

上半年FOF发行突破百只

偏债产品成主力

□本报记者 郝健

Wind数据显示,截至6月28日,2026年上半年全市场FOF发行突破百只,较去年同期增长超过两倍,发行数量创近五年同期新高。新成立FOF合计募集规模1177.42亿元,较去年同期大幅增加。整体而言,2026年上半年FOF市场呈现出“量增、占比升、活力恢复”的积极态势,但产品结构集中、规模两极分化、中小产品收益占优等特征,也显示行业格局仍在持续迭代优化。

发行热度攀升

Wind数据显示,截至6月28日,2026年上半年全市场基金发行总数达905只,较2025年同期的680只增长33%,发行规模创近五年同期最高水平。其中,共有102只FOF开启发行,较去年同期的31只大幅增长229%,较2022年同期的61只增长了67%。

从相对占比看,2026年以来FOF发行数量占全市场基金发行总数的比例升至11.27%,为近五年同期最高水平。回顾此前数据,2022年上半年该占比为8.91%,2023年上半年为10.25%,2024年上半年一度回落至2.54%,2025年上半年则恢复至4.56%。今年的占比提升,反映出公募基金管理人在多元资产配置策略上的布局明显提速,也意味着投资者对组合投资产品的接受度持续提高。

公募机构人士王兴(化名)向中国证券报记者表示,低利率环境下,传统固收类产品收益持续下行,居民资金面临再配置压力,FOF凭借多资产分散配置的特性成为“存款替代”

的重要选择。与此同时,今年银行渠道对FOF产品的推广明显提速,建设银行、中国银行、招商银行等相继推出FOF产品体系。此外,投资者对FOF的认知也在发生变化,FOF正从单一基金产品向综合资产配置工具转变,满足了普通投资者稳中求进的理财需求。

偏债型产品占主导地位

在发行数量快速攀升的同时,新成立FOF的产品结构呈现出高度集中的特点。

当前投资者对FOF产品的需求核心仍是稳健配置与波动控制,权益类FOF的市场接受度相对有限。Wind数据显示,截至6月28日,2026年以来新成立FOF95只,合计募集规模1177.42亿元,单只平均发行规模12.39亿元。其中,偏债混合型FOF达87只,占比91.58%,合计募集规模1146.67亿元,占总规模的97.39%。偏股混合型FOF仅成立7只,规模30.58亿元,占比不足3%;平衡混合型FOF仅有1只,规模0.17亿元。

发行市场的话语权集中度高,行业马太效应较为明显。今年以来,易方达基金新成立的FOF合计募集规模140.34亿元,居行业首位,广发基金、中欧基金分别以121.20亿元、113.02亿元的规模位列其后,仅前三家公司合计募集规模就占FOF成立总量的31.8%。成立数量上,富国基金与国泰基金今年以来各有7只FOF新成立,并列第一。

头部产品的募集效率也远超行业平均水平。全市场新成立FOF平均认购天数为14.8天,规模最大的博时盈泰臻选6个月持有A以58.44亿元的规模仅用1天完成募集,易方达如



视觉中国图片

意盈泽6个月持有A同样一日售罄,募集33.83亿元。与之形成对比的是,部分中小型产品募集周期长达89天。此外,部分产品成立规模仅0.10亿元,规模首尾差距较大。

中小规模产品收益领先

从业绩表现看,FOF上半年交出了一份整体稳健的成绩单。

Wind数据显示,今年以来全市场超540只FOF产品实现正收益,占比达88.13%,平均收益率为6.46%,收益中位水平为3.04%。在分布上,超六成产品收益率集中在0至10%区间,收益率超过20%的产品占比仅8.29%,收益超50%的FOF仅有5只,呈现“大多数产品收益稳健、高收益

