

2026 年 07 月 15 日

证券研究报告 | 财富生态周报

ETF-FOF 双周报

2026/7/14

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《ETF 生态周报（2026/07/06-07/10）

—ETF 市场整体综合面板》2026-07-14

2、《ETF 及指数产品网格策略周报—

2026/7/14》2026-07-14

3、《ETF 生态周报（2026/06/29-07/03）

—ETF 市场整体综合面板》2026-07-07

4、《ETF 及指数产品网格策略周报—

2026/7/7》2026-07-07

5、《ETF-FOF 双周报—2026/7/1》

2026-07-02

投资要点

④权益市场整体回撤，ETF-FOF 净值由反弹转向调整，产品弹性分化明显。本期（2026/7/1-7/14，下同）主要宽基指数普遍下跌，沪深 300 下跌 2.65%、中证 A500 下跌 3.82%、中证 500 下跌 3.65%，创业板指跌幅更深（-8.67%），权益仓位对 ETF-FOF 形成主要负贡献。受权益资产回撤拖累，已披露 ETF-FOF 产品实际净值变动中位数约-1.08%，21 只已披露产品中 18 只下跌，不同产品之间收益弹性差异较大，权益仓位较高或偏积极配置的产品回撤更为突出。

④ETF-FOF 产品实际净值表现整体弱于基准贡献估算，超额偏差显著分化。本期 ETF-FOF 基准贡献估算中位数约-0.36%，高于实际净值变动中位数，说明产品实际回撤幅度超出理论基准弹性，21 只已披露产品中 15 只为负偏差。产品层面，鑫元鑫选盈泰进取、博时集益多元配置、大成多元配置、招商智享优选、富国恒鑫等产品负偏差居前，且上述产品在上期权益上行时曾录得明显正偏差，指向其实际权益弹性系统性高于基准权重估算，偏差更多体现为方向性放大而非稳定超额；鹏扬、景顺长城、申万菱信、中欧积极等产品实际表现优于基准估算，可能与实际权益仓位低于基准弹性、调仓节奏偏防御有关，仍需等待季报持仓披露进一步验证。

④大类资产层面呈现“权益回撤、黄金微涨、债券稳定、汇率拖累跨境”的组合环境。商品端，本期国内现货金 Au99.99 上涨 0.48%至 877.96 元/克，对配置黄金 ETF 的产品形成小幅正贡献，但幅度有限、不足以对冲权益回撤；债券端，中债综合全价指数小幅上涨 0.06%至 131.38 点，10 年期国债收益率较理论上期小幅上行约 0.88BP 至 1.74%，长久期债券 ETF 虽有轻微压力，但整体债券资产仍对稳健型 ETF-FOF 发挥稳定器作用；汇率端，USDCNY 下行 0.32%至 6.78，人民币兑美元升值，对跨境/QDII 类底层 ETF 的人民币计价收益形成小幅负向折算。

④ETF 资金面呈现“宽基逆势流入、行业主题大幅吸金、固收与跨境转为流出”的结构性分化。本期宽基 ETF 整体净流入约 488.93 亿元，但内部分化明显，沪深 300 相关 ETF 净流出约 329.31 亿元、中证 A500 净流入约 89.79 亿元，反映资金在指数调整过程中逢跌承接，并延续由老宽基向新宽基的再配置；行业主题 ETF 净流入约 1343.15 亿元，为本期吸金主力，显示权益资金风险偏好并未随指数回撤而收敛；固收方面，信用债 ETF 转为净流出约 82.40 亿元、利率债 ETF 基本持平（净流入约 1.05 亿元），稳健型 ETF-FOF 底层资产的资金承接力度较上期明显减弱；跨境 ETF 净流出约 135.98 亿元，与恒生指数上涨 5.71%形成背离。

