

今年以来ETF新发市场热潮澎湃

成立数量与募集规模均超2024年全年水平

□本报记者 王鹤静

今年以来,ETF掀起发行热潮。截至7月11日,今年以来成立的ETF数量以及首发募集规模均超过2024年全年水平,股票型ETF、债券型ETF的首发募集规模分别超过900亿元、500亿元。随着下半年开启,新一轮ETF上报及发行已经启动。

虽然上半年指数产品的整体表现稍逊色于主动权益类基金,但业内机构认为,指数产品仍然是全市场“吸金”的主要对象,特别是由于交易便捷,ETF成为市场持续追逐的重要领域。在今年市场各类板块持续轮动的背景下,行情主线或来自于红利、科技以及新消费板块。由于市场轮动较快,建议投资者关注低位布局机会,不要轻易追高。

成立数量超2024年全年

今年以来,ETF发行潮涌。Wind数据显示,截至7月11日,ETF产品今年成立数量已达184只,合计发行总规模超1400亿元,无论是数量还是规模,都已经超过2024年全年的水平。

南方基金、易方达基金、华夏基金为今年以来的ETF发行“大户”,合计首发募集规模均在百亿元以上;博时基金、富国基金、广发基金、鹏华基金、嘉实基金也发行ETF相对较多,合计首发募集规模均突破70亿元。富国基金旗下ETF今年以来成立数量多达15只,居基金公司之首。

整体来看,今年以来股票型ETF、债券型ETF的首发募集规模分

1400
亿元

Wind数据显示,截至7月11日,ETF产品今年成立数量已达184只,合计发行总规模超1400亿元。

别在900亿元、500亿元以上。债券型ETF虽然成立数量相对较少,仅有18只,但单品的平均募集规模高达28亿元以上,包括首批基准做市信用债ETF以及科创债ETF。

股票型ETF今年以来的平均募集规模仅超5亿元。其中,首发募集规模靠前的包括平安基金、中金基金、海富通基金旗下中证A500ETF,建信基金、易方达基金、博时基金、富国基金旗下科创综指ETF以及南方中证全指自由现金流ETF,规模均在18亿元以上。富国基金、易方达基金、博时基金旗下科创综指ETF以及南方中证全指自由现金流ETF的认购户数均在2万户以上,居同类产品前列。

从后续表现来看,截至7月11日,今年以来成立的ETF中,超八成上市以后呈资金净流出状态。在“吸金”较多的产品中,易方达基金、华夏基金、南方基金旗下上证基准做市公司债ETF上市以来净流入额均在200亿元左右;华夏国证自由现金流ETF、工银国证港股通创新药ETF净流入额也

相对较多,均在25亿元以上。

新发热潮持续

随着下半年的开启,ETF新发大战持续上演。截至7月13日,目前正在发行以及等待发行的ETF产品就有17只,港股医药、港股红利、自由现金流、航空航天、机器人、云计算等众多上半年的热门赛道均有涉及。易方达基金、华夏基金上报的首批上证580ETF与联接基金以及易方达基金上报的上证380ETF与联接基金已获批。

公募行业开始了新一轮的指数产品上报热潮。证监会网站显示,仅7月11日上报的指数产品数量就有近20只。

7月11日,深交所及其子公司深圳证券信息公司宣布,修订创业板综合指数编制方案,并将于7月25日正式实施。修订内容包括:引入风险警示股票月度剔除机制,剔除被交易所实施风险警示(ST或*ST)的样本股;引入ESG负面剔除机制,剔除国证ESG评级在C级及以下的样本股。

随即,博时基金、鹏华基金、银华基金集体上报了创业板综ETF,招商基金、华宝基金、建信基金、东财基金集体上报了创业板综增强策略ETF,大成基金上报了创业板50ETF,广发基金上报了创业板指数增强基金。

此外,易方达基金、平安基金、华宝基金、国联安基金还上报了首批中证A500红利低波动ETF。该指数于今年4月发布,从中证A500指数样本中选取50只连续分红、股息率较高且波动率较低的证券作为指

数样本。

把握低位布局机会

虽然今年上半年指数产品的整体表现稍逊色于主动权益类基金,但富国基金表示,指数产品仍然是全市场吸金的主要对象,特别是ETF,由于便捷交易的优势,更成为了市场持续青睐的重要工具产品。

Wind数据显示,今年上半年,境内ETF合计净流入超3000亿元。A股市场方面,沪深300、中证1000、机器人、上证50、科创AI等ETF标的指数“吸金”较多;港股市场方面,港股通科技、港股通互联网、恒生科技、港股通创新药等指数表现较为突出;此外,黄金主题ETF因上半年的亮眼行情,也吸引了众多资金的目光。

