

ETF资金风向生变 光伏板块异军突起

中E周

编者按

“得ETF者得天下”日益成为共识,以ETF为代表的被动投资崛起,这将重构A股市场底层逻辑和投资生态。本报今起推出“中E周”,尝试从ETF周度数据变化管窥资金动向和发展趋势,见证和推动正在发生的巨变。

□本报记者 张舒琳

上周,ETF资金面出现明显变化,近一个月首次出现了周度资金净流出情况。从市场表现来看,光伏板块大爆发,多只ETF涨超15%,新能源ETF同样火爆。

光伏ETF涨幅居前

上周,科技成长板块表现占优,仍然是市场焦点。不过,市场热点从“科创芯”向光伏、新能源领域切换。一周涨幅榜单前列均为光伏、新能源ETF。

具体来看,天弘中证光伏产业ETF上涨17.87%,排名第一;国泰基金、银华基金、华安基金、浦银安盛基金、汇添富基金、华泰柏瑞基金旗下的中证光伏产业ETF涨幅均超过17%。

鹏华上证科创板新能源ETF、博时中证新能源ETF等周度涨幅同样居前。

除此之外,稀土、新材料、化工、传媒、医疗等行业ETF普遍上涨。中证1000、中证2000、中证500等中小盘ETF也出现上涨。

对于光伏板块的拉升,华夏基金认为,10月18日中国光伏行业协会



新华社图片

发布标题为《光伏组件当前成本分析:低于成本投标中标涉嫌违法》的文章,旨在打击行业中的恶性低价竞争,随着行业内部竞争逐步趋于合理,价格战或将缓解,将为光伏行业带来更为健康的发展环境,尤其利好具备成本控制和技术优势的企业。

沪深300和双创ETF遭减仓

自9月24日市场大幅转向以来,A股ETF持续获得资金净流入,最多时一周获净流入超过1500亿元。不过,上周ETF资金面风向生变,近一个月首次出现周度资金净流出情况。随着上证指数来到3300点附近,部分获利盘回吐,约500亿元资金选择落袋为安。

此前获资金加仓最多的华泰柏瑞沪深300ETF上周净流出113.94亿元。嘉实沪深300ETF、易方达沪深

300ETF、华夏沪深300ETF都出现了不同程度的资金净流出。

近期涨幅突出、聚焦科技成长风格的科创和创业板ETF也出现资金净流出情况。华夏上证科创板50成份ETF、易方达创业板ETF分别净流出75.1亿元、43.39亿元。此外,中证1000、上证50、中证500等宽基指数ETF也出现资金净流出。

不过,中证A500ETF依旧受到追捧,多只中证A500ETF获得资金净流入。此外,医药、光伏等行业ETF也获得资金净流入。

从换手率来看,在规模较大的ETF中,招商中证A500ETF、嘉实上证科创板芯片ETF等换手率较高。

ETF成为公募重要增长极

值得关注的是,公募基金三季报披露完毕,公募机构的非货规模进一步拉开差距。易方达基金、华夏基金、

涨幅居前的ETF

代码	名称	一周涨幅(%) (10.21-10.25)	跟踪指数名称
159857.SZ	天弘中证光伏产业ETF	17.87	光伏产业
159864.SZ	国泰中证光伏产业ETF	17.76	光伏产业
516880.SH	银华中证光伏产业ETF	17.70	光伏产业
159618.SZ	华安中证光伏产业ETF	17.46	光伏产业
159609.SZ	浦银安盛中证光伏产业ETF	17.41	光伏产业
516290.SH	汇添富中证光伏产业ETF	17.40	光伏产业
515790.SH	华泰柏瑞中证光伏产业ETF	17.08	光伏产业
588830.SH	鹏华上证科创板新能源ETF	16.38	科创新能
159863.SZ	鹏华中证光伏产业ETF	16.31	光伏产业
516180.SH	平安中证光伏产业ETF	16.28	光伏产业

资金净流出规模居前的ETF

代码	名称	一周资金净流出 (亿元)	跟踪指数名称
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	113.94	沪深300
588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	75.10	科创50
159915.SZ	易方达创业板ETF	43.39	创业板指
512100.SH	南方中证1000ETF	36.38	中证1000
510050.SH	上证50ETF	36.38	上证50
588080.SH	易方达上证科创板50成份ETF	31.51	科创50
510500.SH	中证500ETF	27.31	中证500
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	25.42	沪深300
510310.SH	易方达沪深300ETF	14.87	沪深300
159845.SZ	华夏中证1000ETF	14.82	中证1000

数据来源:Wind 制表:张舒琳

华泰柏瑞基金、南方基金、广发基金、嘉实基金等非货基金规模增长居前。

其中,易方达基金非货规模增长2367.71亿元,华夏基金非货规模增长2310.26亿元,华泰柏瑞基金非货规模增长2047.74亿元。这三家基金公司旗下沪深300ETF三季度获得大量资金净流入,规模分别增长1228.93亿元、678.52亿元、1857.27亿元。此外,华夏上证50ETF、易方达创业板ETF三季度的规模分别增长了520.28亿元、393.03亿元。

南方基金、嘉实基金同样拥有旗舰宽基ETF,南方中证500ETF、南方中证1000ETF和嘉实沪深300ETF三季度的规模分别增长598.61亿元、500.21亿元、460.29亿元。

