

基金研究报告

定期报告/ETF 双周报 (2024 年第 2 期)

研究员: 黄乾滨、王紫薇

【风险提示】 本文所有分析均基于公开信息, 不构成任何投资建议; 若市场环境或政策因素发生不利变化将可能造成行业发展表现不及预期。文中采用的样本数据有限, 存在样本不足以代表整体市场的风险, 且数据统计处理方式可能存在误差。

ETF 市场规模持续上升 多只大型宽基 ETF 降费

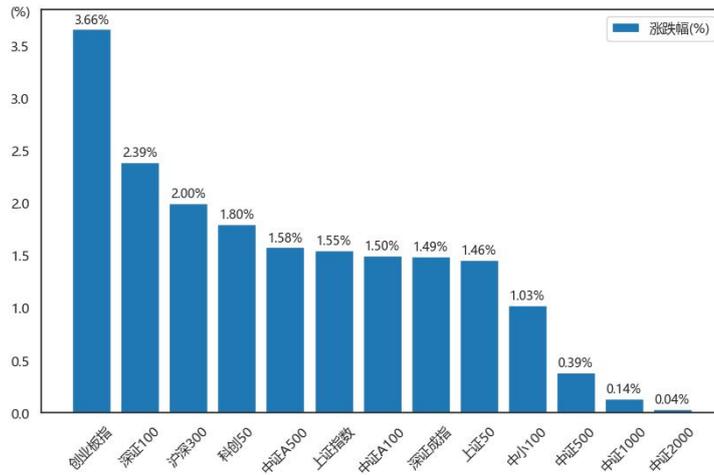
【内容摘要】

- 11 月上半月, 核心权益类指数普遍呈现上涨趋势, 但涨幅有所减少。核心权益类指数整体估值仍较高, 后市或持续震荡调整。
- 多家基金公司宣布降低旗下大型宽基 ETF 的管理费率和托管费率至 0.15% 和 0.05%。这一措施将降低投资者持有成本, 促进市场健康发展。
- 截至 2024 年 11 月 15 日, 非货 ETF 总规模达到 3.43 万亿元, 数量共计 981 只。股票型、债券型、跨境型、商品型的规模分别为 28279 亿元、1436 亿元、3968 亿元、676 亿元。
- ETF 市场整体规模及份额均持续增加, 市场存在分化。股票型及跨境型 ETF 份额及规模增长, 债券型及商品型 ETF 份额及规模减少。美国大选对黄金 ETF 市场产生显著影响。
- ETF 流动性高, 日均成交额为 2279.83 亿元。ETF 市场相对交易活跃度高于 A 股市场, ETF 产品受到投资者青睐。

一、市场回顾

11 月上半月，核心权益类指数普遍呈现上涨趋势，但涨幅有所减少。报告期内核心权益类指数均收涨，但涨幅相较上个报告期有所下降，如图表 1 所示，创业板指以 3.66% 的涨幅领涨，深证 100（2.39%）、沪深 300（2%）等大盘股指数涨幅相对较多。中证 500（0.39%）、中证 1000（0.14%）、中证 2000（0.04%）等指数涨幅相对较少。

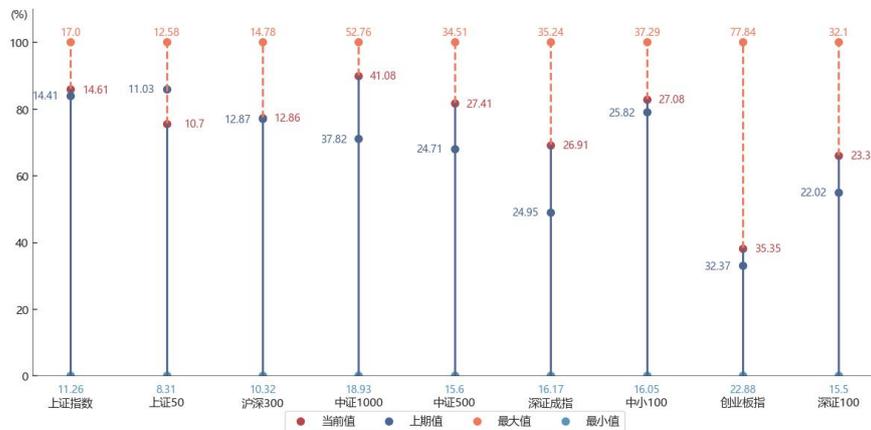
图表 1：2024 年 11 月上半月核心指数涨跌幅



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

核心权益类指数整体估值仍较高，后市或持续震荡调整。如图表 2 所示，11 月上半月，上证 50 估值相较上个报告期有一定程度回调，其余核心指数均有一定程度上涨。A 股市场整体估值水平依然较高，投资者在面对这样的市场环境时应保持谨慎。

