

东吴金融 财富管理月报 (2025/03)

基金日均成交额及换手率环比双降，新发基金规模显著下降

增持 (维持)

2025年04月09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3月，基金指数净值整体小幅下跌，各类型基金收益高于股票指数型，其中普通股票型、偏股混合型基金小幅上涨。
- 2025年3月，股票型ETF基金资金净流出83亿元，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279亿元，规模维持在17,937亿元；行业与主题ETF方面，净流入163亿元，规模维持在5,793亿元；风格ETF方面，净流入32亿元，规模维持364亿元。
- 金融板块ETF呈现资金流入态势。截至3月31日收盘，银行ETF总市值达175亿元，净流出7亿元；证券ETF总市值达579亿元，净流入9亿元。
- 2025年3月，基金日均成交额较2月下降192亿元。本月全部基金日均成交额2,535亿元，较去年同期上升102.2%，环比下降7.1%。本月ETF基金日均成交额2,519亿元，同比上升106.7%，环比下降7.0%。
- 2025年3月，基金日均换手率环比下降。2025年3月换手率7.7%，同比上升1.4pct，环比下降3.7pct。股票型ETF基金日均换手率5.5%，环比下降1.3pct；债券型ETF基金日均换手率38.8%，环比下降7.4pct；商品型ETF基金日均换手率5.4%，环比下降1.7pct；跨境型ETF基金日均换手率35.0%，环比下降25.0pct，货币型ETF基金日均换手率12.6%，环比下降22.4pct。
- 公募基金：3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月新发公募基金份额共680亿份，新发份额较2月减少202亿份，环比下降22.8%，同比下降49.1%。2025年3月新发基金全部为非货币基金，新发权益基金268份，同比上升160.1%，环比下降43.1%；新发债券型基金367亿份，同比下降69.5%，环比上升27.5%。其中，权益型基金占全部新发基金规模比重为39.5%，债券型基金占全部新发基金规模比重为54.1%。
- 新发ETF规模环比显著下降，整体ETF规模及保有量同环比上升。整体ETF市场规模38,004亿元，同比上升58.4%，环比上升0.1%。ETF基金保有量同环比均上升，环比小幅上升0.15%，同比大幅上升58.47%。
- 私募基金：2月存续规模小幅上升，新备案数量持续下降。截至2025年2月末，存续私募基金143,182只，较2025年1月减少889只，环比减少0.62%；存续私募基金规模20万亿元，环比上升0.05%。2025年2月，新备案私募基金数量852只，较2025年1月减少221只，环比下降20.60%；新备案规模314亿元，较2025年1月减少151亿元，环比下降32.59%。
- 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

《保险资金权益投资比例上调，进一步拓宽权益投资空间》

2025-04-08

《监管规范险企重大股权投资；支持险企设立私募证券投资基金》

2025-04-06

内容目录

1. 基金市场回顾：3月基金整体收益率小幅上升	4
1.1. 3月基金指数净值整体小幅下降	4
1.2. 资金流入情况：股票型ETF资金净流出83亿元，主要集中于宽基ETF	5
2. 基金市场交易情况：3月基金日均成交额及换手率环比双降	6
2.1. 基金日均成交额同比上升，环比下降	6
2.2. 3月基金日均换手率环比下降	6
3. 基金市场规模情况：3月整体基金保有量小幅增长	7
3.1. 公募基金：3月新发基金规模显著下降，ETF规模及保有量同环比均上升	7
3.1.1. 新发公募基金：新发基金规模显著下降	7
3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量较2月略有上升	8
3.1.3. 公募基金份额：公募基金份额较2月略有上升	9
3.1.4. ETF：新发ETF规模环比显著下降，整体ETF规模及保有量同环比上升	10
3.2. 私募基金：2月存续规模小幅上升，新备案数量持续下降	13
3.2.1. 新备案私募基金：新备案数量及规模持续下降	13
3.2.2. 存续私募基金：存续规模较上月小幅上升	14
3.2.3. 私募基金管理人：数量持续减少	15
4. 风险提示	15

图表目录

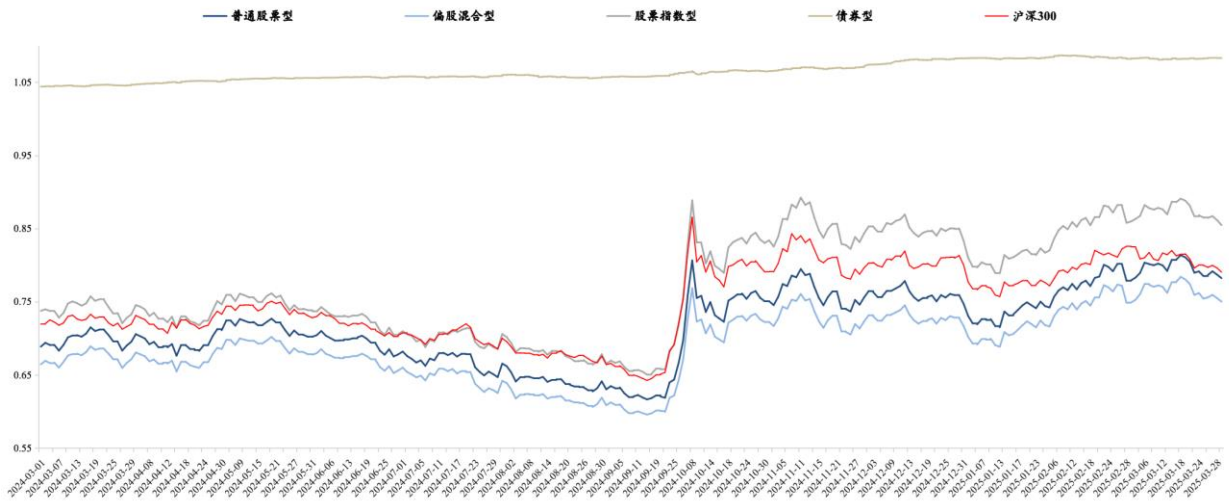
图 1:	各类型基金指数净值走势(2024.3.1-2025.3.31).....	4
图 2:	3 月股票型 ETF 基金资金流动情况 (亿元, 2025.3.1-2025.3.31)	5
图 3:	3 月 ETF 交易情况 (2025.3.1-2025.3.31)	5
图 4:	证券及银行 ETF 总市值及净流入额 (亿元, 2024.3-2025.3)	6
图 5:	全部基金日均换手率 (2024.3-2025.3)	7
图 6:	ETF 基金日均换手率 (2024.3-2025.3)	7
图 7:	全部新发公募基金规模 (2024.3-2025.3)	8
图 8:	公募基金发行规模分类明细 (2024.3-2025.3)	8
图 9:	全部公募基金保有量(2024.3-2025.3).....	9
图 10:	权益基金保有量(2024.3-2025.3).....	9
图 11:	非货币基金保有量(2024.3-2025.3).....	9
图 12:	全部公募基金份额(2024.3-2025.3).....	10
图 13:	权益基金份额(2024.3-2025.3).....	10
图 14:	非货币基金份额(2024.3-2025.3).....	10
图 15:	新发 ETF 基金发行规模 (2024.3-2025.3)	11
图 16:	ETF 基金规模 (2024.3-2025.3)	11
图 17:	ETF 基金规模分类明细 (2024.3-2025.3)	12
图 18:	ETF 基金保有量 (2024.3-2025.3)	12
图 19:	ETF 基金份额 (2024.3-2025.3)	13
图 20:	ETF 基金份额分类明细 (2024.3-2025.3)	13
图 21:	新备案私募基金规模(2024.2-2025.2).....	14
图 22:	私募基金存续规模合计(2024.2-2025.2).....	14
图 23:	私募基金存续规模占比及增速(2024.2-2025.2).....	15
图 24:	私募基金存续数量(2024.2-2025.2).....	15
表 1:	2025 年各类型基金指数分月度表现情况(截至 2025.3.31).....	4
表 2:	各类型基金指数表现情况(2025.3.1-2025.3.31).....	4

