

# ETF资金再迎极致切换 三类产品成吸金主力

证券时报记者 吴琦

近期,ETF市场暗流涌动,资金正迎来一轮剧烈的内部腾挪。宽基ETF、债券型ETF、货币ETF等低风险品种遭遇大额

赎回,而商品型ETF、跨境ETF及窄基ETF则成为资金涌入的重要方向。

在占据ETF市场半壁江山的股票型ETF赛道,宽基与窄基产品的规模此消彼长,直观反映出当前市场投资偏好的迁移。

## 1 年内超2000亿元资金抛售宽基ETF

新年伊始,宽基ETF再遭抛售。Wind数据显示,今年以来,9只非货ETF均遭到超百亿元资金抛售,其中8只ETF为挂钩沪深300、科创50、创业板、上证50、中证500等宽基指数产品。

如果单纯从股票型ETF角度来看,年内净流出规模超30亿元的14只ETF均为宽基ETF,合计净流出规模超过2000亿元。

单一ETF来看,国内规模最大的股票型ETF规模从4000亿元跌至3000亿元级别,规模第二大的ETF产品规模从3000亿元掉落到2000亿元级别。

在多元资产配置工具持续丰富、A股结构性行情走向极致的双重背景下,资金对宽基ETF的配置热情有所降温。不过,多数业内专业人士认为,这一现象仅是A股市场阶段性结构调整的短期现象,从长期视角来看,宽基ETF凭借分散风险、贴合市场收益的核心优势,仍是ETF市场中

的绝对主流配置品种。

不难发现,在低利率环境下,权益市场表现向好,投资者风险偏好明显走高,一些冲量资金在年初从债基ETF中撤出流向权益,股债跷跷板效应再次显现。此外,在价格回暖带来经济复苏预期后,资金对债基和货币型基金态度再度消极,对债券型ETF和货币型ETF等稳健型产品兴趣不佳。开年以来,债券型ETF规模较年初缩水810.58亿元,货币型ETF规模缩水211亿元。

与之形成鲜明对比的是,窄基ETF、跨境ETF、商品型ETF等更高风险品种,却收获了资金的持续追捧。数据显示,跨境ETF年内规模增长746.32亿元,总规模历史首次突破万亿元大关,也成为规模仅次于股票型ETF的第二大类型ETF产品。另外,在有色金属价格上涨行情下,有色金属期货ETF、黄金现货ETF等商品型ETF规模增长247亿元。

## 2 窄基ETF疯狂吸金

宽基ETF和窄基ETF的发展继续延续一减一增趋势。今年获资金追捧的ETF仍为布局细分行业领域的窄基ETF。

南方有色ETF成为年内唯一一只获资金净流入规模超百亿元的产品,资金净流入规模高达100.87亿元,受基本金属价格显著上行的影响,该ETF年内涨幅超过12%。

另外,永赢卫星ETF、嘉实软件ETF、广发传媒ETF、广发港股非银ETF等产品获资金净流入规模均超60亿元。

究其深层原因,A股市场交投活跃度持续攀升,投资者风险偏好稳步抬升,对高弹性标的的配置需求显著增强。与此同时,A股市场开年以来的赚钱效应、内部极致分化的结构性行情,共同构成资金持续涌入窄基ETF的核心推力。叠加当前A股宏观环境整体向好,短期维度内主题行情的演绎具备充足支撑,进一步强化了资金对相关ETF品种的配置意愿。

宽基ETF与窄基ETF规模的此消彼长,对基金公司的ETF业务体量产生了显

著传导效应。在宽基指数领域布局较深、稳居头部的基金公司,其ETF管理规模出现阶段性回落;而聚焦行业主题ETF赛道、产品布局丰富的基金公司,则借此实现了规模的突围。

目前来看,窄基ETF的布局和发展正成为当下搅动ETF竞争格局的关键因子。广发基金凭借港股通非银ETF、传媒ETF、港股创新药ETF等产品规模的持续扩容,以超260亿元的ETF规模增量成为今年以来ETF规模增长最快的公司。同期,南方基金旗下有色金属ETF、国泰基金半导体设备ETF、永赢基金卫星ETF均凭借赛道景气度红利,实现规模大幅攀升。

窄基ETF正成为中小基金公司ETF规模增长的重要引擎。如永赢基金作为ETF业务的新秀,公司旗下已经拥有卫星ETF和黄金股ETF这2只百亿级ETF,公司ETF规模已经超越一些布局ETF业务较早的公司。

