

资金流向显著分化 商品型与跨境型ETF成交活跃

□本报记者 张舒琳

中证周

上周,A股市场呈现震荡整理格局,结构性行情特征明显,新能源以及煤炭等周期板块表现强势,多只相关ETF涨超8%。对比之下,科技成长板块出现调整,军工相关ETF跌幅居前。

在资金面上,上周ETF市场整体净流出超187亿元,但内部呈现分化。商品型、跨境型ETF依旧十分火热,黄金、中韩半导体、标普油气相关ETF成交活跃,多只商品型ETF吸引大额资金净流入。

新能源相关ETF涨幅居前

上周,市场热点轮动较快,新能源产业链成为最大亮点,电池、储能、光伏等细分领域集体走强。电力、煤炭等传统能源板块在“算电协同”政策催化下表现活跃。有色金属等板块受国际大宗商品价格波动影响出现回调,军工、半导体等科技板块承压调整。

据Wind统计数据,上周,新能源相关ETF涨幅居前,成为市场最大赢家。新能源ETF申万菱信、新能源ETF华安、电池ETF汇添富等涨超8%。在油价高位震荡及能源、化工产业链涨价函密集发布的刺激下,能源产业链持续走强。上周,能源化工ETF建信涨超11%,多只煤炭ETF出现大涨。电力ETF也集体爆发,多只电力ETF涨幅超过3%。

科技板块方面,多只航空航天、军工、高端装备相关ETF跌超6%。半导体相关ETF跌幅也较大,多只半导体设备、科创板芯片相关ETF跌超4%。

此外,此前短期涨幅较大的油气ETF普遍调整,多只跌超5%。

从成交额来看,上周宽基ETF成

交活跃度持续领跑,中证A500指数相关ETF合计成交额达到1887亿元,位居指数成交额首位。科创50、中证1000、沪深300等指数产品成交额也位居前列。

在跨境ETF方面,恒生科技指数相关ETF合计成交额超800亿元,为港股方向成交第一的指数。此外,中韩半导体ETF成交额达到251亿元。

上周,贵金属板块震荡调整,SGE黄金9999相关ETF合计成交额462亿元。此外,标普油气ETF等跟踪标普石油天然气勘探及生产精选行业指数的ETF合计成交额达到223亿元。

资金加仓电力、黄金ETF

在资金流向方面,上周,ETF资金整体大幅净流出,合计净流出187.69亿元。尤其是宽基指数ETF普遍出现资金流出。创业板、沪深300、中证500相关ETF均有不同程度净流出,创业板ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞、南方中证500ETF净流出额均超过20亿元。此外,A股油气相关ETF也呈现资金撤离迹象,石油ETF鹏华、油气ETF汇添富、石油ETF

景顺等均有大额资金净流出。

不过,仍有不少行业主题ETF吸引资金净流入。新能源、电力等方向是资金追捧的焦点,根据Wind数据,电网设备ETF资金净流入超过30亿元,储能电池ETF易方达、绿色电力ETF嘉实及多只电力ETF均吸引了大额资金净流入。

自由现金流ETF也是近期市场热门投资标的,自由现金流ETF易方达等跟踪国证自由现金流指数的ETF合计净流入超26亿元。

此外,贵金属板块持续获得资金青睐,呈现出“越跌越买”趋势。黄金ETF华安、黄金ETF国泰、黄金ETF博时、黄金ETF易方达、黄金ETF工银等投资于上海黄金交易所Au99.99现货合约的ETF合计净流入近50亿元。

看好需求回暖、供给受限板块

近期,受地缘风险冲击、美联储降息预期改变等因素影响,欧美、亚太股市纷纷调整,A股市场震荡幅度加大。长城基金的基金经理杨建华表示,冲突的持续时间及结束方式都可能对地缘政治格局、国际航运、大宗

涨幅居前的ETF		
基金代码	基金简称	一周涨跌幅(%)
159981	能源化工ETF建信	11.27
159752	新能源ETF申万菱信	9.63
516270	新能源ETF华安	9.29
159985	豆粕ETF	9.17
159796	电池ETF汇添富	8.49
561910	电池ETF	8.48
561160	电池ETF富国	8.47
159147	电池ETF南方	8.29
159155	电池ETF大成	8.27
159175	电池ETF易方达	8.19

资金净流入规模居前的ETF		
基金代码	基金简称	一周净流入额(亿元)
159326	电网设备ETF	31.26
511360	短融ETF海富通	21.83
159201	自由现金流ETF	18.47
159566	储能电池ETF易方达	17.10
518880	黄金ETF华安	17.01
561560	电力ETF	13.49
159157	有色金属ETF天弘	11.92
515790	光伏ETF	11.59
159611	电力ETF	10.12
159625	绿色电力ETF嘉实	9.67

数据来源/Wind 制表/张舒琳

商品价格、贵金属价格等产生重要影响,甚至可能对全球通胀水平等带来更大的不确定性,需要密切跟踪。不过,依然看好国内需求回暖、供给受限的板块。

杨建华认为,国内经济活动逐步进入生产旺季,需求恢复会进一步加大本已紧张的部分商品的供求矛盾。因此,仍然看好由景气度上升带来需求回暖、供给受限的板块,因价格上行预期有望产生投资机会,也继续看好美元信用转弱带来的贵金属、资源品重新定价的投资机会。此外,对于存在AI替代风险的行业

