国民财富再配置，管理规模攀新高

2024 年上半年 ETF 市场洞察

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

分析师：程秉哲

分析师登记编码：S0890522110001

电话：021-20321297

邮箱：chengbingzhe@cnhbstock.com

研究助理：孙佳琦

邮箱：sunjiaqi@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《机构投资者为何偏爱 ETF 投资？—ETF 业务生态研究深度报告》2023-10-31

投资要点

2024 年上半年 ETF 市场数量和规模：数量增速平稳，规模增长接近 2023 年全年增长九成，且主要由宽基 ETF 贡献。

债券和商品 ETF 保持较高规模增速，非货 ETF 规模下降。2024 年年中，股票 ETF 中宽基 ETF 规模占比进一步提升至近 70%，行业主题 ETF 规模占比则降低至 30%以下，策略 ETF 规模占比仍较小，为 4%。单只产品规模来看，股票-宽基、债券、商品 ETF 平均每个产品规模均增加 10 亿元以上。

2024 年上半年 ETF 资金流：股票 ETF 资金净流入继续增加，债券 ETF 资金进一步流入。

2024 年上半年，股票 ETF 维持净流入的增加趋势，净流入超 4000 亿元；债券和商品 ETF 也保持净流入增加趋势，跨境 ETF 资金流入相对 2023 年上、下半年则有一定的流入下降。

股票 ETF 资金流方面，机构资金入市与国家队的入场成为重要资金变量，高抛低吸是 ETF 资金流重要特征；境外 ETF 资金流同样遵循“高抛低吸”的规则，且港股科技 ETF 主导境外 ETF 市场绝大部分资金流；债券 ETF 资金流上，经济不确定性、金融市场“资产荒”和配置盘的增量资金等因素共同推升资金涌入；商品 ETF 中，对黄金的投资和配置需求推升黄金 ETF 持续 “吸金”。

具体到单品上，股票 ETF 中沪深 300ETF（510310.SH）资金净流入最多，行业主题 ETF 资金流入分散，游戏、证券等行业 ETF 均有一定阶段性流入，策略 ETF 中红利低波 ETF（512890.SH）等红利低波类产品最受资金追捧。债券 ETF 中，7-10 年长久期证金债 ETF（511520.SH）、城投债 ETF（511220.SH）、可转债及可交债 ETF（511380.SH）是资金最爱的债券 ETF。境外 ETF 中，纳指科技 ETF（159509.SZ）成为后起新秀，其他美股、日股 ETF 资金净流入也较为领先。商品 ETF 中，黄金 ETF（518880.SH 等）、豆粕 ETF（159985.SZ）资金流入排在前列。

2024 年上半年 ETF 交投观察：境外 ETF 高溢价现象

折溢价率：从上半年 ETF 的日度平均溢价率来看，在 2%以上的 ETF 有 8 只，全部为境外 ETF，主要为跟踪美股和日股的 ETF。

成交额及换手率情况：2024 年上半年，股票 ETF 日均成交额总和最高，债券 ETF 换手率明显高于其他品类。单品来看，海富通短融 ETF（511360.SH）日均成交额最高，华夏上证基准做市国债 ETF（511100.SH）换手率最高。

互联互通及 ETF 南北向：ETF“北向”交易升温，“南向”交易降温，虽在绝对值上“北向”仍不及“南向”，但从趋势上看，ETF“北向”资金呈现持续稳定增长态势。

2024 年上半年 ETF 分品类业绩 Top10 盘点：

2024 年上半年股票-宽基 ETF 业绩 Top10 中，MSCI A50 ETF（159602.SZ 等）收益率最高（8%以上），富时 A50ETF（512550.SH 等）其次，沪深 300 增强 ETF（561300.SH 等）等也表现亮眼；

股票-行业主题 ETF 业绩 Top10 中，黄金股 ETF（159562.SZ）收益超过 30%，国企共赢 ETF（517180.SH 等）等也有 20%以上的收益表现；

跨境 ETF 业绩 Top10 中，纳指科技 ETF（159509.SZ）、港股国企 ETF（159519.SZ）、美国 50ETF（513850.SH）等收益超过 20 个百分点；

债券 ETF 业绩 Top5 中，超长久期国债 ETF（511090.SH）收益率一骑绝尘，接近 10%；10 年地方政府债 ETF（511270.SH）也有超过 5 个百分点的收益；

商品 ETF 业绩 Top5 中，全部是黄金 ETF，其中最高的是黄金 ETF（159937.SZ），收益率为 14.1%。

风险提示：基金的过往业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。

内容目录

1. 2024 年上半年 ETF 数量及规模变化.....6
1.1. 数量增速平稳，股票 ETF 数量增长分化明显.....7
1.2. 规模增长主要由股票 ETF 带动.....7
2. 2024 年上半年 ETF 资金流观察分析.....8
2.1. 四大类 ETF 资金流分析：股票 ETF 资金净流入继续增加，跨境 ETF 资金流入放缓.....8
2.2. 具体产品资金流流向：股票 ETF 中沪深 300ETF 流入最多，策略 ETF 中红利低波产品受资金追捧.....11
3. ETF 二级市场交投观察.....14
3.1. ETF 折溢价：美股、日股 ETF 平均溢价较高.....14
3.2. ETF 成交额及换手率：股票 ETF 成交额最高，债券 ETF 换手率明显高于其他品类.....15
3.3. 互联互通及南北向：ETF“北向”升温，“南向”降温.....17
4. 2024 年上半年 ETF 分品类业绩 Top10 单品盘点.....18
4.1. 股票-宽基：MSCI A50ETF 收益排名第一.....18
4.2. 股票-行业主题：黄金股、共赢 ETF 收益排名领先.....18
4.3. 股票-策略：红利低波产品收益领先.....19
4.4. 境外：纳指科技 ETF 收益独占鳌头.....19
4.5. 债券和商品：30 年国债 ETF 收益大幅领先，黄金 ETF 收益明显.....20
5. 总结.....20
6. 风险提示.....22

图表目录

图 1： 2023 年底和 2024 年年中 ETF 规模和数量（按一级分类）.....6
图 2： 2023 年底和 2024 年年中股票类 ETF 规模和数量（按二级分类）.....6
图 3： 股票 ETF2023 年底和 2024 年年中规模对比（按二级分类）.....8
图 4： 2021 年至 2024 年中非货 ETF 资金流流入趋势（按一级分类，统计频率为半年）.....9
图 5： 2024 年上半年月度股票 ETF 资金流情况（单位：亿元）.....9
图 6： 2024 年上半年沪深 300 月度收益率（%）.....9
图 7： 2024 年上半年月度境外 ETF 资金流情况（亿元）.....10
图 8： 2024 年上半年恒生科技和纳斯达克 100 指数月度收益率（%）.....10
图 9： 2024 年上半年分月债券 ETF 资金流情况（亿元）.....10
图 10： 2024 年上半年中债-总财富(总值)指数月度收益率（%）.....10
图 11： 2024 年上半年分月商品 ETF 资金流情况（亿元）.....11
图 12： 2024 年上半年 COMEX 黄金月度收益率.....11
图 13： 纳指科技 ETF（159509.SZ）2024 上半年折溢价率（%）.....15
图 14： 日经 ETF（513520.SH）2024 上半年折溢价率（%）.....15
图 15： 2024 年上半年非货 ETF 日均成交额情况（按一级分类）.....15
图 16： 2024 年上半年非货 ETF 日均成交额情况（按二级分类）.....16
图 17： ETF 互联互通机制启动后南北向合计期间买卖情况（亿元）.....17

表 1： 股票-宽基 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....11
表 2： 股票-行业主题 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....11
表 3： 股票-策略 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....12
表 4： 境外 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....12

表 5： 债券 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....13
表 6： 商品 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....13
表 7： 2024 年上半年日度平均溢价率在 2%以上的 ETF.....14
表 8： 2024 年上半年日均成交额前十名非货 ETF.....16
表 9： 2024 年上半年非货 ETF 平均区间换手率.....16
表 10： 2024 年上半年日均换手率前十名非货 ETF.....17
表 11： 股票-宽基 ETF2024 年上半年业绩 Top10.....18
表 12： 股票-行业主题 ETF2024 年上半年业绩 Top10.....18
表 13： 股票-策略 ETF2024 年上半年业绩 Top10.....19
表 14： 境外 ETF2024 年上半年业绩 Top5.....20
表 15： 债券 ETF2024 年上半年业绩 Top5.....20
表 16： 商品 ETF2024 年上半年业绩 Top5.....20

