

东吴金融 财富管理月报（2025/01）

基金日均成交额及换手率环比双涨，新发ETF显著上涨

增持（维持）

2025年02月12日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 武欣姝

执业证书：S0600524060001

wuxs@dwzq.com.cn

投资要点

- 2025年1月，基金指数净值小幅波动，各类型基金收益高于沪深300，其中债券型、偏股混合型基金微涨。
- 2025年1月，股票型ETF基金资金净流出270亿元，现存总规模24,096亿元。宽基ETF方面，净流出169亿元，规模维持在17,937亿元；行业与主题ETF方面，净流出58亿元，规模维持在5,793亿元；风格ETF方面，净流入41亿元，规模维持3,364亿元。
- 金融板块ETF呈现资金流出态势。银行ETF总市值达178亿元，净流出5亿元；证券ETF总市值达769亿元，净流出14亿元。
- 基金日均成交额同比环比皆上涨。本月全部基金日均成交额2,329亿元，较去年同期上升83.7%，环比上升7.2%。本月ETF基金日均成交额18,412亿元，同比上升1371.8%，环比上升752.5%。
- 基金日均换手率环比上升。本月全部基金日均换手率9.7%，同比上升3.2pct，环比上升4.1pct。本月股票型ETF基金日均换手率5.8%，环比上升0.1pct；债券型ETF基金日均换手率31.1%，环比下降5.4pct；商品型ETF基金日均换手率5.2%，环比上升1.1pct；跨境型ETF基金日均换手率57.2%，环比上升42.1pct，货币型ETF基金日均换手率12.8%，环比上升4.2pct。
- 公募基金：新发基金规模显著下降，ETF规模及保有量同环比均上升。1月新发公募基金份额共607亿份，新发份额较上月下降303亿份，同比下降41.1%，环比下降33.3%。2025年1月新发基金全部为非货币基金，新发权益基金176亿份，同比上升19.34%，环比下降44.03%；新发债券型基金370亿份，同比下降664.92%，环比下降44.60%。其中，权益型基金占全部新发基金规模比重为29.08%，债券型基金占全部新发基金规模比重为60.98%。
- ETF规模及保有量同环比均上升。本月新发ETF基金290亿份，同比上升863.4%，环比上升128.4%。整体ETF市场规模36,993亿元，同比上升83%，环比下降0.7%。本月ETF保有量环比上升0.72%，同比上升82.96%。
- 私募基金：12月存续数量及规模略有下降，新备案数量显著上升。截至2024年12月末，存续私募基金14415只，较2024年11月减少1580只，环比减少1.08%；存续私募基金规模19万亿元，环比下降0.01%。2024年12月，新备案私募基金数量1531只，较2024年11月增加547只，环比上升68.03%；新备案规模701亿元，较2024年11月增长339亿元，环比上升93.55%。
- 风险提示：1) 市场变化风险：本报告所有统计结果均基于历史数据，未来市场仍有波动风险。2) 政策变化风险：政策的调整可能会对市场产生重大影响，导致基金净值大幅波动。

行业走势



相关研究

《“破局与重塑，打造国际一流投行”系列报告之二——投石问路，海外一流投行的发展轨迹》

2025-02-12

《“破局与重塑，打造国际一流投行”系列报告之一——海外证券市场的发展逻辑与路径》

2025-02-10

内容目录

1. 基金市场回顾：1月基金整体收益率小幅波动	4
1.1. 1月基金指数净值整体小幅波动	4
1.2. 资金流入情况：股票型ETF资金净流出270元，主要集中于宽基ETF	5
2. 基金市场交易情绪：1月基金日均成交额及换手率环比双涨	6
2.1. 基金日均成交额同比环比皆上涨	6
2.2. 1月基金换手率环比上升	8
3. 基金市场规模情况：1月整体基金保有量小幅增长	9
3.1. 公募基金：1月新发基金规模显著下降，ETF规模及保有量同环比均上升	9
3.1.1. 新发公募基金：新发基金规模显著下降	9
3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量较上年12月略有上升	9
3.1.3. 公募基金份额：公募基金份额较上年12月略有上升	11
3.1.4. ETF：ETF规模及保有量同环比均上升	12
3.2. 私募基金：12月存续数量及规模略有下降，新备案数量显著上升	15
3.2.1. 新备案私募基金：新备案数量及规模显著上升	15
3.2.2. 存续私募基金：存续数量及规模较上月略有下降	15
3.2.3. 私募基金管理人：数量持续减少	16
4. 风险提示	17

图表目录

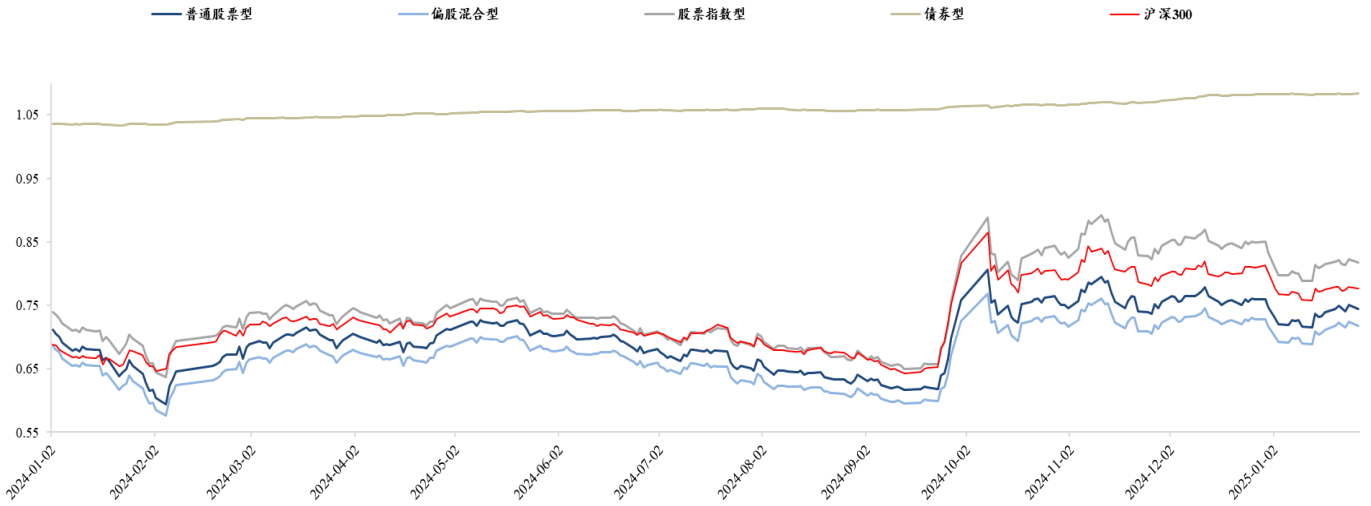
图 1:	各类型基金指数净值走势(2024.1.2-2025.1.31).....	4
图 2:	1 月股票型 ETF 基金资金流动情况 (亿元, 2025.1.1-2025.1.31)	5
图 3:	1 月 ETF 交易情况 (2025.1.1-2025.1.31)	5
图 4:	证券及银行 ETF 总市值及净流入额 (亿元, 2024.1-2025.1)	6
图 5:	全部基金日均成交额 (2024.1-2025.1)	7
图 6:	全部 ETF 日均成交额 (2024.1-2025.1)	7
图 7:	ETF 成交量分类明细 (2024.1-2025.1)	7
图 8:	全部基金日均换手率 (2024.1-2025.1)	8
图 9:	ETF 基金日均换手率 (2024.1-2025.1)	8
图 10:	全部新发公募基金规模 (2024.1-2025.1)	9
图 11:	公募基金发行规模分类明细 (2024.1-2025.1)	9
图 12:	全部公募基金保有量(2024.1-2025.1).....	10
图 13:	权益基金保有量(2024.1-2025.1).....	10
图 14:	非货币基金保有量(2024.1-2025.1).....	11
图 15:	全部公募基金份额(2024.1-2025.1).....	11
图 16:	权益基金份额(2024.1-2025.1).....	12
图 17:	非货币基金份额(2024.1-2025.1).....	12
图 18:	新发 ETF 基金发行规模 (2024.1-2025.1)	12
图 19:	ETF 基金规模 (2024.1-2025.1)	13
图 20:	ETF 基金规模分类明细 (2024.1-2025.1)	13
图 21:	ETF 基金保有量 (2024.1-2025.1)	14
图 22:	ETF 基金份额 (2024.1-2025.1)	14
图 23:	ETF 基金份额分类明细 (2024.1-2025.1)	15
图 24:	新备案私募基金规模(2024.1-2024.12).....	15
图 25:	私募基金存续规模合计(2024.1-2024.12).....	16
图 26:	私募基金存续规模占比及增速(2024.1-2024.12).....	16
图 27:	私募基金存续数量(2024.1-2024.12).....	16
表 1:	2025 年各类型基金指数分月度表现情况(截至 2025.1.31).....	4
表 2:	各类型基金指数表现情况(2025.1.1-2025.1.31).....	4