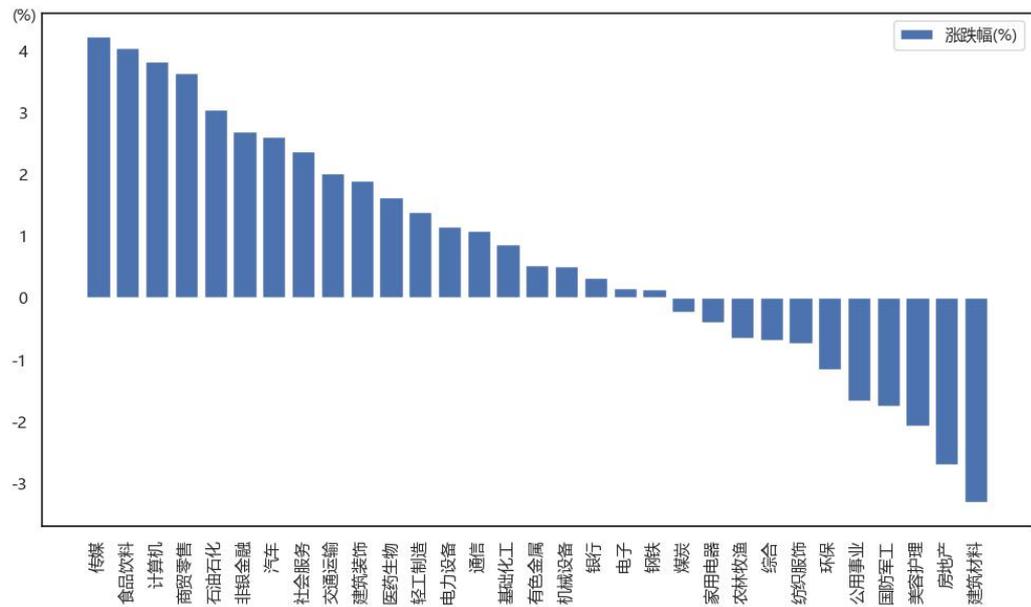
图表 2：2024 年 11 月上半月核心指数估值



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

报告期内 31 个申万一级行业有 20 个收涨。传媒（4.23%）、食品饮料（4.05%）、计算机（3.83%）、商贸零售（3.63%）等行业板块表现强势，建筑材料（-3.32%）、房地产（-2.7%）、美容护理（-2.08%）、国防军工（-1.75%）、公用事业（-1.67%）等板块表现较差。

图表 3：2024 年 11 月上半月申万一级行业涨跌幅

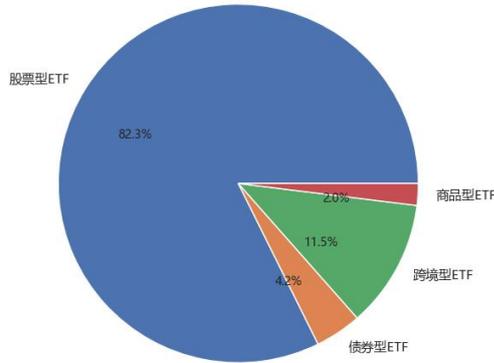


资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

多只大型宽基 ETF 降费，促进市场健康发展。11 月 19 日，证监会主席吴清在第三届国际金融领袖投资峰会上提出：“稳步推进公募基金行业费率等改革，大力发展权益类基金特别是指数化投资。”随后多家基金公司宣布降低旗下大型宽基 ETF 的管理费率和托管费率，统一调降至 0.15% 和 0.05%。这一措施将降低投资者的持有成本，提升投资体验。此外，降费也为中长期资金通过宽基 ETF 入市提供了便利，有望吸引更多资金流入，增强 ETF 市场的流动性和活跃度，推动 ETF 市场长期健康发展。