内容目录

1. 2024 年上半年 ETF 数量及规模变化.....6
1.1. 数量增速平稳，股票 ETF 数量增长分化明显.....7
1.2. 规模增长主要由股票 ETF 带动.....7
2. 2024 年上半年 ETF 资金流观察分析.....8
2.1. 四大类 ETF 资金流分析：股票 ETF 资金净流入继续增加，跨境 ETF 资金流入放缓.....8
2.2. 具体产品资金流流向：股票 ETF 中沪深 300ETF 流入最多，策略 ETF 中红利低波产品受资金追捧.....11
3. ETF 二级市场交投观察.....14
3.1. ETF 折溢价：美股、日股 ETF 平均溢价较高.....14
3.2. ETF 成交额及换手率：股票 ETF 成交额最高，债券 ETF 换手率明显高于其他品类.....15
3.3. 互联互通及南北向：ETF“北向”升温，“南向”降温.....17
4. 2024 年上半年 ETF 分品类业绩 Top10 单品盘点.....18
4.1. 股票-宽基：MSCI A50ETF 收益排名第一.....18
4.2. 股票-行业主题：黄金股、共赢 ETF 收益排名领先.....18
4.3. 股票-策略：红利低波产品收益领先.....19
4.4. 境外：纳指科技 ETF 收益独占鳌头.....19
4.5. 债券和商品：30 年国债 ETF 收益大幅领先，黄金 ETF 收益明显.....20
5. 总结.....20
6. 风险提示.....22

图表目录

图 1： 2023 年底和 2024 年年中 ETF 规模和数量（按一级分类）.....6
图 2： 2023 年底和 2024 年年中股票类 ETF 规模和数量（按二级分类）.....6
图 3： 股票 ETF2023 年底和 2024 年年中规模对比（按二级分类）.....8
图 4： 2021 年至 2024 年中非货 ETF 资金流流入趋势（按一级分类，统计频率为半年）.....9
图 5： 2024 年上半年月度股票 ETF 资金流情况（单位：亿元）.....9
图 6： 2024 年上半年沪深 300 月度收益率（%）.....9
图 7： 2024 年上半年月度境外 ETF 资金流情况（亿元）.....10
图 8： 2024 年上半年恒生科技和纳斯达克 100 指数月度收益率（%）.....10
图 9： 2024 年上半年分月债券 ETF 资金流情况（亿元）.....10
图 10： 2024 年上半年中债-总财富(总值)指数月度收益率（%）.....10

图 11： 2024 年上半年分月商品 ETF 资金流情况（亿元）.....11
图 12： 2024 年上半年 COMEX 黄金月度收益率.....11
图 13： 纳指科技 ETF（159509.SZ）2024 上半年折溢价率（%）.....15
图 14： 日经 ETF（513520.SH）2024 上半年折溢价率（%）.....15
图 15： 2024 年上半年非货 ETF 日均成交额情况（按一级分类）.....15
图 16： 2024 年上半年非货 ETF 日均成交额情况（按二级分类）.....16
图 17： ETF 互联互通机制启动后南北向合计期间买卖情况（亿元）.....17

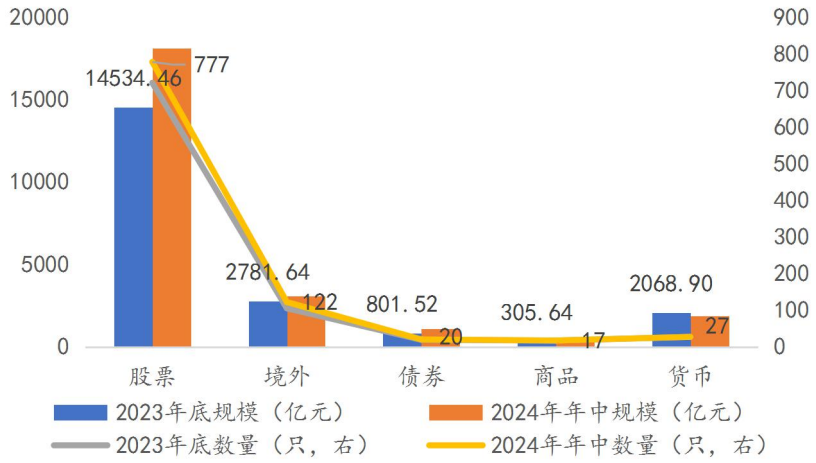
表 1： 股票-宽基 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....11
表 2： 股票-行业主题 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....11
表 3： 股票-策略 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....12
表 4： 境外 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....12
表 5： 债券 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....13
表 6： 商品 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10.....13
表 7： 2024 年上半年日度平均溢价率在 2%以上的 ETF.....14
表 8： 2024 年上半年日均成交额前十名非货 ETF.....16
表 9： 2024 年上半年非货 ETF 平均区间换手率.....16
表 10： 2024 年上半年日均换手率前十名非货 ETF.....17
表 11： 股票-宽基 ETF2024 年上半年业绩 Top10.....18
表 12： 股票-行业主题 ETF2024 年上半年业绩 Top10.....18
表 13： 股票-策略 ETF2024 年上半年业绩 Top10.....19
表 14： 境外 ETF2024 年上半年业绩 Top5.....20
表 15： 债券 ETF2024 年上半年业绩 Top5.....20
表 16： 商品 ETF2024 年上半年业绩 Top5.....20

1. 2024 年上半年 ETF 数量及规模变化

2024 年以来，以 ETF 为代表的指数投资产品的高质量发展，是国内资产管理领域最为显著的特征。截至 2024 年上半年，全市场上市 ETF 数量达 963 只，相比 2023 年底的 888 只，增加 75 只；ETF 总规模达 2.47 万亿元，相比 2023 年底的 2.05 万亿元，增加约 0.4 万亿元。其中，非货 ETF 规模稳定在 2 万亿元以上，达 2.28 万亿元，货币 ETF 规模 0.19 万亿元，规模有所下降。

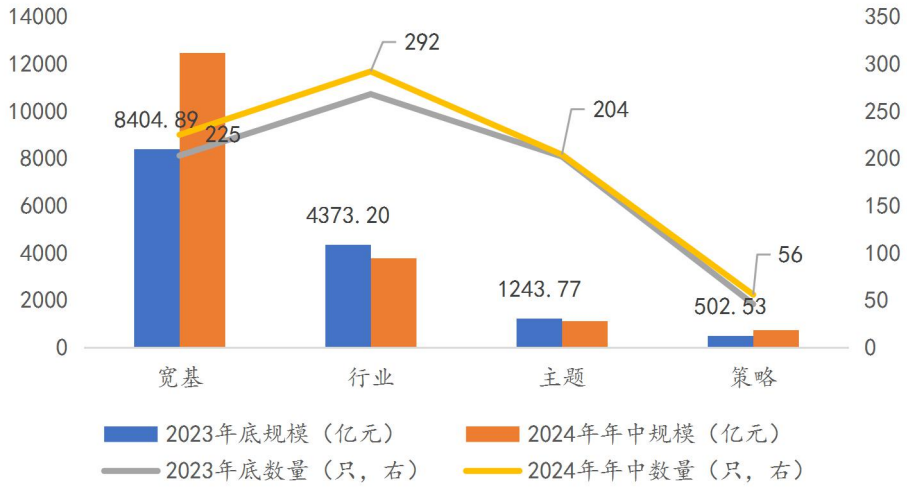
非货 ETF 中，权益类 ETF（股票+跨境）规模超过 2.1 万亿元。其中，股票 ETF 规模超过 1.8 万亿元，跨境 ETF 规模超过 3000 亿元。其余的两类非货 ETF，债券 ETF 规模突破千亿元，商品 ETF 规模超过 500 亿元，规模稳步增长。

图 1：2023 年底和 2024 年年中 ETF 规模和数量（按一级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 2：2023 年底和 2024 年年中股票类 ETF 规模和数量（按二级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

1.1. 数量增速平稳，股票 ETF 数量增长分化明显

相比 2023 年底，2024 年上半年在 ETF 产品数量上：

1、ETF 数量整体保持平稳增速态势。2024 年上半年，全市场 ETF 增加了 75 只，其中绝大部分由**股票和境外 ETF** 的数量增长贡献。其中，股票 ETF 增加了 57 只，境外 ETF 增加了 17 只。

2、股票 ETF 数量增长分化明显。2024 年上半年，主题类 ETF 新增数量放缓，上半年仅新增 2 只，宽基和行业 ETF 保持高位增速，仍有 20 只以上的增长，其中，宽基 ETF 数量由 203 只增加到 225 只，行业 ETF 数量由 268 只增加到 292 只。此外，**策略 ETF 产品数量亦有明显增速**，产品数量增加 10 只，目前已经有 56 只。