1. 基金市场回顾：1月基金整体收益率小幅波动

1.1. 1月基金指数净值整体小幅波动

2025年1月，基金指数净值小幅波动，各类型基金收益高于沪深300，其中债券型、偏股混合型基金微涨。

图1：各类型基金指数净值走势(2024.1.2-2025.1.31)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：2025年各类型基金指数分月度表现情况(截至 2025.1.31)

指数名称	普通股票型 基金指数	偏股混合型 基金指数	股票指数型 基金指数	债券型 基金指数	沪深300
代码	885000.WI	885001.WI	885004.WI	885005.WI	000300.SH
1月	0.43%	0.15%	1.96%	0.11%	-2.99%
今年至今	0.43%	0.15%	1.96%	0.11%	-2.99%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：各类型基金指数表现情况(2025.1.1-2025.1.31)

指数名称	代码	区间收益率(%)	最大回撤(%)	年化波动率(%)	年化夏普	年化卡玛
普通股票型	885000.WI	-0.43	0.15	-1.96	0.11	-2.99
偏股混合型	885001.WI	3.54	3.61	9.51	4.58	11.25
股票指数型	885004.WI	-16.40	-15.90	-14.60	-0.47	-14.41
债券型	885005.WI	22.91	21.88	25.12	1.09	23.12
沪深300	000300.SH	0.19	0.19	0.42	2.41	0.50

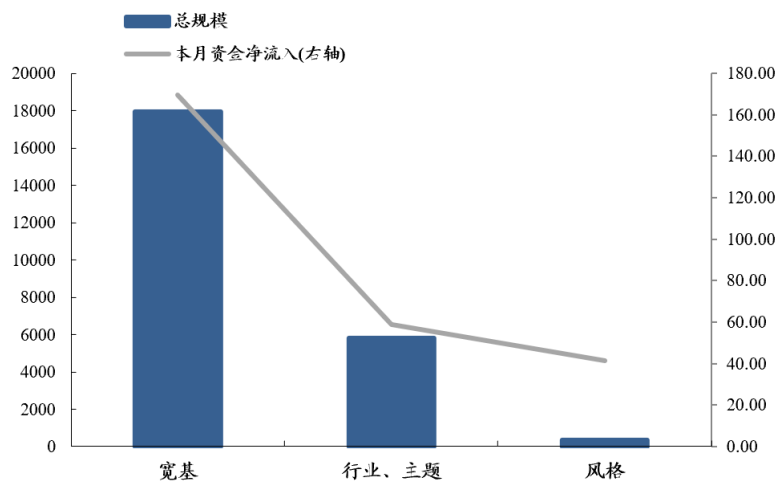
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 资金流入情况：股票型 ETF 资金净流出 270 元，主要集中于宽基 ETF

2025 年 1 月，股票型 ETF 基金资金净流出 270 亿元，现存总规模 24,096 亿元。股票型 ETF 主要按照宽基 ETF、行业与主题 ETF、风格 ETF 分类分析。宽基 ETF 方面，净流出 169 亿元，规模维持在 17,937 亿元；行业与主题 ETF 方面，净流出 58 亿元，规模维持在 5,793 亿元；风格 ETF 方面，净流入 41 亿元，规模维持 3,364 亿元。

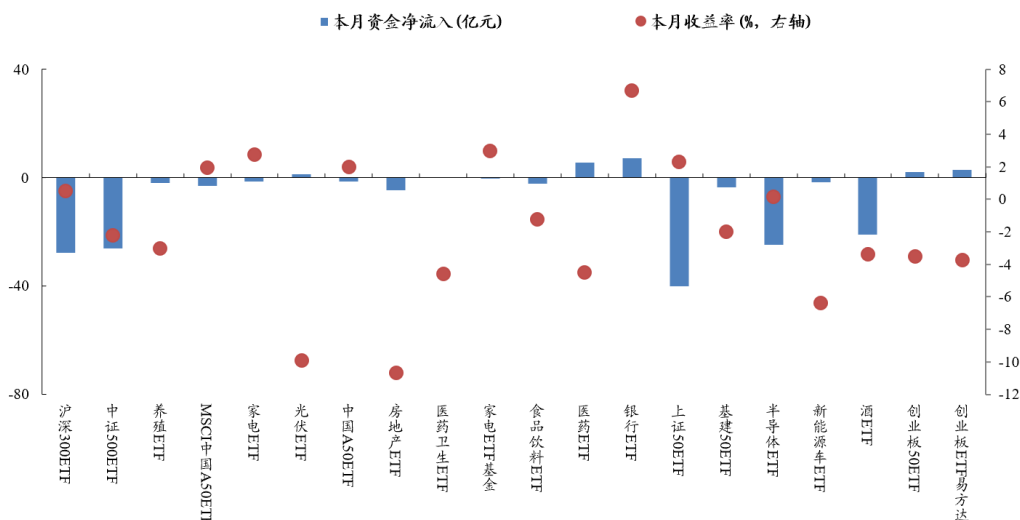
宽基 ETF 中净流入最多的产品为 300ETF (+44 亿元)，净流出最多的产品为上证 50ETF (-20 亿元)；行业与主题 ETF 中红利 ETF (+13 亿元)净流入金额最多，消费 ETF (-6 亿元)净流出最多；风格 ETF 中红利低波 ETF (+9 亿元)净流入金额最多，银行 ETF 优选 (-0.14 亿元)净流出最多。

图2：1 月股票型 ETF 基金资金流动情况（亿元，2025.1.1-2025.1.31）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

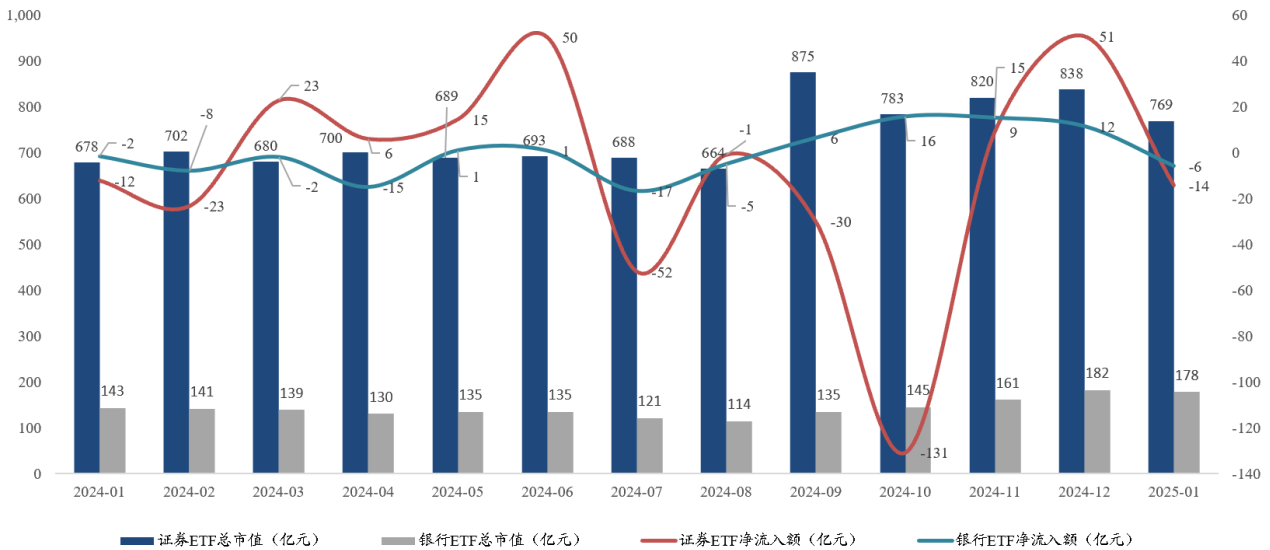
图3：1 月 ETF 交易情况（2025.1.1-2025.1.31）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

