

# 卖宽基买科技 ETF资金流向分化

□本报记者 张舒琳

### 中证周

上周,A股市场呈现显著的结构化分化。半导体、芯片产业链全面爆发,多只半导体设备ETF涨超15%。证券、消费电子等方向表现也较为活跃。黄金、有色金属等周期资源板块深度回调,港股互联网、机器人等方向同样承压。

在资金流向方面,上周,ETF市场资金净流出673亿元,尤其是沪深300相关宽基指数ETF遭遇大量资金流出,4只大型沪深300ETF合计净流出超900亿元。不过,半导体、芯片、通信等科技方向ETF获资金大幅加仓。

## 科技成长强势爆发

上周,A股市场呈现显著的结构化分化特征,科技成长板块强势反弹,半导体、芯片、消费电子等方向领涨,周期资源类板块如黄金、有色金属等明显回调。

半导体产业链的爆发是上周最大亮点。据Wind数据,半导体设备ETF广发、半导体设备ETF华夏、半导体设备ETF易方达均涨超16%,还有多只半导体设备ETF均涨超15%。

形成鲜明对比的是,周期资源类板块遭遇重挫。多只黄金股ETF单周跌幅普遍超过13%,多只有色金属ETF均跌超9%。港股方向表现低迷,多只港股互联网ETF均跌超9%,多只恒生科技ETF均跌超6%。此外,多只机器人产业ETF均跌超7%,电力、光伏、储能等新能源方向同样低迷,多只电力ETF均跌超5%。

在成交额方面,上周,ETF市场整体成交额活跃,宽基ETF和科技类ETF成交额位居前列。整体来看,沪深300指数相关ETF合计成交额超1300亿元,位居指数成交额榜首,中证A500指数相关ETF合计成交额超840亿元,科创50指数相关ETF合计成交额超600亿元,创业板指相关ETF合计成交额超400亿元。

科技类行业主题ETF成交大幅放量,其中,科创芯片指数相关ETF合计成交额超440亿元,半导体材料设备指数相关ETF合计成交额超过392亿元。此外,证券公司指数相关ETF合计成

成交额超470亿元。在跨境ETF中,香港证券ETF易方达周度合计成交额近592亿元,位居全市场第二。

## 资金减仓宽基蓝筹加仓科技成长

上周,市场呈现出极致的风格分化特征,资金流向的结构分化也十分突出。一方面,沪深300、上证50等大盘蓝筹指数整体表现平淡,资金从宽基指数中大幅流出,据Wind数据,上周全市场ETF合计净流出673.53亿元,4只头部沪深300ETF合计净流出超900亿元,沪深300ETF华泰柏瑞、沪深300ETF易方达、沪深300ETF华夏净流出额均在200亿元以上。

另一方面,半导体、芯片、通信等科技成长方向获资金大举加仓,半导体及芯片ETF合计净流入超260亿元。其中,通信ETF国泰以82.96亿元的净流入位居全市场榜首,通信ETF华夏净流入27.09亿元。

半导体及芯片方向获资金大举布局,44只半导体及芯片ETF合计净流入超260亿元,成为上周资金流入最集中的方向。半导体设备ETF国泰净流入29.18亿元,科创半导体ETF华夏净流入28.52亿元,科创芯片ETF嘉实净流入37.81亿元,芯片ETF华夏净流入18.65亿元,半导体设备ETF易方达净流入17.56亿元。

此外,红利方向也获资金逆势布局,红利ETF华泰柏瑞净流入24.68亿元,红利ETF易方达、红利低波ETF易方达等产品均有不少资金

## 涨幅居前的ETF

简称	涨幅(%)
半导体设备ETF广发	16.52
半导体设备ETF华夏	16.17
半导体设备ETF易方达	16.10
科创半导体设备ETF鹏华	15.95
半导体设备ETF国泰	15.84
科创半导体ETF华夏	15.81
半导体设备ETF万家	15.77
科创半导体设备ETF华泰柏瑞	15.47
半导体设备ETF招商	12.53
半导体ETF博时	12.39

## 资金净流入规模居前的ETF

简称	近一周资金净流入(亿元)
通信ETF国泰	82.96
科创债ETF嘉实	82.50
科创芯片ETF嘉实	37.81
国债政金债ETF招商	31.68
半导体设备ETF国泰	29.18
科创半导体ETF华夏	28.52
通信ETF华夏	27.09
红利ETF华泰柏瑞	24.68
创业板ETF易方达	21.77
科创债ETF银华	19.91

数据来源/Wind 制表/张舒琳

净流入。

## 聚焦三大主线

近期,光通信板块市场表现持续亮眼,长城久祥基金经理刘疆表示,这是强劲产业发展趋势在资产价格上的持续反映,随着行业基本面持续向好,投资者对于光通信板块的认可度有望不断提升。在刘疆看来,当前光通信板块的投资逻辑正在持续兑现,不仅行业受益于AI基础设施建设,产业本身也展现出超强的阿尔法属性,他对光通信领域的投资机会依旧持积极态度。

刘疆表示,当前服务器与数据中心架构愈发复杂,高效稳定的连接能力已经成为算力规模化扩张的关键要素,依托独特的物理传输优势,光通信在连接环节的市场份额持续提升。现阶段光通信在算力规模化扩容领域尚处于从0

到1的发展起步期,行业很快有望迈入从1到10的爆发增长阶段,长期成长空间值得期待。

华宝基金认为,中国资产正处于重估的趋势中,后续市场预计仍将走出长期行情。短期来看,在股市微观流动性相对充沛的环境中,A股市场有望维持相对强势。随着长线资金不断入市,基本面改善预期或继续回升、海外风险释放和情绪调整已较充分,市场短期震荡后,上升动力或仍可持续。