产品稀缺”的分布特征。

数据还显示,2亿至5亿元规模区间的FOF今年以来平均收益率最高,达8.70%;2亿元以下规模产品平均收益率7.07%;而50亿元以上大规模产品的平均收益率仅为0.75%。全市场规模最大的FOF富国盈和臻选3个月持有A,最新规模174.88亿元,今年以来收益率仅1.56%。规模前十的FOF产品中,今年以来收益率最高的仅为1.89%,另有一只产品获得负收益。

从涨幅榜来看,易方达优势回报A今年以来凭借64.88%的收益率领跑全市场FOF,收益率前十的产品中有九只来自易方达基金,头部机构优势凸显。而在跌幅榜上,养老目标日期型FOF占据多数位置。

品牌工程指数 上周涨1.62%

□本报记者 郝健

上周市场先扬后抑,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.62%,报2270.28点。兆易创新、长电科技、京东方A等成分股上周表现强势。2026年以来,国瓷材料、兆易创新、长电科技等成分股涨幅居前。

机构认为,短期受交易拥挤、科技股累积涨幅较大等因素影响,市场结构调整动力增强,预计维持高波动态势,交投仍将保持活跃。科技依旧是核心配置方向,同时可关注高端制造、顺周期等板块。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数下跌1.55%,深证成指下跌1.55%,创业板指下跌1.37%,品牌工程指数上涨1.62%,报2270.28点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。兆易创新上涨22.42%,排在涨幅榜首位;长电科技上涨21.64%,居次席;京东方A、华润微、药明康德涨逾15%;国瓷材料、中微公司分别上涨14.83%、14.72%;北方华创、泰格医药、安集科技涨逾10%;东方财富、中芯国际、海大集团、安琪酵母涨超5%。

2026年以来,国瓷材料上涨275.81%,排在涨幅榜首位;兆易创新上涨259.92%,紧随其后;长电科技上涨174.61%;中微公司、澜起科技、中际旭创等涨逾100%;京东方A、北方华创分别上涨86.71%、77.17%;安集科技、华润微涨逾60%;比音勒芬、药明康德、卓胜微等涨超20%。

把握高景气与顺周期双重机会

短期来看,星石投资表示,由于交易拥挤、科技股累积涨幅较大、股市结构进一步分化,市场短期结构调整的内生动力持续增加,股市可能维持阶段性高波动,预计交投活跃度依旧较高。

展望后市,广发基金表示,市场的K型分化可能继续,但是会较之前收敛。建议在均衡配置的基础上适当聚焦高景气产业,重视AI革命带来的产业机会。考虑到市场仍处于情绪较高的位置,后期波动或有所放大,关注回调带来的配置机会。市场短期回调消化过热情绪,或进入预期盈利的切换期。科技方向仍是市场关注的核心,还可关注高端制造与“产能出清拐点”方向。

汇添富基金表示,AI行业维持相对高景气度,海外及国产算力产业链或可同步聚焦。此外还可关注AIDC(人工智能数据中心)、储能电新等配套板块机会。资源能源、化工等板块有望受益于“反内卷”政策带来的业绩上行。还可关注券商、创新药、港股地产龙头的左侧布局机会。

中信建投基金表示,以AI、半导体、机器人等为代表的科技方向仍然有较多的投资机会。另外,待基本面进一步企稳后,社会服务、食品饮料、养殖、化工等顺周期资产将有较好表现。

共识分歧同步显现

私募激辩AI主线“拥挤与溢出”

□本报记者 王辉

近期A股市场延续分化的运行特征,在AI主线持续走强的同时,全市场有不少行业震荡调整。当AI主线虹吸全市场流动性之际,一场关于拥挤、溢出与钟摆修正的讨论正在私募圈深度展开。第三方机构对多家主流私募管理人的调研显示,尽管私募行业对AI产业趋势的共识仍然牢固,但围绕交易结构、内需修复与非AI板块价值的分歧正在显著扩大。

