

7月宽基ETF逆势吸金 谁在越跌越买



7月以来,A股市场分化特征凸显,科技板块迎来深度调整,科创50指数、创业板指月内跌幅双双超22%。与之形成强烈反差,宽基指数ETF迎来年内罕见的资金集中入场行情。Wind数据显示,截至7月28日,7月全市场股票ETF合计净流入4359.88亿元,其中宽基ETF净流入达到2581.45亿元。7月也是今年以来唯一一个宽基ETF实现净流入的月份,资金“越跌越买”特征明显。有业内人士指出,本轮巨额净申购背后或有多类资金进场;未来宽基资金流向有望从恐慌性抄底走向常态化配置,短期规模边际收敛、结构持续分化或将显现,中长期市场仍有待制度性增量资金入场。

指标	数据	统计区间
全市场股票ETF合计净流入	4359.88亿元	7月(截至7月28日)
宽基ETF净流入总额	2581.45亿元	7月(截至7月28日)
7月28日ETF总净流入	253.31亿元	单日
7月28日宽基ETF净流入	182.71亿元	单日
宽基ETF净流入份额	1320.21亿份	7月(年内唯一净流入月份)
科创50月跌幅	23.97%	截至7月29日
创业板指月跌幅	22.2%	截至7月29日
创业板指单日跌幅	7.35%	7月28日(年内最大单日跌幅)

资金抢购宽基ETF

2026年上半年,AI热潮推动市场资金集中布局景气度走高的细分科技赛道,宽基ETF持续遭遇资金净流出。进入7月,半导体、AI算力等硬科技集中的科创板、创业板赛道集体回调,科技板块大幅震荡。Wind数据显示,截至7月29日收盘,科创50指数月内跌幅达23.97%,创业板指月内跌幅达22.2%。7月28日,创业板指暴跌7.35%,创下年内单日最大跌幅,科创50同步大跌6.33%。

科技股剧烈调整环境下,宽基ETF成为资金逆势布局的核心阵地,“越跌越买”特征突出。Wind数据显示,7月28日当日ETF市场整体吸金253.31亿元,宽基ETF净流入182.71亿元。放眼整个7月,截至28日全市场股票ETF合计净流入4359.88亿元,宽基ETF

累计净申购2581.45亿元,占总流入规模近六成。从份额维度统计,7月是年内唯一宽基ETF实现净流入的月份,净流入份额1320.21亿份;反观1—6月,宽基ETF份额分别净流出2841.84亿份、335.75亿份、303.5亿份、910.64亿份、900.09亿份、491.94亿份。

科技板块大跌、宽基ETF逆势吸金的市场反差如何解读?中国企业资本联盟副理事长柏文喜分析,本轮市场下行主要由海外科技股去杠杆、韩国市场熔断外溢、中东地缘冲突等外部因素驱动,并非A股基本面出现恶化。指数短期暴跌超20%后,估值回落至近五年低位,机构资金看到的不是风险而是赔率。宽基ETF具备行业分散、流动性充足、申赎便捷等优势,成为承接市场抛压、左侧布局的首选工具。

平安行业优选主动管理ETF拟任基金经理刘榕俊表示,本轮调整是多重事件共振引

发:英伟达背板方案推迟、海外云厂商下调资本开支预期、存储芯片价格波动叠加长鑫科技上市冲击。前期科技板块短期涨幅过高,市场情绪亢奋之后迎来自然回调,不少个股股价接近腰斩,短期利空已基本反映在价格当中。

资金正集中涌入头部宽基ETF,多只产品收获百亿级资金净流入。截至7月28日,华夏上证科创板50ETF 7月以来净流入348.45亿元,位居全市场首位,最新规模为860.57亿元,较6月末的694.24亿元增长23.96%;华泰柏瑞沪深300ETF净流入295.13亿元,排名第二,最新规模达1171.83亿元;易方达创业板ETF净流入293.39亿元,位列第三,最新规模为635.64亿元,较6月末的468.52亿元增幅35.67%。除此之外,南方中证1000ETF、南方中证500ETF、富国上证综指ETF分别获得192.94亿元、126.09亿元、100.9亿元资金净流入。

