超千亿元净流入 宽基ETF成“吸金”主力

□本报记者 张凌之

中证E周

上周（10月26日至10月30日），A股震荡调整。在ETF中，能源、银行等相关产品涨幅居前，能源ETF汇添富以超5.94%的涨幅领先。

在资金流向方面，上周全市场ETF资金总体呈净流入状态。Wind数据显示，10月26日至10月30日，全市场ETF资金净流入额达1077.32亿元。宽基ETF成为ETF市场“吸金”主力。

从成交额来看，上周跟踪中证A500、沪深300、创业板指、科创50、中韩半导体、中证1000等指数的ETF周度成交额居前。其中，跟踪中证A500指数的ETF周度成交额达1184亿元。

能源、银行相关ETF涨幅居前

10月26日至10月30日，A股震荡调整，全市场358只ETF实现正收益，正收益占比超20%。A股ETF中，能源、银行等主题产品涨幅居前。能源ETF汇添富一周涨近6%、银行ETF华泰柏瑞涨超5.5%。此外，银行ETF华夏、银行ETF易方达、银行ETF广发等产品均居涨幅榜前列。

7月以来，市场风格开始切换，前期涨幅较高的半导体、通信相关板块回调明显。7月以来截至10月30日，涨幅居前的仍为能源、银行相关ETF，能源化工ETF建信涨超36%，银行ETF华夏、银行ETF富国、银行ETF华泰柏瑞等多只银行主题ETF涨超20%。

将时间拉长至今年以来，截至10月30日，涨幅居前的多为跨境ETF，其中，标普油气ETF嘉实以64.17%的涨幅领涨全市场，标普油气ETF富国以超63%的涨幅紧随其后。中韩半导体ETF华泰柏瑞涨超40%，纳指科技ETF景顺涨超30%。涨幅前十的ETF中有两只A股ETF，能源化工ETF建信涨超50%，能源ETF汇添富涨近25%。

不过，从资金净流入来看，涨幅居前的跨境ETF并未获得大量资金净流入，除中韩半导体ETF华泰柏瑞今年以来获近50亿元资金净流入外，大部分涨幅居前的跨境ETF仅获几亿元资金净流入，还有跨境ETF遭资金净流出。

全市场ETF资金净流入超1000亿元

整体来看，上周全市场ETF的资金总体呈净流入状态。Wind数据显示，10月26日至10月30日，全市场ETF资金净流入额为1077.32亿元。

具体来看，在资金净流入方面，宽基ETF成为ETF市场“吸金”主力。沪深300指数相关ETF净流入502.85亿元，位居全市场指数净流入榜首；跟踪中证A500指数的ETF净流入238.19亿元、跟踪创业板指数的ETF净流入143.80亿元、跟踪科创50指数的ETF净流入124.75亿元。此外，跟踪中证银行、创业板50、科创创业50、红利低波、中证1000、上证指数等指数的ETF等净流入额亦居前。

从单只产品来看，沪深300ETF易方达一周净流入额最高，资金净流入173.9亿元。沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏等均获超100亿元资金净流入。

从成交额来看，上周跟踪中证A500、沪深300、创业板指、科创50、中韩半导体、中证1000等指数的ETF周度成交额居前。其中，跟踪中证A500指数的ETF周度成交额达1184亿元，跟踪沪深300、创业板指、科创50、中韩半导体等指数的ETF周度成交额均突破500亿元。

在资金净流出方面，半导体、通信、芯片相关ETF上周净流出额居前。半导体设备ETF国泰、科创半导体ETF华夏净流出均超20亿元，通信ETF国泰、科创芯片ETF嘉实、科创半导体设备ETF华泰柏瑞净流出均超10亿元。在宽基ETF中，中证500ETF南方的资金净流出最多，一周净流出额超27亿元。

