

他山之石系列之产品回顾篇：第七期

2025 年四季度美国市场 ETF 回顾

2026 年 1 月 19 日

摘要

- 截至 2025 年四季度，美国市场 ETF 数量为 3182 只，总管理规模为 11.77 万亿美元，近 1 年增长约 2.5 万亿美元。从管理规模看，宽基类 ETF 保持绝对优势，382 只产品合计管理规模达 6.90 万亿美元；策略类 ETF 次之，合计管理规模为 2.64 万亿美元；行业类 ETF 和主题类 ETF 管理规模相对较小，分别为 1.16 万亿美元和 2490 亿美元。
- 四季度美国市场新发行 213 只 ETF，当前已披露管理规模合计 177.82 亿美元。从所追踪指数类型看，新发 ETF 以行业类为主，新发 110 只，当前管理规模为 17.69 亿美元，另新发 15 只策略类 ETF（1.41 亿美元）、10 只主题类 ETF（2.35 亿美元）、4 只宽基类 ETF（0.05 亿美元）。
- 从资金流向看，一方面，全球经济增长放缓下，市场更求确定性，宽基类 ETF 凭借其分散风险和捕获市场整体收益的特性，持续吸引大量资金流入，近 1 年净流入超 5700 亿美元，其中大盘类、全市场类净流入分别超 3000 亿美元、2500 亿美元；另一方面，市场对特定策略和赛道的工具性需求同步增强，策略类 ETF 中成长策略类、价值策略类净流入均超 300 亿美元，行业类与主题类 ETF 中信息技术行业、工业行业、机器人与人工智能主题净流入均接近 200 亿美元。
- 从不同风格产品收益率看，近 1 年红利、多因子、ESG 等风格领先。在经济增长放缓、市场不确定性持续的环境下，兼具多维筛选逻辑的多因子策略与符合长期趋势的 ESG 投资吸引投资者关注，而红利风格则以稳定的现金流回报，彰显其突出的防御属性。

风险提示：历史业绩不代表未来表现；涉及的基金产品不构成投资建议。

目录

1. 数据说明	4
2. 2025 年四季度美国 ETF 市场基本情况	4
2.1 美国 ETF 市场整体分析	4
2.2 宽基类 ETF 市场情况分析	5
2.3 策略类 ETF 市场情况分析	7
2.4 行业类 ETF 市场情况分析	9
2.5 主题类 ETF 市场情况分析	10
3. 新发产品分析	11
3.1 新发产品总体情况分析	11
3.2 新发宽基类 ETF 产品分析	11
3.3 新发策略类 ETF 产品分析	12
3.4 新发行业类 ETF 产品分析	12
3.5 新发主题类 ETF 产品分析	13

图表目录

图表 1: 各类型 ETF 管理规模 (左, 单位: \$B) 及数量 (右, 单位: 只)	4
图表 2: 各类型 ETF 近 1 年净流入及平均收益率	5
图表 3: 不同盘别宽基类 ETF 管理规模占比 (内) 与产品数量占比 (外)	5
图表 4: 不同盘别宽基类 ETF 近 1 年平均收益率	6
图表 5: 规模前五大宽基类 ETF 基本信息 (亦为全部 ETF 管理规模的 TOP 5)	6
图表 6: 不同策略类 ETF 管理规模 (左, 单位: \$M) 及近 1 年平均收益率 (右)	7
图表 7: 规模前五大成长策略类 ETF 基本信息	8
图表 8: 规模前五大价值策略类 ETF 基本信息	8
图表 9: 规模前五大红利策略类 ETF 基本信息	8
图表 10: 不同行业类 ETF 管理规模 (单位: \$M)	9
图表 12: 2025 年四季度新发 ETF 数量 (分 ETF 类型, 单位: 只)	11
图表 13: 2025 年四季度新发宽基类 ETF 基本信息	11
图表 14: 2025 年四季度新发策略类 ETF 基本信息 (管理规模 TOP10)	12
图表 15: 2025 年四季度新发行业类 ETF 产品数量 (分行业类型, 单位: 只)	13
图表 16: 2025 年四季度新发行业类 ETF 基本信息 (管理规模 TOP10)	13
图表 17: 2025 年四季度新发主题类 ETF 基本信息	14

