

2024 年 07 月 23 日

证券研究报告 | 公募基金周报

# ETF 规模增量超千亿，资金净流入创新高

## ——ETF及指数产品市场与组合周报

**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、《境外 ETF 交易活跃度提升，溢价率冲高回落——ETF》2024-07-17

2、《权益市场触底反弹，常青低波组合获取稳健收益——公募基金工具化组合跟踪周报（2024.07.12）》2024-07-16

3、《常青低波基金组合超额再创新高，运行以来达 19%——公募基金工具化组合跟踪周报（2024.07.05）》2024-07-09

4、《波动行情下，常青低波基金组合持续占优——公募基金工具化组合跟踪周报（2024.06.28）》2024-07-02

5、《多元场景下，搭建公募基金投资组合工具——公募基金工具化组合跟踪周报（2024.06.21）》2024-06-25

### 投资要点

④**ETF 与指数产品行业要闻：**基金二季报陆续披露，中央汇金上半年增持宽基 ETF 超 2000 亿元。沙特 ETF 连续两日涨停，狂热投机潮推升溢价率至 15% 以上。上交所及中证指数公司发布关于发布上证综合全收益指数实时行情及科创 200 指数的公告。

④**ETF 上周规模与资金流跟踪：**上周 ETF 规模增量超千亿，资金净流入创近 15 周新高。上周（2024.07.15-2024.07.19）ETF 市场资金净流入近 900 亿元，规模增加超千亿元。境内权益资产上，科创板、创业板等风险资产有较大涨幅，境内权益 ETF 资金创近 15 周以来最大流入，规模上涨超千亿；境外权益指数上，道指较为坚挺，ETF 资金仍有一定净流入，但规模下降；债券指数涨跌互现，ETF 资金流分化，整体净流入，规模微涨；商品中黄金指数下跌，商品 ETF 资金低点加仓、整体净流入，规模微涨。境内外权益类 ETF 的，主要是宽基 ETF 获得资金净流入，行业主题、策略 ETF 资金净流出。沪深 300、中证 500、中证 1000、上证 50ETF 等均出现资金流入，但近期涨幅较大的科创 50 指数 ETF 则出现资金流出。行业 ETF 中，上上周资金净流入最高的电子行业在这周收获较高涨幅后出现资金净流出，“逆势流入”较多，而“上涨流入”较少。

④**ETF 二级市场交投情况：**上周 ETF 市场整体交易情绪超过上上周，尤其是股票 ETF 极为活跃，但债券、境外 ETF 交易活跃度相比上上周下降。单品来看，上周成交额相比上上周提升幅度较大的产品有标普油气 ETF（513350.SH）、道琼斯 ETF（513400.SH）和沪深 300ETF 华夏（510330.SH）等；换手率最高的产品有华夏上证基准做市国债 ETF（511100.SH）、亚太精选 ETF（159687.SZ）等；溢价率较高的产品有纳指科技 ETF（159509.SZ）、标普 500ETF（159612.SZ）等。

④**上周指数产品成立及 ETF 上市情况：**上周 ETF 成立 1 只，联接基金成立 3 只，场外指数成立 3 只，场外指增成立 2 只。发行份额较高的有华宝 0-2 年政金债指数 A（021340.OF）、富国中证中央企业红利 ETF（159332.OF）等，ETF 上市交易份额较高的有南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF（159329.SZ）等。

④**ETF 组合策略跟踪：**截至 2024/7/19，大小盘量价轮动组合今年以来超额收益为 9.52%，量化风火轮今年以来超额收益为 3.5%，量化平衡术今年以来超额收益为 0.68%，Smart Beta 今年以来超额收益为 6.58%。

④**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。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险，仅供研究参考，不构成投资建议。

## 内容目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 1. ETF 与指数产品行业要闻.....         | 4  |
| 2. ETF 市场跟踪.....              | 4  |
| 2.1. 大类资产指数涨跌表现及估值.....       | 4  |
| 2.2. 中信一级行业指数涨跌及估值.....       | 5  |
| 2.3. 上周规模变动与板块资金流跟踪.....      | 6  |
| 2.4. 上周 ETF 二级市场活跃度.....      | 9  |
| 3. 上周指数产品成立及 ETF 上市情况.....    | 12 |
| 4. 上周 ETF 市场观察总结.....         | 12 |
| 5. ETF 组合策略跟踪.....            | 13 |
| 5.1. 大小盘量价轮动组合.....           | 13 |
| 5.2. 量化风火轮.....               | 14 |
| 5.3. 量化平衡术.....               | 15 |
| 5.4. Smart Beta 轮动.....       | 17 |
| 5.5. 热点跟踪.....                | 18 |
| 6. 风险提示.....                  | 19 |
| 附录 1: 上周各类 ETF 收益排名前十/前五..... | 20 |
| 附录 2: 上周各类 ETF 资金流排名前十.....   | 21 |

## 图表目录

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 图 1: 境内重要权益指数当前 PB 估值及所处过去五年分位.....               | 5  |
| 图 2: 境内重要权益指数 PE 估值及所处过去五年分位.....                 | 5  |
| 图 3: 中信一级行业指数上周涨跌幅.....                           | 5  |
| 图 4: 中信一级行业指数上周 PB 估值情况.....                      | 6  |
| 图 5: 非货 ETF 最新规模.....                             | 6  |
| 图 6: 上周非货 ETF 规模变动、资金净流入情况（按一级分类）.....            | 7  |
| 图 7: 上周权益 ETF 规模、资金净流入情况（按二级分类）.....              | 7  |
| 图 8: 境内外权益类宽基 ETF 资金净流入前五和后五（亿元）.....             | 7  |
| 图 9: 境内外重要权益类宽基 ETF 上周收益率与资金净流入情况.....            | 8  |
| 图 10: A 股-行业 ETF 资金净流入情况（亿元）.....                 | 8  |
| 图 11: A 股-行业 ETF 资金净流入、收益率和净流入率（保留净流入率前五、后五）..... | 9  |
| 图 12: 上周主题 ETF 资金净流入前五和后五.....                    | 9  |
| 图 13: 上周策略 ETF 资金净流入前五和后五.....                    | 9  |
| 图 14: 过去 15 周 ETF 二级市场交易活跃度情况（按一级分类）.....         | 10 |
| 图 15: 过去 15 周权益 ETF 二级市场交易活跃度情况（按二级分类）.....       | 10 |
| 图 16: 大小盘量价轮动策略运行以来累计净值.....                      | 14 |
| 图 17: 量化风火轮策略运行以来累计净值.....                        | 15 |
| 图 18: 量化平衡术策略运行以来累计净值.....                        | 16 |
| 图 19: Smart Beta 轮动策略运行以来累计净值.....                | 17 |
| 图 20: 热点跟踪组合策略运行以来累计净值.....                       | 18 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 表 1: 上周大类资产指数涨跌表现.....             | 4  |
| 表 2: 上周日均成交额提升最快 Top10 非货 ETF..... | 11 |
| 表 3: 上周日均成交额下降最快 Top10 非货 ETF..... | 11 |

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 表 4: 上周换手率最高 Top10 非货 ETF.....         | 11 |
| 表 5: 上周截至最后一个交易日溢价率 Top10 的非货 ETF..... | 11 |
| 表 6: 上周指数产品成立情况.....                   | 12 |
| 表 7: 上周上市 ETF 信息.....                  | 12 |
| 表 8: 大小盘量价轮动组合与基准收益情况对比.....           | 14 |
| 表 9: 大小盘量价轮动组合最新一次调仓权重.....            | 14 |
| 表 10: 量化风火轮组合与基准收益情况对比.....            | 15 |
| 表 11: 量化风火轮组合最新一次调仓权重.....             | 15 |
| 表 12: 量化平衡木组合与基准收益情况对比.....            | 16 |
| 表 13: 量化平衡术组合最新一次调仓权重.....             | 16 |
| 表 14: Smart Beta 轮动组合与基准收益情况对比.....    | 17 |
| 表 15: Smart Beta 轮动组合最新一次调仓权重.....     | 18 |
| 表 16: 热点跟踪组合与基准收益情况对比.....             | 18 |
| 表 17: 热点跟踪组合最新一次调仓权重.....              | 19 |
| 表 18: 股票-宽基 ETF 上周收益率前十.....           | 20 |
| 表 19: 股票-行业主题 ETF 上周收益率前十.....         | 20 |
| 表 20: 境外 ETF 上周收益率前五.....              | 20 |
| 表 21: 债券 ETF 上周收益率前五.....              | 21 |
| 表 22: 商品 ETF 上周收益率前五.....              | 21 |
| 表 23: 股票-宽基 ETF 上周资金流流入前十.....         | 21 |
| 表 24: 股票-行业主题 ETF 上周资金流流入前十.....       | 22 |
| 表 25: 境外 ETF 上周资金流流入前十.....            | 22 |
| 表 26: 债券 ETF 上周资金流流入前十.....            | 22 |
| 表 27: 商品 ETF 上周资金流流入前十.....            | 23 |

## 1. ETF 与指数产品行业要闻

基金二季报陆续披露，中央汇金上半年增持宽基 ETF 超 2000 亿元。最新披露的基金 2024 年二季报证实，二季度，中央汇金继续大举增持 ETF。今年上半年，中央汇金增持华夏沪深 300ETF、嘉实沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF 和上证 50ETF 耗资或达 2330 亿元。截至今年二季度末，中央汇金持有上述 4 只宽基 ETF 的总市值约为 3091 亿元。此外，下半年以来短短十几个交易日，已有近 600 亿元资金涌入宽基 ETF。自 7 月 1 日以来，截至 7 月 17 日，股票型 ETF 净申购额达到 599.82 亿元。其中，7 月 17 日，多只宽基 ETF 显著放量，4 只沪深 300ETF 更是创出巨量，成交额均创 3 月 5 日以来新高。

沙特 ETF 连续两日涨停，狂热投机潮推升溢价率至 15% 以上。7 月 16 日，南方沙特 ETF（159329.SZ）于深交所上市，华泰柏瑞沙特 ETF（520830.SH）于上交所上市。上市后，两只沙特 ETF 连续两个交易日涨停，两只沙特 ETF 溢价已超 15%。7 月 17 日，尽管多方提示高溢价风险，且南方沙特 ETF、华泰柏瑞沙特 ETF 均紧急调换外汇额度，将可申购份额上限升至 1.5 亿份，但作用甚微，两只沙特 ETF 以涨停收盘。场内 ETF 规模不大流动性欠佳、T+0 交易机制推动场内交投活跃、各公司外汇额度有限无法及时套利等原因，推动沙特 ETF 溢价高企。

