资金借道股票ETF猛加仓 22天净买入超5500亿元

证券时报记者 栖迟

近期，资金借道ETF入市的意愿十分强烈。Wind数据显示，自9月底以来的22个交易日内，股票型ETF连续净流入，合计金额约5560亿元；其中，宽基ETF成为吸纳资金的绝对主力，累计吸金近5400亿元，仅沪深300、科创50等7只核心宽基ETF便累计净流入近5000亿元。特别是在11月3日，股票ETF单日净流入高达837.59亿元，创年内新高。

对于当前行情，多家基金公司表示，底部区域已经显现，但共识兑现为行情，还需要时间。

1 股票ETF单日净流入创年内新高

Wind数据显示，11月3日，股票ETF净流入837.59亿元，创年内单日净流入新高。从资金流向来看，宽基ETF毫无悬念地成为了市场“吸金”的绝对主力。

具体而言，沪深300ETF单日以345.73亿元的净流入额断层领跑，稳居“吸金王”宝座，彰显出极强的市场压舱石效应。近一个月以来，沪深300ETF净流入额已有2054.25亿元。

紧随其后的是科创50、上证50以及与创业板指挂钩的ETF，它们的单日净流入均突破百亿元大关，分别达到122.11亿元、103.30亿元和100.84亿元。与此同时，中证1000、中证500及中证A500等中小盘及均衡宽基ETF，同样获得数十亿元的资金加码，分别净流入67.71亿元、57.98亿元和49.82亿元。

整体来看，资金当前正通过宽基ETF，加码配置A股核心资产。

分产品看，华泰柏瑞沪深300ETF单日净流入额居首，达到130.13亿元；华夏上证科创板50ETF净流入亦有111.44亿元。同日，华夏上证50ETF和易方达创业板ETF的单日净流入也分别达到103.78亿元和90.83亿元。此外，易方达沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF单日净流入分别为74.09亿元、69.43亿元和62.87亿元；南方中证1000ETF与南方中证500ETF分别录得67.57亿元和56.79亿元的净流入。

近22个交易日净流入居前指数ETF

指数代码	股票ETF	ETF市值（亿元）	近22个交易日净流入（亿元）	近22个交易日涨跌幅（%）
000300.SH	沪深300	4495.57	2088.22	-9.69
000688.SH	科创50	1986.36	847.23	-29.02
399006.SZ	创业板指	1402.19	771.14	-27.28
000510.SH	中证A500	2193.25	418.55	-12.12
000852.SH	中证1000	690.72	360.02	-17.82
000016.SH	上证50	532.10	269.35	-2.62
000905.SH	中证500	860.72	244.93	-17.01
000001.SH	上证指数	309.05	125.95	-7.21
399673.SZ	创业板50	337.27	114.43	-29.64
931643.CSI	科创创业50	332.04	69.47	-33.33



数据来源：Wind 栖迟/制表 图片来源：AI生成

2 宽基ETF成绝对“吸金”主力

■ 近22个交易日，宽基指数ETF整体呈大幅净流入态势，合计吸金5389.04亿元。其中，沪深300、科创50等7只核心宽基ETF成为“吸金”主力，累计净流入达4999.44亿元。除宽基指数ETF外，资金也在大举涌入跨境、红利及避险类ETF。

自9月底（9月28日至11月3日）以来的22个交易日内，股票型ETF实现持续净流入，合计金额约5560亿元。其间，资金放量特征明显，共有5个交易日净流入超400亿元，其中10月23日净流入585.12亿元，11月3日更是高达845.34亿元。

近22个交易日，宽基指数ETF整体呈大幅净流入态势，合计吸金5389.04亿元。其中，沪深300、科创50等7只核心宽基ETF成为“吸金”主力，累计净流入达4999.44亿元。

具体来看，沪深300指数挂钩的ETF净流入居首，达2088.22亿元；科创50指数挂钩的ETF紧随其后，净流入847.23亿元。同期，创业板指、中证A500、中证1000指数挂钩的ETF分别净流入771.14亿元、418.55亿元和360.02亿元。此外，上证50和中证500指数挂钩的ETF也分别获得269.35亿元和244.93亿元的资金净申购。

