

增量资金集结 近百亿资金借道ETF入市

□本报记者 张凌之

中证周

上周(1月13日-1月17日)A股市场整体走强,三大指数悉数上涨,申万一级行业中,传媒、商贸零售、通信、计算机表现亮眼;银行、煤炭、公用事业表现相对靠后。ETF方面,上周全市场超过九成的ETF实现正收益。跨境ETF表现分化,上周涨幅和跌幅居前的ETF均为跨境ETF。

资金流向方面,上周全市场ETF资金总体呈现净流出态势,周净流出额超过42亿元。不过,股票型ETF强势“吸金”,资金一周净流入近百亿元。沪深300ETF成为ETF市场“吸金”主力。一周净流入额前十中,3只沪深300ETF合计“吸金”近40亿元。

与此同时,增量资金进一步集结。第三批拿到批文的中证A500ETF中,多只产品已经开始发售。1月13日,海富通中证A500ETF正式开始募集,浦银安盛中证A500ETF1月13日在深交所上市交易。

九成ETF实现正收益

1月13日—1月17日,A股市场整体走强。ETF方面,上周全市场有1002只ETF实现正收益,占比超90%。跨境ETF火热,多只跨境ETF涨幅居前,标普油气ETF(513350)领涨,涨幅达14.52%。金融科技ETF表现强势,多只金融科技ETF涨幅不菲。

不过,跨境ETF出现明显分化,上周跌幅居前的同样是跨境ETF,标普消费ETF(159529)领跌市场,跌幅超7%。跌幅前十的ETF也均为跨境ETF。

值得一提的是,进入上周涨幅榜



视觉中国图片

和跌幅榜的跨境ETF中,有多只周换手率达到数十倍之多,德国ETF(159561)的周换手率甚至超过63倍。这些高换手的ETF规模仅有几亿元。而高换手的背后是短期炒作资金涌入,跨境ETF溢价率居高不下。

2025开年以来,全市场领涨的依然是跨境ETF,标普油气ETF(159518)、德国ETF(159561)近12个交易日涨幅均超25%。

股票ETF净流入近百亿元

整体来看,上周全市场ETF资金总体呈现净流出态势。Wind数据显示,1月13日至1月17日,全市场ETF资金净流出额达到42.68亿元。不过,

股票型ETF上周获资金净流入93.70亿元。

具体来看,上周沪深300ETF成为ETF市场“吸金”主力。一周净流入额前十的ETF中,有三只为沪深300ETF,3只沪深300ETF合计“吸金”近40亿元。沪深300ETF易方达(510310)上周净流入近10亿元。另外,中证1000ETF、中证A500ETF也有较多资金流入。在科创芯片板块赚钱效应的带动下,科创芯片ETF(588200)上周净流入额达6.9亿元。

与此同时,增量资金进一步集结。第三批拿到批文的中证A500ETF中,多只产品已经开始发售。1月13日,海富通中证A500ETF正式开始募集,浦银安盛中证A500ETF1月13日

在深交所上市交易。

受股市走强和资金面紧张影响,上周多只短融、货币相关ETF净流出额居前,其中,短融ETF(511360)净流出最多,一周净流出64.6亿元。银华日利ETF、华宝添益ETF、货币ETF建信添益等多只货币ETF净流出额较多。

春季行情有望开启

临近春节假期,机构纷纷对春节假期后的市场进行研判,为蛇年布阵做好准备。华夏基金表示,回顾历史,春节假期后一周A股市场上涨的概率较高,但表现相对春节前存在一定程度的负相关。各宽基指数在春节假期后的表现或存在明显的“反转效应”,

数据来源/Wind 制表/张凌之

涨幅居前的ETF				
代码	简称	一周涨跌幅(%)	周换手率(%)	资产净值(亿元)
513350	标普油气ETF	14.52	3161.98	2.72
159518	标普油气ETF	13.89	3727.59	4.07
159866	日经ETF	9.97	1340.91	6.03
159687	亚太精选ETF	9.63	5145.67	2.42
516860	金融科技ETF	9.33	65.78	9.96
516100	金融科技ETF华夏	9.14	82.86	3.54
159851	金融科技ETF	8.85	77.01	44.91
159561	德国ETF	7.94	6354.56	1.24
513080	法国CAC40ETF	7.75	1988.95	6.33
520830	沙特ETF	7.70	2803.25	3.56

资金净流入规模居前的ETF				
代码	简称	一周净流入额(亿元)	一周日均成交额(亿元)	资产净值(亿元)
512100	中证1000ETF	20.57	24.65	522.75
510300	沪深300ETF	15.04	41.00	3545.09
510330	沪深300ETF华夏	14.69	6.25	1610.78
510500	中证500ETF	13.55	22.48	985.98
510310	沪深300ETF易方达	9.45	10.66	2418.04
588200	科创芯片ETF	6.90	29.46	222.12
563800	中证A500ETF龙头	5.20	24.07	199.11
159845	中证1000ETF	4.92	8.18	281.31
159356	A500ETF基金	4.74	4.83	66.37
563300	中证2000ETF	4.29	7.32	31.96