④政策与同业动态方面，交易机制优化改善底层 ETF 流动性，QDII 额度仍是跨境仓位的硬约束。A 股交易新规 7 月 6 日起正式施行，盘后固定价格交易适用范围由科创板股票扩展至全部 A 股和交易型开放式基金（15:05—15:30 以当日收盘价撮合），上交所将场内基金收盘阶段由连续竞价改为收盘集合竞价，主板

ST、*ST 股涨跌幅由 $\pm 5\%$ 调整至 $\pm 10\%$ ，深交所创业板引入做市商制度，有助于降低 ETF 大额调仓的冲击成本、提升收盘价的稳定性与代表性。跨境方面，截至 6 月 24 日超六成 QDII 基金暂停申购或暂停大额申购，纳指科技 ETF 景顺溢价率超 18%、中韩半导体 ETF 华泰柏瑞近 17%；外汇局于 2026 年 6 月 17 日至 18 日在上海举行的 2026 陆家嘴论坛表示近期将发放新一批 QDII 投资额度但尚未落地，额度紧张与场内溢价仍是 ETF-FOF 跨境仓位的主要摩擦来源。

⚠️**风险提示：**本报告数据截至报告注明日期，所有参考配置组合及底层指数贡献估算均为基于业绩比较基准权重的研究模拟测算，非实盘产品，不构成投资建议。ETF-FOF 产品面临权益市场波动、利率上行、黄金及商品价格大幅波动、跨境资产汇率与额度约束、产品实际持仓偏离基准等多重风险；超额偏差分析以公开基准权重推算，相关结论需以基金季报持仓披露后的实际数据为准。

内容目录

1. 本期核心观点（2026/7/1-7/14）	4
2. 监管审批与产品供给.....	4
3. 产品运行与市场表现.....	5
3.1. ETF-FOF 按类型分组的净值表现.....	5
3.2. FOF 市场规模变化（月度）	6
3.3. 底层 ETF 配置穿透（季度）	7
4. 底层资产与市场环境.....	7
4.1. 底层 ETF 流动性与资金观测.....	8
5. 渠道格局与代销动态.....	9
6. 政策与同业动态.....	9
7. 风险提示.....	10

图表目录

图 1： 本期已披露净值 ETF-FOF 产品超额偏差排名（A 份额，估算）	6
图 2： 全市场公募 FOF 月度规模与数量变化.....	7
图 3： 全市场公募 FOF 分类型结构.....	7
表 1： 本期速览.....	4
表 2： 近一个月内正在发行 ETF-FOF 产品.....	4
表 3： ETF-FOF 产品净值跟踪（全样本，基准贡献估算法，本表仅展示 A 份额）	5
表 4： 各 ETF-FOF 底层 ETF 持仓特征（季报前十大重仓，2026Q1）	7
表 5： ETF-FOF 配置环境核心指标跟踪.....	8
表 6： ETF-FOF 底层资产资金观测.....	8
表 7： 大类 ETF 资金方向.....	9
表 8： 主要代销渠道 ETF-FOF 布局观测.....	9

