

基金研究报告

定期报告/ETF 双周报（2024 年第 3 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 市场下跌 资金持续流入推动市场发展

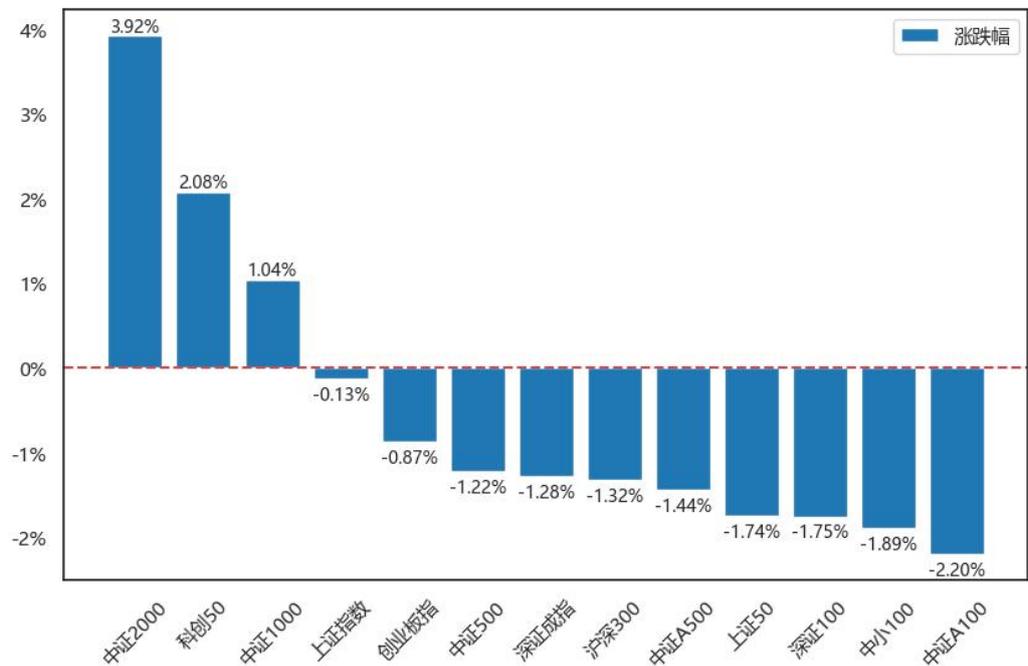
【内容摘要】

- 11 月下半月，核心权益类指数普遍呈现下跌趋势，仅部分小盘股指数收涨。核心权益类指数估值有一定程度回调。
- 截至 2024 年 11 月 30 日，非货 ETF 总规模为 3.48 万亿元，数量共计 988 只。股票型、债券型、跨境型、商品型的规模分别为 28496 亿元、1511 亿元、4052 亿元、694 亿元。
- ETF 市场下跌，但持续的资金流入推动 ETF 产品份额及规模增长。受 A 股市场震荡影响，股票型 ETF 中除策略指数 ETF 外均下跌，但从资金面上来看，超过 500 亿元净流入 ETF 市场。
- 黄金价格止跌回暖但资金流出黄金 ETF，投资者较为谨慎。报告期内，在经历了前期的连续下跌后，黄金价格开始出现温和反弹，但以黄金 ETF 为主的商品型 ETF 资金流出多于流入。
- ETF 市场流动性相较上个报告期有所下降，日均成交额为 1793.89 亿元。ETF 市场相对交易活跃度高于 A 股市场。
- 第二批中证 A500ETF 已全部成立，发行受到投资者欢迎。

一、市场回顾

11 月下半月，核心权益类指数普遍呈现下跌趋势，仅部分小盘股指数收涨。如图表 1 所示，中证 2000（3.92%）、科创 50（2.08%）、中证 1000（1.04%）等小盘股指数涨幅相对较多。其余核心指数均有一定程度的下跌，其中沪深 300（-1.32%）、上证 50（-1.74%）、中证 A100（-2.20%）等大盘股指数跌幅均超过 1%。