金融板块ETF呈现资金流出态势。截至1月31日收盘，银行ETF总市值达178亿元，净流出6亿元；证券ETF总市值达769亿元，净流出14亿元。

图4：证券及银行ETF总市值及净流入额（亿元，2024.1-2025.1）



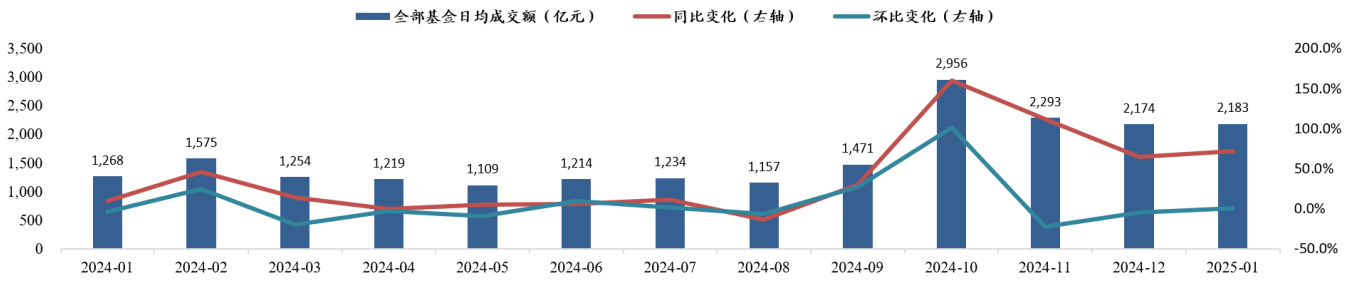
2. 基金市场交易情绪：1月基金日均成交额及换手率环比双涨

2.1. 基金日均成交额同比环比皆上涨

2025年1月，基金日均成交额较上年12月上涨。本月全部基金日均成交额2183亿元，较去年同期上升72.1%，环比上升0.4%。本月ETF基金日均成交额2046亿元，同比上升63.5%，环比下跌5.3%。

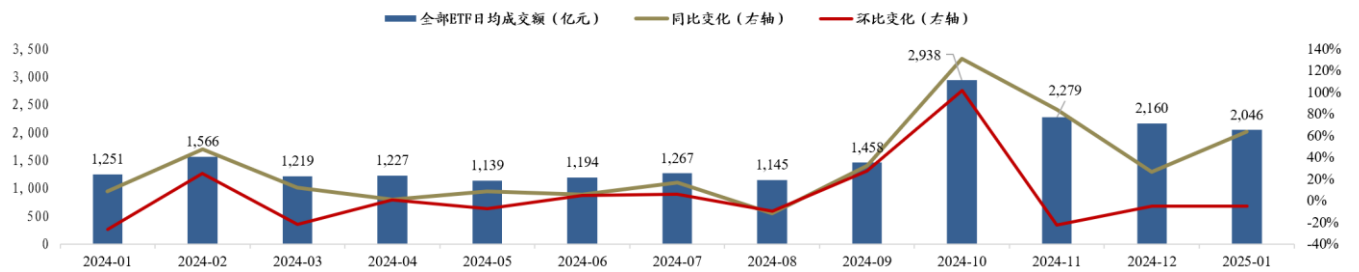
2025年1月股票型ETF基金日均成交额875亿元，环比下降11.39%，占有所有ETF基金成交额的42.80%；债券型ETF基金日均成交额3,326亿元，环比下降31.06%，占比15.94%；商品型ETF基金日均成交额30亿元，环比上升2.38%，占比1.46%；跨境型ETF基金日均成交额5,575亿元，环比上升44.29%，占比28.10%，货币型ETF基金日均成交239.亿元，环比下降11.70%，占比11.69%。

图5: 全部基金日均成交额 (2024.1-2025.1)



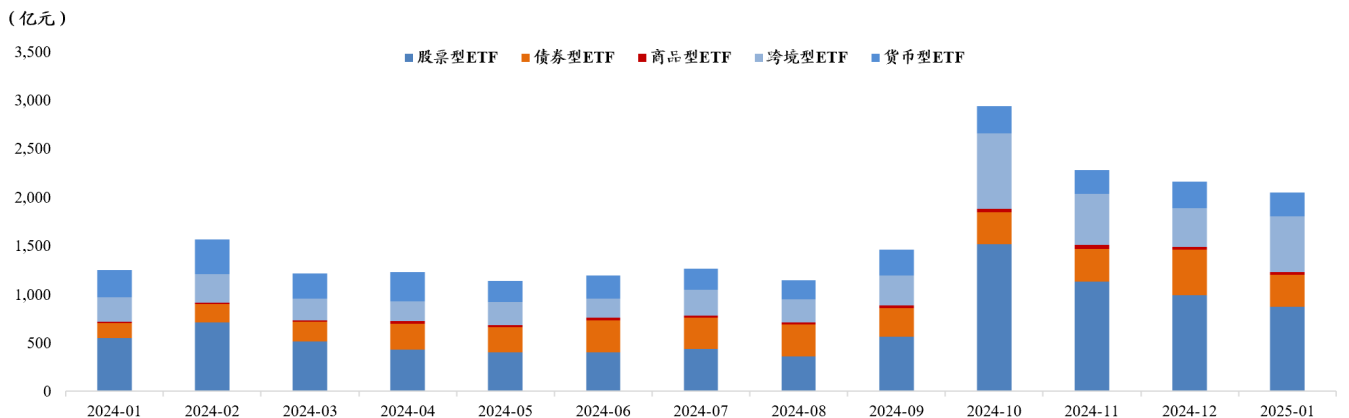
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 全部ETF日均成交额 (2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: ETF成交量分类明细 (2024.1-2025.1)