1.2. 规模增长主要由股票 ETF 带动

数量上的变化还带来了规模上的变动趋势，在规模变化上，有以下特征：

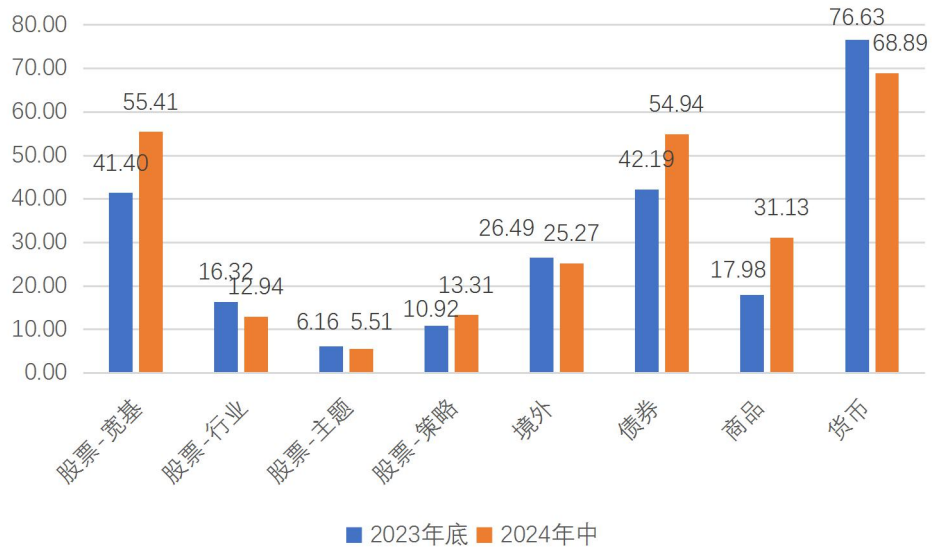
1、**除货币 ETF 外，其余各品类 ETF 规模均呈现正增长态势。**2024 年上半年，非货 ETF 规模增量（4400 亿元）已达到 2023 年全年 ETF 规模增长量（5000 亿元）的 89%。在全市场利率持续下行环境下，货基收益率随之下行叠加股市周期性震荡、场内资金风险偏好回升等因素，货币 ETF 除了少部分机构偏好品种外，整体吸引力有所降低。

2、2024 年上半年，全市场 ETF 规模增长主要由股票 ETF 贡献。2024 年上半年，全市场 ETF 规模增加约 4200 亿元，其中，股票 ETF 增加约 3600 亿元，境外、债券 ETF 各增加约 300 亿元，商品 ETF 规模增长约 200 亿元，**股票 ETF 规模增长占整体 ETF 规模增长的 85%，占非货 ETF 规模增长的 80%以上**。但增速上来看，债券和商品 ETF 增速较高，较 2023 年底增加分别达 37%和 73%。

3、股票 ETF 中的宽基 ETF 是规模增长主力，贡献了非货 ETF 增长的 92%，而行业和主题 ETF 则出现规模缩水。结构上来看，**2024 年年中股票 ETF 中宽基 ETF 规模占比进一步提升至近 70%**，行业主题 ETF 规模占比降低至 30%以下，策略 ETF 规模占比仍较小，在 4%左右。

4、单只产品规模来看，股票 ETF 中宽基 ETF 的单只产品规模最大，且增加至 55 亿元/只，策略 ETF 的单只产品规模也有一定增长，从 11 亿元提升至 13 亿元/只。债券、商品 ETF 的单只产品规模也有 30%和 73%的增长。

图 3：股票 ETF2023 年底和 2024 年年中规模对比（按二级分类）



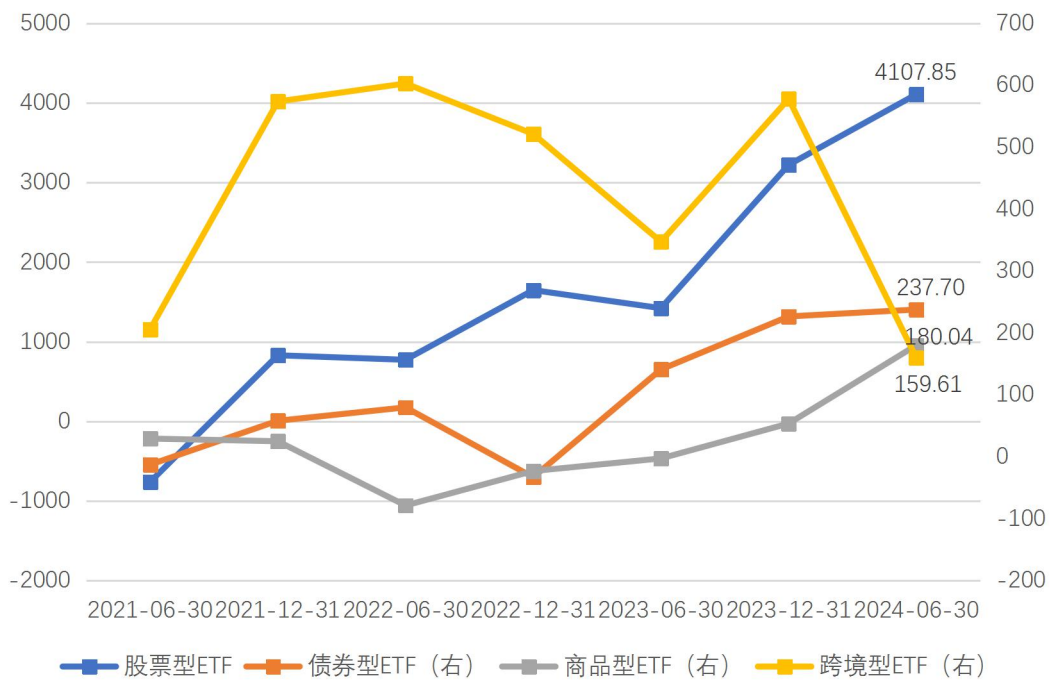
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2. 2024 年上半年 ETF 资金流观察分析

2.1. 四大类 ETF 资金流分析：股票 ETF 资金净流入继续增加，跨境 ETF 资金流入放缓

2024 年上半年，股票 ETF 维持净流入的增加趋势，净流入超 4000 亿元；债券和商品 ETF 也保持净流入增加趋势，净流入分别为 238 亿元和 180 亿元；跨境 ETF 资金流入则相对 2023 年上、下半年的净流入水平均有一定的下降，降低至 160 亿元。

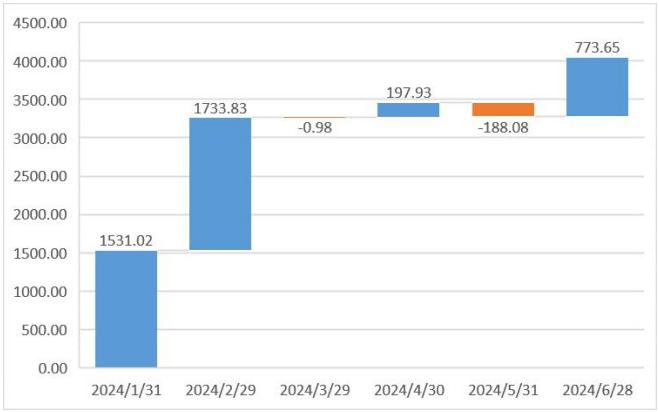
图 4：2021 年至 2024 年中非货 ETF 资金流流入趋势（按一级分类，统计频率为半年）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2021.01.01-2024.06.30，每个时间点的数据表示的是时间点前半年的净资金流，如 2021-06-30 的数据统计的是 2021 年初至 2021 年 6 月 30 号的净资金流

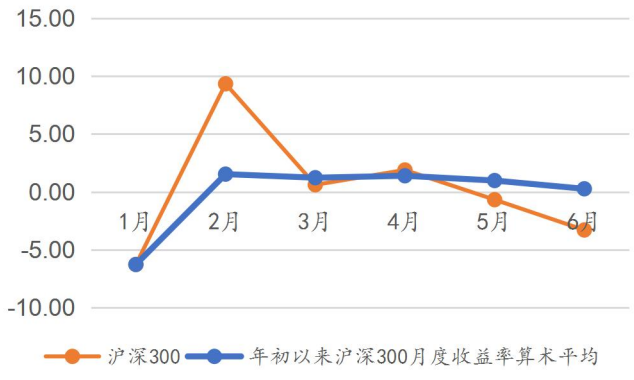
2024 年上半年，股票 ETF 资金流方面，机构资金入市与国家队的入场成为重要资金变量。1-2 月维持资金流大幅净流入态势，净流入均超过 1500 亿以上，主要受 2 月股市大跌部分资金抄底和 1 月大部分机构对经济恢复持较为乐观态度影响；3-5 月资金转为小幅净流入甚至流出，市场逐渐进入验证期，资金多空势力较为对等，5 月份在经济未有明确进一步向上动能信号后资金择机流出；6 月底，权益市场进入调整磨底期，成交缩量，信心难觅，“国家队”重回市场，ETF 市场再次呈现资金净流入情形。**整体来看，资金流流入流出情况主要受到经济基本面预期和信心影响，ETF 资金流一向被市场看做聪明资金，ETF 投资者普遍呈现“高抛低吸”特征，除此之外，国家队的托底资金成为 2024 年上半年行情底部重要的 ETF 资金流入之一，且在 2 月和 6 月表现尤为明显。**