年内资金净流入居前ETF			
基金代码	基金简称	年内资金净流入额(亿元)	今年以来回报(%)
512400.OF	南方中证申万有色金属ETF	100.87	12.68
159206.OF	永赢国证商用卫星通信产业ETF	93.87	17.92
159852.OF	嘉实中证软件服务ETF	77.96	17.16
512980.OF	广发中证传媒ETF	71.44	21.60
513750.OF	广发中证港股通非银行金融主题ETF	63.24	6.10
516650.OF	华夏中证细分有色金属产业ETF	62.12	12.44
159516.OF	国泰中证半导体材料设备主题ETF	55.61	27.32
159792.OF	富国中证港股通互联网ETF	54.63	8.73
159870.OF	鹏华中证细分化工产业主题ETF	45.71	4.52
159326.OF	华夏中证电网设备主题ETF	40.95	13.60
560860.OF	万家中证工业有色金属主题ETF	29.96	15.38
512070.OF	易方达沪深300非银ETF	29.87	-0.51
563230.OF	富国中证卫星产业ETF	29.68	17.93
511180.OF	海富通上证投资级可转债ETF	28.48	4.10
159928.OF	汇添富中证主要消费ETF	26.25	-1.41

数据来源:Wind 吴琦/制表

## 3 警惕窄基ETF成赌赛道工具

“窄基ETF的火爆,一方面源于A股市场当前的结构性行情特征,另一方面则是承接了主动权益基金与宽基ETF的部分溢出资金。”沪上一位基金评价人士指出,宽基ETF市场格局趋于固化,而窄基ETF仍蕴藏着巨大的增长潜力,尤其是对于中小基金公司而言,发展窄基ETF正成为重要突破手段。

对于基金公司而言,2026年仍是布局窄基ETF的黄金窗口期。一方面,新兴赛道的投资价值尚未被充分挖掘,相关领域ETF的布局空间广阔,具备实现全赛道覆盖的潜力;另一方面,存量窄基ETF产品的规模仍有较大提升空间,成长动能充足。

以挂钩恒生科技指数的ETF为例,全市场13只相关产品总规模持续攀升,近半年实现了翻倍增长,最新规模逼近2000亿元,规模体量已反超科创50、中证1000、上证50等主流宽基ETF。

截至1月16日,全市场规模超百亿元的ETF产品持续扩容,已达到132只,有色ETF、卫星ETF、软件ETF、港股非银ETF、半导体设备ETF、化工ETF、证券保险ETF、消费ETF、创新药ETF等18只行业主题ETF年内吸金均超10亿元,窄基

ETF的规模贡献度持续提升。

值得注意的是,当下,部分券商、金融服务平台通过各类引流手段,引导股市资金涌入ETF赛道。监管层与行业鼓励发展窄基ETF的初衷,是为投资者提供更加丰富的多元资产配置工具,而非让其沦为单一赛道的投机筹码。据证券时报记者调研了解,在今天的极致结构性行情中,不少投资者将窄基ETF作为短期交易工具,买卖操作频率甚至比个股都要高。

窄基ETF一旦沦为赌赛道工具,在一定程度上势必会诱发投资者的追涨杀跌行为,使得这一原本用于长期资产配置的工具产品发展成为投资者短期投机的筹码。频繁交易不仅推高投资者的交易成本,也有可能致使其投资业绩大幅波动,甚至跑输宽基指数。

窄基ETF天然具备高波动属性,这对投资者的风险承受能力提出了较高要求。基于投资者适当性管理原则,基金公司、券商及各类金融服务平台均需切实履行风险提示义务,通过清晰的产品风险揭示、分层的投资者教育及常态化的风险提示,引导投资者理性认知窄基ETF的投资价值与潜在风险。

# 细分赛道激战正酣 公募竞相发行行业主题ETF

证券时报记者 王明弘

2026年开年以来,A股市场迎来新一轮结构性行情,商业航天、新能源、人工智能(AI)应用等板块持续走强,相关行业主题ETF净值也随之攀升,带动基金发行市场热度显著提升。

以永赢基金旗下的卫星ETF为例,年初至今该基金业绩回报达17.92%。近六个月涨幅达99.10%,大量资金持续净流入推动其规模从24亿元迅速跃升至170亿元,成为全市场首只规模突破百亿元的卫星主题ETF。

