

避险情绪升温

资金关注黄金及港股科技ETF

□本报记者 张舒琳

中证周

上周,市场结构性特征明显。受市场避险情绪升温影响,A股大幅震荡,创新药板块逆势上涨,多只医药相关ETF涨超4%。此外,黄金、港股科技板块受到市场关注,相关ETF成交额领先的同时,资金出现大幅净流入。



视觉中国图片

部分资金开始“抄底”

上周,创新药板块逆势走强,2025开年以来的涨幅甚至超越人工智能(AI)板块和机器人板块,引发市场高度关注。多只生物医药、港股创新药相关ETF上周涨逾3%,部分畜牧养殖ETF也涨幅居前。

从成交额来看,中证A500ETF依旧大幅领先,坐稳ETF跟踪指数“总成交额第一”的位置,上周合计成交额达到940.93亿元。其次是恒生科技ETF,成交额达到688.34亿元;跟踪港股创新药、中国互联网50、港股通互联网等指数的ETF成交额同样居前。其中,易方达中概互

联50ETF一只产品的周度成交额就达到147亿元,连续七周位列ETF成交额前十榜单。

此外,受上周金价再度创下历史新高影响,黄金ETF、黄金股ETF成交十分活跃,跟踪SGE黄金9999指数的ETF成交额大幅提升,达到289.17亿元。

Wind数据显示,上周ETF合计获资金净流入254.91亿元。其中,跟踪SGE黄金9999指数的ETF合计获资金净流入79.54亿元。此外,A股ETF净流入51.72亿元,跟踪沪深300、科创50、军工、券商等指数的ETF净流入居前。近期科创板大幅震荡,科创板50指数持续获得资金加仓。跨境ETF方面,近期港股科技和

互联网相关板块受市场关注度较高,跟踪港股通互联网、恒生科技、港股通科技等指数的ETF较为“吸金”。

值得关注的是,上周伴随着美股大跌,部分资金“越跌越买”,跟踪纳斯达克100指数的ETF合计净流入9.17亿元。

关注黄金避险属性变化

随着海外扰动因素的不确定性超出市场预期,全球金融市场避险情绪急剧升温,现货黄金价格再度创下历史新高。对于近期备受关注的黄金走势,永赢黄金股ETF的基金经理刘庭宇表示,往后看,如果海外扰动因素进一步发酵,市场将进入高度波动

阶段,黄金作为对冲不确定性的避险资产将直接受益。另外,美国通胀水平可能长期走高,就业数据和GDP数据可能会进一步确认美国经济下行或在较长时间内处于滞胀环境中,黄金的抗通胀属性将得以体现。最后,美元信用受损导致美元走弱,全球各大央行未来或更加坚定加大对于黄金的增持力度,部分资金将回流黄金资产。

中信建投证券表示,金价短期或有调整压力,未来对于金价的走势判断偏复杂,关键在于避险属性走势。若各大经济体政策博弈升温 and 收敛,黄金避险需求降温;若政策博弈加剧,黄金避险属性抬升,金价仍有上涨驱动力。

博时基金表示,近期金价表现主要受到美国通胀预期、扰动因素引发不确定性带来的避险对冲需求等多方面影响。随着美国经济衰退预期上升,黄金或进入高位共振阶段。

A股方面,中庚基金表示,上周场内资金风险偏好有所降低,电力设备及公用事业、银行等防御性板块受到追捧。汽车、TMT等板块相对疲弱,主力资金净流出较多。目前已进入年报和一季报密集披露期,市场观望氛围浓厚。此外,近期市场预期美联储降息节奏放缓,叠加海外主要扰动因素落地,全球权益市场流动性明显承压,但指数基金成交依然活跃,核心资产配置需求仍较为旺盛。

多元配置需求驱动 商品主题LOF受追捧

□本报记者 魏昭宇

上周市场出现多只商品主题LOF涨停的情况。盘后,部分LOF发布了风险溢价的提示性公告,提示二级市场交易价格溢价风险。

有业内人士表示,LOF场内交易价格受供求关系影响较大,当投资者集中买入时,可能出现供不应求,推高价格的情况。若溢价水平未及时回落,后市可能面临价格回调的风险。此外,在全球通货膨胀压力不断抬升的背景下,黄金、原油等大宗商品因抗通胀的特性受到了投资者的关注,一定程度上推动了相关LOF的需求和价格上涨。

多只LOF发布溢价风险提示公告

4月3日,诺安油气能源(ODII-FOF-LOF)、易方达原油(ODII-LOF-FOF)等多只商品主题LOF产品走强,其中,易方达原油(ODII-LOF-FOF)涨停。

4月2日,国泰大宗商品(ODII-LOF)、银华抗通胀主题

(ODII-FOF-LOF)、汇添富黄金及贵金属(ODII-LOF-FOF)涨停。此外,嘉实黄金(ODII-FOF-LOF)、易方达黄金主题(ODII-LOF-FOF)和中信保诚全球商品主题(ODII-FOF-LOF)分别大涨9.03%、7.93%和5.53%。