从产业趋势来看,国泰基金量化投资部基金经理麻绎文认为,今年市场仍处在有较强资金面支撑的状态,各类板块还有很多轮动机会。今年的行情主线来自于红利、科技以及新消费板块,这些主线或贯穿全年。同时,由于今年市场风格轮动非常快,麻绎文建议,投资者关注低位布局机会,不要轻易追高。

对于下半年投资的配置思路,富国基金建议,一方面规避尾部风险,不过分追求某一领域的极致收益,尽可能控制回撤,追求稳健回报;另一方面,重视工具产品,被动产品的工具箱不断完善和丰富,为投资者提供了更多的选择。此外,富国基金表示,市场中长期前景清晰可见,目前正处在新一轮向上周期的起点,要敢于定价长期积极因素。

黄金基金高位震荡 机构分歧显现

□本报记者 魏昭宇

近期,国际金价高位持续震荡。受此影响,多只黄金主题基金近期表现不尽如人意。Wind数据显示,截至7月11日,全市场14只商品型黄金ETF近一个月以来的回报率全部为负。

对于金价未来走势,市场近期分歧较大。一方面,多家投资机构继续唱多黄金;另一方面,有观点认为,黄金后续上涨动力不足,金价或呈震荡态势。

黄金主题基金高位震荡

自今年4月触及3500美元/盎司之后,COMEX黄金期货价格近两个多月一直徘徊在3100美元/盎司至3400美元/盎司之间。

Wind数据显示,截至7月11日,全市场14只商品型黄金ETF近一个月以来的回报率全部为负,跌幅均超过了2.5%。前海开源基金、易方达基金、工银瑞信基金、华安基金等多家公募机构旗下的黄金ETF跌幅甚至超过2.8%。将时间拉长至近3个月,上述ETF的走势也较为疲软。截至7月11日,全市场14只商品型黄金ETF近三个月以来的回报率不足2%。

投资黄金股票的主题基金的表现也较为平淡。Wind数据显示,截至7月11日,平安中证沪深港黄金产业股票ETF、永赢中证沪深港黄金

产业股票ETF等多只黄金股ETF近一个月以来跌幅均超过4%。此外,前海开源金银珠宝混合等多只以黄金股为主要投资对象的基金近一个月以来表现同样不尽如人意。

Wind数据还显示,截至7月11日,易方达基金、汇添富基金等机构旗下的黄金主题QDII产品近期回报率并不理想。

世界黄金协会数据显示,今年5月,全球实物黄金ETF净流出约18亿美元,终止了连续五个月的净流入态势。这是自去年11月以来,全球实物黄金ETF首次遭遇月度净流出;加之金价小幅回落,导致其资产管理总规模(AUM)下降1%至3740亿美元。全球实物黄金ETF总持仓减少19吨至3541吨。

短期观点现分歧

各路机构针对金价未来走势展开激烈辩论。花旗近期发表观点称,市场对美联储未来的降息预期已经提前反映在金价中,甚至可能过度反映。因此,随着降息预期逐渐兑现,黄金的上涨动力将减弱,价格可能回落。花旗预计,第三季度金价在3100至3500美元/盎司盘整,黄金市场供需缺口将在第三季度达到高峰。到2026年下半年,金价将回落至2500至2700美元/盎司。

此外,花旗还表示,随着地缘局势降温以及全球经济增长前景改善,黄金的投资需求将下降,从而推

动金价回落,黄金市场将出现根本性疲软。花旗建议,黄金矿商应采取一些措施,防止金价从目前水平大幅回落。

汇丰晋信基金养老FOF投资总监、基金经理何喆在近期表示:“黄金大概率是见顶了。虽然黄金上涨的因素很多,但与美元指数总体是负相关的关系,从美元指数的走势看,历史上美元指数最大跌幅一般不超过12%。而美元指数从今年高点回撤以来,目前已经接近历史回撤的极值。”

“今年黄金走高是基于美元资产信用危机,叠加扰动因素的不确定性以及地缘事件催化造成的。以全年的维度看,除非美元资产再次出现信任危机,否则美元指数未来跌幅应该有限,因此金价进一步上行的动力将减弱。”何喆表示。

谈及近期金价的震荡,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英分析,一是地缘局势缓和,海外扰动因素出现边际改善,导致避险资金的流入意愿和投资意愿下降;二是近期美国一系列经济数据保持稳定,美元指数出现反弹,对短期黄金价格的进一步上涨形成了压制。