与此同时,在黄金、白银价格持续上涨的带动下,贵金属主题ETF亦受到资金追捧。近日,华安黄金ETF规模已突破千亿元,成为国内首只迈入“千亿俱乐部”的黄金ETF。

在结构性行情催化的背景下,多家基金公司正密集布局行业主题ETF,围绕“泛科技+高端制造”领域,积极挖掘电力公用事业、科创板细分赛道、电池主题等尚未过度拥挤的投资方向。行业主题ETF正日益成为公募基金进行产品差异化布局、把握结构机会的核心赛道。

从近期主题ETF的发行规模看,景顺长城基金旗下中证全指电力公用事业ETF以16.67亿元的募集规模居首,认购天数仅为7天,显示资金对电力板块的青睐。华安基金同类主题产品亦募集7.19亿元。科创板细分领域ETF成为另一大

2026开年以来ETF募集情况 (截至1月18日)		
基金简称	发行规模(亿元)	认购天数
景顺长城中证全指电力公用事业ETF	16.67	7
国泰上证科创板200ETF	8.54	9
华宝中证全指电力公用事业ETF	7.19	17
天弘上证科创板芯片设计主题ETF	6.07	8
南方上证科创板人工智能ETF	5.14	6
大成中证电池主题ETF	4.42	4
南方中证电池主题ETF	3.22	5
工银创业板新能源ETF	2.46	10
广发国证工业软件主题ETF	2.38	17

数据来源:Wind 王明弘/制表

亮点,天弘基金推出的上证科创板芯片设计主题ETF募集6.07亿元,认购期为8天;南方基金的上证科创板人工智能ETF规模为5.14亿元,认购期仅6天。

新能源赛道中,电池主题ETF出现“同题竞争”。大成基金旗下中证电池主题ETF募集4.42亿元,认购期仅4天,为全市场最短;南方基金同类主题产品募集规模为3.22亿元,认购期为5天。此外,工银瑞信创业板新能源ETF募集规模为2.46亿元,广发基金的国证工业软件主题ETF募集规模为2.38亿元。

值得一提的是,2025年12月以来,已

有华泰柏瑞基金、华夏基金、平安基金、永赢基金、富国基金、博时基金、鹏华基金、天弘基金上报中证工业有色金属主题ETF,此外,广发基金、华安基金、泰康基金、景顺长城基金上报了中证有色金属矿业主题ETF,易方达基金上报了中证细分有色金属产业主题ETF。

业内人士认为,近期行业主题ETF的集中发行,与2026年A股结构性行情紧密相关。机构投资者通过工具化产品快速布局热门赛道,推动基金公司在细分领域加速产品线覆盖。未来若相关行业景气度持续,此类ETF或成为未来一段时间资

AI算力狂飙引发的电力危机正在北美持续发酵,这一产业痛点正成为公募基金挖掘中国电力装备资产出海的全新契机。

证券时报记者梳理最新披露的2025年基金四季报发现,多家头部公募已同步换仓,将电力设备板块列为重仓首选。随着AI算力需求持续爆发和全球电网升级加速,公募基金这一密集布局,也预示着这条横跨科技与能源的传统优势赛道,有望在2026年的行情中扮演重要角色。

## 公募密集加仓电力赛道

AI革命的深入推进,正将传统电力赛道推至科技主题基金的配置前沿。

2025年四季度基金报告显示,平安基金、德邦基金、同泰基金、华银基金等纷纷加仓智能配电、燃气轮机细分领域,应流股份、杰瑞股份、国光电气、东方电气、中熔电气等企业新晋核心重仓股名单。近半个月内,南方基金、银华基金、富国基金等十余家公募密集调研华泰科技、杰瑞股份、伟创电气、智光电气等标的,聚焦产品技术、产能规划、出海进展等核心问题。

公募ETF新品发行节奏同步跟进。记者注意到,景顺长城、华宝基金、华夏基金等多家机构在2025年12月至2026年1月,集中发行多只电力装备、能源基建主题新基金。

此外,北美电力缺口的持续扩大,让不少科技基金经理意识到传统电力扮演的特殊使命。摩根士丹利最新报告将美国2025—2028年数据中心的累计电力缺口从44吉瓦上调至47吉瓦,相当于9个迈阿密或15个费城的总用电量,电力供给不足已成为制约AI算力扩张的核心瓶颈。国际能源署预警,到2030年,全球数据中心电力需求将超900TWh,仅英伟达供应的GPU集群就将消耗150—200GW电力,相当于1.5—2个法国的年用电量,供需错配催生的能源危机已显现。

