

超百亿资金涌向科创ETF AI主线受热捧



5月,ETF资金流向较上月呈现明显变化。主要宽基ETF由4月的净流入转为净流出,部分行业主题ETF则受到资金青睐。

特别是以半导体、芯片、高端制造为代表的科技创新方向,相关ETF合计“吸金”规模超过200亿元。其中,华夏科创50ETF、国联安半导体ETF、嘉实科创芯片ETF的净流入额分别达到49.31亿元、23.6亿元、18.74亿元,为5月“吸金”规模排名前三的股票ETF。

业内人士指出,科创方向ETF吸金反映出市场风险偏好结构性上修,资金从防御性板块转向科技成长。

展望后市,机构认为,科技产业的投资主线将继续围绕AI(人工智能)展开。

主题ETF强势“吸金”

刚刚过去的5月,A股大盘指数稳步反弹,行业板块有所分化。申万农林牧渔、公用事业、传媒、电力指数涨幅居前,均超过2%;电子、社会服务、计算机、房地产、钢铁、食品饮料指数则呈现跌势。其中,电子指数跌幅最大,达到2.85%,其他几个行业指数的跌幅均不到1%。

概念板块方面,科创方向的多个细分领域调整明显。

例如,5月6日—5月30日,Wind芯片指数、上证科创板50指数、Wind半导体指数分别下跌了2.24%、3.50%、5.68%。

虽然板块表现相对较弱,但相关主题ETF却逆势“吸金”,并成为5月最受资金青睐的一类产品。

记者根据Wind统计,5月,科创、芯片、半导体、军工、国防、机器人、信创等科创方向ETF的净流入额居前,前30只产品合计吸引了200多亿元净流入。

其中,5月6日—5月30日,华夏科创50ETF、国联安半导体ETF、嘉实科创芯片ETF的净流入额分别达到49.31亿元、23.6亿元、18.74亿元,为5月“吸金”规模最大的3只股票ETF。

紧随其后的是易方达科创板50ETF、华夏芯片ETF分别获得13.25亿元、10.18亿元净流入。

从对应基金份额变化情况来看,整个5月,上述5只ETF的基金份额分别增加了46.71亿份、22.96亿份、12.21亿份、12.9亿份、8.34亿份。

同时,军工、信创等高端制造方向的主题ETF亦获得资金青睐。

例如,5月,富国军工龙头ETF获得14.06亿元净流入,鹏华国防ETF、广发军工ETF龙头的“吸金”规模在8亿元左右。

此外,博时科创AIETF、易方达机器人ETF、国泰信创ETF等科技创新主题ETF的净流入额居前,均超过4亿元(不到6亿元)。

格上基金研究员焦冰指出,科创主题ETF逆势吸金主要有三大动因:

第一,政策红利集中释放。集成电路产业加计扣除比例升至150%(直接增厚企业净利8%—10%),另外“科创板八条”优化交易机制,流动性改善预期强化。

第二,产业景气度得以验证。科创50成分股2025年一季度营收增速为32%(显著高于全A股15%),设备订单能见度延长至2026年。

第三,配置性价比凸显。部分科创芯片股实

际自由流通股不足70%,ETF持仓锁定导致抛压轻,上涨弹性高。

“科创主题ETF吸金反映出市场风险偏好结构性上修,资金从防御性板块(如能源ETF净流出)转向科技成长。”焦冰谈道。

同时,在她看来,当前,产业趋势优于短期估值。尽管半导体设备股静态估值偏高,但资金容忍度提升(国产替代确定性溢价),与军工、信创ETF共振,反映出部分资金对“自主可控”长逻辑的押注。

科技行情如何演绎?

从板块表现看,近期,A股科技板块的内部分化较为突出。

焦冰分析,5月A股科技板块结构分化加剧,呈现“指数稳、结构牛”的特征,内部轮动显著,三个方向表现较为突出。首先是无人驾驶爆发式领涨,背景是特斯拉Robotaxi落地计划(6月12日推出)触发产业链预期升温,无人物流车、环卫车等细分领域获资金聚焦。

另外,AI与机器人持续活跃。主要原因是受到利好消息刺激,如荣耀宣布5年投入100亿美元

构建AI终端生态,DeepSeek-R1模型推动国产算力链成熟。而数字货币则受到政策驱动修复,但持续性弱于前两个主线。

展望后市,科技板块依旧受到重视,机构看好的方向包括:国产科技、高端制造、AI及机器人产业链等。

“当前外部环境变化仍存在不确定性,国产科技自主可控和内需韧性的重要性仍在提升。国内政策支持和产业向新向好发展有望继续支撑权益市场中长期向上空间。”平安证券策略团队指出。