报告正文

1. 数据说明

本文对 2025 年四季度美国市场 ETF 产品进行了梳理和回顾，重点关注存量市场与新发产品情况。本文仅覆盖底层资产类型为纯股票的 ETF 产品，管理类型包括被动型与主动型。本章节及后文中使用的数据均来自 TradingView 官网，经 etf.com 数据库对比校验。如非特别说明，数据时间范围为 2025 年 10 月 20 日至 2026 年 1 月 12 日。

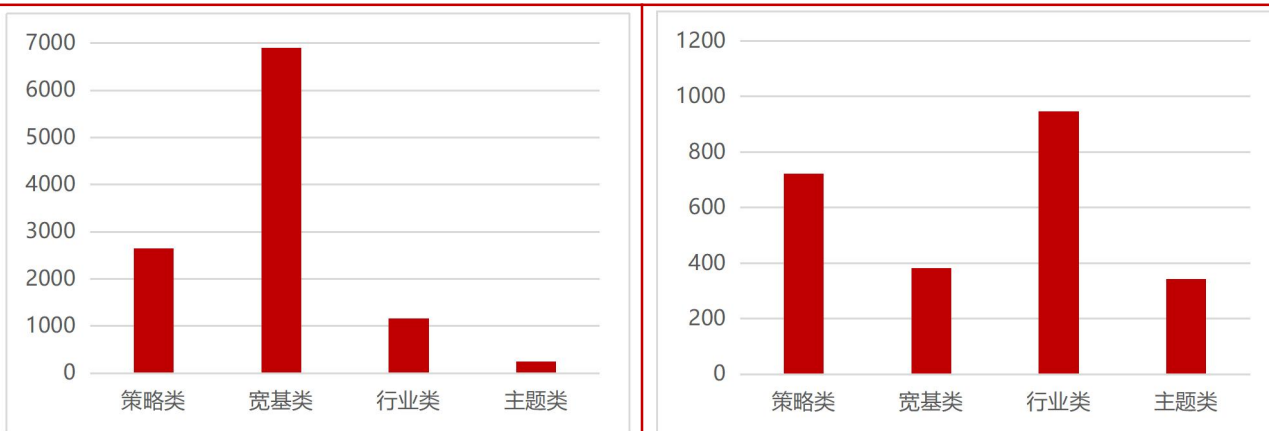
本文将 ETF 分为四大类，即宽基类 ETF、策略类 ETF、主题类 ETF 及行业类 ETF。策略类 ETF 追踪的策略类型参考本系列报告《他山之石系列之产品回顾篇：第一期 2024 上半年美国策略类 ETF 回顾》图表 1，行业类 ETF 追踪的行业为 GICS 行业分类中的十一大行业。

2. 2025 年四季度美国 ETF 市场基本情况

2.1 美国 ETF 市场整体分析

截至 2025 年四季度，美国市场 ETF 数量为 3182 只，总管理规模为 11.77 万亿美元，近 1 年增长约 2.5 万亿美元。从管理规模看，宽基类 ETF 保持绝对优势，382 只产品合计管理规模达 6.90 万亿美元；策略类 ETF 次之，合计管理规模为 2.64 万亿美元；行业类 ETF 和主题类 ETF 管理规模相对较小，分别为 1.16 万亿美元和 2490 亿美元。