上交所及中证指数公司发布关于发布上证综合全收益指数实时行情及科创 200 指数的公告。为便利投资者观察上海证券市场整体收益情况，上海证券交易所与中证指数有限公司决定自 2024 年 7 月 29 日起正式发布上证综合全收益指数实时行情，同时将指数代码和简称分别调整为“000888”和“上证收益”。为及时反映科创板上市证券的表现，为市场提供多维度投资标的和业绩基准，上海证券交易所和中证指数有限公司将于 2024 年 8 月 20 日正式发布上证科创板 200 指数。上证科创板 200 指数从上海证券交易所科创板中选取市值偏小且流动性较好的 200 只证券作为样本。上证科创板 200 指数与上证科创板 50 成份指数、上证科创板 100 指数共同构成上证科创板规模指数系列，反映科创板市场不同市值规模上市公司证券的整体表现。

## 2. ETF 市场跟踪

### 2.1. 大类资产指数涨跌表现及估值

上周境内重要权益指数涨跌互现，科创 50 指数继续领涨权益市场；主要境外权益指数中美股科技股超预期下、恒生科技指数跌幅较大；债券市场利率债微涨，转债指数下跌，商品指数中黄金、原油双双下跌。

表 1：上周大类资产指数涨跌表现

|      | 指数代码       | 指数名称    | 上周涨跌幅  |
|------|------------|---------|--------|
| 境内权益 | 000688. SH | 科创 50   | 4.33%  |
|      | 399006. SZ | 创业板指    | 2.49%  |
|      | 000300. SH | 沪深 300  | 1.92%  |
|      | 000016. SH | 上证 50   | 1.83%  |
|      | 000903. SH | 中证 100  | 1.68%  |
|      | 000906. SH | 中证 800  | 1.20%  |
|      | 000001. SH | 上证指数    | 0.37%  |
|      | 000905. SH | 中证 500  | -0.96% |
|      | 000852. SH | 中证 1000 | -1.16% |
| 境外权益 | DJI. GI    | 道琼斯工业指数 | 0.72%  |

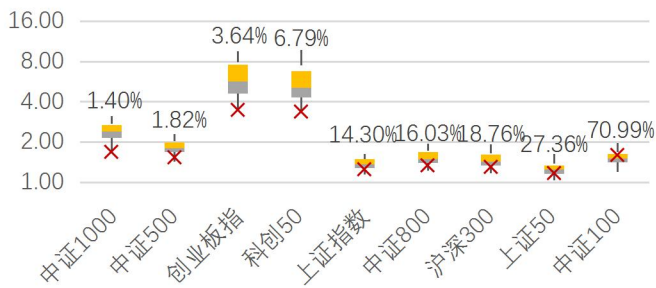
|      |              |                 |        |
|------|--------------|-----------------|--------|
|      | SPX. GI      | 标普 500          | -1.97% |
|      | NDX. GI      | 纳斯达克 100        | -3.98% |
|      | HSI. HI      | 恒生指数            | -4.79% |
|      | HSCEI. HI    | 恒生中国企业指数        | -5.63% |
|      | HSTECH. HI   | 恒生科技            | -6.49% |
| 债券市场 | CBA00301. CS | 中债-总财富(总值)指数    | 0.10%  |
|      | CBA00321. CS | 中债-总财富(1-3 年)指数 | 0.05%  |
|      | 000832. CSI  | 中证转债            | -1.23% |
| 大宗商品 | GC. CMX      | COMEX 黄金        | -0.74% |
|      | CL00. NYM    | NYMEX WTI 原油连续  | -2.38% |

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

注: 上周时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

境内权益指数估值方面, 中证 500、中证 1000、创业板指指数 PE 估值历史五年分位均在 25% 以下水平。

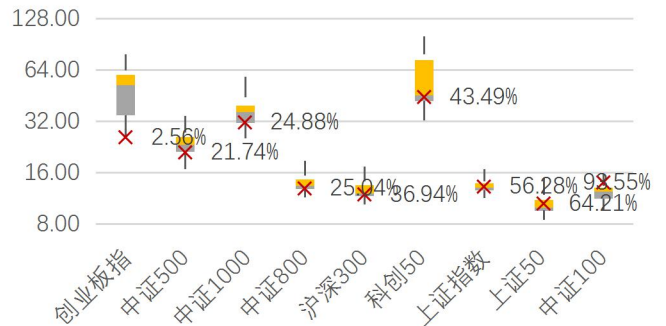
图 1: 境内重要权益指数当前 PB 估值及所处过去五年分位



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

注: 截至 2024.07.19

图 2: 境内重要权益指数 PE 估值及所处过去五年分位



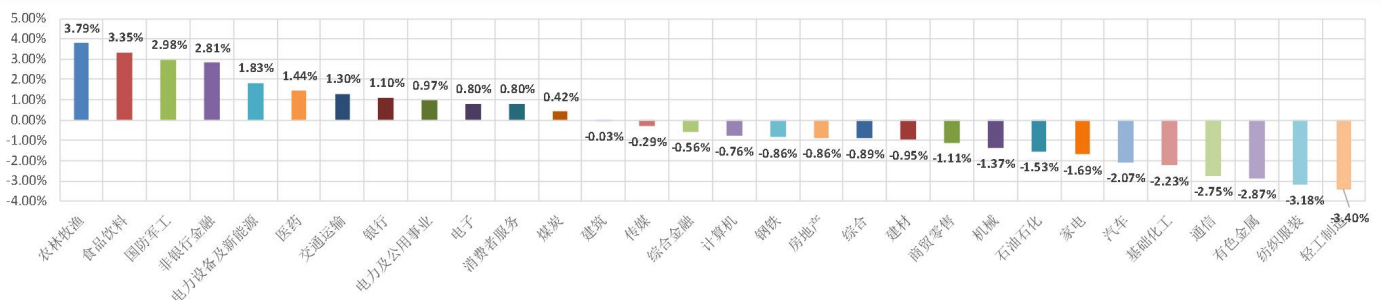
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

注: 截至 2024.07.19

## 2.2. 中信一级行业指数涨跌及估值

上周行业涨幅最高的的前三名为农林牧渔、食品饮料和国防军工, 跌幅前三名的是轻工制造、纺织服装和有色金属。

图 3: 中信一级行业指数上周涨跌幅

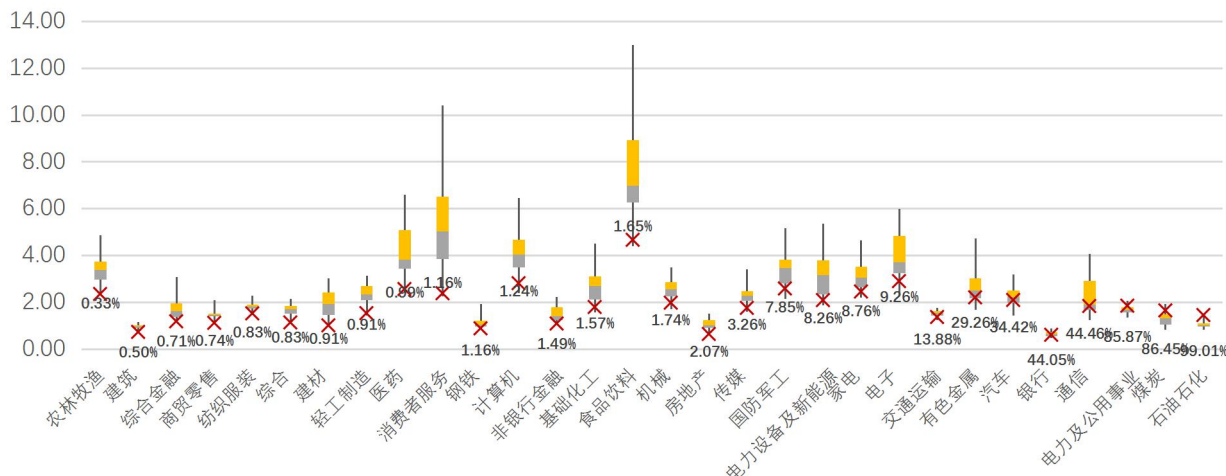


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

行业指数 PB 估值来看, 估值最高处于前三位的是石油石化、煤炭和电力及公用事业, 后

三位的是农林牧渔、建筑和综合金融。

图 4：中信一级行业指数上周 PB 估值情况

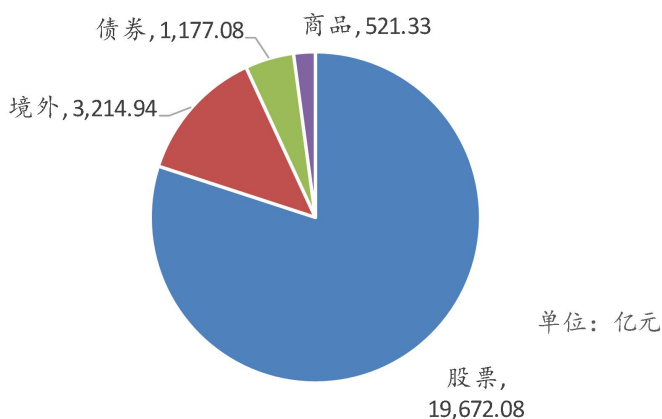


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19，按照 PB 分位从低到高排列

## 2.3. 上周规模变动与板块资金流跟踪

上周非货 ETF 规模整体达 24585.43 亿元，相比上上周增加 1121.31 亿元，资金净流入 891 亿元，较上上周净流入增加 748 亿元，资金流流入创自 2024 年 3 月 29 日以来（近 15 周以来）最高值。

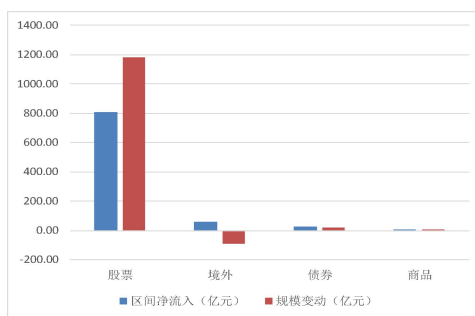
图 5：非货 ETF 最新规模



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19

按一级分类来看，上周，股票 ETF 规模增加 1184.93 亿元，净流入 805.84 亿元；债券 ETF 规模增加 22.83 亿元，净流入 23.50 亿元；商品 ETF 规模增加 2.54 亿元，净流入 4.38 亿元；境外 ETF 规模减少 88.99 亿元，净流入 57.20 亿元。

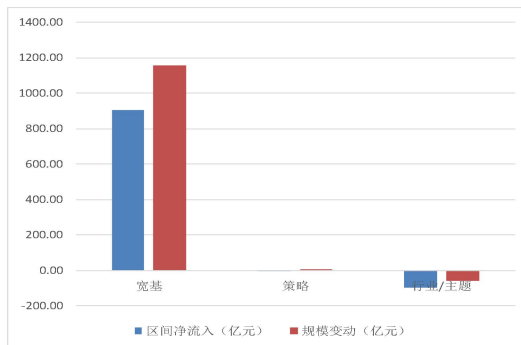
图 6：上周非货 ETF 规模变动、资金净流入情况（按一级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

境内外权益 ETF 中，按二级分类，上周宽基 ETF 规模增加 1155.74 亿元，资金净流入 904.09 亿元；行业主题 ETF 规模减少 60.48 亿元，资金净流出 96.94 亿元；策略 ETF 规模增加 0.69 亿元，资金净流出 1.31 亿元。