中信证券研究团队分析,2025年下半年,科技产业的投资主线将继续围绕AI展开。

该团队表示,展望下半年,尽管中国AI产业面临算力不足、外部环境扰动等制约,但大模型能力紧追全球前沿,国产算力产业亦进展迅速,头部科技公司AI生态建设持续推进,技术进步持续转化为落地生产力。后续AI在软件应用及终端硬件方向的逐步落地料将为科技产业打开更大市场空间。

从行业配置角度看,平安证券策略团队建议关注两条主线,其中之一即为以国产科技和高端制造为代表的成长风格,如行业景气向上的国防军工、以半导体为代表的科技自主可控方向等。另一条主线为受益于扩内需政策支持的消费优质资产(新消费、医药生物等)。

西部证券策略团队提出四点建议:第一,自主可控是主旋律,关注算力芯片、高速连接器、液冷散热、服务器等;第二,海外光模块需求预期向好,景气度持续;第三,关注运营商等高股息红利股;第四,关注欧洲放松对中国5G通信设备的管制带来的订单需求变化。包括AI芯片、国产CPU、国产交换芯片、EDA、光模块等。

同时,国盛证券策略团队表示,近年来,每年6月题材交易往往都表现不错,创新药、IP经济等新消费方向短期市场关注度较高且具备一定容量,算力与机器人产业链仍是AI风口的重要布局方向。

此外,广发信创50ETF基金经理曹世宇指出,当前TMT板块整体的交易情绪回落到过去两年的低位;近期信创板块部分上市公司合并有望提升板块关注度,从而带来交易情绪的升温。

曹世宇认为,随着二季度信创招标进度的逐渐清晰,投资者对信创领域的关注度同样会有所提升。

“长期而言,当前逆全球化趋势明显,自主可控、国产替代在中长期具备较大确定性,但科技板块的发展节奏预判难度较大,因此建议投资者在板块关注度较低的情况下可以考虑通过定投等方式进行布局。”曹世宇表示。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

理财风向

15家下调22次 民营银行5月上演降息潮

5年期整存整取利率3年时间已经“腰斩”。

5月份,一场力度空前的存款利率调降风暴席卷整个民营银行圈。

据记者不完全统计,在19家民营银行中,15家银行在5月份完成降息动作,单月调降频次多达22次,与过去“小步快跑”的微调不同,民营银行在5月底集体亮出“狠招”,多家银行断崖式降息。

此次调降之后,民营银行3个月、6个月、1年期整存整取全面步入“1时代”;2年期、3年期、5年期存款利息普遍在2%以内,最高2.4%。其中,多家银行5年期存款已下架。

“民营银行的存款利率甚至已被部分城商行、农商行反超,正在沦为‘利率洼地’。”一位业内人士称。

而当前民营银行存款利率上限已全面降至2.4%,也击碎了储户们对于高息存款的最后幻想。

30日,该行再度下调存款利率,此次调整范围囊括各个期限,3个月、6个月、1年期、2年期、3年期、5年期均下调0.15个百分点至1.2%、1.4%、1.55%、2.2%、2.25%、2.15%。

华通银行同样如此,该行5月1日公告,自5月10日起,1天、7天个人通知存款挂牌利率分别调整为0.80%、1.00%。5月29日再度公告,将个人和对公活期存款利率下调至0.05%;3个月及6个月对公定期存款挂牌利率分别下调至1.40%、1.60%;1年期、2年期、3年期、5年期个人和对公定期存款挂牌利率分别下调至1.65%、1.70%、2.05%、2.10%。

值得注意的是,与过去“小步快跑”的微调模式不同,民营银行在5月底集体亮出“狠招”,多家银行出现“断崖式”降息。

比如,华通银行2年期定存下调0.3个百分点,3年期和5年期定存下调0.4个百分点;众邦银行3年期大额存单下调0.25个百分点至2.15%,5年期大额存单下调0.3个百分点至2.2%。

3年时间到手利息少了一半

截至5月底,民营银行存款利率上限已全面降至2.4%,这也击碎了储户们对于高息存款的最后幻想。

据业内统计,在民营银行阵营中,3个月存款利率最高为1.5%、6个月最高为1.8%;1年期存款利率最高为1.85%,2年期最高为2.4%;3年期和5年期存款利率最高的是华瑞银行,分别为2.4%、2.35%。

“当前中小银行面临更严峻的息差压力,此外,政策传导机制也驱动中小银行快速跟进大行步伐,避免存贷利差过度收窄。”融360数字科技研究院高级分析师艾亚文说。

自2022年以来,国有大行引领了7次大规模的存款利率下调,以5年期整存整取为例,其利率从2022年的2.65%降至最新的1.3%,3年时间利率已经“腰斩”。

如果按照10万元5年期定期存款计算,2022年存入,到期利息为13250元,而今年6月1日存入,到期利息仅为6500元,相当于3年利息减少6750元,少了一半还多。