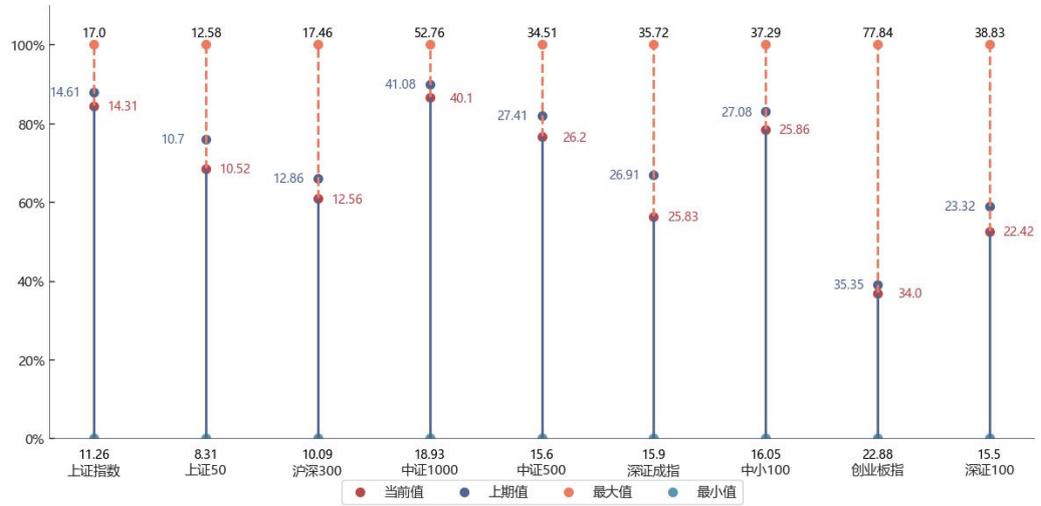
图表 1：核心权益类指数涨跌幅



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

核心权益类指数估值有一定程度回调。11 月下半月，市场震荡下行，核心权益类指数普遍收跌，这导致估值有一定程度下降，如图表 2 所示，核心权益类指数估值相较上个报告期普遍回调。A 股市场整体估值水平依然较高，上证指数、中证 1000、中证 500、中小 100 等指数估值分位点较高，投资者应保持谨慎，注意潜在的风险。

