

市场调整资金逆势进场

超650亿元资金净流入ETF

□本报记者 张舒琳

中证周

上周,A股市场震荡分化,资源板块表现活跃,市场风格呈现明显切换特征。黄金股、有色、油气等资产表现强势,多只黄金主题ETF周涨幅超过10%。与此同时,在科技股普遍承压的背景下,半导体产业链持续受到资金关注,中韩半导体等ETF上周成交活跃。

从资金流向来看,在市场调整之际,ETF市场呈现大量资金净流入。上周,ETF市场资金净流入超650亿元,科创50、沪深300等核心宽基指数ETF受到资金重点布局。同时,多只黄金ETF、半导体设备ETF、电力ETF获资金大幅加仓。

多只黄金股ETF涨超10%

上周,黄金股、有色、油气等方向表现最为突出。具体来看,黄金股ETF工银、黄金股ETF国泰、黄金股ETF平安、黄金股ETF华安均涨超10%。油气方向也表现亮眼,标普油气ETF富国、标普油气ETF嘉实等涨超7%,油气ETF汇添富、石油ETF景顺等涨超6%。此外,豆粕ETF华夏上涨7.87%,在商品ETF中表现亮眼。还有多只化工ETF、有色金属ETF、煤炭ETF均涨超4%。

在科技股集体重挫的背景下,半导体产业链的表现也相对突出。中韩半导体ETF华泰柏瑞涨9.36%,半导体ETF博时、半导体设备ETF易方达等多只涨超5%。

在宽基指数方面,科创50指数小幅反弹,沪深300指数也小幅上涨。此外,在市场调整时,红利价值方向表现较为稳健。多只跟踪恒生港股通高股息低波动指数的恒生红利低波ETF、跟踪自由现金流指数的自由现金流ETF均涨超3%,跟踪国证价值100指数的价值ETF普遍涨超2%。

与之形成对比的是,机器人、游戏等前期热门方向出现回调,多只机器人ETF、游戏ETF跌超6%,科创成长ETF、中证2000ETF也普遍大

幅下跌。

从成交额来看,上周,ETF市场交投较为活跃,多只产品单日成交额一度创下历史新高。从指数统计角度看,与中韩半导体指数挂钩的ETF上周成交额近1090亿元,位居全市场首位。其次是科创50指数相关ETF,上周总成交额超过1060亿元,其中,科创50ETF华夏日均成交额147亿元。此外,中证A500指数相关ETF周度总成交额920亿元,沪深300指数相关ETF周度总成交额超720亿元,创业板指相关ETF周度总成交额超700亿元,中证1000指数相关ETF周度总成交额超690亿元,恒生科技指数相关ETF周度总成交额超540亿元。在科技类行业主题方面,跟踪科创半导体材料设备、科创芯片等指数的ETF总成交额均排名居前。

宽基ETF是“吸金”主力

上周,市场震荡之际,大量资金借助指数化工具积极布局,ETF市场呈现资金大幅净流入态势,全市场ETF合计净流入超650亿元。宽基ETF仍然是“吸金”主力,跟踪科创50指数的ETF净流入额位居宽基指数榜首,其中,科创50ETF华夏净流入145.67亿元,科创50ETF易方达、科创50ETF工银净流入均超过10亿元,科创50ETF富国等也有较多资金净流入。

其次是跟踪沪深300指数的ETF,沪深300ETF华泰柏瑞净流入123.07亿元,沪深300ETF易方达、沪深300ETF华夏、沪深300ETF天弘等均有较多资金净流入。

跟踪创业板指的ETF净流入额也较多,其中,创业板ETF易方达净流入58.39亿元。跟踪中证A500指数的ETF合计净流入超48亿元,其中,A500ETF华泰柏瑞、A500ETF南方资金净流入均超过20亿元,A500ETF易方达等净流入也较多。

