

撤离宽基指数ETF 资金偏好“高切低”

□本报记者 张舒琳

中正周

近日,港股市场持续调整,资金逢低布局科技、创新药等相关ETF,但A股宽基指数ETF普遍遭遇资金净流出。Wind数据显示,上周,全市场ETF净流入约240亿元。其中,跟踪恒生科技指数的ETF合计净流入超70亿元,多只港股创新药ETF也获得资金加仓。

值得关注的是,大金融板块、红利相关ETF均有不少资金净流入,反映出资金偏好“高切低”的趋势。

业内人士认为,短期由于指数快速上涨,盈利兑现压力较强,市场调整概率较大。尽管可能存在“市场预期”与“现实进展”之间的定价再平衡,但经济韧性、政策清晰度提升与资金面友好等因素,将为市场提供持续支撑。

结构性行情突出

上周(11月3日至7日),A股市场呈现结构性行情。Wind数据显示,光伏、电网设备、新能源相关ETF普遍上涨,近一周涨幅普遍在5%以上,部分ETF涨幅超过10%。光伏产业指数成分股中,特变电工、通威股份、正泰电器等多只个股涨幅较大。

开源证券表示,当前光伏行业“反内卷”已取得一定积极成效,三季度,上游环节预计显著减亏,后续关注底部反转。储能行业呈现供需两旺态势,国内外需求共振,新型储能“一芯难求”,头部电池企业持续满产,电池价格延续上涨趋势,供应链整体具备价格传导能力,储能景气度有望持续。

成交额方面,上周,大盘宽基产品成交活跃,其中,跟踪中证A500指数的ETF合计成交额近1300亿元,大幅领先其它指数。其次是恒生科技指数,相关ETF周成交额超700亿元。此外,跟踪香港证券指数的ETF周成交额超过500亿元,跟踪港股创新药

(CNY)指数、沪深300指数、科创50指数的ETF成交额均超过300亿元。此外,跟踪港股通创新药指数、纳斯达克100指数、证券公司指数的ETF成交额均超过250亿元。

出现“高切低”迹象

近期港股持续调整,港股医药、科技板块调整幅度较大,与此同时,具有防御属性的港股红利类资产再次走强。从资金动向来看,上周,净流入居前的指数均为行业主题指数,多只港股ETF资金净流入居前。Wind数据显示,上周,跟踪恒生科技指数的ETF合计净流入超70亿元;同期,港股创新药相关ETF净流入也较多。

整体来看,上周,ETF合计资金净流入约240亿元。值得关注的是,近期出现资金“高切低”迹象,除港股ETF外,大金融板块ETF吸引了大量资金净流入,国泰中证全指证券公司ETF净流入26.86亿元,华宝中证银行ETF、广发中证港股通非银行金融主题ETF净流入均超过10亿

元,此外,红利相关ETF也吸引了资金净流入,反映出市场对防御性板块的配置需求。

与此同时,A股宽基指数ETF呈现大幅净流出态势,多只规模较大的沪深300ETF、上证50ETF、科创50ETF、中证500ETF均有不同程度的资金流出。

定价再平衡

10月以来,市场结构性行情进一步深化,尽管上证指数一度突破4000点,但市场整体赚钱效应并不佳。对此,易方达基金指数投资部总经理林伟斌表示,近期指数波动加剧,一方面由于扰动因素导致高位板块出现资金兑现,另一方面则反映出基本面压力逐渐显现。

展望11月,林伟斌认为,结构性修复趋势有望延续。当前处于政策与业绩披露的衔接窗口期,年末重要会议将逐步明确来年经济与政策方向,为市场提供预期锚定。未来,围绕高质量发展与长期建设目标的政策体系将进一步完善,有助于稳

涨幅居前的ETF		
代码	简称	近一周涨幅(%)
159326	电网设备ETF	10.92
560980	光伏ETF龙头	10.80
159618	光伏ETF指数基金	9.30
516880	光伏50ETF	8.96
159864	光伏50ETF	8.85
562970	光伏ETF易方达	8.85
159857	光伏ETF	8.79
516290	光伏龙头ETF	8.72
516180	光伏ETF基金	8.71
159863	光伏ETF基金	8.66

资金净流入规模居前的ETF		
代码	简称	一周资金净流入(亿元)
512880	证券ETF	29.34
513130	恒生科技ETF	21.31
513180	恒生科技指数ETF	17.44
513120	港股创新药ETF	16.15
512800	银行ETF	14.82
159570	港股通创新药ETF	14.06
513750	港股通非银ETF	12.32
159326	电网设备ETF	10.72
520920	恒生科技ETF天弘	9.22
159992	创新药ETF	9.18

数据来源:Wind 制表:张舒琳

定中长期增长预期。在海外方面,弱美元趋势仍在延续,有利于提升新兴市场资产吸引力。整体来看,经济韧性、政策清晰度提升与资金面友好将共同支撑市场,A股有望延续稳健偏强的走势。

在具体板块方面,易方达基金的基金经理成曦表示,市场短期可能存在“市场预期”与“现实进展”之间的定价再平衡,但固态电池、AI、人形机器人等细分领域的产业发展仍在持续向前。具体而言,固态电池在量产层面的进展将会是重要催化,后续量产节点、配套设施订单等情况都需要重点跟踪;在人工智能方面,市场的关注点将逐步聚焦到AI产业的盈利能力上,此前人工

