

再创历史新高 公募基金10月规模逼近37万亿元 结构性行情 资金涌入窄基ETF

11月28日,首批7只紧密跟踪中证科创创业人工智能指数的ETF正式启动发行,部分ETF发行首日即售罄。

今年窄基ETF(通常指跟踪特定主题、行业或策略的指数基金,与宽基ETF形成对应关系)规模迎来爆发式增长,相较年初规模实现翻倍,投资者蜂拥而入。

其背后正是当下投资者购买基金的真实写照。近年来,A股市场呈现出鲜明的结构性特征,部分新兴行业表现亮眼,而一些传统的大盘蓝筹股表现却不尽如人意,跑输大盘指数。这种明显的分化态势,使得“一篮子买入市场”的宽基策略收益被大幅稀释。

一时间,公募基金行业掀起一股行业主题ETF的发行热潮。

11月28日,中国基金业协会发布的最新一期公募基金市场数据显示,截至今年10月底,公募基金总规模达到36.96万亿元,连续七个月创出历史新高。

年内公募基金规模增长了4.13万亿元

基金业协会数据显示,截至2025年10月底,我国境内公募基金管理机构共165家,其中基金管理公司150家,取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计36.96万亿元。

今年10月,公募基金整体份额及规模均实现环比正增长,其中,公募基金整体份额达到31.38万亿份,相比于9月末增长1.08%;公募基金整体规模达到36.96万亿元,环比增长0.59%。

在市场回暖势头向好的情况下,最近半年多时间,公募基金规模一路高歌猛进,连续7个月创出历史新高。其中,4月份,公募基金总规模首次突破33万亿元大关,5月再次创历史新高,6月、7月及8月份接连突破34万亿元、35万亿元、36万亿元大关,显示出强劲的增长势头,9月及10月规模继续稳步增长,10月规模已经逼近37万亿元。

数据显示,与去年年末相比,公募基金规模增长了4.13万亿元,年内规模增幅超过12%。

作为权益基金的两大主要类型,股

票及混合型基金份额呈现“一增一减”的趋势。

基金业协会数据显示,截至10月末,股票型基金最新份额达到3.74万亿份,环比增长1.79%;混合型基金最新份额达到2.88万亿份,环比下跌0.44%。

大量资金涌入窄基ETF

伴随着上证指数冲上4000点,公募基金规模也再创历史新高。值得注意的是,在今年基金发行市场中,窄基ETF产品日益丰富,行业主题ETF更是迎来爆发式增长。

Wind数据显示,全市场股票型窄基ETF总规模已经突破1.6万亿元,虽不及宽基ETF总规模,但是其1倍的增幅远远高于宽基ETF不足10%的增长速度。

11月28日,首批7只跟踪中证科创创业人工智能指数的ETF正式发行,吸引了众多投资者的目光。此外,还有数十只围绕中证科创创业机器人、中证科创创业半导体、上证科创板创新药等行业主题的ETF在申报流程中。

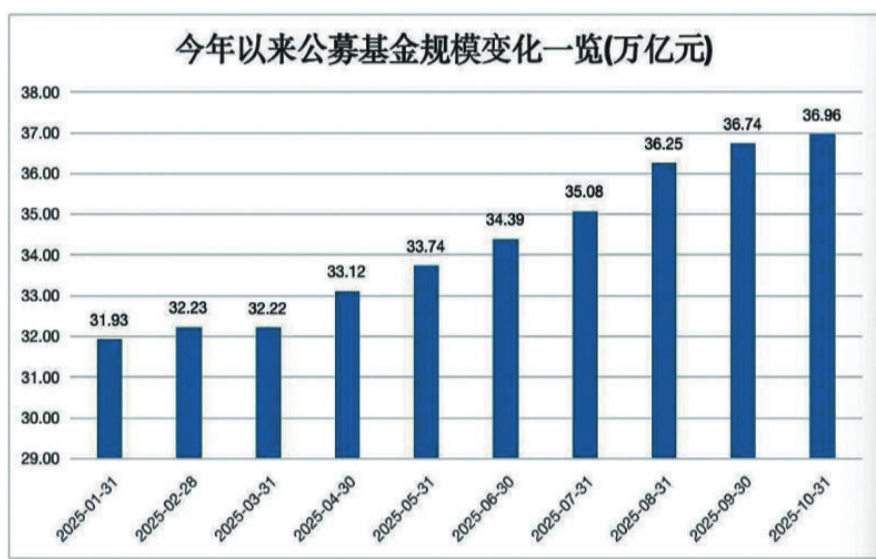
投资者对这些窄基ETF认购热情高涨,首批跟踪中证科创创业人工智能指数的ETF中,已有产品实现一日售罄。

