

银行股回调背后：银行ETF规模超200亿

中经记者 秦玉芳 广州报道

随着银行股股价持续上涨,银行ETF“吸金”能力持续增强,正在成为投资者稳健配置的重要方向。Wind数据显示,2025年年初至今,以银行股指数为跟踪标的的银行ETF净值和规模普遍创历史新高,多只基金最新规模较年初增幅净值屡创新高

从配置角度来看,低估值、高股息、避险属性以及长期资金流入等方面的优势,成为银行ETF吸引市场资金的主要体现。

2025年年初以来,银行股股价持续上涨,以银行指数为跟踪标的的银行ETF正在成为“吸金”新宠。

Wind数据显示,仅4月至今,10只银行ETF的区间净流入资金规模达18.9亿元,单只银行ETF区间净流入超过亿元的就有5只。其中,华宝基金银行ETF区间净流入超14亿元。同时,上述10只银行ETF4月至今的区间成交额超500亿元。

此外,银行ETF净值与规模普遍创历史新高。根据Wind数据,截至2025年6月26日,10只银行ETF最新单位净值均超过1.4元。其中,4只银行ETF最新单位净值超过1.7元。从规模来看,截至6月26日,上述10只银行ETF最新规模合计约220亿元,较年初增幅接近27%。其中,华宝基金的银行ETF最新规模达107亿元,较年初增幅超40%。

万联证券最新研报指出,6月16日—20日,股票型ETF中,银行ETF(159887.SZ)领涨,涨幅3.21%,连续七周收涨,累计涨幅11.61%,年初至今涨幅达14.57%,创历史新高。

银行股股价的持续上涨,为银行ETF净值与规模屡创历史新高提供了有力支撑。中国银行

超过40%。然而,此前持续强势的银行股在6月27日出现大幅回调,引发市场高度关注。

业内人士分析指出,2025年上半年以来,投资者对银行ETF的配置意愿明显上升,反映出当前权益投资结构中对“高息资产+低估值”的偏好趋

10只银行ETF近期业绩表现一览				
证券代码	证券简称	单位净值(元)	基金最新规模(亿元)	近3月回报率
515020.SH	银行ETF基金	1.8466	4.68	15.23%
512730.SH	中证银行ETF	1.7828	8.93	14.85%
512700.SH	银行ETF南方	1.7630	17.71	15.25%
512800.SH	银行ETF	1.7442	107.47	15.00%
517900.SH	银行AH优选ETF	1.6259	5.63	15.71%
515290.SH	银行ETF天弘	1.5612	50.47	15.28%
512820.SH	银行ETF龙头	1.5311	8.12	14.97%
516210.SH	银行ETF指数基金	1.4801	1.37	14.93%
516310.SH	银行ETF易方达	1.4343	19.39	15.38%
159887.SZ	银行ETF	1.4190	6.03	14.84%

截止时间:2025年6月26日 数据来源:Wind

(601988.SH)研究院研究员杜阳表示,2025年上半年以来,银行股延续上涨趋势,成为A股市场价值修复行情中的主力板块。

根据Wind数据统计,二季度以来,银行股进入快速上涨阶段,4月10日至6月25日,银行股指数涨幅达18.95%,成交额超过1.36万亿元。开盘点位从4月10日的6412.06点一路上涨至7494.98点。

杜阳认为,这一轮银行股的上涨主要受益于宏观政策环境改善、货币政策维持宽松、市场风险偏好阶段性回暖以及银行板块高股息、低估值特性的再发现。

盈米东方金匠投顾团队进一步分析指出,从配置角度来看,低估值、高股息、避险属性以及长期资金流入等方面的优势,成为银行ETF吸引市场资金的主要体现。其中,中证银行指数市净率(PB)仅0.72倍,市盈率(PE)仅7.21倍,远低于其他板块。同时,银行ETF的股息率长期稳定,如中证银行指数股息率为5.19%,远高于存款利率

势。当前市场环境下,银行ETF作为兼具“高息、低波动、稳定现金流”的权益工具,在投资者多元化配置策略中扮演着越来越重要的角色。短期来看,当前高股息筑底、政策托底、资金抄底的三重保障下,银行ETF配置空间仍在持续扩大。

(约1%)和国债收益率(约1.7%)。“这使得银行ETF在‘资产荒’背景下成为稳健资金的重要选择。”

盈米东方金匠投顾团队还强调,银行股在市场波动(如贸易摩擦、地缘冲突)时表现出较强的防御性。且银行ETF的成份股多为国有大行及优质股份制银行,这些银行具有较高的资产质量和稳定的盈利能力,能够在经济波动中保持相对稳定的业绩表现,为投资者提供较低的波动率和较好的抗风险能力。