展望后市,国泰基金认为,市场可能呈现宽幅震荡局面,策略上从前期的防守转为更积极地把握结构性进攻机会。政策底确认后,市场风险偏好提升,流动性改善,但政策对经济的拉动见效仍有一定传导过程。因此,综合景气度和风险偏好改善来看,更关注科技成长风格,比如人工智能、储能、锂电等方向。

津京资本认为,目前市场风险偏好提升,宽财政方向已基本确立,后续重点关注各项具体政策的落地。可密切跟踪政策变化和经济基本面改善情况,逐步提高仓位。结合上市公司三季报业绩情况,围绕政策转向下中长期改善空间较大、行业内格局较优且估值具有性价比的方向进行布局。

跨市场股票ETF全实物申赎有利于运营效率提升

□本报记者 朱涵

近期,深交所发布《关于做好跨市场股票ETF全实物申赎技术准备的通知》。《通知》称,因业务发展需要,深交所联合上交所、中国证券登记结算有限责任公司拟支持跨市场股票ETF全实物申赎模式。跨市场股票ETF全实物申赎是指投资者申赎深市跨市场股票ETF时,将使用深沪股票ETF,对于深交所、北交所等非深沪股票仍然使用现金替代。

《通知》同时要求,各会员、基金公司、托管行及其他市场参与者于2024年12月27日前做好相关业务及技术准备。深交所将择机组织仿真测试和全网测试。

多家基金公司人士表示,全实物申赎的实现,不仅要求交易所系统具备高度的数据处理能力、实时交互能力和风险管理能力,还涉及与多个市场间的无缝对接和信息同步,更离不开高度自动化、智能化的后台支持系统。这意味着交易所不仅需要现有技术平台进行优化,还需与各券商、

托管机构紧密协作,确保整个链条的无缝对接。这一过程,不仅是技术的革新,更是市场参与者之间信任与合作的深化。

申赎机制经历数次调整

从2012年首批跨市场股票ETF成立以来,申赎机制曾经过数次调整。

2012年,首批跨市场股票ETF问世,沪深交易所采用了两种不同的申赎模式,上交所采用了“本市场实物+跨市场现金替代”(T日申购份额T日可卖),深交所采用了“实物申赎”(T日申购份额、赎回所得组合证券T+2日可用)。

2015年,深交所对跨市场股票ETF的申赎机制进行了调整,新增跨市场ETF的现金申购RTGS(实时逐笔全额结算),这种模式只支持申购,暂不支持赎回。2019年,深交所再次对跨市场股票ETF的申赎机制进行了调整,将场内申赎模式由全额现金申赎变更为“深市股票实物申赎,沪

市股票现金替代”模式。

2020年,上交所对跨市场股票ETF的申赎机制进行了调整,调整后对于跨市场股票ETF的申购、赎回业务采用净额结算的方式,最大的变化在于,T日申购不卖出的部分T+1日可卖。至此,沪深交易所在跨市场股票ETF的场内申赎模式上保持一致。

有利于提升市场效率与稳定性

宽睿科技称,采用全实物申赎模式后,将有利于提升市场效率与稳定性。一方面,全实物申赎减少了现金交易的需求,也降低了市场因资金流动性不足而引发的交收风险。另一方面,全实物申赎有助于降低跟踪误差。由于全实物申赎要求投资者使用一篮子构成ETF的全部基础资产,这有助于确保ETF的资产组合与其追踪的指数或基准保持高度一致,会进一步收窄跨市场股票ETF的折溢价率。从而有助于平滑ETF的价格波动,增强市场的稳定性。

国泰基金表示,跨市场股票ETF

改为全实物申赎模式,有利于提升ETF运营效率,降低基金公司的运营风险。“目前是一个代买卖模式,若出现堵单,有的时候容易引发投诉。新模式对客户来说,成本更低,基金公司也是非常受欢迎的。”

博时基金券商业务部负责人王鹤翎表示,一方面,对ETF投资者而言,实物申赎模式有利于降低交易成本、提升交易效率,提升投资者获得感和便利性,同时有助于专业投资者基于ETF创新推出更多投资策略;另一方面,对资本市场而言,实物申赎模式有利于提升ETF流动性,承载更大规模的资金,突出ETF作为资本市场“压舱石”的作用。

投资者应密切关注具体指引

业内人士表示,这一举措对资本市场具有深远影响。首先,增强市场活力。ETF全实物申赎模式的引入,有望吸引更多投资者参与ETF交易,特别是那些偏好实物资产配置的投资

者,从而增加市场流动性。第二,促进跨境投资。随着全实物申赎模式的推广,境内外市场的互联互通将进一步加深,为投资者提供了更加灵活的跨境投资渠道,有助于推动资本市场的全球化进程。第三,优化资源配置。通过实物资产与ETF的直接交换,ETF全实物申赎模式有助于优化市场内资源的配置效率,减少不必要的交易成本,促进资源的有效利用。

对于投资者而言,ETF全实物申赎模式的推出意味着更多样化的交易策略和更低的成本。业内人士建议,投资者应当了解新规则,密切关注交易所发布的具体指引,特别是有关技术准备、业务流程和风险提示的信息。另外,应评估投资组合,结合自身投资目标和风险承受能力,评估是否适合采用全实物申赎模式进行ETF投资,以及如何优化现有投资组合以充分利用新模式带来的机会。与此同时,需要进行相应的风险管理,尽管ETF全实物申赎模式提供了新的投资机会,但投资者也需注意市场波动风险和流动性风险,合理分散投资,制定有效的风险控制策略。