涨幅居前的ETF

代码	简称	一周涨跌幅（%）
159518	标普油气ETF嘉实	8.03
513350	标普油气ETF富国	6.46
159930	能源ETF汇添富	5.94
560670	银行ETF华泰柏瑞	5.59
515020	银行ETF华夏	5.44
516310	银行ETF易方达	5.41
512410	银行ETF广发	5.40
512730	银行ETF鹏华	5.35
513290	纳指生物科技ETF汇添富	5.32
512820	银行ETF汇添富	5.31

资金净流入规模居前的ETF

代码	简称	一周净流入额(亿元）
510310	沪深300ETF易方达	173.90
510300	沪深300ETF华泰柏瑞	149.20
159915	创业板ETF易方达	108.37
588000	科创50ETF华夏	103.04
159919	沪深300ETF嘉实	81.20
510330	沪深300ETF华夏	75.35
563360	A500ETF华泰柏瑞	66.54
159361	A500ETF易方达	55.29
159338	中证A500ETF国泰	46.97
512800	银行ETF华宝	30.71

数据来源/Wind 制表/张凌之

配置结构应适当均衡

博时基金表示，当前市场的回落本质上是估值收缩与情绪宣泄，定价已在一定程度上提前反映了明年盈利放缓与利率约束的担忧。但也不宜将急跌视为已充分出清，恐慌情绪虽已逼近历史高位，但去杠杆进程或尚未完结，成长方向的定价分歧并未因跌幅加深而收敛，更可能低位反复拉锯。

后市A股整体以宽幅震荡为主，结构上预计趋于均衡。在配置层面，一端可考虑保留高股息资产作为底仓，其股息率相较长端利率或具备一定的配置价值，用以对冲海外利率与地缘扰动；另一端科技方向需从“叙事驱动”向“盈利可验证”收敛，优先关注估值收缩较充分、业绩能见度较高的细分环节，需关注AI产业本身的边际变化。资源品在供给约束与地缘溢价下仍具阶段性对冲价值，但需警惕油价持续走高对中下游成本的滞后传导。

雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷指出，当前A股存量资金博弈仍比较严重，从技术形态上看，还没有出现特别明确的反转趋势。但站在当前位置，A股的胜率比之前提升了很多，恐慌的心态可以稍微缓下来一些，已经没有风险敞口的可以择机小幅参与市场。她表示，现在这个阶段，投资者要重新检视一下自己的持仓，看持仓跟自己能承受的波动、对未来市场的想法是不是一致。配置应适当均衡，不押注单一方向。

展望后市，雪球资管长雪全球宏观基金经理杨鑫斌表示，能源扰动和债务问题依旧是影响资产定价的核心变量。在当前融资条件偏紧、信用分层加剧与风险偏好收缩的环境中，需要重视流动性管理，严控杠杆与持仓集中度，警惕能源、主权债务、企业信用风险共振带来的市场冲击。

15只主动ETF“顶格”完成募集 高管基金经理大手笔自购

□本报记者 张舒琳

首批主动ETF发行接近收官。自10月23日启动发行以来，首批主动管理ETF掀起一轮认购热潮。截至10月30日，首批18只主动ETF中，已有15只相继公告结束募集，其中，14只产品因募集规模超过20亿元上限而启动比例配售。值得关注的是，除基金公司固有资金自购外，高管、基金经理及其他从业人员也密集认购，华泰柏瑞价值精选主动ETF、摩根大盘成长主动ETF等获得员工认购上百万份。

至此，首批主动ETF中绝大多数已以顶格规模完成募集，市场普遍预计于11月下旬迎来产品集中上市。

陆续提前结募

10月23日发行首日，摩根资产管理（中国）、易方达基金、富国基金旗下主动ETF率先实现一日售罄，单日募集规模达20亿元上限。10月26日，南方基金、华泰柏瑞基金、华夏基金、平安基金旗下产品宣布达到募集上限并提前结募。10月27日，大成基金、天弘基金、招商基金、汇添富基金旗下产品均达到募集上限并提前结募。10月28日，华安基金旗下产品提前结束募集。10月29日，永赢基金旗下产品提前结束募集。10月30日，工银瑞信基金、国泰基金旗下也纷纷提前结束募集并进行末日比例配售。

