

跨境ETF冰火两重天 短线资金转战港股新品



蛇年春节后的首个交易日,跨境ETF迎来了冰火两重天。

2月5日,此前高溢价的跨境ETF纷纷回调,嘉实德国ETF封死跌停,南方亚太精选ETF连续两个交易日大跌,距高位回撤近20%。此外,南方沙特ETF、华泰柏瑞沙特ETF收盘均跌超5%。

与此同时,春节假期期间,由于港股表现强势,A股开盘后资金纷纷涌向以港股为首的新品种。银华港股科技30ETF、银华新经济ETF和博时教育ETF3只跨境ETF涨停,与跟踪海外公司不同,这3只跨境ETF跟踪的上市公司以中国资产为主。

多只跨境ETF跳水

具体来看,2月5日,嘉实德国ETF封死跌停,成交额放大至22.2亿元,换手率高达7.66倍。截至收盘,跌停板上仍有27.93万手卖单。不过,该ETF最新溢价率仍高达35.17%。

嘉实德国ETF是近期高溢价跨境ETF的典型代表,此前,基金管理人曾多次发布全天停牌和盘中停牌公告,仍难压制高溢价现象。如1月份嘉实德国ETF共有5个交易日采取了全天停牌措施,但基金管理人发布风险提示公告均被短线资金忽视,炒作气氛浓厚。随后,交易所和基金管理人加大监管力度,于1月23日和1月27日均采取了早盘停牌1小时且盘中二度停牌的措施,这些严厉举措旨在抑制非理性炒作,让资金回归理性。

记者了解到,参与跨境ETF的资金以日内“T+0”交易为主,盘中临时停牌可以锁住参与资金,提升参与资金成本,以及增加隔夜交易风险,或有助于跨境ETF炒作热度降温。

除嘉实德国ETF,南方亚太精选ETF在2月5日盘中也一度触及跌停,收盘下跌8.27%,该ETF已

经连续两个交易日大跌,溢价率已降至10%左右。对于高位买入南方亚太精选ETF的投资者而言,短短数日就已经亏损近20%,如果该ETF的溢价率持续回落,投资者账户亏损或将进一步扩大。此外,南方沙特ETF、华泰柏瑞沙特ETF收盘均跌超5%,景顺长城标普消费ETF收盘下跌3.59%。

大跌之后,目前跨境ETF的溢价情况有所改善,溢价率超10%的跨境ETF数量缩减至6只,溢价率超5%的跨境ETF数量合计为18只。

多因素共振所致

今年以来,跟踪海外市场的跨境ETF整体呈现出高溢价现象,也因此产生了较多的溢价风险。对此,交易所和基金公司频频进行溢价风险提示并采取了停牌等多重举措。

由于高溢价跨境ETF的二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。采取停牌措施有助于打压短线炒作资金的参与积极性。以往基金公司多在非交易时间发布跨境ETF的停牌公告,而近期采取的

盘中随时停牌的行为较为少见。目前来看,这些风险提示以及停牌措施还是有效压制了跨境ETF溢价现象。

市场情绪波动和海外市场走弱也是热门高溢价跨境ETF二级市场价格回调的重要原因。跨境ETF高溢价一般很难长期维持,一旦市场出现震荡,或者出现潜在表现更好标的,高溢价ETF的价格很快就会回落,溢价会逐渐消失。

此外,近期海外市场走弱也导致了蛇年开年跨境ETF大幅下跌。不难发现,开年以来,出现高溢价的跨境ETF多数为跟踪海外资产的品种。海外市场近年来表现强势,吸引资金追逐,短线资金参与炒作跨境ETF的原因也有对海外股市看好的因素。但今年2月份以来,海外市场震荡,整体出现回撤。摩根士丹利首席投资官近期表示,由于宏观经济前景面临一系列挑战,2025年美股市场很难再保持2024年的涨势。