1. 基金市场回顾：3月基金整体收益率小幅上升

1.1. 3月基金指数净值整体小幅下降

2025年3月，基金指数净值整体小幅下跌，各类型基金收益高于股票指数型，其中普通股票型、偏股混合型基金小幅上涨。

图1：各类型基金指数净值走势(2024.3.1-2025.3.31)



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2025.3.31)

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%
2月	4.67%	4.29%	5.01%	-0.18%	1.91%
3月	0.46%	0.20%	-0.36%	0.10%	-0.07%

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(2025.3.1-2025.3.31)

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	8.87	-16.40	22.1720	0.38	0.43
偏股混合型	885001.WI	8.26	-15.90	21.35	0.36	0.41
股票指数型	885004.WI	14.58	-14.60	24.15	0.57	0.83
债券型	885005.WI	4.49	-0.55	1.10	1.67	6.84
沪深300	000300.SH	13.30	-14.41	21.99	0.55	0.76

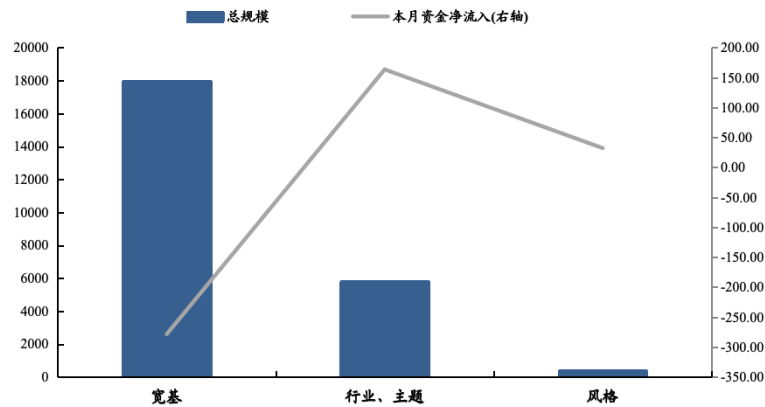
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 资金流入情况：股票型 ETF 资金净流出 83 亿元，主要集中于宽基 ETF

2025 年 3 月，股票型 ETF 基金资金净流出 83 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 279 亿元，规模维持在 17,937 亿元；行业与主题 ETF 方面，净流入 163 亿元，规模维持在 5,793 亿元；风格 ETF 方面，净流入 32 亿元，规模维持 364 亿元。

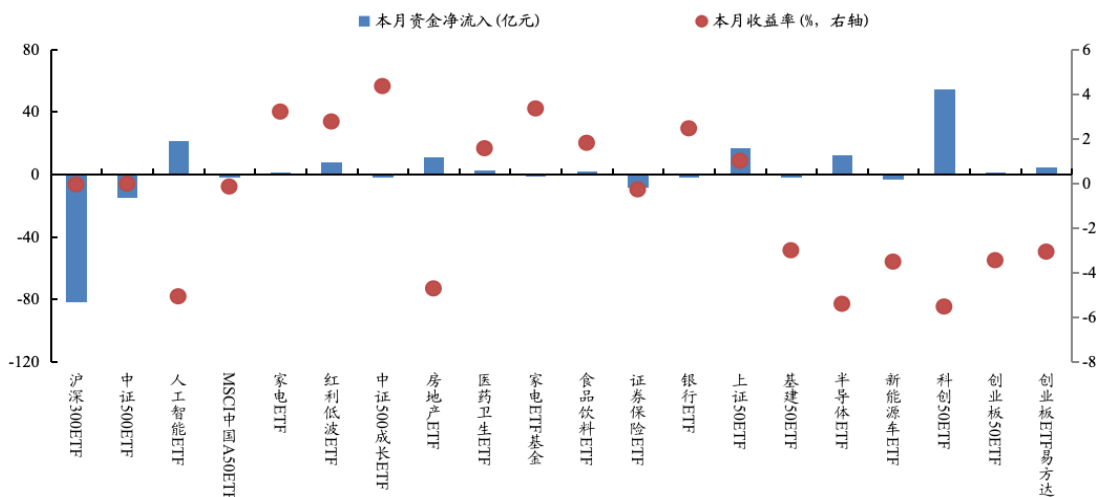
宽基 ETF 中净流入最多的产品为科创 50ETF (+54 亿元)，净流出最多的产品为沪深 300ETF (-81 亿元)；行业与主题 ETF 中人工智能 ETF (+22 亿元)净流入金额最多，证券保险 ETF (-8 亿元)净流出最多；风格 ETF 中红利低波 ETF (+7 亿元)净流入金额最多，中证 500 成长 ETF (-0.68 亿元)净流出最多。

图2：3 月股票型 ETF 基金资金流动情况（亿元，2025.3.1-2025.3.31）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

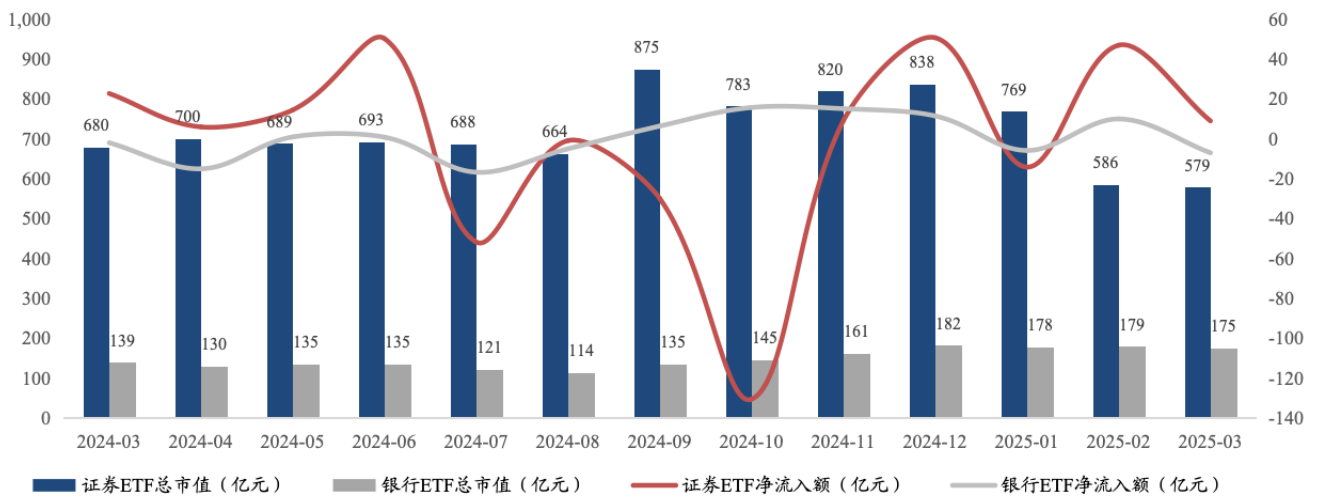
图3：3 月 ETF 交易情况（2025.3.1-2025.3.31）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

