

海外中国股票ETF规模攀升 知名机构力挺中国资产

□本报记者 王雪青

近日,以阿里巴巴为代表的中国科技股接连获得华尔街知名基金经理的看好,有迹象表明,海外资金对中国股票的投资热情持续升温。富途统计,截至9月26日,5只较大的海外上市中国股票ETF总规模较8月底增长接近10%,尤其科技含量高的产品备受外资青睐,如中国科技ETF-Invesco的最新规模较8月底大幅增长约58%。

“中国资产估值非常有吸引力。”有“华尔街抄底王”之称的大卫·泰珀(David Tepper)近日公开表示。多位外资机构人士也在近日发声:“中国企业在多个新兴和尖端技术领域取得突破,竞争力持续上升。虽然短线市场快速上涨,部分板块有调整可能,但仍可用长线思维布局中国科技资产。”

知名投资者出手阿里巴巴

华尔街知名基金经理“木头姐”凯茜·伍德(Cathie Wood)管理的方舟投资(Ark Investment)近期买入阿里巴巴。方舟投资发布的每日交易报告显示,9月22日,公司旗下的方舟金融科技创新ETF和方舟下一代互联网ETF一共买入99090股阿里巴巴ADR(美国存托凭证),总价值超过1600万美元。

另外在近期,方舟投资旗下方舟自主技术和机器人ETF买入了21245股百度,价值约290万美元;买入了103002股自动驾驶科技公司小马智行,价值超210万美元。

凯茜·伍德是一位在投资行业



视觉中国图片

具有显著影响力的投资者,曾因押注特斯拉等“颠覆式创新”标的获得显著回报而名声大振。“目前,中国科技股的估值大概只有美国对应公司的一半。我们对中国在科技方面的快速推进印象深刻。DeepSeek的出现让我们看到,中国在开源软件上的投入非常专注,并且发展得非常快。”凯茜·伍德近日公开表示。

与此同时,还有不少资金借道ETF买入阿里巴巴。近期,在美上市的2倍做多BABA ETF(BABX)的规模持续攀升。截至9月26日,BABX的资产规模达到2.01亿美元,与8月底的1.39亿美元相比增长了44%;与2024年底的4696万美元相比,增长逾3倍。

对中国科技板块信心十足

押注中国科技股的华尔街投资者不止“木头姐”,大卫·泰珀近期也公开表示看好中国人工智能(AI)行业以及相关公司。去年9月,大卫·泰珀曾表示“建议买入一切中国资产”。

根据美国证券交易委员会披露,截至2025年二季度末,大卫·泰珀执掌的对冲基金Appaloosa持有美股市值约为64.5亿美元,前五大重仓股分别为:阿里巴巴、联合健康集团、亚马逊、维斯特拉(VST)及NRG能源(NRG)。将阿里巴巴作为最大单一持仓股,显示大卫·泰珀对中国科技板块仍有信心。

在近日的媒体采访中,大卫·泰珀反复提及中国市场。他表示,中国是“下一个AI大机会”。中国科技公司的市盈率仍在十几倍,去年甚至只有个位数,估值并不贵。

此外,好莱坞电影《大空头》原型、全球知名对冲基金经理迈克尔·巴里(Michael Burry)也在今年二季度布局了中国科技股。据披露,他的投资公司Scion在今年二季度卖出阿里巴巴、百度、京东、拼多多等中概股的看跌期权,并买入阿里巴巴、京东的看涨期权。

据富途统计,截至9月26日,中国海外互联网ETF-KraneShares、MSCI中国ETF-iShares、中国大盘股ETF-iShares、沪深300中国A股ETF-德银嘉实、中国科技ETF-

Invesco这5只规模较大的海外上市中国股票ETF最新总规模超过290亿美元,较8月底增长接近10%。其中,中国科技ETF-Invesco(CQOQ)的最新规模较8月底大幅增长约58%。目前,该基金的重仓股包括拼多多、腾讯控股、美团、百度集团、快手、地平线机器人、商汤、哔哩哔哩等。

四季度市场环境较为友好

近期,多家外资机构发表对中国资产和中国市场的积极观点。

9月24日,富达国际亚洲经济学家刘培乾表示,中国企业竞争力持续上升。中国凭借自动化技术应用的快速推进和工业升级,在部分低成本制造领域保持竞争力;在高端制造领域,中国凭借持续加大研发投入以及支持科技创新的相关政策,在多个新兴和尖端技术领域取得突破,成为全球领先的经济体之一。凭借完善高效的供应链,中国已建立了自身的制造业生态系统,从中期来看,预计将吸引全球多个地区和企业参与合作。

对于最近的A股市场表现,联博基金市场策略负责人李长风表示,短线市场快速上涨,部分板块出现过热迹象,未来有调整可能,但投资者可用长线思维布局中国股市,主要原因包括:相对债市,股市仍具备较高性价比;储蓄资金尚未大规模进入市场;受惠于利好政策,企业业绩仍有望持续增长;部分企业分红与盈利能力提高,为估值进一步提升奠定了较好基础。

