

债券ETF持续大扩容 单月吸金超400亿元

今年以来,债券市场表现震荡,债券类基金回报不及预期,但这并未妨碍债券型ETF市场的蓬勃发展。在弱回报下,资金涌入债券型ETF力度不减。5月收官,债券型ETF规模再破新高,单月获超400亿元资金净流入。与此同时,场内资金参与债券ETF交易的热情高涨,例如,5月30日单日成交金额排名前12的ETF产品中,有10只均为债券型ETF。

另外,随着近期信用债ETF开展通用质押式回购业务正式落地,9只债券型ETF产品获准作为通用质押式回购担保品,被纳入回购质押库,债券型ETF扩容有望按下加速键,整体规模或将再上新台阶。

回报不高,规模大增

开年以来,债券型ETF整体收益不佳,除2只可转债ETF外,已上市的27只信用债、利率债ETF至今最大收益不足1%。

具体来看,海富通上证城投债ETF、大成深证基准做市信用债ETF、博时深证基准做市信用债ETF年内收益分别为0.83%、0.8%和0.66%,是今年回报居前三的纯债ETF,这样的业绩与去年动辄5%、8%的年报回报相差甚远。

不过,与低回报相比,债券型ETF的发展却迎头加速,无论是交易活跃度还是资金流入量,均为历年之最。5月收官,债券型ETF规模再破新高,单月获超400亿元资金净流入,占全年资金净流入金额的近一半。

今年来看,海富通中证短融ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF、富国中债7-10年政策性金融债ETF均获超百亿元资金净流入,易方达上证基准做市公司债ETF、南方上证基准做市公司债ETF、海富通上证基准做市公司债ETF和广发深证基准做市信用债ETF等10只ETF获40亿元以上资金净流入。

在资金不断加持下,百亿级债券型ETF不断涌现。截至5月30日,已有富国中债7-10年政策性金融债ETF、海富通中证短融ETF、博时中证可转债及可交换债券ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF、海富通上证城投债ETF、平安中债-中高等级



公司债利差因子ETF、易方达上证基准做市公司债ETF和南方上证基准做市公司债ETF共8只债券型ETF规模超过百亿元。其中富国中债7-10年政策性金融债ETF和海富通中证短融ETF最新规模突破400亿元。

基金业内人士表示,债券型ETF火爆背后主要有三个原因:首先,在当前低利率的环境下,债券投资挖掘阿尔法空间逐渐缩小,贝塔属性愈发凸显,被动债券产品优势凸显,迎来新的发展机遇;其次,与债券型ETF具有的多重明显优势有关,如债券ETF相比债券型基金,流动性强,可在二级市场实时交易;最后,交易所优化做市商制度、引入“T+0”机制等措施进一步增强债券ETF市场活跃度,为吸引更多中长期资金进行配置提供了便利。

头部公募入局,产品数量大扩容

国内债券ETF市场自2013年起步,经历了近十年的探索和积累,自2022年以来迎来爆发式增长,产品数量及规模均大幅攀升,政金债ETF、长

久期国债ETF、基准做市公司债ETF等新品种相继涌现。

截至5月30日,债券型ETF规模也从年初的1740亿元扩张至最新的约2890亿元,增幅高达66%,债券型ETF数量达到29只。

在债券ETF中,信用债ETF、长久期利率债ETF、可转债ETF是目前最主要的品种,其中信用债ETF的发展尤为突出。今年年初,首批8只交易所基准做市公司债ETF推出,首募规模合计217.1亿元。信用债ETF数量从3只升至11只。

值得注意的是,今年上市的8只债券型ETF中,不少产品是基金管理公司旗下首只债券型ETF,如易方达基金、广发基金、南方基金、天弘基金和大成基金。新玩家尤其是头部公募的入局,在债券型ETF市场中激起浪花,更多公募加入竞争队伍中。

此外,开展交易所债券通用质押式回购业务,成为债券型ETF管理人的又一角逐重地。

5月29日,首批可作为通用质押式回购担保品的信用债ETF正式落地。易方达基金、广发基金、华夏基金、南方基金、博时基金、天弘基金、海富通

基金、大成基金旗下基准做市信用债(公司债)ETF,以及平安公司债ETF共计9只产品取得中国证券登记结算有限责任公司无异议函,即将开展通用质押库回购交易。

博时基金基金经理张磊认为,该产品正式纳入通用质押式回购,极大增强了产品吸引力,便利各类投资者参与,有利于推动产品规模增长和活跃度提升。

抢占新领地,发展空间大

截至2025年5月30日,全市场共有16家公募基金发行上市了29只债券ETF,基金规模总计约2890亿元。债券型ETF是国内规模第三大类ETF,排在股票型ETF和跨境ETF之后。股票型ETF最新规模为2.96万亿元,跨境ETF最新规模为5327亿元。另外,货币型ETF和商品型ETF规模分别为1745亿元和1559亿元。

与海外发达国家成熟的ETF投资体系相比,国内债券型ETF还有很大发展空间。在美国市场,债券型ETF为仅次于股票ETF的第二大品类。美国债券型ETF规模近年来持续高速增长。截至2024年底,美国债券型ETF规模达到1.5万亿美元,产品数量增长至760只。

