万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

科技主线共识增强，红利底仓价值凸显

——策略跟踪报告

2026 年 11 月 16 日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn
研究助理: 卢天浩
电话: 18500866773
邮箱: luth@wlzq.com.cn

投资要点:

- **全市场 ETF 成交额回落:** 11 月 9 日-11 月 13 日，全市场 ETF 日均成交额 4,931.99 亿元，较上周减少 21.91%。五大类 ETF 成交额普遍调整，其中，债券型 ETF 日均成交额较上周调整幅度最小，货币型 ETF 次之。股票型 ETF 中，风格类指数 ETF 成交额较上周调整幅度最小，主题类指数 ETF 次之。
- **资金转为净流出:** 11 月 9 日-11 月 13 日，已上市 ETF 合计日均资金净流出 105.19 亿元，由上周的日均资金净流入 311.11 亿元转为净流出。股票型 ETF 中，行业类指数 ETF 净流入规模提升幅度最大，策略类指数 ETF 次之。从单个产品来看，股票型 ETF 资金净流入排名前十的产品中，主题类指数 ETF 占据 6 席。从融资情况看，ETF 融资融券净额较上周下降，杠杆资金活跃度有所回落。
- **新发 ETF 有所回暖:** 11 月 9 日-11 月 13 日，市场共有 4 只 ETF 启动发行，新发产品均具科技属性，较上周增加了 3 只。上市方面，共有 1 只 ETF 上市，为博时中证稀有金属主题 ETF，较上周减少了 3 只。
- **卫星产业主题类产品超额收益率突出:** 11 月 9 日-11 月 13 日，各类型 ETF 收益率多数调整。其中，货币型 ETF 收益率表现稳定，其余类型 ETF 收益率均有所调整。从单个产品来看，周度超额收益率前十的非货币 ETF 中，卫星产业方向表现突出。
- **投资建议:** 截至 11 月 13 日当周，ETF 市场成交额有所回落，成交结构阶段性偏向防御，债券型 ETF 占比明显抬升。资金流动方面，已上市 ETF 资金由净流入转为净流出，资金由宽基 ETF 转向半导体材料设备等科技主题方向，主题类指数 ETF 成为唯一保持净流入的细分类型。产品方面，新发产品均具科技属性，主动管理 ETF 开始现身超额收益榜，产品创新持续推进。业绩方面，跨境科技产品表现较优，卫星产业方向超额收益较高。综合看，ETF 市场资金面短期走弱，但科技主线资金关注度增强，结构性机会突出。配置方面，建议关注：（1）科技硬件主题 ETF，可关注半导体材料与设备、芯片、通信设备等产品。（2）红利方向 ETF，可关注央企红利、银行等高分红低波动的细分方向。
- **风险因素:** 历史数据不代表未来、数据统计偏误、国内经济

相关研究

证监会主席吴清首提资本市场研究重点课题

产业整合纵深推进，新质生产力并购升温

北证 A 股三季报业绩向好，多数行业研发投入延续增长

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

表现不及预期、监管政策变化。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

正文目录

1 市场回顾.....4
1.1 交易情况.....4
1.2 资金流动.....6
1.3 新发行及上市.....8
2 业绩表现.....9
3 投资建议.....10
4 风险提示.....11

