



# ETF 谋势

**固定收益动态**

证券研究报告

**固定收益组**

 分析师：尹睿哲（执业 S1130525030009）  
 yinruizhe@gjzq.com.cn

 分析师：李豫泽（执业 S1130525030014）  
 liyuze@gjzq.com.cn

 分析师：胡依林（执业 S1130525030007）  
 huyilin@gjzq.com.cn

## ETF 资金在止盈？

上周（5/6-5/8）债券型 ETF 资金净流出 59 亿元，信用债 ETF、利率债 ETF、可转债 ETF 分别净流出 36 亿元、净流出 12 亿元、净流出 11 亿元。业绩表现来看，信用债 ETF、利率债 ETF、可转债 ETF 累计单位净值周度涨跌幅分别为+0.01%、-0.06%、+1.23%。

### 发行进度跟踪：

上周无新发行债券 ETF。

### 存量产品跟踪：

截止 2026 年 5 月 8 日，利率债 ETF、信用债 ETF、可转债 ETF 流通市值分别为 1575 亿元、4248 亿元、720 亿元，信用债 ETF 规模占比为 65%。相较于前一周，利率债 ETF、信用债 ETF、可转债 ETF 流通市值分别减少 14 亿元、减少 27 亿元、减少 2 亿元。从信用债 ETF 来看，基准做市信用债 ETF、科创债 ETF 流通市值分别为 1112 亿元、2741 亿元，较前一周分别增加 11 亿元、减少 12 亿元。

### ETF 业绩跟踪：

上周利率债 ETF、信用债 ETF 累计单位净值分别收于 1.19、1.04。从回报表现来看，截止上周五 5 月 8 日，基准做市信用债 ETF 成立以来回报率稳定在 2.35% 附近，科创债 ETF 成立以来回报率边际上行至 1.25%。

### 升贴水率跟踪：

上周信用债 ETF、利率债 ETF、可转债 ETF 升贴水率均值分别为 -0.01%、-0.04%、-0.09%，债券 ETF 平均交易价格低于基金单位净值，配置情绪回落。具体来看，基准做市信用债 ETF 和科创债 ETF 周度升贴水率均值均在 -0.01% 徘徊。

### 换手率跟踪：

上周换手率利率债 ETF > 可转债 ETF > 信用债 ETF，换手率分别降至 60%、47%、38%。具体产品上，华夏上证基准做市国债 ETF、国泰中证 AAA 科技创新公司债 ETF、平安 5-10 年期国债活跃券 ETF 等产品换手率较高。

### 风险提示

信用事件冲击债市；政策预期不确定性

注：基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料；本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。



## 内容目录

1、发行进度跟踪.....	3
2、存量产品跟踪.....	4
3、ETF 业绩跟踪.....	4
4、升贴水率跟踪.....	6
5、换手率跟踪.....	7
风险提示.....	9