金融板块ETF呈现资金流入态势。截至3月31日收盘，银行ETF总市值达175亿元，净流出7亿元；证券ETF总市值达579亿元，净流入9亿元。

图4：证券及银行ETF总市值及净流入额（亿元，2024.3-2025.3）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 基金市场交易情况：3月基金日均成交额及换手率环比双降

2.1. 基金日均成交额同比上升，环比下降

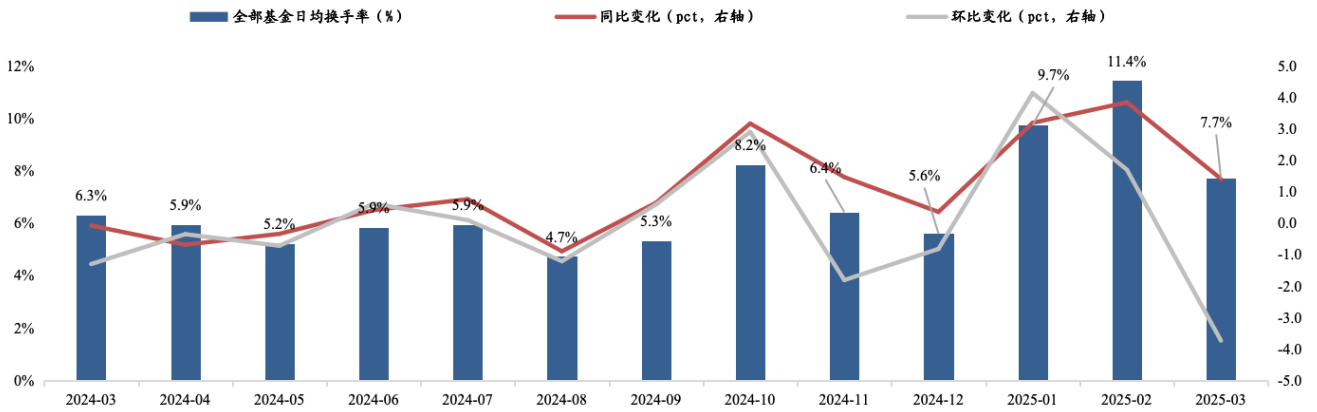
2025年3月，基金日均成交额较2月下降192亿元。本月全部基金日均成交额2535亿元，较去年同期上升102.2%，环比下降7.1%。本月ETF基金日均成交额2519亿元，同比上升106.7%，环比下降7.0%。

2025年3月股票型ETF基金日均成交额882亿元，环比下降17.1%，占所有ETF基金成交额的35.0%；债券型ETF基金日均成交额526亿元，环比上升13.4%，占比20.9%；商品型ETF基金日均成交额36亿元，环比下降11.4%，占比1.46%；跨境型ETF基金日均成交额848亿元，环比下降5.2%，占比33.7%，货币型ETF基金日均成交224亿元，环比下降7.7%，占比8.9%。

2.2. 3月基金日均换手率环比下降

2025年3月，基金日均换手率环比下降。2025年3月换手率7.7%，同比上升1.4pct，环比下降3.7pct。

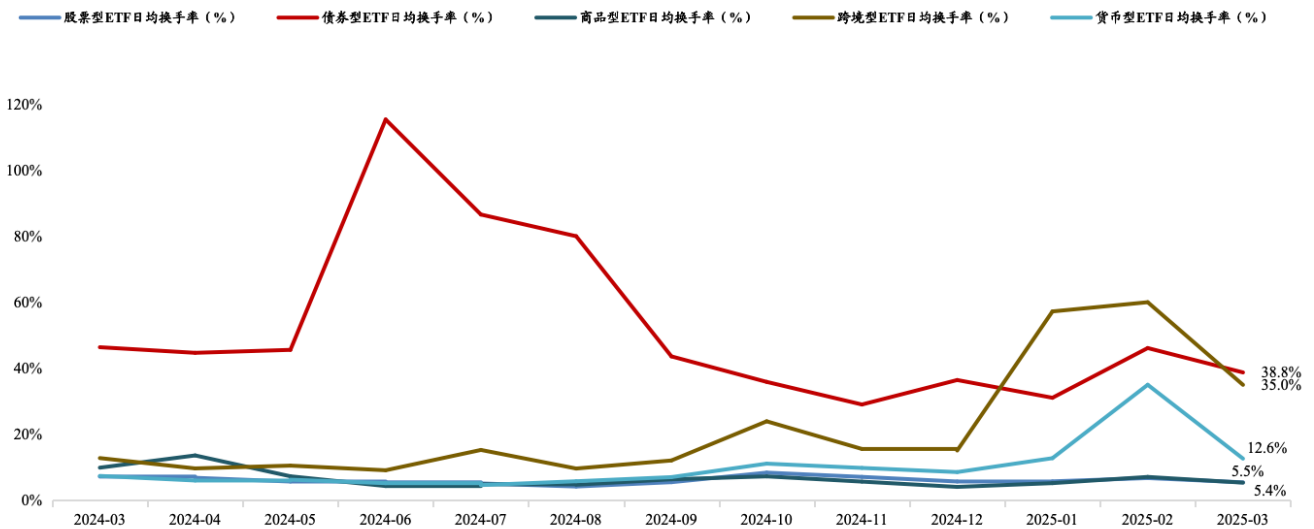
图5: 全部基金日均换手率 (2024.3-2025.3)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2025年3月股票型ETF基金日均换手率5.5%，环比下降1.3pct；债券型ETF基金日均换手率38.8%，环比下降7.4pct；商品型ETF基金日均换手率5.4%，环比下降1.7pct；跨境型ETF基金日均换手率35.0%，环比下降25.0pct，货币型ETF基金日均换手率12.6%，环比下降22.4pct。

图6: ETF基金日均换手率 (2024.3-2025.3)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 基金市场规模情况: 3月整体基金保有量小幅增长

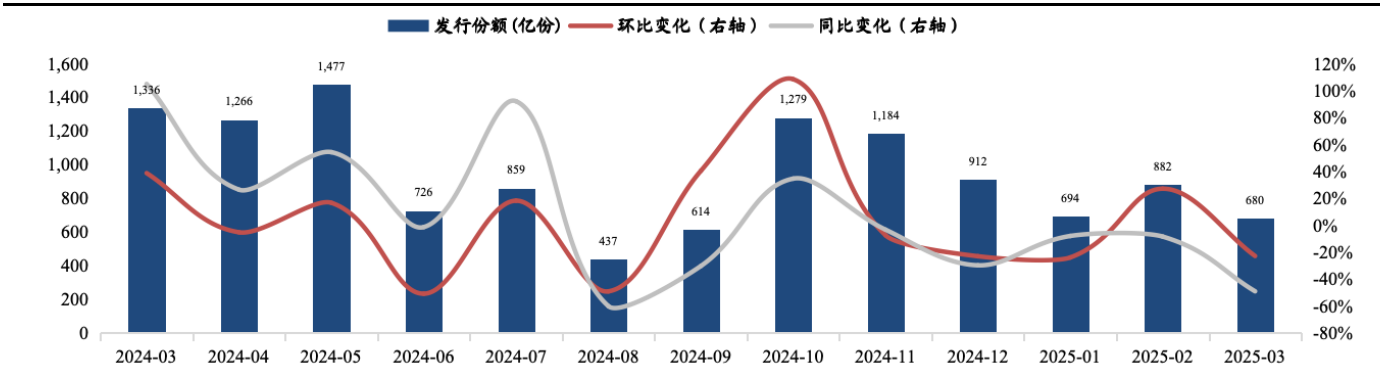
3.1. 公募基金: 3月新发基金规模显著下降, ETF规模及保有量同环比均上升