实际上,产业端的需求爆发已明确支持基金重仓电力相关板块的逻辑。就在一周前,马斯克亲自宣布旗下xAI公司采购5台380兆瓦燃气轮机,用于支撑超级计算机集群扩容,该采购事件暗含北美缺电的严重性,也表明基金抢筹电力设备的前瞻性;此外,国际巨头通用电气日前透露,公司截至2028年的燃气轮机产能已全部售罄,2029年产能仅剩10%。显而易见,在全球电力设备短缺态势下,拥有完整产业链优势和技术积累的中国电力装备企业,已成为公募基金眼中的“香饽饽”。

## 出海需求旺盛

资本市场的赚钱效应,也成为公募基金持续加仓的重要推力,北美AI扩张带来的电力缺口,让公募重仓的电力设备品种享受到出海需求红利。

2026年1月16日,千市值电力设备龙头思源电气强势涨停,股价创历史新高。作为广发基金、鹏华基金的核心重仓股,思源电气自2020年以来股价累计涨幅达14倍,凭借智能配电、特高压设备领域的技术优势,充分受益于电网升级与出海替代浪潮。思源电气2025年半年报显示,其海外收入占比达33%,35.69%的海外市场毛利率高于国内市场。

港股相关标的同样表现亮眼,尤其是营收与北美市场密切挂钩的品种。公募QDII覆盖的哈尔滨电气、威胜控股2025年以来均大幅上涨,其中威胜控股2025年营收中约15%来自北美,7%来自亚洲其他地区。以国富亚洲机会QDII基金为例,该基金2025年半年报对威胜控股的持仓不足2%,排名第27位,到三季度末该股已跃升至第二大重仓股,持仓比例大幅提升,成为基金净值增长的核心贡献者。

个股强势表现的背后,是整个产业板块的全面崛起。统计数据显示,2025年全年电力装备板块整体涨幅超40%,智能配电、燃气轮机零部件、储能变流器等细分领域涨幅均超60%;广发基金、国泰基金旗下的恒生A股电网设备ETF,近一年收益率均超94%。

“行业内部分化明显,重点要关注海外客户数量多的公司。”深圳地区一位公募人士判断,这一轮电力设备赛道的核心驱动力是北美缺电逻辑,本质是出口能力决定业绩趋势,中国电力设备供应链服务海外AI需求的逻辑,有望打造龙头企业的赚钱效应与高弹性。

海关总署的数据也印证了这一趋势,中国变压器2025年1—11月合计出口579亿元,同比增长36%;据相关行业数据,中国变压器出口均价已从2020年的1.2万美元/台升至2025年的2.08万美元/台,高端型号价格翻倍,呈现量价齐升的良好态势。

## 基金经理解码核心逻辑

“AI的尽头是电力”,这一行业共识正成为公募基金布局电力设备赛道的核心逻辑。

平安鼎越混合基金经理林清源在2025年末大举买进电力设备股,他解析重仓燃气轮机品种的逻辑时指出,全球数据中心对稳定基荷电源的渴求,正推动燃气轮机核心零部件龙头企业迎来业绩与估值的戴维斯双击。“当前全球处于AI革命、供应链重构与结构性通胀交织的新阶段,应该聚焦穿越周期的‘硬资产’,能源正是AI的‘硬约束’。”他强调,数据中心能耗指数级增长,倒逼电网升级与稳定电源建设提速,除了燃气轮机的调峰战略价值,电网设备的出海机会同样值得重点关注,这不仅是能源革命,更是AI算力的基础设施革命。

德邦新兴产业基金经理袁之漆从产业需求角度佐证投资价值。他认为,海外燃气轮机龙头的在手订单,充分揭示电力设备需求的旺盛,AI发展的核心瓶颈已从芯片转向电力。“世界上最快的超级计算机每天消耗20万度电,直观反映了AI算力的能耗强度。”袁之漆表示,AI数据中心建设速度远超传统电网扩容速度,供需错配不仅催生短期设备短缺,更带来长期产业升级机遇,具备技术优势和产能储备的中国企业将充分受益。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,在“AI+”成为市场焦点的当下,布局能源电力不算偏离主导产业。“投资要执着更要灵活,当所有人都聚焦热度极高的‘AI+’赛道时,不妨沿着科技方向向前看,能源业正是AI产业不可或缺的另一面。”在他看来,电力装备行业既受益于AI算力扩张的增量需求,又依托新型电力系统建设的政策红利,同时具备全球化竞争的产业基础,是兼具成长性与确定性的优质赛道。

北美「电荒」催生大机遇 基金抢筹电力赛道

证券时报记者 安仲文