图表 1: 全市场 ETF 日均成交额（亿元）.....4
图表 2: 11 月 9 日-11 月 13 日各类型 ETF 日均成交额占比（%）.....4
图表 3: 各类型 ETF 日均成交额（亿元）.....5
图表 4: 各类型 ETF 日均换手率（%）.....5
图表 5: 各类股票型 ETF 日均成交额（亿元）.....6
图表 6: 11 月 9 日-11 月 13 日成交额前十名股票型 ETF.....6
图表 7: 各类型 ETF 资金净流入规模（亿元）.....7
图表 8: 股票型 ETF 各类型资金净流入规模（亿元）.....7
图表 9: 11 月 9 日-11 月 13 日股票型 ETF 资金净流入规模前十名.....8
图表 10: ETF 融资融券净额（亿元）.....8
图表 11: 11 月 9 日-11 月 13 日开始发行 ETF 一览.....9
图表 12: 11 月 9 日-11 月 13 日上市 ETF 一览.....9
图表 13: 11 月 9 日-11 月 13 日各类型 ETF 涨跌幅（%）.....9
图表 14: 11 月 9 日-11 月 13 日周度收益率排名前十的 ETF（非货币）.....10
图表 15: 11 月 9 日-11 月 13 日周度超额收益率排名前十的 ETF（非货币）.....10

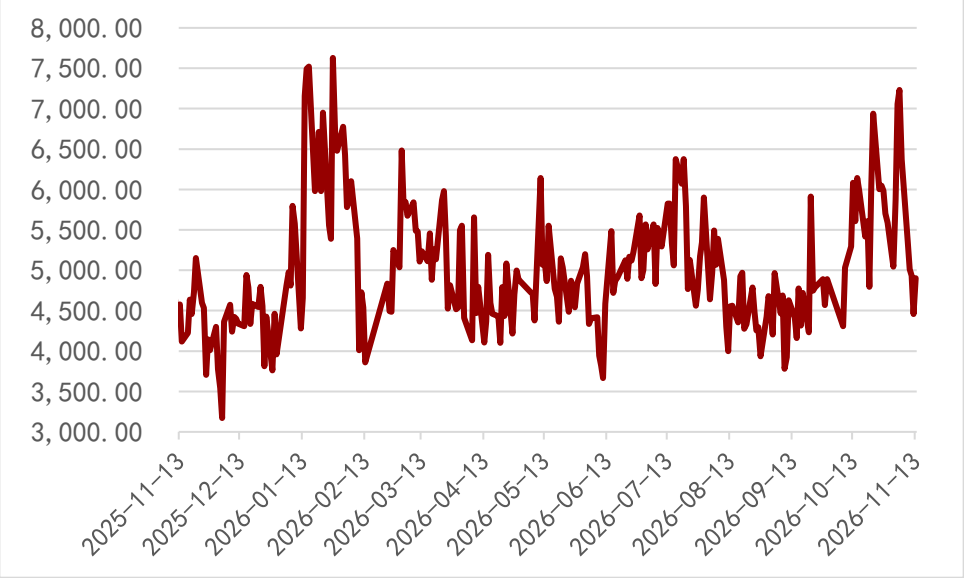
万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

1 市场回顾

1.1 交易情况

11月9日-11月13日，全市场ETF日均成交额为4,931.99亿元，较上周减少21.91%。从成交额结构来看，债券型ETF日均成交额占比最高，且较上周增加4.20个百分点，股票型ETF次之，较上周减少2.53个百分点，二者合计占比接近八成。整体看，债券型ETF占比明显抬升，股票型ETF占比回落，成交结构阶段性偏向防御。

