

# 哑铃配置策略再走红 多只银行ETF创新高

□本报记者 张韵



上周（6月16日至6月20日），A股和港股主要指数震荡调整。全市场1100余只ETF中，超900只产品上周收跌。偏防御型的银行板块ETF领涨，在上周ETF涨幅榜前10名中占据9个席位，多只相关产品场内交易价格创上市以来的新高。与此同时，在权益类ETF中，挂钩恒生科技指数的ETF累计净流入达35亿元，呈现资金逆市加仓态势。

业内人士认为，一边是防御型的银行板块产品，一边是进攻型的恒生科技指数产品，两类产品均受青睐的背后或反映出哑铃配置策略在市场上再度走红。



视觉中国图片

涨幅居前的ETF			
证券代码	证券简称	本周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
159981.SZ	能源化工ETF	4.73	-3.59
516210.SH	银行ETF指数基金	3.22	14.79
159887.SZ	银行ETF	3.21	14.57
512730.SH	中证银行ETF	3.15	14.35
515290.SH	银行ETF天弘	3.12	14.87
512820.SH	银行ETF龙头	3.11	14.50
515020.SH	银行ETF基金	3.09	14.80
512800.SH	银行ETF	3.03	14.48
516310.SH	银行ETF易方达	3.03	15.00
512700.SH	银行ETF南方	3.00	14.79

## 银行板块ETF领涨

上周，银行板块ETF逆势上涨。全市场涨幅前10名的ETF中，有9只为银行板块产品，涨幅均在3%及以上。截至6月20日，今年以来，这9只银行板块ETF产品涨幅均已超过14%，多只产品在6月20日盘中创场内交易价格新高。

其中，银行ETF易方达今年以来涨幅达15%。该基金在6月20日盘中创场内交易价格历史新高，触及每份额1.397元。值得注意的是，该基金在上周连续五个交易日均获资金净流入，合计超1亿元，最新流通规模超过18亿元，同样创下历史新高。

Wind数据显示，9只跻身上周涨幅榜前10名的银行板块ETF中，除了银行ETF（159887）外，其余8只产品均挂钩中证银行指数。6月20日，该指数42只成分股中，仅2只未上涨。截至6月20日，今年以来，该指数多只成分股涨幅超过20%。

## 港股创新药获逆势加仓

此前表现较为亮眼的医药，尤其是港股创新药板块上周大幅回调，多只相关ETF产品跌幅超过8%。其中，6月17日和6月19日跌幅尤甚，多只相关ETF在6月17日单日跌幅超过5%，6月19日单日跌幅超3%。

今年初至6月20日，港股创新药板块ETF整体行情表现较为亮眼，部分港股创新药ETF累计涨幅超过50%。

在上周的回调中，多只港股创新药ETF资金净流入仍为正。挂钩国证港股通创新药指数、港股创新药（CNY）指数的ETF产品累计净流入金额跻身上周权益类指数产品资金净流入前十榜单，两类指数ETF产品累计获净流入超过19亿元。

其中，仅港股创新药ETF（513120）一只产品上周资金净流入就超过8亿元。该基金也是唯一一只挂钩港股创新药（CNY）指数的产品。挂钩国证港股通创新药指数

资金净流入规模居前的ETF		
证券代码	相关ETF周度净流入（亿元）	跟踪产品举例
恒生科技	35	恒生科技ETF易方达（513010）
科创板50	31.54	科创板50ETF（588080）
证券公司	29.18	证券ETF易方达（512570）
中证1000	23.24	中证1000ETF易方达（159633）
中证500	21.83	中证500ETF易方达（510580）
中证银行	11.15	银行ETF易方达（516310）
国证港股通创新药	10.65	港股创新药ETF（159567）
中证军工	8.99	军工ETF易方达（512560）
港股创新药（CNY）	8.89	港股创新药ETF（513120）
红利低波	8.33	红利低波动ETF（563020）

数据来源/Wind 制表/张韵

的3只ETF中，港股通创新药ETF（159570）获净流入超过7亿元。

## 恒生科技主题ETF强势吸金

在权益类ETF中，恒生科技指数相关ETF成为吸金主力，此类产品上周累计获资金净流入达35亿元，位居首位。

据Wind数据统计，目前挂钩恒生科技指数的ETF共有10只，其中有3只产品规模超过100亿元，分别为恒生科技ETF易方达、恒生科技ETF（513130）、恒生科技指数ETF（513180）。

上周，这3只百亿元规模ETF均获资金净流入。其中，恒生科技ETF易方达获资金净流入超过2亿元。

此外，科创50指数相关ETF累计获资金净流入也超过30亿元。Wind数据显示，挂钩科创50指数的17只ETF中，科创50ETF、科创板50ETF上周分别获20.19亿元、6.82亿元资金净流入，位居同类产品前

两位。科创板50ETF已连续9个交易日获资金净流入，合计净流入金额约12亿元。

博时基金认为，随着美元持续走弱，资金有望流入新兴市场避险，对A股权益市场形成利好。在结构上，具备产业趋势逻辑的科技成长方向当前拥挤度和相对收益均处于历史低位，叠加季节效应推动，有望占优。近期权益市场主题轮动较快，配置上可关注“科技+红利”的哑铃策略。