除上述核心宽基产品外,上证50ETF易方达、创业板50ETF华安、科创创业ETF易方达等均有较多资金净流入。

在行业主题方面,黄金ETF、半导体设备ETF等普遍获得资金加仓。跟踪SGE黄金9999指数的黄金ETF合计净流入超42亿元,其中,黄金ETF华安净流入31.50亿元。跟踪SSH黄金股票指数的黄金股ETF同样获资金青睐,黄金股ETF永赢等净流入较多。跟踪半导体材料设备指数的ETF合计净流入近14亿元,半导体设备ETF易方达、科创半导体设备ETF华泰柏瑞等净流入居前。

此外,电力、有色金属等方向获资金布局,电网设备ETF华夏、电力ETF广发、有色金属ETF南方等均有较多资金净流入。

机构看好后市修复行情

对于上周的市场表现,方正证券认为,在大资金进场、政策呵护的带动下,市场逐步企稳,波动率有所下降。在科技产业层面,需要继续关注美股科技大厂的财报和资本开支指引情况。整体而言,市场仍处于超跌反弹的阶段,若有二次探底将是较好的布局机会,在科技和非科技均出现充分调整的情况下,看好后续市场修复行情。

展望后市,易方达基金的基金经理余海燕认为,市场进入中报业绩预告密集披露期,经过此前的极致分化后,预计市场或进入阶段性风格再平衡窗口。需关注业绩验证能否匹配当前估值,但硬科技方向业绩高增确定性相对较强,调整后或仍为主线。在海外方面,美联储利率路径及全球风险偏好变化仍需关注。配置上建议保持“哑铃型”策略,在成长端,关注科创50、创业板指等硬科技方向;在防守端,中证红利、红利低波等板块在经历大幅调整后,估值性价比回升,可适度关注超跌后的配置价值;在港股方

面,恒生科技指数前期调整较为充分,估值修复窗口有望逐步打开。

与此同时,随着公募基金二季报披露完毕,多位基金经理也对AI产业链的发展趋势进行了分析。规模超过300亿元的永赢科技智选基金经理任桀表示,尽管AI产业长期成长路径明确,但也清晰地观察到当前阶段可能的风险:一方面,当前模型厂商、互联网企业的投资规划与电力基建供需体量基本匹配,持续性较强,但算力产业链因提前建设叠加多个环节紧缺带动订单加速释放,供给节奏与规模略超前于下游规划,存在阶段性供需错配压力;另一方面,存储价格大幅上涨后,预计2027年存储开销在头部AI厂商资本开支中占比将显著提升,推高项目投入成本或对企业投资回报率形成压制。

涨幅居前的ETF

简称	涨幅(%)
黄金股ETF工银	10.17
黄金股ETF国泰	10.15
黄金股ETF平安	10.06
黄金股ETF华安	10.02
黄金股ETF永赢	9.91
黄金股ETF华夏	9.78
中韩半导体ETF华泰柏瑞	9.36
豆粕ETF华夏	7.87
标普油气ETF富国	7.81
标普油气ETF嘉实	7.73

资金净流入规模居前的ETF

简称	近一周资金净流入(亿元)
科创50ETF华夏	145.67
沪深300ETF华泰柏瑞	123.07
创业板ETF易方达	58.39
科创半导体ETF华夏	37.08
短融ETF海富通	36.68
黄金ETF华安	31.50
沪深300ETF易方达	29.95
银华日利ETF	23.13
A500ETF华泰柏瑞	21.63
A500ETF南方	20.45

数据来源/Wind 制表/张舒琳

行业主题ETF规模占比上升 基金经理建议后市均衡配置

□本报记者 万宇

上周结束披露的2026年基金二季报显示,二季度股票型ETF规模较一季度末有所下降,其中,宽基产品规模下降,行业主题类产品规模增长,成为规模占比最高的品类。不同行业主题规模升降不一,科技、金融地产板块产品规模增长。不过进入下半年,在市场调整之际,资金又流入宽基ETF,其中科创50ETF、沪深300ETF、创业板ETF等相关产品规模大幅增长。基金经理建议在接下来的投资中均衡布局。