除宽基指数ETF外，资金也在大举涌入跨境、红利及避险类ETF。其中，恒生科技指数与纳斯达克100指数挂钩的ETF，近22个交易日分别“吸金”44.69亿元和44.39亿元。在风格策略方面，挂钩红利低波指数、中证红利指数、红利指数的ETF备受青睐，分别净流入26.12亿元、25.09亿元、20.13亿元。

相比之下，半导体、芯片等前期热门的高弹性板块遭遇资金流出。半导体材料ETF净流出最大，为57.44亿元，科创芯片和通信设备ETF净流出额分别为22.45亿元、20.56亿元。同期，港股通互联网ETF净流出30.75亿元，相关港股通标的也普遍呈现流出态势。

3 市场积极因素不断积累

尽管市场整体仍在调整通道中，多家基金公司判断，底部区域或已显现，但共识兑现为行情还需要时间。

“前期悲观情绪已有较多释放，为情绪持续修复创造了良好条件。”金鹰基金表示，经过持续回调，当前A股整体估值已经回落至合理区域，大量板块与优质个股的估值水平回到具备中长期配置价值区间，资产性价比持续抬升，安全边际持续夯实，为本轮超跌修复行情提供了扎实支撑。

不过，中期趋势确立仍需要进一步验证。后续成交量能否持续稳步放大、领涨热点能否形成持续主线、板块轮动节奏是否平稳，都是判断此类反弹能否进一步延续及股指修复强弱的关键指标。金鹰基金预计，反弹途中仍难免伴随分歧与震荡，行情不会一蹴而就。尽管如此，相较于前期单边下行阶段，当前市场环境已经在发生积极变化，包括估值性价比凸显、资金承接意愿抬升，底部区间的积极信号正在变多。

“考虑到当前市场已定价较为悲观的预期，加之关键点位稳市力量的托底，市场进一步大幅下行空间有限。”招商基金投研人士称，但短期科技主线仍需时间消化拥挤度与估值，A股可能维持“磨底+高低切换”格局。

在国泰基金看来，当前的配置机会，重点在“微观结构健康”+“预期能够上修”的方向。考虑维持“AI主线+风格适度平衡”的策略，黄金继续看好，红利考虑逐步止盈，科技股修复基础已具备。与此同时，也需要注意，估值修复通常不是一蹴而就的过程，短期内仍可能出现反复与波动，节奏上宜保持耐心。

易方达基金相关人士表示，互换便利和股票回购增持再贷款两项结构性货币政策工具安排，明确释放了稳市场、稳预期信号，有助于进一步夯实市场内在稳定机制，增强市场韧性与信心。

“本轮政策有望进一步缓解市场对流动性收缩的担忧，改善投资者风险偏好，为权益市场估值修复创造有利条件。”南方基金分析，随着相关资金逐步投入使用，政策对市场资金供求的积极影响有望进一步体现。不过，需要指出的是，互换便利操作规模与最终股票投资金额存在一定区别，后续仍需关注机构资金实际使用及权益投资进展。

既抗跌又赚钱 十一只基金净值逼近历史新高

证券时报记者 栖迟

在追求高弹性、赚快钱的市场氛围里，回撤小、走得稳的基金常被嫌弃“太保守”“没爆发力”。然而，当不少赛道基金还在为收复失地挣扎时，一批被视为“太稳”的产品却悄悄摸到了历史新高附近。

证券时报记者统计发现，年内回报超10%且最大回撤在10%以内、成立满一年的主动权益基金，全市场仅有11只。它们在震荡市中稳稳保住了胜利果实，是当下真正的“六边形战士”。

11只基金抗跌又赚钱

那么，上述这11只基金具体有哪些？又是如何实现稳稳上涨的？

田维管理的前海开源优势蓝筹A，年内最大回撤仅6.05%，顺手拿下了16.20%的收益。田维管理的另一只产品——前海开源国企精选A，年内最大回撤8.10%，同期收益10.28%。