图 5：2024 年上半年月度股票 ETF 资金流情况(单位:亿元)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 6：2024 年上半年沪深 300 月度收益率（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

注：对于指数月度收益率的统计，本文除了给出单月的收益率之外，还给出了当年累计月度收益率的算术平均值，这个值配合相同频率

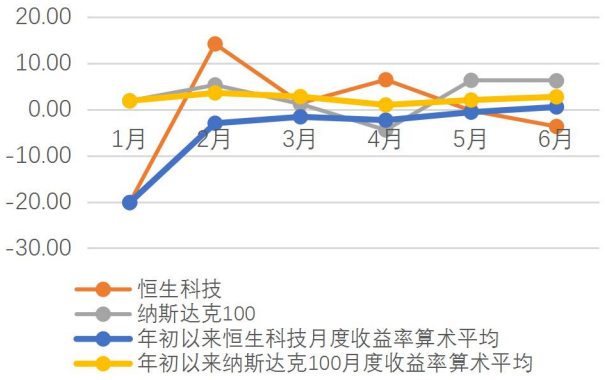
的月度资金流数据，能更好地理解当月资金流的变化。下同，不再重复标明。

境外 ETF 中，资金流向同样保持“高抛低吸”的特征。1 月和 6 月资金流入较多、5 月资金较多流出。具体来看，港股科技等 ETF 资金流主导境外 ETF 市场的绝大部分。1 月纳指科技 ETF 成为“吸金顶流”，标普 500ETF、纳指 ETF 等在美国通胀超预期回落、降息预期升温的态势下迎来较多资金流入；5 月港股红利类 ETF 吸引部分追求稳定资金流入的同时，境外科技类 ETF（恒生科技/恒生互联网等）也迎来更多资金的高位流出；6 月，港股科技类 ETF 再度重回流入，带动整体资金流净流入。

图 7：2024 年上半年月度境外 ETF 资金流情况（亿元）

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

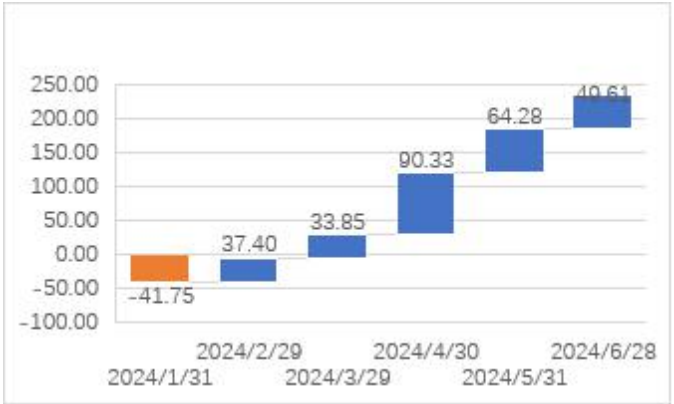
图 8：2024 年上半年恒生科技和纳斯达克 100 指数月度收益率（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

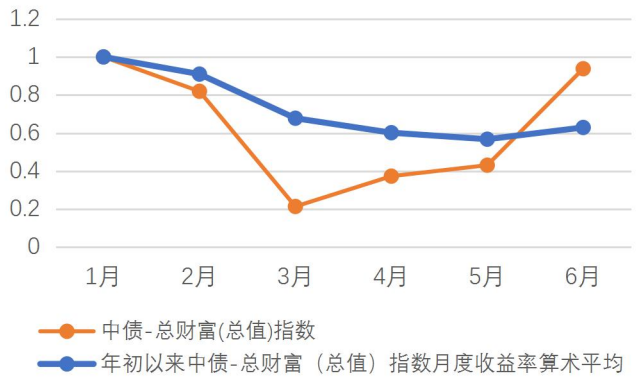
债券 ETF 资金流上，未来经济发展的不确定性、金融市场“资产荒”和年初银行理财带来的配置盘增量资金等因素，共同推升资金涌入债券 ETF。除 1 月债券 ETF 资金流有一定流出外，其余每月都有资金净流入。基本面角度，国内经济发展仍未见明显向上态势，资金面也保持较为宽松，有利于支撑债市；从债券供给的角度来看，一季度利率债供给相对较少，债券供不应求，机构面临资产荒的压力，同时银行理财的增量资金也进一步流入债市，配置盘的需求走强，造成国债上半年一季度债市长端债券收益率快速下行，机构涌入“长久期债券 ETF”，二季度以来债市转为震荡，资金转而流向信用债策略为主的债券 ETF。

图 9：2024 年上半年分月债券 ETF 资金流情况（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 10：2024 年上半年中债-总财富(总值)指数月度收益率（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

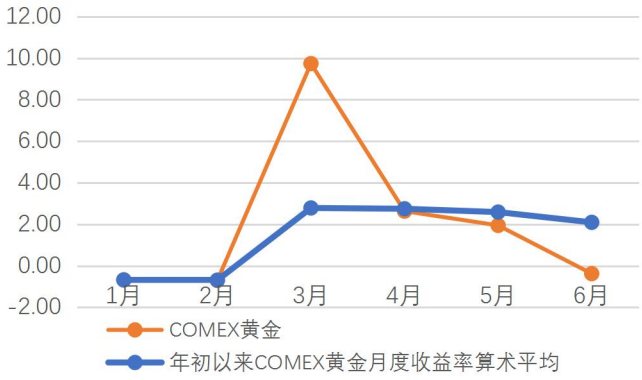
商品 ETF 中，黄金 ETF 成为“吸金”主力。2024 年上半年，黄金投资和配置需求保持强劲，对美联储降息预期的押注、避险需求和央行购金等因素持续支撑黄金价格表现强势，成为

上半年收益表现最强劲的资产之一，在 3 月份迎来较大涨幅后的 4 月，投资者也并未“恐高”，持续加注黄金 ETF，商品 ETF（其中主要是黄金 ETF）在 4 月单月就迎来了 90 亿元的资金流入。

图 11：2024 年上半年分月商品 ETF 资金流情况（亿元）

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：2024 年上半年 COMEX 黄金月度收益率



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2.2. 具体产品资金流流向：股票 ETF 中沪深 300ETF 流入最多，策略 ETF 中红利低波产品受资金追捧

股票-宽基 ETF 中，代表大盘宽基的沪深 300ETF、中盘宽基的中证 500ETF 等最受资金偏好。

表 1：股票-宽基 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
510310.SH	沪深 300ETF 易方达	沪深 300	1392.42	1.91	15.51	**869.30**
510300.SH	沪深 300ETF	沪深 300	2118.24	1.79	41.00	**775.99**
159919.SZ	沪深 300ETF	沪深 300	1038.72	1.83	15.87	**581.34**
510330.SH	沪深 300ETF 华夏	沪深 300	992.24	1.68	12.20	**576.39**
510500.SH	中证 500ETF	中证 500	738.94	-8.02	20.95	**301.40**
510050.SH	上证 50ETF	上证 50	1130.11	3.65	26.79	**283.82**
512100.SH	中证 1000ETF	中证 1000	241.31	-16.47	11.45	**145.63**
159915.SZ	创业板 ETF	创业板指	515.92	-10.31	18.54	**136.82**
588080.SH	科创板 50ETF	科创 50	353.53	-16.17	6.27	**96.71**
159922.SZ	中证 500ETF	中证 500	122.66	-8.07	5.36	**64.87**

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

股票-行业主题 ETF 中，因主题板块市值通常更小且更细分的原因，资金流入较为分散，游戏、证券、医疗、人工智能、黄金股、房地产等主题对应的 ETF 资金流入较多，这些行业主题上半年或阶段性反弹迅猛，或存在超跌情况。

表 2：股票-行业主题 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）

159869.SZ	游戏 ETF	传媒	63.81	-23.16	3.83	**22.21**
512880.SH	证券 ETF	非银行金融	299.76	-13.19	10.15	**16.98**
512170.SH	医疗 ETF	医药	217.61	-24.04	3.96	**16.65**
159819.SZ	人工智能 ETF	人工智能	55.86	-4.41	3.76	**13.27**
512000.SH	券商 ETF	非银行金融	201.29	-12.96	5.11	**11.25**
517520.SH	黄金股 ETF	有色金属	11.22	20.51	0.61	**10.60**
512200.SH	房地产 ETF	房地产	42.02	-19.77	2.05	**10.02**
515220.SH	煤炭 ETF	煤炭	30.34	6.87	2.05	**9.93**
512010.SH	医药 ETF	医药	170.97	-20.68	4.54	**9.48**
159841.SZ	证券 ETF	非银行金融	43.59	-12.90	1.43	**8.97**