3.1.1. 新发公募基金: 新发基金规模显著下降

2025年3月, 新发公募基金规模较2月份有所下降。2025年3月新发公募基金份额共680亿份, 新发份额较2月减少202亿份, 环比下降22.8%, 同比下降49.1%。2025

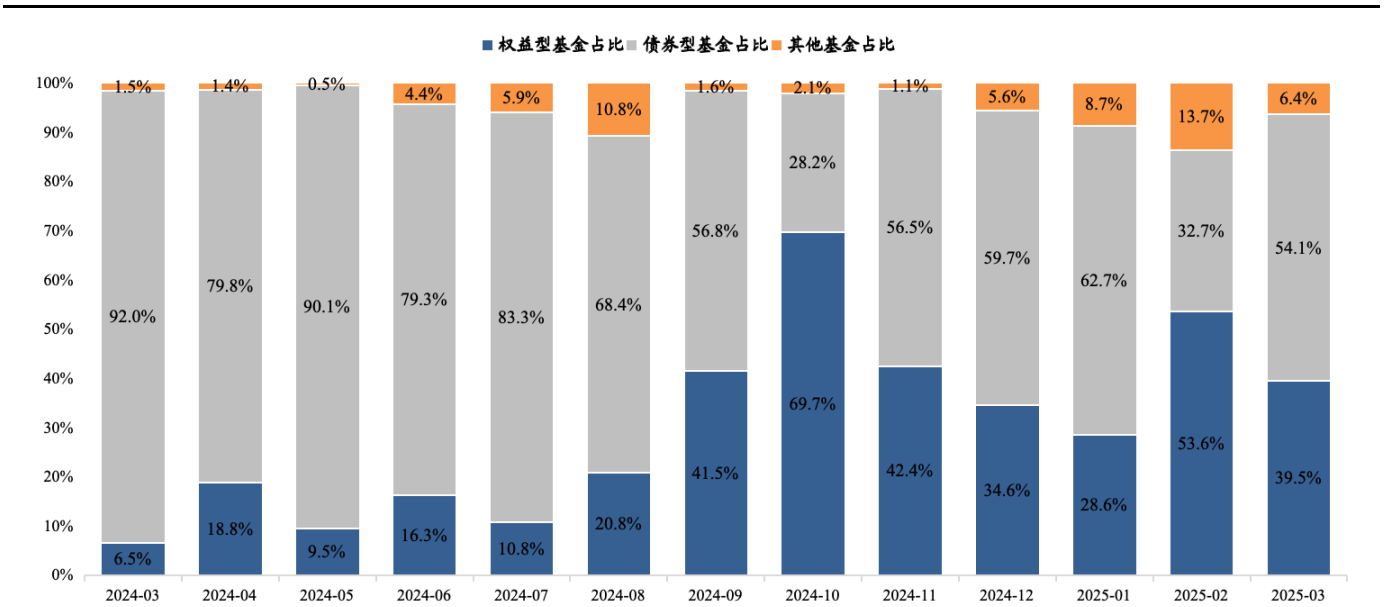
年3月新发基金全部为非货币基金，新发权益基金268份，同比上升160.1%，环比下降43.1%；新发债券型基金367亿份，同比下降69.5%，环比上升27.5%。其中，权益型基金占全部新发基金规模比重为39.5%，债券型基金占全部新发基金规模比重为54.1%。

图7：全部新发公募基金规模（2024.3-2025.3）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：公募基金发行规模分类明细（2024.3-2025.3）

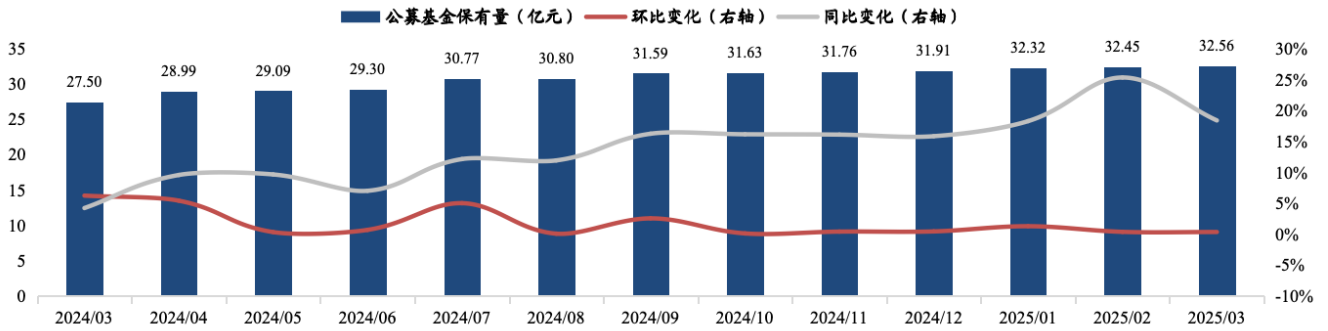


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.1.2. 公募基金保有量：公募基金保有量较2月略有上升

2025年3月开放式基金保有量有所上升，封闭式基金保有量小幅下降。截至2025年3月末，国内市场公募基金保有量合计为32.58万亿元(环比+0.36%，同比+18.42%)。其中开放式基金保有量较2月上升7.54%至32.38万亿元，占比99.44%，封闭式基金保有量较2月下降1.28%至1,836.04亿元，占比0.56%。

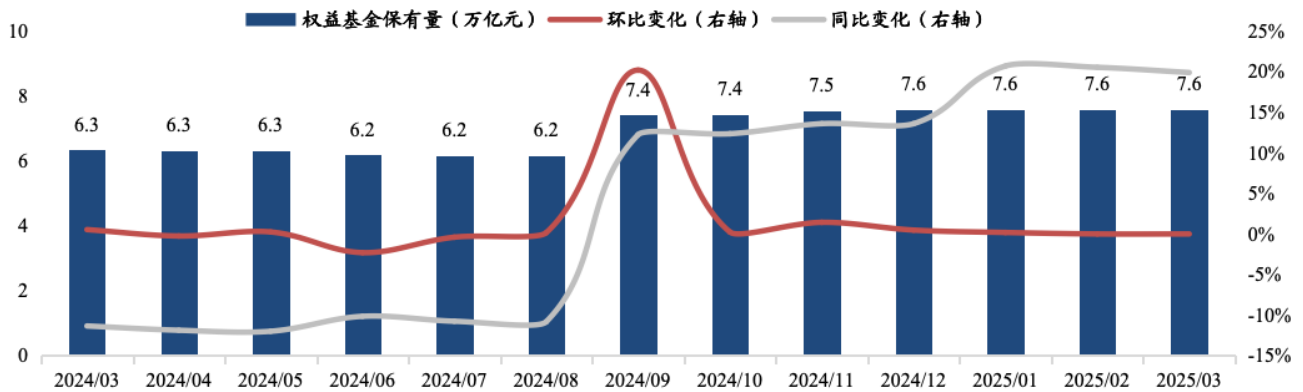
图9：全部公募基金保有量(2024.3-2025.3)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