杜阳进一步指出,2025年以来市场对银行ETF的配置意愿明显上升,反映出当前权益投资结构中对“高息资产+低估值”的新偏好趋势。一方面,受制于固定收益类资产收益率波动有所加剧,越来越多的中长期资金倾向通过银行ETF这类权益工具获取稳定现金回报;另一方面,银行板块估值处于历史中低位,具有较强的估值修复弹性,受到资产配置型资金和防御型资金的双重青睐。

同时,随着支持政策的出台、



长期资金持续涌入,银行ETF的市场认可度持续提高。盈米东方金匠投顾团队表示,如《中长期资金入市实施方案》以及公募新规的实施,吸引了更多中长期资金流入银行板块,险资、社保资金等长期资金持续增持银行股,2025年至今,险资举牌银行股次数已超2024年全年,形成资金面支撑。

上海首席经济学家金融发展中心首席金融学院副院长杨晓东也表示,近期银行ETF净值与规模创新高,吸金能力突出,险资举牌银行股年内达9次,公募基金连续两季度加仓银行ETF,大大驱动了ETF份额的增长。

总体而言,杨晓东认为,高股息、低估值和长期资金涌入的政策红利是银行ETF对市场资金的核心吸引力所在,尽管目前部分银行优先股股息率下调,如浦发银行(600000.SH)从4.81%降至3.80%,但仍未动摇银行股整体逻辑,分红总额仍在增长,尤其国有大行分红率稳定在30%左右。

个人投资者参与度提升

兼具高股息、低波动性与稳定现金流特性的银行ETF,正日益成为多元化资产配置的重要方向,并有望在未来投资组合中扮演愈发关键的角色。

银行ETF规模的激增,反映出投资者对权益资产配置变化的新趋势。

市场业务分析人士普遍认为,对于个人投资者来说,在存款利率下行、理财收益缩水的背景下,银行ETF 5%以上的股息率,成为稳健资金的替代选择。

从业绩表现来看,Wind数据显示,截至6月26日,10只银行ETF近3个月回报率普遍超过14%,其中有5只基金近3个月回报率甚至超过15%。

杨晓东指出,随着银行ETF净值的提高和回报率的优势凸显,个人投资者参与度也在明显增强,定投策略越来越普及。

盈米东方金匠投顾团队表示,近年来A股波动加剧,银行ETF因低回撤特性成为资金避险选择。整体来看,当前投资者对银行ETF的配置意愿呈现“防御性需求主导”的特征,其背后也反映了市场对权益类资产配置逻辑的深刻变化——从追求高速增长转向“确定性溢价”和“现金流偏好”。

“过去,投资者偏好高成长赛道(如新能源、TMT),但在近年经济增速换挡的背景下,业绩稳定性成为核心考量。银行板块虽增速低,但盈利预测偏差率远小于成长板块,符合‘求稳’心态。在理财产品净值化、存款利率下行背景下,投资者通过银行ETF获取稳定现金流的需求增加。”盈米东方金匠投顾团队表示。

盈米东方金匠投顾团队同时强调,当前“哑铃化”资产配置策略越来越普及,即同时配置高成长(如AI、半导体)与高股息(银行、能源)两端,银行ETF作为“哑铃策略”的防守端,权重不断提升。

从投资者角度来看,兼具高股息、低波动性与稳定现金流特性的银行ETF,正日益成为多元化资产配置的重要方向,并有望在

未来投资组合中扮演愈发关键的角色。

杜阳指出,近年来银行ETF的投资者结构也在发生变化,逐步从以交易型资金为主,转向更高比例的中长期配置资金介入。此外,投资者对权益类资产的关注点也发生了转移,不再仅关注成长性,而更重视现金回报、风险可控性及政策方向的配合度。银行ETF作为兼具“高息、低波动、稳定现金流”的权益工具,正成为多样化配置的重要选项,在未来投资组合中或发挥越来越重要的角色。

不过,对于投资者而言,长期来看,银行ETF的配置也须警惕银行股股价的回调风险。

盈米东方金匠投顾团队分析指出,短期来看,尽管部分银行分红率出现下调,但当前银行板块的股息率仍处于较高水平,银行ETF的整体吸引力并未完全动摇。不过从长期来看,若分红率持续大幅下降,可能削弱银行股的“类固收”属性,影响依赖股息收益的投资者,以及险资这类长期资金的配置意愿。