华泰证券固收研究团队认为,国内债券型ETF未覆盖高收益债、通胀保本、MBS(抵押贷款支持证券)、ABS(资产支持证券)、银行贷款ETF等类别,尽管海外这部分规模也不大,但这些都是国内债券ETF后续发展的空间和潜力。另外,国内信用债ETF的布局多元性仍然有待提升,场外债券指数基金所涵盖的央企主题、投资级信用债、高收益债、绿债等方向,仍然是债券ETF领域的布局真空区。

“债券ETF正站在需求爆发的临界点。”易方达基金固定收益投资总监胡剑表示。他认为,债券ETF的发展与传统固收业务有较大区别,需要以全新的视角和思维模式推进,其中,生态理念和平台思维至关重要。胡剑表示,所谓“生态理念”,是指债券ETF的发展高度依赖于整体生态环境的构建与完善,需要构建丰富多元的产品体系、培育需求各异的成熟投资者群体、搭建完善的基础设施和成熟的做市商体系。而“平台思维”,则是要深刻认识ETF业务的协同性,从产品设计、投资管理,到销售服务、清算结算,再到与做市商的协作,每个环节都至关重要。

据《证券时报》作者:吴琦

理财风向

国际金价重返高位 炒金是否卷土重来

6月2日,国际金价重返3300美元/盎司高位,截至记者发稿,金价涨幅超过2%,盘中突破3360美元/盎司。

此番上涨背后,是美国宣布将进口钢铁关税上调、地缘政治局势再度紧张等多重因素叠加引发的避险浪潮。尽管国际金价近期波动频繁,国内黄金零售市场热度却丝毫未减。记者在走访期间发现,端午节期间,各大金店纷纷推出克重直减、满赠优惠等促销举措,部分品牌金饰每克最高立减100元,吸引不少消费者购买,门店客流明显回升。

年内多次上演“过山车”行情

短暂回调后,黄金迎来了一波拉升行情。6月2日,现货黄金冲上3300美元/盎司,盘中突破3360美元/盎司关口,截至记者发稿,最新报3362.28美元/盎司,日内涨2.18%;COMEX黄金期货主力最新报3385.2美元/盎司,日内涨2.11%。

消息面上,据央视新闻报道,当地时间5月30日,美国总统特朗普在宾夕法尼亚州举行的一场集会上表示,将把进口钢铁的关税从25%提高至50%。随后,特朗普在社交媒体平台上发文表示,该决定从6月4日起生效。美国白宫当天在社交媒体上发布公告称,“为进一步保护美国钢铁行业免受外国不公平竞争的影响,从下周起,美国进口钢铁关税将从25%提高至50%”。

美国这一关税调整举措,使得市场对全球经济前景的担忧升温,推动黄金价格在短期内出现上涨。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英指出,国际金价之所以出现急剧上涨,主要受到两个重要因素的影响。首先,美国政府宣布将提高钢铁关税,这一举措预示着在美国未来的政策中,继续通过提升关税、扩大贸易战的方式进行经济博弈的可能性增加,从而导致全球政治、经济和贸易环境持续动荡。其次,俄乌冲突近期进入新的阶段,加剧了全球地缘军事冲突的紧张局势,提升了市场的避险情绪。受以上因素影响,美元出现快速贬值,进而推动黄金价格大幅上升。

这已是黄金年内多次在3300美元关口上演“过山车”行情。此前的4月16日,现货黄金首度突破每盎司3300美元大关,此后快速上扬,并在4月22日创下3500美元/盎司的历史高位。此



后,金价陷入震荡波动,最低下探至3199美元/盎司。数据显示,自4月22日以来,现货黄金均价为3299美元/盎司,显示在3300美元附近的拉锯态势。

促销最高每克减百元

尽管国际金价持续上扬,但国内零售市场消费者的购买热情丝毫不减。6月2日,记者走访北京地区多家商圈黄金首饰店发现,店内顾客明显增多,不少商家借端午节契机推出克重满减等促销活动,最高每克优惠可达100元。

在一家周大生门店内,销售人员表示,“一口价售卖的黄金饰品,购买3件打七折,按克重售卖的黄金饰品,每克减80元,当前售价为918元/克”。

老凤祥门店也同样打出了折扣,一位销售人员称,“门店今日金价为1000元/克,端午节期间每克减50元,折扣后的价格为950元”。

潮宏基的折扣更低。在门店入口,计价黄金克减100元被标记为重点展示,销售人员介绍,“这是端午节的活动,6月3日结束,活动后的金价为898元/克”。若是通过抖音平台购买,首克黄金的价格为788元,满10克可用,工费另计。

周大福端午节推出的活动为,购买20克以上黄金的消费者每克减50元,购买20克以下的每克减30元。

记者了解到,部分具有特色的黄金产品受到消费者的青睐。例如,一些设计新颖、工艺精湛

的古法金饰品,以及带有生肖、吉祥图案等元素的黄金吊坠、手链等产品,在市场上的销售情况较好。

另据多位销售人员透露,端午节期间金价零售表现平稳,但受6月2日国际金价上涨影响,不排除大盘金价继续上调的可能,建议有购买需求的消费者尽早入手。

从零售角度而言,王红英强调,趁着端午节假期,许多黄金零售商在通过打折促销的方式加快库存周转,以扩大销量。在当前黄金价格持续上涨的背景下,对于普通民众而言,趁着节日等活动期间,在黄金价格出现短期快速回调时适当择机买入,是一个较为合理的零售市场策略。