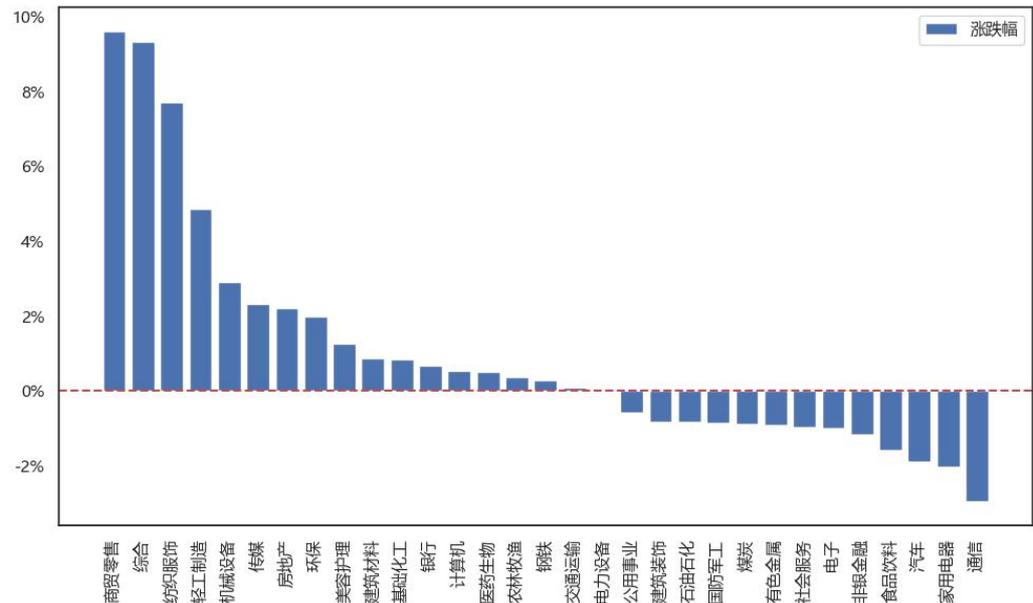
图表 2：核心权益类指数估值



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

报告期内 31 个申万一级行业有 18 个收涨。商贸零售（9.62%）、综合（9.33%）、纺织服饰（7.71%）、轻工制造（4.87%）、机械设备（2.91%）等行业表现强势，通信（-2.95%）、家用电器（-2.02%）、汽车（-1.87%）、食品饮料（-1.57%）、非银金融（-1.15%）等行业表现较差。

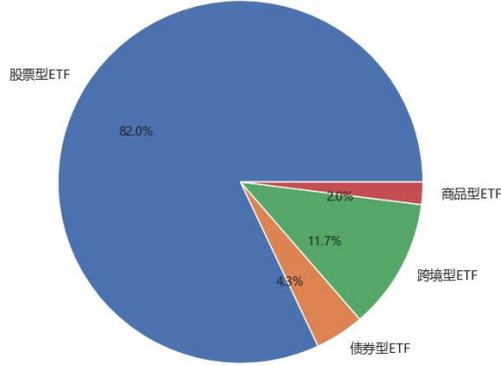
图表 3：申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

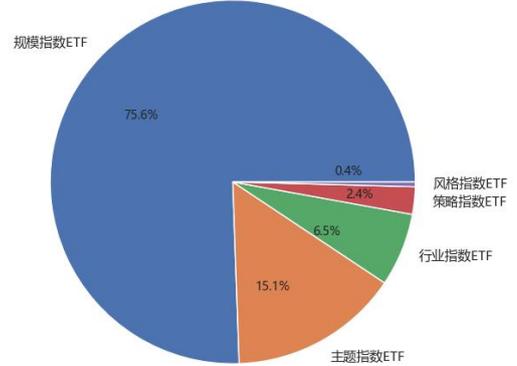
二、ETF 表现

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
数据截至 2024 年 11 月 30 日

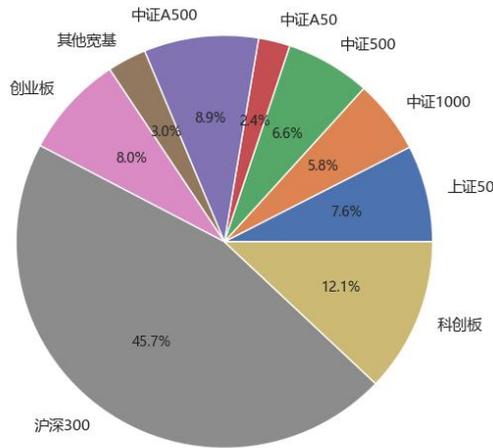
图表 5 股票型 ETF 规模构成



资料来源：iFinD、聚源数据库，中证报基金研究
数据截至 2024 年 11 月 30 日

截至 2024 年 11 月 30 日，非货 ETF 总规模为 3.48 万亿元，数量共计 988 只。股票型、债券型、跨境型、商品型的规模分别为 28496 亿元、1511 亿元、4052 亿元、694 亿元。股票型 ETF 占据市场主流，规模占比达到 81.99%，股票型 ETF 中以规模指数 ETF 为主，该类型 ETF 规模占股票型 ETF 比重超过 75%。