在关注方向上,华宝基金建议聚焦三大主线:一是新旧能源方向,高业绩确定性下,国产新能源方向有望迎来内外需共振,建议持续关注锂电、储能锂电等方向,以及煤炭、化工等传统能源方向;二是科技方向,关注AI硬件景气扩散,包括涨价链下的电子布、存储芯片,以及燃气轮机、工业气体等方向;三是关注前期超跌品种反弹,如贵金属、工业金属等方向。

# 债券ETF规模突破8800亿元 科创债ETF配置价值凸显

□本报记者 张凌之

截至6月28日,我国ETF总规模约为4.64万亿元,债券ETF总规模也突破8800亿元,达8840.63亿元。

尽管债券ETF规模占全部ETF规模的比例不到20%,但近两年,债券ETF迎来爆发式增长。2024年5月,债券ETF市场规模首次突破1000亿元;2025年10月底,债券ETF规模突破7000亿元;截至2026年6月28日,债券ETF规模接近9000亿元。基准做市信用债ETF和科创债ETF作为去年新上市的品种,贡献了近4000亿元的增量资金。

## 债券ETF迎来爆发式增长

截至6月28日,我国ETF总规模已达到4.64万亿元。其中,股票型ETF数量为1237只,规模合计2.55万亿元;债券型ETF数量为53只,总规模为8840.63亿元。从结构来看,股票型ETF规模占比超55%。

尽管我国债券ETF占比仅有不到20%,但从2024年以来,债券ETF迎来爆发式增长。2013年,首只债券型ETF——国债ETF(现名:国债ETF国泰)成立,发行规模54亿元。2024年5月,债券ETF市场规模首次突破1000亿元。2025年7月,债券型ETF规模已突破5000亿元。

2025年10月31日,债券ETF规模突破7000亿元,达7000.44亿元。截至2026年6月28日,债券ETF规模已接近9000亿元。

兴业证券固收团队表示,债券型ETF兼具被动指数基金和ETF双重优势,从而实现了规模快速增长。一方面,作为被动指数基金,债券ETF具备持仓透明度高、投资分散风险低、投资费率低等优势;另一方面还有着ETF的独特之处,ETF属性赋予其更强的交易流动性与套利机制,结合一级市场申购与二级市场交易的双层体系,实现“T+0”交易,便捷高效,且当前大多数债券ETF免收申购赎回费与销售服务费,部分还可用于质押融资,增强了实用性。

从投资者结构看,债券ETF还是机构投资者的重要配置工具。一位基金业内人士介绍,从债券ETF持有人结构来看,约85%的债券ETF由机构投资者持有,广义基金占比最高,其次为券商、质押式回购账户、保险和银行。机构通常选择信用债ETF作为底仓配置,用利率债ETF进行择时交易以增厚收益。

## 科创债ETF成交持续活跃

从单只产品规模来看,截至6月28日,短融ETF海富通规模达818.15亿元,可转债ETF博时规模达598.81亿元,城投债ETF海富通规模达547.66亿元。规模超过100亿元的债券ETF共

有37只。

从分公司来看,海富通基金、博时基金、富国基金的债券ETF规模居前。海富通旗下债券ETF规模达1723.53亿元,博时基金旗下债券ETF规模也超过1000亿元,富国基金旗下债券ETF规模超过500亿元,达576.52亿元。

从增长结构看,基准做市信用债ETF和科创债ETF作为去年新上市的品种,目前规模分别为795.62亿元和3175.61亿元。

从资金净流入来看,截至6月28日,近一年债券ETF获资金净流入超4300亿元。从单只产品的净流入来看,城投债ETF海富通近一年获资金净流入最多,资金净流入333.20亿元,科创债ETF嘉实、短融ETF海富通近一年均获资金净流入超300亿元。此外,今年以来,债券ETF整体也获近500亿元资金净流入。

近期,科创债ETF成交持续活跃,6月以来,科创债ETF国泰、科创债ETF华夏、科创债ETF鹏华成交额均超过1200亿元,15只科创债ETF成交额均在500亿元以上。

科创债ETF嘉实基金经理王喆表示,科创债ETF的底仓资产多为高信用等级个券,整体信用风险可控。随着科创债市场的不断扩容,成分券流动性进一步提升,适合作为稳健型组合的底仓配置。尤其是在传统固收产品收益率持续下行的背景下,资金陷入“配置难”,科创债ETF兼具收益性、安全性、流动性、交易便利

性等优势,受到资金关注,市场需求空间大。

## 重视高票息和长久期资产价值

博时基金表示,在债券方面,近期DR001利率快速上行,给债市带来回调压力。目前,债市整体回归震荡,重视高票息资产和长久期资产的配置价值。

金鹰基金表示,近期债市震荡修复,流动性预期有所修正;目前看,资金面中长期预期仍较为乐观,经过调整,部分二永债和长端利率债利差回升,月底前可持续关注其交易价值。展望后市,外围情绪有缓和迹象,科技板块在高景气度支撑下的一致预期仍强,短期外围因素、流动性冲击等利空因素淡化后,预计权益市场将迎来反弹窗口,可转债市场有望重回上行走势。

对于近期成交持续活跃的科创债ETF,一位科创债ETF基金经理表示,科创债未来投资机会广阔,在当前国内经济转型升级的关键阶段,传统产业通过技术改造和结构优化迈向高质量发展,战略性新兴产业加速成长,叠加国际环境复杂多变对出口的阶段影响,未来利率水平或将总体保持低位运行,债券市场有望延续牛市格局;信用债整体呈现“利差优势+票息保护”的双重特征,科创债作为国家战略支持品种,其投资价值进一步凸显。