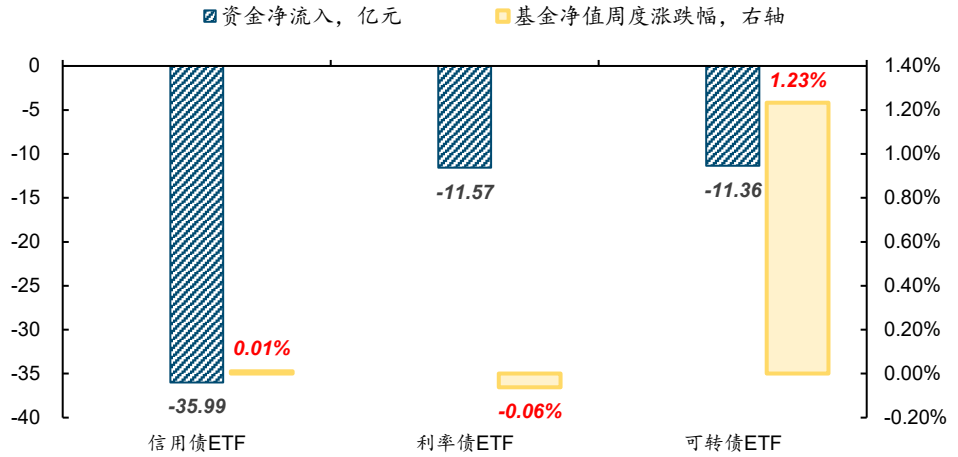
## 图表目录

图表 1： 上周（5/6-5/8）债券 ETF 业绩表现及资金净流入情况 .....	3
图表 2： 2025 年以来债券 ETF 发行明细.....	3
图表 3： 各类型债券 ETF 基金规模（截止 5/8） .....	4
图表 4： 各类型债券 ETF 周度规模变化 .....	4
图表 5： 基准做市信用债 ETF 和科创债 ETF 规模及变动情况 .....	4
图表 6： 利率债 ETF 净值变化 .....	5
图表 7： 信用债 ETF 净值变化 .....	5
图表 8： 基准做市信用债 ETF 成立以来回报情况 .....	5
图表 9： 科创债 ETF 成立以来回报情况 .....	6
图表 10： 债券 ETF 升贴水率情况 .....	6
图表 11： 基准做市信用债 ETF 和科创债 ETF 升贴水率情况 .....	7
图表 12： 债券 ETF 换手率 .....	7
图表 13： 53 只债券 ETF 存量明细及周度表现.....	8



上周(5/6-5/8)债券型ETF资金净流出59亿元,信用债ETF、利率债ETF、可转债ETF分别净流出36亿元、净流出12亿元、净流出11亿元。业绩表现来看,信用债ETF、利率债ETF、可转债ETF累计单位净值周度涨跌幅分别为+0.01%、-0.06%、+1.23%。

图表1: 上周(5/6-5/8)债券ETF业绩表现及资金净流入情况



来源: iFinD, 国金证券研究所

## 1、发行进度跟踪

上周无新发行债券ETF。

图表2: 2025年以来债券ETF发行明细

序号	基金名称	发行份额 (亿份)	发行规模 (亿元)	发行公告日	基金成立日	业绩比较基准
1	南方上证基准做市公司债ETF	30.00	30.00	2025/1/3	2025/1/13	上证基准做市公司债指数收益率
2	大成深证基准做市信用债ETF	15.29	15.29		2025/1/16	深证基准做市信用债指数收益率
3	博时深证基准做市信用债ETF	30.00	30.00		2025/1/16	深证基准做市信用债指数收益率
4	易方达上证基准做市公司债ETF	29.52	29.52		2025/1/16	上证基准做市公司债指数收益率
5	海富通上证基准做市公司债ETF	29.96	29.96		2025/1/16	上证基准做市公司债指数收益率
6	华夏上证基准做市公司债ETF	29.97	29.97		2025/1/16	上证基准做市公司债指数收益率
7	天弘深证基准做市信用债ETF	30.00	30.00		2025/1/21	深证基准做市信用债指数收益率
8	广发深证基准做市信用债ETF	22.35	22.35		2025/1/22	深证基准做市信用债指数同期收益率
9	富国中证AAA科技创新公司债ETF	30.00	30.00		2025/7/10	中证AAA科技创新公司债指数收益率
10	景顺长城深证AAA科技创新公司债ETF	23.00	23.00	2025/7/10	深证AAA科技创新公司债指数收益率	
11	嘉实中证AAA科技创新公司债ETF	29.59	29.59	2025/7/10	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
12	南方中证AAA科技创新公司债ETF	29.93	29.93	2025/7/10	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
13	广发上证AAA科技创新公司债ETF	29.68	29.68	2025/7/10	上证AAA科技创新公司债指数同期收益率	
14	博时上证AAA科创债ETF	30.00	30.00	2025/7/10	上证AAA科技创新公司债指数收益率	
15	鹏华上证AAA科创债ETF	29.94	29.94	2025/7/10	上证AAA科技创新公司债指数收益率	
16	易方达中证AAA科技创新公司债ETF	28.22	28.22	2025/7/10	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
17	华夏中证AAA科技创新公司债ETF	29.61	29.61	2025/7/10	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
18	招商中证AAA科技创新公司债ETF	29.91	29.91	2025/7/10	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
19	万家深证AAA科技创新公司债ETF	21.27	21.27	2025/9/17	深证AAA科技创新公司债指数收益率	
20	天弘中证AAA科技创新公司债ETF	29.90	29.90	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
21	科创债ETF银华	29.99	29.99	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
22	大成中证AAA科技创新公司债ETF	29.14	29.14	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
23	华安中证AAA科技创新公司债ETF	29.56	29.56	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
24	科创债ETF工银	29.72	29.72	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
25	科创债ETF永赢	29.53	29.53	2025/9/17	上证AAA科技创新公司债指数收益率	
26	中银上证AAA科创债ETF	29.90	29.90	2025/9/17	上证AAA科技创新公司债指数收益率	
27	摩根上证AAA科技创新公司债ETF	29.80	29.80	2025/9/17	上证AAA科技创新公司债指数收益率	
28	科创债ETF华泰柏瑞	29.91	29.91	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
29	汇添富中证AAA科创债ETF	29.61	29.61	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
30	兴业中证AAA科技创新公司债ETF	30.00	30.00	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
31	泰康中证AAA科技创新公司债ETF	29.68	29.68	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	
32	国泰中证AAA科技创新公司债ETF	29.86	29.86	2025/9/17	中证AAA科技创新公司债指数收益率	

