

1月券商ETF业务“战报”：差异化策略成突破点



近年来,ETF(交易型开放式指数基金)凭借其高透明度、低成本及便捷性,迅速崛起并赢得投资者的广泛认可,成为券商推进财富管理转型的关键抓手之一。记者从券商处获悉,近日,上交所、深交所分别向机构内部披露了最新的1月份券商经纪业务ETF成交额、交易账户数量等数据。总体来看,券商在ETF领域的竞争愈发激烈,头部券商凭借综合实力在多个细分领域排名领先,而部分中小券商则通过打造ETF业务的差异化优势寻求突破。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受记者采访时表示:“未来,ETF有望在财富管理等多元化投资场景中扮演愈发重要的角色,券商多条相关业务线有望迎来发展机遇。”

ETF市场竞争加剧

记者获悉,近日,上交所向业内机构发布了最新一期《基金与衍生品市场通讯》(2025年第2期),深交所也向机构发布了《深市基金市场通讯》(2025年第1期),披露了1月份券商开展ETF业务的相关情况,以及ETF成交额、持有规模、交易账户数量等关键指标的排行情况。

从沪深两市ETF市场的整体情况来看,截至2025年1月末,沪市基金产品共793只,资产管理总规模2.72万亿元。其中,ETF共630只,总市值2.71万亿元,总份额1.71万亿份,1月份ETF累计成交额2.78万亿元。深市方面,截至1月末,深市基金产品共724只,资产管理总规模1.03万亿元。其中,ETF共433只,总市值9913.06亿元,总份额8123.69亿份,1月份ETF累计成交额1.12万亿元。

随着ETF市场的不断壮大,券商间的竞争也愈发激烈。1月份,上交所ETF(非货币)成交额(经纪业务)位居前三的券商分别为华泰证券、中国银河

和华宝证券,当月成交额在市场的占比分别为11.42%、5.88%和5.43%;中信证券当月成交额在市场的占比为5.19%,国泰君安、东方证券、海通证券、东方财富证券当月成交额在市场的占比也均超过4%,分别为4.9%、4.65%、4.6%、4.45%。

持有规模是券商ETF业务实力的重要指标。截至1月末,沪市方面,经纪业务持有ETF规模居首的券商是申万宏源,持有ETF规模占市场比重为19.32%;中国银河紧随其后,持有ETF规模占市场比重为19.21%;中信证券、招商证券持有ETF规模占市场比重分别为6.4%、5.16%;广发证券、国泰君安、华泰证券、平安证券持有ETF规模占市场比重也均超4%。

交易“人气”哪家强

聚焦券商营业部ETF成交额排行榜,沪市方面,1月份经纪业务ETF成交额占市场比例超过1%的券商营业部共有5家,其中,华宝证券上海东大名

路证券营业部遥遥领先,当月成交额占比为4.52%;随后是东方证券上海松江区沪亭北路证券营业部和国泰君安总部,当月成交额占比分别为2.21%、1.79%。1月份经纪业务ETF成交额排名位于前30名的营业部中,有5家属于东方财富证券旗下。

ETF交易账户数量是衡量券商市场“人气”的重要指标。截至1月末,沪市经纪业务ETF交易账户数量位居第一名的券商为华泰证券,当月交易账户数量占市场份额的比例为11.83%;其次是东方财富证券,当月交易账户数量占市场份额的比例为11.19%;中国银河、平安证券当月交易账户数量占市场份额的比例分别为5.74%、5.67%。

深市方面,哪些券商旗下的营业部更受投资者青睐?具体来看,截至1月末,经纪业务个人客户ETF交易账户数量前30名的券商营业部中,10家属于东方财富证券,4家属于华泰证券,3家属于招商证券。

从交易“热度”来看,1月份,深市经纪业务个人客户ETF交易金额前30名的券商营业部中,8家来

自东方财富证券,4家来自国金证券,3家来自招商证券;经纪业务机构客户ETF交易金额前30名的券商营业部中,4家属于华泰证券,来自中信证券、中信建投、国信证券、国投证券的营业部分别为3家。

