

超267亿元资金净流入A股ETF

黄金股相关品种逆市走强

□本报记者 张舒琳



上周A股市场明显调整，上证指数跌逾5%，深证成指跌逾7%，创业板指跌逾8%。抄底资金出手，超267亿元资金净流入A股ETF，尤其是跌幅较大的科创板、芯片、创业板相关ETF。

业内人士认为，受内外多重因素影响，市场风险偏好已边际降低，2025年市场或呈现宽幅震荡，可以积极把握结构性机会。



视觉中国图片

涨幅居前的ETF	
简称	一周涨幅(%)
平安中证沪深港黄金产业股票ETF	3.23
华夏中证沪深港黄金产业股票ETF	2.54
华安中证沪深港黄金产业股票ETF	2.36
工银瑞信中证沪深港黄金产业股票ETF	2.35
永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	2.13
国泰中证沪深港黄金产业股票ETF	1.61

资金净流入规模居前的ETF	
简称	一周净流入额(亿元)
华夏上证科创板50成份ETF	36.02
国联安中证全指半导体产品与设备ETF	21.08
南方中证1000ETF	19.08
国泰中证A500ETF	16.35
易方达上证科创板50成份ETF	13.26
嘉实上证科创板芯片ETF	12.92
易方达创业板ETF	12.07
富国中证A500ETF	11.90
南方中证A500ETF	10.44
景顺长城中证红利低波动100ETF	9.97

数据来源/Wind 制表/张舒琳

资金加仓

上周，800余只A股ETF下跌，仅有6只黄金股相关ETF逆市上涨，其中平安中证沪深港黄金产业股票ETF涨幅超过3%。跟踪金融科技、中证信创、软件指数、云计算、证券相关的ETF跌幅居前，多只ETF跌幅超过10%。

从成交额来看，沪深300ETF大

幅领先。其中，华泰柏瑞沪深300ETF上周日均成交额达到69.03亿元，其次是华夏上证科创板50成份ETF，日均成交额达到50.25亿元。值得关注的是，中证A500ETF在岁末年初显著放量。其中，国泰中证A500ETF日均成交额达到42.75亿元；华泰柏瑞中证A500ETF日均成

交额为42.21亿元。

从资金流向来看，市场连续下跌之际，抄底资金出手。上周A股ETF获得资金净流入267.51亿元，科创板、芯片、创业板等跌幅较多的ETF获加仓较多，其次是中证A500和红利相关ETF。例如，跟踪科创50指数的华夏上证科创板50成份ETF、易方达上证

科创板50成份ETF分别获净流入36.02亿元、13.26亿元，国联安中证全指半导体产品与设备ETF获净流入21.08亿元，嘉实上证科创板芯片ETF获净流入12.92亿元。南方中证1000ETF、国泰中证A500ETF、富国中证A500ETF、南方中证A500ETF等获净流入均超过10亿元，景顺长城

中证红利低波动100ETF获净流入9.97亿元。

上周，规模最大的华泰柏瑞沪深300ETF呈现资金先流出后流入的情况，前两个交易日资金净流出居前，后两个交易日则呈现大幅净流入，尤其是1月2日成交额显著放量，疑似有大资金布局。

风险偏好受到压制

国泰基金表示，2024年12月中下旬以来，市场风险偏好已边际降低，短期内外外部因素仍将压制风险偏好。消息面上，国内政策与数据均进入空窗期，海外政策的力度、范围与节奏也有较大不确定性；临近春节假期，居民部门的持币需求随之增加，股市资金面也面临压力。

永赢基金表示，市场波动较大主要受到两方面因素影响：一是近期市场活跃度有所降温，各类机构交易意愿下降，市场整体缩量背景下对利空信息更为敏感；二是大类资产定价趋于一致，叠加其他类资产联动的影响，A股也易受到影响。

永赢基金认为，目前A股逐步进

入政策效果验证期，预计后市宽幅震荡几率较大。一方面，政策转向叠加资金持续流入，调整空间有限；另一方面，经济基本面改善传导至上市公司业绩需要一定时间。在估值端，截至2024年底，A股整体风险溢价已回落至过去3年均值附近，市场进一步修复需要更多增量资金。

市场震荡期间，把握结构性机会是核心。永赢基金表示，风格层面，考虑到2025全年“流动性边际宽松”的定价环境，红利风格或阶段性占优。行业方面，后续可关注主题类板块，如人工智能、并购重组、低空、芯片等细分领域。

国泰基金表示，2025年的资本市场可能呈现宽幅震荡格局，可以积极

把握结构性机会。短期来看，当前市场进入政策、业绩空窗期，风格或阶段性转向大盘。在此背景下，高股息、新能源、人工智能板块都会出现值得关注的趋势性机会。如果投资者难以把握结构性行情，更能体现市场特征的大宽基产品如中证A500ETF也是较好的布局工具。