图表 1：各类型 ETF 管理规模（左，单位：\$B）及数量（右，单位：只）

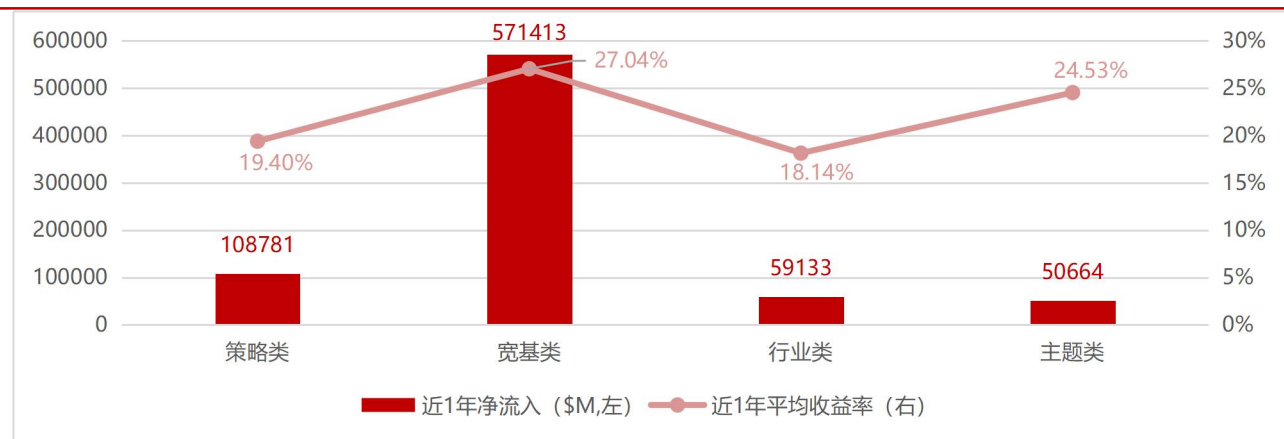


资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

从资金流向看，一方面，全球经济增长放缓下，市场更求确定性，宽基类 ETF 凭借其分散风险和捕获市场整体收益的特性，持续吸引大量资金流入，近 1 年净流入资金超 5700 亿美元，其中大盘类、全市场类净流入分别超 3000 亿美元、2500 亿美元；另一方面，市场对特定策略和赛道的工具性需求同步增强，策略类 ETF 中成长策略类、价值策略类净流入均超 300 亿美元，行业类与主题类 ETF 中信息技术行业、工业行业、机器人与人工智能主题净流入均接近 200 亿美元。

图表 2：各类型 ETF 近 1 年净流入及平均收益率



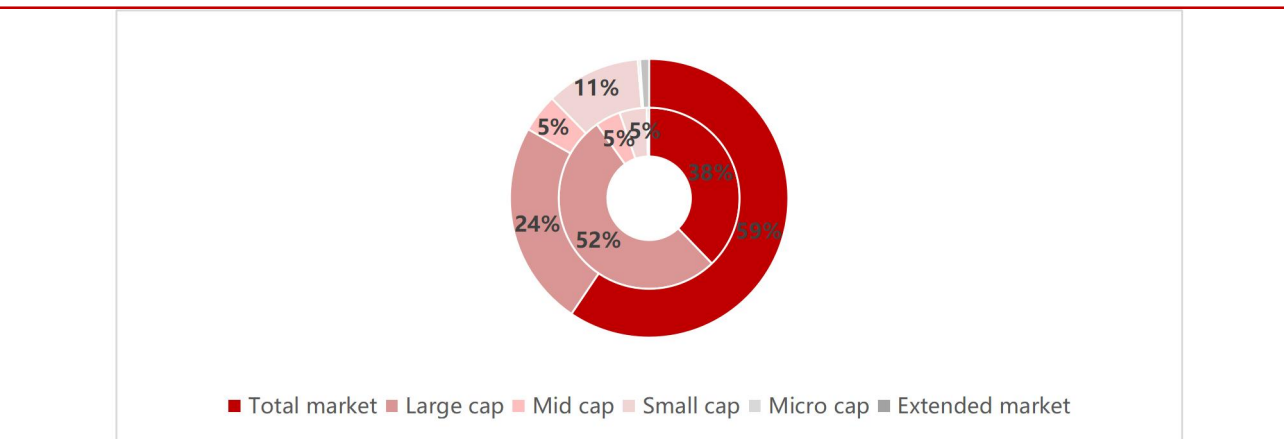
资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

2.2 宽基类 ETF 市场情况分析

截至 2025 年四季度，美国市场宽基类 ETF 数量为 382 只，规模为 6.90 万亿美元。从所追踪盘别看，大盘（Large cap）宽基类 ETF 占据市场主导地位，91 只产品合计管理规模达 3.62 万亿美元，占整体宽基指数总管理规模的 52%。