1. 本期核心观点（2026/7/1-7/14）

- 权益普跌、成长领跌，积极型弹性成为主要拖累。**沪深 300 -2.65%、中证 A500 -3.82%、中证 500 -3.65%，创业板指 -8.67%，成长/中小盘回撤更深；鑫元进取、博时集益、大成等积极型产品实际跌幅靠前，大盘价值与债券底仓为主的稳健型相对抗跌。
- 债券窄幅走强，继续提供稳健支撑。**中债综合全价 +0.06% 至 131.38 点、10Y 国债收益率上行约 0.88BP 至 1.74%，债市整体偏稳；票息与债券底仓仍是稳健型组合的主要缓冲，本期贡献方向为正但幅度有限。
- 黄金小幅上涨，跨境受汇率折算拖累。**黄金(Au99.99)收 877.96 元/克、本期 +0.48%，对配黄金 ETF 的产品形成小幅正贡献；恒生 +5.71%，但港股仓位普遍≤10%、增益有限；人民币兑美元升值约 0.32% (USDCNY 下行至 6.78)，对跨境/QDII 人民币计价收益形成小幅负向折算。
- 资金面“宽基价跌却资金流入、主题吸金、固收与跨境流出”。**宽基 ETF 回调却逆势净流入约 489 亿元（内部分化：沪深 300 净流出约 329 亿元、中证 A500 净流入约 90 亿元），行业主题 ETF 净流入约 1343 亿元居首；信用债转为流出、利率债基本持平；跨境 ETF 净流出约 136 亿元。
- ETF-FOF 产品表现：净值普遍回撤且多数仍弱于理论基准弹性。**在已披露净值的 21 只 ETF-FOF 样本中，实际净值变动中位数约 -1.08%、基准估算中位数约 -0.36%，18 只下跌、15 只为负偏差；鑫元、博时、大成、招商智享、富国恒鑫负偏差居前，鹏扬、景顺长城、申万菱信、中欧、广发悦泰为正偏差，方向与实际权益弹性、调仓时点有关，待季报确认。

表 1：本期速览

底层信号	方向	对 ETF-FOF 产品的影响
沪深 300 / 中证 A500	↓ -2.65% / -3.82%	大盘价值相对承压，稳健型组合受冲击较小
创业板指 / 中证 500	↓ -8.67% / -3.65%	成长/中盘负贡献明显，积极型为主要拖累
中债综合全价 / 10Y 国债	↑ +0.01% / +1.74BP	债券信号分化，稳健型组合以票息防御为主
黄金 (Au99.99) / 恒生指数	↓ -4.69% / +5.71%	黄金拖累、港股修复，对组合影响取决于黄金配置

资料来源：iFinD，以上期最后交易日（2026/6/30）收盘为基点，计算至本期截止日（2026/7/14）收盘，华宝证券研究创新部

2. 监管审批与产品供给

表 2：近一个月内正在发行 ETF-FOF 产品

基金代码	基金名称	类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
027959.OF	中银益泽稳健 6 个月持有混合 (ETF-FOF)A	混合型 FOF	2026-07-06	2026-07-24	中银基金	招商银行
027862.OF	银华多策略稳进三个月持有期混合(ETF-FOF)A	混合型 FOF	2026-07-01	2026-07-21	银华基金	中国建设银行

资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/14，华宝证券研究创新部

3. 产品运行与市场表现

3.1. ETF-FOF 按类型分组的净值表现

基准贡献合计为研究估算值,采用基准权重法,以各产品业绩比较基准中披露的资产权重,乘以对应底层指数本期涨跌幅加权求和得出,不代表产品实际持仓结构,不构成对产品业绩的预测或承诺。实际净值变动为各产品最新单位净值截至日相较于理论上期统计截止日单位净值的环比变动,因各产品净值披露日期不同,同一期周报内各产品数据截止日期可能存在差异,具体以各产品净值截至日期为准。超额偏差 = 实际净值变动 - 基准贡献估算合计,正值表示实际表现优于基准估算,负值表示实际表现弱于基准估算。超额偏差受基金实际持仓偏离基准权重、调仓时机、费率摩擦等多重因素影响,相关分析仅供参考。

本期(2026/7/1-7/14,下同)已披露产品实际净值变动中位数约-1.08%,基准贡献估算中位数约-0.36%,ETF-FOF净值随权益调整整体回撤,且实际表现整体仍弱于基准估算。已披露的21只产品中18只下跌,权益仓位较高或偏积极配置的产品回撤更为突出,鑫元鑫选盈泰进取、博时集益多元配置、大成多元配置、渤海汇金多元积极等产品实际净值跌幅靠前;债券仓位较重或稳健配置型产品净值表现相对平稳,鹏扬多元均衡、摩根恒利稳健小幅收正,多数产品跌幅集中在1%以内。超额偏差方面,本期15只产品实际表现弱于基准估算,鑫元、博时、大成、招商智享优选、富国恒鑫负偏差居前;值得注意的是,上述产品在上期权益上行时曾录得明显正偏差,本期权益下行时转为负偏差居前,指向其实际权益弹性系统性高于基准权重估算,偏差更多体现为方向性放大而非稳定超额。鹏扬、景顺长城、申万菱信、中欧积极等产品实际表现优于基准估算,可能反映实际权益仓位低于基准弹性、或调仓节奏偏防御对本期净值形成正向保护。上述偏差仍需等待季报持仓披露后进一步确认。