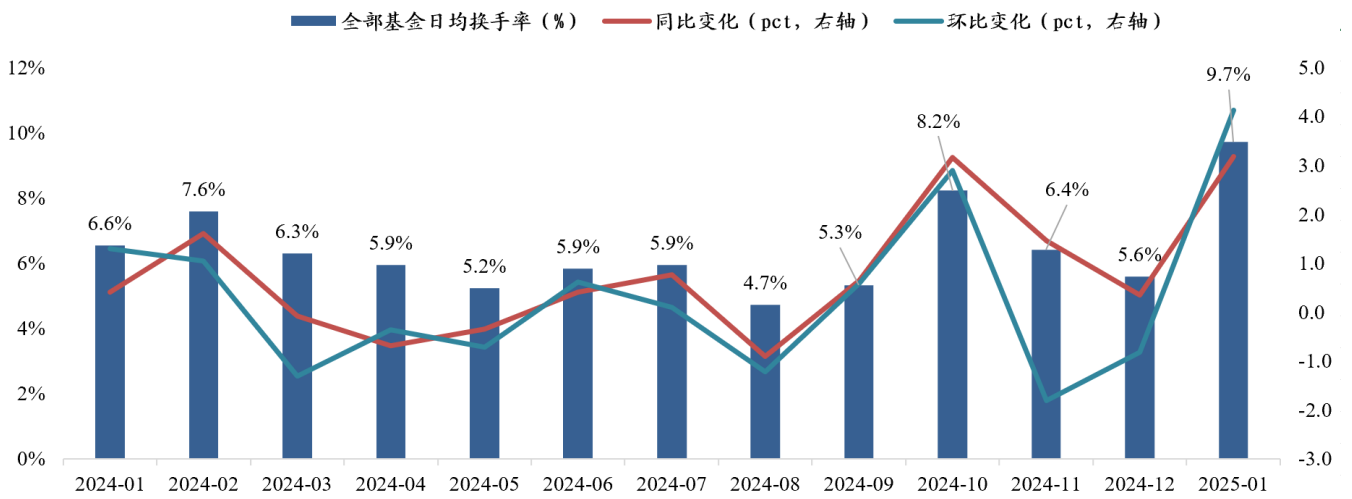


数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2.2. 1月基金换手率环比上升

2025年1月,基金日均换手率环比上升。2025年1月换手率9.7%,同比上升3.1pct,环比上升4.1pct。

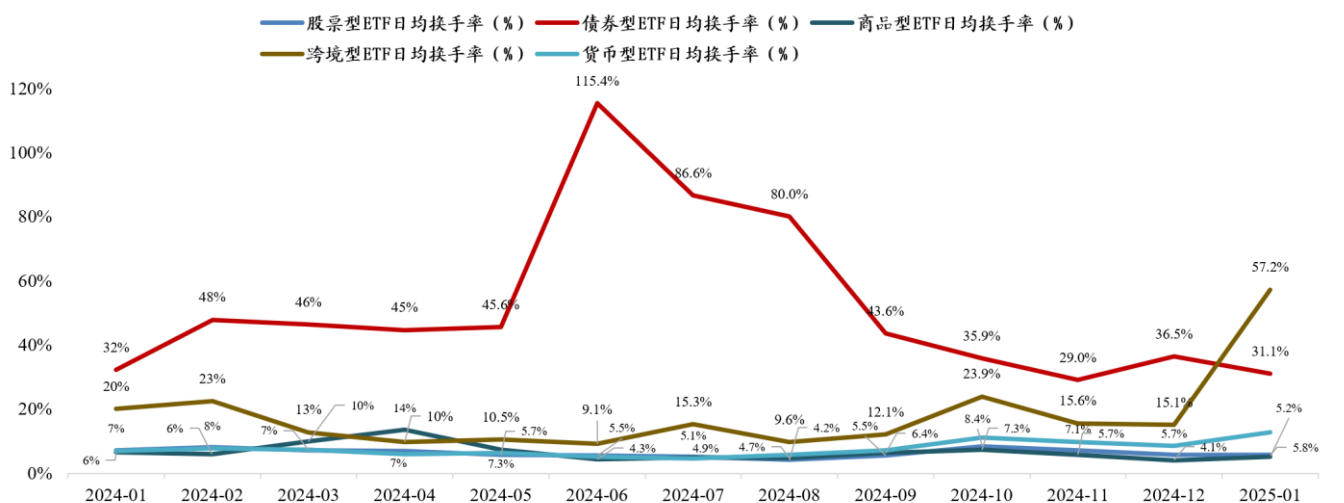
图8: 全部基金日均换手率 (2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2025年1月股票型ETF基金日均换手率5.8%,环比上升0.1pct;债券型ETF基金日均换手率31.1%,环比下降5.4pct;商品型ETF基金日均换手率5.2%,环比上升1.1pct;跨境型ETF基金日均换手率57.2%,环比上升42.1pct,货币型ETF基金日均换手率12.8%,环比上升4.2pct。

图9: ETF基金日均换手率 (2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

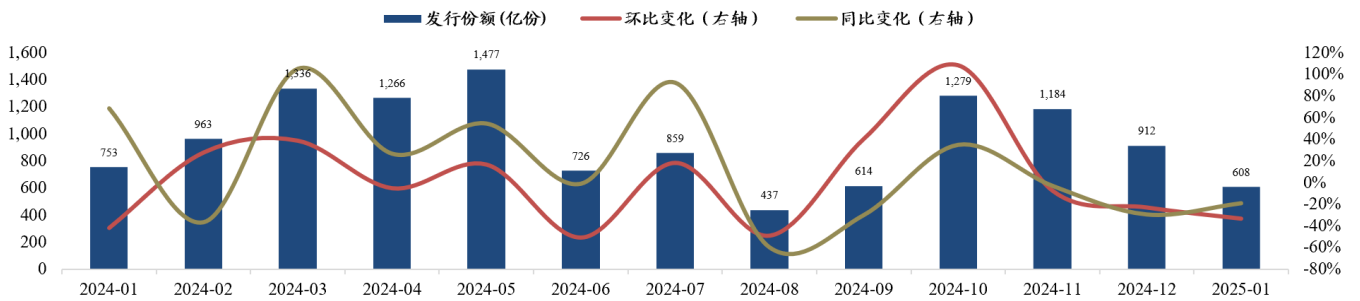
3. 基金市场规模情况：1月整体基金保有量小幅增长

3.1. 公募基金：1月新发基金规模显著下降，ETF规模及保有量同环比均上升

3.1.1. 新发公募基金：新发基金规模显著下降

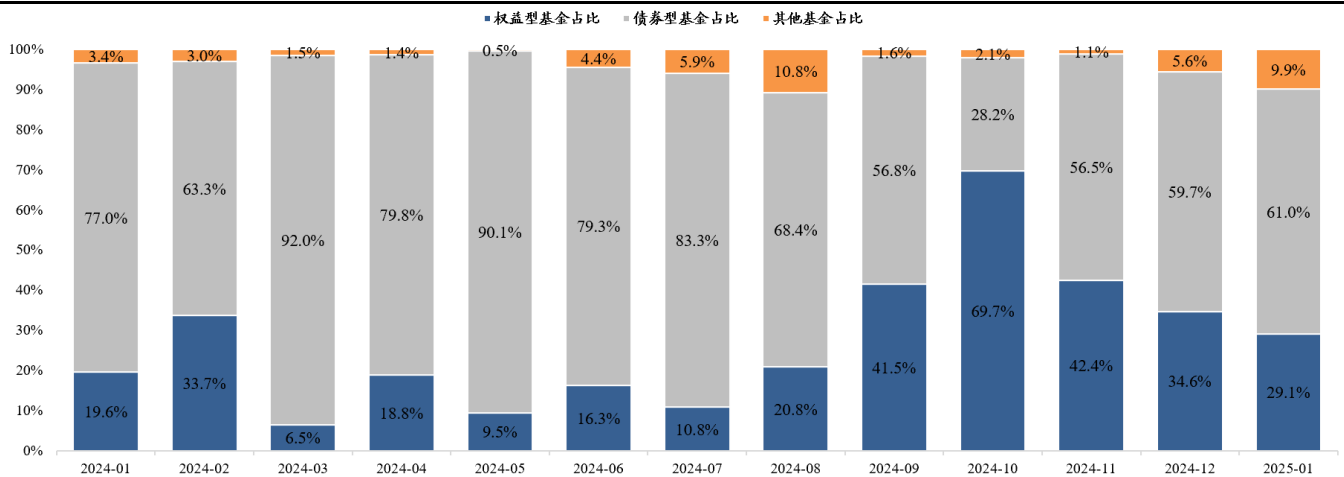
2025年1月，新发公募基金规模显著下降。2025年1月新发公募基金份额共608亿份，新发份额较上月下降304亿份，同比下降41.1%，环比下降33.3%。2025年1月新发基金全部为非货币基金，新发权益基金176份，同比上升19.34%，环比下降44.03%；新发债券型基金370亿份，同比下降664.92%，环比下降44.60%。其中，权益型基金占全部新发基金规模比重为29.08%，债券型基金占全部新发基金规模比重为60.98%。