中长期黄金仍有配置价值

在中欧基金权益研究部副总监、基金经理任飞看来,短期金价的走势难以预测,但中长期来看,

金价大概率呈上涨态势。“美国面临的内外挑战远超当年,政治环境复杂,财政改善的可能性较低。短期内美国信用难有实质改善,为满足内需及维持外部稳定,美国需扩大财政赤字,这将持续侵蚀美元信用。所以长期来看,黄金大概率呈上涨态势。”

华安基金表示,黄金当前处于调整窗口期,地缘局势预期限制了金价下探的空间。中长期看,金价依然具备多重利好因素支撑:第一,尽管金价屡创新高,但全球央行对黄金依然青睐。根据世界黄金协会在6月发布的《2025全球央行黄金储备调查》,近43%的央行计划在未来一年内增加自身黄金储备;第二,多家国际权威机构在近期发布展望,均表示全球经济面临多重风险,并大幅下调2025年全球经济预期增速,利好黄金;第三,美元贬值预期仍在,而这将利好金价上涨;第四,相关数据显示美国财政赤字仍在增加,这通常也是利好黄金的重要因素。

谈及黄金资产的配置思路,任飞表示:“黄金的科学配置比例取决于每个投资者的风险偏好程度。从平衡风险资产角度出发,10%是一个比较好的黄金配置中枢仓位水平,既能降低组合波动,又能增强组合弹性。需要强调的是,在黄金大热、地缘冲突时不要追高,甚至可以卖出一部分,等事件平息后再将仓位补回来。”

品牌工程指数

上周涨1.78%

□本报记者 王宇露

上周市场上涨,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.78%,报1679.33点。阳光电源、泰格医药、康泰生物等成分股上周表现强势;今年以来,信立泰、药明康德、安集科技等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,当前市场对于利好信息的反映较为积极,多头力量较为强势,对后市表现较为乐观。

多只成分股表现强势

上周市场继续上涨,上证指数上涨1.09%,深证成指上涨1.78%,创业板指上涨2.36%,沪深300指数上涨0.82%,品牌工程指数上涨1.78%,报1679.33点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,阳光电源上涨12.50%,排在涨幅榜首位;泰格医药上涨10.70%,居次席;康泰生物、药明康德、国瓷材料、恒瑞医药分别上涨9.72%、8.94%、7.54%和6.83%;上海医药、上海家化、欧派家居、恒生电子涨逾5%;智飞生物、东方财富、泸州老窖、中际旭创涨逾4%;中兴通讯、新希望、广联达、广誉远、沪硅产业、芒果超媒、五粮液、山西汾酒涨逾3%;中炬高新、中芯国际、爱尔眼科、紫光股份等涨逾2%。

今年以来,信立泰上涨47.42%,排在涨幅榜首位;药明康德上涨43.21%,居次席;安集科技上涨38.52%;丸美生物、上海家化、科沃斯、恒瑞医药、恒生电子、澜起科技涨逾20%;豪威集团、华大基因、中际旭创、海大集团、广联达、中航沈飞、北方华创等涨逾10%。

市场逐步转向牛市思维

展望后市,盘京投资认为,从当前景气趋势和产业趋势来看,7月份算力链、新消费、创新药领域依然是市场关注的热点,资产欠配和流动性充裕背景下的高股息资产依然会是中长期机构增配的方向,部分周期性行业反转预期也会带来结构性机会。

星石投资表示,短期来看,市场情绪有望继续向好。当前市场对于利好信息的反映较为积极,在宏观层面没有大的系统性风险、越来越多的资金看好后市的背景下,多头力量较为强势,对股市表现较为乐观。结构上看,当前主线并未显现,或继续保持轮动格局,各个板块均有机会。

中期视角下,星石投资预计中国资产重估仍在继续。一方面,国内科技创新产业持续突破,政策持续发力,内需领域有望迎来供需改善,基本面和政策面对股市有较强的带动作用。另一方面,股市回报预期有所提升,居民对权益类资产配置比例有望提升,叠加中长期机构资金入市以及潜在的海外资金流入,整体流动性因素对A股较为有利。

盘京投资表示,海外长线资金目前仍在观望期,但整体中国资产受到的关注度重新提升已是事实。相信随着一些不确定因素的明朗化,中国制造业中长期竞争力强劲,宏观经济企稳以及弱美元格局的形成,中国资产仍将获得进一步重估的机会。