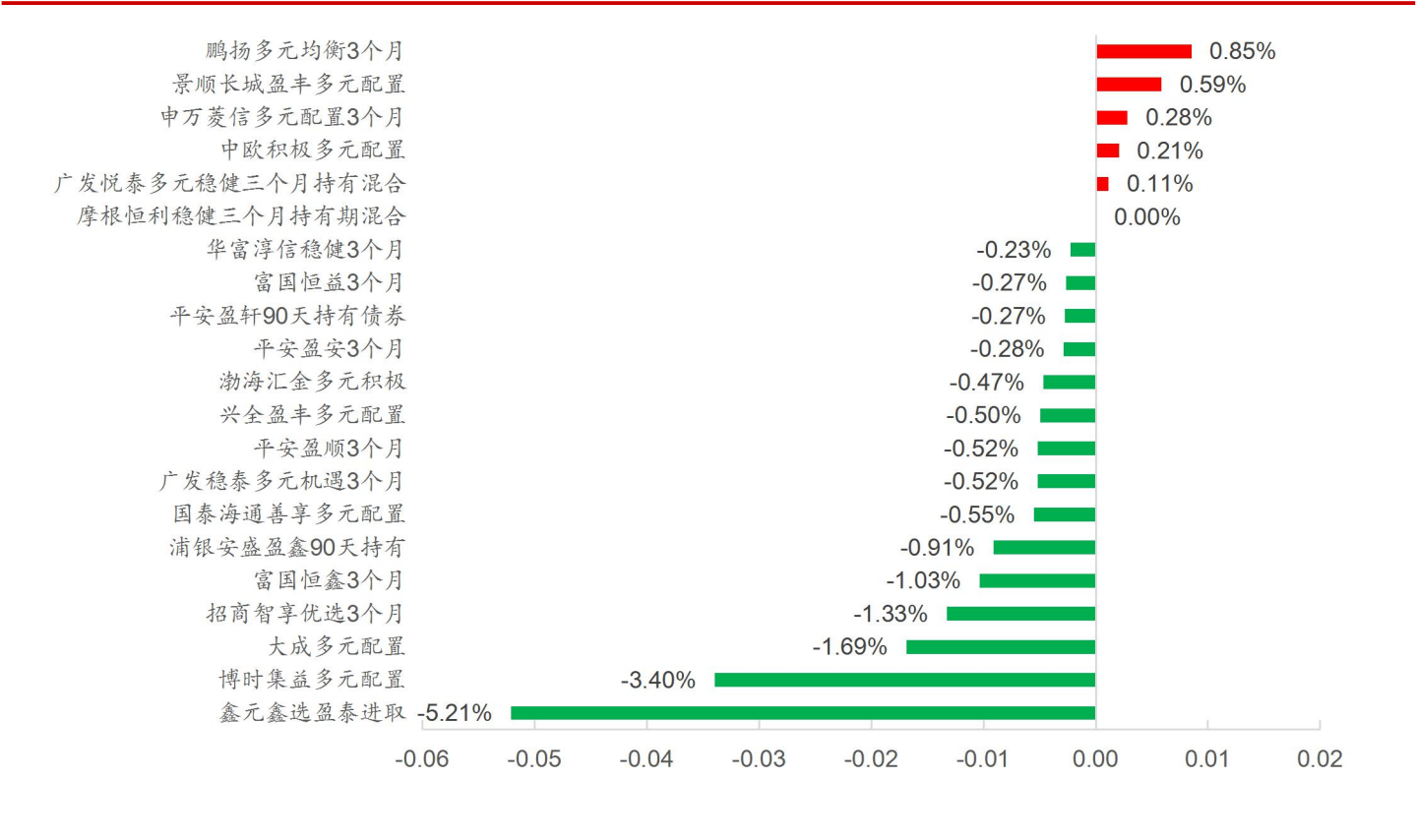
表 3: ETF-FOF 产品净值跟踪(全样本,基准贡献估算法,本表仅展示 A 份额)