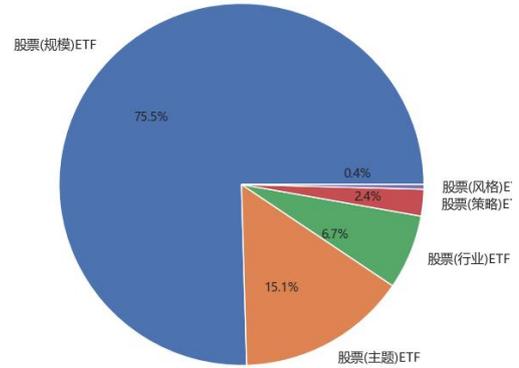
二、ETF 表现

图表 4 全市场 ETF 规模构成



资料来源：iFinD、聚源数据库，中证报基金研究
数据范围：2024/11/1-2024/11/15

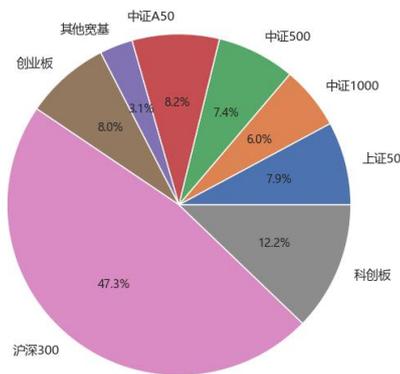
图表 5 股票型 ETF 规模构成



资料来源：iFinD、聚源数据库，中证报基金研究
数据范围：2024/11/1-2024/11/15

截至 2024 年 11 月 15 日，非货 ETF 总规模达到 3.43 万亿元，数量共计 981 只。股票型、债券型、跨境型、商品型的规模分别为 28279 亿元、1436 亿元、3968 亿元、676 亿元。股票型 ETF 占据市场主流，规模占比达到 82.3%，而股票型 ETF 中又以股票（规模）ETF 为主，该类型 ETF 规模占股票型 ETF 比重超过 75%。

图表 6：股票（规模）ETF 规模构成



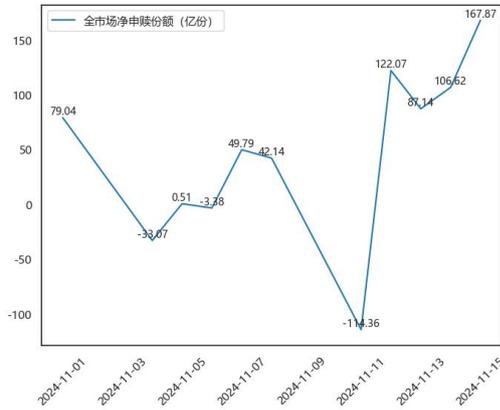
资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

截至 2024 年 11 月 15 日，股票（规模）ETF¹共有 245 只，规模达到 21338 亿元。如图表 6 所示，沪深 300ETF 规模突破 1 万亿元，规模占比达到 47.3%，同为大盘股 ETF 的中证 A50ETF 及上证 50ETF 的规模分别为 1750 亿元、1683

¹ 跟踪规模指数的股票型 ETF

亿元。偏中小盘的中证 500ETF、中证 1000ETF、科创板 ETF、创业板 ETF 的规模分别为 1570 亿元、1271 亿元、2607 亿元、1703 亿元。

