

# 美联储降息如期落地 港股主题ETF成资金风向标

□本报记者 王鹤静

中正周

上周(9月15日至9月19日),国内半导体产业链、汽车零部件等板块均有不错表现,多只跟踪科创半导体材料设备指数的ETF涨超7%,另有部分跟踪汽车零部件、智能电车指数的ETF也涨超5%。

值得注意的是,在上周美联储降息落地前后,港股主题ETF交投显著活跃,香港证券、港股创新药、恒生科技等主题的龙头ETF上周成交额排在市场前列。同样受降息预期影响,证券主题ETF吸引了不少资金埋伏布局。此外,在产业催化影响下,机器人、电池等主题ETF上周也有资金增配。

随着近期科技主线行情进入整固期,业内机构提示,四季度市场风格或将迎来再平衡的过程。一方面,顺周期风格进入交易窗口期,前期滞涨的方向或迎来补涨;另一方面,科技风格内部或迎来“高切低”,行情可能从上游算力硬件的“一枝独秀”,转向泛人工智能分支的“多点开花”格局。

涨幅居前的ETF				资金净流入规模居前的ETF			
代码	简称	一周涨幅(%)	最新规模(亿元)	代码	简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
588170	科创半导体ETF	7.83	10.24	512880	证券ETF	47.91	528.00
589020	科创半导体ETF鹏华	7.55	2.58	159792	港股通互联网ETF	45.69	943.91
562590	半导体材料ETF	7.26	3.37	159530	机器人ETF易方达	27.58	118.56
159327	半导体设备ETF基金	7.26	1.88	512000	券商ETF	22.89	345.97
159558	半导体设备ETF易方达	7.17	6.19	159636	港股通科技30ETF	18.43	385.75
560780	芯片设备ETF	7.01	3.40	513090	香港证券ETF	12.78	330.15
159516	半导体设备ETF	6.98	40.48	159755	电池ETF	12.37	117.23
588710	科创半导体设备ETF	6.84	3.78	513050	中概互联网ETF	11.61	418.36
159582	半导体产业ETF	6.67	2.52	159952	创业板ETF广发	11.23	150.17
561980	半导体设备ETF	6.56	11.73	159841	证券ETF	11.19	90.86

数据来源/Wind 制表/王鹤静

## 半导体产业链走强

上周(9月15日至9月19日),国内半导体产业链领涨市场,中微公司、中芯国际分别涨超20%、10%,华夏基金、鹏华基金旗下科创半导体材料设备主题ETF以及华夏基金、万家基金、易方达基金、广发基金旗下半导体材料设备主题ETF涨幅都在7%以上。

此外,汽车和游戏板块上周也有较好表现。一方面,三花智控、宁德时代上周分别涨超20%、13%,易方达基金、平安基金、华夏基金旗下汽车零部件主题ETF以及华宝基金、易方达基金等旗下智能电车主题ETF涨幅都在5%以上。另一方面,完美世界、恺英网络上周分别涨超14%、11%,带动华夏基金、国泰基金旗下动漫游戏主题ETF也涨超5%。

而有色、黄金股、稀土以及大金融等板块上周跌幅靠前。其中,广发中证港股通非银行金融主题ETF跌超6%,多只黄金股ETF跌幅在4%以上,另有多只有色、矿业、稀土、金融、

银行等主题ETF跌超4%。

## 港股品种交投活跃

上周美联储降息落地前后,港股主题ETF交投活跃度显著提升。易方达中证香港证券投资主题ETF上周成交额突破660亿元,广发中证香港创新药ETF、华泰柏瑞恒生科技ETF、华夏恒生科技ETF的成交额也都在400亿元以上,排名市场前列。

基于此前的降息预期,从ETF资金流向可以发现,部分资金提前埋伏在证券以及港股等品种。跟踪证券公司指数的ETF上周合计净流入超100亿元,跟踪港股通互联网指数的ETF合计净流入额也在50亿元以上。

其中,国泰中证全指证券公司ETF、富国中证港股通互联网ETF两只龙头产品的上周净流入额都在40亿元以上,华宝中证全指证券公司ETF、工银国证港股通科技ETF的上周净流入都在20亿元上下。

此外,近期产业催化不断的机器人、电池等主题ETF也有资金布局,易方达国证机器人产业ETF上周净

流入超27亿元,广发国证新能源车电池ETF、华夏中证机器人ETF净流入额也都在10亿元以上。

在上述板块“吸金”的同时,跟踪科创50、沪深300等宽基指数的ETF流出较多资金,华夏上证科创板50ETF上周净流出超43亿元,华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF净流出额也在15亿元以上。

## 市场风格或迎结构性切换

近期,科技主线行情进入整固期。东吴证券策略团队认为,四季度市场往往会对结构性切换,市场风格或将迎来再平衡。一方面,顺周期风格进入交易窗口期,前期滞涨的方向或迎来补涨,可以关注PPI交易下的价格主线,如新能源、化工、有色、建材等,以及白酒、餐饮、旅游等估值偏低的板块,服务消费等领域也可能受益于政策有阶段性表现。