目前，仍有3只主动ETF尚在募集期。若这18只主动ETF全部募满，预计为市场带来360亿元增量资金。部分尚在发行中的主动ETF，也宣布加码自购。10月30日，建信基金发布公告称，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，建信基金将运用固有资金1亿元人民币在认购期投资建信均衡优选主动管理ETF，并承诺持有期限不低于1年。最终投资申请确认结果以基金注册登记机构计算并确认的结果为准。

高管、基金经理纷纷认购

从各家基金公司披露的公告来看，主动ETF吸引了大量投资者认购，多只认购户数超万户。持有人数量最多的是南方均衡配置主动管理ETF，达到26874户。其次是华泰柏瑞价值精选主动ETF，达到25002户。招商价值智选主动ETF、易方达品质均衡主动管理ETF、大成红利智选主动管理ETF认购户数均超过2万户。天弘均衡量化选股主动管理ETF、汇添富均衡策略智选主动管理ETF、华夏质量甄选主动ETF、摩根大盘成长主动ETF认购户数均超过1.5万户。此外，平安红利景气主动管理ETF认购户数超过1.2万户。

此前，在首批主动ETF启动发行之际，就有多家基金管理人宣布自购，用真金白银为自家产品“打擂”。从产品成立公告来看，部分基金公司选择了加码自购，最终认购的金额超过此前公告宣布的自购金额。例如，富国基金宣布将运用固有资金2亿元认购富国价值优选量化选股主动管理ETF，公告显示，富国基金运用固有资金认购了约2.84亿份，占基金总份额的14.22%。其他宣布自购的基金公司中，华夏基金已运用固有资金认购华夏质量甄选主动ETF约2亿份，占基金总份额的10%。易方达基金已运用固有资金认购易方达品质均衡主动管理ETF约1.60亿份，占基金总份额的8.02%。汇添富基金已运用固有资金认购汇添富均衡策略智选主动管理ETF约1.49亿份，占基金总份额的7.45%。

除了公司自购外，基金公司从业人员也纷纷认购主动ETF。华泰柏瑞价值精选主动ETF获得从业人员认购约189.99万份，占基金总份额的0.095%。其中，公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有该基金份额总量为100万份以上。

摩根大盘成长主动ETF获得从业人员认购约139.71万份，占基金总份额的0.07%，其中，公司高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有该基金份额在10万至50万份区间，该基金的基金经理持有该基金份额在50万至100万份区间。

将进入二级市场检验期

随着首批产品陆续完成募集并预计于11月下旬上市，主动ETF将进入二级市场检验期。业内人士认为，发行热度只是起点，上市后的做市质量、PCF（申购赎回清单）披露质量和持续业绩表现，将决定哪些主动ETF产品能够做大做强。

对于普通投资者而言，面对这一全新的产品品类，应该如何看待和选择？一位主动ETF基金经理表示，主动ETF比较适合认可主动管理能力、希望在基准之上再争取一层超额收益，同时又不愿放弃场内实时交易灵活性的投资者，尤其适合那些被传统场外主动基金风格漂移困扰过的投资者。

在挑选主动ETF时，该基金经理建议，重点关注五个维度。一是基金经理的历史业绩、最大回撤、超额收益稳定性及风格一致性；二是管理人平台，既要选择主动权益团队完备、历史业绩靠前的公司，也要看其是否具备成熟的ETF全链条运营能力；三是策略定位是否与自身风险偏好匹配；四是业绩比较基准与风格稳定性，主动ETF的持仓可每日通过PCF核验；五是费率与流动性，首批主动ETF管理费率均为1%，需关注场内成交额、做市质量以及IOPV（基金份额参考净值）偏离度。