼吁投资者在市场调整之时勇于加仓“抄底”。

陈宇还表示，这两天市场出现恐慌性杀跌，有很多好公司被错杀。情绪与结构的背离创造了极佳的低吸机会。当前无非是2018年-2019年的“浓缩版风雨之后见彩虹”。科技股的行情远未结束，智能化浪潮与生物医药的爆发影响远比外部宏观事件的影响更大。他强调说：“好东西就这么多，倒车接人的时候再不上车，等车开走了，只能追悔莫及。”

短期风险已基本释放

业内人士普遍认为，股市短期波动主要来自于恐慌情绪的释放，A股市场调整已基本到位。

悟空投资认为，对于中国而言，“时间站在我们这边”。一些逆全球化的关税政策将严重抑制全球贸易，短期内不可避免地对全球出口造成负面影响，但我国是全球范围内的超大规模经济体，具有强大的抗压能力，与世界其它国家和地区的合作不仅分散了贸易风险，更推动着全球化向更包容、均衡的方向发展。中国正以高质量发展作答时代之问，这不仅是经

济层面的突围，更是一个文明古国在现代化进程中展现的智慧与担当。

星石投资认为，面对不确定性因素持续增加，部分投资者出现恐慌性情绪，这种情绪带动的市场表现或已超过外部宏观事件的实际影响。随着后续局势的明晰，“比较优势”或成为资产价格的重要驱动，A股投资或以政策驱动和基本面表现为主要抓手，后续更重要的投资逻辑是“以内为主”。在投资者情绪引发全球市场普遍调整后，美国经济脆弱性增加，可能会引导资金关注其它经济体的“比较优势”。

对于中国市场而言，星石投资认为，恐慌情绪是股市短期下跌的直接因素，目前恐慌情绪快速释放，A股市场调整已基本到位，由于估值仍有支撑，后续快速下跌风险会持续收敛。

关注结构性机会

展望后市，星石投资表示，虽然全球基本面风险增加，但国内逆周期政策已有储备，国内经济的内生稳定性已经回升，横向比较下中国仍有政策优势，后续的重要投资逻辑是“以内为主”，结构上可关注内需板块超跌带来的机会。

运舟资本认为，海外扰动因素的不确定性

加大，是当前和未来一段时间分析国内外经济环境的主要抓手。中国经济和产业呈现出越来越多的“确定性”。中国的优势在于产业进步、创新突围。在新能源汽车、生物医药、机器人等领域，很明显看到了中国创新产业的全面突破和领先。同时，中国超大规模的消费市场，也正在从“大”走向“强”。

运舟资本表示，当前和未来很长时间，投资者对于中国股票市场投资机会的思考，会更加立足于分析优势产业的发展。中国经济已发生脱胎换骨的变化，资本市场的范式也会转变。站在中期角度来看，中国资本市场前景积极，投资者可以充分挖掘“科技+消费”等方向的投资机会，聚焦优质企业，远离主题炒作。

煜德投资认为，短期来看，海外宏观事件的冲击仍然存在不确定性，A股和港股面临一定的波动和下行压力。短期应以防守思维进行配置，预计偏内需方向会受益于政策支持，可关注内需消费、医药生物等板块。另外，红利资产也是短期可以选择的配置。从中长期来看，科技板块依然是值得重点关注的投资方向。市场的调整，可能会带来逢低布局A股和港股市场优质科技股的机会。此时，应抱有短期的耐心和长期的信心，力争把握未来巨大的科技投资红利。

基金托管将迎新方案 “托而管好”众望所归

● 本报记者 张韵

近日，一份关于基金托管业务管理办法的征求意见稿在业内流传。该意见稿从完善准入门槛、强化风险隔离、压实托管人责任、健全退出机制等多个方面对基金托管规范做出了新的调整。其中，避免“托而不管”“托而管不了”、明确私募证券投资基金适用“一托到底”情形及相关托管要求等内容引发业内关注。

中国证券记者在采访调研中了解到，此前部分私募机构出现风险事件，基金托管业务的规范化发展逐渐受到重视，许多托管方已经自发进行了不同程度的风控调整。例如，从此前要求提供一二级净值估值表，到要看到更加渗透至底层资产的四级估值表。部分基金托管机构称，整体来看，此次新出的征求意见稿有助于进一步系统化规范基金尤其是私募基金的托管工作。

