

规模超170亿元 3月首批上市ETF“定档”

3月初,资本市场迎来首批上市ETF(交易所交易基金)。截至2月28日收盘,11只新成立的ETF确定了上市日期,3月3日、4日、5日分别有1只、1只、9只ETF相继在交易所上市,累计规模达170.22亿元。加上另外3只新成立但上市时间待定的ETF,3月首批上市的ETF总数将达14只,累计规模为187.12亿元。

新上市ETF表现亮眼,存量ETF也不逊色,其成交额不断上升,资金结构持续优化。从周度数据来看,自1月下旬行业股票ETF实现净流入后,已连续5周保持这一态势,净流入金额从起初的3.97亿元逐步增加,目前已突破50亿元。其中,机器人ETF、创新药ETF、芯片ETF等资金净流入的行业股票ETF,都集中在当下市场备受关注的科技行情领域。

上市ETF两大来源

据同花顺iFinD统计,3月首批上市的14只ETF,均于上周(2月24日至2月28日)刚成立。这些ETF主要有两类来源:

其一为跟踪上证科创板综合指数的科创综指ETF,这是14只产品中的主要品种,数量达11只,由易方达、华夏、南方、博时、鹏华等头部公募发行。其中,易方达基金和博时基金旗下的科创综指ETF募集资金均达20亿元,是14只ETF中规模最大的两只。其余科创综指ETF的募集规模也都超10亿元,在11亿元至18亿元之间,且大多数将于3月5日上市交易。

其二是跟踪沪深300、上证科创板50成分指数、中证港股通高股息投资指数等的其他ETF。具体来看,万家基金旗下的沪深300ETF于2月25日成立,募集规模5.88亿元;嘉实基金旗下的中证港股通高股息投资ETF成立于2月26日,募集规模8.46亿元;万家基金旗下的上证科创板50成分ETF同样成立于2月26日,募集规模2.56亿元。



除了上述已成立的ETF外,截至2月28日还有11只处于发行中的ETF。同花顺iFinD数据显示,11只产品中既有新能源、信息技术、机器人、生物医药、商用卫星等主题ETF,也有中证A50、中证A500等宽基ETF。其中,招商中证A50ETF募集截止日为3月28日,兴业中证A500ETF于2月28日起发行。

此外,截至2月28日,还有5只ETF排上了发行档期。其中,银河中证A500ETF、广发中证智选高股息策略ETF、华夏创业板人工智能ETF等4只产品拟于3月3日起发行,易方达恒生港股通创新药ETF于3月5日起公开发售。

资金结构持续改善

上述ETF动态,折射了开年以来资金通过ETF入市的缩影。包括上周成立的14只基金在内,截至2月28日,2025年以来上市的ETF数量已达到61只,累计入市规模突破了400亿元。

和增量资金入市相呼应的是,交投活跃下

ETF的成交额持续上升。根据同花顺iFinD统计,上周全市场ETF的日均成交额达到了1126.64亿元,较此前一周的1077.86亿元持续放量。与此同时,ETF的资金结构也在持续改善。截至2月28日收盘,上周全市场ETF净流出82.79亿元。但从细分品种来看,行业股票ETF持续吸引资金流入。

根据同花顺iFinD统计,从周维度看,行业股票ETF从1月下旬开始实现净流入以来,连续5周延续净流入态势,且净流入金额逐步提升,从最初的3.97亿元增加到了上周的52.65亿元。相比之下,上周股票ETF依然存在390.97亿元的净流出,为2月以来的连续五周净流出。

从具体产品来看,上周港股、科技相关的主题ETF备受资金青睐,而大规模的宽基产品净流出明显:

一方面,富国中证港股通互联网ETF上周净流入33.14亿元,为全市场净流入最高的ETF,其次是华夏中证机器人ETF(24.4亿元)。

另一方面,华泰柏瑞沪深300ETF上周净流出

超过60亿元,达到66.28亿元。易方达沪深300ETF、南方中证500ETF、华夏上证50ETF的净流出均超过了30亿元。

科技板块需要重估

不难发现,上述ETF的资金净流入,相当程度上指向了当前市场最为关心的科技板块行情。根据博时基金观察,春节以来市场在DeepSeek等概念的带动下表现较好,从行业板块层面来看,科技板块可能有持续活跃的机会,短期注意拥挤度与情绪;但中长期来看,在政策持续发力、经济逐步复苏以及科技产业升级的背景下,A股有望保持震荡向上的趋势。