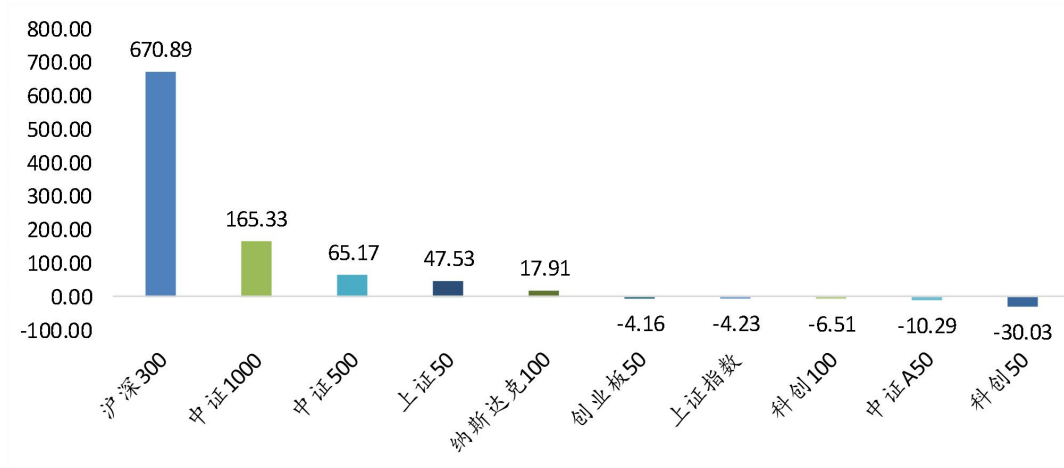
图 7：上周权益 ETF 规模、资金净流入情况（按二级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

境内外权益类宽基 ETF 中，上周资金净流入前五的是跟踪沪深 300、中证 1000、中证 500、上证 50 和纳斯达克 100 指数的 ETF；资金净流入后五（净流出前五）的是跟踪科创 50、中证 A50、科创 100、上证指数和创业板 50 指数的 ETF。

图 8：境内外权益类宽基 ETF 资金净流入前五和后五（亿元）

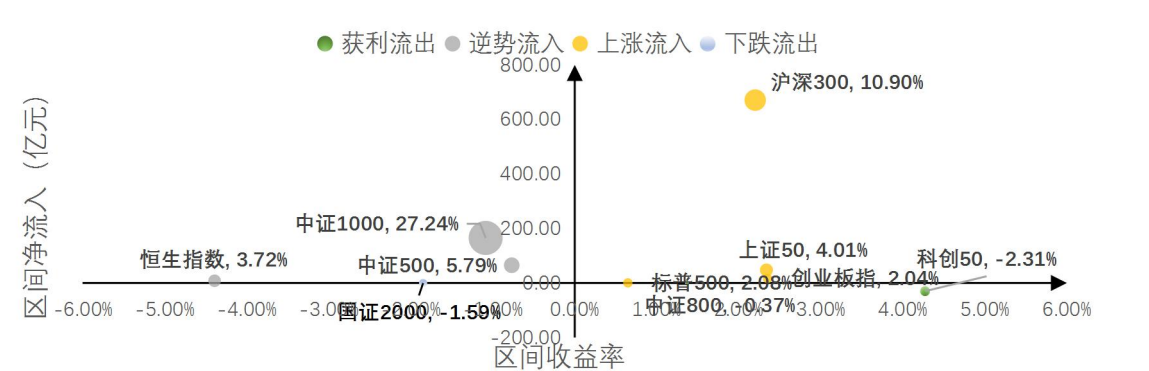


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19，规模截至 2024.07.19

境内外重要权益类宽基 ETF 中，上周资金净流入率最高的是中证 1000 指数，净流入率达

到了 27.24%；资金净流出率最高的是科创 50 指数，净流出率达到了 2.31%。

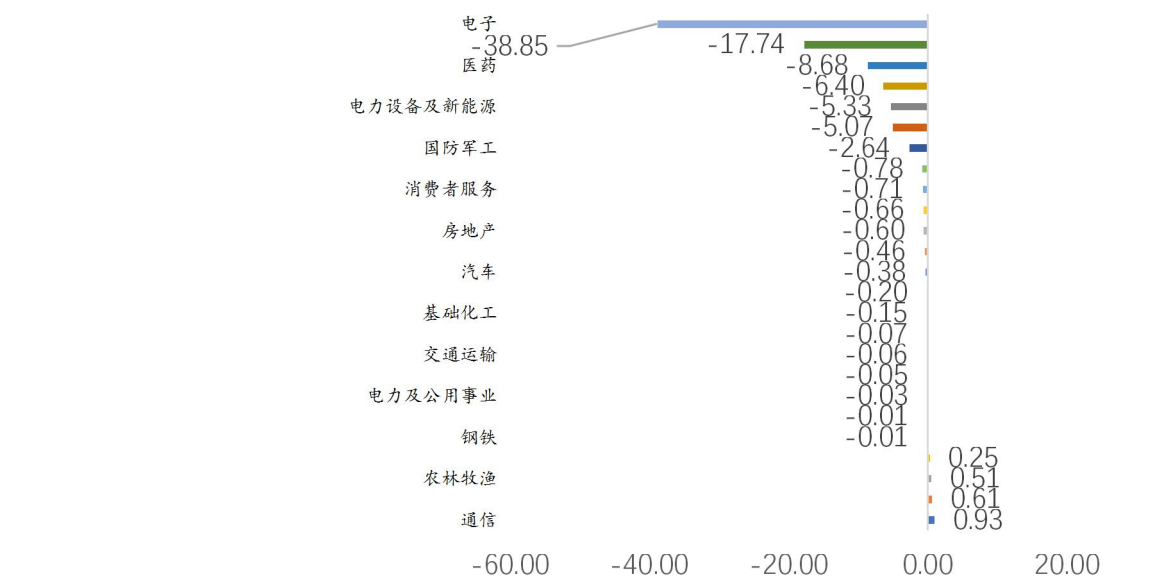
图 9：境内外重要权益类宽基 ETF 上周收益率与资金净流入情况



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19，规模截至 2024.07.19，气泡大小表示净流入率的高低，净流入率的计算为区间资金流/对应板块 ETF 规模；收益率为该类型 ETF 规模加权收益率，下同，不再重复表述；数据标签标注的为净流入率的情况

A 股-行业类 ETF 中，上周资金净流入前三的是通信、有色金属和农林牧渔行业 ETF；资金净流出前三的是电子、非银行金融和医药 ETF。净流入率较高的三个行业是：石油石化、通信、有色金属；净流出率较高的三个行业是电子、汽车和银行。

图 10：A 股-行业 ETF 资金净流入情况（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

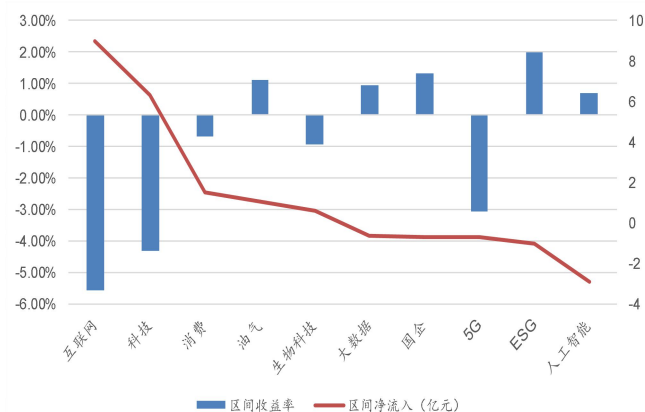
图 11: A 股-行业 ETF 资金净流入、收益率和净流入率（保留净流入率前五、后五）



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2024.07.15-2024.07.19, 气泡大小表示净流入率的高低, 净流入率的计算为区间资金流/对应板块 ETF 规模; 数据标签标注的为资金净流入率的情况

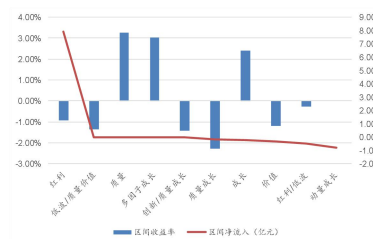
A 股主题 ETF 中, 上周资金净流入最多的是互联网 ETF, 流出最多的是人工智能 ETF, 仅从主题 ETF 资金流前五和后五的十个品类来看, 资金流和收益率的关系呈现一定的上涨流出、下跌买入关系; 策略 ETF 中, 红利 ETF 资金流入最多, 动量成长 ETF 资金流出最多。

图 12: 上周主题 ETF 资金净流入前五和后五



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2024.07.15-2024.07.19, 区间收益率为品种内按规模加权收益率值

图 13: 上周策略 ETF 资金净流入前五和后五

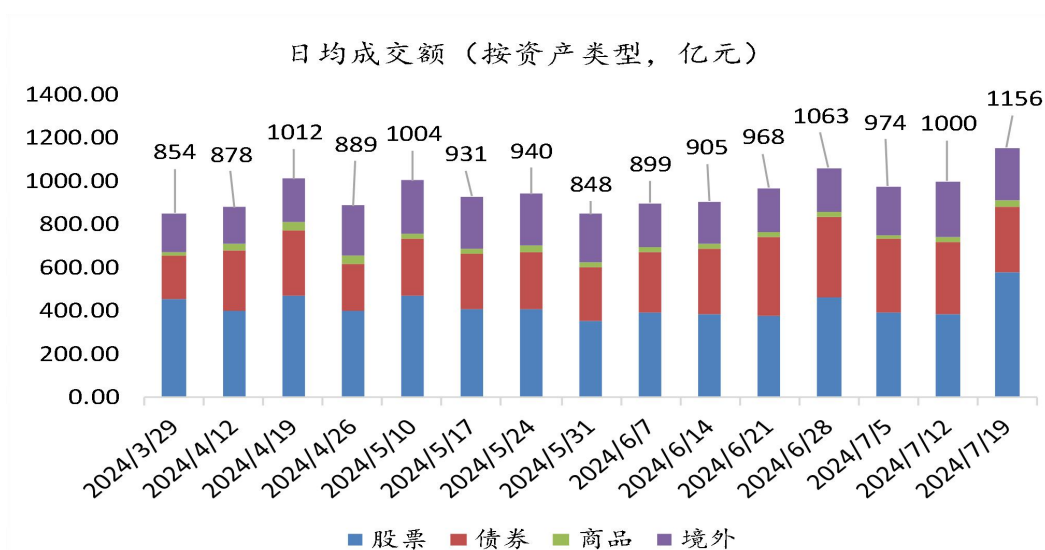


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2024.07.15-2024.07.19, 区间收益率为品种内按规模加权收益率值