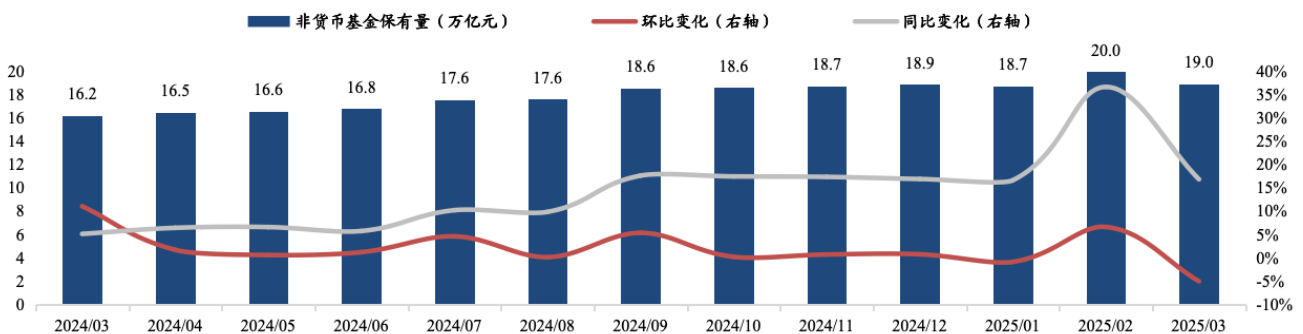
2025年3月权益基金保有量同比基本保持不变，非货币基金保有量有所下降。权益基金保有量为7.6万亿元（环比+0.00%，同比+19.90%），占比为22.37%；非货币基金保有量为19.0万亿元（环比-5.02%，同比+16.85%），占比为58%。

图10：权益基金保有量(2024.3-2025.3)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：非货币基金保有量(2024.3-2025.3)

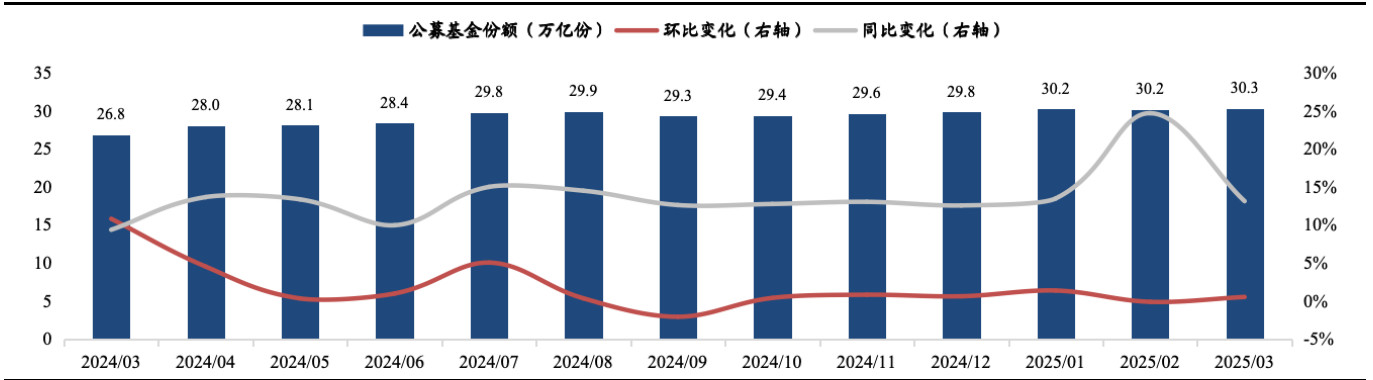


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.1.3. 公募基金份额：公募基金份额较2月略有上升

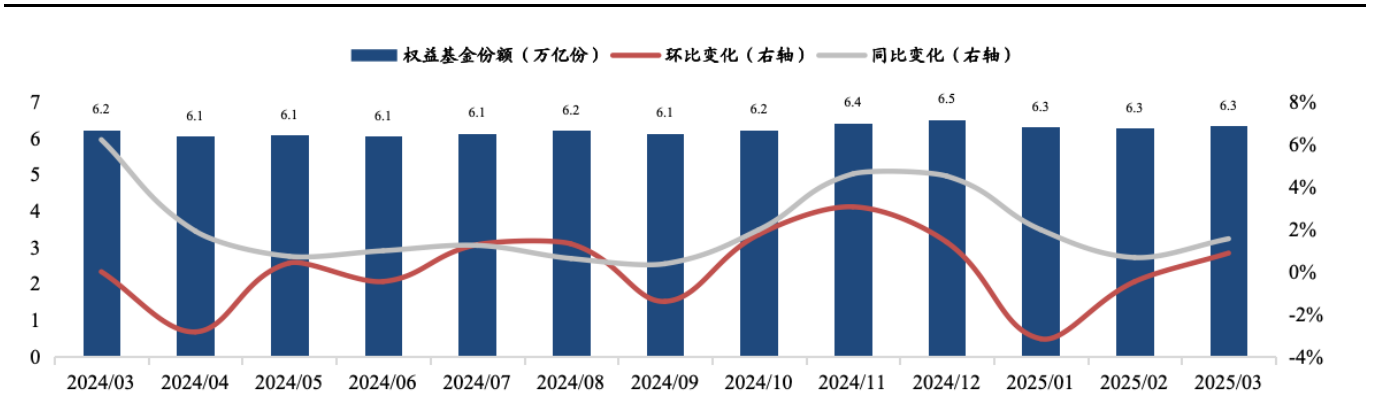
2025年2月公募基金份额较2月略有上升。截至2025年2月，国内市场公募基金份额合计为30.3万亿份，环比上升0.51%，同比上升13.11%，其中开放式基金份额为30.2万亿份，环比上升0.51%；债券型基金份额为9.5万亿份，环比上升0.96%；封闭式基金份额为594.6亿份，环比上升2.59%；权益基金份额为6.3万亿份，环比上升0.87%，非货币基金份额为16.7万亿份，环比下降5.46%。

图12: 全部公募基金份额(2024.3-2025.3)



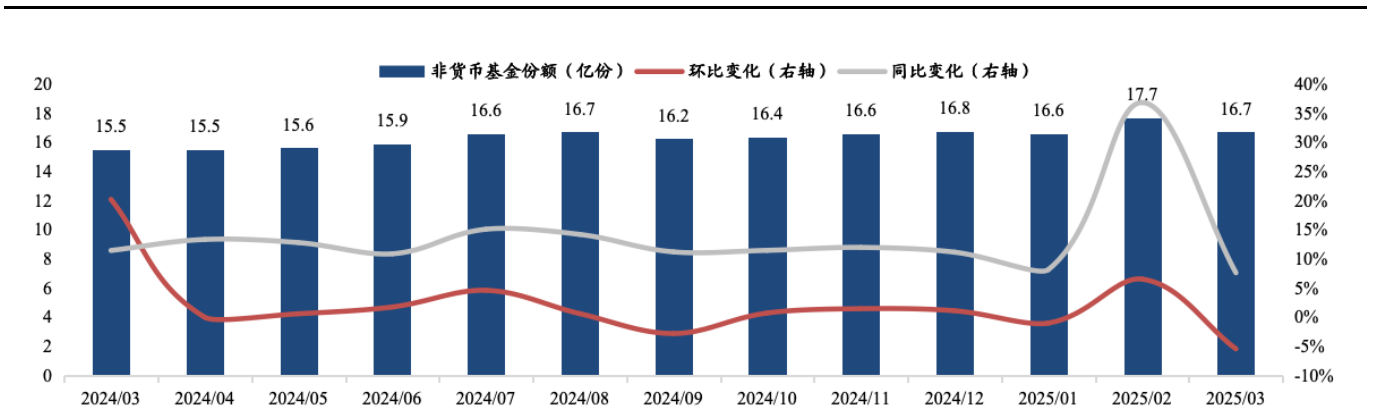
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 权益基金份额(2024.3-2025.3)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 非货币基金份额(2024.3-2025.3)