基金代码	基金名称	基准贡献合计	实际净值变动	超额偏差
023226	兴全盈丰多元配置 (ETF-FOF) A	-2.12%	-2.61%	-0.50%
024021	中欧积极多元配置 (ETF-FOF) A	-2.91%	-2.70%	0.21%
024495	平安盈轩 90 天持有债券 (ETF-FOF) A	-0.26%	-0.53%	-0.27%
025521	大成多元配置 (ETF-FOF) A	-1.43%	-3.12%	-1.69%
025808	浦银安盛盈鑫 90 天持有 (ETF-FOF) A	-0.31%	-1.22%	-0.91%
025814	富国恒益 3 个月 (ETF-FOF) A	-0.03%	-0.30%	-0.27%
025834	博时集益多元配置 (ETF-FOF) A	-1.40%	-4.80%	-3.40%
025894	景顺长城盈丰多元配置 (ETF-FOF) A	-1.67%	-1.08%	0.59%
025913	平安盈顺 3 个月 (ETF-FOF) A	0.03%	-0.49%	-0.52%
026099	平安盈安 3 个月 (ETF-FOF) A	0.03%	-0.26%	-0.28%
026127	鹏扬多元均衡 3 个月 (ETF-FOF) A	-0.36%	0.49%	0.85%
026156	鑫元鑫选盈泰进取 (ETF-FOF) A	-1.80%	-7.01%	-5.21%
026347	华富淳信稳健 3 个月 (ETF-FOF) A	-0.35%	-0.58%	-0.23%
026390	招商智享优选 3 个月 (ETF-FOF) A	-1.17%	-2.49%	-1.33%
026640	富国恒鑫 3 个月 (ETF-FOF) A	-0.34%	-1.37%	-1.03%
026805	广发稳泰多元机遇 3 个月 (ETF-FOF) A	-0.58%	-1.10%	-0.52%
026914	渤海汇金多元积极 (ETF-FOF) A	-2.50%	-2.97%	-0.47%
026927	申万菱信多元配置 3 个月 (ETF-FOF) A	-0.28%	0.00%	0.28%
027125	国泰海通善享多元配置 (ETF-FOF) A	-0.15%	-0.70%	-0.55%
027172.OF	天弘鑫泽 3 个月持有混合 (ETF-FOF) A	3.33%	-	-

基金代码	基金名称	基准贡献合计	实际净值变动	超额偏差
027175.OF	广发悦泰多元稳健三个月持有混合（ETF-FOF）A	-0.40%	-0.29%	0.11%
027600.OF	嘉实智投新益 3 个月持有期混合（ETF-FOF）A	-0.21%	-	-
027640.OF	摩根恒利稳健三个月持有期混合（ETF-FOF）A	-0.38%	0.21%	0.00%
027862.OF	银华多策略稳进三个月持有期混合（ETF-FOF）A	1.01%	-	-
027923.OF	华泰柏瑞瑞盈积极多元配置三个月持有混合发起式（ETF-FOF）A	2.02%	-	-

资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/14，华宝证券研究创新部（超额偏差为估算值，仅供参考）

图 1：本期已披露净值 ETF-FOF 产品超额偏差排名（A 份额，估算）



资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/14，华宝证券研究创新部（超额偏差为估算值，仅供参考）