来源: iFinD, 国金证券研究所



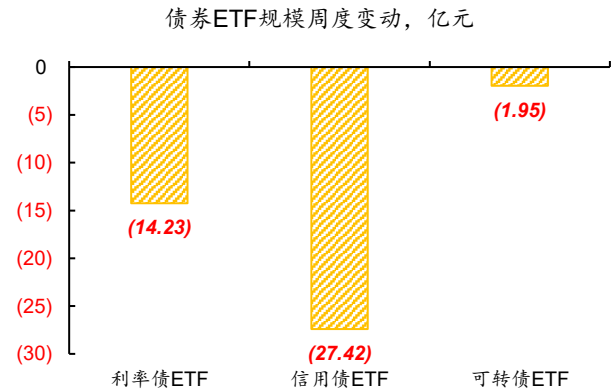
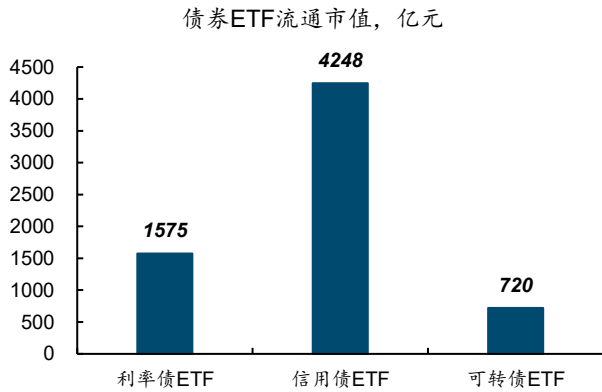
## 2、存量产品跟踪

截止 2026 年 5 月 8 日，利率债 ETF、信用债 ETF、可转债 ETF 流通市值分别为 1575 亿元、4248 亿元、720 亿元，信用债 ETF 规模占比为 65%。其中，海富通中证短融 ETF、博时可转债 ETF 流通市值位居前二，分别为 969 亿元、604 亿元（详见图表 13）。

相较于前一周，利率债 ETF、信用债 ETF、可转债 ETF 流通市值分别减少 14 亿元、减少 27 亿元、减少 2 亿元，前一周规模回落较为明显的产品主要是海富通中证短融 ETF，环比减少规模接近 40 亿元。