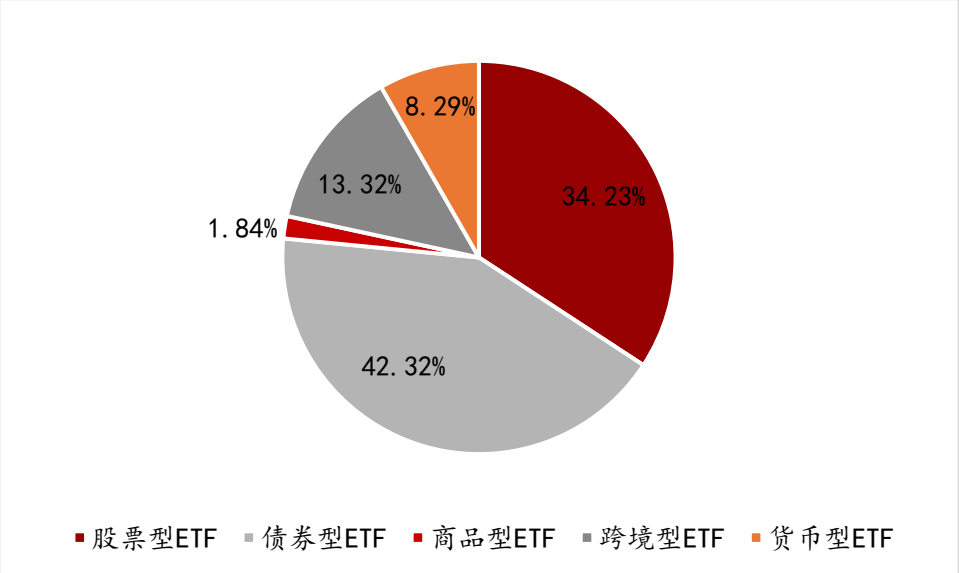
图表1：全市场ETF日均成交额（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

图表2：11月9日-11月13日各类型ETF日均成交额占比（%）



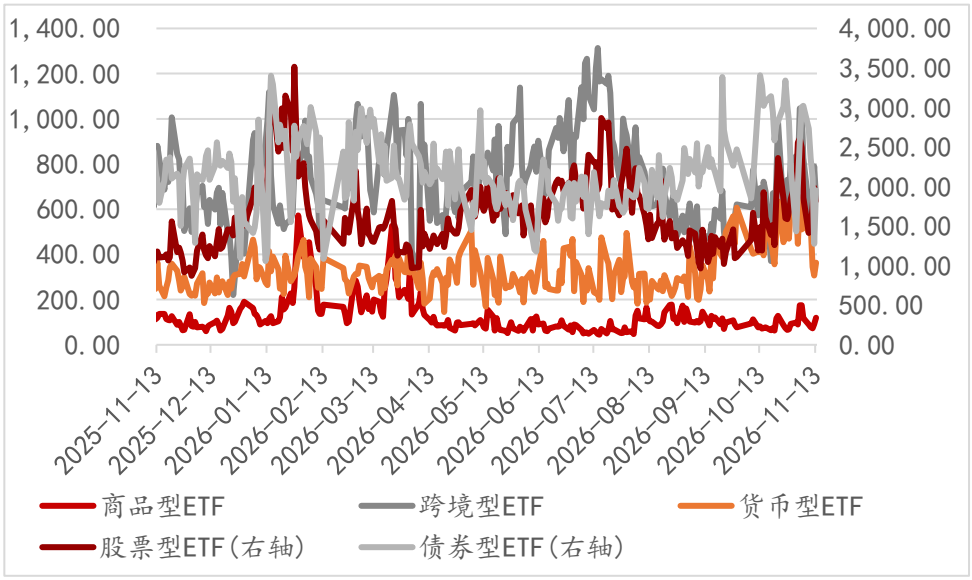
数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

