

ETF热点轮动持续 黄金配置价值再引关注

□本报记者 王辉

中证周

上周(6月29日至7月3日),A股ETF市场呈现显著的结构分化。创新药与机器人两大主题强势领涨,多只相关ETF周涨幅超过15%;资金面上,半导体方向延续吸金势头,跟踪中证半导体材料设备指数的ETF合计净流入超180亿元。与此同时,黄金板块受国际金价反弹提振,配置价值再度引发市场关注。

创新药与机器人主题产品领涨

上周ETF市场涨幅榜被创新药和机器人主题产品全面占据。Wind数据显示,国证机器人产业指数、恒生创新药指数上周涨幅均超18%。受两大板块领涨等因素推动,上周ETF市场全周涨幅排名前十的产品,均为创新药或机器人主题的ETF,部分产品全周涨幅超20%。

其中,科创创新药ETF汇添富、科创创新药ETF国泰上周涨幅超22%;机器人ETF华安、机器人ETF广发上周涨幅均在20%以上。

从成交活跃度看,A股大盘宽基与科技类ETF成交居前,港股创新药板块交投显著升温。沪深300指数相关ETF合计周度成交额近千亿元,位居指数成交榜首;中证A500指数相关ETF合计成交额超780亿元,位列第二。科技类行业主题ETF方面,跟踪中证半导体材料设备指数的ETF合计成交额超730亿元,位居指数成交榜第三;科创50指数相关ETF合计成交额超650亿元;科创芯片指数相关ETF合计成交额超450亿元。港股创新药方向热度亦大幅升温,港股创新药CNY指数与港股通创新药指数相关ETF合计成交额均超400亿元,双双进入指数成交额前十。

半导体赛道持续吸金

资金流向方面,半导体方向成为上周最受

追捧的板块。跟踪中证半导体材料设备指数的ETF合计净流入超180亿元,位居各指数净流入榜首位。从单品维度看,多只半导体材料设备主题ETF净流入居前,其中国泰基金、华夏基金、易方达基金旗下产品净流入规模领先。

宽基指数方面,中证A500指数相关ETF合计净流入近35亿元,科创50指数相关ETF合计净流入超30亿元。

行业主题方面,跟踪中证全指证券公司指数的ETF合计净流入超60亿元,位居净流入榜第三;跟踪科创芯片指数相关ETF合计净流入超36亿元;跟踪中证创新药产业指数的ETF合计净流入超19亿元。此外,红利、机器人等主题产品亦有不同程度的资金净流入。

从上半年维度看,科技类ETF吸金效应更为突出。科创芯片相关ETF上半年净流入超30亿元,规模增长显著;半导体设备主题ETF上半年净流入超85亿元,在同类产品中增速领先。

今年上半年,ETF市场“吸金”排名前十的产品,有多只均为通信、半导体主题类产品。其中,通信ETF国泰上半年“吸金”312.67亿元,在全市场排名第一。

金价反弹引关注

上周后半周,受国际金价低位回升等因素推动,A股黄金板块强势反弹。7月3日,多只黄金股涨停,并带动多只黄金ETF产品水涨船高。

多家机构迎来ETF“首秀” 被动赛道玩家扩容

□本报记者 魏昭宇

近日,国泰海通资管、财通资管、光大保德信基金等多家机构相继上报或成立旗下首只ETF。在ETF产品数量逼近1600只的背景下,面对头部效应凸显的竞争环境,新入局者正试图通过细分赛道的差异化竞争,占据被动投资市场的一席之地。

多家机构首只ETF“落子”

7月1日,国泰海通资管发布公告称,国泰海通中证红利低波动ETF于6月30日正式成立,首募规模达6.19亿元。公开资料显示,这是国泰海通资管旗下的第一只ETF产品。公告显示,该基金由基金经理丁仲元担纲。

中国证券报记者发现,另一家券商资管也在近期开启了公司第一只ETF产品的正式募集,且同样选择了红利赛道。6月30日,财通资管发布的公告显示,公司首只ETF产品中证全指红利质量ETF于7月3日正式开启募集,并计划于7月10日结束募集。

值得注意的是,该ETF跟踪的中证全指红利质量指数属于Smart Beta指数。财通资管表示,该产品不按传统市值加权“被动全买”,而是通过系统化的因子模型精选个股来编制指数,力争实现超越传统指数的风险调整后收益。据悉,财通资管量化及多资产部构建起以基本面驱动为核心、量化工具赋能的系统化投资体

系,全力护航公司首只ETF的投资运作。

值得注意的是,6月29日,光大保德信基金旗下的光大保德信国证机器人产业ETF的申请资料被接收。公开资料显示,这是光大保德信基金首只ETF产品的申请。

把时间拉长至一季,东方红资产管理亦在ETF领域迈出了第一步。3月19日,东方红资产管理向证监会递交了首只ETF产品申请——东方红中证东方红红利低波动ETF。

市场仍有布局空间

值得注意的是,交银施罗德基金和兴证全球基金两家在主动权益领域较为知名的基金公司去年相继在ETF领域迈出重要步伐,引发市场广泛关注。这意味着,在当前行业竞争持续升级、投资者需求日趋多元的背景下,基金公司正加快布局新的战略方向。

“深耕ETF等被动赛道,既是顺应监管指引的战略选择,亦能与公司传统主动管理业务形成有效协同。这种双轮驱动的模式有助于平抑市场周期波动,优化资产与资金来源结构,从而夯实公司的经营韧性与抗风险底线。”一位公募业内人士如是说。

有业内人士表示,从政策面来看,多项利好措施为ETF市场发展提供了有力的政策基础和流动性保障。从投资者角度而言,ETF产品优势明显。随着市场需求不断攀升,在被动投资机遇增多的格局下,基金公司为寻求新的业务和规