图表3：各类型债券ETF基金规模（截止5/8）

图表4：各类型债券ETF周度规模变化



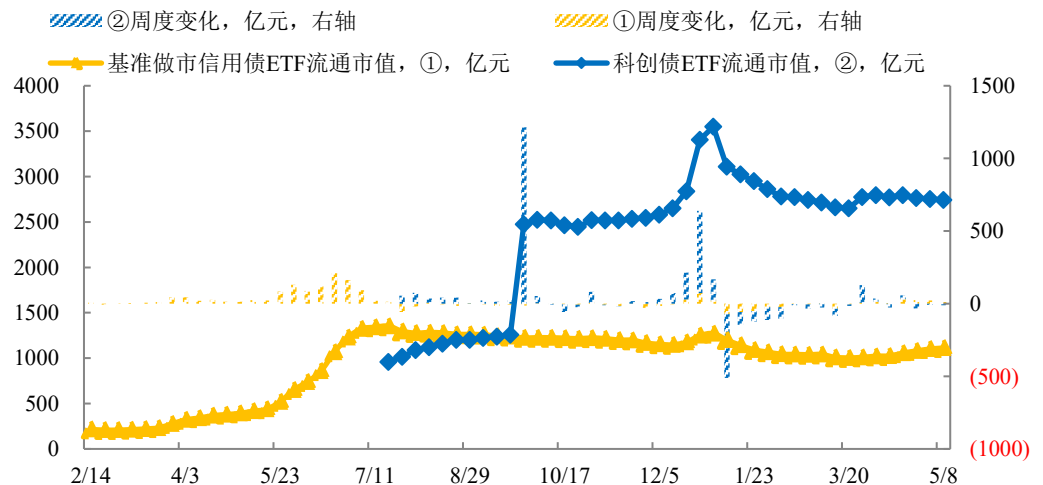
来源：iFinD，国金证券研究所

来源：iFinD，国金证券研究所

数据说明：流通市值=流通市值=指定证券指定交易日收盘价\*截至日该基金的场内流通份额，下同。

从信用债 ETF 来看，基准做市信用债 ETF、科创债 ETF 流通市值分别为 1112 亿元、2741 亿元，较前一周分别增加 11 亿元、减少 12 亿元。

图表5：基准做市信用债ETF和科创债ETF规模及变动情况



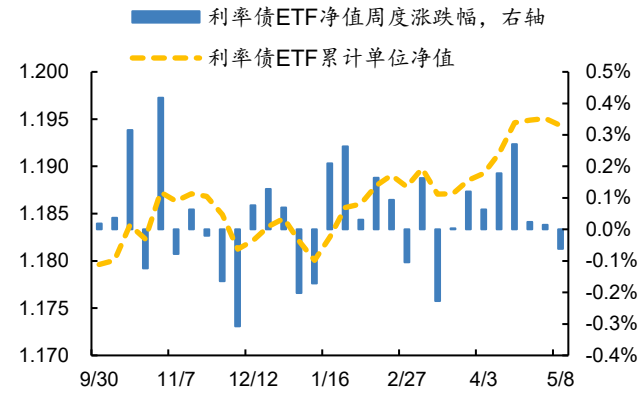
来源：iFinD，国金证券研究所

## 3、ETF 业绩跟踪

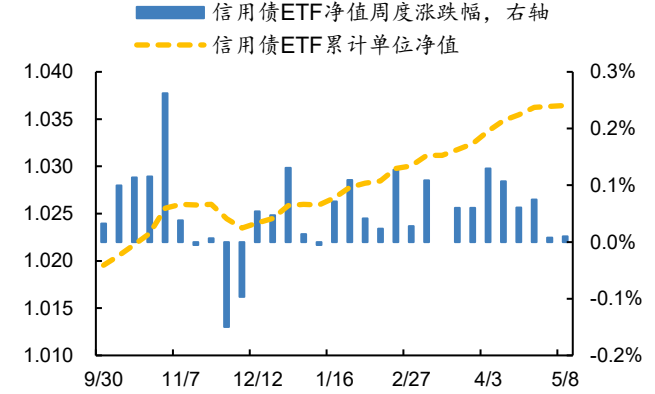
以 16 只利率债 ETF、35 只信用债 ETF 累计单位净值的均值走势来看，利率债 ETF、信用债 ETF 累计单位净值分别收于 1.19、1.04。