行业主题ETF二季度规模增长

上周,2026年基金二季报披露完毕,根据中金公司的统计,指数产品规模持续回落。截至6月末,被动产品整体规模6.17万亿元,整体规模企稳。结构上,受宽基产品资金流出影响,相较一季度末,二季度末股票型ETF规模下降8.8%,规模占比进一步下行;而债券型ETF规模重回上行趋势,规模上升18.0%;商品型ETF规模则受到黄金价格回调的影响,整体缩水20.0%;货币型ETF规模上升1.5%。

行业主题ETF产品成为规模核心,宽基类

ETF产品规模占比大幅下降。截至二季度末,权益类ETF产品中各系列产品规模结构出现明显变化。相比一季度末,二季度末的宽基产品规模大幅下降28.2%至10234亿元;行业主题类产品规模增长13.0%至16021亿元,成为规模占比最高的品类;跨境类产品规模跌破万亿元,下降12.0%至8988亿元;Smart Beta类ETF继续保持规模稳步增长,凭借7.0%的规模增速升至2405亿元。申万宏源证券表示,行业主题产品规模继续增长,呈现出市场整体赚钱效应较好时行业主题产品占比提升的特点。

二季度不同行业主题规模升降不一。其中,科技、金融地产板块产品规模获得增长,科技板块ETF产品规模增速最快,相比一季度末增长70.1%,规模占比大幅上升13.8个百分点至41.2%。其余板块产品规模占比受此影响均出现一定下滑。

7月资金流入宽基ETF

进入下半年,随着市场波动加大,资金开始流入宽基ETF。Wind数据显示,截至7月24日,7月以来净流入额居前的多数是宽基ETF。

其中,7月以来净流入额最多的是科创

50ETF华夏,净流入额达300.46亿元,紧随其后的是沪深300ETF华泰柏瑞和创业板ETF易方达,7月以来净流入额均超过200亿元。此外,上证指数ETF富国、科创50ETF易方达、A500ETF华泰柏瑞、中证1000ETF华夏等宽基产品7月以来净流入额均超过50亿元。

同时,宽基ETF成交活跃。7月初至7月24日,科创50ETF华夏、创业板ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞的成交额均超过1000亿元。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩认为,市场震荡调整期间,ETF出现较大规模净流入,宽基ETF成为重要承接力量,意味着短期市场情绪与长期配置资金之间存在一定分化。一方面,部分宽基指数经历市场波动后估值水平有所调整,中长期资金借助ETF进行配置;另一方面,资金选择也更加多元,不再集中于单一产品。

后市建议均衡布局

沪深300ETF华泰柏瑞基金经理柳军表示,展望三季度,A股或仍然以结构性缓慢上行为主,当下需要重点警惕两大风险:一是外部流动性扰动,美元韧性走强叠加海外央行加

息,全球流动性边际收紧,叠加海外科技股高位回落、新兴市场外资大幅流出,易压制A股风险偏好;二是内部赛道拥挤风险,AI产业链经过二季度极致演绎,估值提前透支景气预期,后续业绩兑现压力陡增。从估值维度来看,当前沪深300指数的动态市盈率、市净率均处于历史偏低分位;反观成长赛道,科技主线交易拥挤度逼近历史警戒线,继续上行容错率大幅收窄。

华夏基金的基金经理鲁亚运表示,展望后市,下半年市场波动大概率会加剧。需要厘清核心判断:由交易拥挤带来的阶段性调整并非行情终点,只有基本面增长逻辑实质性受损,才是趋势拐点。从ARR(年度经常性收入)、资本开支、企业盈利指引多项维度跟踪,AI高景气主线具备持续延续的基础,后续云厂商财报释放清晰的资本开支信号,或将成为行情验证的重要观察窗口。在投资层面,面对市场分化与波动放大的环境,更需要保持足够耐心。建议采取均衡思路布局,运用“科技+红利”的哑铃型配置策略:一边把握AI产业周期向上的成长机遇,依靠科技赛道捕捉产业红利;另一边依托高股息红利资产对冲市场波动、提供底仓防御,攻守兼备,静待基本面信号持续兑现。