## 2.4. 上周 ETF 二级市场活跃度

上周 ETF 二级市场日均成交额合计为 1156 亿元 (各品类内按规模加权, 品类之间求和), 相比上上周增加了 155 亿元, 成交活跃度继续上升。其中, 股票 ETF 日均成交额增加 188 亿元, 债券 ETF 日均成交额减少 22 亿元, 商品 ETF 日均成交额增加 4 亿元, 境外 ETF 日均成交额下降 14 亿元。

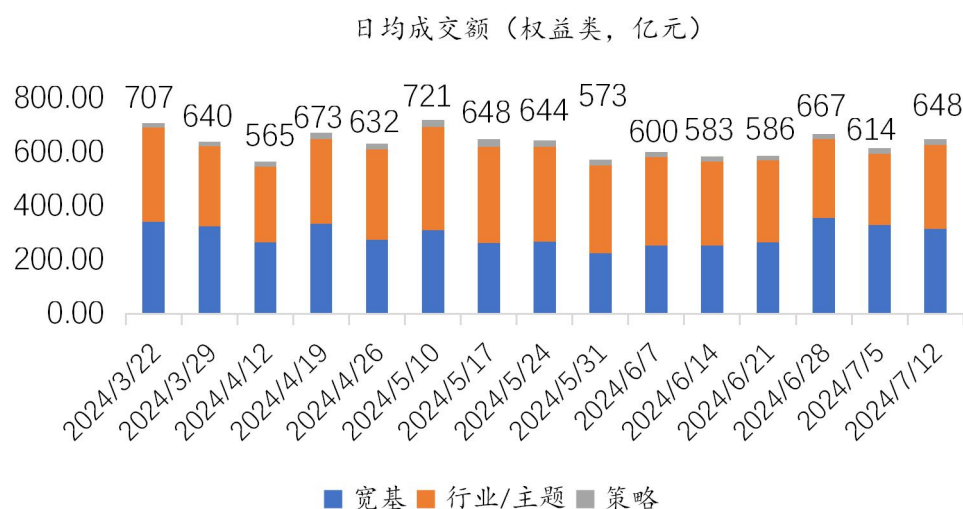
图 14：过去 15 周 ETF 二级市场交易活跃度情况（按一级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为过去 15 周周频数据，截至时间为 2024.07.19

境内外权益 ETF 中，上周日均成交额为 822 亿元，相比上上周成交额上升了 174 亿元。其中，宽基 ETF 日均成交额提升 181 亿元，行业主题 ETF 日均成交额下降 6 亿元，策略 ETF 日均成交额下降 2 亿元。市场成交额放量主要由宽基 ETF 成交活跃度提升所致。

图 15：过去 15 周权益 ETF 二级市场交易活跃度情况（按二级分类）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为过去 15 周周频数据，截至时间为 2024.07.19

具体到产品来看，上周非货 ETF 日均成交额大于 1000 万的产品中，日均成交额提升最快的前三名 ETF 是标普油气 ETF (513350.SH)、道琼斯 ETF (513400.SH) 和沪深 300ETF 华夏 (510330.SH)；日均成交额下降最快的前三只是深红利 ETF (159905.SZ)、博时中债 0-3 年国开行 ETF (159650.SZ) 和日经 ETF (513520.SH)。

表 2：上周日均成交额提升最快 Top10 非货 ETF

|           | 一级分类 | 基金名称        | 投资范围 | 管理公司   | 成立日期       | 跟踪指数名称     | 规模 (亿元) | 期间业绩表现 (%) | 期间日均成交额 (亿元) | 上上周日均成交额 (亿元) | 日均成交额变化率 |
|-----------|------|-------------|------|--------|------------|------------|---------|------------|--------------|---------------|----------|
| 513350.SH | 境外   | 标普油气ETF     | 美股   | 富国基金   | 2023/11/20 | 油天然气上游股票全收 | 1.63    | 0.09       | 0.64         | 0.10          | 551.69%  |
| 513400.SH | 境外   | 道琼斯ETF      | 美股   | 鹏华基金   | 2024/1/17  | 道琼斯工业指数    | 8.18    | 4.19       | 4.92         | 0.81          | 509.07%  |
| 510330.SH | 股票   | 沪深300ETF华夏  | A股   | 华夏基金   | 2012/12/25 | 沪深300      | 1205.98 | 2.00       | 32.98        | 5.87          | 461.54%  |
| 159518.SZ | 境外   | 标普油气ETF     | 美股   | 嘉实基金   | 2023/11/1  | 油天然气上游股票全收 | 1.30    | 1.64       | 1.16         | 0.21          | 456.63%  |
| 510310.SH | 股票   | 沪深300ETF易方达 | A股   | 易方达基金  | 2013/3/6   | 沪深300      | 1689.89 | 2.15       | 45.03        | 9.04          | 398.19%  |
| 159529.SZ | 境外   | 标普消费ETF     | 美股   | 景顺长城基金 | 2024/1/24  | 标普500消费精选  | 2.30    | 1.17       | 0.49         | 0.12          | 300.29%  |
| 560010.SH | 股票   | 中证1000ETF指数 | A股   | 广发基金   | 2022/7/28  | 中证1000     | 154.17  | -1.06      | 9.69         | 2.60          | 272.10%  |
| 515020.SH | 股票   | 银行ETF华夏     | A股   | 华夏基金   | 2019/10/24 | 中证银行       | 3.84    | 1.33       | 0.46         | 0.12          | 271.11%  |
| 515330.SH | 股票   | 300ETF天弘    | A股   | 天弘基金   | 2019/12/5  | 沪深300      | 88.24   | 2.18       | 0.17         | 0.05          | 266.73%  |
| 159919.SZ | 股票   | 沪深300ETF    | A股   | 嘉实基金   | 2012/5/7   | 沪深300      | 1207.76 | 2.27       | 30.57        | 11.14         | 174.47%  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

表 3：上周日均成交额下降最快 Top10 非货 ETF

|           | 一级分类 | 基金名称           | 投资范围 | 管理公司   | 成立日期      | 跟踪指数名称      | 规模 (亿元) | 期间业绩表现 (%) | 期间日均成交额 (亿元) | 上上周日均成交额 (亿元) | 日均成交额变化率 |
|-----------|------|----------------|------|--------|-----------|-------------|---------|------------|--------------|---------------|----------|
| 513000.SH | 境外   | 日经225ETF易方达    | 日本   | 易方达基金  | 2019/6/12 | 日经225       | 9.28    | -1.44      | 0.65         | 1.18          | -44.60%  |
| 159866.SZ | 境外   | 日经ETF          | 日本   | 工银瑞信基金 | 2021/3/24 | 日经225       | 5.79    | -1.27      | 1.47         | 2.75          | -46.70%  |
| 513880.SH | 境外   | 日经225ETF       | 日本   | 华安基金   | 2019/6/12 | 日经225       | 22.31   | -1.97      | 1.68         | 3.32          | -49.22%  |
| 159501.SZ | 境外   | 纳斯达克指数ETF      | 美股   | 嘉实基金   | 2023/5/31 | 纳斯达克100     | 45.68   | -2.29      | 1.93         | 4.04          | -52.29%  |
| 159887.SZ | 股票   | 银行ETF          | A股   | 富国基金   | 2021/5/12 | 800银行       | 2.31    | 1.24       | 0.38         | 0.81          | -53.54%  |
| 561100.SH | 股票   | 消费电子ETF富国      | A股   | 富国基金   | 2022/1/20 | 消费电子        | 4.46    | 0.28       | 0.20         | 0.44          | -54.37%  |
| 510760.SH | 股票   | 上证综指ETF        | A股   | 国泰基金   | 2020/8/21 | 上证指数        | 27.68   | 0.59       | 1.42         | 3.15          | -54.81%  |
| 513520.SH | 境外   | 日经ETF          | 日本   | 华夏基金   | 2019/6/12 | 日经225       | 9.25    | -1.41      | 3.66         | 9.07          | -59.62%  |
| 159650.SZ | 债券   | 博时中债0-3年国开行ETF |      | 博时基金   | 2022/8/26 | 3年国开行债券财富(总 | 57.83   | 0.03       | 2.30         | 6.01          | -61.81%  |
| 159905.SZ | 股票   | 深红利ETF         | A股   | 工银瑞信基金 | 2010/11/5 | 深证红利        | 22.80   | 0.34       | 0.35         | 1.05          | -66.99%  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

上周非货 ETF 日均成交额大于 1000 万的产品中, 区间日均换手率最高的前三名 ETF 是华夏上证基准做市国债 ETF (511100.SH)、亚太精选 ETF (159687.SZ) 和博时上证 30 年期国债 ETF (511130.SH), 分别达到了 1437.74 %、239.44 %和 129.80 %。上周非货 ETF 日均成交额大于 1000 万的产品中, 截至上周五, 溢价率前三名的产品有纳指科技 ETF (159509.SZ)、标普 500ETF (159612.SZ) 和标普 500ETF (513500.SH), 它们的溢价率分别为 14.30 %、6.17 %和 5.99 %, 5 只境外 ETF 溢价率在 5% 以上。

表 4：上周换手率最高 Top10 非货 ETF

|           | 一级分类 | 基金名称             | 投资范围 | 管理公司  | 成立日期       | 跟踪指数名称         | 规模 (亿元) | 期间业绩表现 (%) | 期间日均成交额 (亿元) | 日均成交额变化率 | 换手率 (%) |
|-----------|------|------------------|------|-------|------------|----------------|---------|------------|--------------|----------|---------|
| 511100.SH | 债券   | 华夏上证基准做市国债ETF    |      | 华夏基金  | 2023/12/13 | 沪做市国债          | 2.58    | 0.05       | 35.61        | 1.40     | 1437.74 |
| 159687.SZ | 境外   | 亚太精选ETF          | 全球   | 南方基金  | 2022/12/16 | 富时亚太低碳精选指数     | 3.73    | -0.98      | 8.72         | -0.32    | 239.44  |
| 511130.SH | 债券   | 博时上证30年期国债ETF    |      | 博时基金  | 2024/3/20  | 沪30年国债         | 15.30   | 0.22       | 19.81        | 0.00     | 129.80  |
| 159518.SZ | 境外   | 标普油气ETF          | 美股   | 嘉实基金  | 2023/11/1  | 油天然气上游股票全收     | 1.30    | 1.64       | 1.16         | 4.57     | 84.77   |
| 511060.SH | 债券   | 通上证5年期地方政府债ETF   |      | 海富通基金 | 2019/11/7  | 上证5年期地债        | 7.26    | 0.14       | 4.36         | 0.42     | 60.07   |
| 513400.SH | 境外   | 道琼斯ETF           | 美股   | 鹏华基金  | 2024/1/17  | 道琼斯工业指数        | 8.18    | 4.19       | 4.92         | 5.09     | 55.86   |
| 513350.SH | 境外   | 标普油气ETF          | 美股   | 富国基金  | 2023/11/20 | 油天然气上游股票全收     | 1.63    | 0.09       | 0.64         | 5.52     | 50.14   |
| 511020.SH | 债券   | 安5-10年期国债活债ETF   |      | 平安基金  | 2018/12/21 | 中证5-10年期国债活债   | 12.12   | 0.14       | 5.63         | 0.04     | 46.85   |
| 159567.SZ | 境外   | 港股创新药ETF         | 港股   | 银华基金  | 2024/1/3   | 港股通创新药         | 1.70    | -0.24      | 0.78         | -0.14    | 45.41   |
| 511520.SH | 债券   | 中债7-10年政策性金融债ETF |      | 富国基金  | 2022/8/19  | 7-10年政策性金融债全价( | 197.69  | 0.19       | 85.96        | -0.39    | 43.25   |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