压实托管人责任

据了解，关于基金托管的最新意见稿全称《证券投资基金管理业务管理办法（修订草案征求意见稿）》，首次发布于4月初，意见反馈截止时间为5月3日，该意见稿是在2020年公布的原办法基础上制定的新方案，全文共包括六十一条内容。

该意见稿的修订背景主要基于近年来基金托管领域暴露出的新问题，例如，基金托管领域集中趋势明显；部分机构在“证券投资基金”托管牌照下大量开展其他业务，背离了业务本源；部分托管机构“托而不管”或者“托而管不了”；市场化退出机制有待完善；与行业创新发展的需要不完全适应。修订的总体原则是“严把准入、聚焦主业、压实责任、推动创新”。

业内人士分析，市场对于基金托管业务的热议很大程度上与2023年11月左右发生的私募跑路爆雷事件有关。当时这一事件在行业内的影响较为恶劣，也引发了外界对基金托管方未履行好职责的质疑。从此次新颁布的意见稿来看，针对压实托管人责任的修订内容占据了相当篇幅。一般来说，基金托管方的主要职责包括监管基金投资是否符合合同要求、监管基金账户的资金流向是否正常以及保障估值表的真实性。在此次意见稿中，确保掌握真实可靠的基金投资交易信息、定期核对资金头寸等信息、保障有效履行托管责任等方面都有被提及。

意见稿提出，基金托管人应当以证券登记结算机构、证券交易所、场外交易对手方等独立第三方提供的投资交易相关信息作为划款清算、投资监督和净值复核的依据，建立与基金管理人的对账机制，定期核对资金头寸、证券账户、净值信息等数据，并采取必要手段核查验证基金管理人提供的信息资料。

更重视透析底层资产

“最明显的一个变化是对底层资产的渗透更深了。”一家头部基金托管机构人士告诉中国证券报记者，以前对于私募FOF类产品，大多数托管方对估值表的要求可能只是停留在一二级，2023年底以来基本都要求提供四级估值表，也就是更加穿透至投资底层资产的估值表。

不过，中国证券记者在采访调研中了解到，虽然这一更加穿透至底层资产的托管方式被视为降低投资风险的举措，但对于私募机构而言，不乏对自身投资策略可能被泄露的担忧：“相当于核心投资机密都全盘托出了。”

有基金托管人士坦言，对于量化管理人来说，如果基金每天的四级估值表长期被外界所知晓，投资策略很容易被复制，自然是量化管理人不愿意看到的结果。因此，为规避此类情况，基金托管人不会要求每天得到四级估值表，更多是周度或者月度提供即可。

从近日发布的意见稿来看，其中明确提出，基金托管人对基金财产投资信息和相关资料有保密义务，除有相关规定之外，不得向任何机构或者个人泄露相关信息和资料，基金托管人应当健全从业人员管理制度，完善信息管理及保密制度，有完善的基金交易数据保密制度等。

基金托管领域优胜劣汰

完善准入门槛、强化实质展业能力要求、健全退出机制、增加取消基金托管资格的情形、增加注销许可证的情形……

在业内人士看来，意见稿的相关修订透露出基金托管领域未来将呈现优胜劣汰的趋势，对于部分实质展业能力有限的托管机构，或面临退出的处境。“这其实对尾部公司来说是件好事。”有业内人士分析，它们本身已经不赚钱了，后续也没有太多继续开展业务的动力，因为面临着较高的成本。

据了解，目前基金托管领域已经出现了较为明显的集中趋势，全国性商业银行及少数几家证券公司托管了约80%至90%的公募、私募证券投资基金。

在采访调研中，中国证券报记者发现，在基金托管方相对强势的情况下，部分基金公司还面临着不得不发几只产品的局面。“尤其对于那些业绩相对好的基金经理，好多个托管方都想要在他们那里托管产品，拒绝谁都不好。”有基金人士表示，这也是一个基金经理会发很多只类似风格产品的原因之一。

天相投顾数据显示，2024年公募基金托管费规模合计超过270亿元，在公募整体降费背景下，较2023年下降幅度超过3%。其中，托管费收入居前的多为银行机构，同时头尾机构规模差距较大。