

ETF交投活跃 增量资金入场“开足马力”

□本报记者 王宇露

中证周

上周，在消息面的催化下，机器人板块强势崛起，带动相关ETF领涨全市场，而半导体主题ETF则普遍回调。与此同时，ETF市场资金交投活跃，多只宽基ETF成交显著放量；全市场ETF单周净流入超2000亿元，总规模重回5万亿元上方。此外，首批主动管理ETF也于近日集体开售，增量资金持续入场。

展望后市，多家机构认为，前期筹码压力已得到较充分释放，权益资产配置性价比逐步显现，但后续仍需关注三季报验证、海外科技股走势等不确定性因素。

机器人ETF强势领涨

上周，主要指数小幅调整，计算机、机械、汽车等板块逆势上涨。

机器人板块表现强势，机器人产业指数以17.46%的周度涨幅领跑。在此背景下，机器人ETF领涨全市场ETF，机器人ETF大成、机器人ETF易方达、机器人ETF广发均涨逾18%，机器人ETF华安、机器人ETF景顺、机器人ETF富国、机器人ETF鹏华均涨逾17%。

消息面上，10月22日宇树科技首次召开2026世界物理AI大会暨宇树合作伙伴生态大会，宇树科技创始人王兴兴在会上表示，具身智能的“ChatGPT时刻”可能在最近一两年或两三年到来。海外方面，特斯拉人形机器人Optimus的量产消息，为行业硬件生态带来利好。

半导体相关ETF上周领跌，科创半导体ETF华夏、科创半导体设备ETF鹏华、科创半导体设备ETF华泰柏瑞均跌超11%，半导体设备ETF广发、半导体设备ETF易方达、半导体设备ETF万家、半导体设备ETF华夏、半导体设备ETF国泰均跌超9%。

芯片ETF华夏的基金经理赵宗庭认为，半导体板块的表现更像跌估值、挤泡沫，不是景气见顶。机会上，存储链最扎实，涨价正变成利润；其次是扩产带动的设备、零部件和材料，再是国产算力芯片。后续要关注三点，云厂商明年开支指引、存储现货价格走势以及利率变化。“短期波

动难免让人承压，但也不必将每一次回调都视为长期逻辑的改变，多一分耐心，等待基本面逐步兑现。”他表示。

多只ETF成交显著放量

上周，短融ETF海富通延续较高的交投活跃度，周成交额超过3400亿元；银华日利ETF成交额超过1500亿元居次席；科创债ETF汇添富、科创债ETF嘉实、科创债ETF易方达等成交额也位居前列。

在权益ETF方面，创业板ETF易方达、科创50ETF华夏成交额均超过500亿元，多只宽基ETF成交显著放量。

上周，全市场ETF获2023.49亿元资金净流入，全市场ETF总规模重新回到5万亿元上方。其中，资金大幅涌入宽基ETF，沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达周度净流入额超过200亿元，科创50ETF华夏、沪深300ETF华夏、沪深300ETF嘉实、上证50ETF华夏、中证500ETF南方周度净流入额超过100亿元。

此外，首批18只主动管理ETF于23日集体开售，多只一日结募。增量资金正开足马力陆续入场。

前期筹码压力已释放

展望后市，易方达基金认为，积极因素来自科技产业、政策、资金环境，一方面，产业端

多只ETF募集成功 主动ETF销售火热

□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，涵盖创业板电池、粮食等多个主题。主动ETF首日发售火热，有三只产品触及20亿元募集规模上限，宣布提前结束募集。

机构认为，当前市场估值回落至历史中位数下方，下行空间有限但反转时点未明，尚需时间消化。建议哑铃式均衡配置，红利板块适合防御布局；中长期看好科技产业趋势，算力、半导体等方向调整后具备配置价值。

增量资金持续入市

上周，有多只ETF及ETF联接基金募集成功。Wind数据显示，有三只创业板电池主题ETF成立，分别来自银华基金、华宝基金和华安基金，上述基金的首募规模分别为2.04亿元、2.24亿元、2.07亿元。此外，招商国证粮食产业ETF、广发中证有色金属矿业主题ETF联接A、富国中证卫星产业ETF联接A、广发恒生生物科技ETF联接A等多只产品亦在上周募集成功。

Wind数据显示，目前还有博时上证科创板

新材料ETF联接A、富国中证全指汽车ETF、华泰柏瑞中证银行ETF联接A、华安上证科创板芯片设计主题ETF、嘉实中证沪港深云计算产业ETF联接A、富国中证全指医疗器械ETF联接A等多只产品正在发行中。

值得注意的是，首批主动ETF中的易方达品质均衡主动管理ETF、摩根大盘成长主动股票ETF、富国价值优选量化选股主动管理ETF，在10月23日发售首日触及20亿元募集规模上限，提前结束募集。其余15只主动ETF也有较多认购。

上周有9只ETF上市交易。其中，10月19日，国联安中证金融科技主题ETF、建信创业板金融科技ETF、万家创业板金融科技ETF正式上市交易。

此外，还有增量资金正在排队入场。Wind数据显示，截至10月25日，10月26日至30日共有4只ETF联接产品启动认购，包括大成国证机器人产业ETF联接、景顺长城标普中国A股红利100ETF联接、兴业中证金融科技主题ETF联接、华安创业板人工智能ETF联接。