3.2. FOF 市场规模变化（月度）

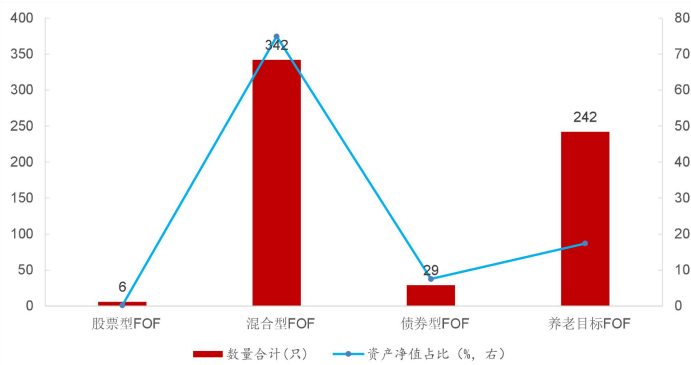
全市场公募 FOF（含 ETF-FOF）规模延续高速扩张。截至 2026/7/1，全市场公募 FOF 资产净值达 3731 亿元、产品数量 619 只；较 2025 年末（2442 亿元、549 只）半年净值增长约 52.8%，较 2025/6（1657 亿元、517 只）净值同比增长约 125.2%。规模扩张自 2025 年四季度起明显加速，月度净值增量由 2025 下半年的约 50 亿元/月跃升至 2026 年的约 200 - 340 亿元/月，银行定制化 FOF 计划集中放量为主要推手。（注：本节为公募 FOF 全口径月度数据，ETF-FOF 为其中快速扩容的新兴子类）

图 2：全市场公募 FOF 月度规模与数量变化



资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/1，华宝证券研究创新部

图 3：全市场公募 FOF 分类型结构



资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/1，华宝证券研究创新部

3.3. 底层 ETF 配置穿透（季度）

截至 2026 年一季报，已披露季报的 7 只 ETF-FOF 产品持仓明细来看，中欧积极（前五大均为中证 A500ETF）、兴全盈丰（中证 A50/A500/800）以宽基贝塔为主，紧跟大盘；大成（自由现金流、深证成长、自然资源、电池、科创）、博时集益（红利低波、电网、煤炭、半导体 QDII、通信）则以主题/因子配置为主，行业押注更鲜明；浦银安盛、富国恒益的权益 ETF 仅 1-2 只、合计占净值 2-5%，权益仅为卫星仓位，主体为债券与黄金。底层标的“抱团”明显：中证 A500 为共识宽基（中欧一只产品即配置 5 家发行人的 A500ETF），华夏国证自由现金流 ETF 被大成、浦银安盛、博时 3 只产品共同持有，红利低波类被富国、博时持有。

表 4：各 ETF-FOF 底层 ETF 持仓特征（季报前十大重仓，2026Q1）

基金简称	底层 ETF 只数	前三大底层 ETF 持仓（占 FOF 净值%）	持仓风格
中欧积极	5	易方达中证 A500ETF (14.2%); 广发中证 A500ETF (14.1%); 富国中证 A500ETF (8.0%)	宽基 β（纯中证 A500）
大成	6	国泰富时 A 股自由现金流聚焦 ETF (13.4%); 华夏国证自由现金流 ETF (8.1%); 大成深证成长 40ETF (4.4%)	现金流/成长主题
鑫元进取	8	华泰柏瑞沪深 300ETF (6.2%); 华安创业板 50ETF (4.9%); 东吴移动互联混合 A* (4.9%)	宽基+增强+主题混合
兴全盈丰	7	易方达中证 800ETF (5.1%); 华泰柏瑞中证 A50ETF (4.8%); 中证 A50ETF 工银 (4.7%)	宽基 β（A50/A500/800）
博时集益	7	华夏国证自由现金流 ETF (7.4%); 博时中证红利低波 100ETF (4.2%); 国泰恒生 A 股电网设备 ETF (4.0%)	红利+主题（电网/煤炭/半导体）
富国恒益	2	富国中证红利低波动 ETF (2.6%); 富国深证 50ETF (2.5%)	红利低波+宽基（低权益）
浦银安盛	1	华夏国证自由现金流 ETF (2.1%)	单一现金流 ETF（极低权益）