资金对窄基ETF的青睐,从今年的相关数据中可清晰洞察。

剔除国家队资金净流入的华夏沪深300ETF,今年净流入资金超过百亿元的18只ETF均为窄基ETF,这些窄基ETF广泛覆盖了港股通互联网、证券、港股非银、港股通创新药、机器人、化工、红利低波和银行等众多行业、主题和策略产品。其中,港股通互联网ETF、证券ETF分别获得了553.02亿元和334.16亿元的资金净流入。

值得注意的是,在今年34只规模首次突破百亿元大关的股票型ETF中,仅有2只产品属于宽基ETF,这一数据进一步凸显了资金对窄基ETF的偏爱。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩分析认为,这一现象的根源在于2025年股票市场结构性特征极为显著,行情机会分布不均衡。活跃资金紧紧盯住少数高增长赛道,而宽基ETF由于缺乏鲜明



的行业属性,在主题轮动的行情中,其吸引力被大幅削弱。与此同时,公募行业已步入工具化时代,基金公司更加侧重于布局风格鲜明的窄基ETF产品。而且,TMT、新能源电池等细分领域的窄基ETF能够带来高弹性的业绩表现,既契合了投资者对收益弹性的追求,也顺应了主动权益基金ETF化、赛道化的市场发展趋势。

投资者从“模糊配置”迈向“精细选择”

宽基ETF覆盖全市场或大板块,主要满足投资者对权益市场的广谱配置需求,属于“模糊配置”范畴;而今年以来投资者纷纷转向行业主题等窄基ETF,本质上是在市场结构性行情的大背景下,基于对特定赛道(如AI、新能源、红利等)的景气度判断和产业趋势把握进行布局,这充分体现了投资者从“广谱布局”向“精准择赛道”的精细化配置逻辑转变。

浙江久兴投资管理有限公司董事长王玺指出,当前一部分投资者更倾向于选择行业主题ETF而非宽基ETF,这反映出A股本轮行情鲜明的结构化特征。这背后显而易见的原因是中国经济向高质量发展转型的总体基调,与新质生产

力相关的AI、半导体、新能源等板块成为资金追捧的焦点,而房地产、传统基建等产业增长放缓,吸引力持续下降。这种产业层面的优劣差异直接映射到市场表现上。投资者的这种偏好变化反过来会进一步加剧行业分化,强化头部效应。

与此同时,也有基金评价人士认为,鼓励定投,以及在交易端运用网格交易、量化增强等策略工具,助力投资者在窄基ETF上实现高频波段操作,从而推动了窄基ETF规模的大幅攀升。

深圳某量化投资私募基金表示,在当前结构性分化的市场中,通过精准押注高景气度的行业主题ETF,相较于分散配置追求市场平均收益的宽基ETF,更有机会获得远超市场水平的超额回报。因此,他们倾向于以更高的风险偏好,去博弈一个更集中的收益可能性。

值得注意的是,相较于宽基ETF,窄基ETF往往具有更大的波动性,投资者需要对窄基ETF有清晰、深入的认识。窄基ETF的高波动特性,可能导致投资者在行业回调过程中遭受较大损失。例如,今年9月份成立的国证机器人产业ETF至今仍亏损超过15%,2025年某科创芯片ETF单日跌幅接近8%,部分投资者因恐慌而割肉离场。(综合)

本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

融合沉香药用价值与现代康养理念

海南美浪湾:打造自贸港康养文旅新范式

P02



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号