四大梯队分层进场

业内观点认为,本轮ETF巨额净申购背后,进场资金存在清晰分层特征。柏文喜将入市资金划分为四大梯队。第一梯队为稳市资金,是本轮入场核心主力。7月19日,中国国新公告动用超500亿元专项再贷款及配套资金增持,中国诚通累计买入规模接近百亿元。7月13日—17日,宽基ETF净申购507.25亿份,创下2024年11月以来单周净流入新高。该类资金以流动性兜底为目标,不追逐短期收益,依托沪深300、中证1000等头部宽基承接市场恐慌抛压。

第二梯队是保险、养老金、银行理财等长期配置资金。这类资金以3—5年维度评估估值性价比,遵循大跌大买、小跌小买思路,是震荡行情中重要的托底力量。第三梯队为

公募、私募调仓资金。部分机构在上半年业绩考核结束后,从高位科技赛道撤离,转向调整充分的方向,借助宽基ETF完成底仓重构。近期市场消息显示,私募股票仓位升至83.7%,创下四年新高。第四梯队是散户定投与波段交易资金,以小额单笔买入为主,属于辅助增量,并非百亿级单日净流入的主力。

针对宽基ETF逆势吸金对A股流动性产生的作用,中国人民大学重阳金融研究院研究员刘英分析,宽基资金流入能够对冲市场去杠杆压力,阻断下跌负反馈循环。一方面对冲融资盘去杠杆带来的抛压,依托宽基ETF的对冲功能支撑市场流动性;另一方面缓解权重板块被动资金流出压力,提升市场稳定性,降低波动水平。

这一“越跌越买”趋势能否持续?柏文喜表示需要区分资金属性:稳市资金、长线配置盘具备持续性,不会因短期反弹快速离场;但如果后续科技股中报业绩不及预期、海外AI资本开支出现下行拐点,资金边际流入速度或将放缓。

刘英判断,宽基资金流向将从恐慌性抄底逐步转向常态化配置。短期资金流入规模大概率边际收敛,市场结构分化延续;中长期行情走强,仍需要制度性增量资金持续入场。

布局层面,柏文喜给出建议:普通投资者可借助宽基ETF搭建底仓,避免单一赛道重仓;当前市场波动率较高,建议分3—5批逐步建仓,平滑择时风险。同时需要规避认知误区,ETF大规模申购属于底部信号,但不等于股价会短线快速上涨。科创类宽基产品波动更高,投资者应当控制仓位,匹配自身风险承受能力。此外重点关注8月中报窗口期,科技企业将迎来业绩真伪验证,优先布局具备订单支撑、盈利兑现的细分赛道。

北京商报记者 刘宇阳 实习记者 王思奕

Market focus

监管系将帅就位 国宝人寿加速转型破局

开业八年来,国宝人寿保险股份有限公司(以下简称“国宝人寿”)迎来首次总经理变更。7月28日,国家金融监督管理总局四川监管局发布任职资格批复,核准张锐国宝人寿总经理的任职资格。

近两年,国宝人寿变局频频,从董事长更迭、股权调整,谋划增资,再到总经理换人,初代核心管理团队陆续谢幕。随着增资落地,这家险企将迎来怎样的变化?能否从地方性险企成长为区域性行业标杆?

“将帅”均为监管出身

根据国宝人寿公告,张锐自7月23日起出任总经理,邱毅不再担任总经理、首席投资官。

邱毅是国宝人寿2018年成立后的首任总经理,同时担任公司筹备组组长。自2018年5月履职至近期卸任,执掌总经理岗位长达八年。

接任的张锐拥有完整保险监管履历。简历显示,其1995年7月参加工作,入职国宝人寿前,历任原成都保监办稽核检查处人身险检查科科长;原四川保监局人身保险监管处主任科员(负责人)、统计研究处处长助理、统计研究处副处长、办公室(党委办公室)副主任、办公室(党委办公室)主任、财产保险监管处处长;原四川银保监局案件稽查处处长、一级调研员。

进入国宝人寿后,张锐2020年9月—2026年1月担任党委委员;2026年1月起出任党委副书记。2021年3月—2025年5月任职监事长,2025年7月—2026年7月担任副总经理,2026年7月升任总经理。

从监事长到副总经理,再履新总经理,



这条晋升路径依托近年保险业公司治理机制改革落地。近两年多家保险公司裁撤监事会机构,国宝人寿同样取消监事会建制,原监事长张锐岗位相应调整为副总经理,而后晋升总经理。