FXTM富拓特约分析师黄俊预计,2025年第四季度的市场环境仍比较友好,A股市场有望保持上行趋势。美联储降息所带动的宽松周期,至少会延续到今年年底,这为中国股市创造了良好的外部环境。同时,2025年四季度外贸形势大概率会呈现出较好的势头。这些因素都为A股的进一步发展创造了良好的外部环境。

多重因素支撑 黄金主题基金回报亮眼

□本报记者 魏昭宇

近期,金价表现强势,与黄金相关的主题基金再次成为投资者关注的焦点。Wind数据显示,截至9月26日,多只黄金股ETF近一个月以来涨幅超15%,多只商品型黄金ETF近一个月以来涨幅超9%。从资金流向看,多只黄金主题ETF近期显著获得资金净流入。

有业内人士表示,9月美联储开启降息,后续降息周期或持续利好黄金。此外,地缘冲突的不确定性仍在,叠加当前高利率和高债务导致美国政府债务利息成本较高,美元仍处于下行趋势,全球央行购金潮延续,黄金仍在新周期的路上。

黄金主题基金表现亮眼

金价走强成为近期黄金主题基金表现亮眼的直接因素。8月中下旬以来,随着市场对美联储降息预期的持续升温,叠加地缘不确定因素加剧、全球央行持续购金等一系列因素,国际金价上行势头明显。Wind数据显示,8

月中下旬,COMEX黄金期货还徘徊在3400美元/盎司左右,截至当地时间9月26日,COMEX黄金期货已经来到了3789.8美元/盎司,期间一度突破3800美元/盎司这一重要关口。

国内金价同步跟涨,上海黄金交易所AU99.99合约从8月26日的777.1元/克,上涨至9月26日的853元/克。据相关报道,截至9月26日,国内不少黄金饰品公司的足金单价已突破1100元/克。

二级市场方面,黄金主题基金回报率优秀。Wind数据显示,截至9月26日,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF、工银中证沪深港黄金产业股票ETF等多只黄金股ETF近1个月以来涨幅均超15%;博时黄金ETF、嘉实上海金ETF、国泰黄金ETF等多只商品型黄金ETF近1个月以来涨幅均超9%。

拉长时间来看,截至9月26日,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF等多只黄金股ETF今年以来涨超70%;博时黄金ETF等多只商品型黄金ETF今年以来涨超35%。此外,易方达

黄金主题A人民币、汇添富黄金及贵金属A、中信保诚全球商品主题A等多只重仓海外黄金ETF的QDII产品今年以来均涨超30%。

黄金的持续走强吸引了大批资金涌入黄金主题基金。Wind数据显示,截至9月26日,以永赢中证沪深港黄金产业股票ETF为例,该产品近1个月以来净流入额超50亿元;再比如,华安黄金ETF近1个月以来净流入额超30亿元。

美降息成金价上涨推手

回顾金价近几个月以来的走势,大摩资源优选混合的基金经理沈菁表示,今年4月至8月,黄金持续处于小幅震荡区间。但9月后金银等贵金属价格突破震荡区间上行,主要催化因素是:美联储在9月议息会议上宣布降息25基点,联邦基金目标利率下调至4.00%~4.25%,符合此前市场的预期,预计年内仍有2次降息的可能。在降息周期中,黄金等贵金属属于确定性较强的品种。

“一般而言,国债和黄金都被

视为避险资产,但当降息导致国债收益率下降时,黄金作为替代品的吸引力增强。由于黄金本身不产生利息或股息,当其他提供收益的资产失去吸引力时,黄金的吸引力便会增强。”中信保诚基金全球商品主题(QDII-FOF-LOF)基金经理顾凡丁表示,“从历史上来看,美联储完整降息周期中黄金有涨有跌,但在10次降息周期中的平均涨幅位居大类资产前列,且纾困式降息期间的涨幅通常可能高于预防式降息期间。”

沈菁表示,近几年黄金价格还受地缘因素、全球央行持续购金等行为影响。去年黄金价格大幅上行,与地缘冲突等因素紧密相连。但从今年来看,地缘扰动的影响在逐步弱化,不确定性有所下降。后续黄金的上行幅度主要取决于美联储降息节奏,全球央行购金行为以及全球黄金ETF的流入情况。

或延续震荡偏强走势

沈菁判断,黄金在今明两年的

美联储降息周期中仍处于易涨难跌的状态。展开分析,美联储降息带来的流动性,有望带动全球黄金ETF持续获得资金流入。Wind数据显示,今年2月以来黄金ETF持仓量持续上升,预计黄金ETF的持续流入有望带动黄金价格进一步上行。同时,全球央行对黄金的需求强劲,使得金价即使在不确定性因素下降以及美联储降息概率下降的阶段也难以出现明显回调。根据中国人民银行公布的数据,8月末我国黄金储备7402万盎司,较7月再次增加6万盎司,已连续10个月购入黄金。从中长期来看,美国债务规模庞大,美元信用弱化的担忧加剧,使得黄金的储备需求凸显。

顾凡丁认为,中长期来看,在地缘局势持续紧张、全球经济数据整体疲软以及政策不确定性的背景下,黄金整体或将延续震荡偏强走势。

具体到操作层面,顾凡丁表示,短期黄金波动加大,交易难度较高,短期交易者不宜重仓或者加杠杆投资;长期来看,投资者可根据自身风险承受能力,理性利用波动行情。