AI产业发展趋势明确

第三方机构好买基金研究中心近日发布的最新调研数据显示,85%的受访私募管理人明确表示,AI仍是当前全球市场最核心的产业主线,短期不会脱离AI产业链。多数管理人将配置方向锁定在AI算力、半导体、光通信等环节。

名禹资产在最新策略报告中提供了更具颗粒度的产业图景:PCB上游全产业链涨价仍在持续,Rubin PCB(下一代Rubin架构AI服务器中使用的印刷电路板)价值量激增,铜箔基板与电子布价格已大幅上涨,而铜粉、树脂等原材料全

线紧缺,“2027年底前供需缺口不会缓解”。

对于目前的投资策略,名禹资产认为,拥挤度较高但订单业绩逐渐兑现的AI行业强趋势或延续。其中,AI产业链中细分的涨价、景气确定方向,如存储、光模块、半导体设备、AI材料等,可以继续看好。

然而,共识的另一面是日益加剧的焦虑。在好买基金研究中心的调研中,65%的私募管理人认为AI交易已进入高拥挤、高波动阶段,短期过热迹象显著。有私募人士表示:“拥挤程度接近历史极值,现在的关键不是要不要配AI,而是怎么配、配多少的问题。”

谨慎预期显现

从资金流向角度看,近期资金向AI相关行业的流入仍在加速。根据星石投资的观察,6月下旬融资资金明显加大了对电子板块的流入力度,资金流入同时向通信、有色金属、机械设备、非银金融等领域扩散。星石投资判断,短期由于交易拥挤和科技股累计涨幅较大,“市场短期结构调整的内生动力在增加,股市可能维持阶段性高波动”。

综合对私募管理人的观点调

研,好买基金研究中心特别提示,相较于前期的“商业闭环验证”,5月私募行业的相关共识已进一步演进为“产业趋势仍强,但交易结构更极致、波动风险上升”。与此同时,对于AI后市走向,私募行业内部分歧正在加大。多数管理人认为,AI主线行业未结束但需精选阿尔法,而少数管理人则已经开始担忧,AI主线的“泡沫拐点”正在逼近。

具体来看,有10%的私募管理人提出了前瞻性判断——2026年大概率会成为本轮全球AI基建投资增速的阶段性高点。相关私募认为,美国云厂商巨头2027年资本开支指引为9700亿美元,同比增速已出现回落。有私募机构将这一增速节奏与2000年电信资本开支增速见顶的历史案例相对比,并进一步提示,市场对全球资本开支增速见顶时点的定价,可能尚不充分。

关注“组合均衡”

根据好买基金研究中心的测算,在5月A股市场资金交易中,AI板块在全市场的成交额占比已超过40%,消费板块的成交额占比已萎缩至约7%。6月以来,这一“冰火两重天”的格局不仅没有缓解,反而有

所加剧。

在此背景下,在该机构的最新调研中,有35%的私募管理人认为,非AI板块存在错杀可能,经历极致流动性挤出后,“市场钟摆”可能迎来修正。有私募业内人士坦言:“在非热门赛道中寻找长期阿尔法,本身就应该是一种逆向布局的纪律。”

这种“均衡思维”在机构的具体策略中已有所体现。名禹资产将视野投向多个非拥挤领域:在消费侧,在厄尔尼诺强预期下,建议关注消费级储能机会;在医药侧,创新药企业经历超调后产业资本密集回购增持,可继续看好创新药海外授权和国内放量逻辑。在周期品领域,名禹资产认为,重稀土价格已止跌反弹,有望重启上行周期。

星石投资则从中期视角提出,非科技行业中存在“盈利预期回升但股价相对滞涨”的情况,随着下半年盈利因素对股市驱动力的增强,相关板块或有所表现。

综合来看,在当前产业景气度仍对A股市场存在较高影响力的环境下,私募机构普遍认为,AI产业链的强趋势或延续,但交易层面的高波动无法回避。在市场视线之外,一批基本面出现拐点信号的非热门资产,正在等待钟摆回摆的契机。