图表 6：规模指数 ETF 规模构成

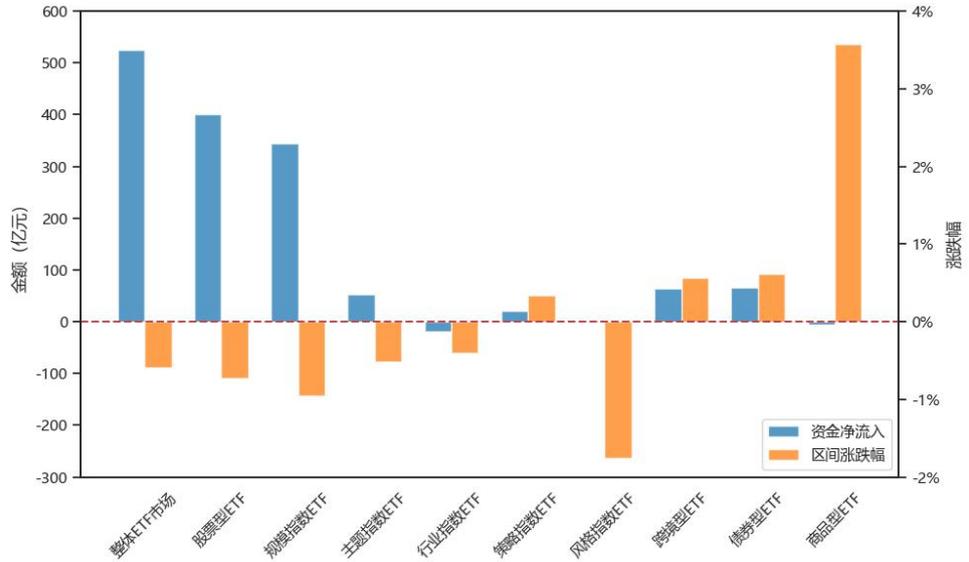


资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据截至 2024 年 11 月 30 日

截至 2024 年 11 月 30 日，规模指数 ETF 共有 252 只，规模为 21530 亿元。如图表 6 所示，大盘股指数中，沪深 300ETF 规模降至 9830 亿元以下，

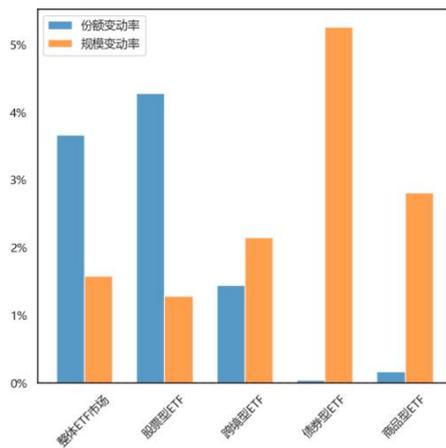
规模占比为 45.7%，上证 50ETF 规模为 1631 亿元，中证 A500ETF 规模有明显提升，达到 1913 亿元。偏中小盘的中证 500ETF、中证 1000ETF、科创板 ETF、创业板 ETF 的规模分别为 1418 亿元、1239 亿元、2597 亿元、1724 亿元。

图表 7：ETF 资金净流入及区间涨跌幅



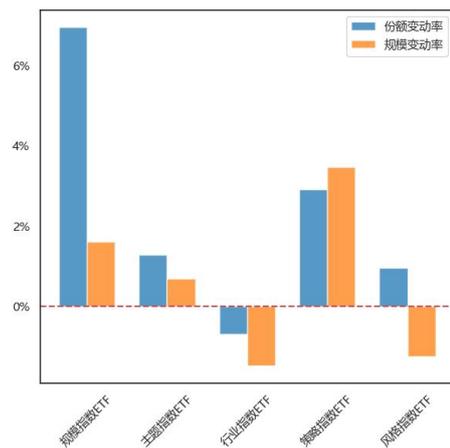
资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

