

2025年03月17日

证券研究报告•ETF研究系列

ETF周观察第70期(3.10-3.14)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## ETF与指数产品周观察

### 摘要

#### ● ETF与指数产品关注热点

**南下资金借道ETF加速布局港股，产品机制分化主导市场格局。**3月10日，南向资金净买入超296亿港元创历史新高，ETF成为港股配置核心工具。市场分化显著：挂钩港股通互联网指数的ETF年内净申购87.55亿份，规模激增84%至410亿元，受益于港股通机制灵活及险资持仓主导；而传统恒生互联网ETF因QDII额度受限、调仓滞后，年内遭净赎回超200亿份。业绩分化强化趋势，中证港股通互联网指数年内涨44.91%（恒生互联网指数涨38.79%），富国基金凭借单产品规模增长188亿元，跻身行业第7，凸显港股通赛道对资管格局的重塑效应。

**基金公司指数布局聚焦自由现金流策略，ETF成创新核心载体。**3月11日，鹏华、广发等6家头部公募上报中证800自由现金流ETF，此前易方达、嘉实等已覆盖沪深300及国证指数。年初上市的华夏、国泰相关产品两周内份额激增，规模突破34亿元。该策略以“真金白银”现金流筛选企业，替代传统净利润指标，防御属性突出，近十年累计收益达363%，适配弱复苏环境。头部机构加速构建“ETF+联接基金”产品线，预计赛道将深化同质化竞争与差异化开发，推动自由现金流升级为大类配置工具。

#### ● 市场回顾

上周境内权益类资产宽基类指数多数上涨。上证50、沪深300、中证500、创业板指分别上涨2.18%、1.59%、1.43%、0.97%，仅有科创50下跌1.76%。主要债券类资产指数多数下跌，仅有中债-总财富(3-5年)指数上涨0.01%。中债-中短期债券净价(总值)指数、中债-国债总净价(总值)指数、中债-长期债券净价(总值)指数分别下跌0.15%、0.40%、1.07%。境外权益类资产指数多数下跌，仅有日经225指数上涨0.45%。德国DAX、恒生中国企业指数、恒生指数、标普500、纳斯达克指数、恒生科技、道琼斯工业指数分别下跌0.10%、0.40%、1.12%、2.27%、2.43%、2.59%、3.07%。商品类资产指数全数上涨。COMEX白银、COMEX黄金、ICE布油、NYMEXWTI原油分别上涨4.74%、2.73%、0.41%、0.22%。

#### ● 估值情况

上周各主要权益类宽基指数估值分位数全数上涨。中证800、沪深300、上证50、万得全A、中证500、中证1000、创业板指估值分别上涨5.06%、4.07%、3.60%、2.35%、1.77%、0.62%、0.49%。

#### ● ETF规模变动与成交情况

上周非货币ETF规模增加304.82亿元，净流入81.38亿元。分类型来看，股票型ETF规模增加262.01亿元，净流出36.92亿元；跨境港股ETF规模增加53.79亿元，净流入61.57亿元；商品型ETF规模增加28.15亿元，净流入9.95亿元；债券型ETF规模增加2.54亿元，净流入10.42亿元；跨境非港股ETF

### 西南证券研究院

分析师：郑琳琳

执业证号：S1250522110001

邮箱：zhengll@swsc.com.cn

联系人：缪金瑾

邮箱：mjj@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 可转债K线技术与K线形态因子——量化方法在债券研究中的应用三 (2025-03-14)
2. AI引导科技投资变革，平台化运作乘势领航——汇添富科技风格产品介绍 (2025-03-09)
3. 华安事件驱动量化策略：三维一体量化框架，长期稳定超越偏股混合基金指数 (2025-02-14)
4. 2024年公募基金四季报持仓透视出哪些重要信息？——基金2024年四季报持仓分析 (2025-02-05)
5. 识时通变：宏微同频成长价值风格轮动策略 (2025-01-10)
6. ESG投资概述及其在多因子策略中的应用 (2024-12-11)
7. 国富基金徐成：发掘估值优势，动态行业调整稳增长 (2024-11-14)
8. 价格形成路径与趋势清晰度因子 (2024-11-14)
9. 华安基金陆奔：稳健成长优先，均衡配置进阶 (2024-11-12)
10. 国海富兰克林王晓宁：均衡配置重成长潜力，质地优先追求稳定收益 (2024-11-11)

请务必阅读正文后的重要声明部分

规模减少 41.67 亿元，净流入 36.36 亿元。具体到权益类宽基 ETF，沪深 300 主题板块 ETF 规模增加最多，为 85.59 亿元，中证 A500 主题板块 ETF 规模减小最多，为 -29.07 亿元。科创 50 主题板块 ETF 资金净流入最多，为 32.16 亿元，沪深 300 主题板块 ETF 资金净流出最多，为 -55.28 亿元。



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

#### ● ETF 业绩表现

上周跨境非港股 ETF 中国泰标普 500ETF 表现最好(+13.68%)，跨境港股 ETF 中广发中证港股通汽车产业主题 ETF 表现最好(+3.3%)，股票型 ETF 中鹏华中证酒 ETF 表现最好(+6.54%)，商品型 ETF 中大成有色金属期货 ETF 表现最好(3.16%)，债券型 ETF 中海富通上证投资级可转债 ETF 表现最好(0.31%)。

#### ● ETF 发行与上市情况

上周共有 6 只 ETF 上市交易。

上周新成立 17 只 ETF，多数为被动指数型基金。

- **风险提示：**本报告结论完全基于公开的历史数据进行统计、测算，文中部分数据有一定滞后性，同时存在第三方数据提供不准确风险；对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，也不能保证未来的可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议；产品的表现受宏观环境、行业基本面超预期变动、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险，投资者需充分认知自身风险偏好以及风险承受能力，基金有风险，投资需谨慎。

## 目 录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 1 ETF 与指数产品关注热点..... | 1  |
| 2 上周市场表现回顾.....      | 1  |
| 2.1 主要大类资产指数表现.....  | 1  |
| 2.2 申万一级行业表现.....    | 2  |
| 3 估值情况 .....         | 3  |
| 4 ETF 规模变动与成交情况..... | 5  |
| 4.1 ETF 规模变化 .....   | 5  |
| 4.2 ETF 成交情况 .....   | 7  |
| 5 ETF 业绩表现.....      | 8  |
| 6 ETF 融资融券情况.....    | 9  |
| 7 当前 ETF 市场规模.....   | 9  |
| 8 ETF 上市与发行情况.....   | 11 |
| 9 风险提示 .....         | 12 |

## 图 目 录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1：主要大类资产指数上周表现（%） .....          | 2  |
| 图 2：申万一级行业上周表现（%） .....            | 2  |
| 图 3：主要宽基指数估值 PE 情况 .....           | 3  |
| 图 4：主要宽基指数估值 PE 变化情况（%） .....      | 3  |
| 图 5：申万一级行业估值 PE 情况 .....           | 4  |
| 图 6：申万一级行业估值 PE 变化情况（%） .....      | 4  |
| 图 7：非货币 ETF 规模变化、资金净流入（一级分类） ..... | 5  |
| 图 8：境内外主要权益类宽基 ETF 规模、资金变化 .....   | 5  |
| 图 9：境内外主要行业板块 ETF 规模、资金变化 .....    | 6  |
| 图 10：境内外细分主题资金变动前后 5 名 .....       | 6  |
| 图 11：连续两周净流入、净流出总量前五 A 股主题 .....   | 6  |
| 图 12：一级分类下非货币 ETF 规模（亿元） .....     | 9  |
| 图 13：股票型 ETF 细分类别规模（亿元） .....      | 9  |
| 图 14：不同板块 ETF 规模（亿元） .....         | 10 |
| 图 15：不同主题 ETF 规模（亿元） .....         | 10 |
| 图 16：非货币 ETF 管理规模前十的基金公司 .....     | 10 |
| 图 17：近三年每月 ETF 发行规模和产品个数 .....     | 12 |