华夏基金分析,中国科技板块需要的是一轮重估与觉醒。认知的定价,则是接下来的关键步骤。在DeepSeek重塑全球AI格局的过程中,底层逻辑的质变正在引发三重定价重构:一是应用层,二是终端,三是算力。博时基金权益投资四部投资副总监兼基金经理肖瑞瑾分析,可以从大模型、算力芯片、端侧硬件、应用、人形机器人、智能驾驶六个维度分析人工智能相关投资主线。

“从DeepSeek大模型研发来看,目前国内大模型研究能力已基本追平海外同行。但算力芯片领域受限于国内先进半导体工艺制程落后于海外,大模型训练所需的算力需求尚未得到充分的国产供给来满足。”肖瑞瑾表示。

需要指出的是,随着人工智能发展持续深入,其对各个细分赛道的赋能效应逐渐形成新的产业优势。以医药为例,鹏华基金权益投资二部副经理、基金经理金笑非表示,随着深度学习、自然语言处理和大数据分析等技术的进步,包括DeepSeek这类技术带来的突破,可以显著提高医疗服务的效率,同时促使AI在医疗领域的应用场景不断扩展,包括基因检测、疾病诊断、药物研发、健康管理和医疗影像等。

“AI医疗发展,从产业逻辑来说,可以提升行业效率与质量、降低研发成本、优化医疗资源配置,有助于缓解当前行业面临的一些压力因素。从投资角度来看,AI医疗是近年医药板块中新出现的重要方向,中长期产业趋势明确,有望为板块带来新的投资机会。”金笑非称。

据《证券时报》作者:余世鹏

多重因素致债市调整 纯债基长期价值凸显

近来,受债券市场震荡调整影响,纯债基金(含中长期纯债型基金和短期纯债型基金)业绩回调明显,在部分基金代销平台的讨论区,继续持有纯债基金还是“割肉离场”成为投资者热议的话题。在业内人士看来,股票市场风险偏好修复分流债券市场资金、资金面偏紧等因素共同造成了近期的债券市场调整。

债券市场短期波动

从纯债基金表现来看,Wind资讯数据显示,截至3月2日,市场上共有2410只纯债基金,其中逾1900只基金年内单位净值增长率为负。整体来看,部分中长期纯债型基金净值下跌幅度更大。

“近期债券市场调整是多重因素共同作用的结果。”中信证券首席经济学家明明在接受记者采访时表示,一是资金面持续偏紧,春节后央行连续回笼流动性,资金利率快速上行,并通过期限传导压制长端;二是宽松政策预期降温,市场此前对降准降息的强预期落空,叠加央行暂停公开市场买入国债操作,政策节奏调整引发市场对流动性支持的担忧;三是近期股票市场回暖分流债券市场资金,投资者风险偏好上升导致部分资金转向权益资产;四是前期收益率下行过快后的自发纠偏,债券市场跨年行情过度透支未来降息空间,近期产生了技术性回调的需求。

在长城基金基金经理魏建看来,当前债券市场调整主因是短期情绪与资金面扰动,并非趋势性反转。一方面,年初经济数据、金融数据略超预期,叠加春节后股票市场结构性走强,分流部分债券市场资金;另一方面,资金面紧张持续时间超预期,市场情绪趋于谨慎。

纯债基金长期价值犹存

在当前情况下,债券市场未来走向以及纯债基金的配置价值成为投资者关注的焦点。受访人士认为,债券市场短期或仍处于波动中,但长期配置价值仍在。

明明预计,未来债券市场将呈现短期波动加大的特征,但中长期而言“债牛”依然可期。目前来看,资金面紧平衡尚未转为宽松,需观察全国两会后的资金利率走向,收益率曲线短期内或继续走陡,长端利率仍有补跌的压力。中长期而言,降息以降低实体经济成本依然是重要的政策目标,若国债收益率明显调整,其中长期配置价值将凸显,机构或进场增持。此外,基本面修复仍需时间,实际利率下行趋势下,债券市场配置价值仍在。