图表 8 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：2024/11/16-2024/11/30

图表 9 股票型 ETF 份额及规模变动率

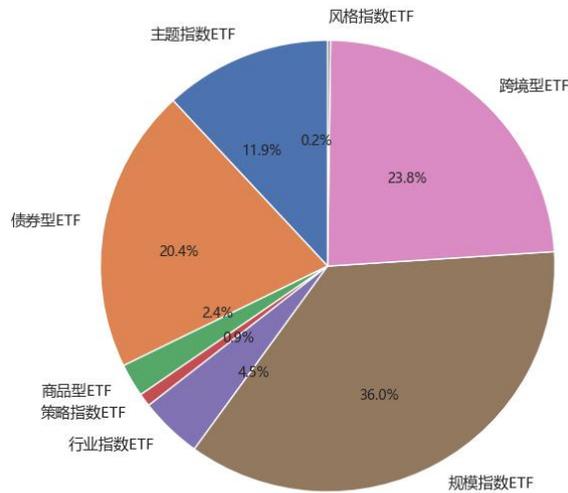


资料来源：iFinD，中证报基金研究
数据范围：2024/11/16-2024/11/30

整体 ETF 市场下跌，但持续的资金流入推动 ETF 份额及规模增长。如图表 7 所示，报告期内整体 ETF 市场下跌，受 A 股市场震荡影响，股票型 ETF 中除策略指数 ETF 外均下跌。从资金面上来看，超过 500 亿元净流入 ETF 市场，其中超过 75% 的净流入资金流向了股票型 ETF 市场，这些资金推动了 ETF 市场的进一步发展，如图表 8 所示，整体 ETF 市场的份额及规模都有一定程度上涨。这一现象说明了尽管当前 A 股市场表现不佳，但投资者仍青睐 ETF 产品，这可能是由于市场调整提供了较低成本入市的机会，投资者看好 ETF 产品的长期投资价值。

黄金价格止跌回暖但资金流出黄金 ETF，投资者较为谨慎。在经历了前期的连续下跌后，黄金价格在报告期内出现温和反弹，由 597.58 元/克上涨至 613.47 元/克，显示出市场情绪的逐步稳定，但从图表 7 可以发现，以黄金 ETF 为主的商品型 ETF 虽然涨幅明显，但是资金流出多于流入，这说明投资者较为谨慎，对于黄金 ETF 未来的走势持观望态度。

图表 10：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：2024/11/16-2024/11/30

ETF 市场流动性相较上个报告期有所下降，日均成交额为 1793.89 亿元。报告期内非货 ETF 市场日均成交额为 1793.89 亿元，日均成交量为 1366.17 亿份，日均换手率为 9.65%。从日均成交额结构来看，以规模指数 ETF、跨

境型 ETF、债券型 ETF 为主，日均成交额分别为 645.68 亿元、426.4 亿元、365.18 亿元，这三类 ETF 总占比达到 80.12%。

ETF 市场热度高于 A 股市场。通过计算日均成交额占流通规模/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 4.97% 明显高于 A 股市场的 2.08%，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 11：融资融券前 10 大 ETF

	基金代码	基金简称	区间融资买入(亿元)	ETF类型
融资买入	588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	97.6776	规模指数ETF
	511360.SH	海富通中证短融ETF	84.8544	债券型ETF
	159915.SZ	易方达创业板ETF	70.3559	规模指数ETF
	513090.SH	易方达中证香港证券投资主题ETF	65.3241	跨境型ETF
	513180.SH	华夏恒生科技ETF(QDII)	54.6868	跨境型ETF
	513330.SH	华夏恒生互联网科技业ETF(QDII)	46.4583	跨境型ETF
	513130.SH	恒生科技	45.9445	跨境型ETF
	510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	45.4013	规模指数ETF
	588200.SH	嘉实上证科创板芯片ETF	40.908	主题指数ETF
	512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	33.1479	行业指数ETF
	基金代码	基金简称	区间融券卖出(亿元)	ETF类型
融券卖出	510500.SH	南方中证500ETF	4.9191	规模指数ETF
	512100.SH	南方中证1000ETF	4.3177	规模指数ETF
	510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	3.7783	规模指数ETF
	159845.SZ	华夏中证1000ETF	1.1851	规模指数ETF
	512500.SH	华夏中证500ETF	0.9386	规模指数ETF
	510050.SH	华夏上证50ETF	0.8173	规模指数ETF
	588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	0.5543	规模指数ETF
	159919.SZ	嘉实沪深300ETF	0.3109	规模指数ETF
	512480.SH	国联安中证全指半导体ETF	0.2865	主题指数ETF
	159915.SZ	易方达创业板ETF	0.2459	规模指数ETF