金信智能中国2025A，年内最大回撤7.33%，年内回报13.02%，主打一个“稳”字。10月29日，该产品净值创下了历史峰值。

工银精选金融地产A，最大回撤为8.08%，年内赚了14.27%。天弘新价值A，年内最大回撤9.04%，收益12.25%，“控场”能力也颇为不俗。国投瑞银新兴产业A，年内最大回撤9.04%，同期回报为16.47%。

此外，易方达大健康主题、汇丰晋信大盘波动精选A、中泰开阳价值优选A、国泰致和A、东方红启华三年持有A等也均属于“稳稳赚钱”的产品。

主要为两大类产品

整体来看，上述11只产品主要分为两类：一类做均衡配置，一类重仓银行股等低估值板块。

以国投瑞银新兴产业A为例，该产品年内最大回撤仅有9.04%，同期收益达16.47%。截至11月3日，其最新单位净值已逼近成立近15年来的历史峰值8.25元，该峰值于8月20日创下。基金经理王鹏管理该产品至今近三年半时间，任职总回报为35.87%，任职年化回报为9.33%。

从仓位上看，国投瑞银新兴产业A二季度末股票仓位为八成，保持平稳，没有做大的择时，同时将部分资金买入国债等固定收益类资产。三季度，该产品股票仓位略有下降，至76.45%。

配置层面，该产品保持行业均衡分散。在2025年时，其第一大重仓板块一度为AI产业链；到了今年，尤其是二、三季度，医药生物逐步被提升至第一大重仓行业，高估值的电子和计算机行业则遭减持。截至9月底，产品前十大重仓股依次为：蓝宇股份、ST人福、新产业、海康威视、美的集团、安琪酵母、惠泰医疗、圣农发展、爱玛科技、柏楚电子。

郑有为管理的国泰致和A，采用分散化的“核心+卫星”配置策略，形成了独特的“441阵型”：30%—40%的底仓布局大消费、大金融等高ROE龙头企业，以此夯实收益底盘、平抑组合波动；30%—40%的仓位布局景气上行赛道的优质个股，为组合提供进攻弹性；剩余小比例仓位灵活配置，进一步分散投资风险。该基金前十大重仓股中，既有长鑫科技、石头科技、中熔电气、药明康德等成长股，也有招商轮船、新集能源、紫金矿业等传统行业的股票，同时兼顾赛轮轮胎、亚钾国际、众鑫股份等周期成长股。

银行等低估值赛道成重要助力

尽管银行股上半年有所承压，但进入下半年后，随着基本面企稳与资金面形成共振，银行股走出了一轮显著的估值修复行情，公募机构持仓随之回升。到10月，申万银行指数单月上涨4.3%，在31个申万一级行业中位列第一。

11月2日，银行股集体走强，建设银行、交通银行、中信银行、成都银行、江苏银行等多只个股股价创历史新高，重仓银行股的基金净值也随之修复。

以金信智能中国2025A为例，该基金三季度末前十大重仓股几乎清一色为银行股，包括工商银行、交通银行、兴业银行、中信银行、平安银行、浦发银行等，仅中国移动一只为通信类个股。

天弘新价值A前七大重仓股也都是金融股，如齐鲁银行、渝农商行、中国太保、招商银行等，其余三只重仓股为可选消费股，包括海尔智家、格力电器这两只低估值价值股，以及成长股九号公司-WD。

此外，工银精选金融地产A如今已是银行股“独舞”，前十大重仓股为宁波银行、建设银行、招商银行、南京银行、汇丰控股、渣打集团等清一色银行股。

11只年内回报超10%、回撤小于10%的主动权益基金

基金简称	年内最大回撤（%）	今年以来回报（%）	基金经理
前海开源优势蓝筹A	-6.05	16.20	田 维
金信智能中国2025A	-7.33	13.02	杨 超
工银精选金融地产A	-8.08	14.27	刘欣然
前海开源国企精选A	-8.10	10.28	田 维
天弘新价值A	-9.04	12.25	杜 广
国投瑞银新兴产业A	-9.04	16.47	王 鹏
易方达大健康主题	-9.21	23.29	许 征
汇丰晋信大盘波动精选A	-9.38	13.38	刘禹良
中泰开阳价值优选A	-9.46	11.66	田 瑀
国泰致和A	-9.53	27.54	郑有为
东方红启华三年持有A	-9.62	10.14	蔡志鹏 周 云