图表 7 ETF 全市场净申购份额



图表 8 ETF 资金动向及区间涨跌幅

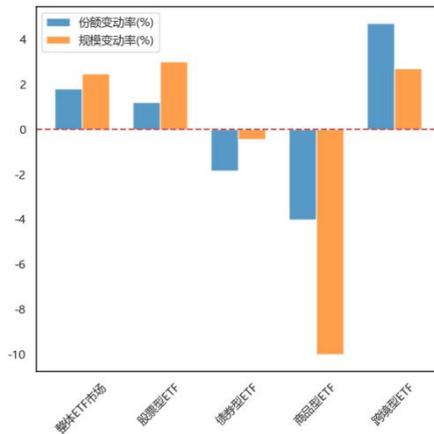


资料来源：iFinD，中证报基金研究
数据范围：2024/11/1-2024/11/15

资料来源：iFinD，中证报基金研究
数据范围：2024/11/1-2024/11/15

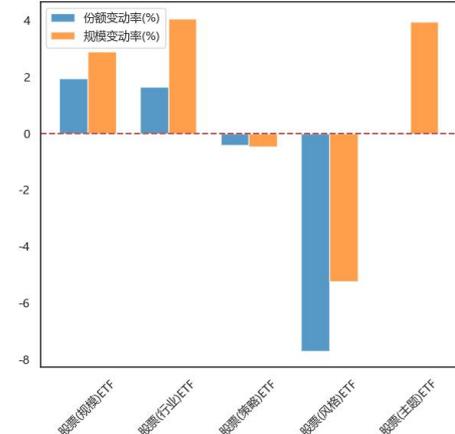
ETF 市场整体规模及份额均持续增加。从净申购份额来看，如图表 7 所示，报告期内市场多数时间为净申购，净申购份额较上个报告期有所增加。按类型来看，如图表 9 所示，股票型及跨境型 ETF 份额及规模均增长，债券型及商品型 ETF 份额及规模均减少。股票型 ETF 中，如图表 10 所示，股票（规模）ETF 及股票（行业）ETF 的份额及规模有一定程度增加，股票（风格）ETF 的份额及规模明显减少。

图表 9 ETF 份额及规模变动率



资料来源：iFinD，中证报基金研究
数据范围：2024/11/1-2024/11/15

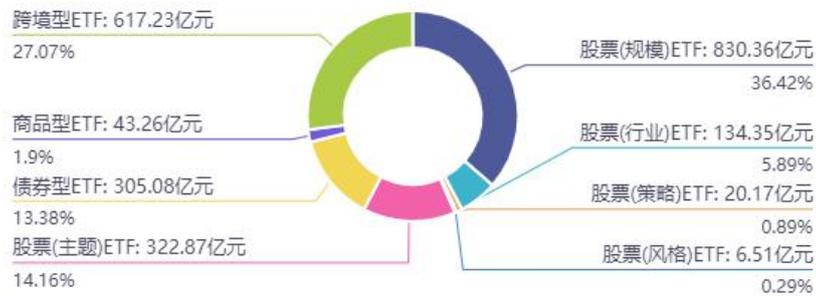
图表 10 股票型 ETF 份额及规模变动率



资料来源：iFinD，中证报基金研究
数据范围：2024/11/1-2024/11/15

美国大选对黄金 ETF 市场产生显著影响。报告期内特朗普再度当选美国总统，市场预期特朗普的政策将提振美元和美国国债收益率，美元走强通常会对黄金价格构成压力，导致黄金的优势相对减小，并且特朗普主张和平解决国际争端，黄金作为避险资产重要性有所下降。报告期内黄金价格有较大幅度回调，国际黄金现货价格由 2755.56 美元/盎司下降到 2592.04 美元/盎司，这一变动对黄金 ETF 的表现产生了负面影响，导致其规模缩减，资金流出。

图表 11：2024 年 11 月上半月 ETF 市场日均成交额分布



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

ETF 流动性高，日均成交额为 2279.83 亿元。报告期内非货 ETF 市场日均成交额为 2279.83 亿元，日均成交量达 1824.48 亿份，日均换手率达 10.81%。从日均成交额结构来看，以股票（规模）ETF、跨境型 ETF 为主，日均成交额分别为 830.36 亿元、617.23 亿元，这两类 ETF 总占比达到 63.49%。

ETF 市场热度高于 A 股市场。通过计算日均成交额占规模/流通市值的比重，可以得到当前市场的相对交易活跃度，ETF 市场的 6.64% 明显高于 A 股市场的 2.98%，这说明当前 ETF 市场交易热度高于 A 股市场，反映出投资者对 ETF 产品的热情。