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

报告期内融资融券前 10 大 ETF 如图表 11 所示，可以发现融资买入主要集中在规模指数 ETF 以及跨境型 ETF，融券卖出主要集中在规模指数 ETF。

三、ETF 发行情况

图表 12：正在发行的 ETF 基金

	基金代码	基金简称	募集起始日	募集截止日	基金管理人	基金经理
正在发行	530180.SH	易方达上证180ETF	2024-11-29	2024-12-06	易方达基金	李博扬
	563210.SH	富国恒生A股专精特新企业ETF	2024-11-13	2025-02-12	富国基金	苏华清
	588230.SH	科创200	2024-11-25	2024-12-13	华泰柏瑞基金	李沐阳
	511160.SH	国债ETF东财	2024-11-18	2024-12-17	西藏东财基金	王宇飞
	560190.SH	鹏华中证全指公用事业ETF	2024-11-19	2024-12-25	鹏华基金	闫冬
	520600.SH	广发中证港股通汽车ETF	2024-10-21	2024-12-20	广发基金	刘杰
	560380.SH	南方中证A100ETF	2024-10-14	2025-01-14	南方基金	龚涛
	159320.SZ	广发恒生A股电网设备ETF	2024-09-26	2024-12-25	广发基金	夏浩洋
	561380.SH	国泰恒生A股电网设备ETF	2024-09-27	2024-12-06	国泰基金	吴中昊
	520500.SH	恒生新药	2024-09-12	2024-12-11	华泰柏瑞基金	李茜

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

图表 13：近期成立的 ETF 基金

	基金代码	基金简称	发行规模(亿元)	认购户数	基金成立日	基金管理人	基金经理
近期成立	159355.SZ	华宝中证800红利低波动ETF	2.2	3104	2024-11-25	华宝基金	张放
	159356.SZ	万家中证A500ETF	20	10333	2024-11-22	万家基金	杨坤
	159357.SZ	博时中证A500ETF	20	17472	2024-11-21	博时基金	杨振建
	159358.SZ	大成中证A500ETF	20	20162	2024-11-22	大成基金	刘淼
	159359.SZ	华安中证A500ETF	20	16977	2024-11-19	华安基金	许之彦
	159360.SZ	天弘中证A500ETF	20	20562	2024-11-20	天弘基金	陈瑶
	159362.SZ	A500ETF工银	20	11755	2024-11-19	工银瑞信基金	刘伟琳, 焦文龙
	512020.SH	鹏华中证A500ETF	20	14900	2024-11-21	鹏华基金	余展昌
	530050.SH	上证50ETF东财	2.34	2977	2024-11-18	西藏东财基金	吴逸
	560810.SH	融通中证诚通央企ESGETF	8.76	2943	2024-11-25	融通基金	蔡志伟
	563500.SH	华宝中证A500ETF	20	5717	2024-11-22	华宝基金	蒋俊阳
	563880.SH	汇添富中证A500ETF	20	19202	2024-11-18	汇添富基金	孙浩

资料来源：iFinD、聚源数据库、中证报基金研究，数据范围：2024/11/16-2024/11/30

报告期内 10 只基金正在发行，12 只基金在近期成立，近期成立的 ETF 基金中以中证 A500ETF 为主。

第二批中证 A500ETF 已全部成立，发行受到投资者欢迎。中证 A500 指数引发基金发行热潮，第二批中证 A500ETF 中剩余的 9 只在报告期内正式成立，如图表 13 所示，这些 ETF 认购户数多，发行规模均达到 20 亿元的募集上限，受到投资者青睐。

四、市场总结

2024 年 11 月下半月，尽管 A 股市场横盘震荡导致股票型 ETF 出现较大跌幅，ETF 市场却逆势吸引资金流入，超过 500 亿元净流入资金推动了 ETF 市场份额及规模的进一步增加，这反映出投资者对 ETF 产品的长期投资价值保持信心。在黄金价格止跌回暖的背景下，商品型 ETF 涨幅较大，但资金流出商品型 ETF，表明多数投资者持谨慎态度。报告期内 ETF 市场日均成交额环比下降，但相对交易活跃度仍高于 A 股市场，市场热度较高。

【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。