资金涌向港股跨境ETF

值得注意的是,2月5日,跨境ETF品种中,短

线资金开始瞄向以港股为首的新品种。

当日,银华港股科技30ETF、银华新经济ETF和博时教育ETF3只跨境ETF涨停,与跟踪海外公司不同,这3只跨境ETF跟踪的上市公司以中国资产为主。

银华港股科技30ETF跟踪港股市场的优质中国公司,成份股中有多只开年表现强势,如美图公司年内涨幅超50%,中芯国际H股、优必选、金山云、金蝶国际等公司年内涨幅均超30%。展望2025年一季度,银华港股科技30ETF基金经理认为,经济周期的回落与经济的新旧更替正在同步发生,新的产业链正在逐渐取代旧产业链成为国民经济的主体支柱。随着这个经济结构性变化的进程深入,经济活动的扩张,收入水平的提升都将是一个缓慢但持续的过程。未来一段时期,国内政策、汇率水平、海外地缘冲突等指标将是新的边际影响变量。

另一只涨停的银华新经济ETF,2月5日全天成交额高达17.96亿元,换手率超过6倍。在大幅上涨之后,该ETF溢价率扩大至15%。银华新经济ETF全称为银华工银南方东英标普中国新经济行业ETF,持有的是在港交所上市交易的工银南方东英标普中国新经济行业ETF,紧跟标普新中国行业指数,指数成份股中有阿里巴巴、腾讯控股、美团、拼多多、京东等公司。

除上述涨停的跨境ETF外,易方达恒生新经济ETF、博时港股互联网ETF等多只基金涨超6%,华夏恒生互联网ETF、华夏恒生科技指数ETF涨超4%,成交额分别大幅放大至57.56亿元、50.26亿元,位列非货ETF交易额的第二和第三。

有分析人士认为,中国优质公司股价开年以来表现突出,或是资金涌向跟踪中国资产跨境ETF的重要原因。不过,短线资金大幅涌入也推高上述港股跨境ETF的溢价率,例如银华新经济ETF和博时教育ETF这两只跨境ETF的最新溢价率均超过15%。

展望2月,中信证券在报告中表示,中国资产重估叙事正在形成,春季躁动进入加速阶段,交易将更加积极活跃,港股的流动性改善空间边际上优于A股,行情重心更偏港股。预计市场将在春季躁动期间先演绎极致高波风格,后逐步向低波转换。

据《证券时报》作者:吴琦

理财风向

2025 理财新趋势:多元化投资稳健为王

春节假期结束,银行理财市场也随着节后复工再度升温。2月5日,记者注意到,包括工银理财、建信理财、民生理财、平安理财在内的多家理财公司,顺势推出开工理财产品,主要以低波稳健型为主。

面对“打工人”多样化的投资需求,这些理财产品在流动性、投资期限、风险评级和收益表现上各有特色,不过,出于风险管理考虑,理财公司在权益类产品的推广上仍持谨慎态度,固收类产品仍处于主导地位。低利率环境下,如何在稳健基础上寻求增值,也成为理财公司的“必答题”。

低波稳健理财仍是“香饽饽”

春节假期后第一个工作日,面对“打工人”的投资需求,理财公司纷纷响应密集上新产品。工银理财推出多款开工理财产品,在流动性、投资期限、风险评级和收益表现上各有特点,满足不同投资者的需求。其中,工银理财添利宝是一款现金管理类开放净值型理财产品,风险评级为PR1,起购金额仅1元,收益方面1月29日—2月4日7日年化收益率为1.3371%,产品主要投资于货币市场工具等低波动资产。

另一款工银理财核心优选14天持盈固定收益类开放式理财产品,风险评级为PR2,中低风险水平,起购金额同样为1元,成立以来年化收益率为2.76%。该产品为固定收益类产品,投资策略主要是深入挖掘固定收益领域细分品种投资机会、注重风险回撤控制。通过14天的锁定期平衡流动性和收益。

建信理财推出的多款低波稳健型开工理财产品,投资策略保守,收益相对稳定。其中,嘉鑫固收类按日开放式产品第14期风险等级较低,成立至今年化收益为2.07%;嘉鑫固收类最低持有7天产品第9期(A份额),同样是低波稳健型产品,收益稳定性较高,适合有短期闲置资金且能接受7天持有期限的投资者;嘉鑫固收类最低持有21天产品,通过21天的持有期限,进一步平衡收益与流动性。