首批基准做市信用债ETF“火速”定档发行

8家公募拔得头筹

□本报记者 张韵

继2024年12月31日获批后，首批基准做市信用债ETF“火速”定档发行，首批8只产品将于1月7日同日发售。此批产品均为2024年11月29日上报。其中，广发基金、博时基金、大成基金、天弘基金上报的产品跟踪深证基准做市信用债指数，华夏基金、易方达基金、南方基金、海富通基金上报的产品跟踪上证基准做市公司债指数。

发行期长短不一

据介绍，深证基准做市信用债指数主要选取在深圳证券交易所上市流通的信用债组成样本，聚焦在深交所上市的中高等级信用债，成分券信用评级均为AAA，发行主体以央国企为主，主体评级均为AAA。

上证基准做市公司债指数以符合上交所基准做市品种规则的公司债作为样本，包括上交所指定的发行规模在30亿元以上、主体评级为

AAA级的公司债券，规模在20亿元以上、主体评级为AAA级的科技创新公司债券、绿色公司债券和民营企业发行的公司债券。

相关公告显示，首批基准做市信用债ETF虽然都选择在1月7日首发，但不同基金的发行期有所差异。其中，华夏基金、博时基金、南方基金旗下产品将于1月13日结募；广发基金、海富通基金旗下产品将于1月17日结募；大成基金、天弘基金旗下产品计划于1月20日结募，易方达基金旗下产品结募时间最晚，将于1月22日结募。

在业内人士看来，多只基金同日发行往往会面临较大的竞争压力。或许正因为如此，已有部分基金“抢跑”。例如，天弘基金公告称，对通过直销中心申请认购天弘深证基准做市信用债ETF的投资者开展认购费率优惠活动。其中，非养老金客户认购费率直接降至“一折”。

增强交易所债券市场流动性

面对首批基准做市信用债ETF

的推出，多家基金公司不仅在发行上反应迅速，也对此类债基ETF的布局意义表示了极大的认可。

大成基金认为，做市债的标准意味着指数成分债券在深市的流动性与信用质量均位列第一梯队。债券做市制度是沪深债市最为重要的交易制度之一，交易所引入做市商，旨在为做市债券提供持续报价支持，形成场内债券合理定价，强化债券市场稳定性，便利投资者交易达成，从内部促进债券产品体系健康发展。

博时基金认为，首批基准做市信用债ETF的推出有望提升做市券流动性水平，进一步完善市场价格发现功能，活跃交易所债券市场。

在广发基金债券投资团队看来，深证基准做市信用债ETF的获批和推出，除了能够丰富场内投资者参与信用债投资和配置的选择，有效提升做市券流动性水平，活跃交易所债券二级市场，完善市场的价格发现功能之外，还可能通过活跃的二级市场带动一级市场发展，进而助力发行人降

低融资成本和扩大融资规模，更好地服务实体经济的融资需求。

海富通基金认为，首批基准做市信用债ETF的推出将利用ETF特有的产品机制，通过一二级市场的联动进一步活跃公司债市场，增强交易所债券市场的流动性，从而形成良性循环，助推交易所债券市场的建设和发展。

债基ETF空间广阔

回顾过往，8只产品同日齐发在债基ETF领域较为罕见。在基金公司看来，此批产品问世是对债券产品线和ETF产品线的重要补充。多位业内人士表示，鉴于目前债券ETF的体量，这一领域未来发展空间相当广阔。

大成基金表示，此次上报深证做市信用债ETF，既是对公司固定收益产品体系的进一步完善，也是为公司不断丰富ETF产品谱系打下了基础。从当前ETF品类分布来看，股债ETF体量差距较大，债券ETF在数量和类

型上都有较大发展空间。

Wind数据显示，截至1月5日，全市场已成立债券ETF21只，总规模约1742亿元；而股票ETF超过800只，总规模突破2.8万亿元。

华夏基金表示，首批基准做市信用债ETF获批将进一步丰富场内债券ETF产品线，为中小低风险偏好的投资者提供更多差异化的场内投资工具。T+0交易机制也适合交易性投资者将这类产品作为场内交易工具，运用更灵活的投资策略。

海富通基金认为，首批基准做市信用债ETF问世可以更好地丰富债券ETF产品线。目前市场上的债券ETF产品数量相对较少，且多以跟踪利率债指数为主，信用债指数细分品种的开发尚不充分，新产品的面世有望为市场带来新的增长点。

南方基金认为，近年来国内债券ETF逐渐被市场认可，各类型的债券ETF规模都有明显上升。从国内外债券市场发展情况来看，当前债券ETF正成为部分资金的重要配置方向。