数据来源：Wind 栖迟/制表

传统和新兴两手抓 消费基金持仓积极“拓圈”

证券时报记者 安仲文

随着市场结构性行情持续演绎，公募产品在大消费赛道的投资框架不断迭代升级。

近期，传统消费赛道迎来估值修复和景气回暖，消费主题基金也跳出食品饮料、纺织服饰等固有范畴，在符合基金合同的基础上拓宽大消费投资边界。不少消费基金在坚守传统消费底仓的基础上，将创新药、医疗器械等高景气赛道纳入新兴消费配置体系，通过新旧消费均衡布局的方式增厚组合收益、平滑市场波动，成为年末消费基金投资的新形式。

11月4日，A股、港股双双迎来强势反弹，医药指数表现尤为强劲。其中，中证医药指数收盘上涨2.64%，恒生创新药指数大涨约7.25%。医药行情让原本受益于传统消费估值修复的消费基金，进一步获得创新药板块带来的净值弹性贡献。

Wind数据显示，近一个月来，在全市场主动权益产品涨幅前50强中，消费基金占据半壁江山，整体净值涨幅位居市场前列。汇丰晋信消费红利、华商消费行业、建信食品饮料行业、易方达消费行业等多只主动权益产品表现亮眼。

其中，格林基金旗下格林稳健价值混合为消费主题基金，前十大重仓股全部布局白酒板块。截至11月4日，该基金近一个月净值涨幅约11%。此外，不少消费基金积极布局市场关注度相对偏低的纺织服装个股，包括比音勒芬、江南布衣、罗莱家纺等，为组合带来可观收益贡献。其中，高端男装品牌比音勒芬年内股价涨幅达99.86%，近四个月股价涨幅接近40%。

值得一提的是，消费基金在布局传统消费赛道之外，正积极布局新兴消费业态，以此增强组合弹性，创新药行业正成为大消费框架下的重要配置方向。

证券时报记者注意到，长城消费增值基金三季度重仓布局了福瑞医科、可孚医疗、美好医疗、华兰股份等标的；华夏消费优选、融通消费臻选混合双双重仓持有H&H国际控股（健合集团）；东吴消费成长、富国消费服务布局药明康德、信达生物等创新药龙头；国联沪港深大消费三季度新增买入映恩生物，将其列为第八大重仓股；中银鑫新消费成长混合三季度持续加仓金斯瑞生物、英矽智能、复星医药三大创新药标的，并将其纳入十大重仓，使得消费基金净值表现与创新药赛道的联动性持续增强。

可以看出，消费主题基金兼顾传统消费、新兴消费及创新药的均衡配置思路，已成为一种行业新选择，体现出消费基金突破固有投资思维、积极挖掘多元收益来源的布局思路。

长城消费增值混合基金经理龙宇飞认为，科技进步带来生产力提升，持续推动居民对生活质量和健康水平提出更高要求，也带动医疗科技产业持续升级。AI医疗、脑机接口、创新器械、创新药新分子范式、生命科学上游产业链、功能医学等细分领域成长趋势明确，也是基金重点布局的医疗科技方向。与此同时，消费行业多数细分赛道经历长期调整，服务消费、精神消费等契合未来发展趋势的领域，逐步显现出较强的投资价值。

中银鑫新消费成长基金经理黄珺表示，其管理的基金积极把握市场结构性投资机会，持续优化配置结构，重点布局医药、大消费以及部分AI科技行业标的。此前，市场对科技赛道的逻辑分歧显著加大：一方面是拥挤的配置比例，另一方面是产业景气度持续上行。同时，市场开始担心资本开支的高峰期到来，以及是否变成第二个新能源赛道。基于此，基金自三季度起，对基金组合进行再均衡，将部分科技仓位调整至医药与消费板块。其中医药配置涵盖AI制药及传统医药标的，消费布局则包括潮玩新消费、传统快递以及部分大众消费品公司。

万得消费大类指数近期走势图



数据来源：Wind