图表6: 利率债ETF净值变化



图表7: 信用债ETF净值变化

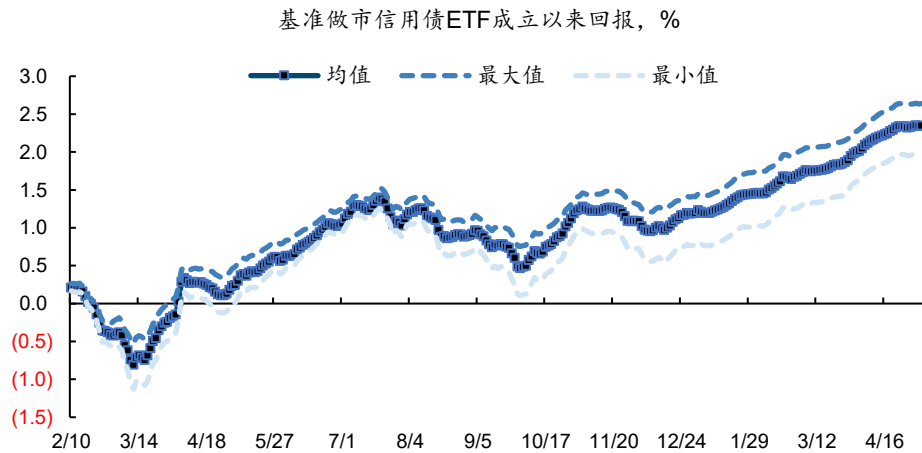


来源: iFinD, 国金证券研究所

来源: iFinD, 国金证券研究所

从回报表现来看,截止上周五5月8日,基准做市信用债ETF成立以来回报率稳定在2.35%附近,科创债ETF成立以来回报率边际上行至1.25%。

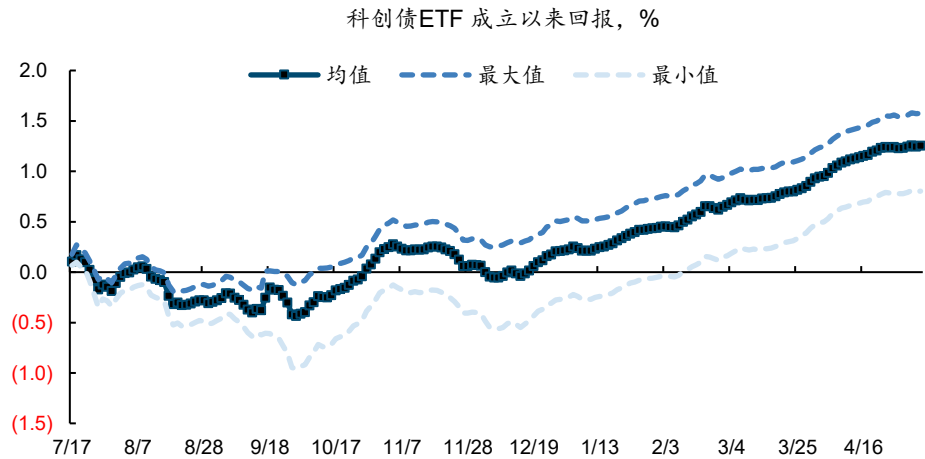
图表8: 基准做市信用债ETF成立以来回报情况



来源: iFinD, 国金证券研究所



图表9：科创债ETF成立以来回报情况



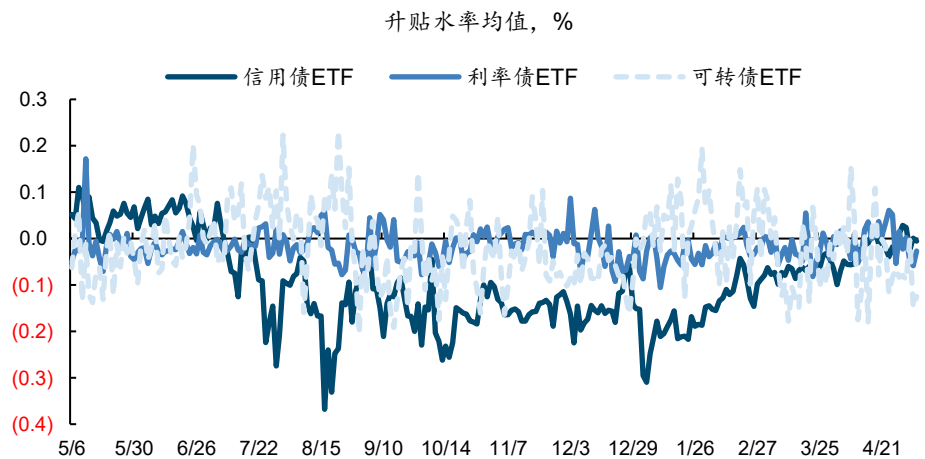
来源：iFinD，国金证券研究所

#### 4、升贴水率跟踪

ETF的升贴水率（也称为溢价率/折价率）是一个非常重要的指标，它衡量的是基金在二级市场的交易价格与其单位净值之间的偏离程度。较高的溢价率通常意味着市场对该基金或其跟踪的标的比较看好，愿意支付比实际价值更高的价格去抢配；折价率较高通常意味着投资者不愿意按净值买入，甚至愿意折价卖出，市场对该基金或其跟踪的标的比较悲观或缺乏兴趣，供给大于需求。

从大类品种来看，上周信用债ETF、利率债ETF、可转债ETF升贴水率均值分别为-0.01%、-0.04%、-0.09%，债券ETF平均交易价格低于基金单位净值，配置情绪回落。具体来看，基准做市信用债ETF和科创债ETF周度升贴水率均值均在-0.01%徘徊。

