

月内债券ETF合计净流入超120亿元

■本报记者 彭衍菘

Wind资讯数据显示,截至4月17日记者发稿,4月份以来,全市场53只债券ETF(开放式交易型指数基金)合计净流入资金达121.19亿元,成为月内ETF市场最受资金青睐的品种。其中,9只债券ETF月内资金净流入均超过10亿元。

具体来看,上述9只债券ETF包含海富通上证城投债ETF、鹏扬中债一30年期国债ETF、富国

中债7—10年期政策性金融债ETF、科创债ETF永赢等产品,覆盖短端、中长端期限品种,均为高信用等级标的。其中30年期国债ETF等超长端利率债产品更受资金青睐。

对此,兴华基金基金经理吕智卓在接受《证券日报》记者采访时表示,受海外不确定性因素扰动,权益市场呈现震荡行情,市场资金选择在这个时点流入债券ETF反映出避险情绪升温。此外,

进入2026年二季度后,商业银行面临信贷投放淡季,叠加市场流动性较为宽松,增加了机构配债的力度。

除债券类稳健型资产外,具备成长属性的主题行业ETF、具备避险属性的红利与黄金类ETF也获得了资金的青睐,清晰体现出市场“稳健打底、成长突围”的双线配置特征。

数据显示,截至4月17日记者发稿,宽基ETF方面,南方中证

500ETF月内资金净流入35.47亿元,在全市场ETF中表现居前;主题行业ETF方面,汇添富国证港股通创新药ETF、卫星ETF、化工ETF月内净流入额分别达32.54亿元、14.97亿元、8.29亿元;避险属性品种方面,华安黄金ETF、易方达中证红利ETF、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF、华夏黄金ETF月内净流入额分别达16.94亿元、9.89亿元、9.80亿元、8.21亿元。

华银基金研究人士在接受《证

券日报》记者采访时表示,当前市场整体处于震荡格局,短期市场情绪偏谨慎,结构性行情特征依然显著。低估值、高股息的大盘价值板块具备较强的避险属性,在不确定性较高的市场环境中相对占优;医药、通信等具备明确产业逻辑和业绩支撑的板块,仍存在结构性机会;新能源等成长板块经过前期调整后,估值已逐步进入合理区间,可关注后续企稳后的布局机会。

4月份银行“二永债”发行提速

二季度或迎全年发行高峰

■本报记者 彭妍

4月份以来,银行“二永债”发行提速。4月9日,工商银行发布公告称,其已完成500亿元二级资本债发行,该笔债券也成为2026年国内商业银行首单二级资本债;同日,中信银行发布公告,完成400亿元永续债发行;4月13日,招商银行公告完成300亿元永续债发行;4月17日,工商银行发布公告,其已完成300亿元永续债发行;同日,民生银行公告完成300亿元二级资本债发行。

此外,还有多家银行相继披露了后续“二永债”发行安排。例如,4月17日,兴业银行发布公告,拟于4月22日至4月24日发行200亿元永续债;4月16日,光大银行发布公告,拟于4月21日至4月23日发行150亿元永续债;4月14日,中国银行发布公告,拟于4月17日至4月21日发行300亿元二级资本债。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏向《证券日报》记者表示,4月份以来,银行“二永债”发行提速,是监管批文集中落地与到期续发需求释放共同作用的结果。一季度“零发行”主要是审批节奏及银

行观望低利率窗口所致,并非银行没有补充资本需求。当前低利率环境降低了银行负债成本,叠加二季度“二永债”到期量较高,银行发行意愿增强。

展望后续市场走势,姜飞鹏表示,二季度将成为“二永债”全年供给高峰,单季发行规模有望明显高于往年同期水平。从全年来看,一季度“零发行”,导致发行周期压缩至三个季度。同时,在超万亿元到期续发需求的支撑下,全年“二永债”发行总规模仍将保持平稳略增。

苏商银行特约研究员高政扬在接受《证券日报》记者采访时表示,除国有大行与股份制银行外,目前城商行、农商行也在积极推进“二永债”发行筹备工作。相较于大型银行,中小银行资本补充的刚性需求更为突出,但受信用资质、市场认可度等因素影响,发行节奏通常偏慢。随着政策支持力度加大、多元化配套机制逐步完善,优质城商行与农商行有望陆续启动发行,成为后续“二永债”供给的重要增量。