另一方面,科技风格内部或迎来“高切低”,行情可能从上游算力硬件的“一枝独秀”,转向泛人工智能分支的“多点开花”格局,可以关注

存储、AIDC(人工智能数据中心)相关配套设施、AI应用(包括但不限于智能体、“AI+医药”、人形机器人、端侧AI、智能驾驶)等AI产业链中的细分领域。

上周,美联储降息25个基点如期落地,兴业基金认为,此举表明现在的降息依然是预防式的。在大类资产方面,经济预期和通胀预期的上调相对有利于权益资产以及工业金属等商品资产,对长端美债较为利空,对黄金短期中性偏利空,对美元指数影响相对中性。在A股和港股方面,降息对国内政策思路的影响不大,国内短期跟随降息概率较小。从流动性角度来看,考虑到此前市场对降息已有充分预期,因此或有部分资金获利了结,可能造成短期市场波动,中期不影响上行趋势。

对于港股市场,申万宏源证券策略团队认为,美联储降息落地后,宽货币、弱美元、强黄金和实物资产将构成港股中期的支撑因素,也会支持黄金和其他有色金属的中期行情。同时,港股或将继续受益于产业趋势发酵,港股龙头公司具有较强的代表性。

# ETF百亿俱乐部迎新 增量资金有望持续涌入

□本报记者 魏昭宇

近期,权益市场热点频出,增量资金持续涌入热门ETF。上周,ETF百亿俱乐部又迎来新成员:易方达国证机器人产业ETF、永赢中证沪深深港黄金产业股票ETF规模分别约为620亿元、280亿元、246亿元、183亿元、105亿元。

增量资金持续涌入黄金主题ETF与近期金价走强不无关系。Wind数据显示,当地时间9月19日,COMEX黄金期货价格涨1.12%,收盘报3719.4美元/盎司;伦敦金现货价格涨1.12%,收盘报3684.65美元/盎司。

对于近期金价上涨,永赢中证沪深深港黄金产业股票ETF基金经理刘庭宇表示,在美联储降息即将落地的背景下,欧美投资者的资金流入成为本轮金价上行的主要驱动力,并有望带动亚洲投资者资金回流黄金资产。美国通胀在关税和降息影响下或将保持较强韧性,欧洲主要经济体亦面临财政恶化与滞胀风险;历史经验显示,在滞胀环境中,黄金相较其他大类资产更具相对优势。

华安黄金ETF基金经理许之彦表示,对黄金的中长期配置价值维持乐观。首先是观察未来美联储的降息

节奏,当前市场预期到今年底会有两次降息,如果降息超预期,将对黄金形成进一步利好。其次是观察美联储独立性和美债发行节奏。当前美国债务和赤字水平过高,大家在质疑美债中长期的可持续性;同时,市场也对美联储独立性产生担忧,这会削弱美元信用,计入黄金的定价中。

## 机器人热度居高不下

今年以来,人形机器人板块热度居高不下,吸引资金持续涌入。9月16日,机器人ETF易方达(159530)规模突破100亿元,跻身百亿元规模ETF“俱乐部”。该ETF今年以来的累计资金净流入为87.6亿元,规模增长超50倍,增速位居全市场股票ETF第一,反映出投资者对人形机器人产业发展前景的高度认可。

具体来看,机器人ETF易方达(159530)跟踪的是国证机器人产业指数,指数在选择成分股时突出人形机器人本体和核心零部件,尽可能纳入与这两大环节存在明确关联的上

市公司,与人形机器人产业链的贴合度更高。

有业内人士分析,今年以来,人形机器人产业不断取得技术突破,行业催化事件密集涌现。在2025世界人工智能大会上,多款人形机器人已经可以完成仓储搬运、高空作业、客户服务等任务;在2025世界人形机器人运动会上,百米竞速、乐器演奏、药品分拣等场景不仅呈现了机器人优秀的运动与控制能力,更反映出机器人在智能协作与自主决策方面的重要进展。

同时,人形机器人商业化落地步伐不断加快,特斯拉、优必选、宇树科技等海内外企业接连收获大笔采购订单,人形机器人在工业制造、特种作业、家庭服务等场景的商业化全面提速。随着人工智能、环境感知、运动控制等核心技术不断突破,人形机器人有望进一步打开应用市场,迎来广阔的成长空间。

## 不建议过早抛售筹码

面对即将到来的四季度行情,国

泰基金的基金经理梁杏表示,综合来看,下半年资金面中性偏宽松、政策面中性偏乐观,叠加投资者信心提升与修复,市场有望延续上行趋势,不建议投资者过早抛售筹码。“过去两三年股市表现震荡,部分投资者(包括机构与个人)存在绝对收益诉求。低风险偏好投资者可能感受到债市收益率下降,需要配置一部分股票资产或者股票基金,我们建议把握住当前行情。”

富国基金的基金经理易智泉表示,从全球视角看,中国资产正在面临新的价值重估。在几乎所有产业类别中,中国都能实现产业自主,并且具有价格优势。尤其是在高端制造领域,不少中国公司与海外对标公司市值相差巨大,未来有较大的增长空间。

易智泉还表示,伴随美国经济走弱、降息预期升温,外资或将从超配美国资产转而回补其他市场的资产。叠加超额储蓄从房产溢出到理财、保险、基金等领域,A股和港股市场有望迎来更多增量资金。