看好ETF业务发展前景

Wind资讯数据显示,截至2月24日,全市场ETF产品共1082只,与上年同期相比增长19.16%;份额合计为2.58万亿份,较上年同期增长17.66%;资产净值合计为3.87万亿元,较上年同期增长62.36%。

上海证券基金评价研究中心分析师孙桂平表示:“近年来ETF市场保持着快速增长的势头,2024年在权益市场整体表现良好的情况下,ETF规模和数量实现明显增长,规模同比增长高达81.72%。ETF数量和规模占公募基金的比例不断提升,我国ETF市场仍有较大发展潜力。”

面对ETF业务的巨大潜力,券商纷纷把握市场机遇,积极布局ETF领域,通过独特的战略布局和竞争策略,力求在市场竞争中占据有利地位。例如,华泰证券重点打造ETF业务优势,自主开发了指数产品投资管理系统,构建了智能化、场景化的智投机器人产品矩阵和多种智能条件单等特色化、专业化的ETF系列投资工具,并通过搭建全方位ETF投资专区、举办ETF实盘大赛等活动,优化ETF投资者体验。

华泰证券ETF业务持续丰富交易策略及交易工具,依托公司投研能力及平台化运营体系,满足客户差异化投资需求。招商证券以做大产品保有量为导向,以ETF和固收类产品为抓手,推动财富管理AUM(资产管理规模)稳步提升,着力发掘ETF业务潜力。中国银河抢抓ETF市场高速发展机遇,深耕公募基金综合金融服务,强化公司ETF产业链的核心竞争力。华西证券持续推进财富管理转型,聚焦产品和客户需求,加快推动ETF布局,持续完善资产配置体系。

展望券商ETF业务的未来发展,民生证券研究院非银金融首席分析师张凯峰表示:“ETF作为较为便捷、透明的投资工具,在资本市场中的定价权有望持续提升,规模有望持续扩容。同时,市占率稳固的头部券商、发力ETF并提供差异化服务的中小券商有望同步受益。”

据《证券日报》作者:周尚仔

理财风向

金价走高“带火”白银 须警惕高波动性风险

近段时间,黄金创历史新高,带动白银市场价格上扬。在避险资金流入以及对美联储下一步行动的预期支撑下,白银价格出现显著上涨。2025年2月20日,纽约商品交易所(COMEX)白银开盘33.15美元/盎司,相比年初已上涨13.37%。

白银和黄金均属于贵金属,具有价格走势一致性。浙商期货研究员严梦园指出,当前金银比超过90,处于历史高位区间,存在较大的向下空间。

分析人士提示,白银市场规模较小,散户投资者占比大,这导致其价格波动大。投资者在参与白银市场时须注意其高波动性和流动性风险,合理控制仓位。



避险资金涌入

谈到白银价格上涨的原因,广发期货高级黄金投资分析师叶倩宁在接受记者采访时指出,第一,宏观避险需求持续强化。特朗普政府潜在的全面关税政策预期叠加全球通胀压力,在地缘政治冲突及多边贸易摩擦升级背景下,机构投资者持续增配贵金属资产,白银在资产配置过程中获得增量资金关注。第二,跨市场套利机制引发库存结构性重构。基于美国可能对贵金属进口加征关税的预期,贸易商加速实施跨市套利策略,近期COMEX白银的库存增长超30%,伦敦现货库存则大幅降低,结构性短缺使其价格维持强势。第三,新兴产业需求预期催化估值重构。人工智能技术迭代及半导体产业扩张形成双重驱动力,DeepSeek等AI基础设施的规模化部署提升数据中心建设密度,刺激了半导体金属材料需求。

严梦园也指出,避险情绪的升温加大了风险资产的波动,影响资金出逃,涌入美债避险从而压低低债实际收益率,1月中旬以来,10年期美债实际收益率从2.34%回落至2.1%,支持资金流向“安全资产”并推动银价上涨。此外,美国1月CPI和核心CPI同比均超预期回升,通胀回升担忧也有利于提高白银对投资者的吸引力。