表 5：上周截至最后一个交易日溢价率 Top10 的非货 ETF

|           | 一级分类 | 基金名称       | 投资范围 | 管理公司   | 成立日期       | 跟踪指数名称     | 规模 (亿元) | 期间业绩表现 (%) | 期间日均成交额 (亿元) | 换手率 (%) | 溢价率 (%) |
|-----------|------|------------|------|--------|------------|------------|---------|------------|--------------|---------|---------|
| 159509.SZ | 境外   | 纳指科技ETF    | 美股   | 景顺长城基金 | 2023/7/19  | 纳斯达克科技市值加权 | 86.97   | -3.52      | 11.51        | 11.25   | 14.30   |
| 159612.SZ | 境外   | 标普500ETF   | 美股   | 国泰基金   | 2022/5/9   | 标普500      | 4.41    | 0.91       | 0.53         | 10.91   | 6.17    |
| 513500.SH | 境外   | 标普500ETF   | 美股   | 博时基金   | 2013/12/5  | 标普500净总回报  | 138.97  | 0.25       | 3.38         | 2.25    | 5.99    |
| 513300.SH | 境外   | 纳斯达克ETF    | 美股   | 华夏基金   | 2020/10/22 | 纳斯达克100    | 44.48   | -1.25      | 9.28         | 19.13   | 5.66    |
| 159655.SZ | 境外   | 标普ETF      | 美股   | 华夏基金   | 2022/10/12 | 标普500      | 3.46    | 0.72       | 0.34         | 9.12    | 5.04    |
| 513400.SH | 境外   | 道琼斯ETF     | 美股   | 鹏华基金   | 2024/1/17  | 道琼斯工业指数    | 8.18    | 4.19       | 4.92         | 55.86   | 4.52    |
| 513520.SH | 境外   | 日经ETF      | 日本   | 华夏基金   | 2019/6/12  | 日经225      | 9.25    | -1.41      | 3.66         | 36.71   | 4.15    |
| 513100.SH | 境外   | 纳指ETF      | 美股   | 国泰基金   | 2013/4/25  | 纳斯达克100    | 131.77  | -1.41      | 10.43        | 7.43    | 3.97    |
| 513650.SH | 境外   | 标普500ETF基金 | 美股   | 南方基金   | 2023/3/23  | 标普500      | 14.01   | 0.54       | 1.07         | 7.30    | 3.83    |
| 513850.SH | 境外   | 美国50ETF    | 美股   | 易方达基金  | 2023/11/6  | MSCI美国50   | 10.38   | -0.61      | 2.01         | 18.37   | 3.78    |

敬请参阅报告结尾处免责声明

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

3. 上周指数产品成立及 ETF 上市情况

发行份额较高的有华宝 0-2 年政金债指数 A（021340.OF）、富国中证中央企业红利 ETF（159332.OF）等，ETF 上市交易份额较高的有南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF（159329.SZ）等

表 6：上周指数产品成立情况

| 基金代码      | 基金简称               | 类别     | 基金经理  | 基金成立日     | 发行份额(合并,亿份) |
|-----------|--------------------|--------|-------|-----------|-------------|
| 159332.OF | 富国中证中央企业红利 ETF     | ETF    | 金泽宇   | 2024/7/16 | 4.88        |
| 021752.OF | 南方中证全指电力公用事业联接 A   | ETF 联接 | 龚涛    | 2024/7/16 | 0.12        |
| 021294.OF | 鹏华中证港股通科技联接 A      | ETF 联接 | 张羽翔   | 2024/7/16 | 0.10        |
| 021550.OF | 博时中证红利低波动 100 联接 A | ETF 联接 | 杨振建   | 2024/7/19 | 6.36        |
| 021718.OF | 华泰紫金中证半导体产业指数 A    | 场外指数   | 毛甜    | 2024/7/17 | 0.10        |
| 020585.OF | 东海中债 0-3 年政金债 A    | 场外指数   | 渠淼,邢烨 | 2024/7/18 | 5.52        |
| 021340.OF | 华宝 0-2 年政金债指数 A    | 场外指数   | 徐钹    | 2024/7/17 | 41.50       |
| 021811.OF | 富国创业板增强策略联接 A      | 场外指增   | 牛志冬   | 2024/7/16 | 0.10        |
| 021170.OF | 大成中证 500 指数增强 A    | 场外指增   | 夏高    | 2024/7/19 | 4.39        |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

表 7：上周上市 ETF 信息

| 基金代码      | 基金简称                  | Wind 二级分类     | 基金经理    | 上市日期      | 上市交易份额(亿份) |
|-----------|-----------------------|---------------|---------|-----------|------------|
| 159329.SZ | 南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF     | 国际(QDII)股票型基金 | 罗文杰,潘水洋 | 2024/7/16 | 6.34       |
| 520830.SH | 华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯 ETF     | 国际(QDII)股票型基金 | 何琦,李沐阳  | 2024/7/16 | 5.90       |
| 159579.SZ | 华安深证主板 50ETF          | 被动指数型基金       | 许之彦     | 2024/7/19 | 2.31       |
| 588500.SH | 易方达上证科创板 100 增强策略 ETF | 增强指数型基金       | 殷明      | 2024/7/19 | 2.05       |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为 2024.07.15-2024.07.19

4. 上周 ETF 市场观察总结

上周 ETF 规模增量超千亿，资金净流入创近 15 周新高：上周（2024.07.15-2024.07.19）ETF 市场资金净流入近 900 亿元，规模增加超千亿元。境内权益资产上，科创板、创业板等风险资产有较大涨幅，核心资产也有一定涨幅，中小盘资产较弱，境内权益 ETF 资金创近 15 周以来最大流入，规模上涨超千亿；境外权益指数上，道指较为坚挺，纳指、恒生科技指数出现较大回调，ETF 资金仍有一定净流入，但规模下降；债券指数涨跌互现，长债上涨幅度依然大于短债，转债指数下跌，ETF 资金流分化，整体净流入，规模微涨；商品中黄金指数下跌，商品 ETF 资金低点加仓、整体净流入，规模微涨。

境内外权益类 ETF 的，主要是宽基 ETF 获得资金净流入，行业主题、策略 ETF 资金净流出。

宽基 ETF 中，流入绝对值最高的是沪深 300 指数，达 671 亿元，流入率最高的是中证 1000 指数，达 27.24%；流出绝对值和流出率最高的均是科创 50 指数（30 亿元；2.31%）。境内外重要权益类宽基 ETF 沪深 300、中证 500、中证 1000、上证 50ETF 等均出现资金流入，但近期涨幅较大的科创 50 指数 ETF 则出现资金流出。

A 股-行业类 ETF 中，上周资金净流入前三的是通信、有色金属和农林牧渔行业 ETF；资金净流出前三的是电子、非银行金融和医药 ETF。净流入率较高的三个行业是：石油石化、通信、有色金属；净流出率较高的三个行业是电子、汽车和银行。行业 ETF 中，上上周资金净流入最高的电子行业在这周收获较高涨幅后出现资金净流出，“逆势流入”较多，而“上涨流入”较少。此外，主题 ETF 和策略 ETF 方面，互联网、红利板块继续迎来资金净流入，人工智能、动量成长等板块则出现资金净流出。

**二级市场交易情况跟踪：**上周 ETF 市场整体交易情绪超过上上周，尤其是股票 ETF 极为活跃，但债券、境外 ETF 交易活跃度相比上上周下降。单品来看，上周成交额相比上上周提升幅度较大的产品有标普油气 ETF（513350.SH）、道琼斯 ETF（513400.SH）和沪深 300ETF 华夏（510330.SH）等；换手率最高的产品有华夏上证基准做市国债 ETF（511100.SH）、亚太精选 ETF（159687.SZ）等；溢价率较高的产品有纳指科技 ETF（159509.SZ）、标普 500ETF（159612.SZ）等。

**上周指数产品成立及 ETF 上市情况：**上周 ETF 成立 1 只，联接基金成立 3 只，场外指数成立 3 只，场外指增成立 2 只。发行份额较高的有华宝 0-2 年政金债指数 A（021340.OF）、富国中证中央企业红利 ETF（159332.OF）等，上市交易份额较高的有南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF（159329.SZ）等。

## 5. ETF 组合策略跟踪

借助 ETF，可以方便的将量化模型或者主观观点转化为可实操配置的投资组合，对此，我们给出以下几个借助 ETF 来构建的模拟组合，并以周度为频率给出调仓信息及最新一期调仓权重。

### 5.1. 大小盘量价轮动组合

大小盘量价轮动组合利用多维度技术指标因子，采用机器学习模型对申万大盘指数和申万小盘指数的收益差进行预测。模型周度输出信号，预测下一周指数的强弱，并根据结果决定持仓，获取相对市场的超额回报。自策略运行以来（2020/1/3）以来至 2024/7/19，该组合超额收益达 65.37%，截至 2024/7/19，今年以来超额收益为 9.52%，近一月超额收益为 2.60%，近一周超额收益为 0.99%。

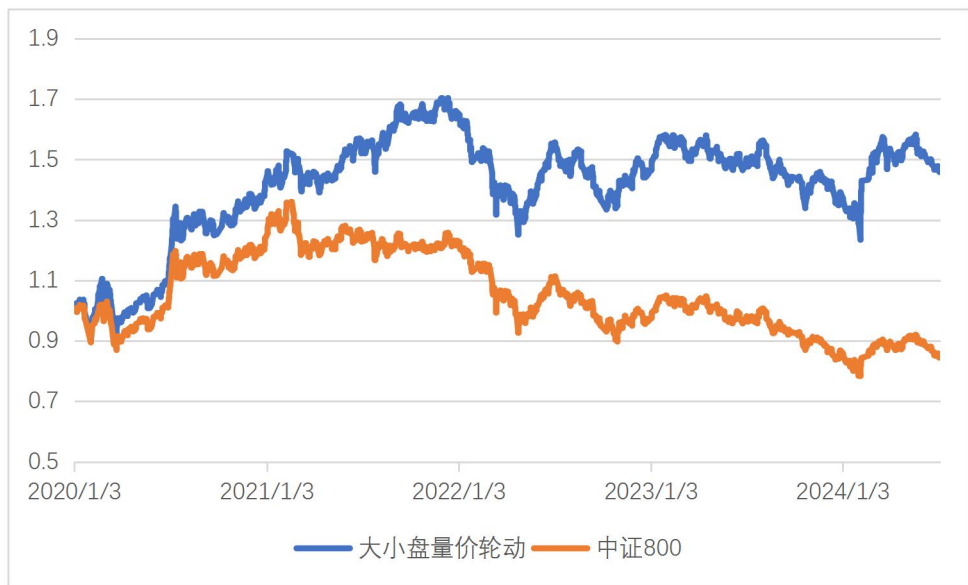
表 6：大小盘量价轮动组合信息

| 组合信息 |                                                                                       |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 组合名称 | 大小盘量价轮动                                                                               |
| 组合描述 | 利用多维度技术指标因子，采用机器学习模型对申万大盘指数和申万小盘指数的收益差进行预测。模型周度输出信号，预测下一周指数的强弱，并根据结果决定持仓，获取相对市场的超额回报。 |
| 业绩基准 | 000906.SH                                                                             |

|          | 组合信息      |
|----------|-----------|
| 最近一次调仓日期 | 2024/5/24 |
| 上周是否有调仓  | 上周无调仓     |