跨境ETF表现分化 投资者需警惕溢价风险

□本报记者 魏昭宇

前期备受资金追捧的跨境ETF近期表现开始分化。Wind数据显示,截至1月17日,标普油气、德国市场、日本市场等主题的跨境ETF近5日涨幅居前,溢价率也一直保持在较高位置。与此同时,标普消费、纳斯达克、东南亚科技等主题的跨境ETF却出现调整。

有业内人士表示,投资者挑选ETF时,需关注产品规模、流动性、跟踪误差、费率以及折溢价等因素,尤其在产品溢价率较高时,要格外关注价格回归可能带来的短期亏损风险。高溢价不具有可持续性,切勿盲目跟风。

标普油气ETF走强

Wind数据显示,截至1月17日,标普油气ETF(513350)近5日的涨幅位列全市场跨境ETF首位,达14.52%;另一只标普油气ETF(159518)近5日的涨幅位列第二,达13.89%。

除了标普油气主题的跨境ETF外,对标日本、德国、沙特等地区市场的ETF亦有不错涨幅。Wind数据显示,截至1月17日,日经ETF(159866)、德国ETF(159561)、沙特ETF(520830)、法国CAC40ETF(513080)等产品近5日的涨幅均超过了7%。

然而,并非所有的跨境ETF均在近5日收获理想涨幅。Wind数据显示,截至1月17日,标普消费ETF(159529)近5日的跌幅超过了7%,东南亚科技ETF(513730)的跌幅超过了4%。

值得一提的是,前期备受市场热议的纳斯达克主题ETF也在近5日表现平平,纳斯达克ETF(159632)、纳斯达克100ETF(513110)、纳指100ETF(513390)等ETF均未获得涨幅。

溢价水平维持高位

尽管市场近期对跨境ETF的追捧逐步回归理性,但从相关数据来看,不少品种的溢价水平仍然维持在

较高位置。

1月17日,嘉实基金和富国基金旗下的标普油气ETF的溢价率均超过了15%。富国基金于1月17日当天发布公告称,标普油气ETF(513350)二级市场交易价格高于基金份额参考净值(IOPV)。截至1月17日11时30分,基金在二级市场的收盘价为1.238元,相对于基金份额参考净值(IOPV)溢价幅度达到15.15%,投资者如果盲目投资高溢价率的基金份额,可能遭受较大损失。Wind数据显示,1月13日到1月17日之间,富国基金已经对该ETF发布了十条公告,提示投资者关注溢价风险。

此外,在1月17日,沙特ETF(520830)、标普500ETF(159612)、日经ETF(159866)等多只ETF的溢价率均超10%,多只纳斯达克主题ETF溢价率超过7%。

并非所有跨境ETF均受到资金的爆炒,多只港股主题ETF普遍在近期出现折价。以1月17日的数据为例,恒生科技HKETF(513890)、恒生港股通ETF(159318)、恒生医疗ETF

基金(159303)等产品的折价率均超过1%。

谨慎参与高溢价投资

从资金面来看,市场对跨境ETF的交易需求仍然旺盛,不少跨境ETF近日获融资客加仓。Wind数据显示,截至1月17日,累计共有42只跨境ETF近5日融资余额获得增长,在两融跨境ETF中占比超过40%。其中,纳指ETF(159941)、恒生ETF(513660)、纳指ETF(513100)、港股通互联网ETF(159792)的融资净买入额居前。其中纳指ETF(159941)的融资净买入额超过2亿元。

“基金二级市场的交易价格,除了有基金份额净值变化的风险外,还会受到供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响。”华夏基金表示。

华安基金提示,ETF出现溢价,会引发投资者进行套利操作。“具体来说,就是先用现金低价买入指数对应的股票,然后将股票以申购ETF份额,从而赚取价差。在套利机制作用下,二级市场ETF的卖盘往往会上升,导致供大于求,从而给实时成交价带来下行压力。”

一般来说,小规模的ETF容易被短线资金炒作,出现高溢价。比如1月9日,溢价超过10%的ETF单只规模均在6亿元以下,其中5只ETF日换手率超过7倍。”华安基金分析,跨境ETF更容易出现高溢价,一方面,相比境内ETF,跨境ETF因为有额度限制,份额相对稀缺;另一方面,跨境ETF普遍为“T+0”交易,方便资金高频买卖。因此,在市场回暖或关注度上升时,很多短线资金会涌人跨境ETF。

业内人士表示,从长期来看,场内基金二级市场交易的价格会向基金单位净值回归。高溢价的标的在市场转向或不及预期时,可能会产生较大的波动。此外,部分限购产品在基金公司放开申购后,套利资金的涌入也会使溢价率回落。因此,投资者需要谨慎参与高溢价投资。