需要注意的是,白银价格在国内外市场的波动可能存在差异。严梦园告诉记者,美国自身的白银供应存在结构性短缺,美国白银进口量约为自身总供应的2.6倍,且主要进口国是墨西哥和加拿大,二者共占比74%,因此美国全面加征关税的预期驱动美国国内对白银现货的需求,伦敦现货白银库存量远高于COMEX,今年以来,COMEX库存累计回升约1912吨,多头激增影响COMEX空头回补也扩大了银价的涨幅。

“近期白银海外需求强势,国内相对稳定,外盘银价相对内盘价差有所收窄,由于中国白银产量在全球的排名靠前,这或对白银的出口形成刺

激,也给套利交易带来机会。但考虑到汇率波动,操作上的门槛较高,若海外相关不确定性预期有所稳定,国内银价对外盘溢价水平有望重新扩大,可考虑对应的套利机会。”叶倩宁说。

叶倩宁同时提示道,白银近期涨幅较强除了受到金融属性的驱动外,更是和白银自身的投资者结构有关。不同于黄金以机构交易者为主,白银的投资者除了机构还有很多产业客户和散户。其中,产业客户更多通过白银衍生品工具转移价格风险,散户则追求短期的绝对收益。因此,白银上涨过程中波动更大。此外,白银金融属性的强弱取决于需求结构,全球每年约50%的需求用于工业,近年新能源和半导体等产业快速发展且占比持续上升,工业属性对价格的影响力仍较强。

那么,站在投资的角度,白银与黄金有何不同?叶倩宁指出,由于在探明储量、化学物理属性上的差异,黄金更加稀有且抗氧化侵蚀特性更强,作为一种货币更加受到人们的青睐。因此,黄金的价值远超白银,白银则较难超越。历史上,白银跑赢黄金的情况更多是由于人为的囤积逼仓导致。

“从市场规模来看,COMEX白银日均成交额约为黄金的1/6,且白银持仓集中度高于黄金,银价走势更容易受到大资金行为的影响。此外,1手白银期货合约价值约为16.7万美元,相当于一手黄金期货的一半多,能够吸引更多散户与量化资金参与。考虑资金投资习惯,这会扩大银价波动,特别是流动性不足时的银价波动。”严梦园告诉记者。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜指出,黄金作为传统避险资产,价格相对稳定,适合风险偏好较低、注重长期保值的投资者;白银的价格波动大,但工业需求增长和抗通胀属性使其在经济复苏和通胀预期下更具潜力。未来在工业需求持续增长和通胀预期加剧的背景下,白银有超越黄金涨幅的可能性,但其价格波动性也意味着更高的风险。

多空博弈加剧波动

白银价格的上涨,引起了部分投资者对其投资价值关注。

据报道,韩国的黄金购买热潮导致金条断货,部分投资者随即转向购买白银,这也导致市面上白银供应紧张。

对于国内投资者而言,白银市场有哪些投资机会?

严梦园分析称,白银投资可以从金融属性和商品属性两个方面来看。从金融属性角度,降息周期仍将推升白银长期金融投资需求,考虑到特朗普政策冲击,通胀或有回升风险,美联储降息仍有较大不确定性;从商品属性角度,预计2025年白银供需缺口达6696吨,较2024年扩大384吨,工业需求仍是主要驱动。供应端,银价上涨带动再生银供应增加,但整体供应稳定。需求端,工业需求增长3.53%,其中光伏电池片用银量增长6.6%,影响工业需求增长1.95%,是主要推动力。另外,汽车、其他电子电气和焊锡用银也有不同幅度增长。

叶倩宁指出,从投资者结构来看,白银的散户投资者占比更大。他们往往会倾向追求短期的绝对收益。同时,市场规模小导致多空博弈时更容易受到资金的扰动出现大涨大跌的情况,但总体上会跟随黄金波动。

严梦园告诉记者,一方面,当前金银比超过90(金银比指购买一盎司黄金需要多少盎司白银的比例,其计算公式为每盎司金价除以银价。当金银比高于80时,说明白银相对被低估,而如果比例低于50时,则说明白银相对黄金而言被高估),处于历史高位区间,存在较大的向下空间。另一方面,历史上,经济不确定性强时,黄金往往有更好的表现;而随着经济回暖,白银受工业和投机属性影响往往涨幅较黄金更大。2025年,在美国经济保持相对韧性和全球政策宽松持续的预期下,我们认为经济确定性会逐步明确,白银工业需求预期回升或推动金银比向下修复。