涨幅居前的ETF

代码	简称	现价(元)	全周涨跌幅
589120	科创创新药ETF汇添富	0.904	22.66%
589720	科创创新药ETF国泰	0.981	22.62%
159039	机器人ETF华安	1.124	20.34%
159050	机器人ETF广发	1.143	20.32%
159272	机器人ETF富国	1.075	19.71%
159278	机器人ETF鹏华	1.261	19.64%
159559	机器人ETF景顺	1.594	19.58%
588130	科创医药ETF华夏	1.09	19.26%
159530	机器人ETF易方达	1.776	19.19%
588700	科创医药ETF嘉实	1.069	19.04%

资金净流入规模居前的ETF

证券代码	简称	全周净流入额(亿元)
588170	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	77.69
159516	国泰中证半导体材料设备主题ETF	71.24
159558	易方达中证半导体材料设备主题ETF	49.38
159206	永赢国证商用卫星通信产业ETF	36.73
560780	广发中证半导体材料设备主题ETF	36.20
515880	国泰中证全指通信设备ETF	34.44
588080	易方达上证科创板50ETF	23.66
562590	华夏中证半导体材料设备主题ETF	21.88
588710	华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF	19.69
512880	国泰中证全指证券公司ETF	19.68

数据来源/Wind 制表/王辉

世界黄金协会发布的《2026年全球黄金市场年中展望》报告认为,黄金在过去12个月中仍是表现较好的资产之一,地缘局势、利率前景将是影响其下半年走势的核心变量。

摩根大通在最新研报中表示,前期由避险情绪与央行购金共同驱动的上涨行情已宣告终结,该机构将三季度金价均价预测下调至4300美元/盎司。不过,摩根大通并未放弃长期看多立场,其预计上述结构性力量于2027年重新发力。高盛则将2026年底黄金目标价下调至4900美元/盎司,但这一预测价格水平仍显著高于目前的国际金价。高盛认为,目前黄金资产的配置价值依然存在。

景顺集团亚太区全球市场策略师赵耀庭表示,黄金短期仍主要受实际利率、美元走势及美联储政策预期驱动,但长期看涨逻辑依然

成立,核心驱动因素已从周期性转向结构性因素。全球格局变化、市场对美元及美债等传统避险资产信心减弱,以及各大央行持续推进储备多元化,将继续支撑黄金作为战略配置资产的需求。

分析人士表示,从战略配置角度看,未来黄金资产在组合配置中仍具有独特价值。一是自带避险属性,在全球地缘冲突频发的背景下,黄金不受单一主权国家控制的优势持续凸显,近年来各大央行持续购金,增加防御储备。二是可对冲通货膨胀,在全球通胀压力持续的背景下,2025年以来黄金涨幅远超多数大宗商品,其保值能力在历史周期中得到反复验证。三是有利于分散风险,黄金与股票、债券等资产相关性较低,在组合中适当配置黄金可有效分散风险。

模增长点,也会积极布局ETF。

ETF浪潮势不可当。在公募基金规模座次的排序上,ETF成为重要的一部分。Wind数据显示,截至7月3日,ETF市场的总体规模达4.67万亿元,产品数量已达1597只。与年初相比,产品数量增加了195只。

此外,还有业内人士表示,经历了从宽基独大到行业主题多点开花的结构性演变,头部效应虽强,但对于新进入者而言,市场依然留有足够的布局空间。

重视红利资产配置价值

值得注意的是,上文中提到的三家券商资管都将红利类资产作为公司迈向ETF市场的第一站。而在“科技涨、红利跌”的当下,红利类资产的投资价值正被越来越多机构所提及。

经历了近期的回调之后,红利资产现在投资价值如何?

天弘基金的基金经理沙川表示,对于红利资产而言,估值的核心在于股息率与无风险利率之间的差值——即风险溢价。当风险溢价较高时,说明股息率相对无风险利率较高,红利资产的投资价值往往更高。反之,若股息率低于无风险利率,则需要警惕风险——2015年、2016年就曾出现过这种情况。“相比于两三年前,红利资产的风险溢价确实有所走低。在这波红利资产上涨之前,股息率比较高,利率也比较高;后来利率走低了一个多百分点,股息率也下降

了两三个百分点。投资价值相比于2022年初肯定有所下降,但经过近期市场回调,当前股息率相比10年期国债收益率仍普遍高出约3个百分点,红利资产的投资吸引力仍然存在。”

在光大保德信基金的基金经理朱剑涛看来,红利资产的底层支撑逻辑并未发生动摇。首先,低利率环境下,高股息资产的稀缺性持续提升,当前红利板块估值仍处于历史低位,股息率优势显著,对长期资金吸引力较强。其次,政策端对上市公司分红、市值管理的引导持续加码,相关政策明确要求央企提升分红频次与比例,将进一步夯实沪深300等核心指数的红利属性。此外,从全球比价来看,A股、H股核心资产相较海外对标品种仍存在一定折价和估值修复空间。

对于下半年红利资产的表现,朱剑涛认为,目前已出现积极信号:“当前科技与红利的剪刀差已经达到历史较低区间,红利板块近三个月的调整幅度绝对值也处于历史高位,进一步向下的空间相对有限。”他同时提醒,科技抱团的持续时间难以预判,目前尚未观察到小微盘流动性修复、市场风格趋于均衡的右侧信号——当前小微盘成交额占全市场比例不到1%,仅为2023年—2024年平均水平的三分之一左右,资金仍高度集中于科技赛道,若科技行情持续超预期,红利资产的表现仍会阶段性承压。从中长期视角看,红利资产凭借其防御属性,依然是险资等长期资金组合中不可或缺的一环,配置价值并不会单纯因为短期行情波动而改变。