跨境和科创ETF领涨 半导体逆势“吸金”

□本报记者 万宇

中证E周

上周（11月9日至13日），A股市场震荡调整，ETF产品表现分化。全市场1700余只ETF中，约两成收涨。主投纳斯达克指数、标普油气的跨境ETF，以及投向科创成长方向的ETF涨幅居前。

在资金方面，跟踪中证A500指数的ETF交投活跃，全市场40只相关ETF的合计周成交额超过1300亿元，其中4只产品周成交额超百亿元。在ETF整体净流出之际，投资于半导体方向的产品逆势“吸金”。按照跟踪指数统计口径，半导体材料设备、科创半导体材料设备两大指数相关ETF净流入额居市场前两位。

两类产品领涨

在上周市场调整行情中，跨境ETF和科创主题ETF两类产品领涨。ETF周涨幅榜前十中，两类产品占比各半。

领涨的跨境ETF涵盖2只跟踪纳斯达克100指数的ETF、2只标普油气ETF，以及1只跟踪纳斯达克生物科技指数的ETF。其中，纳指生物科技ETF汇添富以9.01%的周涨幅居全市场首位，今年以来至11月13日的涨幅达29.48%。

标普油气ETF嘉实、标普油气ETF富国分别上涨7.46%和6.11%，今年以来至11月13日的回报高达43.56%和42.80%；纳斯达克ETF华夏、纳斯达克100ETF大成的周涨幅分别为5.20%和5.16%。

跻身上周涨幅前十的科创主题ETF中，有4只产品跟踪科创成长指数，1只跟踪科创200指数。但4只科创成长ETF年内收益仍在-29%至-13%之间。近日的上涨更多体现为深度调整后的修复。

资金青睐半导体等主题

上周，宽基指数产品成交额居权益类产品前列。中证A500指数ETF的成交尤为活跃，全市场40只相关产品的周成交额累计超过1300亿元。科创50、创业板指、中证1000、沪深300等指数ETF周成交额也分别达748亿元、683亿元、535亿元和422亿元。

在资金流向上，半导体主题ETF“吸金”势头较为明显。其中，跟踪半导体材料设备指数的相关ETF周度合计净流入为43.8亿元；跟踪科创半导体材料设备的相关ETF周度合计净流入为22.7亿元，紧随其后。

此外，跟踪SSH黄金股票、中证银行等指数的ETF净流入金额也较为靠前，相关ETF周度合计净流入额分别达18.1亿元、11.1亿元。投资于相对低位板块的中国互联网50指数的相关ETF周度合计净流入额亦超过10亿元。

从单品角度来看，中概互联网ETF易方达的周度净流入10.83亿元，成为上周仅有的六只净流入额超10亿元的ETF之一。科创50ETF易方达净流入6.81亿元、科创创业ETF易方达净流入5.46亿元、成长ETF易方达净流入3.78亿元，资金净流入规模也都较为靠前。

机构建议均衡配置

对于后市配置，易方达基金指数投资部总经理林伟斌认为，随着三季报披露结束，市场关注重点由当期业绩验证逐步转向对全年盈利趋势及来年基本面的判断，市场有望在前期调整后逐步寻找新的平衡。

在配置方面，建议继续强化大盘核心资产的底仓配置价值。经历前期市场调整后，核心资产在盈利稳定性、估值合理性和行业龙头地位方面的优势进一步凸显，在波动环境中具备较好的风险收益特征。在此基础上，可适度参与经过业绩验证、具备持续产业景气支撑的成长方向，以兼顾组合的稳健性与收益弹性。

易方达基金的基金经理成曦认为，从产业发展节奏看，当前AI依旧处于应用落地初期，下游应用场景仍持续扩张，在较为悲观的市场背景下，新场景一旦出现则有望带来较大预期差。当前海外AI板块的关注焦点在于AI主要投入者自身的现金流表现，以及AI高盈利能力的可持续性，本质上是AI新场景在孕育过程中带来的资本开支预期波动。此外，可关注物理AI等场景创新以及AI硬件领域的修复机会。

长城基金认为，上周市场有较大分歧，指数冲高回落，呈现“放量不涨、宽度快速收缩”的特征，说明有资金在这个位置兑现。短期内预计指数或以震荡为主，突破仍需要一段时间的磨底及新的催化。策略上不应频繁操作，应等待风险偏好回升。在方向上，关注 “稳定防御”与“周期反转”的板块与个股。

涨幅居前的ETF

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
513290	纳指生物科技ETF汇添富	9.01	29.48
589200	科创200ETF工银	7.86	2.23
159518	标普油气ETF嘉实	7.46	43.56
513350	标普油气ETF富国	6.11	42.80
589700	科创成长ETF南方	5.37	-13.06
513300	纳斯达克ETF华夏	5.20	17.36
588070	科创成长ETF万家	5.18	-14.34
159513	纳斯达克100ETF大成	5.16	15.38
588020	科创成长ETF易方达	5.13	-13.05
589490	科创成长ETF华夏	5.02	-29.36