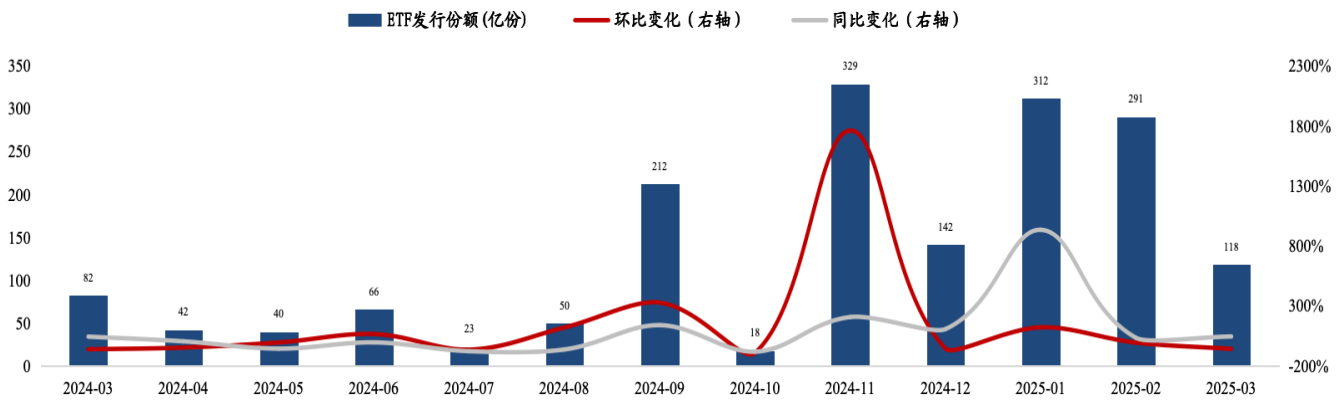


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.1.4. ETF: 新发ETF规模环比显著下降, 整体ETF规模及保有量同环比上升

2025年3月，新发ETF规模显著下降。新发ETF基金118亿份，环比下降59.3%，同比上升44.2%。

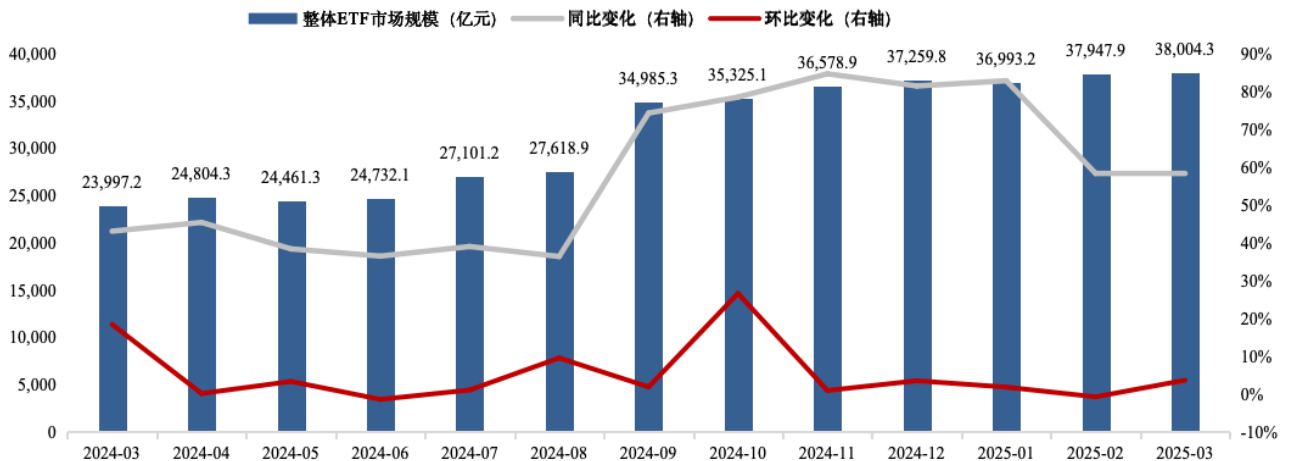
图15: 新发ETF基金发行规模 (2024.3-2025.3)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2025年3月整体ETF市场规模同比显著上升，环比小幅上升。3月整体ETF市场规模38,004亿元，同比上升58.4%，环比上升0.1%。

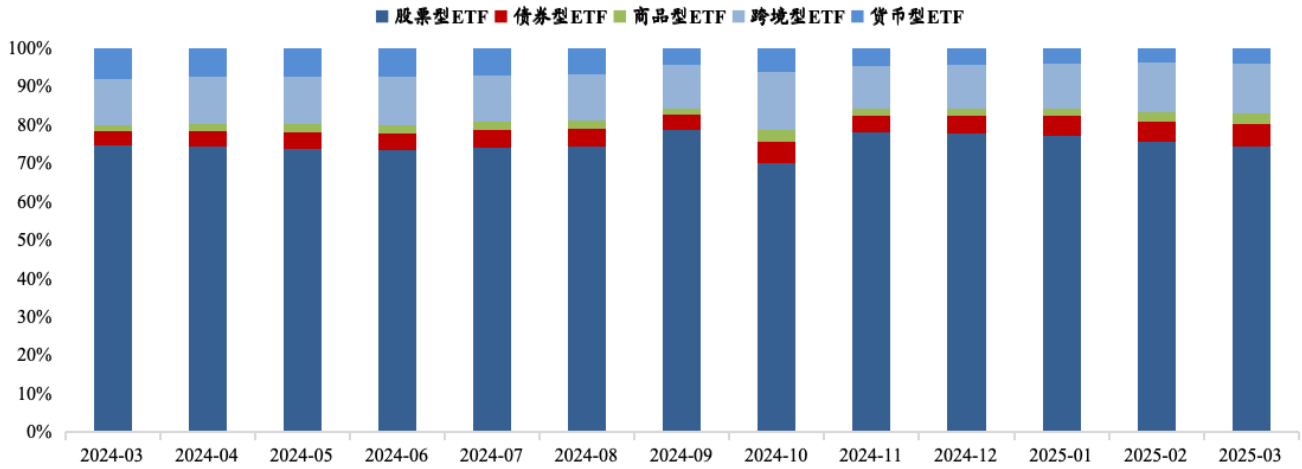
图16: ETF基金规模 (2024.3-2025.3)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2025年3月股票型ETF市场规模28,212亿元，环比下降2.66%；债券型ETF市场规模2,181亿元，环比上升7.90%；商品型ETF市场规模1,059亿元，环比上升14.05%；跨境型ETF市场规模4,953亿元，环比上升0.10%；货币型ETF市场规模1,481亿元，环比上升0.15%。