## 表 目 录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 表 1：非货币 ETF 资金净流入前十名、后十名 .....     | 7  |
| 表 2：非货币 ETF 日均成交额变动前三名（一级分类） ..... | 7  |
| 表 3：非货币 ETF 各板块涨幅前五（一级分类） .....    | 8  |
| 表 4：近一周融资融券成交量前五的 ETF .....        | 9  |
| 表 5：上周新成立的 ETF 与指数产品 .....         | 11 |

## 1 ETF 与指数产品关注热点

**南下资金借道 ETF 加速布局港股，产品机制分化主导市场格局。**3月10日，南向资金净买入超 296 亿港元创历史新高，ETF 成为港股配置核心工具。市场分化显著：挂钩港股通互联网指数的 ETF 年内净申购 87.55 亿份，规模激增 84%至 410 亿元，受益于港股通机制灵活及险资持仓主导；而传统恒生互联网 ETF 因 QDII 额度受限、调仓滞后，年内遭净赎回超 200 亿份。业绩分化强化趋势，中证港股通互联网指数年内涨 44.91%（恒生互联网指数涨 38.79%），富国基金凭借单产品规模增长 188 亿元，跻身行业第 7，凸显港股通赛道对资资格局的重塑效应。

**基金公司指数布局聚焦自由现金流策略，ETF 成创新核心载体。**3月11日，鹏华、广发等 6 家头部公募上报中证 800 自由现金流 ETF，此前易方达、嘉实等已覆盖沪深 300 及国证指数。年初上市的华夏、国泰相关产品两周内份额激增，规模突破 34 亿元。该策略以“真金白银”现金流筛选企业，替代传统净利润指标，防御属性突出，近十年累计收益达 363%，适配弱复苏环境。头部机构加速构建“ETF+联接基金”产品线，预计赛道将深化同质化竞争与差异化开发，推动自由现金流升级为大类配置工具。

## 2 上周市场表现回顾

### 2.1 主要大类资产指数表现

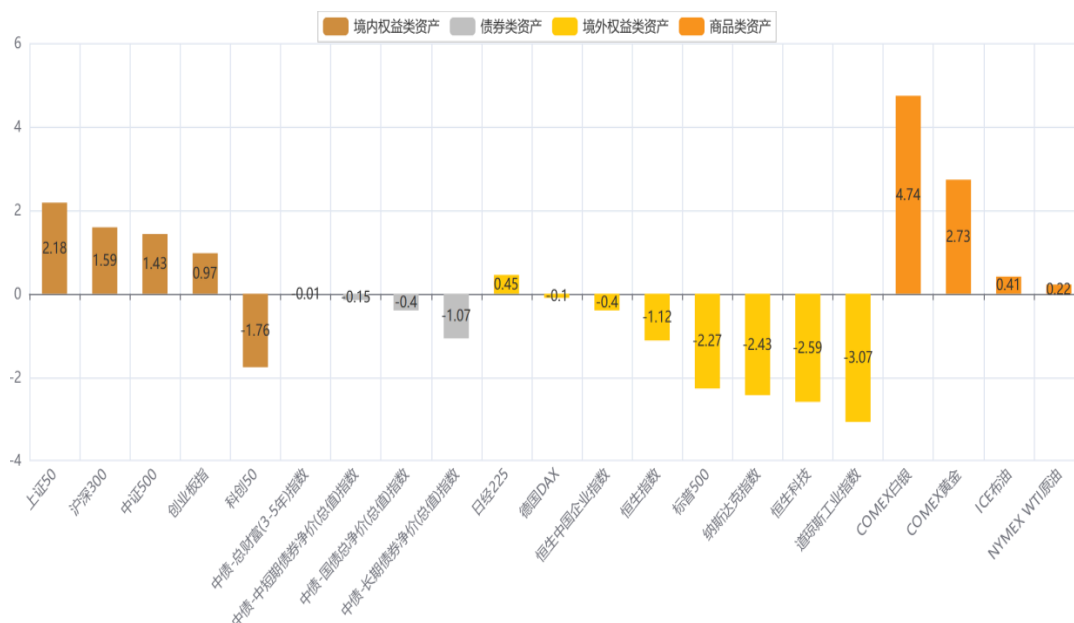
上周境内权益类资产宽基类指数多数上涨。上证 50、沪深 300、中证 500、创业板指分别上涨 2.18%、1.59%、1.43%、0.97%，仅有科创 50 下跌 1.76%。

主要债券类资产指数多数下跌，仅有中债-总财富(3-5 年)指数上涨 0.01%。中债-中短期债券净价(总值)指数、中债-国债总净价(总值)指数、中债-长期债券净价(总值)指数分别下跌 0.15%、0.40%、1.07%。

境外权益类资产指数多数下跌，仅有日经 225 指数上涨 0.45%。德国 DAX、恒生中国企业指数、恒生指数、标普 500、纳斯达克指数、恒生科技、道琼斯工业指数分别下跌 0.10%、0.40%、1.12%、2.27%、2.43%、2.59%、3.07%。

商品类资产指数全数上涨。COMEX 白银、COMEX 黄金、ICE 布油、NYMEXWTI 原油分别上涨 4.74%、2.73%、0.41%、0.22%。

图 1：主要大类资产指数上周表现 (%)

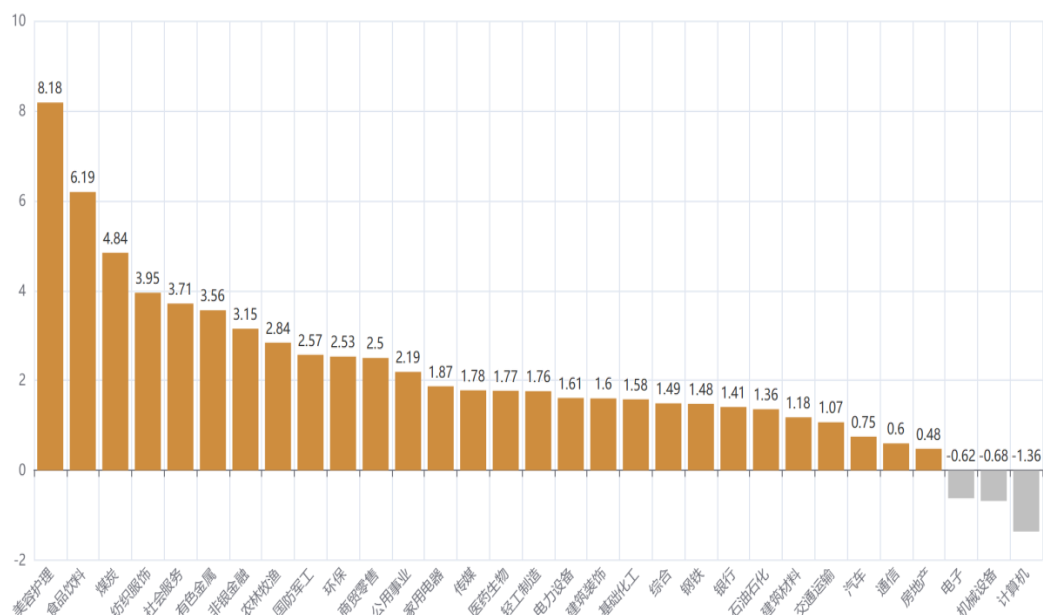


数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

## 2.2 申万一级行业表现

上周申万一级行业多数上涨。其中美容护理、食品饮料、煤炭涨幅居前，分别上涨 8.18%、6.19%、4.84%，计算机、机械设备、电子跌幅居前，分别下跌 1.36%、0.68%、0.62%。

图 2：申万一级行业上周表现 (%)

