

油价震荡加剧市场波动

宽基、红利ETF迎资金布局

□本报记者 王鹤静

中证周

上周(3月23日至3月27日),在油价的宽幅震荡下,两只标普油气ETF均涨超10%。其中,标普油气ETF嘉实上周成交额突破480亿元,较前一周增加近150%。交易资金推动溢价率飙升,两只标普油气ETF上周盘中均因高溢价而多次停牌。A股市场随油价震荡而加剧波动,稀有金属、创新药、电池等主题ETF上周整体表现较优。

在波动环境下,资金加大了对于宽基以及红利等防御品种的配置力度。上周,沪深300主题ETF合计净流入超38亿元,科创50、恒生科技主题ETF均净流入超15亿元。而金价近期波动较大,黄金ETF上周普遍跌超4%,合计净流出超百亿元,化工、有色、油气等主题品种也有较多资金流出。

业内机构认为,随着一季度涨价线索大幅增多,涨价链的整体景气度有望得到财报验证,但内部大概率将出现分化,尤其是石油作为成本带动涨价的品种。对于单纯依靠避险情绪驱动的部分红利和内需品种,如果财报季无法验证景气度,后续超额收益大概率将逐步回落。

稀有金属、创新药等主题领涨

上周,国际油价继续宽幅震荡,两只标普油气ETF涨幅均在10%以上。3月27日,标普油气ETF富国、标普油气ETF嘉实的IOPV溢价率分别达到21.77%、13.97%。由于高溢价风险,两只标普油气ETF上周盘中曾多次停牌,标普油气ETF富国还出现过一日两次停牌的情况。

油价的反复震荡加剧了相关主题ETF的交投热度,标普油气ETF嘉实上周成交额突破480亿元,较前一周增加近150%;能源化工ETF建信成交额超370亿元,较前一周增加超50%。

A股市场随油价震荡而加剧波动,稀有金属、创新药、电池等主题ETF上周表现较优,多只稀有金属主题ETF涨超7%,多只港股创新药主题ETF涨幅也在5%以上;而软件、金融科技、信创等主题ETF表现相对落后,上周普遍跌超4%。

国金证券医药团队表示,当前创新药板块正处于“业绩兑现、估值修复、会议催化”三重周期叠加的黄金窗口期。创新药板块自2025年三季度末以来经历长达半年多的调整,估值风险得到较为充分的释放,短期的情绪压制不改行业长期向好的根本逻辑。从2025年年报来看,多家药企实现扭亏,展现出板块整体盈利修复与结构分化并存的特征。

对于锂电板块,工银瑞信基金表示,从已发布的2025年年报来看,从上游锂盐、中游材料到

下游电池制造全环节已呈现整体复苏信号。当前电池产能供应紧张,产能利用率处于高位,头部企业先行扩张产能,锂电材料由于扩产较晚,随着下游需求增长,刚刚迎来盈利修复,未来两年盈利有望持续增长。

宽基、红利等品种迎资金布局

在近期市场波动加剧的情况下,部分宽基ETF成为资金的主要投向。上周,沪深300主题ETF合计净流入超38亿元,跟踪科创50、恒生科技指数的ETF也分别吸引超15亿元资金流入。在龙头单品方面,沪深300ETF华泰柏瑞、科创50ETF易方达、沪深300ETF华夏均净流入10亿元以上。

同时,市场波动也使得资金加大了对红利、现金流等防御类品种的配置。自由现金流ETF华夏上周净流入超9亿元,红利ETF华泰柏瑞、红利ETF易方达均净流入5亿元左右。

此外,电池、煤炭、电力等行业主题品种也迎来配置资金。储能电池ETF易方达上周净流入超10亿元,电力ETF广发、煤炭ETF国泰均有超8亿元资金布局。

而金价近期波动较大,黄金ETF上周普遍跌超4%,合计净流出超百亿元,资金撤出迹象较为明显。化工、有色、油气等主题品种也有较多资金流出,跟踪细分化工指数的ETF合计净流出超26亿元,跟踪有色金属、细分有色、SSH黄金股票、国证油气指数的ETF均有超10亿元

涨幅居前的ETF

代码	简称	一周涨幅(%)	最新IOPV溢价率(%)
513350	标普油气ETF富国	13.81	21.77
159518	标普油气ETF嘉实	11.63	13.97
562800	稀有金属ETF嘉实	7.43	0.54
561800	稀有金属ETF华富	7.26	0.43
159671	稀有金属ETF工银	7.23	0.15
159608	稀有金属ETF广发	7.19	0.24
589720	科创创新药ETF国泰	6.30	0.18
589120	科创创新药ETF汇添富	6.14	0.22
520500	恒生创新药ETF华泰柏瑞	5.77	-0.10
159183	新能源车ETF招商	5.36	-0.18

部分ETF资金流动情况

代码	简称	一周净流入额(亿元)	最新规模(亿元)
159566	储能电池ETF易方达	10.66	79.04
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	10.48	2037.70
588080	科创50ETF易方达	9.39	385.07
510330	沪深300ETF华夏	9.39	915.60
159201	自由现金流ETF华夏	9.21	182.88
518880	黄金ETF华安	-38.83	1079.53
512050	A500ETF华夏	-26.53	275.88
159792	港股通互联网ETF富国	-20.53	652.57
159937	黄金ETF博时	-18.29	464.60
518800	黄金ETF国泰	-18.26	391.29

数据来源/Wind 制表/王鹤静

资金净流出。

兴业基金分析称,在近期市场避险情绪上升叠加油价上涨的情况下,美元同步走强,全球流动性逐渐紧张,相关度最高的大宗商品首当其冲,对黄金等资产形成较大抛售压力。

业绩期市场或将聚焦景气板块

长期来看,兴业基金认为,海外局势发展对中国影响相对有限,甚至对中国资产会有更强的重新定价,因此不会改变A股长期向上的趋势。短期配置宜更为均衡,科技板块聚焦于业绩优质的龙头公司,同时兼顾能源、内需以及公用事业类资产的配置。

