

公募新发基金集中备战 千亿增量资金即将入市

随着马年开年行情徐徐展开,公募基金也正在集结入市。统计数据显示,截至2月下旬,当前正在发行和即将发行的基金,加上尚处建仓初期的次新基金,数量合计接近140只,有望带来千亿元规模的入市资金。

基金经理表示,增量资金、科技产业趋势和美联储降息预期等因素,有望对A股形成有力支撑,会有更多企业在2026年迈过盈利周期拐点。

主动权益基金密集发行

根据Wind数据,以普通股票基金和偏股混合基金为统计对象(下同),截至2月下旬,全市场一共有11只主动权益基金正在发行中。11只基金来自10家基金公司,富国基金有两只基金正在发行,分别为富国价值回报混合基金和富国核心动力混合基金。此外,国泰基金发行的是国泰共赢未来混合基金,摩根基金发行的是港股通宁远成长混合基金,鹏扬基金发行的是科技先锋混合基金,上银基金发行的是医药精选股票基金。

此外,参与本轮基金发行的还有百嘉基金、苏新基金、长信基金等中小公募基金公司。其中,百嘉基金发行的百裕成长混合基金,由该公募副总经理陈鹤明担任基金经理。苏新基金发行的韵启混合基金,拟任基金经理为李永兴,同样是一名老将。

除正在发行的基金外,截至2月25日,有16只主动权益基金确定发售日期,即将发售。具体来看,2月26日将有6只基金启动发售,包括诺安智泉量化选股混合基金、广发成长甄选混合基金、永赢锐见成长混合基金、平安久瑞回报混合基金、华商核心优选混合基金、景顺长城信优成长混合基金。此外,易方达基金、华安基金、交银施罗德基金等公募拟于3月启动发售的权益产品,也均为全市场产品,包括易方达研究智选股票基金、华安创新动能混合基金、交银施罗德远见精选混合基金等。

从名字上看,马年发售的首批27只基金基本都是全市场选股产品,仅有3只为行业主题基金,分别是中信保诚科技智选混合基金、农银汇理消



费启航混合基金以及上银医药精选股票基金。

或带来千亿元入市资金

主动权益基金的密集发行,为马年开年的资本市场带来不少增量资金。

据Wind数据统计,截至2月下旬,2025年12月以来成立的主动权益基金一共有112只,合计募集规模约为887.50亿元,平均募集规模为7.92亿元。如果以此基数计算,27只正在发行以及即将发行的基金,募集规模大概在200亿元。两者合计,主动权益基金有望带来千亿元规模的入市资金。

具体来看,近期有接近30只基金募集规模超10亿元。其中,广发研究智选、华宝优势产业、银华智享三只基金募集规模超过50亿元,分别为72.21亿元、57.77亿元、50.99亿元。此外,大摩沪港深科技、广发质量优选、广发成长回报、易方达平

衡精选、景顺长城景气驱动等5只基金募集规模超过30亿元。

从资金投资方向看,这些次新基金既有全市场布局产品,也有不少行业主题产品。比如聚焦科技的有平安半导体领航精选、上银科技先锋、中银先锋半导体、聚焦消费的有东方红消费研选、万家消费机遇、泰信消费精选;聚焦医药的有易方达港股通医药、招商医药量化选股、泓德医药精选、中信保诚医药精选等。此外,还有聚焦数字经济、低碳经济等主题的主题基金产品。

截至2月下旬,上述次新基金自成立以来的净值波动普遍较小,尚处于建仓早期,募集资金有待入市。具体看,112只基金自成立以来的平均收益率为1.24%,中位数为-0.03%。例如,银华智享成立于2月10日,募集规模超50亿元,A份额自成立以来的收益率约为0.09%。成立于1月27日的大摩沪港深科技,募集规模为44.24亿元,A份额自成立以来的回报率约为0.99%。易方达平衡精选成立于1

