

宽基降温主题升温 资金借道ETF切换结构

□本报记者 王鹤静



上周(1月19日至1月23日),市场上演轮动行情,黄金股、光伏、建材、卫星、化工等板块交替表现,多只黄金股ETF集体涨超12%,多只光伏、建材主题ETF涨超9%。在轮动行情下,场内资金大举涌向行业主题ETF,黄金ETF上周净流入超百亿元,跟踪化工、电网设备主题、半导体材料设备等指数的ETF上周均吸引超30亿元资金净流入。

同时,近期宽基ETF成为场内资金主要的流出来源。上周,沪深300相关ETF净流出超2300亿元,截至2026年1月23日,其总规模为8550.53亿元,已低于2024年9月25日水平;中证1000相关ETF净流出超780亿元。

业内机构认为,随着融资保证金比例上调、部分宽基ETF净流出及高位题材回调,市场进入震荡休整阶段。支撑春季行情的基本面与政策逻辑并未改变,短期可关注业绩预告期带来的结构性亮点,如电子、通信、新能源等领域。

板块轮动行情持续

上周1月19日至1月23日,国内板块轮动行情持续不断。

一方面,以黄金为首的商品行情接连走强,多只黄金股ETF上周集体涨超12%,还有多只黄金相关ETF涨超7%。博时黄金ETF基金经理王祥表示,黄金与其他贵金属相比,由于其地缘敏感性、对冲便利性等原因,在当下宽松预期出现阶段性回摆的过程中,仍有希望得到其他因素的交替支撑,看好其长期走势。

另一方面,建材、光伏、卫星、化工、芯片等板块表现活跃。多只光伏、建材主题ETF上周涨超9%,跟踪卫星产业、科创新能、石化产业等指数的ETF涨幅也普遍在7%以上。

对于近期热度攀升的化工板块,工银瑞信基金分析认为,化工板块受益于全球化工巨头在欧洲、亚洲、中东等多个区域密集提价,热度持续提升。化工行业拐点有望在2026年至2027年出现,部分供需格局较好的品种已更早进入上行周期。当前股价领先于基本面反应,在国内外积极的宏观政策推动下,板块估值有望先行

修复。

而创新药、生物科技、银行等相关主题ETF近期表现较弱,部分跟踪港股通创新药指数的ETF上周下跌近4%,部分银行、金融等行业主题ETF以及上证50、中证A50等宽基ETF上周跌幅也在2%以上。

宽基ETF大规模流出资金

近期,境内ETF市场交易显著活跃,ETF总成交额已连续两周突破3万亿元大关。尤其是宽基ETF成为市场资金交易的主力,沪深300、中证1000、上证50等宽基ETF上周成交额均显著放量。

其中,沪深300相关ETF上周成交额突破3000亿元,较前一周翻倍增长;中证1000相关ETF成交额较前一周增加近150%,上周成交额超1100亿元。

在资金流向方面,宽基ETF成为近期场内资金主要流出的产品。截至1月23日,境内ETF已连续8个交易日持续净流出,甚至出现单日净流出超千亿元的天量水平。

上周,沪深300相关ETF净流出超2300亿元,截至2026年1月23日,其总规模为8550.53亿元,已低于

2024年9月25日水平;中证1000相关ETF净流出超780亿元,最新规模已低于2025年4月8日水平;上证50相关ETF净流出超360亿元,最新规模已低于2024年8月水平。

在轮动行情下,场内资金大举涌向行业主题ETF。近期,黄金、化工、电网、半导体设备等热门主题ETF不仅表现活跃,而且吸引了大量资金。上周,黄金ETF净流入超百亿元,跟踪细分化工、电网设备主题、半导体材料设备等指数的ETF均吸引超30亿元资金净流入。

关注景气科技和周期板块机会

站在当前的市场位置,博时基金认为,A股稳健上行的外部条件不变:经济层面,国内经济或继续磨底;政策层面,或继续聚焦高质量发展、扩大内需等方面;流动性层面,人民币持续小幅升值,或利好市场;交易层面,政策逆周期调节、呵护市场稳健运行的态度明确。当前宽基指数与行业主题指数、大盘指数与中小盘指数的结构性偏离已较为极致,或可继续维持相对均衡的配置结构,应对市场可能的轮动及高低切换。