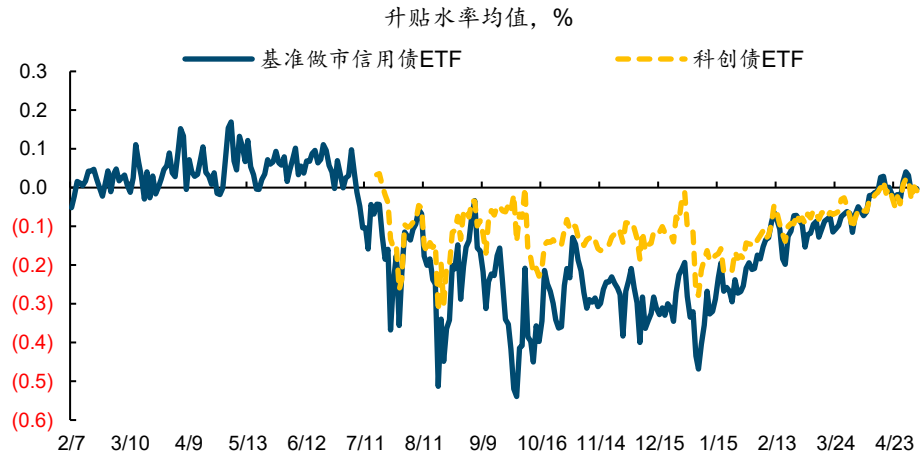
图表10：债券ETF升贴水率情况



来源：iFinD，国金证券研究所



图表11: 基准做市信用债ETF和科创债ETF升贴水率情况

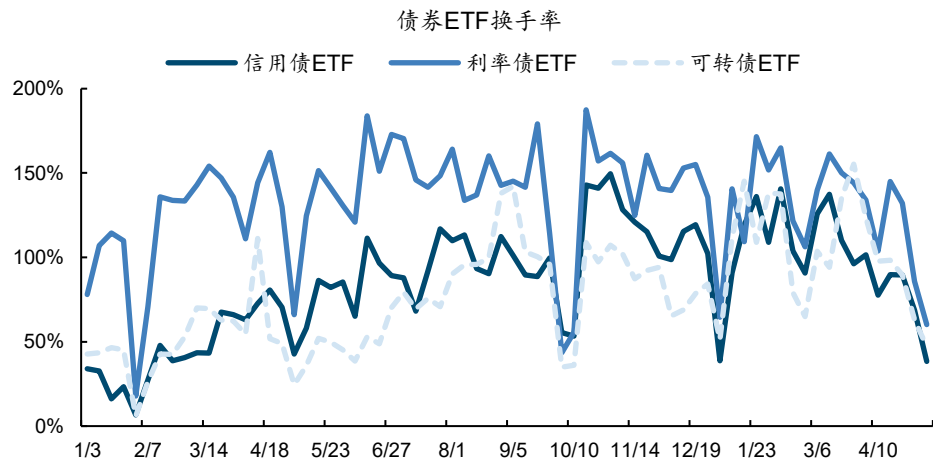


来源: iFinD, 国金证券研究所

## 5、换手率跟踪

我们用ETF周度成交量除以基金份额测算ETF周度换手率情况,上周换手率利率债ETF>可转债ETF>信用债ETF,换手率分别降至60%、47%、38%。具体产品上,华夏上证基准做市国债ETF、国泰中证AAA科技创新公司债ETF、平安5-10年期国债活跃券ETF等产品换手率较高。

