

# 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ETF 4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

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。



## 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	基金管理人
515020.SH	银行ETF基金	1.8466	4.68	15.23%	华夏基金管理有限公司
512730.SH	中证银行ETF	1.7828	8.93	14.85%	鹏华基金管理有限公司
512700.SH	银行ETF南方	1.7630	17.71	15.25%	南方基金管理股份有限公司
512800.SH	银行ETF	1.7442	107.47	15.00%	华宝基金管理有限公司
517900.SH	银行AH优选ETF	1.6259	5.63	15.71%	招商基金管理有限公司
515290.SH	银行ETF天弘	1.5612	50.47	15.28%	天弘基金管理有限公司
512820.SH	银行ETF龙头	1.5311	8.12	14.97%	汇添富基金管理股份有限公司
516210.SH	银行ETF指数基金	1.4801	1.37	14.93%	华安基金管理有限公司
516310.SH	银行ETF易方达	1.4343	19.39	15.38%	易方达基金管理有限公司
159887.SZ	银行ETF	1.4190	6.03	14.84%	富国基金管理有限公司

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

(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年至今年，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，而更注重现金回报、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。

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

# 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。而随着以伊冲突“断崖式”停火，金价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。”

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，金价将因美联储储备委员会(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的意愿不断增强。

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。

在易观千帆银行业务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。

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—3