资料来源：华宝证券研究创新部

图 16：大小盘量价轮动策略运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行以来（2020/1/3）至 2024/7/19

表 8：大小盘量价轮动组合与基准收益情况对比

|         | 近一周收益 | 近一月收益  | 今年以来收益 | 成立以来收益  |
|---------|-------|--------|--------|---------|
| 大小盘量价轮动 | 2.19% | 2.38%  | 9.05%  | 51.78%  |
| 中证 800  | 1.20% | -0.22% | -0.47% | -13.59% |
| 超额收益    | 0.99% | 2.60%  | 9.52%  | 65.37%  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

表 9：大小盘量价轮动组合最新一次调仓权重

| 基金代码      | 基金名称         | 权重   |
|-----------|--------------|------|
| 512100.SH | 中证 1000ETF   | 0%   |
| 159922.SZ | 中证 500ETF    | 0%   |
| 510330.SH | 沪深 300ETF 华夏 | 100% |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

## 5.2. 量化风火轮

量化风火轮组合从多因子角度出发，包含对中长期基本面维度的把握、短期市场趋势的跟踪以及市场各类参与者的行为分析，通过估值与拥挤度信号来提示行业风险，多维度挖掘具有潜力的板块，获得相对市场的超额收益。自策略运行以来（2023/1/3）以来至 2024/7/19，超额收益达 15.09%，截至 2024/7/19，今年以来超额收益为 3.50%，近一月超额收益为 0.62%，近一周超额收益为-0.32%。

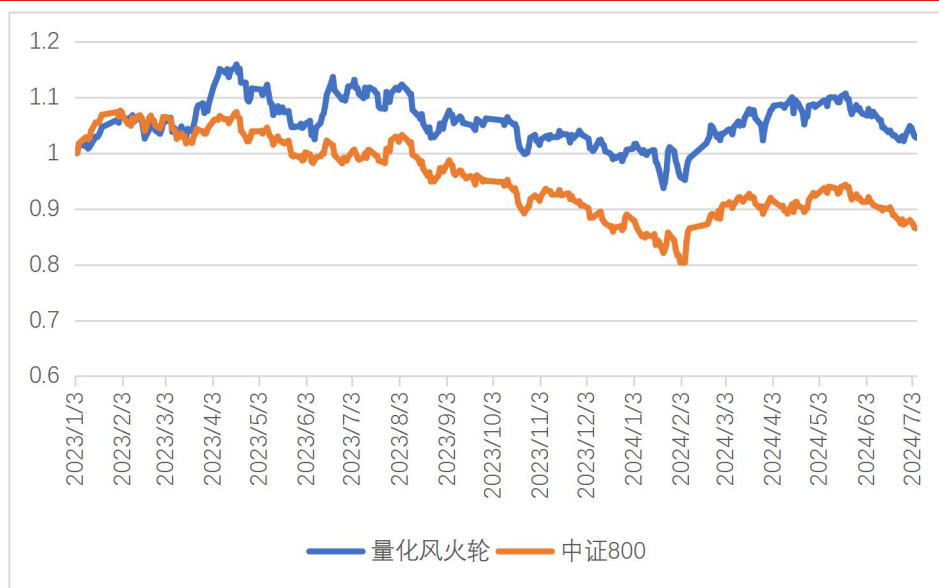
表 6：量化风火轮组合信息

|      | 组合信息  |
|------|-------|
| 组合名称 | 量化风火轮 |

|          | 组合信息                                                                                       |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 组合描述     | 从多因子角度出发，包含对中长期基本面维度的把握、短期市场趋势的跟踪以及市场各类参与者的行为分析，通过估值与拥挤度信号来提示行业风险，多维度挖掘具有潜力的板块，获得相对市场的超额收益 |
| 业绩基准     | 000906.SH                                                                                  |
| 最近一次调仓日期 | 2024/6/3                                                                                   |
| 上周是否有调仓  | 上周无调仓                                                                                      |

资料来源：华宝证券研究创新部

图 17：量化风火轮策略运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行（2023/1/3）以来至 2024/7/19

表 10：量化风火轮组合与基准收益情况对比

|        | 近一周收益  | 近一月收益  | 今年以来收益 | 成立以来收益  |
|--------|--------|--------|--------|---------|
| 量化风火轮  | 0.88%  | 0.40%  | 3.03%  | 3.67%   |
| 中证 800 | 1.20%  | -0.22% | -0.47% | -11.42% |
| 超额收益   | -0.32% | 0.62%  | 3.50%  | 15.09%  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

表 11：量化风火轮组合最新一次调仓权重

| 基金代码      | 基金名称   | 权重     |
|-----------|--------|--------|
| 512800.SH | 银行 ETF | 20.00% |
| 159825.SZ | 农业 ETF | 20.00% |
| 516910.SH | 物流 ETF | 20.00% |
| 159870.SZ | 化工 ETF | 20.00% |
| 159611.SZ | 电力 ETF | 20.00% |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

### 5.3. 量化平衡术

量化平衡术组合采用多因子体系，囊括经济基本面、流动性、技术面和投资者行为四大类

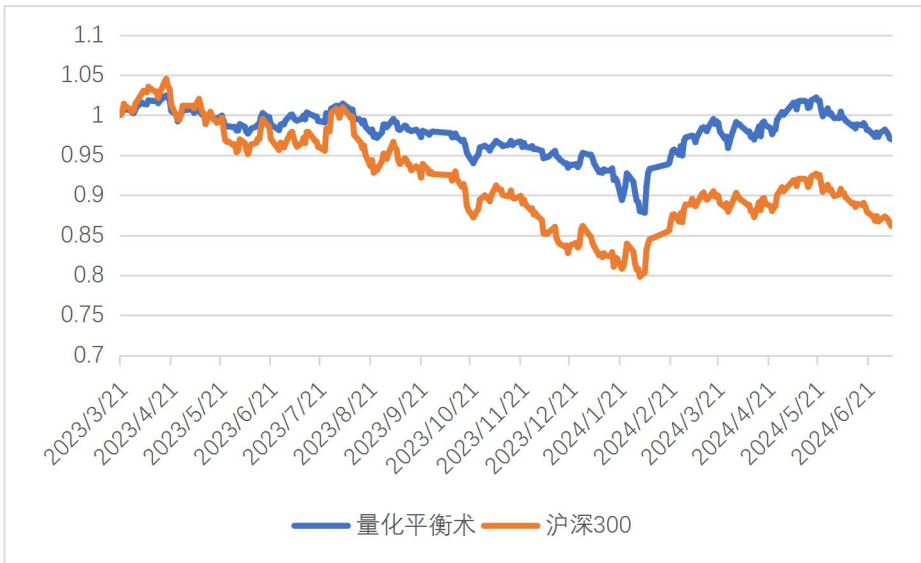
因子，构建量化择时系统，对权益市场进行趋势研判。对市场大小盘风格建立预测模型，以调整权益市场仓位分布。综合择时和轮动获取相对市场的超额收益。自策略运行以来（2023/3/21）以来至 2024/7/19，超额收益达 10.06%，截至 2024/7/19，今年以来超额收益为 0.68%，近一月超额收益为-0.43%，近一周超额收益为-1.26%。

表 6：量化平衡术组合信息

|          | 组合信息                                                                                                  |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 组合名称     | 量化平衡术                                                                                                 |
| 组合描述     | 采用多因子体系，囊括经济基本面、流动性、技术面和投资者行为四大类因子，构建量化择时系统，对权益市场进行趋势研判。对市场大小盘风格建立预测模型，以调整权益市场仓位分布。综合择时和轮动获取相对市场的超额收益 |
| 业绩基准     | 000300.SH                                                                                             |
| 最近一次调仓日期 | 2024/6/14                                                                                             |
| 上周是否有调仓  | 上周无调仓                                                                                                 |

资料来源：华宝证券研究创新部

图 18：量化平衡术策略运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行（2023/3/21）以来至 2024/7/19

表 12：量化平衡术组合与基准收益情况对比

|        | 近一周收益  | 近一月收益  | 今年以来收益 | 成立以来收益  |
|--------|--------|--------|--------|---------|
| 量化平衡术  | 0.66%  | 0.81%  | 3.82%  | -1.07%  |
| 沪深 300 | 1.92%  | 1.24%  | 3.14%  | -11.13% |
| 超额收益   | -1.26% | -0.43% | 0.68%  | 10.06%  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

表 13：量化平衡术组合最新一次调仓权重

| 基金代码      | 基金名称       | 权重     |
|-----------|------------|--------|
| 511520.SH | 政金债券 ETF   | 6.63%  |
| 159610.SZ | 500ETF 增强  | 11.38% |
| 561550.SH | 500 增强 ETF | 5.90%  |
| 510300.SH | 沪深 300ETF  | 0.00%  |

| 基金代码      | 基金名称          | 权重     |
|-----------|---------------|--------|
| 561990.SH | 沪深 300 增强 ETF | 20.96% |
| 561300.SH | 300 增强 ETF    | 29.22% |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