11月9日-11月13日，五大类ETF成交额普遍调整。其中，债券型ETF日均成交额较上周调整幅度最小，货币型ETF次之。

图表3：各类型ETF日均成交额（亿元）

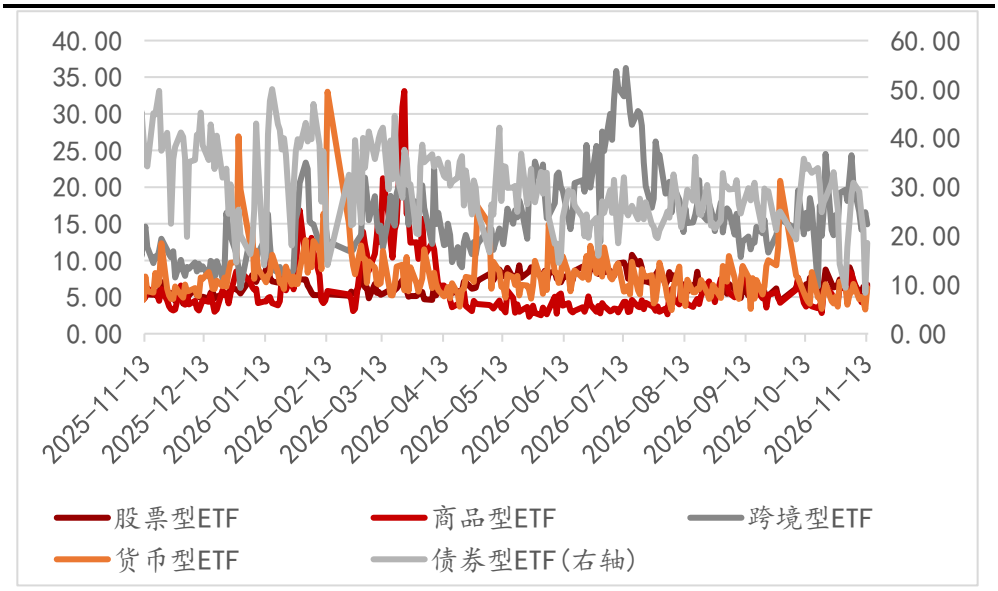


数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

11月9日-11月13日，从换手率来看，各类型ETF换手率普遍调整。与上周相比，债券型ETF调整幅度最小，货币型ETF次之。

图表4：各类型ETF日均换手率（%）



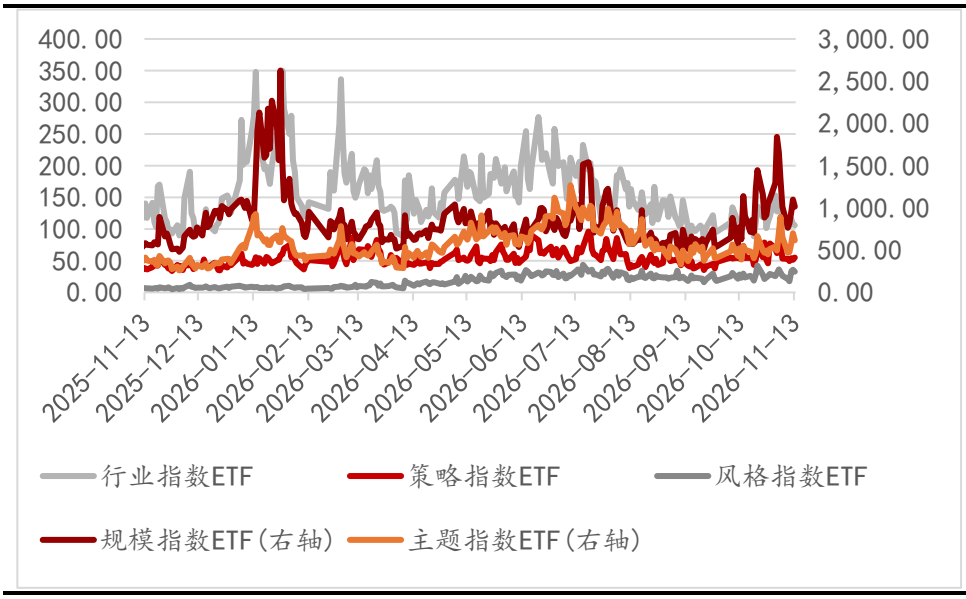
数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

11月9日-11月13日，股票型ETF中，与上周相比，各细分类型ETF成交额普遍调整，其中，风格类指数ETF成交额较上周调整幅度最小，主题类指数ETF次之。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表5：各类股票型ETF日均成交额（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

在股票型ETF中，我们统计了11月9日-11月13日日均成交额排名前十的ETF。其中，规模类指数ETF占据9席，主题类指数ETF占据1席。易方达创业板ETF日均成交额最高，华夏上证科创板50成份ETF、华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF分列第二、三位。整体看，规模类指数ETF产品持续受到市场关注，主题类指数ETF方面，半导体材料设备方向保持较高交投热度。