从行业影响来看,姜飞鹏认为,加快发行“二永债”能够帮助银行及时补充其他一级资本与二



级资本,缓解其在净息差收窄背景下内源性资本补充的压力,进一步增强风险抵御能力,同时为信贷投放提供支撑。

高政扬表示,发行“二永债”可有效提升银行资本充足率,增

强信贷投放能力。在当前稳增长政策环境下,发行“二永债”能够更好地满足实体经济融资需求,同时提升银行经营稳健性。对债券市场而言,虽然短期集中供给可能对“二永债”利差形成一定抑

动,但在市场配置需求旺盛、机构资金充裕的背景下,整体冲击相对有限。从配置端来看,保险、理财等长期资金对“二永债”的配置需求依然强劲,产品具备持续的市场吸引力。

银行理财产品平均年化收益率连续两月下行

■本报记者 杨洁

近段时间,银行理财产品收益率持续承压。4月17日,记者从普益标准获取的数据显示,今年3月份理财产品平均年化收益率为1.01%,较2月份(2.11%)、1月份(3.71%)均出现下行。

此外,银行业理财登记托管中心此前发布的《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》显示,2025年,理财产品的平均收益率已降至1.98%,较2024年的2.65%下降67BP(基点)。

“银行理财产品收益率持续下行,核心在于利率环境的深度调整与资产端收益能力的同步弱化。”苏商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者表示,2025年

以来,债券市场收益率曲线整体下移,作为理财产品主要底仓的债券类资产票息收入和资本利得空间均大幅收窄,直接压低了纯固收及现金管理类产品的收益中枢。与此同时,2026年一季度权益市场显著波动,导致“固收+”及混合类产品未能通过权益仓位实现收益增厚,出现阶段性净值回撤。

普益标准研究员何雨芮在接受《证券日报》记者采访时表示,银行存款利率历经多轮下调,理财产品核心配置的存款等固收类资产收益率同步走低,进一步拉低了银行理财产品的整体收益率。

在市场波动下,有投资者表示自己的部分“固收+”理财产品

已变成了“固收-”。

对此,普益标准研究员屈颖表示,这也反映出“固收+”产品在发展过程中存在一些问题,一是产品定位与实际表现之间存在一定偏差,部分产品在销售时被理解为“低风险、稳收益”,但实际上其配置权益类和可转债的比例不低,一旦市场波动就容易出现明显回撤;二是一些产品过去的收益较多依赖市场整体上涨带来的机会,但事实上稳定获取收益的能力不足;三是在投资管理上,部分产品在行情较好时逐步增加高风险资产配置,但缺乏明确的风险控制机制,导致波动时回撤较大;四是投资者对“固收+”产品的风险收益特征理解尚不充分,尚未充分认识到权益类资产的价

值实现需要依托长期视角,易因阶段性净值回撤对产品产生负面判断,进而引发集中赎回,进一步加剧产品流动性压力与净值波动。

在薛洪言看来,面对“固收+”产品收益承压的局面,理财机构需摒弃单纯依靠拉长久期或下沉信用资质博取收益的传统思路,着力提升大类资产配置能力与绝对收益策略运用,可适度拓展另类资产配置以平滑组合波动。同时,强化投资者陪伴与产品风险特征的清晰披露,避免销售误导。投资者则需主动打破对刚性兑付的惯性依赖,理性接受净值化时代必然伴随的波动属性,根据自身风险承受能力进行多元化资产配置,避免因短期净值涨跌

而频繁操作。可在低利率环境中重新审视保险、存款等替代资产的价值,构建更具抗周期性的财富组合。

“理财机构需要更加重视‘控制波动、提升持有体验’。”屈颖建议,一方面,在资产配置上,理财机构应以稳健的债券资产作为基础,同时减少对单一资产(如可转债或某一类权益)的依赖,通过多种策略分散风险;另一方面,理财机构需要建立更清晰的风险控制机制,如提前设定产品可以承受的波动范围和回撤水平,并根据市场变化及时调整仓位。此外,理财机构还要提升主动管理能力,通过更精细的资产选择来获取收益,而不是单纯依赖市场上涨。

3月份证券类App月活环比增长3.6%

■本报记者 于宏

作为观测市场情绪与投资者交投活跃度的重要风向标,证券类App月度活跃人数(以下简称“月活”)颇受市场关注。易观千帆最新数据显示,3月份,证券类App月活回升至1.77亿,环比增长3.6%,同比增长2.82%。

此外,Wind资讯数据显示,截至4月17日记者发稿,已有25家A股上市券商发布了2025年年报,其中16家报告期内信息技术投入实现同比增长。

对此,巨丰投资首席投资顾问张翠霞向《证券日报》记者表示,证券类App月活整体实现环比显著增长,体现出市场情绪与投资者交投意愿的回暖。同时,多家券商持续加强信息技术投入,优化App功能与服务,并通过智能投顾、个性化资讯解读等功能增强用户黏性,对