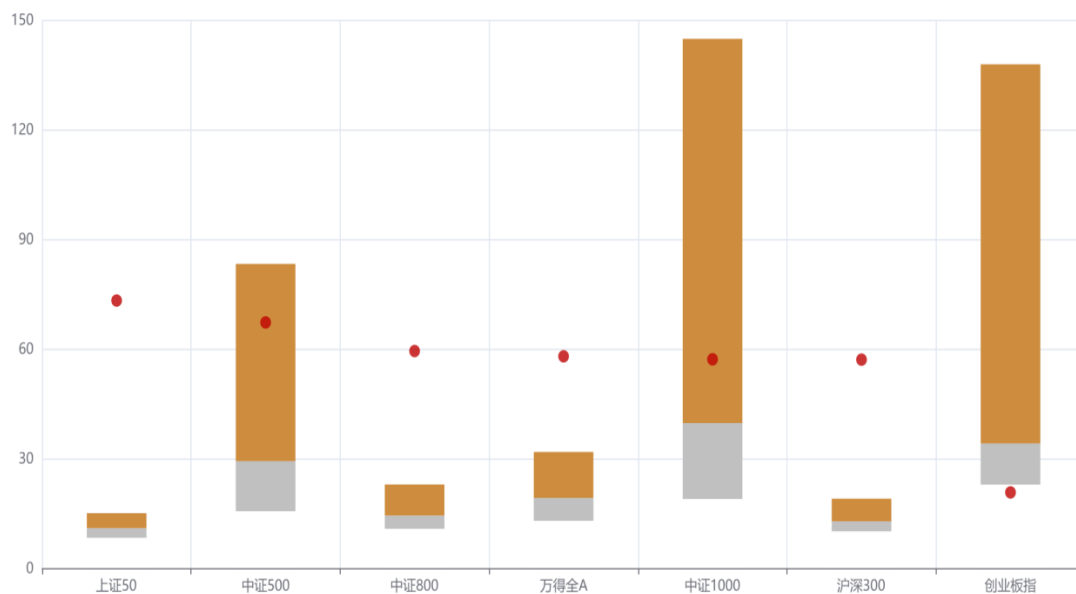


数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

### 3 估值情况

上周各主要权益类宽基指数估值分位数全数上涨。中证 800、沪深 300、上证 50、万得全 A、中证 500、中证 1000、创业板指估值分别上涨 5.06%、4.07%、3.60%、2.35%、1.77%、0.62%、0.49%。

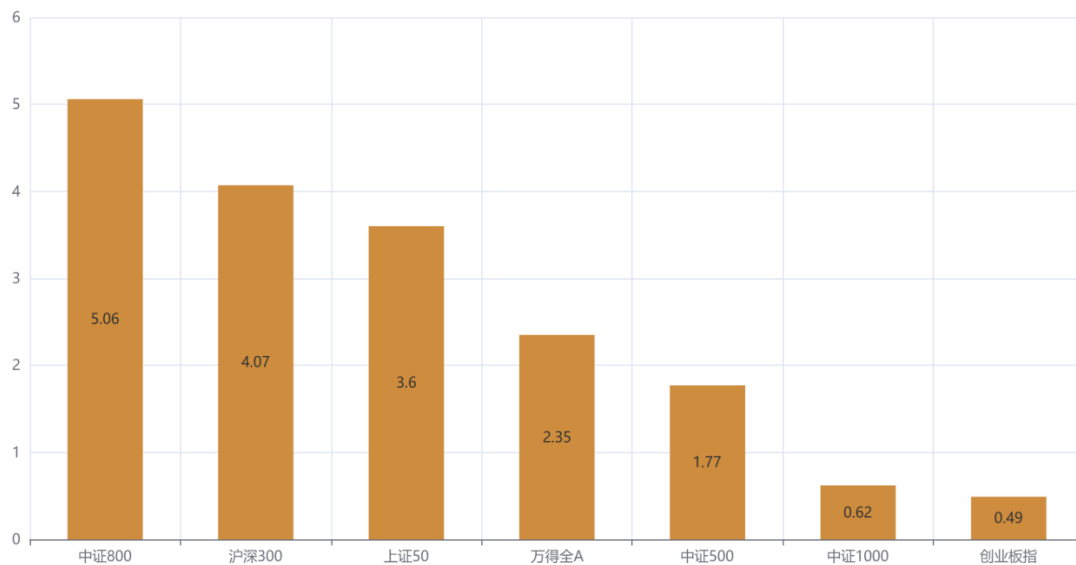
图 3：主要宽基指数估值 PE 情况



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

注：箱型图的上沿、分界线、下沿分别为区间 PE(TTM) 最大值、当前值、最小值，圆点为分位数，按分位数降序。

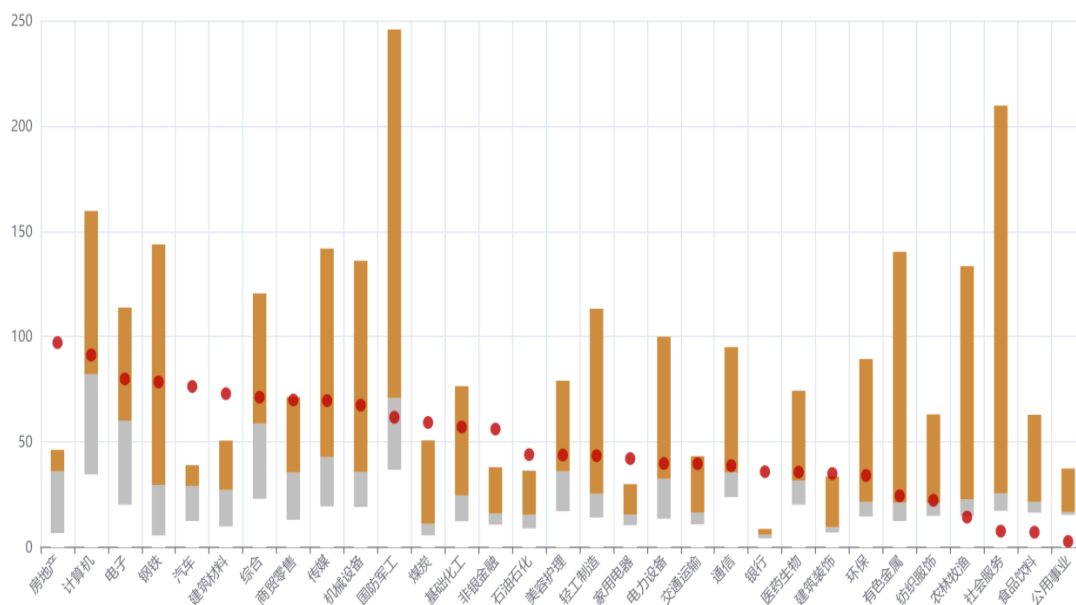
图 4：主要宽基指数估值 PE 变化情况 (%)



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

上周申万一级行业估值分位数多数上涨。上涨前三行业为美容护理、非银金融、环保，分别上涨 10.69%、7.10%、6.32%，下跌前三行业为计算机、电子、机械设备，分别下跌 0.54%、0.41%、0.13%。