低波稳健类理财产品是当前市场上颇受投资者青睐的一类理财产品。从投资范围来看,这类产品通常主要投向货币市场工具、优质债券、高评级非标资产、同业存单以及银行存款等。在风险水平上,低波稳健银行理财产品风险相对较低,与一些高风险理财产品相比,这类产品在市

场波动时,资产价值不会出现大幅起伏,保障了投资者资产的安全性和稳定性。

民生理财同样推出了一系列以低波稳健为主的“开工好理”产品,多数产品风险较低,涵盖现金类、封闭类、固收等多种类型,期限从1天到1090天不等。活期现金类产品能满足高流动性需求;封闭类产品可锁定收益;持有期类产品兼顾灵活与收益;稳健固收类产品以纯债投资为主,收益表现较为稳定。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博认为,当下,投资者越来越倾向于寻找低风险但又能提供稳定回报的投资渠道,低波稳健型理财产品因此受到了广泛关注,这些产品不仅提供了比传统储蓄更高的收益率,同时也保持了相对较低的风险水平。

权益资产布局仍较为谨慎

从开工理财产品类型中可以看出,以低波稳健型为主,理财公司在权益资产的布局依旧较为谨慎。2月5日,记者调查发现,在权益类理财产品的营销上,理财经理也显得较为“佛系”。

一位国有大行理财经理直言,“现在的市场环境下,我们在为客户推荐产品时,会特别注意权益资产的占比。很多客户在经历了前几年市场的起伏后,更倾向于稳健的投资,所以在帮助客户选择开工理财产品时,会优先考虑低波稳健型产品,这类产品中权益资产的配置相对较少”。而在表达了想要购买权益类理财产品的诉求后,上述理财经理提醒,要结合自身的风险承受能力和投资目标,做出合理的投资决策。

如果权益资产配置过高,一旦市场出现大幅波动,投资者的资产可能会遭受损失。“在产品设计中,也会考虑到投资者对风险的担忧,所以低波稳健型产品会减少权益资产的分配占比,更多地资金投向货币市场工具、优质债券等低波动资产,以确保产品收益的稳定性。”一位股份制银行理财公司人士说道。

在理财公司创立伊始,以固收类产品作为主要布局对象,和公募基金、券商等其他资管机构相比,理财公司在权益类资产投资方面起步晚、经验欠缺。

从行业数据来看,权益类产品热度较低也是事实,银行业理财登记托管中心近日发布的《中国银行业理财市场年度报告(2024年)》显示,截至2024年末,银行理财市场存续规模为29.95万亿元,较年初增长11.75%。从产品结构看,固收产品存续规模为29.15万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达97.33%,权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.06万亿元和0.01万亿元。

一位行业分析人士指出,权益类产品发行较

少,主要还是和产品净值波动较大有关,投资者大多对金融市场不够了解,难以接受这种收益不确定性较大的理财产品;理财公司虽然在这类产品投资运作方面经验不是很丰富,但这并非主要原因,主要还是由客户风险偏好及资本市场表现决定。

投资策略将呈现多元化特点

经历了多轮“破净潮”“赎回潮”,银行理财市场已逐渐趋于冷静,在低利率环境下,2025年理财公司也在调整投资方向,以适应市场变化和满足投资者需求。从当前市场动态和投资策略来看,以固收打底的理财产品将成为理财公司重点布局领域。

汇华理财提出,以绝对收益为投资目标,且能充分实现全球多元大类资产配置“固收+”产品值得关注。从团队配置和架构层面,汇华理财也做好了全球多元大类资产的准备,譬如,分层次搭建投研团队,设置了宏观组、固收组、衍生品组、权益组,并在此基础上建立了交易团队、投资管理团队、固定收益团队、跨境投资与衍生品团队、多资产团队、权益团队。