理性面对市场波动

2024年初至今,黄金延续涨势并保持高位运行,在“稳赚不赔”的市场幻觉下,部分投资者被利益冲昏头脑,激进入市,甚至出现借贷炒金攻略。

但黄金价格并非只涨不跌,从宏观层面来看,全球经济形势、地缘政治局势、货币政策等都会对金价产生作用。王红英认为,从更深层次来看,当前全球在政治、军事和贸易层面的对抗已形成一种长期战略竞争格局,这为黄金价格提供了坚实的支撑。此外,美国财政赤字高企不下,可能导致国债评级下调、收益率上升以及美元进一步贬值,这些结构性的利多因素都表明,从中长期来看,黄金价格仍有继续上涨的趋势。

对于投资者而言,面对当前复杂多变的黄金市场,需要综合考虑多种因素,制定合理的投资策略。从投资角度来看,王红英进一步指出,由于支撑黄金中长期上涨的结构性因素依然存在,因此,当黄金价格出现技术性的短期回调时,投资者也可以考虑采取分批建仓、逐步配置的方式,并坚持中长期持有的策略,这将有助于降低短期波动带来的风险,提升整体投资的稳健性。

经济学家、新金融专家余丰慧指出,在当前复杂的市场环境下,投资者应采取谨慎的态度,并考虑分散投资以降低风险。这意味着可以在黄金投资组合中加入其他类型的资产,如股票、债券或其他贵金属,以应对市场不确定性。

分析人士建议,对于风险承受能力较低、追求资产保值增值的投资者而言,可以适当配置一定比例的黄金资产,如黄金ETF、实物黄金等,以分散投资风险。一般而言,黄金资产在投资组合中的占比可以控制在5%—15%,但衍生品交易具有较高的杠杆性,风险也相对较大,投资者应谨慎操作。

据《北京商报》作者:宋亦桐

港股助力主题基金业绩 有产品年内净值增超70%

今年以来,港股整体表现亮眼,港股资产也成为公募基金业绩提升的重要助力。截至6月2日,汇添富香港优势精选混合A以70.95%的年内净值增长率登顶全市场公募基金业绩榜首,另有多只配置港股资产的基金净值增长率居前。

在港股市场持续向好背景下,公募机构积极布局港股主题基金。在业内人士看来,资金有望持续涌入港股市场。

港股走强基金表现突出

截至6月2日收盘,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数年内分别上涨15.44%、14.91%、14.67%。港股相关主题基金也“水涨船高”,业绩表现亮眼。汇添富香港优势精选混合A从一众公募基金产品中脱颖而出,以70.95%的年内净值增长率暂居基金业绩榜首。从该基金一季报来看,一季度末的港股投资市值占基金资产净值比例超80%。

此外,另有多只配置港股资产的基金年内净值增长较长。例如,长城医药产业精选混合发起式A、广发成长领航一年持有混合A分别以65.83%、62.93%的年内净值增长率跻身业绩排行榜前五名。这两只基金的重仓股中均出现了多只港股。长城医药产业精选混合发起式专注创新药领域的投资,包括信达生物等在内的港股年内涨幅可观;广发成长领航一年持有混合则配置了泡泡玛特、老铺黄金等港股。

业内人士看来,资金的持续流入为港股市场提供了重要支撑,年内港股市场活跃度和吸引力显著提升。

惠理集团投资组合总监盛今表示:“今年以来港股市场交易活跃度较高。今年一季度,港股日均成交额为2427亿港元,创下季度历史新高,同比增长144%。”

港股“科技+红利”双主线掘金

随着港股市场吸引力的进一步提升,公募机构也在加大配置力度,积极布局港股主题基金。港股市场未来或迎来更多资金流入。

Wind数据显示,平安港股通医疗创新精选混合、富国恒指港股通ETF(混合型开放式指数基金)、东方红港股通价值优选混合发起等多只港股主题基金正在发行过程中。此外,证监会官网显示,多家公募机构申报了港股相关主题产品,如富国中证港股通科技ETF、鹏华国证港股通创新药ETF、华泰柏瑞中证港股通科技ETF联接等,部分产品申请已获证监会受理。

站在当前时点,港股还有哪些投资机会?在盛今看来,当前市场环境下,“科技+红利”双主线策略展现出较强的协同效应。一方面,科技板块在AI产业链爆发的带动下表现活跃;另一方面,高股息红利策略在市场波动中具有一定吸引力。

中庚港股通价值股票基金经理孙潇表示:“我们认为港股的互联网龙头公司及科技股估值仍处于比较合理的水平,同时还会有不错的股东回报,更重要的是其在AI(人工智能)上的投入又有了新的增长潜力。”

据《证券日报》作者:方凌晨