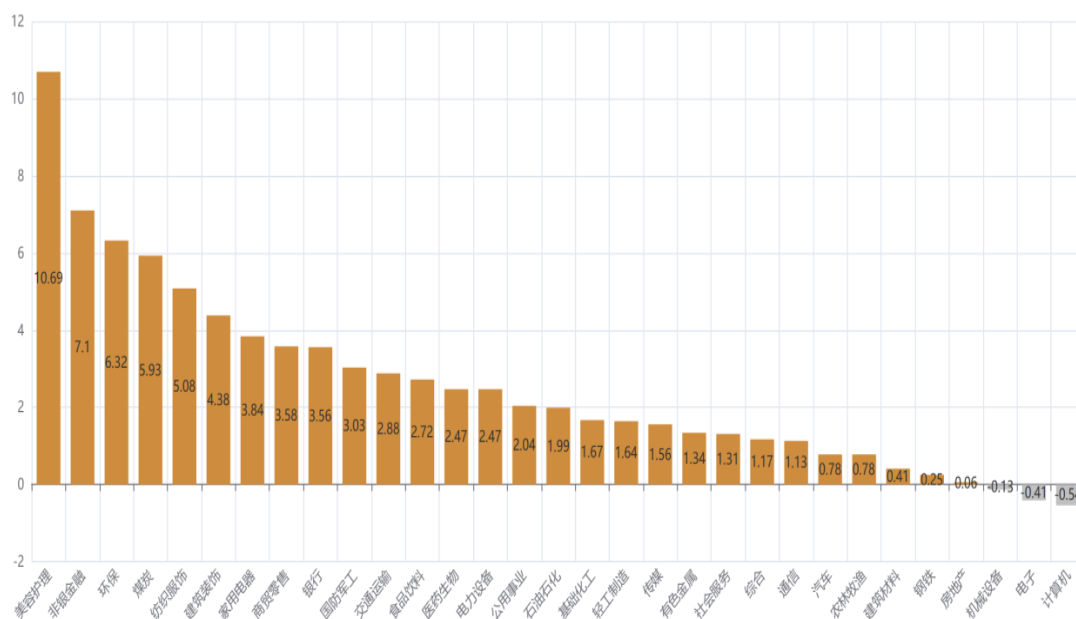
图 5：申万一级行业估值 PE 情况



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

注：箱型图的上沿、分界线、下沿分别为区间 PE(TTM) 最大值、当前值、最小值，圆点为分位数，按分位数降序。

图 6：申万一级行业估值 PE 变化情况 (%)



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

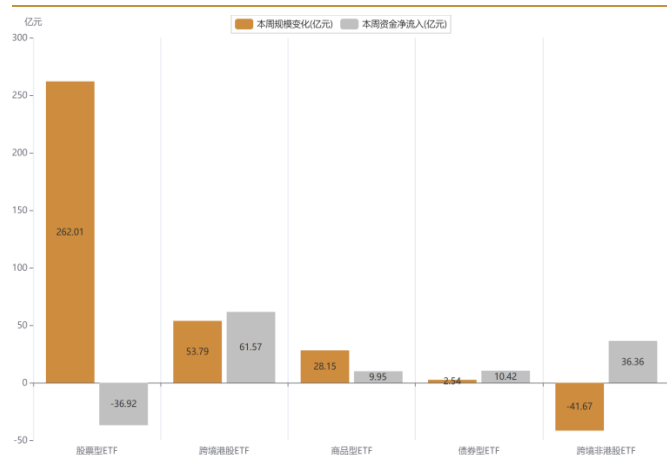
## 4 ETF 规模变动与成交情况

### 4.1 ETF 规模变化

上周非货币 ETF 规模增加 304.82 亿元，净流入 81.38 亿元。分类型来看，股票型 ETF 规模增加 262.01 亿元，净流出 36.92 亿元；跨境港股 ETF 规模增加 53.79 亿元，净流入 61.57 亿元；商品型 ETF 规模增加 28.15 亿元，净流入 9.95 亿元；债券型 ETF 规模增加 2.54 亿元，净流入 10.42 亿元；跨境非港股 ETF 规模减少 41.67 亿元，净流入 36.36 亿元。

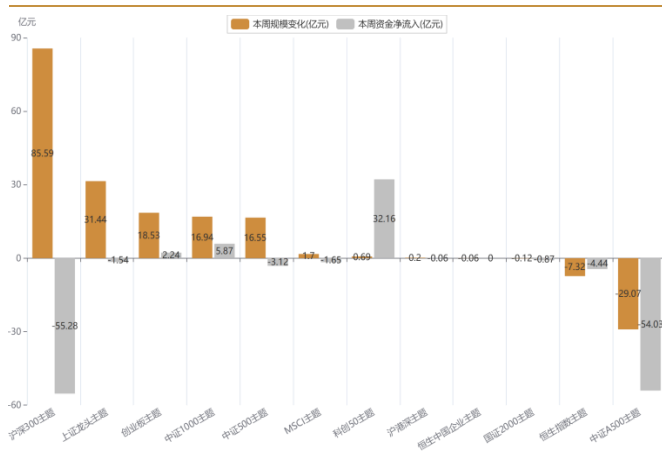
具体到权益类宽基 ETF，沪深 300 主题板块 ETF 规模增加最多，为 85.59 亿元，中证 A500 主题板块 ETF 规模减小最多，为 -29.07 亿元。科创 50 主题板块 ETF 资金净流入最多，为 32.16 亿元，沪深 300 主题板块 ETF 资金净流出最多，为 -55.28 亿元。

图 7：非货币 ETF 规模变化、资金净流入（一级分类）



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

图 8：境内外主要权益类宽基 ETF 规模、资金变化

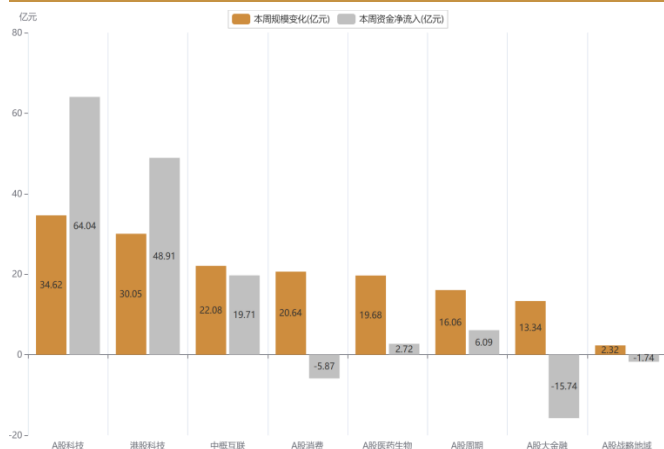


数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

分行业板块看，本周 A 股科技板块 ETF 规模增加最多，为 34.62 亿元，A 股战略地域板块 ETF 规模减小最多，为 2.32 亿元。A 股科技板块 ETF 资金净流入最多，为 64.04 亿元，A 股大金融板块 ETF 资金净流出最多，为 -15.74 亿元。

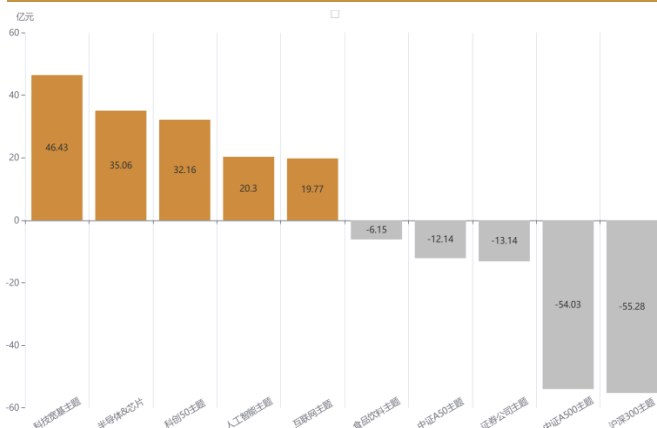
分主题看，资金净流入前 5 的主题是科技宽基主题、半导体&芯片 ETF、科创 50 主题、人工智能主题 ETF、互联网主题。资金净流出前 5 的主题是沪深 300 主题、中证 A500 主题、证券公司主题、中证 A50 主题、食品饮料主题 ETF。