图表6：11月9日-11月13日成交额前十名股票型ETF

基金简称	日均成交额(亿元)	基金类型
易方达创业板 ETF	103.23	规模指数 ETF
华夏上证科创板 50 成份 ETF	99.34	规模指数 ETF
华夏上证科创板半导体材料设备主题 ETF	86.61	主题指数 ETF
华泰柏瑞中证 A500ETF	67.17	规模指数 ETF
国泰中证 A500ETF	62.61	规模指数 ETF
南方中证 A500ETF	59.89	规模指数 ETF
南方中证 1000ETF	45.64	规模指数 ETF
华泰柏瑞沪深 300ETF	44.15	规模指数 ETF
南方中证 500ETF	38.86	规模指数 ETF
易方达中证 A500ETF	37.80	规模指数 ETF

数据来源：同花顺，万联证券研究所

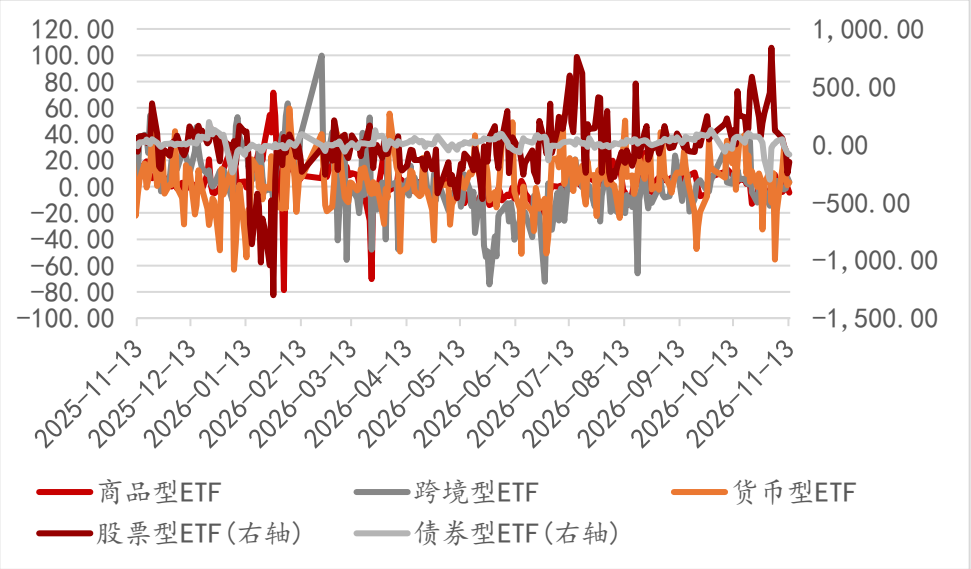
注：数据截至11月13日

1.2 资金流动

11月9日-11月13日，已上市ETF合计日均资金净流出105.19亿元，由上周的日均资金净流入311.11亿元转为净流出。其中，货币型ETF净流入规模较上周由负转正，提升幅度最大，跨境型ETF次之。股票型ETF净流入规模由正转负，回调幅度较大。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表7：各类型ETF资金净流入规模（亿元）