多家基金管理人已发布场内溢价风险提示公告。以国泰大宗商品(ODII-LOF)为例,4月2日盘后,国泰基金表示,该基金二级市场交易价格大幅波动,且场内交易价格较基金份额净值的溢价幅度较高。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果高溢价买入,可能面临损失。

从重仓方向上看,上述商品主题LOF多重仓了黄金、原油等板块。以中信保诚全球商品主题(ODII-FOF-LOF)为例,截至2024年末,该基金的持仓方向以黄金主题ETF为主,以原油主题ETF为辅。国泰大宗商品(ODII-LOF)投资标的范围更加广泛,截至2024年末,该基金布局了与黄金、白银、原油、天然气等赛道相关的主题类ETF。

近期,不少商品主题基金涨势较为稳健。截至4月3日,中信保诚全球商品主题(ODII-FOF-LOF)2025开年以来的收益率超过15%,国泰大宗商品(ODII-LOF)收益率超过7%。自2021年以来,两只产品已经连续四个年度实现正收益。

市场避险情绪升温

谈及近期LOF市场的溢价现象,排排网财富管理师姚旭升表示,溢价是指基金在二级市场的交易价格高于其基金份额净值的现象,反映了市场对基金的短期追捧程度和投资者的乐观预期。LOF场内交易价格受供求关系影响,当投资者集中买入时,可能出现供不应求推高价格的情况。溢价表明市场情绪过热,投资者可能高估了基金未来的表现。若溢价未及时回落,可能面临价格回调的风险,尤其是高溢价买入的投资者可能遭受损失。

具体到商品主题LOF,姚旭升进一步表示,首先,许多大宗商品型LOF已限制申购,投资者只能在二

级市场购买,导致场内份额供不应求,从而推动交易价格走高;其次,LOF在二级市场没有做市商,只能通过撮合买卖双方进行交易,会导致二级市场价格与基金本身的内在价值出现偏差,行情一旦过热就容易形成溢价。

多变的市场环境也是资金涌入商品赛道的重要原因,姚旭升认为,当前全球经济形势复杂多变,市场避险情绪升温,黄金等大宗商品作为传统的避险资产,受到投资者的青睐。同时,全球范围内的通货膨胀压力加大,投资者选择黄金、原油等大宗商品作为对抗通胀的工具,推动了相关LOF的需求和价格上涨。

“若将2000年1月至2025年1月(共25年)的收益率进行对比,一个由50%黄金(伦敦金)和50%原油(布伦特原油)组成的商品投资组合累计上涨675%,超越了同期标普500全收益指数(含股息再投资)的涨幅。”中信保诚全球商品主题(ODII-FOF-LOF)基金经理顾凡丁表示,“另外,我们回测了标普500指数在不同时期回撤情况与‘50%

黄金(伦敦金)和50%原油(布伦特原油)’的大宗商品组合回测对比数据,可以看到,大宗商品(黄金+原油)与美股具备显著的‘危机对冲韧性’,在标普500指数7次重大回撤(跌幅超10%)中,除了2020年2-3月,其余6次大宗商品组合均实现正收益或表现显著好于标普500指数,尤其在地缘冲突或系统性危机中表现突出(如1998年亚洲金融危机、2000年互联网泡沫破裂、2008年次贷危机、2022年俄乌事件等)。”

顾凡丁表示,随着美元信用不断降低、地缘局势变数增大,叠加美联储降息周期等因素的影响,黄金长期配置价值值得关注;对于以原油为代表的周期类商品,在不同经济周期下的弹性和表现差异可能非常大,其在特定经济周期中的弹性也值得关注。“本轮美股和大宗商品资产的表现,主要受到市场对美国经济陷入滞胀和衰退的担忧。而随着海外扰动因素的不确定性进一步加大,滞胀风险或继续不断受到市场关注,大宗商品配置价值也或随之不断显现。”

数据来源/Wind 制表/张舒琳

涨幅居前的ETF		
代码	简称	一周涨幅(%)
588860	科创医药ETF	4.11
588700	科创医药指数ETF	4.05
562860	生物疫苗ETF	3.72
516760	养殖ETF	3.49
588250	科创生物医药ETF	3.42
513780	港股创新药50ETF	3.42
516670	畜牧养殖ETF	3.40
159867	畜牧ETF	3.32
561920	疫苗龙头ETF	3.23
159570	港股通创新药ETF	3.18

资金净流入规模居前的ETF		
基金代码	基金简称	近一周资金净流入额(亿元)
511360	短融ETF	25.36
510300	沪深300ETF	20.41
518880	黄金ETF	17.36
511880	银华日利ETF	17.29
518800	黄金基金ETF	14.30
511520	政金债券ETF	11.98
159937	黄金ETF基金	10.55
159792	港股通互联网ETF	10.47
511070	上证公司债ETF	8.52
511030	公司债ETF	8.49