## 5.4. Smart Beta 轮动

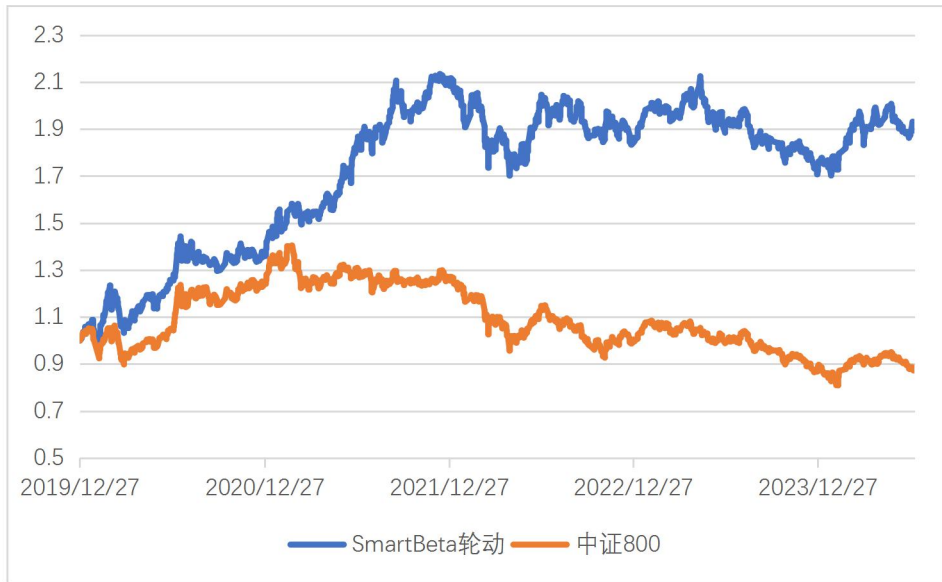
Smart Beta 轮动组合利用量价类指标对自建 barra 因子进行择时,再依据 ETF 在 9 大 barra 因子上的暴露度，将择时信号映射到 ETF 上，以求获得超越市场的收益。ETF 的选取涵盖了主流宽基指数 ETF 以及一些风格、策略 ETF。自策略运行（2019/12/27）以来至 2024/7/19，超额收益达 97.73%，今年以来超额收益为 6.58%，近一月超额收益为-0.70%，近一周超额收益为-1.55%。

表 6：Smart Beta 轮动组合信息

|          | 组合信息                                                                           |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 组合名称     | Smart Beta 轮动                                                                  |
| 组合描述     | 利用量价类指标对自建 barra 因子进行择时，再依据 ETF 在 9 大 barra 因子上的暴露度，将择时信号映射到 ETF 上，以求获得超越市场的收益 |
| 业绩基准     | 000906.SH                                                                      |
| 最近一次调仓日期 | 2024/7/12                                                                      |
| 上周是否有调仓  | 上周无调仓                                                                          |

资料来源：华宝证券研究创新部

图 19：Smart Beta 轮动策略运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行（2019/12/27）以来至 2024/7/19

表 14：Smart Beta 轮动组合与基准收益情况对比

|              | 近一周收益  | 近一月收益  | 今年以来收益 | 成立以来收益  |
|--------------|--------|--------|--------|---------|
| SmartBeta 轮动 | -0.35% | -0.92% | 6.11%  | 86.95%  |
| 中证 800       | 1.20%  | -0.22% | -0.47% | -10.78% |
| 超额收益         | -1.55% | -0.70% | 6.58%  | 97.73%  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

表 15: Smart Beta 轮动组合最新一次调仓权重

| 基金代码      | 基金名称      | 权重      |
|-----------|-----------|---------|
| 512040.SH | 价值 100ETF | 0.00%   |
| 512890.SH | 红利低波 ETF  | 100.00% |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

## 5.5. 热点跟踪

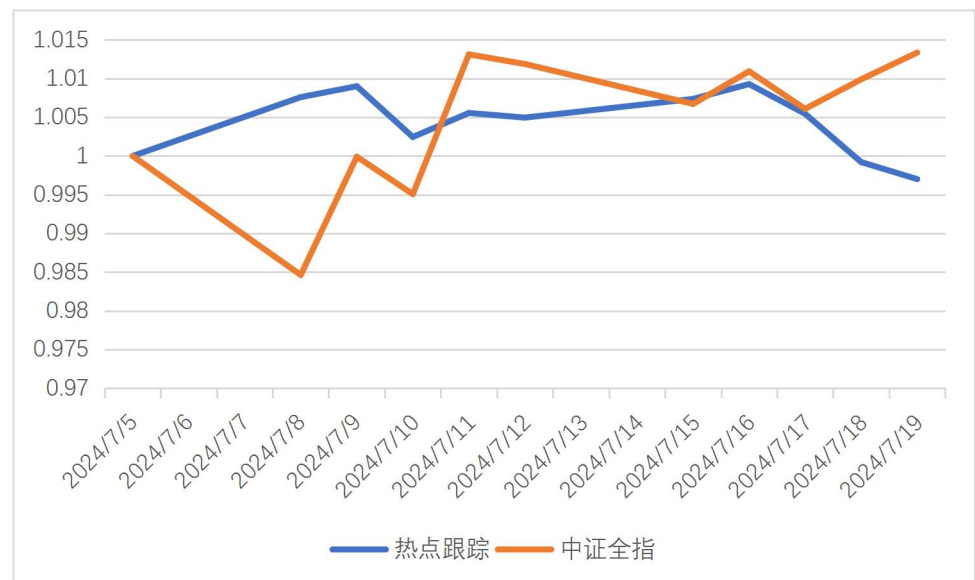
热点跟踪 ETF 组合根据市场情绪分析、行业重大事件跟踪、投资者情绪和专业观点、政策和法规变动以及历史演绎等策略，及时跟踪并挖掘热点指数标的的产品，构建能够及时捕捉市场热点的 ETF 组合，为投资者提供短期市场趋势的参考，并帮助他们做出更为明智的投资决策。自策略运行（2024/07/08）以来至 2024/7/19，超额收益达-1.64%，近一周超额收益为-0.94%。

表 7: 热点跟踪组合信息

|          | 组合信息                                                                                                                                   |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 组合名称     | 热点跟踪                                                                                                                                   |
| 组合描述     | 通过筛选热点新闻，行业大事件，我们根据市场情绪分析、行业重大事件跟踪、投资者情绪和专业观点、政策和法规变动以及历史演绎等策略，及时跟踪并挖掘热点指数标的的产品，构建能够及时捕捉市场热点的 ETF 组合，为投资者提供短期市场趋势的参考，并帮助他们做出更为明智的投资决策。 |
| 业绩基准     | 000985.CSI                                                                                                                             |
| 最近一次调仓日期 | 2024/7/19                                                                                                                              |
| 上周是否有调仓  | 上周有调仓                                                                                                                                  |

资料来源：华宝证券研究创新部

图 20: 热点跟踪组合策略运行以来累计净值



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，统计区间为策略运行（2024/7/8）以来至 2024/7/19

表 16: 热点跟踪组合与基准收益情况对比

|      | 近一周收益  | 近一月收益 | 今年以来收益 | 成立以来收益 |
|------|--------|-------|--------|--------|
| 热点跟踪 | -0.79% | -     | -      | -0.30% |

|      | 近一周收益  | 近一月收益 | 今年以来收益 | 成立以来收益 |
|------|--------|-------|--------|--------|
| 中证全指 | 0.15%  | -     | -      | 1.34%  |
| 超额收益 | -0.94% | -     | -      | -1.64% |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

表 17：热点跟踪组合最新一次调仓权重

| 基金代码      | 基金名称     | 权重     |
|-----------|----------|--------|
| 511520.SH | 政金债券 ETF | 25.00% |
| 563010.SH | 电信 ETF   | 25.00% |
| 511020.SH | 活跃国债 ETF | 25.00% |
| 159611.SZ | 电力 ETF   | 25.00% |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024/7/19

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。本报告模拟组合结果基于对应模型计算，需警惕模型失效的风险，仅供研究参考，不构成投资建议。

附录 1：上周各类 ETF 收益排名前十/前五

表 18：股票-宽基 ETF 上周收益率前十

|           | 基金名称      | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|-----------|------|------|--------|------|--------|----------|-----------|---------|
| 159782.SZ | 双创50ETF基金 | 股票   | 宽基   | 科创创业50 | A股   | 6.44   | 4.50     | 0.04      | -0.05   |
| 588360.SH | 科创创业ETF   | 股票   | 宽基   | 科创创业50 | A股   | 4.58   | 4.41     | 0.20      | -0.23   |
| 588380.SH | 双创50ETF   | 股票   | 宽基   | 科创创业50 | A股   | 19.16  | 4.41     | 0.19      | -0.17   |
| 159603.SZ | 双创龙头ETF   | 股票   | 宽基   | 科创创业50 | A股   | 17.85  | 4.36     | 0.04      | -0.06   |
| 588080.SH | 科创板50ETF  | 股票   | 宽基   | 科创50   | A股   | 393.97 | 4.34     | 7.12      | 10.68   |
| 588460.SH | 科创50增强ETF | 股票   | 宽基   | 科创50   | A股   | 4.66   | 4.33     | 0.23      | -0.21   |
| 588050.SH | 科创ETF     | 股票   | 宽基   | 科创50   | A股   | 87.33  | 4.32     | 1.46      | -0.25   |
| 159781.SZ | 科创创业ETF   | 股票   | 宽基   | 科创创业50 | A股   | 71.12  | 4.30     | 0.49      | -0.52   |
| 159780.SZ | 双创ETF     | 股票   | 宽基   | 科创创业50 | A股   | 33.03  | 4.26     | 0.28      | -0.30   |
| 588000.SH | 科创50ETF   | 股票   | 宽基   | 科创50   | A股   | 727.98 | 4.26     | 19.17     | -31.90  |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 19：股票-行业主题 ETF 上周收益率前十

|           | 基金名称      | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|-----------|------|------|------|------|--------|----------|-----------|---------|
| 588200.SH | 科创芯片ETF   | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 74.89  | 7.22     | 11.21     | -1.99   |
| 588290.SH | 科创芯片ETF基金 | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 9.26   | 6.84     | 0.86      | -0.31   |
| 588890.SH | 科创芯片ETF南方 | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 0.44   | 6.62     | 0.06      | -0.13   |
| 561980.SH | 半导体设备ETF  | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 1.86   | 6.60     | 0.34      | -0.11   |
| 159582.SZ | 半导体产业ETF  | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 0.37   | 6.16     | 0.14      | -0.13   |
| 159813.SZ | 半导体ETF    | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 35.68  | 6.03     | 1.84      | -2.33   |
| 159665.SZ | 半导体龙头ETF  | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 3.43   | 5.98     | 0.26      | -0.27   |
| 159801.SZ | 芯片ETF龙头   | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 21.88  | 5.96     | 0.51      | -0.73   |
| 560780.SH | 芯片设备ETF   | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 0.94   | 5.90     | 0.04      | -0.05   |
| 159995.SZ | 芯片ETF     | 股票   | 行业   | 电子   | A股   | 227.03 | 5.81     | 6.80      | -9.35   |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 20：境外 ETF 上周收益率前五

|           | 基金名称     | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|----------|------|------|---------|------|--------|----------|-----------|---------|
| 513400.SH | 道琼斯ETF   | 境外   | 宽基   | 道琼斯工业指数 | 美股   | 8.18   | 4.19     | 4.92      | 0.06    |
| 159518.SZ | 标普油气ETF  | 境外   | 主题   | 油气      | 美股   | 1.30   | 1.64     | 1.16      | 0.05    |
| 159529.SZ | 标普消费ETF  | 境外   | 主题   | 消费      | 美股   | 2.30   | 1.17     | 0.49      | 1.51    |
| 159612.SZ | 标普500ETF | 境外   | 宽基   | 标普500   | 美股   | 4.41   | 0.91     | 0.53      |         |
| 159655.SZ | 标普ETF    | 境外   | 宽基   | 标普500   | 美股   | 3.46   | 0.72     | 0.34      | 0.08    |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