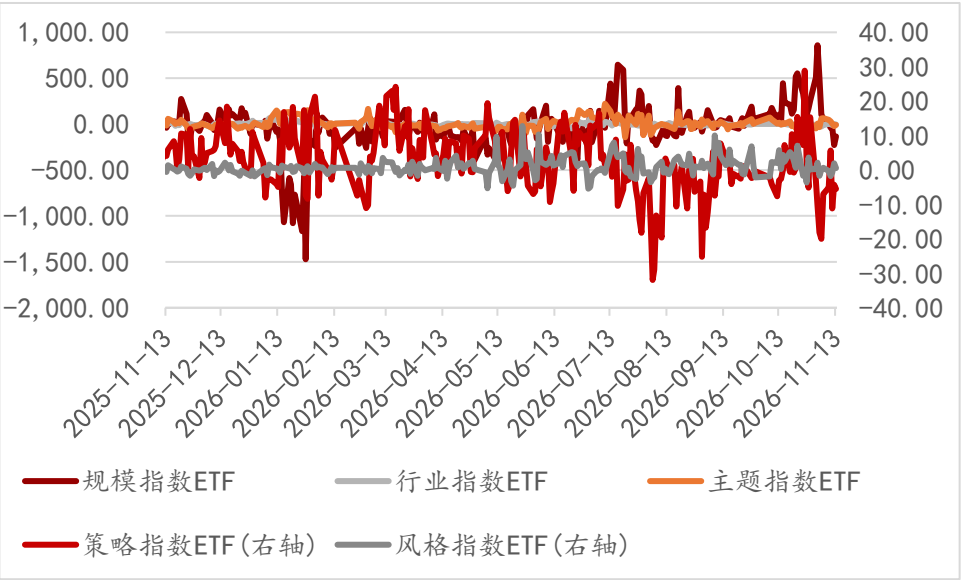


数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

股票型ETF中，当周各细分类型指数ETF资金净额变动不一。其中，行业类指数ETF净流入规模提升幅度最大，策略类指数ETF提升幅度次之。规模类指数ETF净流入规模由正转负，回调幅度较大。

图表8：股票型ETF各类型资金净流入规模（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

在股票型ETF中，我们统计了11月9日-11月13日资金净流入排名前十的ETF，主题类指数ETF占据6席。其中，国泰中证半导体材料设备主题ETF净流入规模最大，华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、黄金股ETF永赢分列第二、三位。整体看，资金由宽基ETF转向半导体材料设备等科技主题方向。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表9：11月9日-11月13日股票型ETF资金净流入规模前十名

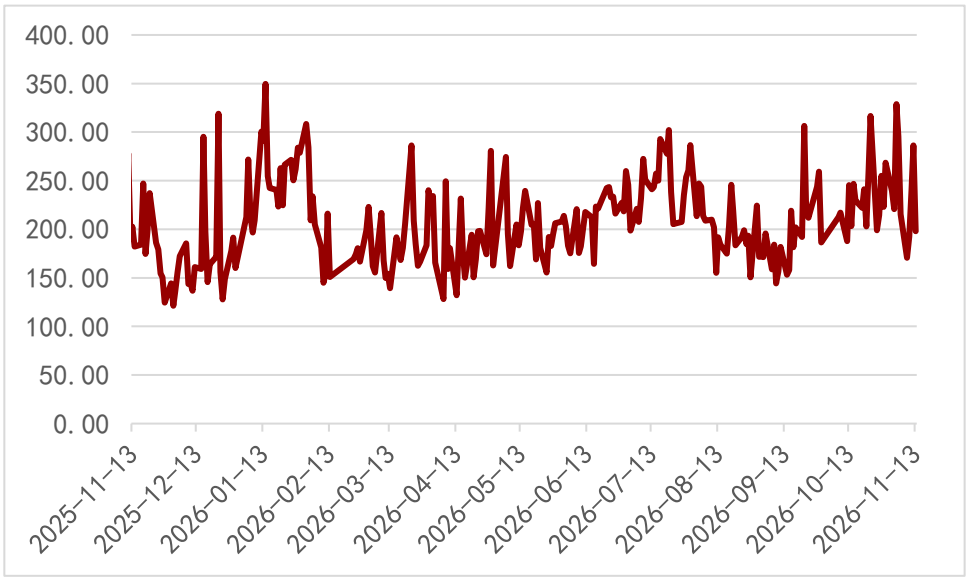
基金简称	资金净流入(亿元)	基金类型
国泰中证半导体材料设备主题 ETF	30.80	主题指数 ETF
华夏上证科创板半导体材料设备主题 ETF	26.10	主题指数 ETF
黄金股 ETF 永赢	15.48	主题指数 ETF
华宝中证银行 ETF	12.76	行业指数 ETF
国泰中证全指通信设备 ETF	9.93	科技 ETF,主题指数 ETF
南方标普中国 A 股大盘红利低波 50ETF	8.78	策略指数 ETF,境外编制指数 ETF
嘉实上证科创板芯片 ETF	8.50	主题指数 ETF,科技 ETF
华宝中证全指证券公司 ETF	8.46	行业指数 ETF
易方达中证半导体材料设备主题 ETF	7.66	主题指数 ETF
易方达上证科创板 50ETF	6.81	规模指数 ETF