图 9：境内外主要行业板块 ETF 规模、资金变化



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

图 10：境内外细分主题资金变动前后 5 名

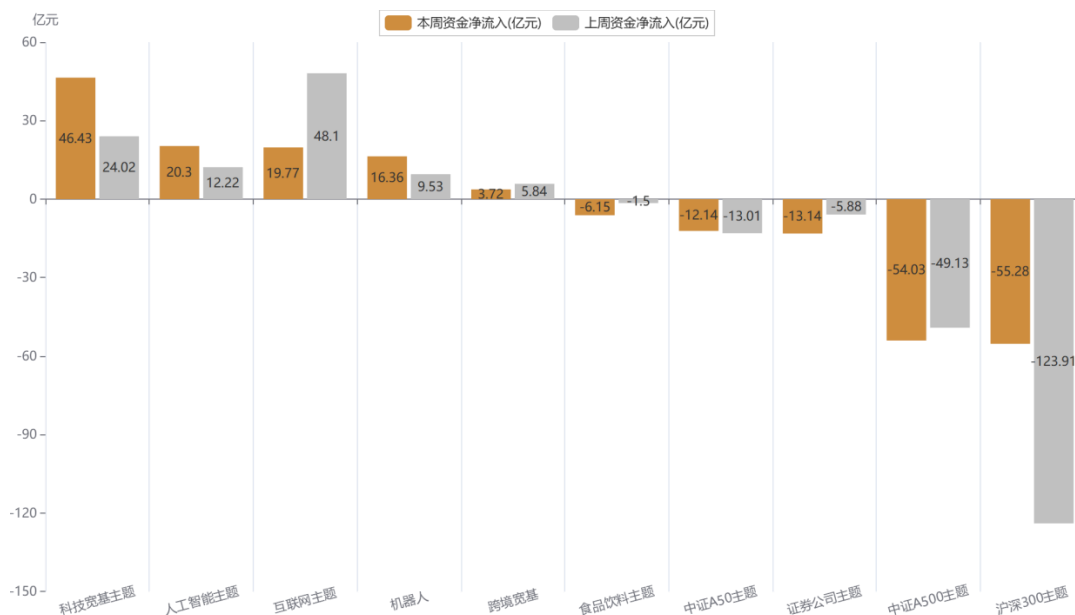


数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

注：棕色为上周细分主题资金净流入前 5 名，灰色为上周细分主题资金净流出前 5 名。

连续两周净流入前五的主题有：科技宽基主题、人工智能主题、互联网主题、机器人、跨境宽基，连续两周总流入额达 206.29 亿元。连续两周净流出前五的主题有：沪深 300 主题、中证 A500 主题、证券公司主题、中证 A50 主题、食品饮料主题，连续两周总流出额达 334.17 亿元。

图 11：连续两周净流入、净流出总量前五 A 股主题



数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

具体到单一 ETF 资金流入情况，华夏上证科创板 50ETF 上周资金净流入最多，为 23.59 亿元，华泰柏瑞沪深 300ETF 上周资金净流出最多，为 16.19 亿元。

表 1：非货币 ETF 资金净流入前十名、后十名

| 基金代码      | 基金简称                  | 基金规模(亿元) | 上周资金净流入(亿元) | 上周涨跌幅(%) | 周成交额(亿元) |
|-----------|-----------------------|----------|-------------|----------|----------|
| 588000.SH | 华夏上证科创板 50ETF         | 832.39   | 23.59       | -1.8     | 210.94   |
| 511090.SH | 鹏扬中债-30 年期国债 ETF      | 160.01   | 21.26       | -1.5     | 570.36   |
| 159792.SZ | 富国中证港股通互联网 ETF        | 414.15   | 17.18       | -2.39    | 214.76   |
| 588200.SH | 嘉实上证科创板芯片 ETF         | 240.54   | 16.32       | -2.02    | 104.2    |
| 562500.SH | 华夏中证机器人 ETF           | 124.95   | 12.42       | -2.41    | 74.33    |
| 513130.SH | 华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF      | 248.95   | 11.77       | -1.98    | 406.1    |
| 513980.SH | 景顺长城中证港股通科技 ETF       | 113.88   | 10.44       | -0.26    | 88.56    |
| 159636.SZ | 工银国证港股通科技 ETF         | 162.34   | 10.27       | -1.47    | 55.78    |
| 513050.SH | 易方达中证海外互联 ETF         | 379.62   | 9.62        | -1.85    | 253.93   |
| 510500.SH | 南方中证 500ETF           | 1009.57  | 7.07        | 1.41     | 84.16    |
| 159338.SZ | 国泰中证 A500ETF          | 248.62   | -6.85       | 1.55     | 152.21   |
| 563880.SH | 汇添富中证 A500ETF         | 83.01    | -6.88       | 1.4      | 42.63    |
| 513060.SH | 博时恒生医疗保健 ETF          | 149.18   | -7.18       | 2.19     | 94.21    |
| 510330.SH | 华夏沪深 300ETF           | 1651.72  | -7.67       | 1.62     | 39.88    |
| 511520.SH | 富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF | 376.01   | -8.5        | -0.33    | 323.47   |
| 159919.SZ | 嘉实沪深 300ETF           | 1567.56  | -8.63       | 1.67     | 53.8     |
| 512880.SH | 国泰中证全指证券公司 ETF        | 304.54   | -11.76      | 2.86     | 102.01   |
| 511380.SH | 博时中证可转债及可交换债券 ETF     | 390.18   | -13.77      | 0.08     | 249.68   |
| 513120.SH | 广发中证香港创新药 ETF         | 117.88   | -15.94      | 2.58     | 119.51   |
| 510300.SH | 华泰柏瑞沪深 300ETF         | 3514.33  | -16.19      | 1.66     | 226.17   |

数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

## 4.2 ETF 成交情况

相比于上上周,上周日均成交额提升最大的跨境非港股 ETF 为南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF, 跨境港股 ETF 为易方达中证香港证券投资主题 ETF, 股票型 ETF 为华夏上证 50ETF, 商品型 ETF 为大成有色金属期货 ETF, 债券型 ETF 为鹏扬中债-30 年期国债 ETF。

表 2：非货币 ETF 日均成交额变动前三名（一级分类）

| 基金代码      | 基金简称               | ETF 类型(一级) | 上上周日均成交额(亿元) | 上周日均成交额(亿元) | 日均成交额变动(亿元) | 基金规模(亿元) |
|-----------|--------------------|------------|--------------|-------------|-------------|----------|
| 159329.SZ | 南方基金南方东英沙特阿拉伯 ETF  | 跨境非港股 ETF  | 6.29         | 16.98       | 10.69       | 6.29     |
| 159529.SZ | 景顺长城标普消费精选 ETF     | 跨境非港股 ETF  | 3.98         | 14.19       | 10.21       | 4.44     |
| 159941.SZ | 广发纳斯达克 100ETF      | 跨境非港股 ETF  | 14.28        | 22.62       | 8.34        | 221.02   |
| 513090.SH | 易方达中证香港证券投资主题 ETF  | 跨境港股 ETF   | 68.74        | 74.61       | 5.87        | 78.73    |
| 513750.SH | 广发中证港股通非银行金融主题 ETF | 跨境港股 ETF   | 1.58         | 2.35        | 0.77        | 13.2     |
| 513580.SH | 华安恒生科技 ETF         | 跨境港股 ETF   | 4.39         | 4.87        | 0.48        | 24.34    |
| 510050.SH | 华夏上证 50ETF         | 股票型 ETF    | 21.28        | 25.05       | 3.77        | 1487.76  |
| 562810.SH | 嘉实上证综合增强策略 ETF     | 股票型 ETF    | 0            | 2.58        | 2.58        | 5.22     |
| 159919.SZ | 嘉实沪深 300ETF        | 股票型 ETF    | 8.23         | 10.76       | 2.53        | 1567.56  |

| 基金代码      | 基金简称              | ETF 类型(一级) | 上上周日均成交额(亿元) | 上周日均成交额(亿元) | 日均成交额变动(亿元) | 基金规模(亿元) |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------|-------------|----------|
| 159980.SZ | 大成有色金属期货 ETF      | 商品型 ETF    | 1.21         | 1.7         | 0.49        | 10.97    |
| 159934.SZ | 易方达黄金 ETF         | 商品型 ETF    | 2.88         | 3.01        | 0.13        | 161.38   |
| 159981.SZ | 建信易盛郑商所能源化工期货 ETF | 商品型 ETF    | 0.46         | 0.49        | 0.03        | 4.49     |
| 511090.SH | 鹏扬中债-30 年期国债 ETF  | 债券型 ETF    | 91.21        | 114.07      | 22.86       | 160.01   |
| 511130.SH | 博时上证 30 年期国债 ETF  | 债券型 ETF    | 20.29        | 25.05       | 4.76        | 49.87    |
| 159651.SZ | 平安中债-0-3 年国开行 ETF | 债券型 ETF    | 6.77         | 10.34       | 3.57        | 12.76    |