尽管理财公司对权益资产布局较为谨慎,但多家机构认为2025年权益市场存在机会。施罗德交银理财对A股给出“积极”评级,看好A股市场全年收益机会。平安理财团队也在2025年市场展望与理财机会中提出,“权益市场其实很多方面都是向好的”。此前多位理财公司相关人士在接受记者采访时也透露,将持续把握市场机会,推出高收益债、权益FOF、量化类等产品,在风险可控的前提下挖掘高收益投资机会,充分满足中高风险客户的配置需求。

政策层面,1月22日,《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》印发,允许银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增,并在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面,给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。政策的发布对银行理财权益资产配置无疑是一种利好。

在资深金融监管政策专家周毅钦看来,资本市场波动较大,投资风险相应增加,银行理财亟须提升风险管理能力,加强对风险的识别、评估能力。此外,深度参与资本市场投资需要具备专业的投资分析、研究和管理型人才,这也是目前理财公司的薄弱环节,后续需要加强人才培养和引进。

可以看出,2025年银行理财投资方向将呈现多元化、均衡化特点。王蓬博建议,对投资者而言,在选择理财产品时,应结合自身风险偏好和投资目标,关注产品的资产配置结构,做出合理的投资决策。

据《北京商报》作者:宋亦桐

黄金主题基金业绩飘红 规模逼近1200亿元

今年以来,受益于标的资产价格不断攀升,黄金主题基金业绩表现较好。

Wind资讯数据统计显示,截至2月5日,53只黄金主题基金年内收益全部实现浮盈,最高浮盈接近9%;同时,合计规模逼近1200亿元关口。

黄金主题成投资新宠

由于近期国际金价整体呈现走高态势,包括黄金主题基金、黄金衍生品等相关性较高的产品表现较好,但金价在连续上涨后积累较大回调风险,建议投资者短期轻仓持有相关资产。

从业绩表现来看,53只黄金主题基金均实现浮盈。其中,有15只浮盈超过7%,最高浮盈接近9%;38只浮盈在4%至7%之间。相较其他类产品来看,整体业绩表现偏强。

从分类来看,53只黄金主题基金包括QDII基金(合格境内机构投资者)、ETF(交易型开放式指数基金)和商品型基金。数据显示,业绩排名前四的产品均为QDII基金。

从规模来看,黄金主题基金在年内规模整体有所增长,合计规模逼近1200亿元关口。其中,有5只黄金ETF规模均在100亿元以上,最高达286亿元。另有10只产品规模在10亿元至100亿元之间,16只产品规模在1亿元至10亿元之间,10只产品规模不足1000万元。

从净值表现来看,多数产品净值超过1,有9只产品净值超过6。

多位分析人士表示,黄金主题基金等在年内表现偏强,主要由于标的资产价格走高。银河期货有限公司贵金属研究员陈婧向记者表示,年内国际黄金价格持续上涨并多次刷新历史新高,避险需求和套利交易成为主要动力。

回调风险需警惕

中粮祈德丰(北京)商贸有限公司衍生品部副总监张盈盈告诉记者,近期国际基本面变动较大,黄金作为最佳避险资产被各类投资者大量持有。同样的,由于实物黄金及其密切挂钩的相关产品的收益与黄金价格正相关性较高,也受到投资者青睐。对于产业企业而言,在黄金价格波动较高的情况下,风险管理体系需要更加精细化,可综合运用期货、期权和互换等风险管理工具规避风险。

不过,由于近期国际金价出现连续上涨,多数分析人士认为,金价已积累较大回调风险,投资者应谨慎持有相关资产。

中衍期货有限公司投资咨询部总经理李奔向记者表示,蛇年春节假期期间,国际黄金价格持续上涨。不过,目前黄金价格涨幅较大,追多需谨慎。

“包括黄金实物、黄金ETF、黄金衍生品和黄金股票等,具有较高的流动性和稳定性,这也是各类投资者对其青睐有加的主因。”陈婧表示,近期金价在连续上涨后积累较高风险,投资者应短期观望为主,待回调后再加大持仓力度。

据《证券日报》作者:王宁