图10：全部新发公募基金规模（2024.1-2025.1）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：公募基金发行规模分类明细（2024.1-2025.1）



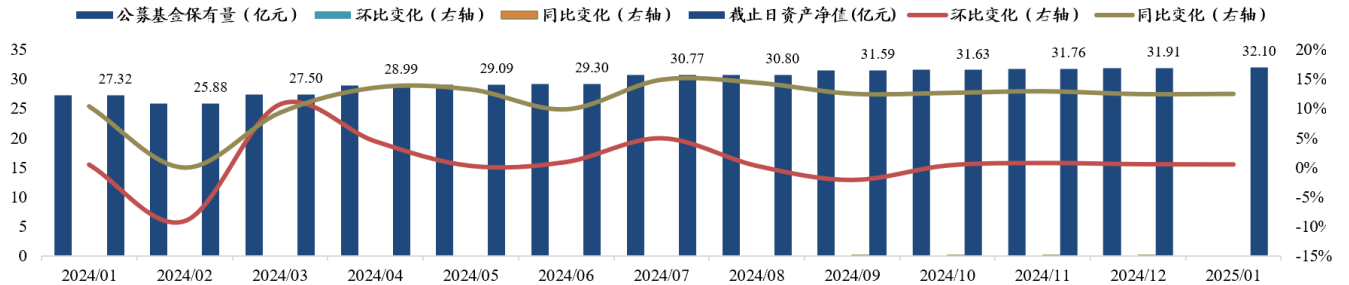
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量较上年12月略有上升

2025年1月开放式基金及封闭式基金保有量双增。截至2025年1月末，国内市场公募基金保有量合计为32万亿元（环比+0.61%，同比+17.50%）。其中开放式基金保有

量较上年 12 月上升 0.60%至 31 万亿元，占比 99.43%，封闭式基金保有量较上年 12 月上升 3.58%至 1,874 亿元，占比 0.57%。

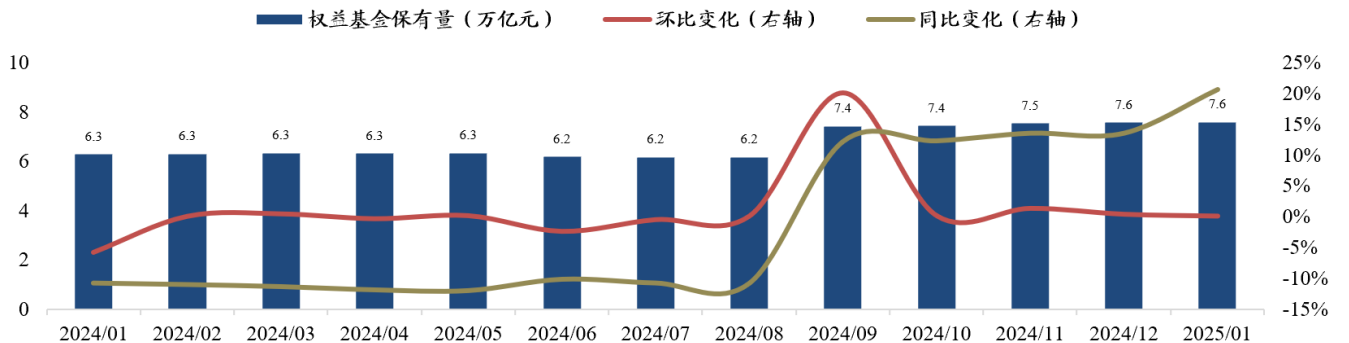
图12: 全部公募基金保有量(2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

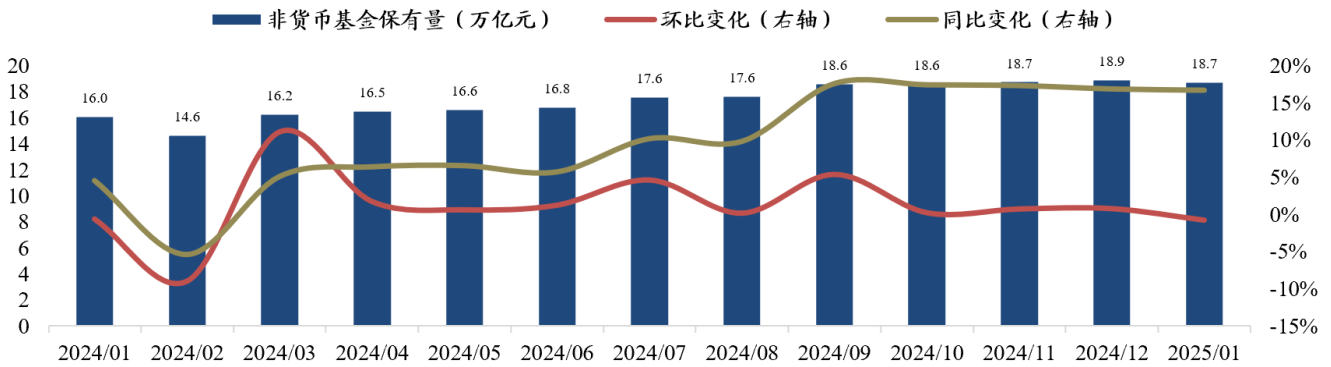
2025 年 1 月权益基金保有量环比略有上升，非货币基金保有量略有下降。权益基金保有量为 8 万亿元（环比+0.18%，同比+20.70%），占比为 21.96%；非货币基金保有量为 19 万亿元（环比-0.78%，同比+16.73%），占比为 55%。

图13: 权益基金保有量(2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 非货币基金保有量(2024.1-2025.1)

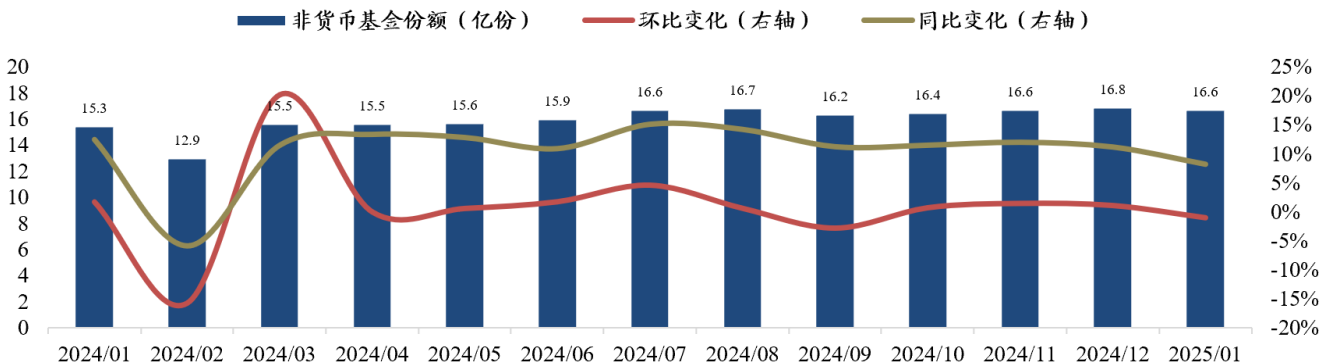


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.1.3. 公募基金份额: 公募基金份额较上年12月略有上升