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

从融资融券情况看，11月9日-11月13日，ETF日均融资买入额为219.17亿元，日均融券卖出额为1.77亿元，融资融券净额较上周下降，杠杆资金活跃度有所回落。

图表10：ETF融资融券净额（亿元）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

注：融资融券净额计算公式：融资买入-融券卖出

1.3 新发行及上市

从发行情况看，11月9日-11月13日，有4只ETF启动发行，新发产品均具科技属性，涵盖金融科技、电网设备、软件、新材料方向，与上周相比，新发行ETF增加了3只。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表11：11月9日-11月13日开始发行ETF一览

名称	认购起始日期	认购截止日期	基金经理
长城创业板金融科技 ETF	2026-11-09	2026-11-20	陶曙斌
富国恒生 A 股电网设备 ETF	2026-11-11	2026-11-24	金泽宇
富国中证全指软件 ETF	2026-11-09	2026-11-20	刘海燕
华夏上证科创板新材料 ETF	2026-11-09	2026-11-20	王欣薇

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

从上市情况看，11月9日-11月13日，共有1只ETF新上市，为博时中证稀有金属主题ETF，与上周相比，新上市ETF减少了3只。

图表12：11月9日-11月13日上市ETF一览

基金简称	基金上市日	上市交易份额(亿份)	投资类型
博时中证稀有金属主题 ETF	2026-11-11	1.08	股票型 ETF

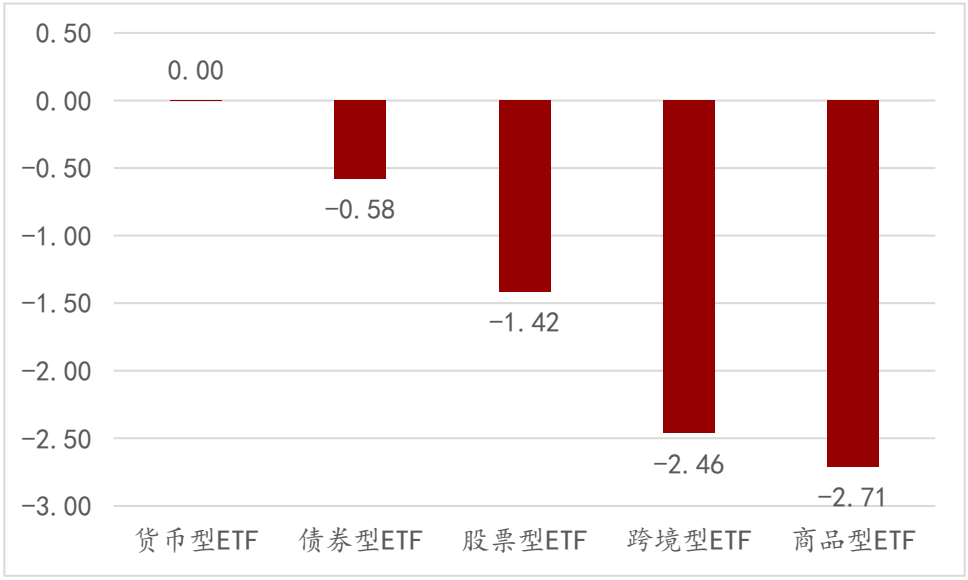
数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