数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

## 5 ETF 业绩表现

上周跨境非港股 ETF 中国泰标普 500ETF 表现最好(+13.68%)，跨境港股 ETF 中广发中证港股通汽车产业主题 ETF 表现最好(+3.3%)，股票型 ETF 中鹏华中证酒 ETF 表现最好(+6.54%)，商品型 ETF 中大成有色金属期货 ETF 表现最好(3.16%)，债券型 ETF 中海富通上证投资级可转债 ETF 表现最好(0.31%)。

表 3：非货币 ETF 各板块涨幅前五（一级分类）

| 基金代码      | 基金简称                | ETF 类型(一级) | 上周涨跌幅(%) | 基金规模(亿元) | 上周资金净流入(亿元) | 日均成交额(亿元) |
|-----------|---------------------|------------|----------|----------|-------------|-----------|
| 159612.SZ | 国泰标普 500ETF         | 跨境非港股 ETF  | 13.68    | 5.1      | 0           | 6.37      |
| 159529.SZ | 景顺长城标普消费精选 ETF      | 跨境非港股 ETF  | 7.68     | 4.44     | 0.05        | 14.19     |
| 159506.SZ | 富国恒生港股通医疗保健 ETF     | 跨境非港股 ETF  | 3.28     | 10.65    | 1.25        | 3.23      |
| 513280.SH | 汇添富恒生生物科技 ETF       | 跨境非港股 ETF  | 2.84     | 2.24     | 0.04        | 0.59      |
| 159615.SZ | 南方恒生生物科技 ETF        | 跨境非港股 ETF  | 2.78     | 3.69     | -0.02       | 1.34      |
| 520600.SH | 广发中证港股通汽车产业主题 ETF   | 跨境港股 ETF   | 3.3      | 7.87     | 0.45        | 8.82      |
| 520600.SH | 广发中证港股通汽车产业主题 ETF   | 跨境港股 ETF   | 3.3      | 7.87     | 0.45        | 8.82      |
| 513920.SH | 华安恒生港股通中国央企红利 ETF   | 跨境港股 ETF   | 3.02     | 33.15    | -0.36       | 1.76      |
| 159567.SZ | 银华国证港股通创新药 ETF      | 跨境港股 ETF   | 2.84     | 5.34     | 0.27        | 2.93      |
| 159570.SZ | 汇添富国证港股通创新药 ETF     | 跨境港股 ETF   | 2.81     | 15.9     | 0.83        | 2.21      |
| 512690.SH | 鹏华中证酒 ETF           | 股票型 ETF    | 6.54     | 128.95   | -5.13       | 10.49     |
| 515170.SH | 华夏中证细分食品饮料产业主题 ETF  | 股票型 ETF    | 5.99     | 34.39    | -0.71       | 1.22      |
| 517520.SH | 永赢中证沪深港黄金产业股票 ETF   | 股票型 ETF    | 5.45     | 25.47    | -1.48       | 1.4       |
| 159928.SZ | 汇添富中证主要消费 ETF       | 股票型 ETF    | 4.97     | 145.65   | -2.16       | 5.08      |
| 515220.SH | 国泰中证煤炭 ETF          | 股票型 ETF    | 4.93     | 38.24    | 0.35        | 3.75      |
| 159980.SZ | 大成有色金属期货 ETF        | 商品型 ETF    | 3.16     | 10.97    | 0.32        | 1.7       |
| 518660.SH | 工银黄金 ETF            | 商品型 ETF    | 2.38     | 16.72    | 0.72        | 0.9       |
| 159937.SZ | 博时黄金 ETF            | 商品型 ETF    | 2.27     | 182.97   | 0.61        | 1.62      |
| 159934.SZ | 易方达黄金 ETF           | 商品型 ETF    | 2.26     | 161.38   | -0.06       | 3.01      |
| 518850.SH | 华夏黄金 ETF            | 商品型 ETF    | 2.26     | 23.02    | 0.16        | 0.99      |
| 511180.SH | 海富通上证投资级可转债 ETF     | 债券型 ETF    | 0.31     | 52.75    | -2.09       | 11.14     |
| 511060.SH | 海富通上证 5 年期地方政府债 ETF | 债券型 ETF    | 0.19     | 8.48     | 0.11        | 5.71      |

| 基金代码      | 基金简称                 | ETF 类型(一级) | 上周涨跌幅(%) | 基金规模(亿元) | 上周资金净流入(亿元) | 日均成交额(亿元) |
|-----------|----------------------|------------|----------|----------|-------------|-----------|
| 159816.SZ | 鹏华中证 0-4 年期地方政府债 ETF | 债券型 ETF    | 0.17     | 18.14    | 0           | 10.57     |
| 159651.SZ | 平安中债-0-3 年国开行 ETF    | 债券型 ETF    | 0.09     | 12.76    | 0.28        | 10.34     |
| 511380.SH | 博时中证可转债及可交换债券 ETF    | 债券型 ETF    | 0.08     | 390.18   | -13.77      | 49.94     |

数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

## 6 ETF 融资融券情况

本周融资买入总额为 653.37 亿元,上周融资买入总额为 730.04 亿元,减少了 76.67 亿元。  
 本周融资卖出总量为 2.69 亿份,上周融资卖出总量为 2.82 亿份,减少了 0.13 亿份。

表 4：近一周融资融券成交量前五的 ETF

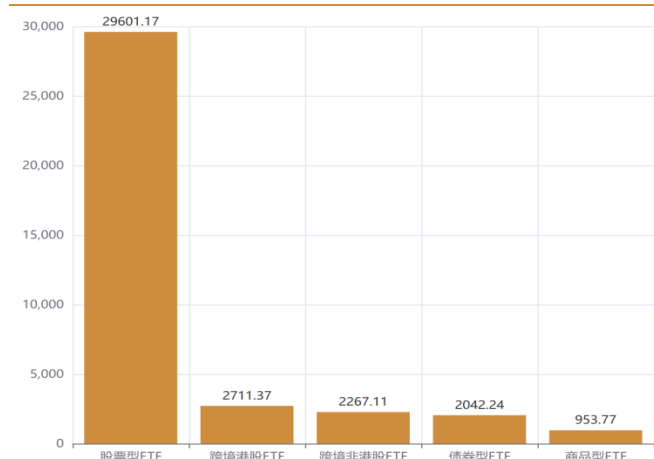
| 基金代码      | 基金简称              | 上周日均融资买入量(万份) | 基金代码      | 基金简称          | 上周日均融资卖出量(万份) |
|-----------|-------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
| 513130.SH | 华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF  | 6.99          | 510300.SH | 华泰柏瑞沪深 300ETF | 768.86        |
| 588000.SH | 华夏上证科创板 50ETF     | 6.49          | 510500.SH | 南方中证 500ETF   | 654.22        |
| 513180.SH | 华夏恒生科技 ETF        | 6.12          | 510050.SH | 华夏上证 50ETF    | 271.22        |
| 513330.SH | 华夏恒生互联网科技业 ETF    | 4.99          | 512100.SH | 南方中证 1000ETF  | 203.86        |
| 513090.SH | 易方达中证香港证券投资主题 ETF | 4.15          | 512500.SH | 华夏中证 500ETF   | 188.82        |