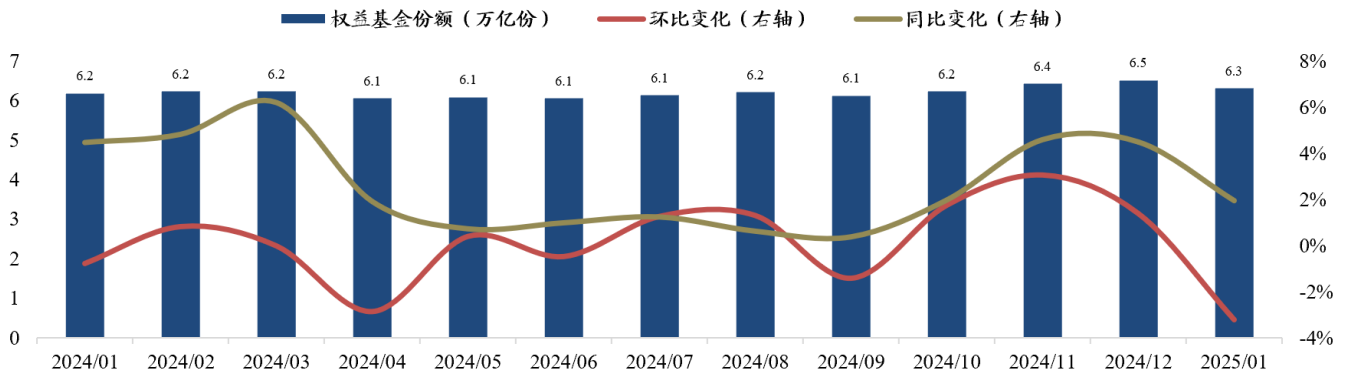
2025年1月公募基金份额较上年12月略有上升。截至2025年1月,国内市场公募基金份额合计为30万亿份,环比上升0.56%,同比上升12.57%,其中开放式基金份额为29.91万亿份,环比上升0.56%;债券型基金份额为9万亿份,环比上升0.39%;封闭式基金份额为575亿份,环比上升1.95%;权益基金份额为6万亿份,环比上升0.68%,非货币基金份额为17万亿份,环比下降1.03%。

图15: 全部公募基金份额(2024.1-2025.1)



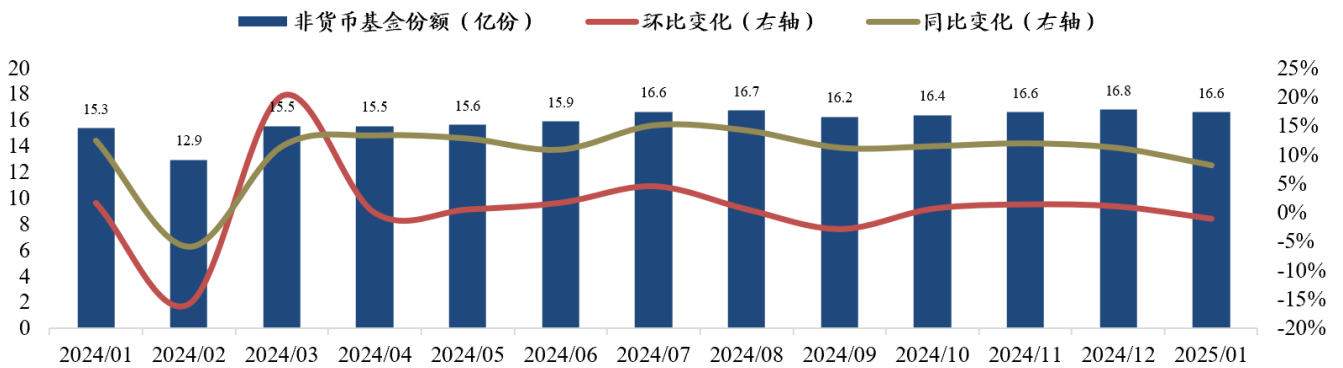
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 权益基金份额(2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 非货币基金份额(2024.1-2025.1)

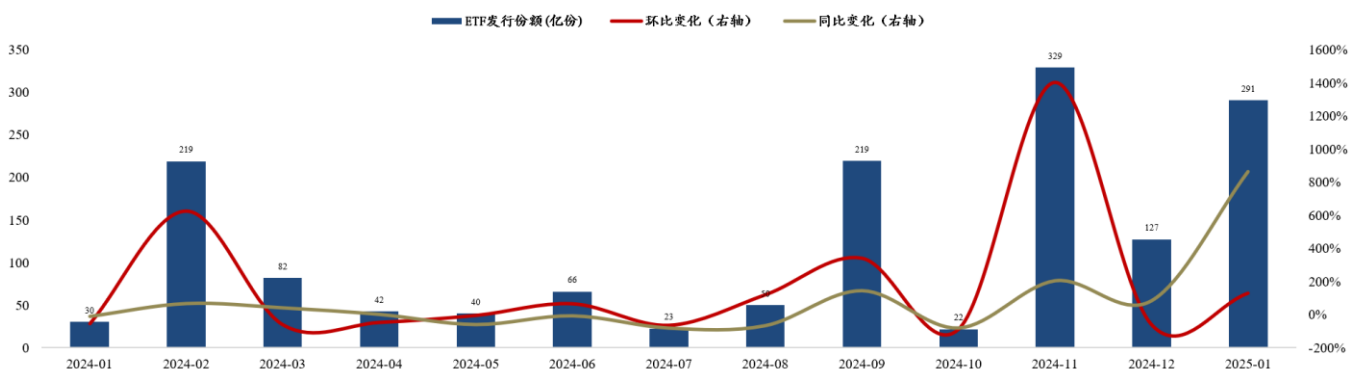


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.1.4. ETF: ETF 规模及保有量同环比均上升

2025年1月,新发ETF规模大幅上升。新发ETF基金291亿份,同比上升863.4%,环比上升128.4%。

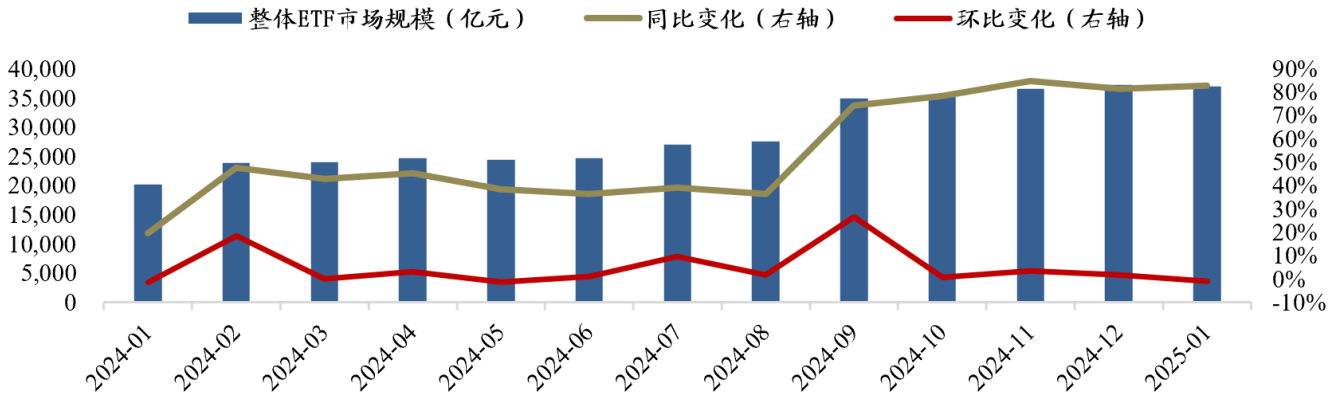
图18: 新发ETF基金发行规模(2024.1-2025.1)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2025年1月ETF市场规模同比显著上升，环比小幅下降。1月整体ETF市场规模36,993亿元，同比上升83%，环比下降0.7%。

