

从“跨境追踪”到“本土定价”

# 商品型ETF创新驶入快车道

本报综合消息 能源安全战略与资产配置需求的共振，正催生公募ETF市场的细分赛道爆发。

近日，华夏基金公告，旗下华夏国证石油天然气ETF(场内简称：石油ETF华夏)募集截止时间由原定3月13日提前至3月6日，首次募集规模上限锁定80亿元。

这一动作恰逢华安、易方达、嘉实等多家基金公司旗下原油LOF因高价相继停牌之际，显示出头部机构在商品型ETF布局上的战略卡位与风险管控的双重考量。



(图片来源于网络)

## 80亿限募背后的风险前置

石油ETF华夏的提前结束，体现了头部机构在产品上的审慎与远见。

根据基金发售公告，该产品采取“末日比例确认”的募集方式，网上现金认购与网下现金认购合计首次募集规模上限为80亿元，超过部分将采取末日比例确认原则给予部分确认。

“这不是简单的饥饿营销，而是基于前期QDII-LOF高溢价教训的风险前置管理。”某券商衍生品部负责人表示，“近期华安标普石油LOF、易方达原油LOF均因二级市场交易价格较基金份额净值出现较大溢价而被迫停牌，嘉实原油LOF更是在3月5日因溢价率过高被交易所实施临时停牌。这些跨境商品基金之所以出现高溢价，根本原因在于外汇额度受限导致申购受限，套利机制失效。华夏这次发行的A股石油天然气ETF，跟踪国证石油天然气指数，成分股涵盖中国石油、中国石化、中国海油等全产业链龙头，既规避了汇率风险，又消除了外汇额度约束，从根本上降低了高

溢价套利风险。”

同花顺数据显示，截至3月6日，A股能源板块年内表现稳健，中国石油在A股市值排行第四。在业内看来，华夏基金选择在此时募集发行，实际上是在复制其在芯片ETF、新能源ETF上的经验：在细分赛道建立先发优势，通过控制规模确保建仓期的平稳运作。

上述券商负责人透露：“我们在做战术资产配置时，急需一个与股票、债券相关性较低的大宗商品工具，但又要避免跨境产品的汇率波动和额度限制。华夏这只产品的上市，正好满足我们对能源板块的战略配置需求。”

## 深耕本土产业链

据悉，与市场上现有的原油QDII-LOF不同，石油ETF华夏跟踪的国证石油天然气指数(399439)深度聚焦A股能源产业链，其编制方案体现了鲜明的本土特色。该指数选取归属于石油天然气勘探开发、油气设备与服务、油气炼制与销售等领域的上市公司证券作为样本，采用自由流通市值加权，前五大权重股合计占比超过60%，既保证了指

数的代表性，又避免了单个个股风险过度暴露。

“这是一只真正意义上的‘能源安全ETF’。”某券商能源分析师表示，“当前全球地缘政治格局复杂多变，能源安全已上升为国家战略。国证石油天然气指数的成分股中，既包括中国石油、中国石化这样的国家队，也涵盖了杰瑞股份、中海油服等油气设备服务商，以及桐昆股份、恒力石化等炼化一体化企业。这种全产业链覆盖，使得指数不仅能够反映原油价格变动，更能捕捉国内油气勘探开发资本开支增加、管网建设加速、炼化产能升级等多重红利。”

上述分析师表示，从资产配置角度看，石油天然气板块与主流宽基指数的相关性相对较低，是分散投资组合风险的有效工具。更重要的是，该指数的估值水平目前处于历史相对低位，截至3月5日，国证石油天然气指数市盈率(TTM)约为8.5倍，低于市场平均水平。

某大型银行投资经理指出：“我们在构建‘固收+’策略的权益底仓时，需要配置一部分高股息、低波动的资产。石油天然气

板块不仅估值低，而且分红率高，中国石油、中国石化的股息率均超过5%，非常适合作为组合的压舱石。”

## 从“跨境追踪”到“本土定价”的创新

石油ETF华夏的发行，标志着国内商品型ETF创新进入新阶段。

某公募基金量化投资负责人表示，在此之前，国内投资者参与能源类资产投资主要依赖华安标普石油LOF、易方达原油LOF等QDII产品，以及上海国际能源交易中心的原油期货。但这些工具要么面临外汇额度限制和汇率风险，要么门槛过高，普通投资者难以有效参与。华夏石油ETF的推出，通过A股上市能源企业这一媒介，实现了对石油天然气产业链的间接投资，大幅降低了参与门槛。