数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

## 7 当前 ETF 市场规模

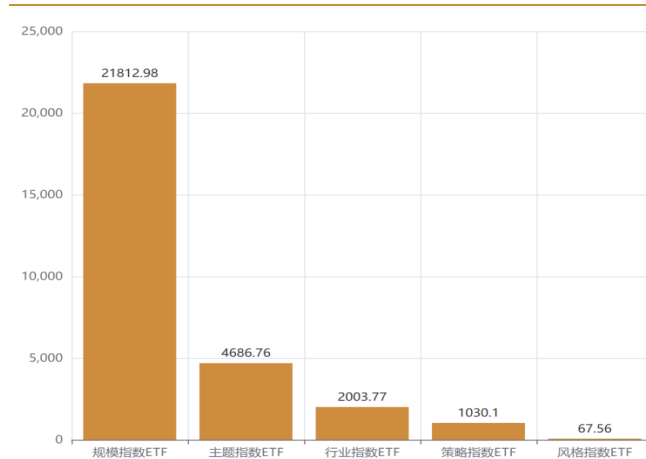
截至上周五（2025-03-14），市场共有 1099 只上市交易的 ETF，规模合计 38832.54 亿元。股票型 ETF 中规模指数 ETF 规模最大,为 21812.98 亿元，其次是主题指数 ETF，规模为 4686.76 亿元。

图 12：一级分类下非货币 ETF 规模（亿元）



数据来源：万得，西南证券整理，数据截至：2025/03/14，纵坐标单位为亿元

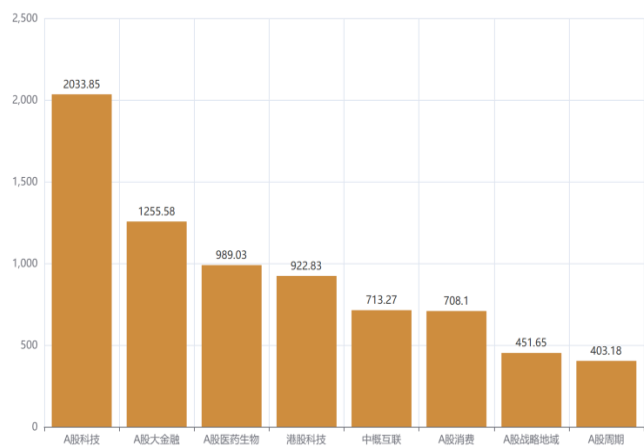
图 13：股票型 ETF 细分类别规模（亿元）



数据来源：万得，西南证券整理，数据截至：2025/03/14，纵坐标单位为亿元

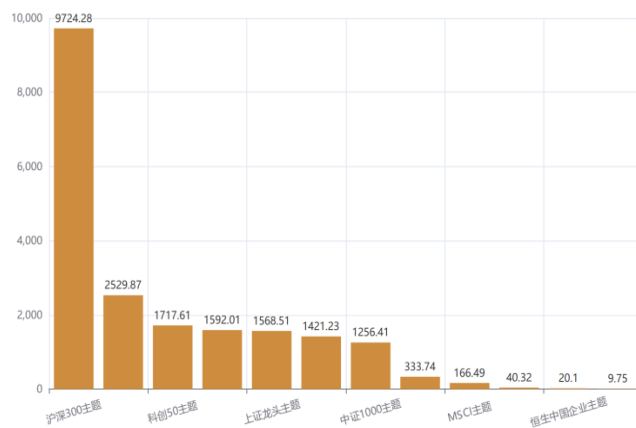
分板块看，A 股科技和 A 股大金融规模最大，分别为 2033.85 亿元和 1255.58 亿元。  
 分主题看，沪深 300 主题和中证 A500 主题规模最大，分别为 9724.28 亿元和 2529.87 亿元。

图 14：不同板块 ETF 规模（亿元）



数据来源：万得，西南证券整理，数据截至：2025/03/14，纵坐标单位为亿元

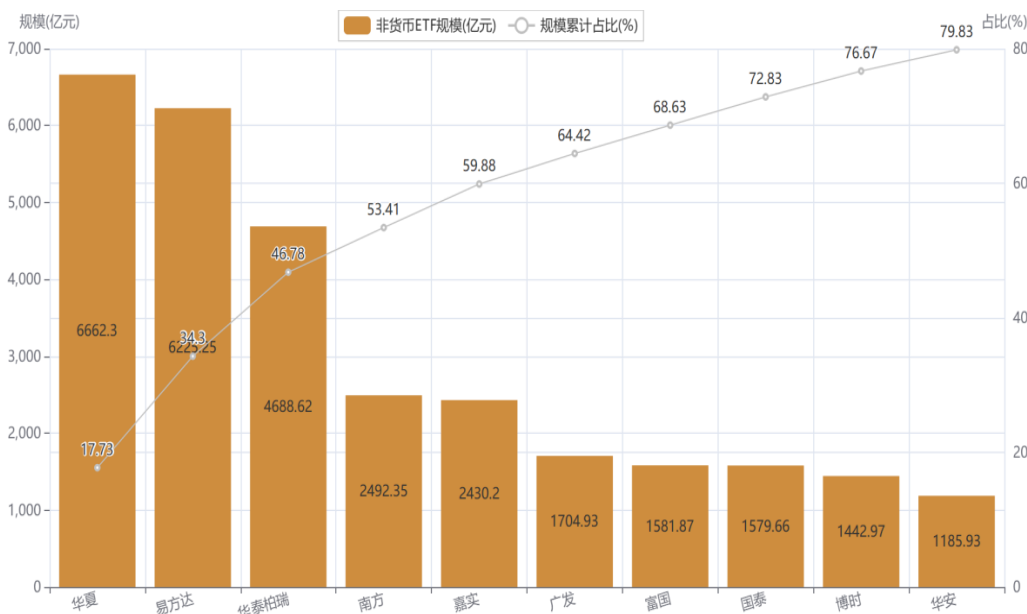
图 15：不同主题 ETF 规模（亿元）



数据来源：万得，西南证券整理，数据截至：2025/03/14，纵坐标单位为亿元

截至上周五（2025-03-14），共有 52 家基金公司管理 ETF，管理规模集中度较高，非货币 ETF 管理规模前十、前二十的基金公司管理规模累计占比分别达 79.83%、95.47%，非货币 ETF 管理规模前 5 的基金公司分别为华夏基金管理有限公司(6662.3 亿元，占比 17.73%)、易方达基金管理有限公司(6225.25 亿元，占比 16.57%)、华泰柏瑞基金管理有限公司(4688.62 亿元，占比 12.48%)、南方基金管理股份有限公司(2492.35 亿元，占比 6.63%)、嘉实基金管理有限公司(2430.2 亿元，占比 6.47%)。