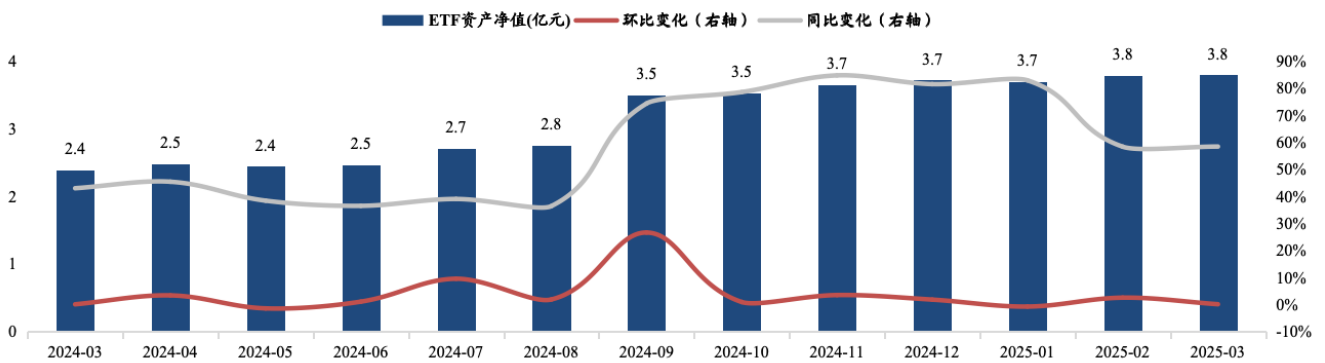
图17: ETF 基金规模分类明细 (2024.3-2025.3)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

2025年3月ETF基金保有量同环比均上升, 环比小幅上升0.15%, 同比大幅上升58.47%。

图18: ETF 基金保有量 (2024.3-2025.3)

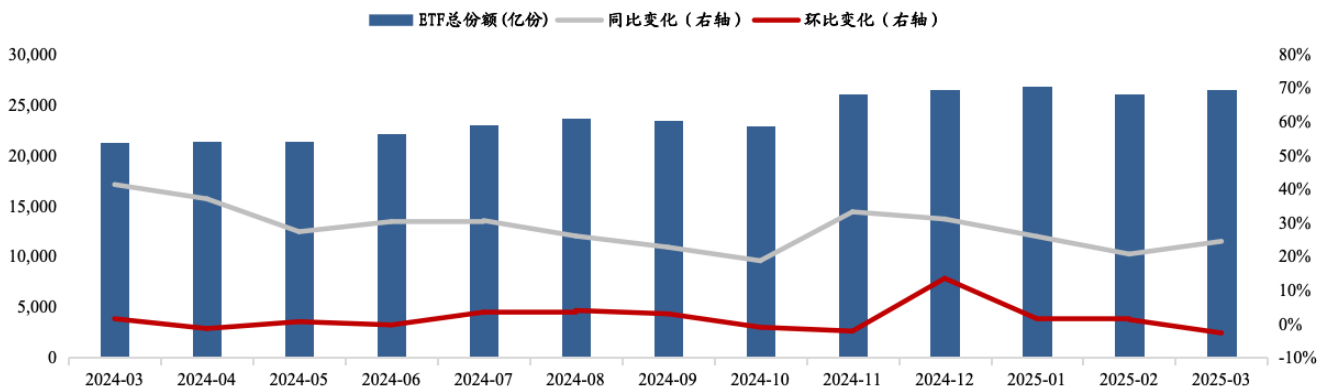


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2025年3月ETF基金份额较2月同环比小幅上升。3月ETF总份额26521亿份, 同比增长24.5%, 环比上升1.7%。

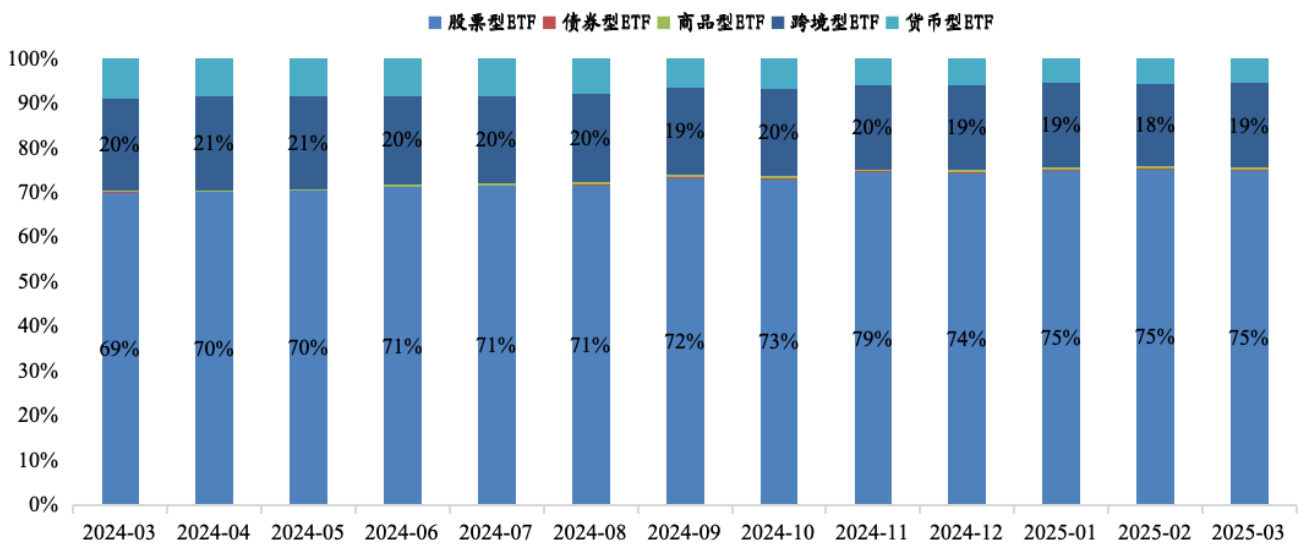
2025年3月股票型ETF基金份额19,584亿份, 环比上升0.80%; 债券型ETF基金份额65亿份, 环比下降11.67%; 商品型ETF基金份额170亿份, 环比上升5.36%; 跨境型ETF基金份额5,105亿份, 环比上升3.51%; 货币型ETF基金份额1,478亿份, 环比上升0.11%。

图19: ETF 基金份额 (2024.3-2025.3)



数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

图20: ETF 基金份额分类明细 (2024.3-2025.3)