易方达基金庞亚平认为，预计未来市场交易的主线将回归经济复苏。在复苏初期，大盘价值类资产或体现出更强韧性。从A股一季报的整体业绩表现来看，单季净利润超预期，背后有抢出口和利润调节两方面原因。2025年一季度大市值公司相对小市值公司的盈利增速差有所下降。往后再看，二者业绩差可能会再度拉大，这指向大盘风格业绩更具韧性。建议关注业绩确定性较强的核心资产，大盘风格指数具备长期配置价值。

# 债券ETF产品线持续扩容 科创债ETF发展空间广阔

□本报记者 王宇露

6月18日，富国、景顺长城、南方、嘉实、招商、广发、易方达、鹏华、华夏、博时10家公募基金公司集体上报首批科创债ETF。机构认为，科创债ETF起到资本市场支持科技创新的枢纽作用，有助于提升科创债流动性，促进资本市场各板块互联互通，高效配置金融资源。

近期，股债跷跷板效应显现，债券型ETF作为避险类资产成为投资组合中重要的资产类别。在低利率市场环境下，科创债作为高等级信用债显现出较好的投资价值，未来随着科创债进一步扩容和升级，有望提供更大的收益挖掘空间。

## 10只科创债ETF火速上报

6月18日，中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上提出“加快推出科创债ETF”。随后，10家公司火速上报10只科创债ETF。

据了解，此次上报的10只科创债ETF，有6只跟踪中证AAA科技创新公司债指数，3只跟踪上证AAA科技创新公司债指数，1只跟踪深证AAA科技创新公司债指数。以中证AAA科技创新公司债指数为例，该指数从沪深交易所上市的科技创新公司债中，选取主体评级AAA、隐含评级

AA+及以上的债券作为指数样本，以反映相应科技创新公司债的整体表现；该指数成分券资质普遍较好，以央国企作为发行主体的科创债规模占比在99%左右。

富国基金表示，科创债ETF高度契合金融“五篇大文章”中有关科技金融的指导精神。这一创新产品不仅拓宽了科创企业的融资渠道，吸引多元化资金支持企业关键技术研发，助力实现高水平科技自立自强；同时也创新了科技金融服务模式，为金融机构参与科技创新提供了新途径，促进金融与科技的深度融合，显著提升了服务精准度。

## 丰富债券ETF产品线

科创债ETF的投资标的主要是

科技创新企业发行的债券，这些企业通常具有较高的成长性和发展潜力，但也伴随着较高的风险。机构认为，通过发行科创债ETF，可以进一步丰富债券市场投资工具，引导长期资金，如社保基金、养老金、保险公司等“耐心资本”进入科创债市场，实现长期资金与科创企业的有效对接，为科创企业提供稳定的资金支持。

华夏基金表示，科创债作为债券市场支持科技创新发展的新型融资工具，高度契合当下发展新质生产力的要求，受到国家及相关部门大力支持，今年以来相关政策频出。

富国基金表示，截至今年5月末，科创公司债（不含私募债）规模合计突破1.1万亿元，发行主体主要为地方

国有企业、中央国有企业等，信用资质良好。从市场流动性来看，过去一年，科创公司债合计成交金额较2023年有显著提升，说明科创公司债的流动性不断提升。今年5月19日，交易所进一步放宽科创公司债纳入基准做市券的门槛，发行规模在15亿元以上、主体评级为AAA级的科创公司债均可纳入。6月6日起，信用债ETF正式纳入质押库。未来，预计科创公司债ETF将具备较好的流动性和配置价值。

博时基金认为，当前科创公司债成交流动性中枢有所上移，随着指数空间持续扩容与投资者参与度上升，成分券流动性有望提升。科创公司债受到政策导向支持，是未来



视觉中国图片

信用债供给的重要力量，在政策推动下，发行规模有望持续扩容。随着各类投资者加入，成分券流动性有望进一步提升，相关指数中长期的发展空间广阔。

## 债券型ETF交投持续火热

近期，外围市场波动不断，A股市场震荡回调，股债跷跷板效应显现，债券型ETF作为避险类资产成为投资组合中重要的资产类别。在此背景下，债券型ETF交投火热，资金持续流入。

Wind数据显示，在上周全市场ETF成交额前10名的产品中，债券型ETF占据7席。其中，海富通中证短融ETF一周成交额高达843.51亿元。南方上证基准做市公司债ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF、华夏上证基准做市公司债ETF、国泰上证10年期国债ETF上周成交额也均超过400亿元。

此外，自6月初以来，全部债券型ETF合计资金净流入额超过600亿元。全市场ETF中资金净流入额前9位均为债券型ETF。华夏上证基准做市公司债ETF、国泰上证10年期国债ETF、易方达上证基准做市公司债ETF、海富通中证短融ETF、平安中债-中高等级公司债利差因子ETF等产品获资金青睐。