图表 3：不同盘别宽基类 ETF 管理规模占比（内）与产品数量占比（外）

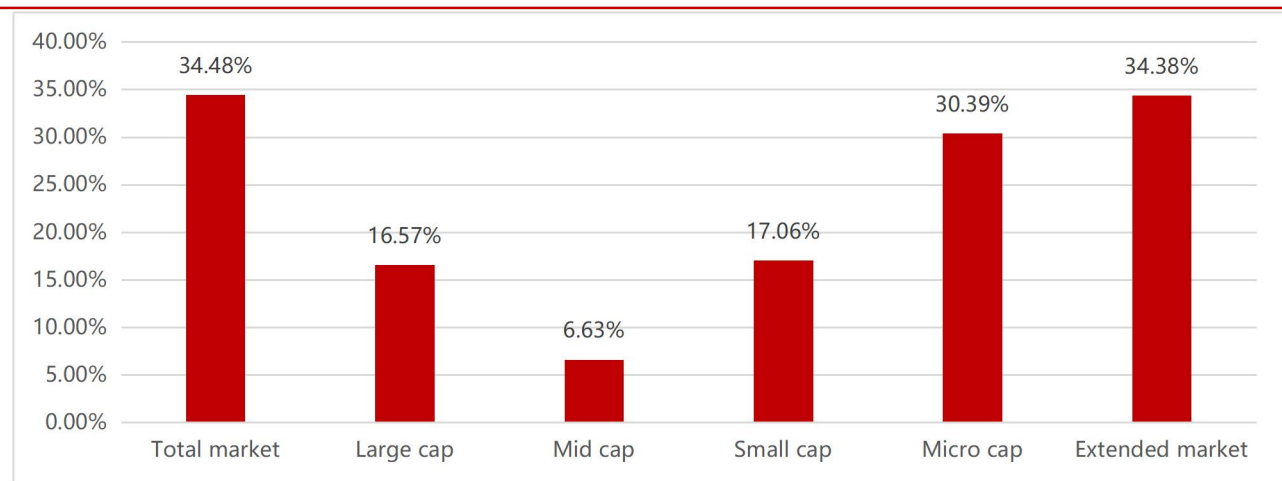


资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

近 1 年，美国股市整体上行，但过程伴随显著的阶段性调整与内部分化。从不同盘别看，全市场宽基类 ETF 表现最为突出（+34.48%），微盘类同样涨幅显著（+30.39%）；大盘类与小盘类均录得稳健上涨（+16.57%、+17.06%），而中盘类表现相对滞后（+6.63%）。总体来看，广泛分散配置的全市场类产品涨幅领先，其表现充分捕捉了各类别公司的整体增长。

图表 4：不同盘别宽基类 ETF 近 1 年平均收益率



资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

宽基类 ETF 管理规模前三的产品依次为 Vanguard S&P 500 ETF (VOO)、iShares Core S&P 500 ETF (IVV) 和 SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)，均跟踪 S&P 500 指数，管理规模分别达 8530 亿美元、7599 亿美元和 7141 亿美元，其中 VOO 近 1 年管理规模增长近 2600 亿美元。

图表 5：规模前五大宽基类 ETF 基本信息（亦为全部 ETF 管理规模的 TOP 5）

代码	名称	AUM(\$M)	盘别	近 1 年管理规模变化率	费率	近 1 年收益率	发行机构
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	853,000	Large cap	43.18%	0.03%	19.19%	Vanguard
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	759,850	Large cap	28.88%	0.03%	19.20%	iShares
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	714,120	Large cap	14.62%	0.09%	19.11%	SPDR
VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	580,390	Total market	25.84%	0.03%	18.79%	Vanguard
QQQ	Invesco QQQ Trust Series I	408,520	Large cap	27.50%	0.20%	22.25%	Invesco