资料来源：iFinD，统计截至日期：2026Q1 季报，华宝证券研究创新部

4. 底层资产与市场环境

本期大类资产对 ETF-FOF 组合整体呈现分化影响：权益回撤是本期净值波动的主要来源，创业板指等成长指数跌幅较深，对权益弹性较高的产品形成明显负贡献；商品方面，黄金价格小幅上涨，对组合中配置黄金 ETF 的产品形成正贡献，但幅度有限、不足以对冲权益回撤；债券方面，中债综合全价指数小幅上涨，仍对稳健型 ETF-FOF 起到主要稳定器作用；利率端 10 年期国债收益率较理论上期小幅上行约 0.88BP 至 1.74%，对长久期债券 ETF 形成轻微净值压力，但幅度相对有限；汇率方面，USDCNY 下行 0.32% 至 6.78，人民币兑美元升值，对跨境/QDII 类底层 ETF 的人民币计价收益形成小幅负向折算。综合来看，本期 ETF-FOF 净值表现主要受权益回撤拖累，债券与黄金仅提供有限缓冲，汇率因素对跨境资产形成小幅折算压力，权益弹性仍是决定本期组合排序的核心变量。

表 5: ETF-FOF 配置环境核心指标跟踪

类别	代码	指数/指标	收盘价/点位	本期表现/变动	说明
黄金	AU9999.SGE	SGE Au99.99	877.96 元/克	0.48%	金价本期明显上涨，或反映避险情绪、美元走势及实际利率变化。
债券	CBA00203	中债综合全价	131.38 点	0.06%	中债综合全价指数本期小幅上涨，债市整体偏强。
利率	-	10Y 国债收益率	1.74%	0.88 BP	10 年国债收益率较上期小幅上行约 0.88BP，债券价格阶段性承压。
汇率	USDCNY	美元/人民币在岸	6.78 元/美元	-0.32%	人民币兑美元本期明显升值，汇率整体偏强。

资料来源：iFinD，以上期最后交易日（2026/6/30）收盘为基点，计算至本期截止日（2026/7/14）收盘，华宝证券研究创新部

4.1. 底层 ETF 流动性与资金观测

本期 ETF 资金呈现“宽基资金逆势流入、行业主题大幅吸金、固收与跨境转为流出”的格局。权益方面，沪深 300、中证 A500、中证 500 本期均明显下跌，但宽基 ETF 大类仍净流入约 489 亿元，反映资金在指数调整过程中逢跌承接；内部结构分化，沪深 300 相关 ETF 净流出约 329 亿元，中证 A500、中证 800 小幅净流入，宽基内部由老宽基向新宽基的再配置仍在延续。行业主题 ETF 净流入约 1343 亿元、规模升至 14505 亿元，为本期吸金主力，显示资金风险偏好并未随指数回撤而收敛，而是继续向更具弹性的主题方向集中。固收方面，信用债 ETF 转为净流出约 82 亿元、AAA 科创债净流出约 98 亿元，利率债 ETF 基本持平，沪做市公司债、中证转债仍获小幅净流入，稳健底仓的资金承接力度较上期明显减弱。跨境 ETF 净流出约 136 亿元，与恒生指数上涨 5.71% 形成背离；黄金 ETF 小幅净流出约 10 亿元，亦与金价小幅上行背离，对相关 ETF-FOF 底层仓位的扰动总体有限。