板块保持警惕,相关内需板块目前仍处于低位,需密切关注基本面可能出现的变化。

整体而言,易方达基金指数研究部总经理庞亚平认为,春季躁动行情可能告一段落,横盘震荡的可能性较大。除了日历效应外,3月宏观基本面数据将陆续披露,市场将结束宏观数据、业绩空窗期,基本面的定价权重开始逐步上升。考虑到当前市场的复苏进程仍待确认,指数短期靠业绩实现大幅上涨的空间可能有限。不过,中期来看,A股整体有望进一步打开上行空间。

多只ETF募集成功 科技成长与周期品种受青睐

□本报记者 魏昭宇

近期,增量资金正持续涌入ETF市场。Wind数据显示,上周有多只ETF产品成功募集,涵盖自由现金流、港股通互联网、电池、石油天然气、农牧渔、畜牧养殖等多个主题。从申报情况来看,机构在指数基金申报上动作频频,科创赛道尤其受到青睐,例如人工智能和芯片主题ETF备受关注。此外,有色金属、港股、工程机械等热门主题也成为机构布局的重点。

展望后市,有业内人士指出,市场的结构性行情或将持续,A股市场风格轮动或更频繁,科技成长与周期品种值得关注。

增量资金持续入市

上周,有多只ETF产品募集成功。以3月12日为例,Wind数据显示,当日共有7只ETF发布了募集成功的公告,分别是长城国证自由现金流ETF、永赢国证港股通互联网

ETF、华夏中证电池主题ETF、易方达国证石油天然气ETF、景顺长城农牧渔ETF、汇添富中证畜牧养殖产业ETF、华夏国证石油天然气ETF,上述基金的首募规模分别为4.05亿元、3.38亿元、6.15亿元、2.09亿元、7.81亿元、4.26亿元、2.49亿元。此外,鹏华中证A50ETF联接、华泰柏瑞中证全指证券公司ETF、华泰柏瑞恒生生物科技ETF等多只产品亦在上周募集成功。

Wind数据显示,目前还有景顺长城创业板新能源ETF、易方达中证港股通信息技术综合ETF、华安国证石油天然气ETF、汇添富中证全指电力公用事业ETF、国泰上证科创板芯片设计主题ETF、南方中证港股通50ETF联接等多只产品正在发行中。

此外,还有不少增量资金正在排队入场。Wind数据显示,鹏华中证电池主题ETF、华宝中证全指家用电器ETF、景顺长城标普中国A股红利100ETF、平安国证石油天然气ETF等多只基金处于“蓄势待发”状态。

值得注意的是,上周还有ETF发

布了上市交易公告书提示性公告。比如,3月11日,南方基金发布公告称,南方中证全指红利质量ETF将于3月16日在上海证券交易所上市。

ETF排队上新

上周,指数基金申报市场“新品”不断。其中,科创赛道备受机构关注。比如,3月11日,证监会官网显示,鹏华中证科创板人工智能ETF发起式联接、摩根中证科创板人工智能ETF发起式联接、华泰柏瑞中证科创板芯片设计主题ETF、华泰柏瑞中证港股通信息技术综合ETF完成材料接收。3月10日,银华上证科创板芯片设计主题ETF、易方达中证科创板人工智能ETF发起式联接完成材料接收。

此外,还有不少热门主题也颇受机构青睐,比如有色金属、港股、工程机械等。3月11日,证监会官网显示,富国中证工业有色金属主题ETF发起式联接、泰康国证粮食产业ETF、博时国证粮食产业ETF、华

夏中证800证券保险ETF等完成材料接收。3月10日,易方达中证细分有色金属产业主题ETF、富国中证工程机械主题ETF发起式联接、博时恒生港股通高股息低波动ETF、浦银安盛中证工业有色金属主题ETF等完成材料接收。

结构性行情或将持续

展望后市,海富通基金经理吴明杰表示,A股市场或将呈现结构性行情,风格轮动或更加频繁,可重点关注科技成长领域和周期品种。考虑到当前全球流动性整体保持宽松状态、国内PPI上扬确定性较强,以及全球大宗商品价格持续上涨,涨价扩散逻辑顺畅,A股“春季行情”第二段大概率仍有演绎空间。与此同时,市场的板块风格可能会加速轮动,需关注国内外政策预期变化、业绩披露情况等。方向上,进攻端可关注科技及周期领域,防御端可关注大盘价值风格。

吴明杰还表示,在全球流动性宽

松与经济温和修复的大背景下,商品有望保持强势。

谈及近期火热的OpenClaw(俗称“龙虾”),国联安基金传媒行业研究员苗瑜表示,以OpenClaw为代表的新一代AI应用范式,相较传统聊天机器人实现了质的突破,成为大模型应用落地的重要方向,而全球算力电力资源的结构性错配,也为国内相关产业带来新机遇。未来,AI算力、电力基建及具备高数据壁垒的垂直行业应用,具备较多的投资机会。

苗瑜表示,传统聊天机器人仅能实现云端短暂的一问一答,无本地调用能力,而OpenClaw拥有本地文件读写、代码执行权限,更具备复杂任务拆解与分步执行能力,可调用各类工具插件体系化完成复杂工作任务,被视作“数字员工”,能落地视频创作、投研报告撰写等复杂场景。不过,该技术目前仍存部署、使用门槛较高,安全隐私体系不完善等问题。从投资来说,“龙虾”的Token(词元)消耗量远高于传统聊天机器人,有望进一步推高算力需求。