敬请参阅报告结尾处免责声明

表 21：债券 ETF 上周收益率前五

|           | 基金名称               | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|--------------------|------|------|-------|--------|----------|-----------|---------|
| 511130.SH | 博时上证30年期国债ETF      | 债券   | 利率债  | 国债    | 15.30  | 0.22     | 19.81     | 0.04    |
| 511520.SH | 富国中债7-10年政策性金融债ETF | 债券   | 利率债  | 政金债   | 197.69 | 0.19     | 85.96     | -0.81   |
| 511220.SH | 海富通上证城投债ETF        | 债券   | 信用债  | 城投债   | 102.65 | 0.17     | 3.19      | 4.41    |
| 511060.SH | 海富通上证5年期地方政府债ETF   | 债券   | 利率债  | 地方政府债 | 7.26   | 0.14     | 4.36      |         |
| 511260.SH | 国泰上证10年期国债ETF      | 债券   | 利率债  | 国债    | 15.05  | 0.14     | 5.34      | 1.01    |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 22：商品 ETF 上周收益率前五

|           | 基金名称    | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|---------|------|------|-----------|--------|----------|-----------|---------|
| 518860.SH | 黄金ETFAU | 商品   | 黄金   | 上海金       | 1.10   | -0.31    | 0.03      | -0.03   |
| 518850.SH | 黄金ETF华夏 | 商品   | 黄金   | SGE黄金9999 | 4.29   | -0.31    | 0.10      | -0.12   |
| 159812.SZ | 黄金基金ETF | 商品   | 黄金   | SGE黄金9999 | 1.20   | -0.33    | 0.01      | -0.02   |
| 518680.SH | 金ETF    | 商品   | 黄金   | 上海金       | 4.53   | -0.35    | 0.14      | -0.37   |
| 159834.SZ | 金ETF    | 商品   | 黄金   | 上海金       | 1.14   | -0.35    | 0.03      | 0.02    |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

## 附录 2：上周各类 ETF 资金流排名前十

表 23：股票-宽基 ETF 上周资金流流入前十

|           | 基金名称        | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|-------------|------|------|--------|------|---------|----------|-----------|---------|
| 510300.SH | 沪深300ETF    | 股票   | 宽基   | 沪深300  | A股   | 2483.51 | 2.30     | 73.01     | 222.42  |
| 510310.SH | 沪深300ETF易方达 | 股票   | 宽基   | 沪深300  | A股   | 1689.89 | 2.15     | 45.03     | 194.24  |
| 510330.SH | 沪深300ETF华夏  | 股票   | 宽基   | 沪深300  | A股   | 1205.98 | 2.00     | 32.98     | 145.95  |
| 159919.SZ | 沪深300ETF    | 股票   | 宽基   | 沪深300  | A股   | 1207.76 | 2.27     | 30.57     | 112.80  |
| 512100.SH | 中证1000ETF   | 股票   | 宽基   | 中证1000 | A股   | 323.12  | -1.16    | 22.30     | 67.95   |
| 510500.SH | 中证500ETF    | 股票   | 宽基   | 中证500  | A股   | 814.07  | -0.78    | 23.52     | 66.95   |
| 510050.SH | 上证50ETF     | 股票   | 宽基   | 上证50   | A股   | 1204.18 | 2.34     | 39.20     | 49.92   |
| 159845.SZ | 中证1000ETF   | 股票   | 宽基   | 中证1000 | A股   | 183.70  | -0.96    | 14.41     | 44.36   |
| 560010.SH | 中证1000ETF指数 | 股票   | 宽基   | 中证1000 | A股   | 154.17  | -1.06    | 9.69      | 36.82   |
| 159915.SZ | 创业板ETF      | 股票   | 宽基   | 创业板指   | A股   | 556.48  | 2.36     | 20.01     | 19.21   |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 24：股票-行业主题 ETF 上周资金流流入前十

|           | 基金名称    | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|---------|------|------|-------|------|--------|----------|-----------|---------|
| 517520.SH | 黄金股ETF  | 股票   | 行业   | 有色金属  | A股   | 13.47  | -0.39    | 1.22      | 1.24    |
| 560080.SH | 中药ETF   | 股票   | 行业   | 医药    | A股   | 20.31  | 2.44     | 0.59      | 0.99    |
| 515880.SH | 通信ETF   | 股票   | 行业   | 通信    | A股   | 25.63  | -4.57    | 2.37      | 0.91    |
| 517180.SH | 中国国企ETF | 股票   | 主题   | 国企    | A股   | 16.35  | -0.25    | 0.54      | 0.72    |
| 560170.SH | 央企科技ETF | 股票   | 主题   | 国企/科技 | A股   | 19.00  | 3.45     | 0.55      | 0.70    |
| 159865.SZ | 养殖ETF   | 股票   | 行业   | 农林牧渔  | A股   | 47.97  | 4.10     | 1.26      | 0.40    |
| 561760.SH | 油气ETF博时 | 股票   | 行业   | 石油石化  | A股   | 0.57   | -1.57    | 0.03      | 0.38    |
| 510720.SH | 红利国企ETF | 股票   | 主题   | 国企    | A股   | 3.99   | 0.10     | 0.41      | 0.26    |
| 560860.SH | 工业有色ETF | 股票   | 行业   | 有色金属  | A股   | 3.60   | -4.35    | 0.31      | 0.21    |
| 562500.SH | 机器人ETF  | 股票   | 主题   | 主题    | A股   | 8.95   | -1.31    | 0.43      | 0.12    |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 25：境外 ETF 上周资金流流入前十

|           | 基金名称       | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|------------|------|------|---------|------|--------|----------|-----------|---------|
| 159659.SZ | 纳斯达克100ETF | 境外   | 宽基   | 纳斯达克100 | 美股   | 22.37  | -2.72    | 3.14      | 7.90    |
| 159920.SZ | 恒生ETF      | 境外   | 宽基   | 恒生指数    | 港股   | 166.67 | -4.44    | 7.53      | 7.33    |
| 159792.SZ | 港股通互联网ETF  | 境外   | 主题   | 互联网     | 港股   | 115.19 | -5.37    | 4.14      | 5.55    |
| 159691.SZ | 港股红利ETF    | 境外   | 策略   | 红利      | 港股   | 22.28  | -5.11    | 2.48      | 3.63    |
| 513870.SH | 纳指ETF富国    | 境外   | 宽基   | 纳斯达克100 | 美股   | 9.12   | -2.64    | 1.29      | 3.20    |
| 513110.SH | 纳斯达克100ETF | 境外   | 宽基   | 纳斯达克100 | 美股   | 16.11  | -2.12    | 1.92      | 2.22    |
| 513010.SH | 恒生科技30ETF  | 境外   | 主题   | 科技      | 港股   | 55.39  | -5.46    | 3.92      | 2.18    |
| 513050.SH | 中概互联网ETF   | 境外   | 主题   | 互联网     | 全球   | 349.10 | -5.58    | 9.61      | 1.92    |
| 159529.SZ | 标普消费ETF    | 境外   | 主题   | 消费      | 美股   | 2.30   | 1.17     | 0.49      | 1.51    |
| 159501.SZ | 纳斯达克指数ETF  | 境外   | 宽基   | 纳斯达克100 | 美股   | 45.68  | -2.29    | 1.93      | 1.40    |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 26：债券 ETF 上周资金流流入前十

|           | 基金名称                | 一级分类 | 二级分类 | 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） |
|-----------|---------------------|------|------|-------|--------|----------|-----------|---------|
| 511360.SH | 海富通中证短融ETF          | 债券   | 信用债  | 短融    | 329.72 | 0.03     | 103.37    | 11.82   |
| 511380.SH | 博时中证可转债及可交换债券ETF    | 债券   | 可转债  |       | 136.71 | -1.20    | 14.86     | 7.47    |
| 511220.SH | 海富通上证城投债ETF         | 债券   | 信用债  | 城投债   | 102.65 | 0.17     | 3.19      | 4.41    |
| 511260.SH | 国泰上证10年期国债ETF       | 债券   | 利率债  | 国债    | 15.05  | 0.14     | 5.34      | 1.01    |
| 159650.SZ | 博时中债0-3年国开行ETF      | 债券   | 利率债  | 政金债   | 57.83  | 0.03     | 2.30      | 0.44    |
| 511030.SH | 平安中债-中高等级公司债利差因子ETF | 债券   | 信用债  | 公司债   | 113.29 | 0.06     | 3.32      | 0.42    |
| 511010.SH | 国泰上证5年期国债ETF        | 债券   | 利率债  | 国债    | 15.28  | 0.10     | 4.45      | 0.27    |
| 511270.SH | 海富通上证10年期地方政府债ETF   | 债券   | 利率债  | 地方政府债 | 11.64  | 0.08     | 4.79      | 0.23    |
| 511020.SH | 平安5-10年期国债活跃券ETF    | 债券   | 利率债  | 国债    | 12.12  | 0.14     | 5.63      | 0.12    |
| 511100.SH | 华夏上证基准做市国债ETF       | 债券   | 利率债  | 国债    | 2.58   | 0.05     | 35.61     | 0.07    |

敬请参阅报告结尾处免责声明

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

表 27：商品 ETF 上周资金流流入前十

|           | 基金名称     | 一级分类 | 二级分类 | 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    | 商品   | 黄金   | SGE黄金9999 | 233.71 | -0.39    | 15.51     | <b>6.89</b>  |
| 518800.SH | 黄金基金ETF  | 商品   | 黄金   | SGE黄金9999 | 38.16  | -0.46    | 1.54      | <b>0.92</b>  |
| 518660.SH | 黄金ETF基金  | 商品   | 黄金   | SGE黄金9999 | 3.15   | -0.59    | 0.08      | <b>0.12</b>  |
| 518890.SH | 中银上海金ETF | 商品   | 黄金   | 上海金       | 0.62   | -0.58    | 0.01      | <b>0.03</b>  |
| 159834.SZ | 金ETF     | 商品   | 黄金   | 上海金       | 1.14   | -0.35    | 0.03      | <b>0.02</b>  |
| 518600.SH | 上海金ETF   | 商品   | 黄金   | 上海金       | 2.42   | -0.41    | 0.24      | <b>0.02</b>  |
| 159830.SZ | 上海金ETF   | 商品   | 黄金   | 上海金       | 1.21   | -0.51    | 0.04      | <b>-0.02</b> |
| 159812.SZ | 黄金基金ETF  | 商品   | 黄金   | SGE黄金9999 | 1.20   | -0.33    | 0.01      | <b>-0.02</b> |
| 518860.SH | 黄金ETFFAU | 商品   | 黄金   | 上海金       | 1.10   | -0.31    | 0.03      | <b>-0.03</b> |
| 159980.SZ | 有色ETF    | 商品   | 有色   | 上期有色金属指数  | 5.98   | -3.11    | 0.71      | <b>-0.07</b> |

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至 2024.07.19，历史业绩不代表未来表现

## 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。