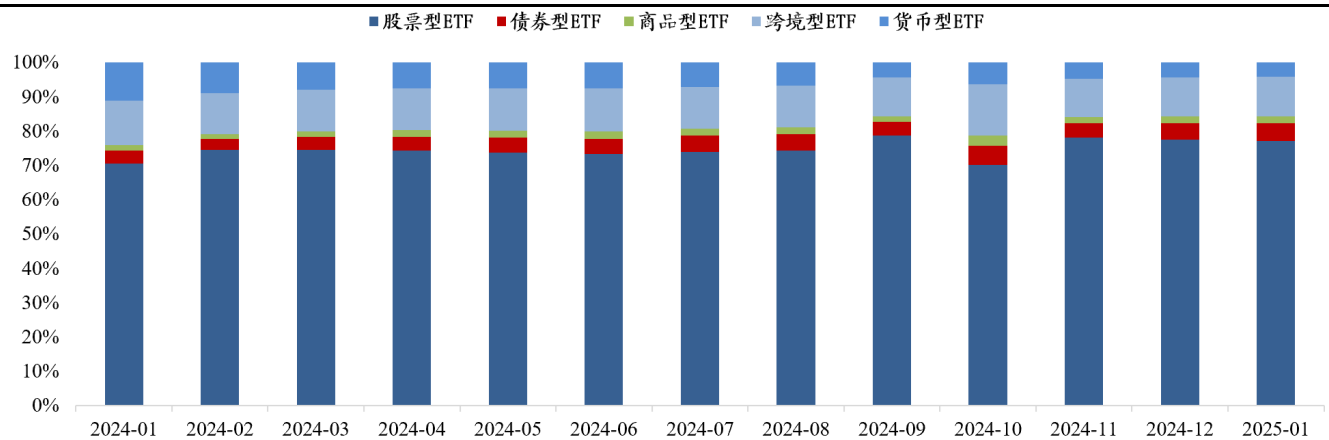
图19: ETF基金规模 (2024.1-2025.1)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2025年1月股票型ETF市场规模28,481亿元，环比下降0.7%；债券型ETF市场规模1,920亿元，环比上升10.4%；商品型ETF市场规模751亿元，环比下降0.8%；跨境型ETF市场规模4,285亿元，环比上升1.1%；货币型ETF市场规模1,501亿元，环比下降4.6%。

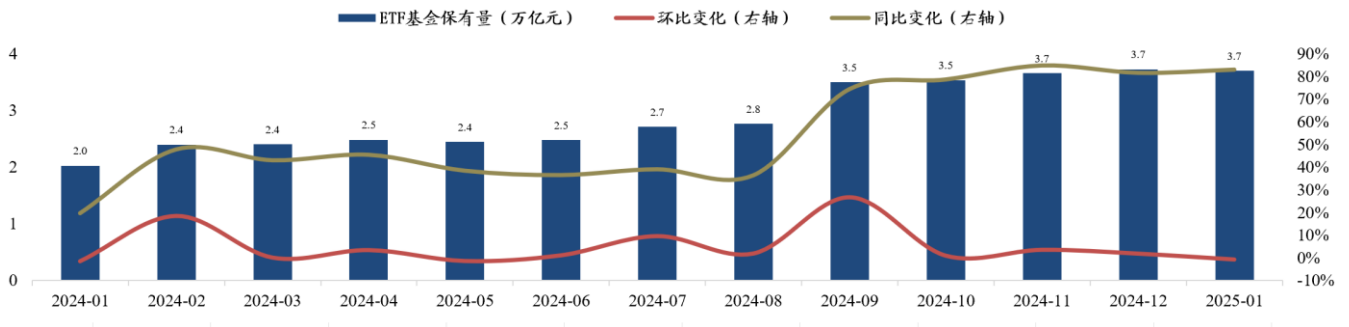
图20: ETF基金规模分类明细 (2024.1-2025.1)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2025年1月ETF基金保有量环比小幅下降，同比大幅上升。环比下降0.72%，环比上升82.96%。

图21: ETF 基金保有量 (2024.1-2025.1)

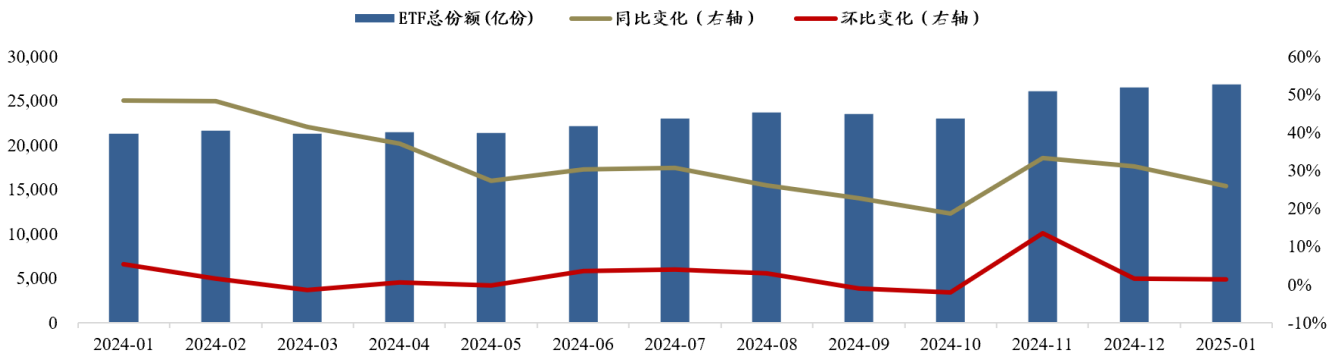


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2025年1月ETF基金份额同比显著上升。1月ETF总份额26796亿份,同比增长25.9%,环比上升1.3%。

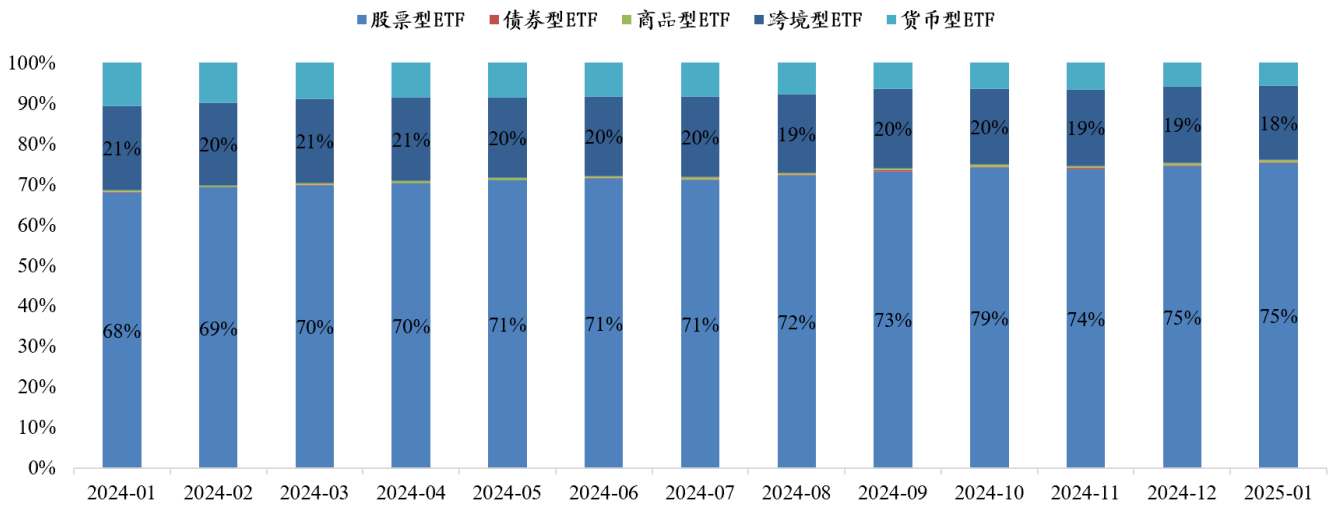
2025年1月股票型ETF基金份额20,120亿份,环比上升2.04%;债券型ETF基金份额75亿份,环比上升5.34%;商品型ETF基金份额140亿份,环比下降6.28%;跨境型ETF基金份额4,906亿份,环比下降0.86%;货币型ETF基金份额1,500亿份,环比下降4.63%。

图22: ETF 基金份额 (2024.1-2025.1)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

图23: ETF 基金份额分类明细 (2024.1-2025.1)