智能产业经历了“基建开启—基建持续—下游需求涌现”三大阶段,目前已进入到验证盈利的第四阶段,AI盈利能力的提升将成为后续行情的核心驱动力;在人形机器人方面,随着后续量产版人形机器人的发布、大规模生产产线的建造逐步落实,2026年的量产节奏正逐步明晰,产业确定性有望在2026年持续提升。

从配置节奏来看,成曦表示,10月份科创50指数与创业板指均实现先跌后涨的“V”字走势,短期由于指数快速上涨,盈利兑现压力较强,市场调整概率较大,但中长期投资逻辑未变,后续应用落地进展及核心技术突破皆有望成为核心催化。

债券ETF规模突破7000亿元 短期回调带来配置机会

□本报记者 张凌之

截至11月9日,全市场ETF总规

模已达到5.74万亿元,债券ETF总规模也于近日突破7000亿元。尽管规模占全部ETF规模的比例仅有不到13%,但近两年,债券ETF呈现爆发式增长。其中,基准做市信用债ETF和科创债ETF作为今年新上市的品种,贡献了超3300亿元的规模增量。

在业内人士看来,近期央行宣布重启国债买卖提振流动性稳定预期,利率上行风险降低,债券负债端稳定性提高,建议投资者积极关注债券配置机会。

债券ETF规模突破7000亿元

截至11月9日,全市场ETF总规模已达到5.74万亿元。分类型来看,股票型ETF数量为1060只,规模合计3.73万亿元,债券型ETF数量为53只,总规模为7061.21亿元。从结构来看,股票型ETF规模占比

近65%。

尽管债券ETF占比仅有不到13%,但从2024年以来,债券ETF迎来爆发式增长。2024年5月,债券ETF市场规模首次突破1000亿元,2025年7月,债券ETF规模已突破5000亿元。2025年10月31日,债券ETF规模突破7000亿元,达到7000.44亿元。

兴业证券固收团队表示,债券ETF兼具被动指数基金和ETF双重优势,从而实现了规模快速增长。作为被动指数基金,债券ETF具备持仓透明度高、投资分散风险低、投资费率低等优势;同时,ETF的属性赋予其更强的交易流动性与套利机制,结合一级市场申赎与二级市场交易的双层体系,实现“T+0”交易,便捷高效,且当前大多数债券ETF免收申购赎回费与销售服务费,部分还可用于质押融资,增强了实用性。

不过,从投资者结构看,债券ETF目前还是机构投资者的重要配置工具。一位基金业内人士介绍,约

85%的债券ETF由机构投资者持有,其中,基金占比最高,其次为券商、质押式回购账户、保险和银行。机构通常选择信用债ETF作为底仓配置,利率债ETF进行择时交易以增厚收益。

信用债和科创债ETF成重要增量

从单只产品规模来看,截至11月9日,海富通短融ETF规模达690.73亿元,博时可转债ETF规模达577.32亿元,富国政金债券ETF规模超过400亿元。规模超过100亿元的债券ETF共有29只。

从增长结构来看,今年以来债券ETF资金净流入超4200亿元。从单只产品的净流入来看,海富通短融ETF今年获资金净流入最多,资金净流入391.81亿元,30年国债ETF(511090)获资金净流入超280亿元,公司债ETF易方达、上证公司债ETF(511070)等9只债券ETF今年以来获资金净流入额均超150亿元。

基准做市信用债ETF和科创债ETF作为今年新上市的品种,贡献了超3300亿元的规模增量。在6只信用债ETF中,有5只规模均超过100亿元;在24只科创债ETF中,有14只规模超过100亿元。此外,科创债ETF近期成交额持续活跃。

科创债ETF嘉实基金经理王喆表示,科创债ETF的底层资产多为高信用资质的个券,整体信用风险可控。随着科创债市场的不断扩容,成分券流动性进一步提升,适合作为稳健型组合的底仓配置。尤其是在传统固收产品收益率持续下行的背景下,资金陷入“配置难”,科创债ETF在政策支持下兼具收益性、安全性、流动性、交易便利性等优势,受到资金关注,市场需求空间大。

积极关注债券配置机会

“考虑货币政策空间增加,以及债券供求关系呈现改善逻辑,建议投资者积极关注相应配置机会。”国开ETF基金经理吕瑞君表示。

博时基金表示,央行宣布重启国债买卖提振了流动性稳定预期,PMI超预期回落表明基本面仍处于弱修复阶段,流动性和基本面面对债市形成支撑。央行在此时宣布重启国债买卖表明当前收益率水平处于央行合意水平,利率上行风险降低,且提高了债券负债端稳定性。建议维持灵活久期,积极参与交易,逆向博弈,重视高票息资产的价值。

对于近期成交持续活跃的科创债ETF,一位科创债ETF基金经理表示,科创债ETF未来的投资空间广阔。在当前国内经济转型升级的关键阶段,传统产业通过技术改造和结构优化迈向高质量发展,战略性新兴产业加速成长。同时,国际环境复杂多变对出口形成阶段性影响,未来利率水平或将总体维持低位,债券市场有望延续强势格局。信用债整体呈现“利差优势+票息保护”的双重特征,而科创债作为国家战略支持品种,相关ETF的投资价值正在进一步凸显。