除总经理交接,近一年国宝人寿完成董事长更替。去年8月,李世宏接替张希,出任国宝人寿第四任董事长。李世宏同样出身金融监管系统,先后任职人民银行成都分行,原四川银监局多个处室,历任宜宾银监分局党委书记、局长,国有银行监管处处长;后出任自贡市副市长,四川省财政厅党组成员、副厅长,2023年9月兼任省妇联副主席。2025年4月就任国宝人寿党委书记、拟任董事长,2025年8月正式出任党委书记、董事长。

至此,国宝人寿初代核心管理层逐步退出,两位具备监管背景的高管组成全新“将帅”班子。

北京商报记者就人事变动等相关问题

致函国宝人寿进行采访,但截至发稿暂未获得回复。

股权结构持续调整

近两年,国宝人寿股权变动频繁,四川地方国资话语权持续提升。

2025年4月,眉山市国资委实控企业眉山市宏宇资产管理有限公司,通过公开拍卖竞得四川雄飞集团所持国宝人寿1.5亿股股份,后续正式成为公司第七大股东。

股权结构另一大变化发生在2024年。当年9月,四川发展(控股)有限责任公司将所持国宝人寿29993.4万股股份划转至四川金融控股集团有限公司(以下简称“四川金控”)。划转完成后,四川发展(控股)有限责任公司持有国宝人寿30006.6万股,持股比例15.155%,降至第二大股东;四川金控持股65993.4万股,持股比例33.33%,由第二大股东晋升为第一大股东。

国宝人寿核心高管人事变动一览

姓名	职务	任职/卸任时间	变动类型
邱毅	原总经理、首席投资官	2018年5月—2026年7月	卸任
张锐	现任总经理	2026年7月起任职	接任
李世宏	现任董事长	2025年8月起任职	接任
张希	原董事长	2025年8月卸任	卸任

国宝人寿增资进展一览

第一轮增资 (2023年)	注册资本从 15亿元 增至 19.8亿元 进展:已完成 主要参与方:公司原有股东	第二轮增资 (2025年推进)	已收到增资款合计 33亿元 进展:待监管机构审核批复 主要参与方:四川金控等主体
------------------	--	--------------------	---

除股权拍卖、无偿划转带来的股东变动,新一轮增资扩股或将再度重塑股权结构。

国宝人寿上一轮完成增资发生在2023年,注册资本由15亿元增至19.8亿元,目前正在推进新一轮增资扩股。根据披露信息,2025年国宝人寿第二轮增资稳步推进,四季度已收到四川金控等主体缴纳增资款合计33亿元,相关事项尚待监管机构审核。

尽管公司尚未披露完整增资方案,但四川金控参与本轮增资已经明确,四川国资在国宝人寿的话语权有望进一步加强。

浙江大学城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平分析,地方国资持续加码,可以为国宝人寿增强信用背书、稳定公司治理、拓宽资本补充渠道。但高比例国资控股,也可能拉长决策链条,削弱市场化灵活性,跨区域资源布局容易受到地方利益导向约束。

盈利偏弱 渠道单一

国宝人寿由四川省委、省政府主导设立,2018年4月获原银保监会批准开业,是总部落地成都的全国性人身保险公司。

保险行业素有“七平八盈”的说法,即寿险企业普遍需要7—8年时间实现盈利。国宝人寿在成立第六年、第七年,也就是2024年、2025年实现微盈利,但盈利稳定性不足,多个季度持续亏损,2025年一季度、二季度、三季度均处于亏损状态。

从展业模式来看,国宝人寿和众多中小寿险公司类似,高度依赖银保渠道。今年一季度,国宝人寿实现签单保费24.43亿元,其中银保渠道保费21.35亿元,占比高达87%,个人渠道、互联网渠道保费贡献有限。

北京社科院副研究员王鹏指出,当前单一银保模式面临“报行合一”新规下的压力,对银行渠道议价权极弱,且储蓄型银保产品新业务价值率长期偏低;对于国宝人寿来说,可重点拓展本地政保团险、属地社区代理人队伍、四川本地生活场景合作三类渠道,降低银保渠道依赖。

林先平进一步分析,在区域布局方面,国宝人寿可行的扩张路径是稳步设立省级分公司,并合规运用互联网渠道拓展业务,但不宜盲目铺摊子,更应深耕现有区域形成品牌壁垒。渠道布局方面,国宝人寿可以依托国资背景对接本地国企重点拓展团险、经代及互联网直销,构建多元渠道体系。

北京商报记者 李秀梅