魏建表示:“从债券市场调整幅度看,中短端调整已较充分,长端补跌风险或可控。若资金面缓和,长端有望企稳。在政策宽松预期下,债券市场仍具有长期配置价值,调整或是逐步布局的机会。”

对纯债基金投资者而言,明明表示:“在利率中枢仍有走低预期的环境下,纯债基金仍是稳健配置的核心工具,尤其适合风险偏好较低的投资。短期可优先配置久期产品,规避利率波动风险。若长端利率继续大幅回调,可逐步拉长久期以锁定更长收益。此外,投资者也需多元化配置,通过投资高等级信用产品降低资本利得的波动性,不建议过度投资于信用评级较低的债券。”

据《证券日报》作者:方凌晨

理财风向

外资银行降至“3字头” 美元存款“利率高地”渐消

“东亚银行经理提前告诉我,下周美元存款利率要降,我立马把5万美元换好了。”在上海工作的张婷(化名)最近正抓紧囤积一笔4.4%利率的一年期美元存款产品,下周该产品的年利率即将降为3.5%。

继城商行密集调降后,渣打银行、星展银行、汇丰银行等多家外资行也开始陆续下调美元存款利率,最高年利率已回落至3.5%以下,内地美元存款最后的“利率高地”正在消失。

部分投资者试图抢占最后的机会,排队购买美元存款。也有投资者选择另辟蹊径,或化身“存款特种兵”奔赴香港买存款,或寻求美元理财作为替代。

受访业内人士认为,随着美联储降息周期有望持续,美元存款的汇率和利率双风险仍然存在。建议投资者不要紧盯短期利率,应综合考虑自身投资目标,谨慎“上车”。

美元存款利率下调的基础。2024年9月美联储开启降息周期以来,三次宣布下调联邦基金利率,累计降息幅度达到100个基点。

近期美联储降息预期再度升温。美国联邦基金利率期货市场的最新数据显示,6月降息25个基点的概率已上升至80%,全年预计将降息三次,累计75个基点。

“近期城商行、外资银行美元存款利率下调,主要也是为了提前应对美联储降息,规避潜在的利率错配风险。”华南一名银行业内人士称。

除美元自身走势外,他认为商业银行美元存款利率下调也与市场供需关系有关。城商行、外资行此前因为降息步调慢于国有行,承接了许多美元存款“流量”。但这也在一定程度上提升了外汇管理的难度。与此同时,今年以来人民币汇率的稳定性有所增强,美元资产的吸引力有所回落,客户对美元存款利率的敏感性也在下降,因此一些银行“小步慢走”调低美元存款利率。

市场博弈最后窗口

市场正在博弈最后的窗口期。记者注意到,近期不少人试图赶在利率调降前,抢购美元存款产品。张婷告诉记者,这两天去银行开美元账户购买存款还需要预约或现场排队。App上目前的预约都至少一周起。自己那天在工作日八点半才到附近的某一点,只能拿到中午的号了。

“因为存款利率快降了,大家这两天都想着先把钱给存了。”她说。

与张婷有类似想法的人不在少数。广东某外资银行客户经理告诉记者,由于利率调降在即,近期他们每天都在紧锣密鼓地邀约客户抢占最后“4字头”的窗口期。而客户购买的意愿也较高,尤其是部分近期有留学等相对确定需求的客户。

部分未赶上“末班车”的客户,已将目光转向美元理财。2022年起美元进入加息周期,美元理财凭借底层存款资产收益率持续走高。普益标准数据显示,除次新理财产品外,市场上存量美元固收理财产品成立以来年化净值增长率均值为5.15%。近期虽然略有下调,但仍高于大部分内地的美元存款产品。

或正是由于这一原因,美元理财产品近期也具备较强的“吸金能力”。普益标准数据显示,截至2024年12月6日,美元理财存续产品总量为1314只,存续规模达到2802亿元,较去年6月末增加556亿元。