图表12: 债券ETF换手率



来源: iFinD, 国金证券研究所



图表13: 53只债券ETF存量明细及周度表现

序号	名称	管理人	基金流通市值, 亿元	周度变动, 亿元	基金净值周度涨跌幅	今年以来累计收益率	升贴水率周度均值	周度换手率
1	海富通中证短融ETF	海富通基金	969.44	-38.14	0.03%	0.53%	-0.01%	128%
2	博时可转债ETF	博时基金	604.29	-1.88	1.39%	6.18%	-0.13%	44%
3	海富通上证城投债ETF	海富通基金	495.05	1.85	0.00%	1.17%	0.01%	8%
4	平安中高等级公司债利差因子ETF	平安基金	385.44	-0.08	0.02%	0.85%	0.00%	23%
5	富国中债7-10年政策性金融债ETF	富国基金	376.04	-0.37	0.06%	1.94%	-0.04%	15%
6	鹏扬中债-30年期国债ETF	鹏扬基金	267.97	1.44	-0.45%	0.74%	-0.02%	43%
7	易方达上证基准做市公司债ETF	易方达基金	237.61	2.68	0.01%	1.06%	0.01%	23%
8	嘉实中证AAA科技创新公司债ETF	嘉实基金	219.65	-5.10	0.00%	0.91%	0.00%	63%
9	科创债ETF银华	银华基金	206.20	-3.84	0.01%	1.06%	0.01%	35%
10	南方上证基准做市公司债ETF	南方基金	192.13	1.67	0.01%	1.19%	0.00%	32%
11	上证10年期国债ETF	国泰基金	188.03	-1.83	0.00%	1.33%	-0.07%	40%
12	鹏华上证AAA科创债ETF	鹏华基金	182.33	-0.04	0.01%	1.00%	-0.02%	63%
13	兴业中证AAA科技创新公司债ETF	兴业基金	169.22	-0.05	0.01%	0.97%	-0.06%	43%
14	汇添富中证AAA科创债ETF	汇添富基金	161.17	-0.02	0.01%	0.94%	-0.01%	46%
15	华夏上证基准做市公司债ETF	华夏基金	157.75	1.58	0.00%	1.13%	0.00%	71%
16	华夏中证AAA科技创新公司债ETF	华夏基金	154.78	2.49	0.01%	1.00%	0.01%	157%
17	博时上证30年期国债ETF	博时基金	152.48	-0.74	-0.58%	0.38%	-0.01%	46%
18	富国中证AAA科技创新公司债ETF	富国基金	143.24	-0.05	0.01%	1.07%	0.00%	81%
19	招商中证AAA科技创新公司债ETF	招商基金	141.75	-0.11	0.00%	1.04%	-0.02%	36%
20	广发深证基准做市信用债ETF	广发基金	123.77	2.55	0.02%	1.14%	-0.01%	25%
21	国泰中证AAA科技创新公司债ETF	国泰基金	118.21	-0.03	0.02%	1.02%	-0.03%	215%
22	南方中证AAA科技创新公司债ETF	南方基金	115.80	-0.87	0.01%	1.05%	0.01%	93%
23	海富通上证投资级可转债ETF	海富通基金	115.80	-0.07	1.06%	3.53%	-0.05%	61%
24	大成深证基准做市信用债ETF	大成基金	111.49	1.49	0.01%	1.21%	0.00%	9%
25	华夏上证基准做市国债ETF	华夏基金	110.26	-1.69	-0.19%	1.04%	-0.02%	235%
26	科创债ETF华泰柏瑞	华泰柏瑞基金	105.08	0.09	0.01%	1.09%	-0.02%	14%
27	天弘中证AAA科技创新公司债ETF	天弘基金	104.05	2.12	0.01%	1.04%	0.02%	65%
28	科创债ETF工银	工银瑞信	103.15	-1.02	0.01%	1.13%	0.00%	111%