图 16：非货币 ETF 管理规模前十的基金公司



数据来源：万得，西南证券整理，数据截至：2025/03/14

## 8 ETF 上市与发行情况

上周共有 6 只 ETF 上市交易。

上周新成立 17 只 ETF，多数为被动指数型基金。

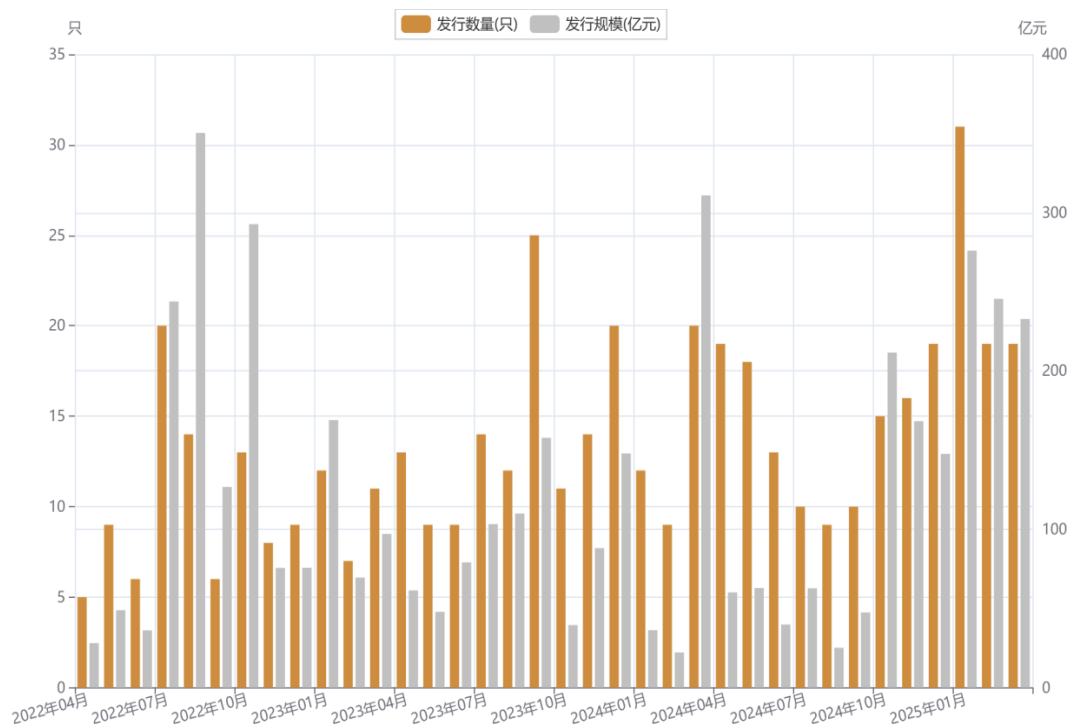
表 5：上周新成立的 ETF 与指数产品

| 基金代码      | 基金名称               | 合并发行份额(亿) | 基金成立日      | 投资类型(二级分类)    | 基金经理    |
|-----------|--------------------|-----------|------------|---------------|---------|
| 023520.OF | 博时上证科创板人工智能联接 A    | 5.26      | 2025-03-11 | 被动指数型基金       | 李庆阳     |
| 023530.OF | 永赢国证通用航空产业联接 A     | 0.32      | 2025-03-11 | 被动指数型基金       | 刘庭宇     |
| 022325.OF | 长城中证港股通高股息投资指数 A   | 6.64      | 2025-03-11 | 国际(QDII)股票型基金 | 曲少杰     |
| 023550.OF | 银华上证科创板人工智能联接 A    | 0.7       | 2025-03-11 | 被动指数型基金       | 谭跃峰     |
| 023509.OF | 金鹰同业存单指数 7 天持有     | 50.01     | 2025-03-11 | 被动指数型债券基金     | 陈双双     |
| 023441.OF | 前海开源北证 50 成份指数 A   | 1.04      | 2025-03-11 | 被动指数型基金       | 黄玥      |
| 023414.OF | 工银创业板 50 指数 A      | 2.67      | 2025-03-12 | 被动指数型基金       | 李锐敏,刘伟琳 |
| 023268.OF | 合煦智远同业存单指数 7 天持有   | 2.02      | 2025-03-12 | 被动指数型债券基金     | 韩会永     |
| 023321.OF | 华宝中证 800 红利低波动联接 A | 2.37      | 2025-03-12 | 被动指数型基金       | 张放      |
| 159209.OF | 招商中证全指红利质量 ETF     | 3.38      | 2025-03-12 | 被动指数型基金       | 刘重杰     |
| 588250.OF | 鹏华上证科创板生物医药 ETF    | 5.82      | 2025-03-12 | 被动指数型基金       | 林嵩      |
| 023371.OF | 国泰创业板 50 指数 A      | 3.76      | 2025-03-13 | 被动指数型基金       | 朱碧莹     |
| 023597.OF | 景顺长城中证港股通创新药联接 A   | 0.18      | 2025-03-14 | 被动指数型基金       | 金璜,张晓南  |
| 588770.OF | 摩根上证科创板新一代信息技术 ETF | 5.7       | 2025-03-14 | 被动指数型基金       | 毛时超     |
| 159381.OF | 华夏创业板人工智能 ETF      | 2.68      | 2025-03-14 | 被动指数型基金       | 单宽之     |
| 159368.OF | 华夏创业板新能源 ETF       | 2.06      | 2025-03-14 | 被动指数型基金       | 单宽之     |
| 021788.OF | 华安中证全指计算机指数 A      | 0.52      | 2025-03-14 | 被动指数型基金       | 苏卿云     |

数据来源：万得，西南证券整理，数据区间：2025/03/10-2025/03/14

自 3 月以来，一共有 19 只 ETF 基金产品被发售，发行规模为 232.8 亿元。

图 17：近三年每月 ETF 发行规模和产品个数



数据来源：万得，西南证券整理，数据截至：2025/03/14

## 9 风险提示

本报告结论完全基于公开的历史数据进行统计、测算，文中部分数据有一定滞后性，同时存在第三方数据提供不准确风险；对基金产品和基金管理人的研究分析结论并不预示其未来表现，也不能保证未来的可持续性，亦不构成投资收益的保证或投资建议；产品的表现受宏观环境、行业基本面超预期变动、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在一定波动风险，投资者需充分认知自身风险偏好以及风险承受能力，基金有风险，投资需谨慎。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

|      |                                                  |
|------|--------------------------------------------------|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上          |
|      | 持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间   |
|      | 中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间  |
|      | 回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间 |
|      | 卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下         |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上        |
|      | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间  |
|      | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下       |

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究院

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名  | 职务         | 座机           | 手机          | 邮箱                   |
|----|-----|------------|--------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 总经理助理、销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn      |
|    | 崔露文 | 销售副总监      | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 李煜  | 资深销售经理     | 18801732511  | 18801732511 | yfliyu@swsc.com.cn   |
|    | 田婧雯 | 高级销售经理     | 18817337408  | 18817337408 | tjw@swsc.com.cn      |
|    | 汪艺  | 高级销售经理     | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 张玉梅 | 销售经理       | 18957157330  | 18957157330 | zymf@swsc.com.cn     |
|    | 魏晓阳 | 销售经理       | 15026480118  | 15026480118 | wxyang@swsc.com.cn   |
|    | 欧若诗 | 销售经理       | 18223769969  | 18223769969 | ors@swsc.com.cn      |
|    | 李嘉隆 | 销售经理       | 15800507223  | 15800507223 | ljlong@swsc.com.cn   |
|    | 龚怡芸 | 销售经理       | 13524211935  | 13524211935 | gongyy@swsc.com.cn   |
|    | 孙启迪 | 销售经理       | 19946297109  | 19946297109 | sqdi@swsc.com.cn     |
|    | 蒋宇洁 | 销售经理       | 15905851569  | 15905851569 | jjj@swsc.com.c       |
| 北京 | 李杨  | 销售总监       | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 张岚  | 销售副总监      | 18601241803  | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 杨薇  | 资深销售经理     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 姚航  | 资深销售经理     | 15652026677  | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn    |
|    | 张鑫  | 高级销售经理     | 15981953220  | 15981953220 | zhxin@swsc.com.cn    |
|    | 王一菲 | 高级销售经理     | 18040060359  | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn      |

|    |     |           |             |             |                      |
|----|-----|-----------|-------------|-------------|----------------------|
| 广深 | 王宇飞 | 高级销售经理    | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com     |
|    | 马冰竹 | 销售经理      | 13126590325 | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn      |
|    | 郑龔  | 广深销售负责人   | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 杨新意 | 广深销售联席负责人 | 17628609919 | 17628609919 | yyx@swsc.com.cn      |
|    | 龚之涵 | 高级销售经理    | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
|    | 杨举  | 销售经理      | 13668255142 | 13668255142 | yangju@swsc.com.cn   |
|    | 陈韵然 | 销售经理      | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn    |
|    | 林哲睿 | 销售经理      | 15602268757 | 15602268757 | lzt@swsc.com.cn      |