涨幅居前的ETF			
代码	简称	一周涨幅(%)	最新规模(亿元)
517520	黄金股ETF	12.95	177.52
560980	光伏龙头ETF广发	10.71	5.65
159745	建材ETF	9.70	12.01
515790	光伏ETF	9.17	116.45
563230	卫星ETF	8.50	42.82
588830	科创新能源ETF	8.37	14.90
159206	卫星ETF	7.95	164.50
560120	现金流500ETF	7.94	1.04
159731	石化ETF	7.89	9.10
563380	航空航天ETF	7.85	8.16

(备注:相同指数ETF仅显示最活跃的一只)

资金净流入规模居前的ETF			
代码	简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
159326	电网设备ETF	78.26	167.61
159870	化工ETF	56.99	298.73
518880	黄金ETF	42.88	1135.79
588200	科创芯片ETF	25.52	494.45
512400	有色金属ETF	25.36	380.03
159516	半导体设备ETF	24.07	196.37
516650	有色金属ETF基金	21.74	167.34
588170	科创半导体ETF	20.79	82.90
516120	化工50ETF	20.72	55.40
518800	黄金基金ETF	20.09	372.25

数据来源/Wind 制表/王鹤静

随着融资保证金比例上调、部分宽基ETF净流出及高位题材回调,在汇添富基金看来,市场进入震荡休整阶段。历史经验显示,融资政策调整对市场趋势的影响偏短期,而支撑春季行情的基本面与政策逻辑并未改变,短期可关注业绩预告期带来的结构性亮点,如电子、通信、新能源等领域。

另外,随着1月业绩预告扰动结束,2月市场流动性的影响或将再度扩大,有望再度迎来核心资产做多阶段,近期经历情绪降温的优质主题届时仍可关注。

短期内,周期类资产成为市场挖掘低位方向的重点。申万宏源证券策略团队提示,随着行业在赚钱效应驱动下涨至高位后,阻力可能

明显增加。展望后续的轮动方向,一是前期强势但赚钱效应收缩的板块,例如商业航天、AI应用等;二是赚钱效应处于相对低位的板块,例如交通运输、煤炭、医药生物、券商等板块。

申万宏源证券策略团队表示,2025年是周期与AI算力领涨的强结构性行情。展望后市,顺周期投资的延伸可能是先进制造、出海链困境反转;AI产业链行情可能逐步向应用端过渡。因此,中长期仍看好景气科技和周期板块机会。其中,景气科技方向关注海外算力链、AI应用、半导体、储能、机器人、商业航天等领域,周期方向关注有色金属、基础化工等领域。

商业航天按下“加速键” 卫星主题ETF涨势强劲

□本报记者 王宇露

2026年伊始,科技成长主线延续火热行情,商业航天迎来“开门红”,板块热度居高不下,带动相关主题ETF产品位居全市场ETF涨幅前列,部分产品获得资金大举加码。

机构指出,商业航天正处于从“国家战略方向”迈向“实际商业落地”的关键转折期,技术硬实力的突破和政策的持续落地形成合力,为板块按下“加速键”。基金经理认为,商业航天是一个充满潜力的新新兴产业,普通投资者可关注相关指数产品,一键布局万亿赛道的核心领域。

卫星主题ETF表现强势

今年以来,科技成长主线延续火热,卫星、航天、AI应用、太空光伏等概念板块相继活跃。其中,商业航天迎来“开门红”,板块热度居高不下,多家火箭企业集体冲刺上市;在技术端,多款可回收火箭密集推进首飞,低轨卫星组网进入批量发射阶段。板块的火热,带动相关主题ETF产品位

居全市场ETF涨幅前列。

截至1月23日,卫星ETF广发今年以来的涨幅达26.85%,位居全市场ETF涨幅第六位。卫星ETF(563230)、卫星ETF易方达、卫星产业ETF(159206)年初至今涨幅也均超过26%。