从标的资产核心来看,银行股股价的长期走势,是影响银行ETF长期配置意愿强弱的关键。在杜阳看来,未来影响银行股股价走势的关键变量包括净息差、不良率与分红率等核心指标。具体来看,净息差仍是核心盈利指标。虽然当前息差整体下行压力尚未彻底缓解,但部分银行已通过资产结构调整、负债端压缩成本等方式实现息差企稳。不良率则直接影响市场对银行真实资产质量和拨备压力的判断,若下半年宏观经济延续修复,资产质量进一步改善,有望推动估值持续上升。此外,资本充足率、拨备覆盖率及分红稳定性也是重要变量,体现公司治理、现金流质量以及银行业务扩张能力。

跌幅近3% 黄金价格高位盘整

中经记者 秦玉芳 广州报道

进入6月份以来,黄金价格持续高位震荡,回调幅度接近

3%。截至6月26日,伦敦金(现货黄金)盘中一度跌破3333美元/盎司。市场分析人士认为,在美联储

储降息周期临近、全球央行转向宽松的预期下,叠加美国关税政策反复及地缘博弈长期化趋势,黄金作为非信用资产的避险内核

正经历深度重估,当前回调反而为中长期布局提供窗口。中长期来看,黄金上涨的底层逻辑未改,黄金大牛市仍未结束。

不过,由于特朗普政策的高度不可预测性,任何新的变化都可能导致市场情绪的急剧转变,进而引发黄金价格的大幅波动。

投资者在进行黄金资产配置抵御风险的同时,需要选择适合自身风险承受能力的黄金产品,并加强多元化配置分散风险。

金价仍处历史高位

国际现货黄金价格自6月16日冲高回落以来一直处于震荡下跌状态。截至6月25日,伦敦金开盘价为3323.28美元/盎司,较此前高点出现近3%的降幅。而随后以伊冲突“断崖式”停火,黄金价格却呈现逆势触底回升趋势。截至6月26日,伦敦金开盘价升至3333.46美元/盎司,盘中最高3347.19美元/盎司。

在中国银行(601988.SH)研究院研究员杜阳看来,以伊冲突期间,黄金价格不升反降,主要是由于原油价格上涨带来的“虹吸效应”,导致黄金避险地位遭到一定稀释。从中长期来看,黄金价格的上涨空间依然存在。

博时黄金ETF基金经理王祥也表示,前一阶段黄金市场的波动性上涨主要是由于逆全球化、美元信用减弱以及美国关税战等因素共同作用的结果。“4月份黄金价格因避险资金集中配置而出现井喷式增长,但随后出现了调整,这主要是因为市场对于历史高点的对标和局部拥挤度过高所致。”

王祥强调,全球政治经济秩序的重构增加了不确定性,使得黄金成为一种重要的对冲工具。根据历史数据,当全球地缘政治指数处于高位时,黄金价格往往表现更为强劲。

杜阳认为,随着2025年下半年全球主要央行有望逐步转向宽松政策,美元中枢可能走弱。若地缘局势进一步升级并冲击大宗商品或能

源供给,黄金作为“非信用资产”的价值将再获重估。

惠誉解决方案旗下研究公司BMI大宗商品分析主管萨布丽·乔杜里也表示,尽管近期金价有所回落,但仍处于历史高位,接近2025年4月创下的历史峰值。预计2025年到2026年,金价将因美国联邦储备委员会(美联储)可能降息以及美元走弱而进一步走高。

实际上,尽管去年以来国际金价一路震荡上行,但多数研究机构分析认为,黄金大牛市仍在。

浙商证券在研报中明确表示,本轮黄金大牛市的核心叙事是美元信用崩塌,即“CPI低+经济发展好”与美元信用危机解决两个条件都满足时,黄金价格才可能下跌,其余宏观情境均利好黄金。

浙商证券方面认为,每一轮黄金大牛市都一定要有其核心的长周期叙事与危机产生,在长周期叙事结束之前,黄金大牛市不会轻易结束。同时,黄金的牛市需要美国宏观政策的支持,即极其宽松的财政政策或极其宽松的货币政策。地缘政治危机是金价很重要的催化剂,往往能够帮助金价冲破关键关口。

此外,各国央行“购金”热情的持续上升,也对黄金价格的上涨给予了有力支撑。杜阳强调,目前各国央行(尤其是新兴市场)仍维持较高的黄金储备增长节奏。“随着更多国家减持美债并增持黄金,有望进一步增强黄金的吸引力。”

世界黄金协会在《2025年中央银行黄金储备调查》中明确指出,各国央行在过去三年中每年积累超过1000吨黄金,大大高于前十年的平均400吨—500吨。

欧洲央行的一份报告显示,黄金已超过欧元成为世界第二大储备资产,占全球储备资产的21%。市场分析人士普遍认为,全球央行持续购金,将进一步为黄金价格提供中长期支撑。叠加区域冲突、美元信用减弱及美联储降息等多重因素,黄金价格持续上升已成为市场普遍共识。