表 6: ETF-FOF 底层资产资金观测

类别	代表指数	ETF 规模（亿）	本期净流入（亿）
宽基权益	沪深 300	2380.76	-329.31
宽基权益	中证 A500	1887.60	89.79
宽基权益	中证 800	48.03	2.51
港股	恒生指数	144.06	-1.25
黄金	SGE 黄金 9999	2142.90	-10.07
债券（信用）	AAA 科创债	2418.28	-97.90
债券（利率）	沪做市公司债	897.97	26.46
可转债	中证转债	620.28	17.72

资料来源：Wind，截至日期：2026/7/14，华宝证券研究创新部

表 7：大类 ETF 资金方向

大类	规模 (亿)	本期净流入 (亿)
信用债 ETF	6255.42	-82.4
利率债 ETF	1861.25	1.05
宽基 ETF	9920.83	488.93
行业主题 ETF	14505.42	1343.15
跨境 ETF	7934.9	-135.98

资料来源：Wind，截至日期：2026/7/14，华宝证券研究创新部

5. 渠道格局与代销动态

截至 2026/7/14，ETF-FOF 已在头部第三方与银行渠道普遍上架，天天基金上架数量 25 只，招商银行 APP 上架 25 只，蚂蚁基金次之（17 只），建行 APP 上架 1 只。四家渠道目前均无 ETF-FOF 专区或首页推荐位，用户需手动检索"ETF-FOF"关键词才能找到相关产品，检索结果是被拆分归入渠道既有的"FOF 稳健型 / 平衡型 / 进取型"分类标签之下，并未作为独立品类单独陈列。

表 8：主要代销渠道 ETF-FOF 布局观测

渠道	ETF-FOF 上架情况	推荐位/专区	本期变动
蚂蚁基金	17	暂无	-
天天基金	25	暂无	-
建行 APP	1	暂无	-
招商银行 APP	25	暂无	-

资料来源：各 App 基金专区，截至日期：2026/7/14，华宝证券研究创新部

6. 政策与同业动态

- 1. A 股交易新规 7/6 正式施行。**4 月 24 日，经证监会批准，上海证券交易所修订发布《上海证券交易所交易规则（2026 年修订）》，深圳证券交易所修订发布《深圳证券交易所交易规则（2026 年修订）》，北京证券交易所修订发布《北京证券交易所交易规则》经过两个多月技术与业务准备，于 7 月 6 日起正式实施。四项与我们底层 ETF 直接相关：一、盘后固定价格交易适用范围由科创板股票扩展至全部 A 股和交易型开放式基金，交易时间 15:05 至 15:30，统一以当日收盘价撮合成交；二、上交所将场内基金收盘阶段由连续竞价改为收盘集合竞价并由此产生收盘价；14:57 - 15:00 仅可提交限价申报且不可撤单；三、主板 ST、*ST 股涨跌幅由±5%调整至±10%；四、深交所创业板引入做市商制度，创业板协议大宗交易成交确认由盘后统一确认改为盘中实时确认。（来源：证券时报）
- 2. QDII 额度仍是跨境仓位的硬约束。**额度紧张下限购持续加码，截至 6 月 24 日超六成 QDII 基金暂停申购或暂停大额申购，Wind 数据显示，纳指科技 ETF 景顺溢价率超 18%、中韩半导体 ETF 华泰柏瑞近 17%，超 20 只被动指数型 QDII 基金溢价率在 5% - 10% 区间不等。缓解信号尚未落地：央行副行长、外汇局局长朱鹤新于 6 月 17 日至 18 日在上海举行的 2026 陆家嘴论坛表示近期将发放新一批 QDII 投资额度。（来源：证券时报）

7. 风险提示

本报告数据截至报告注明日期，所有参考配置组合及底层指数贡献估算均为基于业绩比较基准权重的研究模拟测算，非实盘产品，不构成投资建议。ETF-FOF 产品面临权益市场波动、利率上行、黄金及商品价格大幅波动、跨境资产汇率与额度约束、产品实际持仓偏离基准等多重风险；超额偏差分析以公开基准权重推算，相关结论需以基金季报持仓披露后的实际数据为准。

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。
- ★ 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。