资料来源：TradingView，华证指数

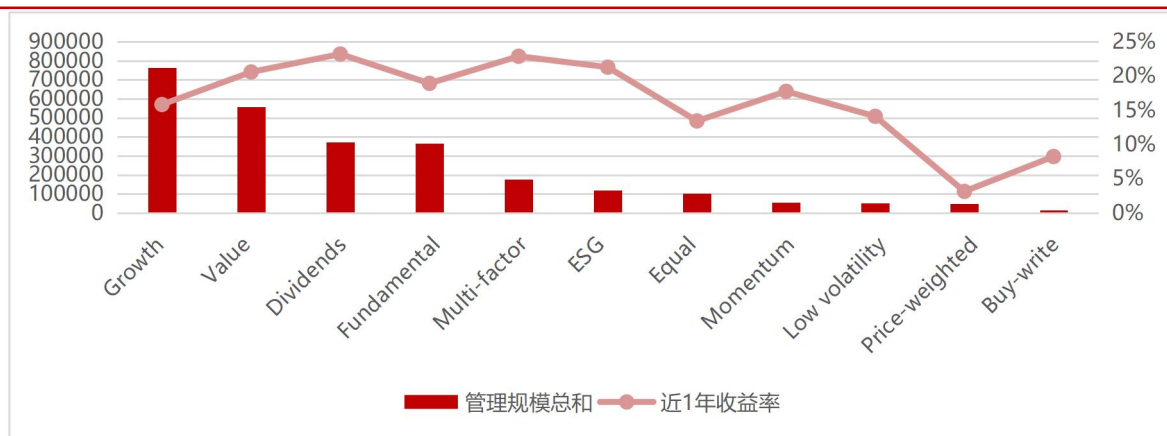
截至 2026 年 1 月 12 日

2.3 策略类 ETF 市场情况分析

截至 2025 年四季度，美国市场策略类 ETF 数量为 723 只，规模为 2.64 万亿美元。从不同策略类型看，成长策略类 ETF 当前管理规模最大，61 只产品合计管理规模为 7649 亿美元；价值策略类 ETF 管理规模次之，69 只产品合计 5585 亿美元。

从收益率看，近 1 年红利、多因子、ESG 等风格领先。在经济增长放缓、市场不确定性持续的环境下，兼具多维筛选逻辑的多因子策略与符合长期趋势的 ESG 投资吸引投资者关注，而红利风格则以稳定的现金流回报，彰显其突出的防御属性。

图表 6：不同策略类 ETF 管理规模（左，单位：\$M）及近 1 年平均收益率（右）



资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

成长策略类 ETF 中规模最大的是追踪美国大盘成长股的 Vanguard Growth ETF (VUG)，当前管理规模为 2035 亿美元，管理规模最大的价值策略类 ETF Vanguard Value ETF (VTV) 和红利策略类 ETF Vanguard Div Appreciation ETF (VIG) 也同属 Vanguard 旗下，管理规模分别为 1616 亿美元、1029 亿美元。

具体来说，VUG 追踪的 CRSP US Large Cap Growth Index 综合考虑每股收益长期预期增长率/短期预期增长率/三年历史增长率、每股销售额三年历史增长率、投资资产比和资产回报率六大成长因子，提供对美国大盘成长股的被动投资敞口；VTV 追踪的 CRSP US Large Cap Value Index 综合考虑账面市值比、预期市盈率、历史市盈率、股息收益率和销售额市值比五大价值因子，提供对美国大盘价值股的被动投资敞口；VIG 追踪的 S&P U.S. Dividend Growers Index 考虑连续 10 年提高股息的美国公司，同时排除预期股息收益率最高的 25% 公司以避免可能的“收益陷阱”，为投资者提供稳定的股息增长潜力和长期资本增值机会。

图表 7：规模前五大成长策略类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	策略类型	近 1 年管理规模变化率	费率	近 1 年收益率	发行机构
VUG	Vanguard Growth ETF	203,500	Growth	29.17%	0.04%	19.20%	Vanguard
IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	124,000	Growth	16.23%	0.18%	18.17%	iShares
IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	66,780	Growth	17.10%	0.18%	22.07%	iShares
SCHG	Schwab U.S. Large-Cap Growth ETF	53,200	Growth	40.66%	0.04%	17.23%	Schwab
SPYG	State Street SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	45,530	Growth	31.56%	0.04%	22.23%	SPDR

资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

图表 8：规模前五大价值策略类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	策略类型	近 1 年管理规模变化率	费率	近 1 年收益率	发行机构
VTV	Vanguard Value ETF	161,570	Value	25.02%	0.04%	18.15%	Vanguard
IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	70,500	Value	11.33%	0.18%	18.90%	iShares
IVE	iShares S&P 500 Value ETF	49,010	Value	41.22%	0.18%	15.64%	iShares
VBR	Vanguard Small Cap Value ETF	33,530	Value	8.00%	0.07%	14.26%	Vanguard
SPYV	State Street SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	32,220	Value	30.45%	0.04%	15.76%	SPDR