不过,东证期货在研报中指出,黄金在经历了波澜壮阔的投机炒作后,想要突破当前的震荡区间还需等待更多矛盾以及经济基本面的恶化。

东证期货方面分析指出,黄金牛市基础的底层逻辑在于美国政府债务积重难返,特朗普政府对内减税、对外加税的政策组合导致财政赤字短期加剧,最终还是要靠注入流动性、高通胀+低利率的组合消化债务,逆全球化潮流下黄金的配置需求增加,各国财政扩张方向确定,金价回到合理价格后会再度吸引资金流入。

世界黄金协会在6月16日发布的报告中分析指出,黄金已经完成了技术性延续模式,由于预计美元也将保持疲软,核心上升趋势似乎已经恢复。预计美联储的谨慎可能会让美国经济的滞胀蜡烛继续燃烧,从而支撑投资者对黄金的兴趣。

避险资金分散布局

受黄金上涨预期的影响,投资者对黄金资产配置的兴趣也在持续增加,尤其通过黄金ETF及黄金ETF联接基金等产品参与黄金投资意愿不断增强。

Wind数据显示,截至6月26日,14只商品型黄金ETF基金规模达1019亿元,较年初增幅超过43%,年初至今资金净流入超632亿元。

世界黄金协会在最新研报中指出,尽管5月份中国黄金ETF出现资金流出,但2025年迄今黄金ETF的需求仍然强劲;持有量激增84吨、流入量达到630亿元——与历史上同期相比,这两个水平均为前所未见。

在易观千帆银行业咨询专家韦玲艳看来,黄金ETF吸金能力上升,体现的是投资人旺盛的避险需求,在市场动荡、经济不确定性增加时,黄金资产往往成为资金避险的首选。

经济学家新金融专家余丰慧表示,在美元走弱的趋势下,黄金作为一种无国界限制的价值储存手段,正重新获得投资者的关注。尤其是当面对地缘政治风险加剧时,黄金作为避险工具的重要性再次凸显。未来,预计更多资金将流向黄金及相关金融资产等领域,以抵御不确定性的增加和通胀压力。

中国企业资本联盟副理事

长柏文喜也强调,长期来看,黄金作为非主权避险资产的属性依然突出,特别是在全球经济不确定性增加、主权债务风险上升的背景下,黄金的配置价值将进一步凸显。

不过,投资人士也提醒,黄金价格短期内高位震荡的趋势不会改变,投资者在配置相关资产抵御风险的同时,也须警惕其本身的波动风险的。

王祥表示,由于特朗普政策的高度不可预测性,任何新的变化都可能导致市场情绪的急剧转变,进而引发黄金价格的大幅波动。不过,这种波动通常会围绕一个相对稳定的中枢进行,反映出市场对不确定性的持续关注。

东证期货研报也显示,金价先抑后扬,黄金步入区间震荡阶段,牛市周期的判断仍在,但3400美元—3500美元的区间高点三次突破未果,下一波上涨行情的启动还需等待,盘整时间过久增加了下跌风险。

对于投资者来说,选择合适的黄金投资产品至关重要。王祥指出,黄金的主要定价仍然在欧美市场,信息获取和交易反应上可能存在劣势。因此,投资者不要将黄金视为短期投机品,而应将其作为一种长期持有的资产。同时,也要采取较为平和的心态,关注长期趋

势而非短期波动。关键是要选择合适的黄金投资产品,以有效降低投资风险,并确保投资组合具备良好的分散性。“最后,投资者应当结合自身投资目标和风险承受能力,做出理性的配置决策。”

此外,投资者在避险资产配置策略方面,其多元化分散的趋势也愈加明显。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇指出,避险资金分布正在从单一追捧黄金转向更为分散的布局。未来,投资者会根据冲突持续性和美元走势灵活调整黄金仓位,同时在日元、瑞郎和高等级主权债等传统避险资产间进行多元化配置。

境内投资者的配置策略也在发生明显变化。杜阳指出,投资者的配置偏好正在由高波动性成长资产向稳健价值资产的倾斜,如高股息ETF(银行、电力、煤炭)、红利指数ETF等获得持续净申购。同时,对黄金、债券类资产的配置占比有所上升,部分机构通过黄金ETF、国债ETF、地方债指数基金等工具加强防御布局。此外,投资者对跨境资产的配置趋于谨慎,港股、海外科技股等品种受资金净流出影响明显,反映出投资者在地缘风险升温下更重视回撤控制与本土资产的稳定性。