29	泰康中证AAA科技创新公司债ETF	泰康基金	103.14	-0.01	0.01%	0.94%	-0.02%	34%
30	0-4地债	鹏华基金	102.11	-0.02	0.01%	0.97%	-0.01%	59%
31	易方达中证AAA科技创新公司债ETF	易方达基金	100.03	-0.01	0.01%	1.06%	0.00%	17%
32	海富通上证基准做市公司债ETF	海富通基金	99.30	0.39	0.00%	1.19%	-0.01%	28%
33	天弘深证基准做市信用债ETF	天弘基金	98.85	0.00	0.02%	1.05%	-0.03%	34%
34	科创债ETF永赢	永赢基金	97.73	1.54	0.01%	1.01%	0.00%	64%
35	广发上证AAA科技创新公司债ETF	广发基金	92.70	0.00	0.01%	1.00%	-0.02%	66%
36	博时深证基准做市信用债ETF	博时基金	90.70	1.00	0.02%	1.13%	0.00%	2%
37	大成中证AAA科技创新公司债ETF	大成基金	86.38	-1.03	0.01%	0.93%	0.00%	71%
38	中银上证AAA科创债ETF	中银基金	78.13	-5.06	0.01%	0.92%	-0.02%	113%
39	海富通上证10年期地方政府债ETF	海富通基金	74.77	-4.85	0.06%	1.92%	-0.25%	98%
40	博时上证AAA科创债ETF	博时基金	74.75	-0.02	0.01%	1.08%	-0.03%	8%
41	招商中证国债及政策性金融债0-3年ETF	招商基金	72.44	-3.09	-0.01%	0.63%	-0.04%	111%
42	景顺长城深证AAA科技创新公司债ETF	景顺长城基金	61.55	1.31	0.02%	1.18%	-0.02%	47%
43	摩根上证AAA科技创新公司债ETF	摩根基金	57.06	-2.04	0.00%	1.04%	-0.03%	53%
44	博时中债0-3年国开行ETF	博时基金	53.03	-0.62	0.02%	0.67%	-0.03%	10%
45	5年地债	鹏华基金	47.90	-0.01	0.02%	1.44%	-0.12%	84%
46	华安中证AAA科技创新公司债ETF	华安基金	43.29	0.09	0.00%	1.04%	0.00%	127%
47	国泰上证5年期国债ETF	国泰基金	40.22	-2.15	0.00%	1.02%	-0.01%	106%
48	国债ETF东财	东财基金	30.84	-0.06	-0.01%	0.58%	0.02%	2%
49	华安中债1-5年国开行债券ETF	华安基金	28.49	0.00	0.03%	0.95%	-0.01%	40%
50	万家深证AAA科技创新公司债ETF	万家基金	21.31	0.00	0.02%	1.12%	-0.03%	133%
51	海富通上证5年期地方政府债ETF	海富通基金	14.46	-0.01	0.02%	1.44%	-0.05%	159%
52	平安5-10年期国债活跃券ETF	平安基金	8.33	0.10	-0.05%	1.23%	-0.02%	206%
53	平安中债0-3年国开行债券ETF	平安基金	7.76	-0.34	0.02%	0.72%	-0.03%	83%

来源: iFinD, 国金证券研究所



## 风险提示

**信用事件冲击债市：**信用事件发生有随机属性，扰动债市情绪的力度，与事件性质及牵涉到的券种有一定关系。

**政策预期不确定性：**经济政策、债市监管政策颁布或引起债市配置和交易惯性的变化，而变化方向要基于相关政策做进一步分析。

注：基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料；本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究