

## 超千亿元资金借道ETF 逆市布局 短期调整或带来布局良机

上周(11月17至11月21日),避险情绪主导全球金融市场,全球主要股市悉数下跌,其中科技股波动幅度显著。在这一传导效应下,A股市场同样经历调整,上证指数失守3900点。

尽管市场情绪趋于谨慎,但ETF市场却迎来资金踊跃进场。Wind资讯数据显示,11月14日至11月21日,全市场ETF净流入额超1000亿元,其中多只宽基ETF强势“吸金”,成为资金逆市配置的核心标的。这种“市场调、资金进”的反差,折射出投资者对A股中长期价值的认可。

11月24日,美股三大指数收盘全线上涨。大型科技股集体上涨,特斯拉、谷歌涨超6%,英伟达涨超2%。热门中概股多数上涨,纳斯达克中国金龙指数收涨2.82%,百度涨超7%,哔哩哔哩涨超6%,阿里巴巴涨超5%,网易涨超4%,蔚来涨超3%。

### 资金借道ETF 逆市布局

11月14日,上证指数跌破4000点,截至11月26日收盘,报3864.18点,短短9个交易日,上证指数下跌了100余点。与之形成对比的是,11月14日至11月21日期间,全市场ETF合计净流入额达1045.48亿元,其中宽基ETF贡献355.33亿元,南方中证500ETF、易方达创业板ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等净流入额均超50亿元。具体到11月21日,华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF、易方达创业板ETF等头部宽基产品表现尤为突出,单日净流入额居前,均超20亿元。

“宽基ETF逆市‘吸金’反映了资金对市场估值底部的认可。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究总监刘有华分析,宽基ETF兼具分散风险、交易成本低廉、流动性强的工具属性,在市场震荡期成为左侧布局的优选。更重要的是,资金借道ETF逆市流入,既体现了对A股长期价值的信心,也有助于为市场注



入流动性,起到“稳定器”作用。

A股此次调整源于多重因素。国际层面,富荣基金研究人士表示,市场对美联储降息预期降温,全球流动性收紧担忧再起,从而对成长股估值形成压制。

华银基金研究员李继民表示:“美股科技板块因AI投资资本开支有效性存疑,科技板块估值高企进入调整,通过情绪传导、北向资金流出、AI产业链重估三重路径传导冲击A股市场。”

国内层面,富荣基金研究人士表示,国内市场自身也存在调整压力,前期部分科技成长板块估值偏高,在全球科技股波动加剧的背景下,资金获利了结意愿较强。

在中信证券看来,全球风险资产的波动表面是流动性问题,本质是风险资产对于AI单一叙事过于依赖,当产业发展速度跟不上二级市场的节奏时,适当的估值修正是一种纾解风险的方式。中信证券表示,AI商业化场景的拓宽、硬件成本的下降等,都可能成为打破当前僵局的关键。

### 企业盈利与产业趋势未发生逆转

展望后市,券商在大势研判上形成

一致共识,即本轮中国股市上涨行情的基础并未改变。

“中国宏观经济稳步复苏;中国优势产业全球竞争力显著提升,上市公司基本面改善;资本市场定位提升,居民存款搬家等一系列因素是今年以来中国股市上涨行情的基础,而这些因素近期并没有改变。因此,市场上周因为海外流动性因素、年末资金分歧带来的调整,只是短期的扰动,并未改变本轮行情的运行逻辑。”广发证券在研报中写道。

广发证券分析称,前期热门主线的成交集中度已出现不同程度的消化,意味着交投情绪降温及风险消化。交易层面的阻力释放后,若后续产业层面催化剂出现,市场情绪有望再度回暖。

兴业证券认为,在海外冲击影响下中国资产已调整出性价比,随着海外风险释放带来的情绪冲击逐步落地、消化,中国资产有望凭借自身独立逻辑迎来修复。

兴业证券称,新动能景气释放、政策转型思路明朗、经济基本面平稳,这些中国市场的内部确定性都不会随着海外扰动而发生任何变化。往后看,这些因素仍将是资产价格修复的重要支撑。

### 利用调整窗口布局2026年

“近期市场有所调整,但我们没怎么动股票仓位。如果回调幅度过大,我们可能还会继续增加仓位。”11月24日,一家险资机构权益投资相关负责人表示,长期来看,股票市场依旧有投资机会。

从多家险资机构获悉,虽然市场有所回调,但他们对后市依然乐观。有险资机构认为,股票市场“春季躁动”行情有望提前演绎,市场或将进入下一轮上涨阶段。

基于A股长期上行趋势并未改变的判断,券商认为,本轮调整恰好为投资者调仓布局提供了机会。

中信证券表示,对A股而言,稳健回报导向的绝对收益资金持续入市,市场的内在稳定性不断增强。对需要增配权益类资产的投资者而言,当下风险的提前释放给了重新增配中国资产、布局2026年的契机。

东吴证券分析称,一方面,A股岁末年初的流动性依然充裕;另一方面,2026年上半年,以科技创新与现代化产业体系为核心的政策主线有望进一步强化。11月之后市场调整或将结束,并迎来春季行情的提前布局窗口。

申万宏源证券建议投资者耐心等待基本面周期性改善、科技产业趋势进入新阶段、居民资产配置向权益迁移等因素共振。该机构认为,调整结束后,科技成长有望成为明年春季行情的重要线索。

中银国际证券认为,在市场情绪修复前,银行、保险等高股息板块,以及前期超跌但基本面底部相对稳定的大消费类个股或出现轮动机会。市场情绪企稳后,科技主线有望回归。

中泰证券判断本轮AI科技行情远未结束。该机构认为,当前AI行情大致处于由硬件向应用扩散的时期,硬件基础设施行情已充分演绎,设备材料环节正在发酵,应用层面则刚刚起步。(综合)

## 本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

拓展低空经济应用场景  
云端无人机在海南“飞”出发展新高度

P03



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号