华泰柏瑞基金认为,随着国内和海外政策环境保持积极,今年内需数据有望继续回升,叠加外需改善预期,全年企业盈利有望继续上修。在后续国内政策的驱动下,价格环境有望改善,市场将重新回到盈利驱动,彰显中国经济与政策的稳定性,新质生产力聚集市场共识,资源、

能源等板块的市场关注度可能提升。

根据对本土核心投资机构近期的调研结果分析,兴业证券策略团队表示,市场对于今年A股预期收益率以及盈利增速预期的分布已逐步趋于一致,这意味着多数投资者对今年A股估值扩张空间的预期正在收敛,盈利增长或将成为今年收益的主要贡献。

展望四月,兴业证券策略团队认为,业绩期市场或将更加聚焦景气板块。对于景气的科技和出海链条,在前期集中定价地缘风险和流动性收紧预期带来的折价后,由于自身具备独立的产业趋势,且基本面本身受油价影响较小,业绩期反而有望凭借独立景气,成为市场逐步聚焦的确定性方向。对于涨价链,随着一季度涨价线索大幅增多,整体景气度有望得到财报验证,但内部大概率将依据景气度出现分化,尤其是石油作为成本带动涨价的品种。对于单纯依靠避险情绪驱动的部分红利和内需品种,如果财报季无法验证景气,后续超额收益大概率将逐步回落。

多只ETF募集成功 人工智能和机器人主题受青睐

□本报记者 郝健

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,涵盖工业软件、农牧渔、芯片、石油天然气等多个主题。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,例如人工智能和机器人主题ETF备受关注。此外,有色金属、港股、粮食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,当前市场震荡更多源于情绪和流动性因素,市场具备超跌反弹的基础和能力,资源和科技板块值得关注。

增量资金有望持续入市

上周,有多只ETF产品募集成功。以3月25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,分别是南方中证全指农牧渔ETF、银华国证工业软件主题ETF、国泰上证科创板芯片设计主题ETF、易方达中证港股通信息技术综合ETF、汇添富中证全指电力公用事业ETF、招商国证石油天然气ETF和富国中证港股通信息技术综合ETF,上述基金的首募

规模分别为2.21亿元、2.11亿元、2.08亿元、2.02亿元、2.92亿元、2.14亿元、2.06亿元。此外,华夏中证A500增强策略ETF联接、华宝中证全指家用电器ETF、景顺长城创业板新能源ETF等多只产品亦在上周募集成功。

Wind数据显示,目前还有华夏中证全指家用电器ETF、鹏华恒生港股通汽车主题ETF、华宝中证全指电力公用事业ETF联接、鹏华中证港股通信息技术综合ETF、汇添富中证港股通医疗主题ETF、华宝国证石油天然气ETF等多只产品正在发行中。

此外,还有不少产品处于“蓄势待发”状态,增量资金有望持续入场。Wind数据显示,广发国证石油天然气ETF、富国中证科创创业人工智能ETF、南方国证石油天然气ETF、大成中证工业互联网主题ETF、景顺长城中证全指证券公司ETF等多只基金已披露招募说明书,即将启动发售。

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27日,证监会网站显示,华安国证机器人产业ETF、东财

上证科创板200ETF、银河中证机器人ETF、广发国证机器人产业ETF等产品完成材料接收。3月26日,兴业上证科创板人工智能ETF、华夏中证科创创业人工智能ETF等完成材料接收。

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、粮食等。3月27日,证监会网站显示,工银瑞信中证工程机械主题ETF、平安中证工业有色金属主题ETF、国泰恒生港股通高股息低波动ETF、浦银安盛国证粮食产业ETF等完成材料接收。3月26日,博时恒生港股通高股息低波动ETF、鹏华中证稀有金属主题ETF、富国国证粮食产业ETF等完成材料接收。

机构仍看好后市表现

展望后市,广发基金表示,当前市场震荡更多源于情绪和流动性因素,从基本面角度看,当前宏观政策延续性与国际关系博弈为市场提供稳定预期。一方面,财政与货币政策延续了过往政策定力,为资本市场传递出明确的预期指引。另一方面,当前国家竞争持续提升,中国企业在应对全球竞争方面的能力显著增强。因此,尽管外部环境存在不确定性,但国内政策的稳定性

与企业出海能力的提升为市场提供了相对坚实的支撑。市场具备超跌反弹的基础和能力。

“往后看一个月到一个季度,资源和科技双主线并行格局将会持续演绎。科技中尤其看好人工智能和半导体设备。”天弘基金的基金经理张戈表示。他认为,在人工智能领域,上游算力基础设施的投资机会最为确定,AI芯片领域同样值得重点关注。国内AI算力芯片从设计到制造到整机的国产化已经势在必行。国内多家AI芯片企业在技术和商业化落地方面已取得突破,其产品在性能和性价比上进一步提升。

张戈强调,资源与科技两大主线并非孤立存在,而是存在着深刻的内在联系。他表示,AI革命除了芯片和高精尖科技领域的迭代,对基础设施,如电力稳定性与资源消耗也是巨大的挑战。算力增长需要强大的能源支撑,而能源基础设施建设又大幅拉动了铜、铝等金属的需求。AI的尽头是电力,而电力的载体正是有色金属。半导体设备与有色金属也存在关联。半导体生产需要大量的稀有金属和特种材料,随着国内先进制程产能扩张,对铟、钨、钼等小金属的需求也将持续增长。这种内在联系使得双主线并行具有坚实的逻辑基础。