2 业绩表现

从业绩表现看，11月9日-11月13日，各类型ETF收益率多数调整，其中，货币型ETF收益率表现稳定，其余类型ETF收益率均有所调整。

图表13：11月9日-11月13日各类型ETF涨跌幅（%）



数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

从单个产品来看，在收益率方面，截至11月13日当周，周度收益率前十的非货币ETF全部为跨境产品。其中，华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF（QDII）的收益率位列第一，其余9席均为纳斯达克100ETF。整体看，当周美股科技方向产品表现突出。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表14：11月9日-11月13日周度收益率排名前十的ETF（非货币）

基金简称	收益率(%)	成立日期	基金经理
华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF(QDII)	8.28	2022-11-02	李沐阳,柳军
广发纳指100ETF	6.25	2015-06-10	刘杰
汇添富纳斯达克100ETF	6.25	2023-03-30	乐无穹
嘉实纳斯达克100ETF(QDII)	6.25	2023-05-31	张钟玉,蒋一茜
富国纳斯达克100ETF(QDII)	6.25	2023-10-25	葛俊阳
易方达纳斯达克100ETF(QDII)	6.25	2023-08-17	林伟斌
博时纳斯达克100ETF	6.24	2023-04-19	万琼
华安纳斯达克100ETF(QDII)	6.24	2022-07-21	倪斌
招商纳斯达克100ETF(QDII)	6.24	2023-04-12	刘重杰
国泰纳斯达克100(QDII-ETF)	6.23	2013-04-25	艾小军

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

在超额收益率方面，11月9日-11月13日，非货币ETF周度超额收益率排名前十的产品集中于卫星产业方向，相关产品占据7席。其中，卫星ETF永赢的超额收益率位列第一，南方顶峰TOPIXETF（QDII）、景气均衡主动ETF永赢分列第二、三位。整体看，超额收益率榜由卫星产业主题主导，主动管理ETF开始现身榜单。

图表15：11月9日-11月13日周度超额收益率排名前十的ETF（非货币）

名称	超额收益率(%)	投资类型
卫星ETF永赢	3.73	被动指数型股票基金
南方顶峰TOPIXETF(QDII)	2.90	QDII股票型基金
景气均衡主动ETF永赢	2.78	普通股票型基金
国泰中证煤炭ETF	2.77	被动指数型股票基金
易方达中证卫星产业ETF	2.54	被动指数型股票基金
广发中证卫星产业ETF	2.53	被动指数型股票基金
招商中证卫星产业ETF	2.53	被动指数型股票基金
鹏华中证卫星产业ETF	2.52	被动指数型股票基金
南方中证卫星产业ETF	2.51	被动指数型股票基金
富国中证卫星产业ETF	2.51	被动指数型股票基金

数据来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至11月13日

3 投资建议

截至11月13日当周，ETF市场成交额有所回落，成交结构阶段性偏向防御，债券型ETF占比明显抬升。资金流动方面，已上市ETF资金由净流入转为净流出，资金由宽基ETF转向半导体材料设备等科技主题方向，主题类指数ETF成为唯一保持净流入的细分类型。产品方面，新发产品均具科技属性，主动管理ETF开始现身超额收益榜，产品创新持续推进。业绩方面，跨境科技产品表现较优，卫星产业方向超额收益较高。综合看，ETF市场资金面短期走弱，但科技主线资金关注度增强，结构性机会突出。配置

方面，建议关注：（1）科技硬件主题ETF，可关注半导体材料与设备、芯片、通信设备等产品。（2）红利方向ETF，可关注央企红利、银行等高分红低波动的细分方向。

4 风险提示

历史数据不代表未来、数据统计偏误、国内经济表现不及预期、监管政策变化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场