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

股票-策略 ETF 中，部分红利低波 ETF（512890.SH、159549.SZ 等）、红利 ETF（515180.SH 等）成为资金净流入较高的产品，此外价值 100ETF（512040.SH）也是资金青睐的风格 ETF 之一。

表 3：股票-策略 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10

	基金名称	跟踪指数	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
512890.SH	红利低波 ETF	红利低波	红利/低波	92.61	15.86	2.51	**60.26**
159549.SZ	红利低波动 ETF	红利低波 100	红利/低波	33.98	4.05	0.05	**31.58**
515100.SH	红利低波 100ETF	红利低波 100	红利/低波	74.98	4.08	1.34	**21.25**
515180.SH	红利 ETF 易方达	中证红利	红利	65.94	11.13	0.78	**20.51**
512040.SH	价值 100ETF	国信价值	价值	21.67	9.03	0.51	**18.40**
515300.SH	红利低波 ETF 基金	300 红利低波	红利/低波	27.36	14.83	0.35	**17.90**
515450.SH	红利低波 50ETF	标普中国 A 股大盘红利低波 50	红利/低波	23.06	15.51	0.53	**13.73**
515080.SH	中证红利 ETF	中证红利	红利	55.64	10.60	2.36	**8.03**
515890.SH	红利 ETF 博时	中证红利	红利	12.56	10.90	0.18	**5.73**
563020.SH	红利低波动 ETF	红利低波	红利/低波	5.07	16.04	0.09	**3.67**

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

境外 ETF 中，整体来看纳指科技 ETF（159509.SZ）、标普 500ETF（513500.SH）、纳斯达克 100ETF（159501.SZ）成为资金最爱的境外 ETF 前三名。韧性较强的美国经济以及全球最强的 AI 产业链吸引了较多资金的看好。此外，日经 225ETF（513880.SH）、港股红利 ETF（513630.SH）等也是部分资金偏好的方向。日本从长期通缩走向再通胀，再度吸引了全球资本的流入；相对 A 股红利，港股红利资产更具股息率优势。

表 4：境外 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10

	基金名称	细分类别	投资范围	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
159509.SZ	纳指科技 ETF	科技	美股	87.26	58.13	9.19	**47.93**
513500.SH	标普 500ETF	标普 500 净总回报	美股	136.09	22.96	2.49	**35.34**
159501.SZ	纳斯达克指数 ETF	纳斯达克 100	美股	33.67	18.90	0.91	**22.18**
159513.SZ	纳斯达克 100 指数 ETF	纳斯达克 100	美股	54.35	18.62	0.77	**19.21**

513880.SH	日经 225ETF	日经 225	日本	21.08	6.70	1.68	**17.87**
159691.SZ	港股红利 ETF	红利	港股	17.85	22.32	1.09	**15.44**
159941.SZ	纳指 ETF	纳斯达克 100	美股	213.13	21.12	6.14	**13.80**
513800.SH	日本东证指数 ETF	东证指数	日本	11.27	7.54	0.43	**10.51**
513630.SH	港股红利指数 ETF	红利/低波	港股	21.76	15.03	0.89	**10.30**
513090.SH	香港证券 ETF	非银行金融	港股	30.23	-10.72	6.57	**10.14**

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

债券 ETF 中，7-10 年长久期证金债 ETF（511520.SH）、城投债 ETF（511220.SH）、可转债及可交债 ETF（511380.SH）成为资金最爱的境外 ETF 前三名。长久期和信用债 ETF 上述已做过分析，对于博时可转债 ETF 则可从以下角度分析：博时可转债 ETF 是市场上首支跟踪可转债相关指数的 ETF，低利率环境下，资产荒延续，转债的纯债溢价率水平不高，投资性价比较高；同时权益市场也处于底部区域，相较信用债配置价值更高，整体来看转债出现较高配置价值。而转债市场又相继出现信用风险和跌破面值的情况，相较于主动管理转债基金，转债 ETF 更为透明、分散，这一系列因素导致转债 ETF 上半年受到资金偏好。

表 5：债券 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
511520.SH	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	政金债	187.81	4.32	60.28	**110.68**
511220.SH	海富通上证城投债 ETF	城投债	93.31	2.72	3.37	**63.01**
511380.SH	博时中证可转债及可交换债券 ETF		120.17	0.38	9.69	**57.11**
511030.SH	平安中债-中高等级公司债利差因子 ETF	公司债	111.49	2.29	4.26	**50.54**
511360.SH	海富通中证短融 ETF	短融	285.44	1.21	77.25	**34.94**
511090.SH	鹏扬中债-30 年期国债 ETF	国债	19.91	9.85	4.90	**15.68**
511260.SH	国泰上证 10 年期国债 ETF	国债	14.03	3.72	3.30	**7.66**
511180.SH	海富通上证投资级可转债 ETF		10.79	3.97	2.38	**7.14**
511010.SH	国泰上证 5 年期国债 ETF	国债	19.09	2.65	4.63	**4.23**
511270.SH	海富通上证 10 年期地方政府债 ETF	地方政府债	11.16	5.78	3.21	**3.46**

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

商品 ETF 中，资金较多流入的是跟踪 SGE 黄金 9999 的 ETF（518880.SH 等），豆粕 ETF（159985.SZ）、上海金 ETF（518600.SH 等）资金流入也排在前列。

表 6：商品 ETF2024 年上半年资金流流入 Top10

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
518880.SH	黄金 ETF	SGE 黄金 9999	229.23	13.96	9.54	**69.72**
159937.SZ	黄金 ETF 基金	SGE 黄金 9999	124.10	14.09	2.20	**40.45**
159934.SZ	黄金 ETF	SGE 黄金 9999	95.21	14.08	2.69	**39.04**
518800.SH	黄金基金 ETF	SGE 黄金 9999	37.10	13.88	1.49	**14.60**
159985.SZ	豆粕 ETF	大商所豆粕期货价格指数	14.22	-0.05	1.93	**6.42**
518850.SH	黄金 ETF 华夏	SGE 黄金 9999	4.75	13.84	0.13	**2.31**
518600.SH	上海金 ETF	上海金	2.35	13.54	0.12	**1.75**
518660.SH	黄金 ETF 基金	SGE 黄金 9999	2.77	13.67	0.09	**1.53**

518680.SH	金 ETF	上海金	4.83	13.79	0.15	**1.42**
159980.SZ	有色 ETF	上期有色金属指数	6.01	13.13	1.02	**1.39**

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

3. ETF 二级市场交投观察

ETF 二级市场整体的活跃程度可以从交易额、折溢价率、换手率等指标体现。一只 ETF 产品的生命力不仅需要规模，在二级市场的活跃程度也是这个产品能否取得较好市场影响力的重要方面。对于 ETF2024 年上半年的发展情况，我们加入对其二级市场成交额、折溢价率以及南北向资金偏好方面的观察，以飨读者。

3.1. ETF 折溢价：美股、日股 ETF 平均溢价较高

通常来说，ETF 的折溢价不会太大，一旦出现可以很快被套利机制抹平。对于股票、债券 ETF 来说，折溢价的情况可以一定程度表明产品流动性的好坏，一般来说折溢价绝对值越低，流动性好越好。然而，在实践中，内地市场，QDII ETF、商品 ETF 容易出现溢价，折溢价率和流动性的关系就没那么有效。

QDII、商品 ETF 产生溢价的主要原因有以下几点：1.投资者对板块后市看好，存在情绪传染带来的“羊群效应”。当相关板块或资产被大家后市看好时，相关 ETF 有可能在二级市场受到追捧，产生高溢价。2.基金份额申购存在额度限制。QDII 基金涉及到境外投资，因此需要得到外汇管理局外汇额度的审批，而这部分额度通常是有限的，因此在场外申购因额度而受到限制时，投资者只能涌入二级市场来抢购，就造成了 QDII ETF 在二级市场的溢价，且通常这部分溢价无法通过场内外套利而消除。3.跨境 ETF 的底层资产由于和国内市场交易时间不一致，也无法及时的底层资产购买抹平价差的操作。4.实行 T+0 交易。也就是说 ETF 份额在当日内可以反复换手，这就为产品做价差提供了空间。

从上半年 ETF 的日度平均溢价率来看，在 2%以上的 ETF 有 8 只，全部为境外 ETF，主要为跟踪美股和日股的 ETF。从中，我们选取纳指科技 ETF（159509.SZ）和日经 ETF（513520.SH）做代表分析：

