

私募借道 ETF 加码权益资产，资金面承压叠加权益分流，债市收益率普遍上行

——基金市场周报（2025 年 2 月 17 日—2025 年 2 月 21 日）

要点：

1. 基金新闻：“科技+红利”两手抓，私募借道 ETF 加码权益资产；俄财富基金负责人预计：美国公司最早将在第二季度回归俄罗斯

近期密集发布的 ETF 上市公告，透露出私募的布局方向。数据显示，截至 2 月 19 日，50 只私募证券投资基金出现在 23 只今年以来上市 ETF 的前十名基金份额持有人名单中，合计持有规模接近 5 亿元。从行业分布来看，科技和红利板块相关 ETF 是私募布局的重点方向。

据报道，美国和俄罗斯代表团 2 月 18 日在沙特阿拉伯首都利雅得举行会谈。美国国务院于会谈结束后发表声明说，美俄就解决两国间“棘手问题”和结束俄乌冲突等达成四点共识，包括：第一，双方同意建立磋商机制，解决双边关系中的棘手问题，其目标是采取必要措施，使两国外交使团的运作正常化。第二，双方同意任命各自的高级团队，着手努力以持久、可持续且为各方接受的方式尽快结束乌克兰冲突。第三，双方同意为未来在共同地缘政治利益问题及经济和投资机会方面的合作奠定基础，这些合作将随着俄乌冲突结束而出现。第四，当天与会团队承诺将保持接触，确保以及时和富有成效的方式推进谈判进程。

2. 债市观点：资金面持续承压叠加权益分流，债市收益率普遍上行，曲线极度平坦化。本周税期叠加 MLF 和存单大量到期，而央行周一至周四持续净回笼，资金利率继续维持高位，推动短端收益率进一步上行，截至 2 月 21 日，1Y 存单上行 15bp 至 1.95%，1Y、3Y、5Y 国债活跃券较上周五分别上行 10bp、11bp、12bp 至 1.48%、1.48%、1.60%。资金面连续两周承压，持续负 carry 下前期抱团的长端本周开始逐渐松动，加上本周权益市场延续结构性牛市，周五下午资金面转松后长端收益率并未跟随资金面下行，反而持续上行，这说明一方面持续高压下市场对资金面必然宽松的信念有动摇，另一方面风险资产的价值重估开始逐渐对理财、基金赎回造成压力。截至 2 月 21 日，7Y、10Y、30Y 国债活跃券较上周五分别上行 10bp、7bp、9bp 至 1.70%、1.72%、1.91%。

展望后市：预计整体维持震荡行情，曲线趋于陡峭化。目前处于政策和基本面数据的真空期，两会之前长端博弈较多，且机构看法分歧加大，从上周五开始有赎回负反馈迹象，预

计长端收益率保持高位震荡，两会和经济数据公布后或有新交易逻辑。短端方面，人行发行一级存单已接近 2.0%，与 30 年国债收益率持续倒挂，短端基本已接近极致状态。近期美关税政策和汇率压力有所缓解，外部压力暂缓，或释放一定宽松空间。操作上建议调降久期，可适当加仓短端。

一、基金新闻动态

1. “科技+红利”两手抓 私募借道 ETF 加码权益资产

近期密集发布的 ETF 上市公告，透露出私募的布局方向。数据显示，截至 2 月 19 日，50 只私募证券投资基金出现在 23 只今年以来上市 ETF 的前十名基金份额持有人名单中，合计持有规模接近 5 亿元。从行业分布来看，科技和红利板块相关 ETF 是私募布局的重点方向。

比如，铸锋资产旗下产品出现在华泰柏瑞创业板 50ETF、富国恒生 A 股专精特新企业 ETF、广发上证科创板人工智能 ETF、博时上证科创板人工智能 ETF 的前十名基金份额持有人名单中，运舟资本旗下产品申购了兴业上证 180ETF，思懿投资旗下产品则现身银华上证科创板人工智能 ETF、工银瑞信创业板 50ETF、富国创业板 50ETF 等基金的前十名基金份额持有人名单。一手抓“科技”，一手抓“红利”，已成为多家头部私募的投资策略。名禹资产认为，在无风险利率进入下行通道的当下，以煤炭、电力、高速公路为代表的高股息板块仍是重要的配置方向。与此同时，公司还将重点关注“哑铃策略”的另一端，即符合经济结构转型方向的科技成长板块，如 MR（混合现实技术）、算力、信创等。

（来源：上海证券报、中国证券报）

2. 俄财富基金负责人预计：美国公司最早将在第二季度回归俄罗斯

据报道，美国和俄罗斯代表团 2 月 18 日在沙特阿拉伯首都利雅得举行会谈。美国国务院于会谈结束后发表声明说，美俄就解决两国间“棘手问题”和结束俄乌冲突等达成四点共识，包括：第一，双方同意建立磋商机制，解决双边关系中的棘手问题，其目标是采取必要措施，使两国外交使团的运作正常化。第二，双方同意任命各自的高级团队，着手努力以持久、可持续且为各方接受的方式尽快结束乌克兰冲突。第三，双方同意为未来在共同地缘政治利益问题及经济和投资机会方面的合作奠定基础，这些合作将随着俄乌冲突结束而出现。第四，当天与会团队承诺将保持接触，确保以及时和富有成效的方式推进谈判进程。

（来源：智通财经）

二、债市观点

资金面持续承压叠加权益分流，债市收益率普遍上行，曲线极度平坦化。本周税期叠加MLF和存单大量到期，而央行周一至周四持续净回笼，资金利率继续维持高位，推动短端收益率进一步上行，截至2月21日，1Y存单上行15bp至1.95%，1Y、3Y、5Y国债活跃券较上周五分别上行10bp、11bp、12bp至1.48%、1.48%、1.60%。资金面连续两周承压，持续负carry下前期抱团的长端本周开始逐渐松动，加上本周权益市场延续结构性牛市，周五下午资金面转松后长端收益率并未跟随资金面下行，反而持续上行，这说明一方面持续高压下市场对资金面必然宽松的信念有动摇，另一方面风险资产的价值重估开始逐渐对理财、基金赎回造成压力。截至2月21日，7Y、10Y、30Y国债活跃券较上周五分别上行10bp、7bp、9bp至1.70%、1.72%、1.91%。

展望后市：预计整体维持震荡行情，曲线趋于陡峭化。目前处于政策和基本面数据的真空期，两会之前长端博弈较多，且机构看法分歧加大，从上周五开始有赎回负反馈迹象，预计长端收益率保持高位震荡，两会和经济数据公布后或有新交易逻辑。短端方面，人行发行一级存单已接近2.0%，与30年国债收益率持续倒挂，短端基本已接近极致状态。近期美联储政策和汇率压力有所缓解，外部压力暂缓，或释放一定宽松空间。操作上建议调降久期，可适当加仓短端。