展望后市,叶倩宁表示,白银将在金融属性的主导下跟随黄金同步震荡走强,但短期受到工业需求淡季打压。此外,近期美国COMEX金银等库存经过前期大幅增加后,增长趋势有所缓和,伦敦现货供应紧张情况或有缓解,导致上行空间受限。在美国关税政策落地情况存在不确定性、俄乌冲突进程变化反复对避险情绪扰动较大的情况下,须谨防实物交割阶段多头离场形成价格的阶段性抛压,价格受工业属性和投机资金影响波动风险较大。

在严梦园看来,美联储降息预期、美国关税计划和白银工业需求预期将继续成为影响银价走势的主要因素。2025年,白银供需缺口延续,全年银价中枢仍有上行空间。

据《中国经营报》作者:郝亚娟 张荣旺

开年逾九成港股基金盈利 科技主题成领涨先锋

今年以来,港股延续了去年末的强劲走势。在本周创下近3年新高后,2月25日恒生指数出现调整。由于港股走强,相关基金表现不俗,超95%的产品年内净值上涨,其中近百只净值涨幅超20%。

港股基金强势复苏

在去年12月月线收涨后,香港恒生指数在今年开年后继续强势上涨,并在24日盘中创下自2022年2月23日收市以来的新高23688.45点。尽管25日港股出现回调,恒指、国企指数、恒生科技指数等主要指数小幅下跌,但今年以来,恒指已累计上涨14.83%,国企指数涨16.59%,恒生科技指数大涨近28%。

同花顺数据(可统计数据)显示,目前港股相关基金接近400只(仅统计A份额),其中381只今年以来的净值出现上涨,占比超过95%。具体来看,99只港股相关基金年内净值涨幅超20%。

年内表现最好的是鹏华沪深港新兴成长混合A,净值涨39.03%;景顺长城中证港股通科技ETF、海富通中证港股通科技ETF、国泰中证港股通科技ETF、工银瑞信港股通科技30ETF、嘉实港股互联网产业核心资产混合A、易方达中证港股通互联网ETF等17只港股相关基金年内净值上涨超30%。南方中证香港科技ETF(QDII)、华夏恒生科技ETF(QDII)、广发恒生科技(QDII-ETF)、嘉实恒生科技ETF(QDII)、汇添富恒生科技ETF等81只港股相关基金年内净值上涨超20%。

科技主题领跑

从收益排名情况看,目前港股相关基金中,收益向好的产品多布局了科技相关主题或是跟踪了科技相关指数。

华夏恒生科技指数ETF基金经理徐猛表示,长期来看,他坚定看好港股的投资价值。一是港股汇聚了中国AI产业链核心资产,DeepSeek的成功为产业链上下游企业带来了新的发展机会,看好港股企业盈利的长期增长。二是看好估值体系重塑、估值中枢整体抬升:从消费股向科技股估值体系的转变、中美科技企业估值差的收敛、无风险利率锚的转变,这也是看好港股估值抬升的核心逻辑。三是看好中国科技信心重塑后外资长期配置盘的重新流入。

面对汹涌而来的港股行情,投资者该如何看待,又该如何布局?华夏创业板动量成长ETF基金经理鲁亚运指出,从长期来看,我国经济发展进入新常态,由高速增长转向高质量发展阶段,无风险利率中枢下行的趋势。预计南下资金或仍维持“科技+红利”的哑铃型结构,普通个人投资者可以参考借鉴,但在买入时需要关注当下估值与市场情绪,闲钱理财、低位配置或是更优的人场姿势。

嘉实基金认为,本轮港股上涨受到科技资产重估预期带动的估值回升和企业盈利回升的双轮驱动。港股高弹性也意味着相应波动性,但中长期中国资产仍有重估空间。2025年港股有望迎来“经济复苏”与“科技重估”的共振,如遇波动,投资者可考虑逢低布局。 据《深圳商报》作者:詹钰叶