月16日,募集规模接近35亿元,截至目前收益率为0.42%。

结构性行情有望延续

从公募对马年行情最新展望来看,资金成为行情预判的重要因素。

易方达基金基金经理包正钰表示,年初以来资金情绪明显回暖,风险偏好有所修复,指数运行更趋稳健,赚钱效应回升并带动增量资金持续关注权益资产。从估值与盈利匹配角度看,前期调整与结构出清后,A股整体估值处于相对可接受区间,为后续行情提供了必要安全边际。同时,投资者的定价框架也在从单纯的流动性驱动,逐步回到对业绩确定性与景气持续性的再评估,这意味着本轮上行更可能以稳健抬升、结构领跑的方式展开。

“从去年底机构预期来看,2026年是近3年来共识性较强的一年,市场普遍认可结构性行情仍能延续。”嘉实基金股票策略研究总监方晗对记者称,基于内外偏积极的政策环境,居民储蓄入市仍有潜力可挖,更多企业在2026年将迈过盈利周期拐点。此外,经过前期上涨后,后市估值扩张空间有限,市场行情更多是结构性的。在AI技术革命背景下,关注基础设施投资大爆发带来的产业链上下游机会,同时围绕AI应用可能突破的方向寻找受益公司的机会。

在博时基金资深投资总监兼权益投资一部总经理曾豪看来,2026年美联储大概率继续降息、国内科技产业趋势向上、PPI同比有望回正,叠加人民币汇率升值预期,有望共同对A股形成有力支撑,马年A股有望延续上涨趋势。2026年可考虑沿四大方向布局:一是新兴产业扩张,包括人工智能应用、半导体硬件等已进入规模化应用前期的领域,以及商业航天、量子科技、脑机接口、先进核能等前沿产业;二是资源品与传统产业升级,关注全球供需缺口与能源转型驱动的有色金属、化工资源品,以及传统产业供需格局改善带来的盈利系统性提升机会;三是出海主线,包括工程机械、电力设备等具备全球竞争力的高端制造领域;四是内需修复,重视经济复苏预期改善的节奏,和部分盈利修复路径逐步清晰且具备股息保护的必需消费板块。

据《证券时报》作者:余世鹏

理财风向

流动性宽松持续,同业存单利率仍有下行空间

今年2月,央行通过加量操作MLF(中期借贷便利)在公开市场净投放3000亿元中期流动性。在此背景下,有机构判断,已处于低位较长时间的同业存单利率可能还有下行空间,国有大行1年期品种利率有望降至1.55%以下。

2025年下半年以来,银行业“缺负债”压力明显缓解,市场上量价均有反映。从同业存单使用率来看,去年国有大行、股份行备案同业存单额度的使用率整体低于上年,同业存单净融资量已连续多个月为负;从最新市场表现来看,AAA评级的1年期同业存单利率多数仍在1.6%以下。

央行持续释放中长期流动性

2月24日,央行发布MLF招标公告称,为保持银行体系流动性充裕,25日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作,期限为1年期。考虑到本月有3000亿元MLF到期,央行2月通过MLF净投放3000亿元,为连续12个月加量操作MLF。

值得注意的是,春节过后,市场短期流动性正迎来逐步收紧,央行在24日、25日分别开展5260亿元7天期逆回购、4095亿元7天期逆回购,先是净回笼9264亿元,之后小幅净投放95亿元。

“2月3个月期、6个月期买断式逆回购实现6000亿元净投放,结合MLF的净投放,共实现9000亿元长期流动性净投放。”在中信证券首席经济学家明明看来,春节跨节流动性回笼的阶段,央行在长端流动性上给予充足增量,体现了呵护市场流动性充裕的宽松取向。

明明判断,春节资金压力结束后,未来主要流动性风险可能存在于政府债供给节奏,央行在2025年第四季度货币政策执行报告中延续对流动性宽松的表述,预计未来央行仍将维持MLF、买断式逆回购等常规工具的净投放,在政府债供给压力较大阶段,不排除降准落地的可能性。

考虑到银行负债端较为充裕,部分机构判断银行同业存单利率或仍有下行空间。“货币市场利率受央行行为的影响较大。”华源证券固收及银行首席分析师廖志明表示,在基础货币层面,央行完全掌握其供给,央行通过调控基础货币供应来影响资金利率。随着近年改革,MLF利率已不是政策利率,但买断式逆回购及MLF为