张婷告诉记者,现在很多美元理财的年化收益率还能达到4%以上,与同期的美元存款差距开始拉大。过段时间要是有空余现金流,自己也会考虑购置一些美元理财产品。

也有部分内地客户远赴香港购买美元存款

产品。据记者不完全梳理,外资行在内地、香港在售美元存款产品间存在一定利差,约在50个基点至150个基点不等。以东亚银行1年期定存产品为例,在内地2万美元起存目前的利率为3.5%,而在香港该行同期限新客美元存款的利率可达4.4%,两者相差约90个基点。

在深圳从事互联网工作的李力(化名)就没赶上美元存款5%利率的“黄金时代”。但他打算凭借地理优势以“空间换利率”,趁着周末做跨境存款“特种兵”。他告诉记者,目前已选好香港某银行,半年期5万美元定期存款的年利率为4.3%。

在他看来,选择购入美元存款一方面是因为年内有规划去美国旅游,另一方面也是近期国内的理财收益率不断下行,存款利率也不划算,美元存款产品虽然存在一定汇率风险,但仍有博弈空间。

“利率高地”正在消失

美联储降息周期下,美元存款的“利率高地”正在逐渐消失。经过多轮调降,目前内地主流国有行、股份行的美元定存最高年利率基本只有“2字头”,外资行和城商行也大多只剩“3字头”。

展望未来,业内机构普遍认为,美元存款利率还有进一步下行趋势。

普益标准研究员赵伟认为,市场普遍预期美联储降息周期尚未结束,尽管降息节奏可能有所放缓,但整体趋势仍将是利率水平逐步下行。

“综合来看,预计美元存款利率将呈现缓慢下行趋势。”中国银行研究院研究员杜阳表示,一方面,虽然美联储降息步伐有所放缓,美元利率依然维持高位,故美元存款利率仍具有维持一定高位水平的基础。另一方面,在国内利率市场化改革稳步推进的背景下,城商行负债端成本管理能力逐步提升,在调整存款利率方面更加灵活。由于低息差挑战犹存,商业银行不再单纯依赖高利率吸引客户,会更加理性地进行资产负债管理。

值得注意的是,除利率不断下行外,投资者还需要警惕背后美元存款背后的汇率风险。

交银国际在研报中分析称,美元指数已从特朗普胜选后的上涨势头中明显回落,回到了选前水平,反映市场对近期美国激进政策负面反馈的担忧。市场开始担忧关税等保护主义政策短期可能对美国经济自身造成伤害,且滞胀风险上升,也可能使得美联储被迫调整货币政策立场,进一步削弱美元强势。

“除了利率水平,投资者还需要综合考虑汇率风险和换汇成本等因素。”博通咨询首席分析师王蓬博表示,投资者在考虑美元定存时,应理性冷静并结合自身资金需求、风险承受能力和投资目标做出决策。

据《第一财经日报》作者:王方然

多家外资银行下调美元存款利率

近日,东亚银行发布公告称,3月3日至11日,将起存金额为2万美元的美元存款一年期产品年利率下调为3.5%,与此前相比大幅调降了90个基点。

渣打银行客户经理也告诉记者,近期美元存款利率已调降,最高年利率不超过3.4%。记者注意到,去年年底该行美元存款最高年利率仍高达4.70%。今年2月降至4.4%,目前已是第三轮调降,区间累计降幅高达130个基点。

据记者不完全梳理,近期已有4家外资行下调旗下美元存款产品利率,降幅在30个基点至100个基点不等,最高年利率基本已回落3.5%以下。

也有股份行批量下调旗下多期限美元存款产品利率。记者从恒丰银行某支行获悉,自3月1日起,该行1万美元起存的3个月期美元存款利率调至3.1%,下调90个基点,1万美元起存的6个月期和1年期美元存款利率均调至3.5%,分别下调30个基点、20个基点。

拉长时间线看,一年多以来,美元存款利率已经历过一轮密集调降。国有大行、股份行的美元存款利率在2024年8月前已普遍降低至3%以下,有的城商行在今年年初也跟随降至“2字头”。例如,2月初,南京银行3个月期美元定存利率从4.3%降至2.1%,降幅高达220个基点;此前利率一度高达5%的江苏银行美元定存产品“享赢宝”目前已无法在App端搜索到。

美元存款利率不断下调的原因是什么?

业内人士认为,美联储货币政策转向是本轮