此外,通用航空ETF(563320)、通用航空ETF南方、通用航空ETF基金、航空航天ETF(563380)、通用航空ETF华夏等航空航天主题ETF年初至今涨幅逾15%,表现也很亮眼。

从资金流向来看,尽管年初以来,资金整体呈现大幅流出态势,不过仍有不少主题型ETF显著吸金。其中,卫星ETF(159206)年初以来资金净流入高达76.97亿元,卫星ETF(563230)资金净流入额超过30亿元。

技术突破与政策支持形成合力

招商基金指出,商业航天板块火热的背后是行业发展从“国家战略方向”迈向“实际商业落地”的关键转折,技术硬实力的突破和政策的持续落地形成合力。一方面,中国商业航

天政策从早期鼓励参与到现在系统性规划,逐步构建“战略-资本-监管”的完整支撑体系;另一方面,技术创新是商业航天从“高成本实验”走向“规模化盈利”的核心变量,可回收火箭、批量卫星制造等技术突破,正从根本上革新行业成本结构,催生多元化商业场景落地。

富国基金基金经理殷钦怡介绍,商业航天并非遥不可及的高科技领域,而是正在走进普通人的生活。SpaceX凭借火箭可回收技术大幅降低了发射成本,星链星座组网近1万颗卫星,抢占全球近轨资源与通信市场,推动了商业航天的爆发式发展。与此同时,中国也按下“加速键”,国家航天局设立商业航天司,出台三年规划,为卫星企业开通IPO绿色通道,两大星座规划组网超2万颗卫星,朱雀三号、长征十二甲等火箭相继开展可回收试验,推动商业航天从“国家专属”走向“市场化竞争”。

广发基金基金经理吕鑫表示,卫星板块当前投资价值主要体现在三个方面:第一,政策强力护航,国家航天局此前印发《国家航天局推进商业

航天高质量安全发展行动计划(2025—2027年)》,设立商业航天司,明确将商业航天纳入“新基建”与“天地一体化”网络核心布局;第二,需求场景扩容,除传统通信、导航外,卫星互联网应用场景不断拓宽,手机直连卫星、智能驾驶高精定位、应急通信等商业化落地加速,推动终端设备需求增长,低空经济、太空算力、手机直连等新场景有望进一步打开增长空间;第三,技术降本增效,中国卫星发射数量近年保持较高水平,

并且大运力可回收火箭技术取得关键进展(如朱雀三号试验),制约产业发展的运力瓶颈进一步打开,在卫星制造端,单星造价从数亿元降至千万元级别,推动行业从“高投入”向“规模化”转型。

通过指数组合一键布局万亿赛道

展望后市,华泰柏瑞基金基金经理谭弘翔分析指出,2026年商业航天板块虽然短期估值较高,后续存在回调可能,但长期需求侧确定性依然较高,可回收复用火箭的技术瓶颈也有望在年内突破,回调之后或依然有较

多利好催化。

具体到投资上,招商基金表示,技术突破与政策支持的双重驱动,最终将通过产业链传导,结合行业发展阶段,产业链可划分为“运力突破、量产落地、应用爆发”等:上游核心制造端,主要是卫星、火箭及关键装备研发生产;中游服务保障端,主要是发射、地面设备及在轨运维服务;下游应用运营端,主要是卫星应用与新兴场景商业化落地。

结合产业发展阶段与市场特点,招商基金建议普通投资者参与时注重“长期布局、分散风险”的原则。产业目前处于早期,个股风险较高,跟踪相关指数的ETF或是更佳选择,可关注可回收火箭、批量化卫星制造、卫星互联网应用等核心方向,选择覆盖这些领域的指数化产品,争取精准把握增长机遇。

商业航天是一个充满潜力的新新兴产业,殷钦怡建议,普通投资者可关注相关指数产品,一键布局万亿赛道的核心领域;但也提醒,目前商业航天板块估值较高,且部分公司尚未盈利,需关注订单获取情况和业绩验证,避免盲目追涨。