当前央行提供中长期流动性的主要工具,其中标利率为银行获取中期基础货币的边际资金成本。这使得同业存单利率与买断式逆回购及MLF边际中标利率相关。

他进一步指出,当前,国有大行活期存款挂牌利率仅为0.05%,1年期一般存款挂牌利率为0.95%,而央行7天逆回购利率为1.4%,后者显著高于大行1年期一般存款利率,这使得资金利率仍然偏高。

“未来,降低银行负债成本或需要进一步压降同业负债成本,比如进一步降低同业活期存款利率上限。”廖志明判断,2025年下半年以来,央行实施适度宽松的货币政策,通过买断式逆回购、MLF及买入国债等方式投放基础货币,维持流动性充裕。在此背景下,短端利率仍有下行空间,未来几个季度大行1年期同业存单利率或降至1.55%以下。

此前1月,AAA评级同业存单利率全线跌破1.6%,其中1年期品种利率一度接近去年下半年以来低点。对此,浙商证券固收首席分析师覃汉也分析说,这一方面是因为明显低于同期限同业存单收益率的央行中期流动性工具(买断式逆回购、MLF等)持续净投放;另一方面,1月份信贷开门红程度需要观察,商业银行资金缺口缩小,发行同业存单募集资金的意愿不强。

央行在春节前披露的金融数据显示,1月新增人民币贷款4.71万亿元,低于2025年1月的5.13万亿元。从同业存单一级市场发行情况来看,近期部分AAA评级同业存单利率有小幅上行,但国有大行、股份行1年期品种利率仍多在1.6%以下;二级市场收益率方面,AAA等级各品种存单收益率均保持低位震荡。

同业存单使用率明显下降

事实上,相较于前两年尤其受到“手工补息”被叫停、同业存款利率约束收紧等变化影响的2024年,商业银行特别是国有大行的“缺负债”压力在2025年已有明显缓解。

这也进一步说明,存款利率下行、“存款搬家”等形势并未从根本上影响银行存款增长趋势。有银行业人士表示,随着越来越多的中小银行跟进下调存款利率,国有大行流失的部分存款可能迎来一波回流。

另一方面,居民存款向非银存款“搬家”也将改变银行负债端布局。央行在2025年第四季度货币政策执行报告中设置专栏提到,2025年二季度以来,金融机构资管产品规模加快增长,全年资管产品总资产累计增加13.8万亿元,而资管产品新增资产主要投向同业存款和存单,这也一定程度上改变了银行存款结构。

有资深券商分析师对记者表示,这一变化在量和价上共同缓解了银行的负债端压力。另有

股份行托管业务负责人表示,有资产托管资质的头部商业银行将更加受益于这一趋势。

多维数据在印证这一点。以同业存单余额为例,2025年下半年以来,商业银行同业存单余额下降明显,华源证券数据显示,截至今年1月末,同业存单余额为19.03万亿元,较2025年5月末下降了2.77万亿元。其中,国有大行同业存单余额为6.34万亿元,较去年年中下降了1.36万亿元;股份行同业存单余额为5.59万亿元,较去年年中下降了0.6万亿元;城商行同业存单余额为5.81万亿元,较去年年中下降了0.13万亿元;农商行同业存单余额为1.14万亿元,较去年年中变动较小。

廖志明表示,2025年二季度以来,四大行一般存款增速有所回升,从2025年3月末的3.7%回升至2026年1月末的7.6%,负债压力缓解。与此同时,买断式逆回购及MLF等工具的成本较低,大行通过买断式逆回购及MLF获得了较多的资金,加上理财偏好投资存款及股市活跃带来非银同业存款增长,都可能降低部分银行同业存单发行需求。

“由于地方银行大多没有股票账户的第三方存管资格,股市活跃增加全国性银行非银同业存款,可能降低全国性银行的负债压力。”他在报告中表示。

作为商业银行主动负债的重要工具,同业存单的使用率(期末存量规模/当年总备案额度)一般到年底会较年初有明显提升,但去年国股行这一数据水平较往年整体降低。不过,如往年一样,各银行间存在差异,这也在一定程度上反映出各银行的存贷结构特点。