“这是商品型ETF从‘跨境追踪’向‘本土定价’的范式转移。”上述负责人指出，“以往我们的商品ETF主要是黄金ETF，以及跟踪境外原油、农产品的QDII。但华夏这次的产品开创了一个新品类——依托国内完

整产业链的商品主题ETF。这不仅丰富了资产配置工具箱，更重要的是提升了中国资本市场在能源定价方面的话语权。当越来越多的资金通过A股石油ETF配置国内能源企业，实际上是在支持这些企业加大勘探开发投入，保障国家能源安全，形成金融与实体的良性循环。”

然而，创新必然伴随挑战。尽管华夏石油ETF规避了跨境产品的汇率风险，但其仍面临原油价格波动、国内成品油定价机制调整、新能源替代等特有风险。近日，易方达原油LOF、嘉实原油LOF因高溢价停牌的现象，也提醒市场参与者商品类基金的风险教育亟待加强。

从行业生态看，石油ETF华夏的发行将带来ETF市场的差异化竞争。当前全市场ETF数量已超1400只，同质化竞争严重，在此背景下，细分赛道的深度挖掘成为破局之道。业内人士表示，华夏基金此次选择石油天然气这一此前未被覆盖的细分领域，既避开了宽基产品的红海竞争，又满足了市场对能源配置的刚需，体现了头部机构的战略定力与创新魄力。(经济参考报)

## 年内第10只FOF“日光基”诞生 这类基金为何迎发行热潮？

本报综合消息 又一只FOF基金“一日售罄”。3月10日，易方达基金公告称，旗下易方达如意盈泽6个月持有期FOF于3月9日开始募集，原定募集截止日为3月20日，现提前至3月9日，仅发售一天。据了解，该只基金首发募集规模约为35亿元，招商银行为主承销行。

### 10只FOF基金“一日售罄”

据悉，加上此前已经实现“一日售罄”的9只产品，年内FOF市场诞生的“日光基”至此已达10只。

除易方达如意盈泽6个月持有期FOF外，还包括浦银安盛盈泰多元配置3个月持有、景顺长城和熙安裕3个月持有、博时盈泰臻选6个月持有、广发悦丰多元稳健3个月持有、南方稳嘉多元配置3个月持有、景顺长城盈景保守配置3个月持有、万家启泰稳健3个月持有、诺安智盈优选3个月持有、国泰瑞乐6个月持有等产品，均在首发当日完成募集。

从募集规模来看，博时盈泰臻选6个月持有FOF以58.44亿元的单日募集金额领跑；南方稳嘉多元配置3个月持有、广发悦丰多元稳健3个月持有、景顺长城盈景保守配置3个月持有、万家启泰稳健3个月持有等4只产品募集规模均超20亿元；浦银安盛盈泰多元配置3个月持有、景顺长城和熙安裕3个月持有的募集规模也均在10亿元以上。

### 爆款产品数量大幅增加

与此同时，多只FOF虽未实现“一日售罄”，但同样展现出强劲的募集势头。就在易方达新基金发行的前一天，招商基金公告称，旗下招商智盈优选6个月持有混合FOF于2月26日开始募集，原定截止日为3月18日，现提前至3月10日结束募集。渠道信息显示，该基金募集规模约30亿元。

此外，成立规模超40亿元的富国智汇稳健3个月持有FOF，仅用3天便完成募集；成立规模超30亿元的广发悦盈稳健3个月持有FOF，认购天数也仅为2天。

整体来看，FOF基金不仅在发行节奏上明显提速，爆款产品的数量也大幅增加。Wind数据显示，截至3月10日，年内已成立34只FOF基金，累计募集规模达480.30亿元。其中，首发规模及10亿元爆款线的产品多达16只，占比近半。相比之下，2025年全年募集规模超10亿元的FOF产品总量为25只。这意味着，仅用不到三个月时间，年内“爆款”FOF数量已达到2025年全年的六成。