资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

图表 9：规模前五大红利策略类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	策略类型	近 1 年管理规模变化率	费率	近 1 年收益率	发行机构
VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	102,880	Dividends	18.06%	0.05%	16.75%	Vanguard
VYM	Vanguard High Dividend Yield Index ETF	69,720	Dividends	16.38%	0.06%	18.07%	Vanguard
DGRO	iShares Core Dividend Growth ETF	36,680	Dividends	21.76%	0.08%	18.19%	iShares
DVY	iShares Select Dividend ETF	21,370	Dividends	7.18%	0.38%	15.51%	iShares
SDY	State Street SPDR S&P Dividend ETF	20,350	Dividends	1.98%	0.35%	12.60%	SPDR

资料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

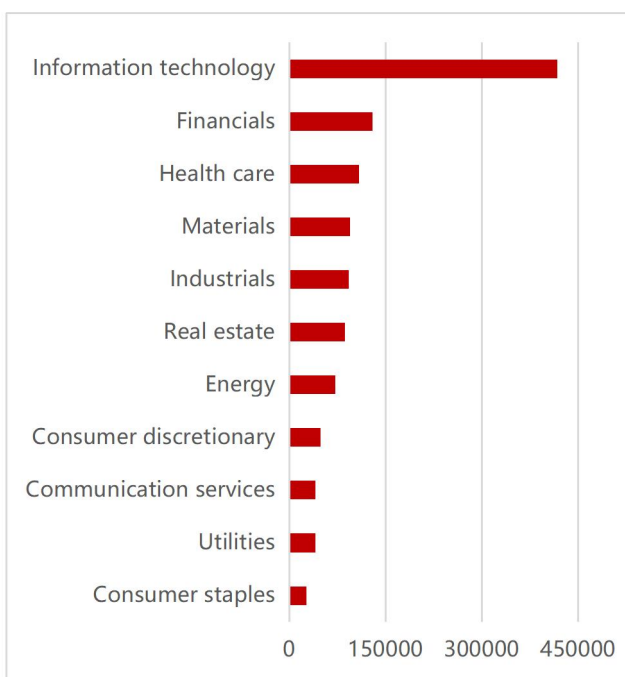
2.4 行业类 ETF 市场情况分析

截至 2025 年四季度，美国市场行业类 ETF 数量为 947 只，合计管理规模为 1.16 万亿美元。从产品数量看，美国行业类 ETF 主要追踪信息技术、金融、可选消费、医疗保健和工业行业，分别为 272 只、110 只、96 只、83 只和 80 只；从管理规模看，产品总管理规模排名靠前的三个行业分别为信息技术、金融和医疗保健，管理规模分别为 4170 亿美元、1295 亿美元和 1088 亿美元；从资金流向看，近 1 年资金流入最多的两个行业为工业和信息技术，均流入近 200 亿美元。

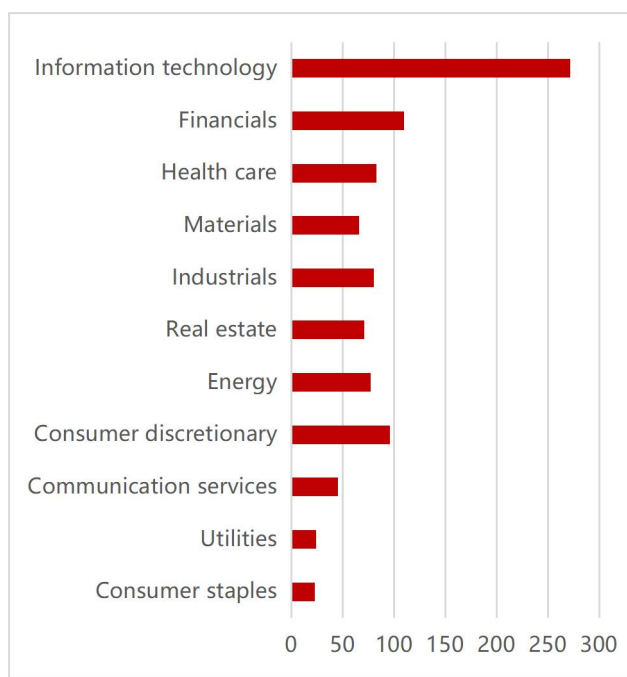
从收益率看，材料行业类 ETF 表现亮眼，近 1 年平均收益率为 91.84%，远超其他行业类 ETF，主要受黄金、白银等贵金属矿业板块驱动；此外，表现较好的还有工业行业类 ETF，近 1 年平均收益率为 31.97%。