月活增长起到了一定的支撑作用。

3月份维持较高活跃度

具体来看,3月份,头部券商App整体维持较高活跃度。例如,华泰证券的“涨乐财富通”和国泰海通的“国泰君安君弘”月活分别为1234.22万、1069.72万,环比分别增长4.05%、4.58%;“平安证券”月活为891.27万;“中信证券e投”“招商证券”“国泰海通通财”月活均在700万以上。

从环比增速来看,3月份,月活环比增速最快的券商App为“申万宏源证券”,月活达510.75万,环比增长4.71%;“国信金太阳”“中国银河证券”月活环比增幅分别为4.22%、3.82%。另外,与上年同期相比,3月份月活增长最快的券商App是“兴业证券理理宝”,3月份月活191.32万,同比增速达17.16%。

在张翠霞看来,3月份正值上市公司年报及业绩预告披露的重要窗口期,投资者对市场行情及投资机遇更为关注,对实时资讯的需求和交易需求均有所提升,直接推动了券商App月活增长。

此外,券商App月活的稳健增长,离不开信息技术的支撑。券商为提升用户体验,加大了对信息技术投入,主要包括人力成本、IT系统建设投入、系统维护投入、日常运营支出等。随着金融科技的迅猛发展,信息技术的建设和应用水平日渐成为影响券商经营效率和市场竞争力的重要因素。

信息技术投入提高

数据显示,上述16家报告期内信息技术投入实现同比增长的券商中,有8家去年信息技术投入同比增长超过了10%,体现出券商对金融科技的重视。例如,2025年,

国联民生信息技术投入同比增长91.96%,居于行业首位;方正证券信息技术投入同比增长74.24%;国泰海通、招商证券信息技术投入分别同比增长47.05%、20.58%。此外,今年2月份,国联民生披露,拟对子公司民生证券增资2亿元,用于财富管理业务发展和信息技术投入。

易观千帆证券行业咨询专家夏雨在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,券商行业的整体发展战略正从“数字化支撑”向“智能化驱动”转变。AI技术的应用已从可选项跃升为必选项,推动券商加码布局智慧中心、私有化大模型等AI基础设施建设。从行业实践来看,头部券商正凭借资金优势加大对信息技术的投入,以构建技术壁垒;中小券商则积极通过差异化路径寻求突围。此外,监管对系统安全与数据合规的“硬约束”也促使

券商在科技投入方面持续加码。

“随着华泰证券‘AI涨乐’App等标志性成果的推出,券商AI应用正从内部赋能走向对客户赋能,AI应用范围更加广泛。”中金公司研究部高级经理樊奕表示,未来,证券行业AI应用将更为聚焦高ROI(投资回报率)领域,各家券商的投入方向差异将形成服务能力的鲜明差异。

夏雨认为,未来券商的信息技术投入或将重点向以下功能与目标倾斜:首先是深化AI原生应用,推动大模型全面赋能智能投研、投行与客户关系;其次是支撑财富管理转型,利用AI实现“千人千面”的资产配置服务;最后是升级研发体系,引入AI编程等工具提升展业效率。整体而言,头部与中小券商应致力于根据自身资源禀赋,构筑生态化、特色化业务“护城河”,以实现从“流量”到“留量”的转化。

私募指增产品

一季度平均超额收益率达3.79%

■本报记者 昌校宇

2026年一季度,A股市场呈现较明显的结构性分化。1月份至2月份,市场流动性充裕,AI(人工智能)等板块交投活跃;3月份,主要受外部因素影响,市场发生调整,风格轮动提速,中小盘、周期及高景气赛道表现相对更优。在此背景下,私募指数增强产品(以下简称“指增产品”)展现出较强的超额收益(基金实际收益超过其业绩比较基准的部分)获取能力。

私募排排网最新数据(因信披合规等原因,私募基金净值及仓位测算数据相对滞后)显示,一季度,纳入统计的1165只私募指增产品平均超额收益率为3.79%,其中实现正超额收益的产品达976只,占比约83.78%。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示,一季度,震荡行情中私募指增产品超额收益较好,主要得益于三方面因素:一是市场环境提供了有利条件,震荡分化与风格轮动使个股表现差异明显,为多因子模型捕捉短期定价偏差创造了机会;二是指增产品的策略特点与当前市场结构较为契合,通过多维度选股和灵活调仓,有利于其在不同风格间切换,把握结构性机会并分散风险;三是技术迭代持续支持指增产品的策略表现,近年来模型不断演进,结合更丰富的数据与算法优化,在因子识别、组合构建和风险管理等方面的能力有所提升,策略适应性增强。