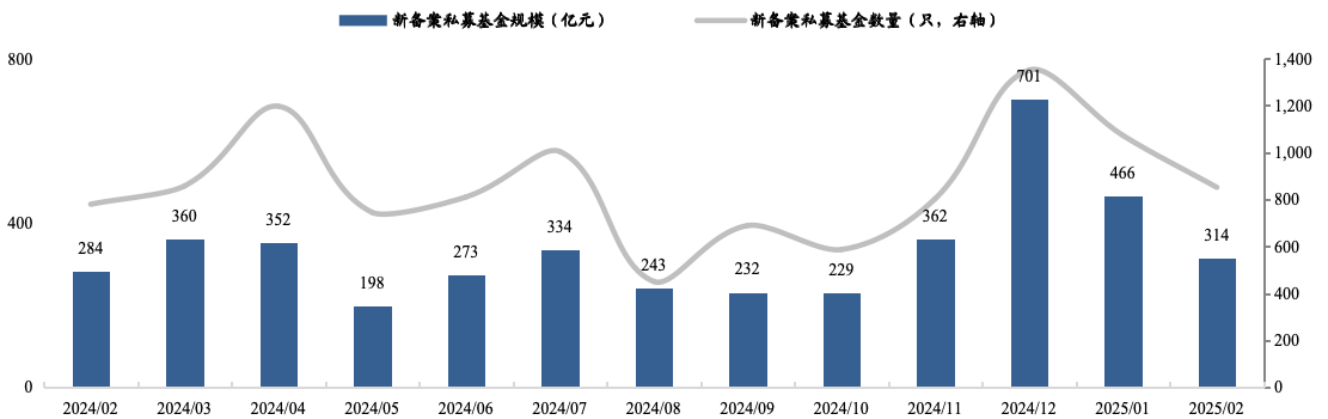
数据来源: 同花顺 iFinD, 东吴证券研究所

3.2. 私募基金: 2月存续规模小幅上升, 新备案数量持续下降

3.2.1. 新备案私募基金: 新备案数量及规模持续下降

2025年2月新备案私募基金数量及规模显著下降。2025年2月, 新备案私募基金数量852只, 较2025年1月减少221只, 环比下降20.60%; 新备案规模314亿元, 较2025年1月减少151亿元, 环比下降32.59%。

图21: 新备案私募基金规模(2024.2-2025.2)

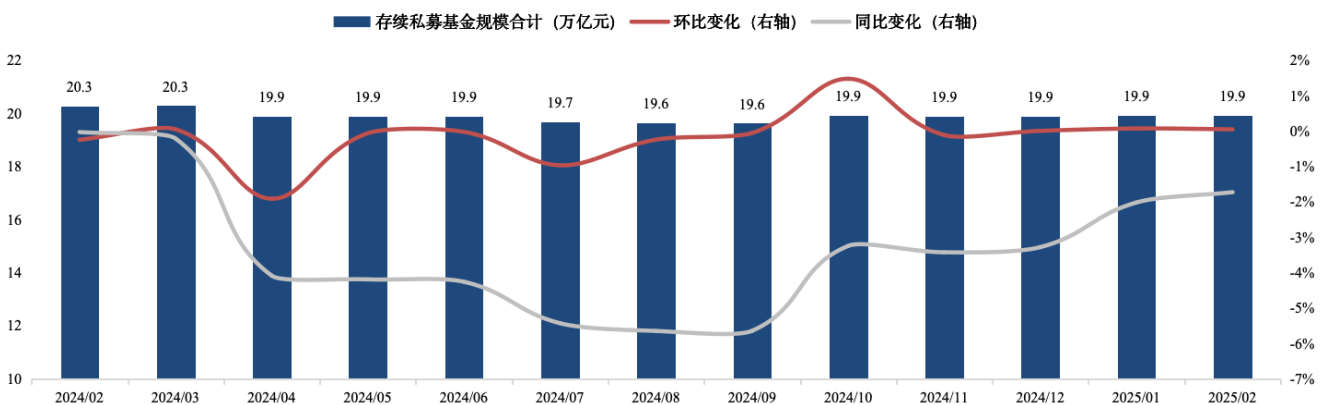


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3.2.2. 存续私募基金: 存续规模较上月小幅上升

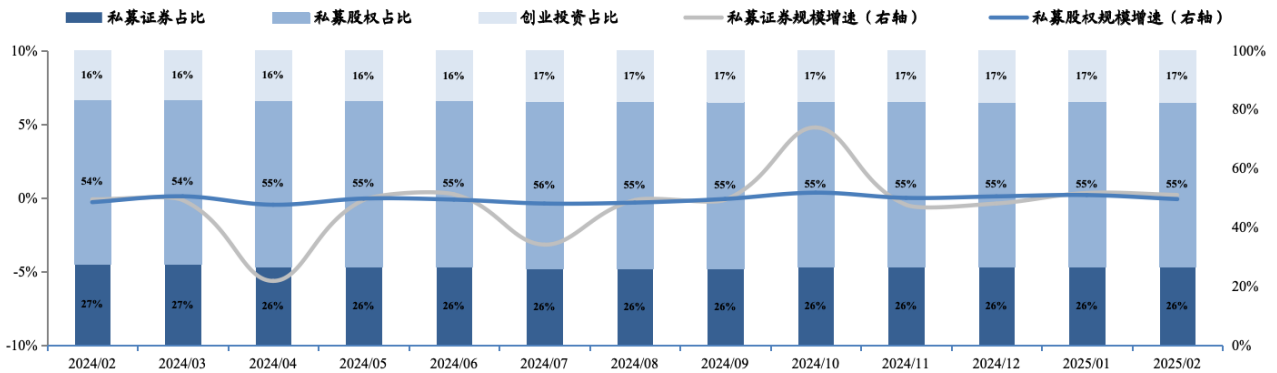
截至2025年2月, 存续私募基金规模较上月小幅上升。截至2025年2月末, 存续私募基金143,182只, 较2025年1月减少889只, 环比减少0.62%; 存续私募基金规模20万亿元, 环比上升0.05%。其中, 存续私募证券投资基金86,708只, 存续规模5万亿元(占比26%), 环比下降1.20%; 存续私募股权投资基金30,148只, 存续规模10万亿元(占比55%), 环比上升0.09%; 存续创业投资基金25,441只, 存续规模3万亿元(占比17%), 环比上升0.58%。

图22: 私募基金存续规模合计(2024.2-2025.2)



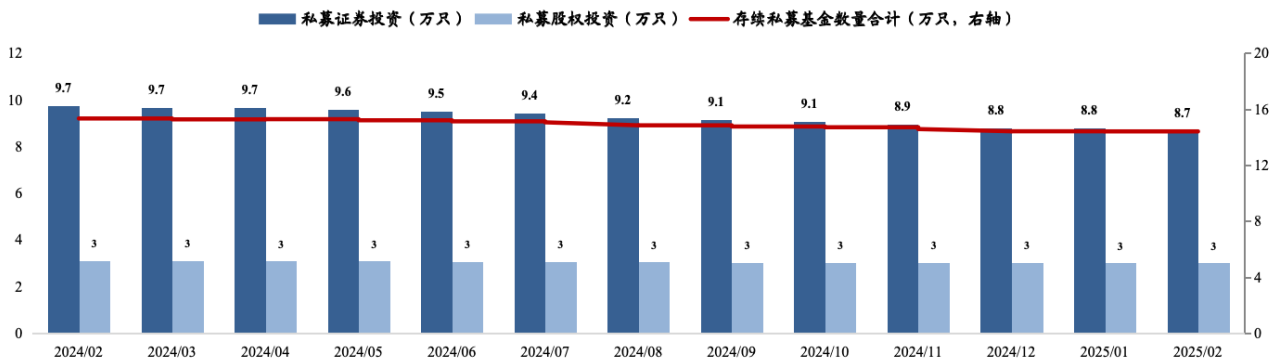
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 私募基金存续规模占比及增速(2024.2-2025.2)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 私募基金存续数量(2024.2-2025.2)



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

2025年2月基金管理人数量持续减少。截至2025年2月末, 存续私募基金管理人20,007家, 较2025年1月减少18家, 环比下降0.09%。其中, 私募证券投资基金管理人7,893家, 较1月减少11家, 环比下降0.44%; 私募股权、创业投资基金管理人11,916家, 较1月减少7家, 环比下降0.06%; 私募资产配置类基金管理人6家, 基本保持不变; 其他私募投资基金管理人192家, 基本保持不变。

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。

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>