表 7：2024 年上半年日度平均溢价率在 2%以上的 ETF

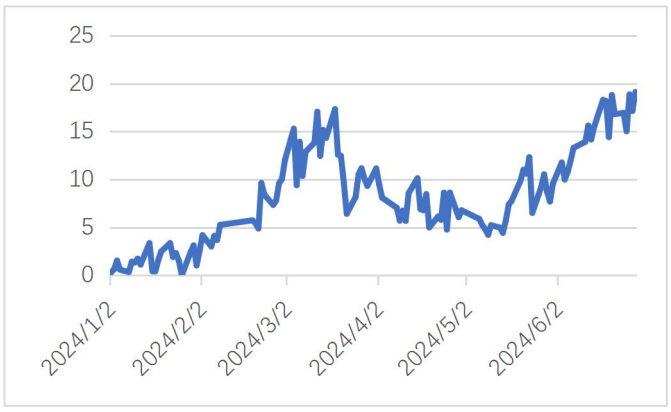
	基金名称	上半年平均折溢价（%）
159509.SZ	纳指科技 ETF	8.27
513520.SH	日经 ETF	5.52
159866.SZ	日经 ETF	3.93
513850.SH	美国 50ETF	3.64
513500.SH	标普 500ETF	3.16
513000.SH	日经 225ETF 易方达	2.46
159612.SZ	标普 500ETF	2.40
159655.SZ	标普 ETF	2.36

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

纳指科技 ETF（159509.SZ）的折溢价率在 2024 年上半年平均为 8.27%，可以看出，该产品三分之二的时间二级市场溢价率在 5%以上，极受二级市场投资者的追捧，验证了境外资产在境内 ETF 市场上依然是一种稀缺资产。日经 ETF（513520）则在 1 月份达到了超过 20%以上的超高溢价，复盘这个溢价超过 20%的原因，和基本面和未来预期无关，是一种纯粹的流动性溢价，具备较大的回调风险，在这之后溢价率也逐渐下降至 5%上下。境外 ETF 的“5%”

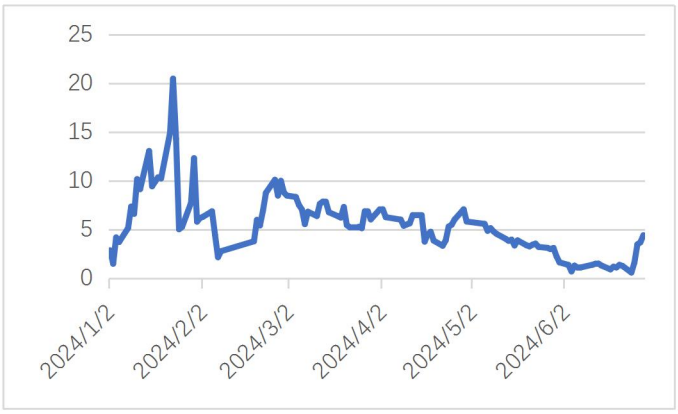
以上的高溢价给投资者带来了一定的套利机会，但投资者也需要认识到与“高溢价投资机会”相伴的还有各种风险，如汇率波动风险、交易时间不一致净值信息延后的风险。

图 13：纳指科技 ETF（159509.SZ）2024 上半年折溢价率（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 14：日经 ETF（513520.SH）2024 上半年折溢价率（%）



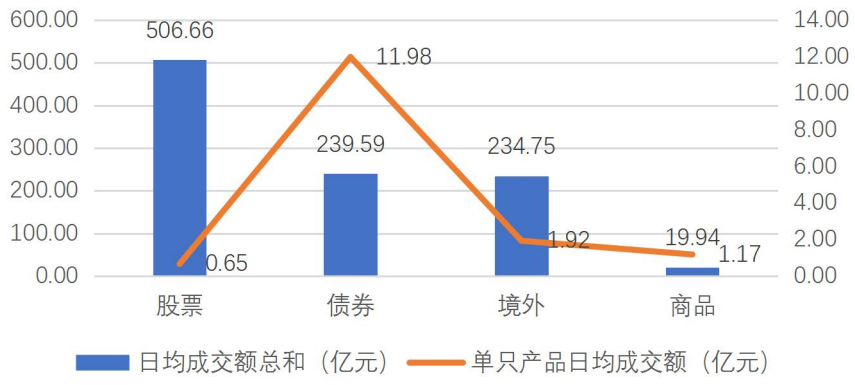
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.2. ETF 成交额及换手率：股票 ETF 成交额最高，债券 ETF 换手率明显高于其他品类

除了折溢价指标，对股票和债券 ETF 等同样重要的二级市场活跃度观察指标为成交额以及换手率。

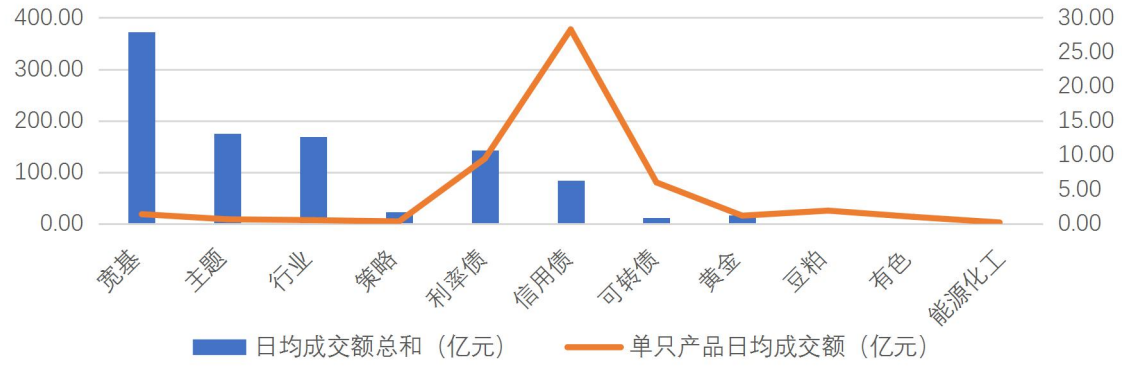
2024 年上半年，股票 ETF 日均成交额总和最高，债券 ETF 单只日均成交额最高。债券 ETF 日均成交额总和达到 240 亿元，单只产品日均成交额达到 12 亿元，产品流动性较好；股票 ETF 日均成交额总和达到 507 亿元，但单只产品日均成交额仅有 0.65 亿元，反映了股票 ETF 中仍存在部分产品的流动性不佳的情况；境外 ETF 日均成交额总和达到 235 亿元，单只产品日均成交额近 2 亿元；商品 ETF 日均成交额总和为 20 亿元，但单只产品日均成交额也有 1.2 亿元。**股票 ETF 中，宽基 ETF 日均成交额超过行业、主题 ETF 日均成交额总和。**债券 ETF 中，利率债日均成交额大于信用债日均成交额。商品 ETF 中，黄金 ETF 日均成交额最大。

图 15：2024 年上半年非货 ETF 日均成交额情况（按一级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 16：2024 年上半年非货 ETF 日均成交额情况（按二级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

单产品来看，ETF 的二级市场非货 ETF 产品中，2024 年上半年日均成交额前十名中前两名均为债券 ETF，分别为海富通短融 ETF(511360.SH)和富国 7-10 年证金债 ETF(511520.SH)，其日均成交额超过股票 ETF 中规模和成交额最大的沪深 300ETF（510300.SH）。股票 ETF 中，沪深 300ETF（510300.SH）、上证 50ETF（510050.SH）、科创 50ETF（588000.SH）等是日均成交额靠前的产品。境外 ETF 中，投资于恒生科技、恒生互联网指数的 ETF（513180.SH、513330.SH 等）日均成交额靠前。

表 8：2024 年上半年日均成交额前十名非货 ETF

	一级分类	二级分类	基金名称	投资范围	细分类别	日均成交额（亿元）
511360.SH	债券	信用债	海富通中证短融 ETF		短融	77.25
511520.SH	债券	利率债	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF		政金债	60.28
510300.SH	股票	宽基	沪深 300ETF	A 股	沪深 300	41.00
510050.SH	股票	宽基	上证 50ETF	A 股	上证 50	26.79
513180.SH	境外	主题	恒生科技指数 ETF	港股	科技	24.55
513330.SH	境外	主题	恒生互联网 ETF	港股	互联网	24.54
588000.SH	股票	宽基	科创 50ETF	A 股	科创 50	22.68
510500.SH	股票	宽基	中证 500ETF	A 股	中证 500	20.95
513130.SH	境外	主题	恒生科技 ETF	港股	科技	19.92
159915.SZ	股票	宽基	创业板 ETF	A 股	创业板指	18.54

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

换手率方面，债券 ETF2024 年上半年平均区间换手率明显高于其他品类 ETF，境外 ETF 换手率也较高。

表 9：2024 年上半年非货 ETF 平均区间换手率

一级分类	平均换手率（%）
债券	59.07
境外	16.45
股票	5.28
商品	4.19

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

单品来看，换手率最高的前十只产品中全部为债券和境外 ETF。债券基准做市国债 ETF（511100.SH）和招商证金债 3-5 年 ETF（511580.SH）在全部非货 ETF 中日均换手率最高，