泉州悦景私募基金管理有限公司基金经理郑彦欣在接受《证券日报》记者采访时表示,私募指增产品的策略大多依托多因子模型,综合运用量价、基本面、事件及AI机器学习等因子挖掘超额收益,同时通过严格控制跟踪误差,行业与风格偏离实现底仓紧密跟踪指数,再辅以高度分散持仓乃至日内增强等操作,在反复波动中积小胜为大胜。

从备案情况来看,私募指增产品备案热度不减。私募排排网数据显示,一季度,私募机构共备案指增产品(含自主发行及投顾产品)923只,占备案产品总量的14.64%。在郑彦欣看来,今年私募机构布局指增产品的热情高涨,主要得益于前期较好的业绩表现,以及投资者“看曲线买基金”的偏好,需求端的有力推动带动了供应端的积极布局。

在私募指增产品策略的各子策略中,其他指增和空气指增产品表现更优。前者一季度平均超额收益率为6.82%,实现正超额收益的产品占比94.51%;后者一季度平均超额收益率为4.91%,实现正超额收益的产品占比85.80%。排排网财富研究员张鹏远向《证券日报》记者表示:“其他指增产品表现突出,主要因其策略灵活度高,持仓分散,能快速适配一季度题材轮动与周期行情,超额捕捉效率突出;空气指增产品则凭借全市场选股优势,积极捕捉中小盘与高景气个股机会。”

从管理人规模维度看,头部私募机构优势显著。一季度,管理规模在50亿元以上的私募机构旗下合计470只指增产品的平均超额收益率为4.33%,实现正超额收益的产品占比高达94.47%,在整体收益与胜率(盈利交易次数与总交易次数的比值)上均明显领先。张鹏远认为,这主要得益于头部私募机构具备更强的算力支持、更严格的风控体系与更快速的因子迭代能力。

对于后续市场走势,雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷认为,当前市场或已进入适合建仓并可逐步加仓的区间,从上市公司基本面、宏观数据来看,整体环境有望持续向好。

私募去年第四季度重点布局电子、石油石化等板块

■本报记者 方凌晨

近期,随着A股市场2025年年报进入密集披露期,各类机构的持仓布局逐步浮出水面。这其中,作为市场重要参与力量,私募基金去年第四季度的持仓动向备受市场关注。

Wind资讯数据显示,截至4月17日记者发稿时,在已披露2025年年报的A股公司中,已有329家公司的前十大流通股股东名单中出现了私募基金身影。这些私募基金合计持股57.02亿股,以2025年年末收盘价核算,合计市值达866.67亿元。

从持股数量来看,截至2025年末,私募基金持有9只个股的数量均超过1亿股。其中,京东方A获私募基金持股数量最多,达6.73亿股;中国石化、永辉超市紧随其后,分别为3.05亿股、3.02亿股;上海莱士、中国石油、TCL科技分别为2.68亿股、2.17亿股、2.07亿股;紫光股份、沃尔核材、大智慧也均在1亿股以上。

从持仓动向来看,相较于2025年三季度末,共有71只个股在去年第四季度获得私募基金增持。其中,京东方A、京基智农、城投控股、勘设股份、马钢股份5只个股均获增持1000万股以上。此外,2025年第四季度私募基金新进重仓个股数量达96只,包括中国海油、江淮汽车、中国卫星等。

在持股市值方面,截至2025年末,私募基金持股市值超过10亿元的个股有19只。其中,胜宏科技获私募基金持股市值最高,达39.4亿元;紫光股份、沃尔核材紧随其后,分别为38.7亿元、31.45亿元;京东方A、中国石化、乾照光电均在20亿元以上。

分行业来看,2025年第四季度,私募基金在权益资产配置上兼顾成长与价值,在持仓中对电子(按申万一级行业分类,下同)、石油石化等行业的布局力度较大,折射出机构的行业偏好与投资主线。

北京沃虎私募基金管理有限公司总经理徐鹏向《证券日报》记者表示,从已披露的上市公司定期报告来看,2025年,存储、算力、光模块、PCB(印制电路板)等电子行业的细分领域景气度较高,相关头部企业报告期内实现净利润高速增长;石油石化行业则受益于供给优化和成本驱动带来的产品价格上行。

徐鹏认为,2026年,电子行业依然是高成长的一年,虽然整体估值已较高,但是部分超预期增长的细分行业仍然有阶段性投资机会;石油石化行业虽然已经积累了一些涨幅,但行业仍处于复苏初期,可密切跟踪石油与化工品的价格走势。