净流入居前的指数

指数	相关ETF周度净流入（亿元）	跟踪产品举例
半导体材料设备	43.8	半导体设备ETF易方达（159558）
科创半导体材料设备	22.7	科创半导体设备ETF鹏华（589020）
SSH黄金股票	18.1	黄金股ETF永赢（517520）
中证银行	11.1	银行ETF易方达（516310）
中国互联网50	10.8	中概互联网ETF易方达（513050）
通信设备	9.9	通信ETF国泰（515880）
标普中国A股大盘红利低波50	8.8	红利低波50ETF南方（515450）
证券公司	8.7	证券ETF易方达（512570）
科创创业50	4.9	科创创业ETF易方达（159781）
科创芯片	4.8	科创芯片ETF易方达（589130）

数据来源/Wind 制表/万宇

油气相关ETF领涨 机构研判后续投资机会

□本报记者 万宇

今年以来，油气相关ETF领涨，标普油气ETF嘉实、标普油气ETF富国从今年初至11月13日的涨幅分别为43.56%、42.80%，是全市场涨幅居前的两只ETF；还有多只能源相关ETF涨幅显著。不过，近期油气相关ETF随着油价变化出现了较大幅度的波动。

基金机构认为，供需偏紧格局与地缘不确定性共同支撑油价高位运行，但宏观情绪波动加剧短期方向分歧。四季度国际油价有望继续走强，但高油价也会抑制需求，并刺激供给恢复。建议投资者关注油价波动，灵活布局原油相关产品。

标普油气ETF领涨

11月13日，标普油气ETF富国涨3.08%，标普油气ETF嘉实涨2.89%，当天的涨幅在全市场ETF中，仅次于科创200ETF工银；此外，能源化工ETF建信当天也有2.08%的涨幅。

标普油气ETF嘉实、标普油气ETF富国、能源化工ETF建信也是今年全市场涨幅居前的ETF，从今年初至11月13日的涨幅分别为43.56%、42.80%、42.68%，其中，标普油气ETF嘉实、标普油气ETF富国截至11月13日收盘的溢价率分别为4.49%、3.08%。

除了上述三只ETF，能源ETF汇添富、能源ETF广发、油气ETF博时、油气ETF银华等ETF今年也有不同程度上涨。

值得一提的是，油气相关ETF近期波动较大。截至10月30日，标普油气ETF嘉实、标普油气ETF富国今年以来的涨幅分别为64.17%、63.50%，能源化工ETF建信涨幅为52.60%，能源ETF汇添富、能源ETF广发、油气ETF博时等涨幅都超过了20%，近期，这些ETF都有不同程度的下跌。

此前，标普油气ETF嘉实、标普油气ETF富国还曾多次发布溢价风险提示。标普油气ETF嘉实11月2日公告，近期，标普油气ETF嘉实二级市场交易价格显著高于基金份额参考净值（IOPV），出现较大幅度溢价。10月30日，基金收盘价为1.466元/份，而当日IOPV为1.3376元/份，溢价率达9.6%。基金管理人提示投资者警惕因市场情绪、供需失衡等因素导致的高溢价风险，盲目追高可能造成重大损失。

标普油气ETF富国也于11月9日公告，近期，标普油气ETF富国二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值（IOPV），出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险，投资者如果盲目投资，可能遭受重大损失。

灵活布局原油相关产品

从油气板块投资价值来看，机构认为，油气产业具备长期战略配置价值。一方面，全球能源转型虽在推进，但在相当长时期内石油与天然气仍是核心能源，其开采、炼制加工及运输销售环节具备坚实的现金流支撑；另一方面，油气产业链涉及复杂的设备制造与初级石油化工产品生产，相关企业在能源安全战略背景下，其业务需求与盈利能力具备持续性。

对于油价后续走势，诺安基金表示，美伊冲突后美国、日本等整体石油库存均降至低位，俄乌冲突削弱俄罗斯供给能力。尽管海峡通行仍存不确定性，但运输扰动对原油供给压力高点已过。油价能否进一步上行更需要观察是否发生影响能源生产设施的事件。投资者或可关注油价的波动，灵活对原油产品进行布局。

华安基金表示，在需求端，美国商业原油库存连续下降，截至10月30日当周减少约90万桶，较过去五年同期平均水平低约4%，为油价提供支撑；但宏观避险情绪升温，对需求前景形成压制。在供给端，尽管海湾地区原油出口有所恢复，但运输成本上升，地缘风险溢价明显回升。综合来看，供需偏紧格局与地缘不确定性共同支撑油价高位运行，但宏观情绪波动加剧短期方向分歧。后续需重点关注霍尔木兹海峡航运安全态势、美国商业库存变化及美股市场情绪演变。

富国基金表示，展望后市，地缘风险短期仍难完全消退，四季度国际油价有望继续走强，但高油价也会抑制需求，并刺激非OPEC供给恢复。后续重点看供应恢复速度、全球库存拐点和通胀是否再次抬头。若海湾出口恢复、库存止跌，油价可能降温；若运输受阻与炼厂损失延续，高价持续时间就可能超预期。投资宜区分上游资源、炼化价差、运输和化工等环节，避免追逐单一热点，而是聚焦于盈利兑现情况。