其次境外 ETF 中的日经 ETF（513520.SH、159866.SZ）、中概互联 ETF（513220.SH）、美国 50ETF（513850.SH）、港股创新药 ETF（159567.SZ）等也有较高日均换手率。

表 10：2024 年上半年日均换手率前十名非货 ETF

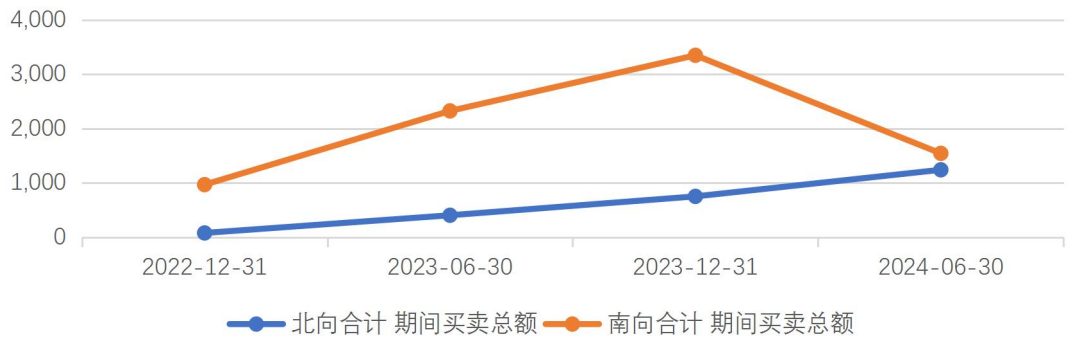
	一级分类	基金名称	细分类别	投资范围	日均换手率（%）
511100.SH	债券	华夏上证基准做市国债 ETF	国债		531.47
511580.SH	债券	招商中证政策性金融债 3-5 年 ETF	政金债		84.36
513520.SH	境外	日经 ETF	日经 225	日本	77.82
513220.SH	境外	中概互联 ETF	互联网	全球	65.38
159866.SZ	境外	日经 ETF	日经 225	日本	56.93
513850.SH	境外	美国 50ETF	MSCI 美国 50	美股	56.10
511520.SH	债券	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	政金债		46.67
511180.SH	债券	海富通上证投资级可转债 ETF			46.44
159567.SZ	境外	港股创新药 ETF	医药	港股	45.36
513160.SH	境外	港股科技 30ETF	科技	港股	44.89

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3.3. 互联互通及南北向：ETF“北向”升温，“南向”降温

自 2022 年 ETF 互联互通机制正式启动后，港股通 ETF（南向）和陆股通 ETF（北向）数量不断扩容，截至 2024 年上半年已分别达到 10 和 141 只，交易活跃度也不断提升，ETF“南向”和“北向”2024 年上半年期间买卖总额分别达到超过 1500 亿元和 1200 亿元。2024 年上半年，ETF“北向”交易升温，买卖总额较之前期间进一步提升，而“南向”交易降温，买卖总额出现一定下降，虽在绝对值上“北向”仍不及“南向”，但从趋势上看，ETF“北向”资金呈现持续稳定增长态势。同时，2024 年 7 月 12 日沪深港交易所同时宣布 ETF 互联互通将扩容，91 只 ETF 将会新纳入互联互通机制，85 只会纳入北向陆股通，6 只会纳入南向港股通。相信 ETF 互联互通的活跃度将进一步提高。

图 17：ETF 互联互通机制启动后南北向合计期间买卖情况（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

4. 2024 年上半年 ETF 分品类业绩 Top10 单品盘点

4.1. 股票-宽基：MSCI A50ETF 收益排名第一

2024 年上半年，股票-宽基 ETF 收益最高的是几个跟踪 MSCI A50 指数的 A50 ETF（159602.SZ 等），MSCI A50 指数是由 MSCI 公司编制，选择的沪深两市中在沪股通和深股通名单里同时市值规模最大的 50 只股票。收益次高的，是跟踪富时中国 A50 指数的几个 ETF，富时中国 A50 指数是由在富时中国 A200 指数中最大市值的 50 个公司组成。紧随其后的是 2 只沪深 300 增强 ETF（561300.SH 等）和 2 只沪港深 500ETF（517010.SH 等），其中两只沪深 300 增强 ETF 表现亮眼，年化超额达到了 9%以上。

表 11：股票-宽基 ETF2024 年上半年业绩 Top10

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
159602.SZ	中国 A50ETF	MSCI 中国 A50 互联互通	11.79	**8.60**	0.16	-2.18
563000.SH	中国 A50ETF	MSCI 中国 A50 互联互通	50.51	**8.58**	0.67	1.64
560050.SH	MSCI 中国 A50ETF	MSCI 中国 A50 互联互通	63.39	**8.31**	1.55	7.37
159601.SZ	A50ETF	MSCI 中国 A50 互联互通	41.39	**8.12**	0.86	0.46
512550.SH	A50ETF 基金	富时中国 A50	2.85	**6.17**	0.09	-0.02
512150.SH	A50ETF	富时中国 A50	0.69	**5.73**	0.02	-0.03
561300.SH	300 增强 ETF	沪深 300	17.22	**5.69**	0.61	4.70
517010.SH	沪港深 500ETF 指数	沪港深 500	0.52	**5.56**	0.01	0.09
561000.SH	沪深 300ETF 增强基金	沪深 300	0.62	**5.53**	0.04	-0.08
517000.SH	沪港深 500ETF	沪港深 500	3.90	**4.63**	0.01	-0.41

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

4.2. 股票-行业主题：黄金股、共赢 ETF 收益排名领先

2024 年上半年，股票-行业主题 ETF 中收益最高的是黄金股 ETF（159562.SZ），在黄金行情下围绕黄金产业链开展上下游业务的公司同样获得资本市场追捧，上半年收益率达 36.74%，大幅领先第二名 10 个百分点以上。其次，收益率较高的是几只跟踪富时中国国企开放共赢指数的 ETF（517180.SH 等），区间收益率达 24%左右。截至 2024 年上半年，富时中国国企开放共赢指数连续四年飘红，2023 全年的收益率也有 16%。在行业成分上，其金融行业的占比极低，主要是由能源、基建和电信运营商这三大力量构成，是“中特估”行情下的有效抓手。前十名中其他收益较高的还有银行 ETF 优选（517900.SH）、能源 ETF（561260.SH 等）、电力 ETF（159611.SZ）等。

表 12：股票-行业主题 ETF2024 年上半年业绩 Top10

	基金名称	跟踪指数	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
159562.SZ	黄金股 ETF	SSH 黄金股票	有色金属	3.85	36.74	0.33	2.23
517180.SH	中国国企 ETF	富时中国国企开放共赢	国企	12.11	24.86	0.72	5.10
517090.SH	央企共赢 ETF	富时中国国企开放共赢	国企	6.11	24.75	0.34	0.44
159719.SZ	国企共赢 ETF	富时中国国企开放	国企	2.26	24.06	0.21	1.00

	基金名称	跟踪指数	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
		共赢					
517900.SH	银行 ETF 优选	银行 AH	银行	0.46	23.63	0.02	-0.07
561790.SH	央企现代能源 ETF	央企现代能源	国企/能源	0.70	22.81	0.29	-8.76
561260.SH	能源 ETF	央企现代能源	国企/能源	1.90	22.44	0.24	-5.17
562850.SH	央企能源 ETF	央企现代能源	国企/能源	2.00	22.39	0.19	-6.85
517520.SH	黄金股 ETF	SSH 黄金股票	有色金属	11.22	20.51	0.61	10.60
159611.SZ	电力 ETF	中证全指电力指数	电力及公用事业	23.86	20.28	1.25	0.54

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

4.3. 股票-策略：红利低波产品收益领先

2024 年上半年，股票-策略 ETF 中收益最为亮眼的是跟踪红利低波指数的红利低波 ETF（563020.SH），跟踪标普中国 A 股大盘红利低波 50 指数、300 红利低波指数、红利指数、沪深 300 红利等围绕“红利”因子布局的产品收益也都排在前列。红利资产行情，成为上半年经济不确定性形势下，回报最为稳健的市场主线行情之一。