企业预警通数据显示,2025年,国有大行人民币同业存单使用率最高的是农业银行(84.79%),中国银行(72.02%)、建设银行(66.28%)紧随其后,但使用率均较上年有所下降;使用率最低的是邮储银行,仅为12.61%。回顾2024年,交通银行、工商银行同业存单使用率均在80%以上,邮储银行使用率为17.76%。值得注意的是,当年包括建设银行、农业银行、中国银行在内,多家银行在年末新增了同业存单备案额度。

股份行方面,去年同业存单额度使用率在80%以上的只有3家,较2024年的8家少了5家,分别是光大银行、渤海银行、恒丰银行,三者同业存单使用率均超过了90%。同期,平安银行、兴业银行同业存单使用率分别在41%、37%左右。招商银行同业存单使用率则仅为1.86%,比2024年的14.93%低了超14个百分点。

岁末年初,同业存单发行量并未随着银行冲击“开门红”而出现明显攀升,反而连续数月新增发行量低于到期量。Wind数据显示,2025年6月以来,除当年10月外,其余月份的同业存单净融资量均为负值。

据《第一财经日报》作者:元宁

ETF市场“冷热不均” 港股主题ETF受青睐

今年以来,ETF市场整体呈现“冷热不均”格局。在宽基ETF资金净流出的背景下,港股主题ETF逆势突围,成为资金布局的重要方向,恒生科技ETF、港股通互联网ETF、港股通创新药ETF等细分品种纷纷获得资金净流入,彰显出市场资金对港股资产的青睐,也折射出当前市场的结构性配置逻辑。

ETF资金流向港股受投资者关注

年内ETF市场分化态势较为明显,宽基ETF呈现资金净流出态势,沪深300ETF、中证500ETF、中证A500ETF、上证50ETF等主流宽基ETF均出现不同程度的资金净流出。资金布局港股主题ETF热情则有所升温,科技、互联网、创新药等细分赛道表现尤为突出,成为资金布局的重要标的。

Wind数据显示,截至2月24日,年内恒生科技ETF净流入296亿元,港股通互联网ETF净流入113亿元,港股通创新药ETF净流入30.15亿元,港股通科技ETF净流入26.25亿元。

资金流向折射出投资者对港股市场投资机会的高度关注与布局倾向。恒生前海港股通价值混合基金经理邢程表示:“目前港股市场估值水平的吸引力在逐步显现,中期来看市场或在波折中上行,国内稳增长政策变化以及美联储货币政策路径值得进一步跟踪。偏低的估值水平既能为港股市场抵御外部波动提供缓冲,也有望使其对潜在的增长修复与政策信号更加敏感,进而释放更大弹性。”

在深圳市前海排排网基金销售有限公司的公募产品运营曾方芳看来,资金流向也折射出当前投资者进行港股配置的三大思路,即低位布局、赛道聚焦和流动性驱动。“资金在港股估值历史低位区间逆势入场,集中配置科技、创新药、互联网平台等港股稀缺核心资产以博取超额收益。同时,在押注海外流动性宽松预期及南向资金持续流入的背景下,投资者积极借助ETF工具高效捕捉市场机遇,反映出投资者在风险中寻求结构性机会的投资策略。”曾方芳认为。

港股投资策略须把控机会降风险

受访者看好港股市场结构性投资机会。邢程表示:“本轮AI(人工智能)科技浪潮尚未见顶,配置层面,我们依然坚定看好科技成长主线。同时,供需平衡且国际定价的有色金属板块也值得关注,该类资产有望受益于全球新兴产业资本开支及海外财政刺激的增量需求,而供给端的刚性约束,将进一步强化其价格韧性。”

“对于普通投资者来说,在借道ETF布局港股市场的同时,也需做好充分认知与合理应对,助力自身更稳健地参与布局。”曾方芳提示,举例来说,投资者需要关注投资时的汇率风险、溢价风险、波动风险、流动性风险等。具体来看,汇率波动可能会影响投资收益;跨境ETF可能会出现因高溢价产生的价格回撤风险;同时,港股执行“T+0”交易,资金活跃且波动性较大,部分板块受业绩扰动可能较为明显。投资者在选择ETF时应优先选择规模大、流动性好、费率低的ETF品种,并控制仓位、分散配置以降低风险。

据《证券日报》作者:方凌晨