尽管存款利率步步下降,但在风险偏好持续收敛的背景下,居民存款热度并没有同步下降。

根据央行数据,今年前4个月,我国人民币

存款增加12.55万亿元,而去年前4个月,人民币存款增加了7.32万亿元,新增人民币存款今年多增5.23万亿元;在住户存款方面,今年前4个月住户存款增加7.83万亿元,2024年前4个月住户存款增加6.71万亿元,今年比去年多增1.12万亿元。

对于今年剩余月份是否还会继续降息,艾亚文认为,存款利率整体趋势是下降的,国内货币政策持续宽松,全球低利率环境外溢,银行净息差持续承压,预期2025年下半年可能还会迎来新一轮存款利率下调。

当存款开始从中小银行搬家

中小银行存款利息空间的持续挤压,也在加速利率高敏感型资金寻找其他替代品。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博认为,如果保值是前提的话,保险产品(如增额终身寿险)、大额存单、固收类理财产品、货币基金和债券基金等低风险投资产品都可以选择,最大限度地保障资金安全。

“同时也建议根据个人财务状况、风险偏好和投资目标合理配置资产,如果是风险承受能力较强的投资者,股票型基金、黄金等资产也可作为配置选项,以实现多元化投资、分散风险。”王蓬博说。

艾亚文表示,除了存款产品,普通投资者还可以考虑稳定性较高的理财产品,如货币基金、债券基金、银行现金管理类产品、中低风险的固收类产品等。

“存款利率持续下降,最有可能影响的是长期持有定期存款的个人客户。他们最终会嫌定期存款利率太低,到期之后不再续存,去寻找其他投资理财机会。”国信证券分析师王剑在文章中表示。

同时,王剑认为,如果这些客户开始出现存款的投资理财化,短期可能会导致市场的流动性波动更大,但从中长期来看,这些资金可能会以非银行存款的形式回流大行。一方面,大行的流动性得到缓解,小行则是存差(存款与贷款的差额)收缩,对于大行、小行都是好事。“过去小行存在过度存差,其实是对经营造成一定压力的,因为如果边际投资收益小于边际存款的利率,那么小行的边际存差其实是带来负利差的,是亏钱的。”他表示。

据《第一财经日报》作者:安卓

国际大宗商品走势分化 影响相关基金业绩

今年以来,由于国际大宗商品市场走势分化,商品型和另类QDII(合格境内机构投资者)基金业绩表现分化明显,贵金属类基金业绩较好,能源类基金普遍有所回撤。

多位分析人士表示,年内原油期货价持续疲软,导致相关能源类产品净值增长不及预期。短期来看,原油期货价或仍将维持宽幅震荡态势,以能源为主要标的的理财产品净值也将受到影响。

从年内数据来看,据Wind数据统计,63只商品型基金中,60只产品净值有所增长,占比高达95%。其中,净值回撤的3只产品均为能化类主题基金,贵金属类产品普遍表现较好。35只另类QDII基金中,以黄金为主题的三只产品年内净值增长率超20%,最高净值增长幅度更是高达31%,业绩表现明显优于原油主题基金。

银河期货大宗商品研究所高级研究员童川表示,年内原油期货及锚定油价的基金资产价格震荡下行,一方面是由于部分标的资产预期供应过剩;另一方面缘于海外经济的不确定性让市场担忧。

中粮期货研究院原油研究员陈心仪告诉记者,年内国际油价波动明显扩大,在多重因素影响下,原油中枢价格逐步下移。油价弱势盘整行情或仍将持续,但由于市场正在消化利空因素,原油期货未来或逐渐平复,当前继续做空的空间不大,单边投资机会也不明显。

公开数据显示,截至目前,国际原油期货在今年1月中旬后维持下行态势,其中,WTI原油主力7月合约价格目前已跌至60美元/桶,此前该合约价格曾跌至54美元/桶,创出年内最低水平。

不过,也有分析人士对未来国际油价持乐观态度。东证衍生品研究院能源与碳中和资深分析师安紫薇向记者表示,目前,市场风险偏好回升对油价构成短期支撑,同时,传统需求旺季即将来临,预计短期需求或有改变,但中长期看油价缺乏反弹动力。

“短期油价仍有较大博弈空间,但利多基本面尚未形成共振,暂无趋势性行情,建议以区间震荡交易思路为主。”童川表示,4月份以来,供应端产量增加等因素使得原油期货价持续处于低位水平。当前,原油主产国挺价意愿明显,叠加三季度需求旺季即将来临,在供应弹性受限下,油价或存在阶段性上行行情。

与原油形成鲜明对比的是,年内以黄金为主的贵金属价格持续走强,贵金属类基金业绩表现较好。金瑞期货贵金属研究员吴梓杰告诉记者,避险情绪以及海外市场利率下降等因素有助于黄金价格走强。预计贵金属价格短期将保持偏强势头。

据《证券日报》作者:王宁