表 13：股票-策略 ETF2024 年上半年业绩 Top10

	基金名称	跟踪指数	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
563020.SH	红利低波动 ETF	红利低波	红利/低波	5.07	**16.04**	0.09	3.67
512890.SH	红利低波 ETF	红利低波	红利/低波	92.61	**15.86**	2.51	60.26
515450.SH	红利低波 50ETF	标普中国 A 股大盘红利低波 50	红利/低波	23.06	**15.51**	0.53	13.73
515300.SH	红利低波 ETF 基金	300 红利低波	红利/低波	27.36	**14.83**	0.35	17.90
510880.SH	红利 ETF	红利指数	红利	185.68	**14.41**	4.17	3.44
510030.SH	价值 ETF	180 价值	价值	1.39	**13.87**	0.03	-0.34
512530.SH	沪深 300 红利 ETF	沪深 300 红利	红利	0.94	**13.57**	0.04	0.30
562320.SH	沪深 300 价值 ETF	300 价值	价值	0.47	**13.42**	0.05	-0.12
560330.SH	沪深 300 价值 ETF 申万菱信	300 价值	价值	0.36	**12.91**	0.10	-0.49
512750.SH	基本面 50ETF	基本面 50	基本面	1.26	**12.69**	0.09	-0.48

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

4.4. 境外：纳指科技 ETF 收益独占鳌头

2024 年上半年，境外 ETF 中收益表现最好的是纳指科技 ETF（159509.SZ），上半年收益率达 58.13%。该指数聚焦 AI 上下游，不仅包含提供算力芯片的上游英伟达、超威；还包括中游提供算法模型的微软、谷歌以及 AI 下游的苹果、Adobe 等，英伟达是该指数第一大成分股，比在纳指 100 中含量更高。此外，港股国企 ETF（159519.SZ）也表现相当强势，它跟踪中证香港内地国有企业指数，包含中证香港 100 指数中的内地国有企业中市值最大的 40 只证券，银行、中石化、中石油、中海油组成了成分的 50%以上。随着国有资产的价值重估，这些在港股上市的国有企业资本市场价格也逐渐回归，产品中表现最好的一只上半年收益率达到

27.26%。美国 50ETF（513850.SH）、纳斯达克 100ETF（513300.SH）也是收益排名前列的境外 ETF。

表 14：境外 ETF2024 年上半年业绩 Top5

	基金名称	细分类别	投资范围	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
159509.SZ	纳指科技 ETF	科技	美股	87.26	**58.13**	9.19	47.93
159519.SZ	港股国企 ETF	国企	港股	1.38	**27.26**	0.30	0.85
513850.SH	美国 50ETF	MSCI 美国 50	美股	9.45	**26.12**	2.36	9.05
513300.SH	纳斯达克 ETF	纳斯达克 100	美股	44.56	**26.01**	2.51	0.64
513810.SH	港股国企 ETF	国企	港股	0.38	**25.69**	0.03	-0.07

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

4.5. 债券和商品：30 年国债 ETF 收益大幅领先，黄金 ETF 收益明显

2024 年上半年，债券 ETF 中收益表现最好的是长久期国债 ETF，主要得益于长端利率的快速下行。鹏扬 30 年国债 ETF（511090.SH），上半年收益率达 9.85%，收益率超越股票-宽基 ETF 中的最高收益率。中长期地方政府债 ETF 和证金债 ETF 也表现较为优异。

表 15：债券 ETF2024 年上半年业绩 Top5

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
511090.SH	鹏扬中债-30 年期国债 ETF	国债	19.91	**9.85**	4.90	15.68
511270.SH	海富通上证 10 年期地方政府债 ETF	地方政府债	11.16	**5.78**	3.21	3.46
511520.SH	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	政金债	187.81	**4.32**	60.28	110.68
159972.SZ	鹏华中证 5 年期地方政府债 ETF	地方政府债	33.33	**3.98**	0.81	2.10
511180.SH	海富通上证投资级可转债 ETF		10.79	**3.97**	2.38	7.14

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

2024 年上半年，商品 ETF 中黄金 ETF（159937.SZ）和金 ETF（159834.SZ）的产品收益率最高，均达到 14.1%。

表 16：商品 ETF2024 年上半年业绩 Top5

	基金名称	细分类别	规模（亿元）	区间收益率（%）	日均成交额（亿元）	资金流（亿元）
159937.SZ	黄金 ETF 基金	SGE 黄金 9999	124.10	**14.09**	2.20	40.45
159834.SZ	金 ETF	上海金	1.22	**14.09**	0.08	0.78
159934.SZ	黄金 ETF	SGE 黄金 9999	95.21	**14.08**	2.69	39.04
518880.SH	黄金 ETF	SGE 黄金 9999	229.23	**13.96**	9.54	69.72
159812.SZ	黄金基金 ETF	SGE 黄金 9999	1.16	**13.92**	0.01	0.14

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.01.01-2024.06.28，规模截至 2024.06.28

5. 总结

2024 年上半年 ETF 市场数量和规模：数量增速平稳，规模增长主要由宽基 ETF 贡献

数量增速平稳，规模增长主要由股票 ETF 尤其是宽基 ETF 贡献，债券和商品 ETF 保持较

高规模增速，非货 ETF 规模下降。2024 年年中，股票 ETF 中宽基 ETF 规模占比进一步提升至近 70%，行业主题 ETF 规模占比则降低至 30%以下，策略 ETF 规模占比仍较小，为 4%。单只产品规模来看，股票-宽基、债券、商品 ETF 平均每个产品规模均增加 10 亿元以上。

2024 年上半年 ETF 资金流：股票 ETF 资金净流入继续增加，跨境 ETF 资金流入放缓

资金流来看，2024 年上半年，股票 ETF 维持净流入的增加趋势，净流入超 4000 亿元；债券和商品 ETF 也保持净流入增加趋势，跨境 ETF 资金流入相对 2023 年上、下半年则有一定的流入下降。

股票 ETF 资金流方面，机构资金入市与国家队的入场成为重要资金变量，高抛低吸是 ETF 资金流重要特征；境外 ETF 资金流同样遵循“高抛低吸”的规则，且港股科技 ETF 主导境外 ETF 市场绝大部分资金流；债券 ETF 资金流上，经济不确定性、金融市场“资产荒”和配置盘的增量资金等因素共同推升资金涌入；商品 ETF 中，对黄金的投资和配置需求推升黄金 ETF 持续“吸金”。

具体到单品上，股票 ETF 中沪深 300ETF（510310.SH）资金净流入最多，行业主题 ETF 资金流入分散，游戏、证券等行业 ETF 均有一定阶段性流入，策略 ETF 中红利低波 ETF（512890.SH）等红利低波类产品最受资金追捧。债券 ETF 中，7-10 年长久期证金债 ETF（511520.SH）、城投债 ETF（511220.SH）、可转债及可交债 ETF（511380.SH）是资金最爱的债券 ETF。境外 ETF 中，纳指科技 ETF（159509.SZ）成为后起新秀，其他美股、日股 ETF 资金净流入也较为领先。商品 ETF 中，黄金 ETF（518880.SH 等）、豆粕 ETF（159985.SZ）资金流入排在前列。

2024 年上半年 ETF 交投观察：

ETF 二级市场整体的活跃程度可以从交易额、折溢价率、换手率等指标体现。

折溢价率：从上半年 ETF 的日度平均溢价率来看，在 2%以上的 ETF 有 8 只，全部为境外 ETF，主要为跟踪美股和日股的 ETF。

成交额及换手率情况：2024 年上半年，股票 ETF 日均成交额总和最高，债券 ETF 换手率明显高于其他品类。单品来看，海富通短融 ETF（511360.SH）日均成交额最高，华夏上证基准做市国债 ETF（511100.SH）换手率最高。

互联互通及 ETF 南北向：2024 年上半年，ETF“北向”交易升温，买卖总额较之前期间进一步提升，而“南向”交易降温，买卖总额出现一定下降，虽在绝对值上“北向”仍不及“南向”，但从趋势上看，ETF“北向”资金呈现持续稳定增长态势。

2024 年上半年 ETF 分品类业绩 Top10 盘点：

2024 年上半年股票-宽基 ETF 业绩 Top10 中，跟踪 MSCI 的 A50ETF（159602.SZ 等）收益率最高（8%以上），富时 A50ETF（512550.SH 等）其次，沪深 300 增强 ETF（561300.SH 等）等也表现亮眼；

股票-行业主题 ETF 业绩 Top10 中，黄金股 ETF（159562.SZ）收益超过 30%，国企共赢 ETF（517180.SH 等）等也有 20%以上的收益表现；

跨境 ETF 业绩 Top10 中，纳指科技 ETF（159509.SZ）、港股国企 ETF（159519.SZ）、

美国 50ETF（513850.SH）等收益超过 20 个百分点；

债券 ETF 业绩 Top5 中，超长久期国债 ETF（511090.SH）收益率一骑绝尘，接近 10%；10 年地方政府债 ETF（511270.SH）也有超过 5 个百分点的收益；

商品 ETF 业绩 Top5 中，全部是黄金 ETF，其中最高的是黄金 ETF（159937.SZ），收益率为 14.1%。

6. 风险提示

基金的过往业绩不代表未来表现；本报告根据历史公开数据及定期报告整理，不代表对基金未来资产配置情况的预测，不构成投资建议。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 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。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。