ETF排队上新

上周，指数基金申报市场“新品”不断。其

涨幅居前的ETF			
基金代码	基金简称	一周涨跌幅（%）	周换手率（%）
159048	机器人ETF大成	18.40	59.07
159530	机器人ETF易方达	18.28	38.21
159050	机器人ETF广发	18.02	37.36
159039	机器人ETF华安	17.88	24.67
159559	机器人ETF景顺	17.71	26.56
159272	机器人ETF富国	17.63	31.22
159278	机器人ETF鹏华	17.59	37.69
158037	机器人ETF博时	13.50	25.22
159213	机器人ETF汇添富	11.80	28.98
159526	机器人ETF嘉实	11.71	19.14

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）	最新规模（亿元）
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	277.15	1,473.53
159915	创业板ETF易方达	208.87	912.06
588000	科创50ETF华夏	169.05	1,169.79
510330	沪深300ETF华夏	139.33	519.23
159919	沪深300ETF嘉实	132.34	435.98
510050	上证50ETF华夏	116.59	373.59
510500	中证500ETF南方	102.73	500.33
512100	中证1000ETF南方	74.87	297.92
511990	华宝添益ETF	65.00	1,062.21
510310	沪深300ETF易方达	59.24	745.96

数据来源/Wind 制表/王宇露

对悲观预期作出了正面回应，科技龙头的回购公告密集出台，对市场信心形成支撑。另一方面，近期监管部门在金融街论坛上表态，将全力维护资本市场安全稳定。此外，资金面发生了积极变化，股票型ETF资金持续入场，三季报业绩预喜公司也在增多，经历连续调整后，前期筹码压力已得到较为充分的释放。不过，综合来看，海外科技股走势和地缘局势的变化仍存在不确定性。

从估值角度看，恒生科技ETF华夏的基金经理徐猛指出，经历前期调整后，A股和港股部分板块的估值水平已回落至历史相对较低区间，权益资产的配置性价比或在逐步显现。宏观层面，国内稳增长政策仍在持续发力，经济基本面有望逐步企稳改善；同时，无风险利率整体处于下行趋势，在低利率环境下，居民资产配置结

构的变化或将对权益市场形成中长期支撑。“投资是一场长期的旅程，短期的波动难以避免。相较于精准预测市场，我们更建议大家关注自身资产配置的纪律性。”他表示。

广发基金投顾也指出，市场调整后科技估值有所消化，且政策逆周期加码、盈利修复、AI产业趋势或构成中期支撑。后续仍需关注三季报验证、美联储加息节奏与美债利率走势以及地缘局势变化。

华夏创成长ETF联接的基金经理鲁亚运认为，当前环境下，哑铃策略的配置价值持续凸显。它的本质，并不是要求组合两端持续上涨，而是通过结构分散，让我们在任何风格轮动中，都尽量避免“满仓踏空”或是“满仓深套”。它早已从单一投资技巧，演变为低利率、高波动时代适配的资产配置范式。

中，金融科技、半导体材料设备赛道备受机构关注。比如，Wind显示，10月21日，银华创业板金融科技ETF、招商创业板金融科技ETF完成材料接收。同一天，国泰基金、易方达基金、汇添富基金旗下的上证科创板半导体材料设备ETF也完成材料接收。

拉长时间来看，截至10月25日，10月共有8只ETF成立，合计募集规模超17亿元，平均单只规模2.22亿元，中位数2.09亿元。10月新成立的ETF体量整体偏小，规模相对居前的金融科技ETF国联安约2.99亿元，未出现明显爆款。这批产品布局方向多元，涵盖电池、粮食、软件、卫星等多个主题。

市场下行空间有限

长城基金认为，当前市场估值回落至历史中位数下方，产业景气未趋势性走弱，算力投入、产品迭代、订单节奏延续，核心标的三季报未出现系统性低于预期，市场下行空间有限，但反转时点仍不确定，市场尚需时间消化。

后续可重点跟踪四类信号：油价、长端美债压力边际缓和；融资余额企稳且成交回落至地量；红利板块补跌结束；ETF资金持续承接、叠加业绩利空出尽。同时需留意三重矛盾：一是内

外流动性背离，宽基具备底部支撑、成长估值持续承压；二是盈利结构偏弱，行情以分母端博弈为主，主线持续性偏弱；三是政策托底延缓风险出清，或压制本轮反弹弹性。

策略上建议哑铃配置、均衡收敛：防御端布局现金流稳健、政策加持的红利板块，警惕拥挤风险；成长端聚焦估值回调充分、订单可延续至明后年的算力硬件、国产算力，规避叙事驱动的高波动品种。

中加基金表示，中期维度依然看好科技板块，相关产业趋势与景气度都具备持续性。待宏观扰动逐步平息、市场形成新的一致预期后，资金会寻找能够线性外推的投资主线。我国实体经济的供应链优势、新能源产业优势以及出海发展优势，有望孕育出新的投资主线，带来科技赛道之外的布局机会，而内需政策对经济的拉动作用，也可能成为A股市场风格切换的契机。

在行业配置上，红利类防御板块短期建议维持现有持仓。当前科技板块处于筹码出清阶段，市场情绪偏弱，红利资产的避险价值更为突出。进攻方向上继续聚焦科技赛道，相关催化持续涌现，流动性调整带来短期大幅波动，待行情企稳后，可以增配物理AI与相关应用方向。中期持续关注催化较多的国产算力、半导体以及半导体设备领域。