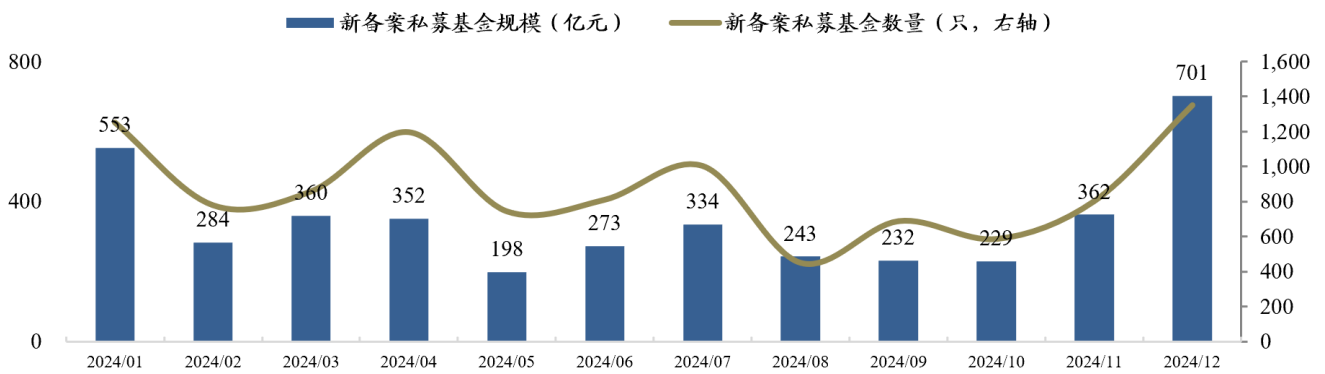
数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

3.2. 私募基金: 12月存续数量及规模略有下降, 新备案数量显著上升

3.2.1. 新备案私募基金: 新备案数量及规模显著上升

2024年12月新备案私募基金数量及规模显著上升。2024年12月, 新备案私募基金数量1,351只, 较2024年11月增加547只, 环比上升68.03%; 新备案规模701亿元, 较2024年11月增长339亿元, 环比上升93.55%。

图24: 新备案私募基金规模(2024.1-2024.12)



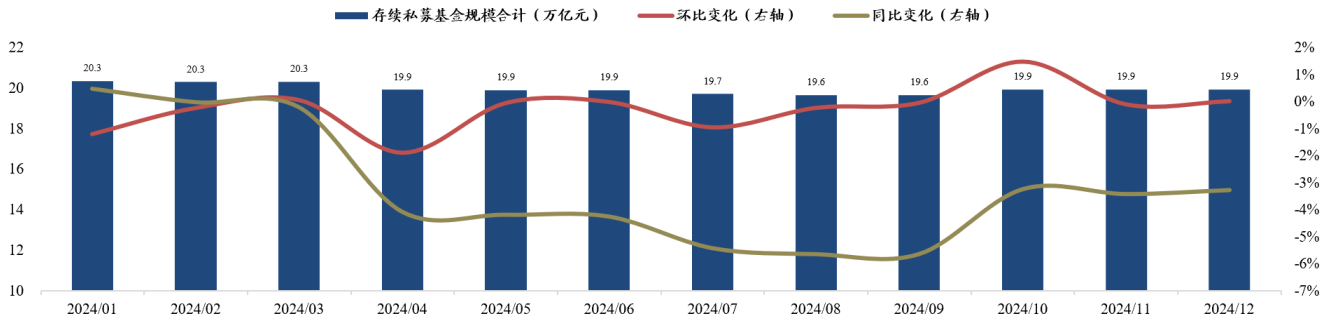
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.2.2. 存续私募基金: 存续数量及规模较上月略有下降

截至2024年12月, 存续私募基金数量及规模较上月略有下降。截至2024年12月末, 存续私募基金144,155只, 较2024年11月减少1,580只, 环比减少1.08%; 存续私募基金规模20万亿元, 环比上升0.01%。其中, 存续私募证券投资基金87,833只, 存续规模5万亿元(占比26%), 环比下降0.39%; 存续私募股权投资基金30,282只, 存

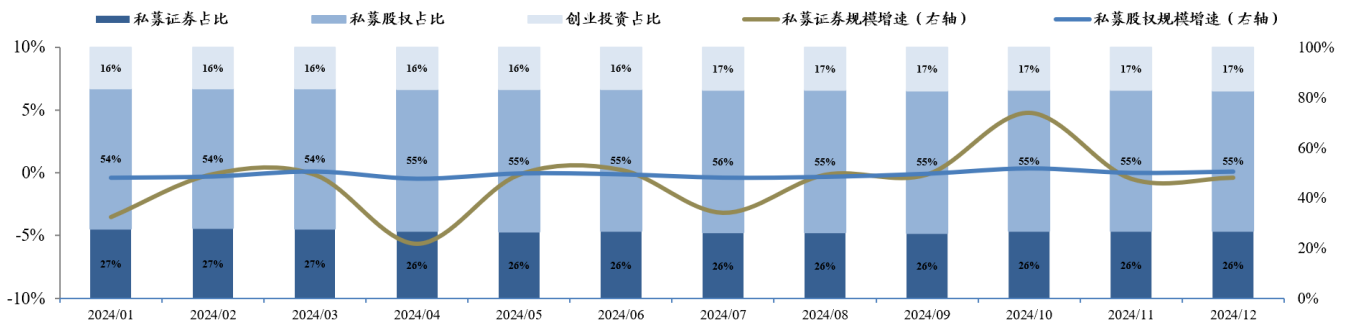
续规模 101 万亿元（占比 55%），环比上升 0.09%；存续创业投资基金 25,133 只，存续规模 3 万亿元（占比 17%），环比上升 0.13%。

图25: 私募基金存续规模合计(2024.1-2024.12)



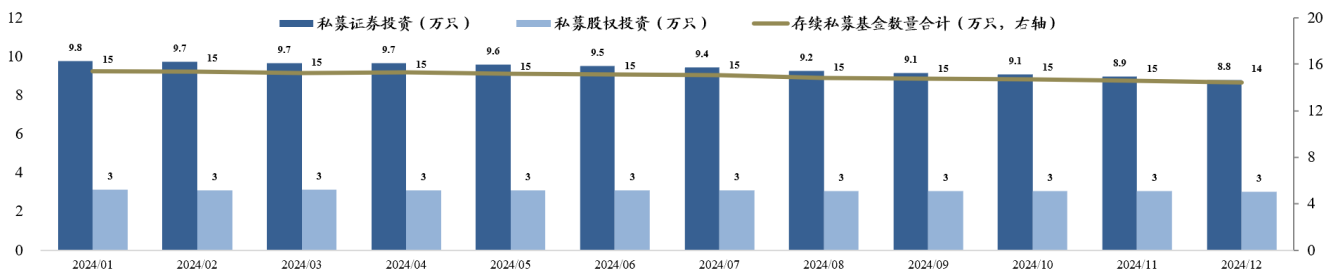
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 私募基金存续规模占比及增速(2024.1-2024.12)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 私募基金存续数量(2024.1-2024.12)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.2.3. 私募基金管理人: 数量持续减少

2024 年 12 月基金管理人数量持续减少。截至 2024 年 12 月末，存续私募基金管理

人 20,289 家，较 2024 年 11 月减少 78 家，环比下降 0.38%。其中，私募证券投资基金管理人 8,000 家，较 11 月减少 35 家，环比下降 0.44%；私募股权、创业投资基金管理人 12,083 家，较 11 月减少 37 家，环比下降 0.31%；私募资产配置类基金管理人 7 家，与 11 月持平；其他私募投资基金管理人 199 家，较 11 月减少 6 家，环比下降 2.93%。

4. 风险提示

- 1) **市场变化风险：**本报告所有统计结果均基于历史数据，未来市场仍有波动风险。
- 2) **政策变化风险：**政策的调整可能会对市场产生重大影响，导致基金净值大幅波动。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>