### 为何迎来发行热？

对于FOF基金为何在近期迎来发行热潮，业内人士分析认为，主要有三方面原因：一是市场环境变化推动资金再配置。随着银行存款、国债、传统理财等稳健类资产收益率不断收敛，吸引力下降，单一资产配置的思路已难以满足投资者对收益增厚、市场波动追求较低波动、力争稳健增值的多资产配置类产品的关注度持续提升。二是产品业绩回暖提振信心。FOF受到市场青睐的一个直接原因在于整体业绩的改善与回暖，增强了投资者的持有体验和配置意愿。三是银行渠道精准发力成关键推手。与过往基金发行多依赖公司品牌宣传不同，此轮FOF“日光基”频现，主要得益于多家银行基于对客户需求的深度洞察，将FOF作为稳健类资产的替代选项进行定向推介。招商银行等头部渠道在客户筛选、需求匹配和销售节奏上的精细化运作，成为多只产品快速售罄的重要助推力。(澎湃)

## 茂名工行“乐购新春”让市民畅享消费红利

消费市场的持续回暖，离不开金融活水的精准滴灌。2026年春节假期，工商银行茂名分行全面开展“乐购新春”促消费活动，以多元化优惠场景、便捷服务体验串联消费者与商户需求，成功点燃春节消费热潮。

工行聚焦市民“柴米油盐”日常消费与“衣食住行”品质需求，深化信用卡“爱购”品牌本地化经营，陆续推出“乐购新春”“爱购周末”等系列促消费活动，围绕本地热门商圈与高频消费场景推出阶梯满减优惠，让市民在消费中持续享受红利。

在昌大昌百货超市，市民绑定工行信用卡付款即可享受满50元随机立减10-20元优惠。刚采购完年货的李阿姨提着满满一袋商品，笑着展示手机里的支付减免记录：“满50元立减了18元，微信绑卡直接抵扣，这波优惠太实在了！”而在茂名中石油加油站，车主王先生刚完成支付便赞不绝口：“加200元油立减30元，算下来每升油省了1块多，长期下来能省不少开支！”

此外，活动优惠还覆盖美食小吃、酒店住宿等多个场景，全方位满足市民春节消费需求。

为了让优惠“即办即享”，茂名工行在指定合作商户醒目位置处，摆放信用卡宣传海报，不定期安排人员现场为市民提供信用卡办理咨询、微信绑卡指导等一站式服务。市民张女士的体验正是这一便捷服务的生动缩影：“本来只是过来喝碗糖水，看到办卡就能立减，工作人员手把手教我操作，付完款真省了10元，太惊喜了！”这种“接地气”的

服务模式激活了市民即时消费需求，让消费市场的烟火气持续升温。

消费市场的持续回暖，离不开金融活水精准滴灌。茂名工行紧跟扩大内需政策导向，将促消费作为服务实体经济的重要

抓手，通过优化产品服务、深化“金融+消费”融合模式，以一系列专属“爱购”惠民活动为纽带，串联消费者与商户两端需求，让金融服务深度融入民生场景，有效助力茂名消费市场持续回暖升级。(蔡国惠)

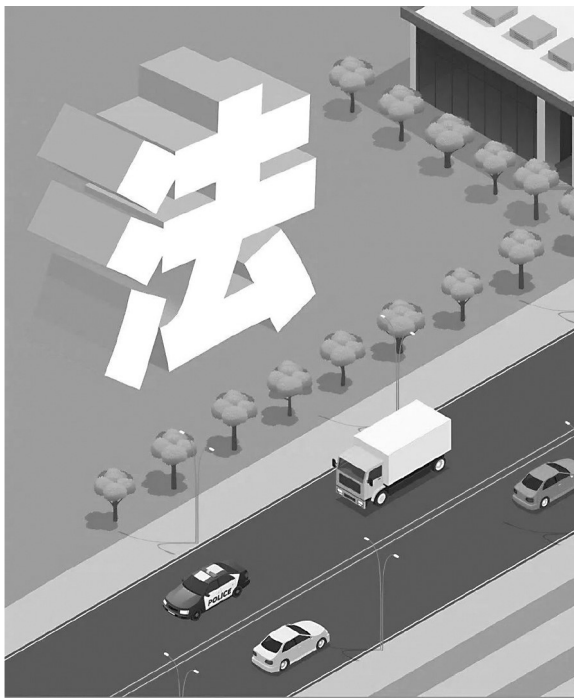
## ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线：0668-2284661



守 遵守红绿灯 礼让斑马线



法 严禁酒驾和毒驾 安全行车靠大家



知 知交规、知礼让 不逆行、不抢道



礼 车窗抛物要不得 交通礼仪要懂得