图表 12：2024 年 11 月上半月融资融券前 10 大 ETF

	融资融券前 10 大 ETF		ETF 类型
	证券代码	证券简称	
融资买入	588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	156.0776 股票(规模)ETF
	513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	126.4124 跨境型ETF
	159915.SZ	易方达创业板ETF	111.3684 股票(规模)ETF
	511360.SH	海富通中证短融ETF	102.9564 债券型ETF
	510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	85.3273 股票(规模)ETF
	588200.SH	嘉实上证科创板芯片ETF	69.4298 股票(主题)ETF
	513330.SH	华夏恒生互联网科技业ETF(QDII)	68.7434 跨境型ETF
	513180.SH	华夏恒生科技ETF(QDII)	66.7353 跨境型ETF
	513130.SH	恒生科技	65.7659 跨境型ETF
	512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	49.3592 股票(行业)ETF
融券卖出	512100.SH	南方中证100ETF	5.3359 股票(规模)ETF
	510500.SH	南方中证500ETF	4.6396 股票(规模)ETF
	510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	3.0428 股票(规模)ETF
	159845.SZ	华夏中证1000ETF	1.2585 股票(规模)ETF
	512500.SH	华夏中证500ETF	0.6849 股票(规模)ETF
	510050.SH	华夏上证50ETF	0.6601 股票(规模)ETF
	588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	0.6164 股票(规模)ETF
	159919.SZ	嘉实沪深300ETF	0.3306 股票(规模)ETF
	159915.SZ	易方达创业板ETF	0.3267 股票(规模)ETF
	512000.SH	华宝中证全指证券公司ETF	0.2868 股票(行业)ETF

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

报告期内融资融券前 10 大 ETF 如上图所示，可以发现融资买入主要集中在股票（规模）ETF 以及跨境型 ETF，融券卖出主要集中在股票（规模）ETF。

三、ETF 发行情况

图表 13：2024 年 11 月上半月正在发行基金

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	实际募集截止日	基金管理人	基金经理
563210.SH	富国恒生A股专精特新企业ETF	被动指数型股票基金	2024-11-13	2025-02-12	--	富国基金管理有限公司	苏华清
560810.SH	融通中证诚通央企ESGETF	被动指数型股票基金	2024-11-07	2024-11-20	--	融通基金管理有限公司	蔡志伟
511160.SH	国债ETF东财	被动指数型债券基金	2024-11-18	2024-12-17	--	西藏东方财富基金管理有限公司	王宇飞
560190.SH	鹏华中证全指公用事业ETF	被动指数型股票基金	2024-11-19	2024-11-29	2024-12-25	鹏华基金管理有限公司	闫冬
520600.SH	广发中证港股通汽车ETF	被动指数型股票基金	2024-10-21	2025-01-20	--	广发基金管理有限公司	刘杰
560380.SH	南方中证A100ETF	被动指数型股票基金	2024-10-14	2025-01-14	--	南方基金管理股份有限公司	龚涛
159320.SZ	广发恒生A股电网设备ETF	被动指数型股票基金	2024-09-26	2024-12-25	--	广发基金管理有限公司	夏浩洋
561380.SH	国泰恒生A股电网设备ETF	被动指数型股票基金	2024-09-27	2024-12-26	--	国泰基金管理有限公司	吴中昊
520500.SH	恒生新药	QDII股票型基金	2024-09-12	2024-12-11	--	华泰柏瑞基金管理有限公司	李茜

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

图表 14：2024 年 11 月上半月成立基金

代码	名称	发行规模(亿元)	认购天数	有效认购户数	基金成立日	投资类型	管理公司	基金经理
159328.SZ	易方达中证家电龙头ETF	2.02	19	2,318	2024-11-07	被动指数型股票基金	易方达基金管理有限公司	李树建
159361.SZ	易方达中证A500ETF	20.00	3	21,337	2024-11-12	被动指数型股票基金	易方达基金管理有限公司	庞亚平
512050.SH	华夏中证A500ETF	20.00	1	16,894	2024-11-08	被动指数型股票基金	华夏基金管理有限公司	李俊
563520.SH	沪深300ETF永赢	6.25	7	5,407	2024-11-08	被动指数型股票基金	永赢基金管理有限公司	刘庭宇
563800.SH	广发中证A500ETF	20.00	2	17,376	2024-11-11	被动指数型股票基金	广发基金管理有限公司	罗国庆
588070.SH	万家上证科创板成长ETF	2.50	12	1,736	2024-11-06	被动指数型股票基金	万家基金管理有限公司	贺方舟

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/1-2024/11/15

报告期内 9 只基金正在发行，6 只基金已发行。新发基金中行业及主题 ETF 较多。

【免责声明】

本报告原始数据来源于市场公开信息，此报告仅做数据统计，不涉及指标排名，不做投资参考之用，本公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告所载的信息或做出的任何建议、意见及推测并不构成任何投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人做出任何形式的保证。投资者应自行决策，自担投资风险。本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据，任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。