在存量行业类 ETF 中，规模最大的是 Vanguard Information Technology ETF (VGT)，跟踪 MSCI US Investable Market Information Technology 25/50 指数，覆盖美国信息技术行业股票，当前管理规模为 1148 亿美元，近 1 年收益率为 22.11%。该基金是该行业中流动性最强的基金之一，基金前十大持仓包含英伟达、苹果和微软等科技巨头。

图表 10：不同行业类 ETF 管理规模(单位：\$M)



不同行业类 ETF 数量 (单位：只)



料来源：TradingView，华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

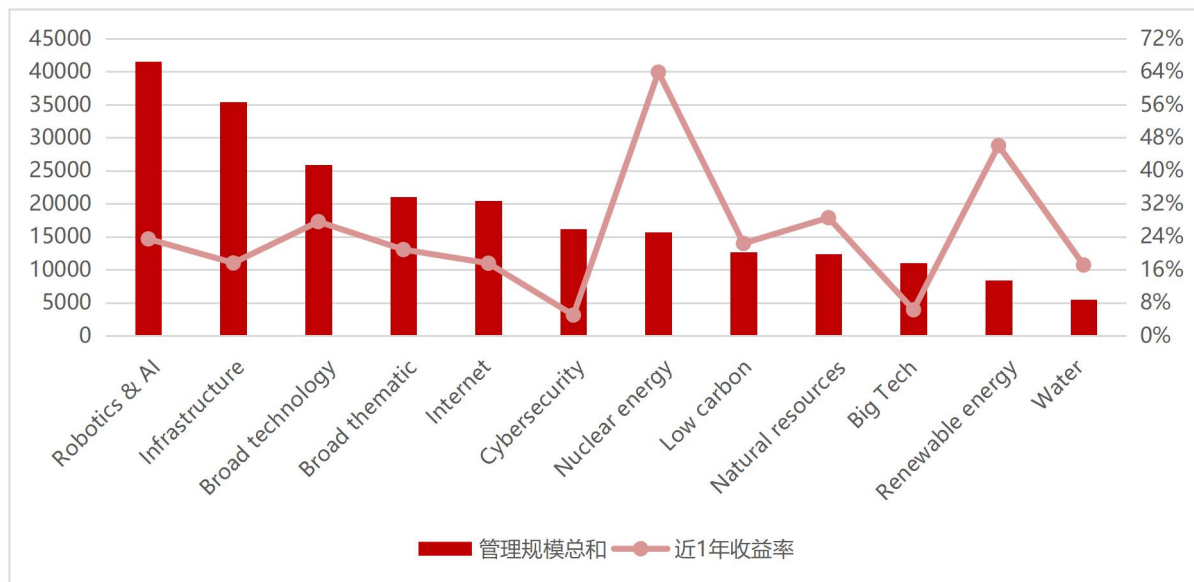
2.5 主题类 ETF 市场情况分析

截至 2025 年四季度，美国市场主题类 ETF 数量共 342 只，总管理规模为 2490 亿美元，广泛覆盖了不同投资主题。当前管理规模前三的细分主题分别为机器人与人工智能、基础设施、互联网，管理规模分别为 415 亿美元、354 亿美元和 259 亿美元，数量分别为 43 只、28 只和 23 只，一定程度上反映了市场对于变革性技术和数字经济的发展抱有较大期待。

从收益率看，太空主题类 ETF 表现最佳，近 1 年平均收益率为 88.11%，表现较好的还有核能主题、智能交通主题类 ETF，近 1 年平均收益率分别为 63.85%、53.65%。

First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF (CIBR)是当前管理规模最大的主题类 ETF，主要投资于网络安全相关上市公司，管理规模为 109 亿美元，近 1 年管理规模增长近 50%，近 1 年收益率 13.60%。此外，管理规模排名第二、第三的产品分别为 Global X U.S. Infrastructure Development ETF (PAVE)和 iShares Global Infrastructure ETF (IGF)，管理规模分别为 105 亿美元、90 亿美元。

图表 11：不同主题类 ETF 管理规模（左，单位：\$M）及近 1 年平均收益率（右）



资料来源：TradingView，华证指数

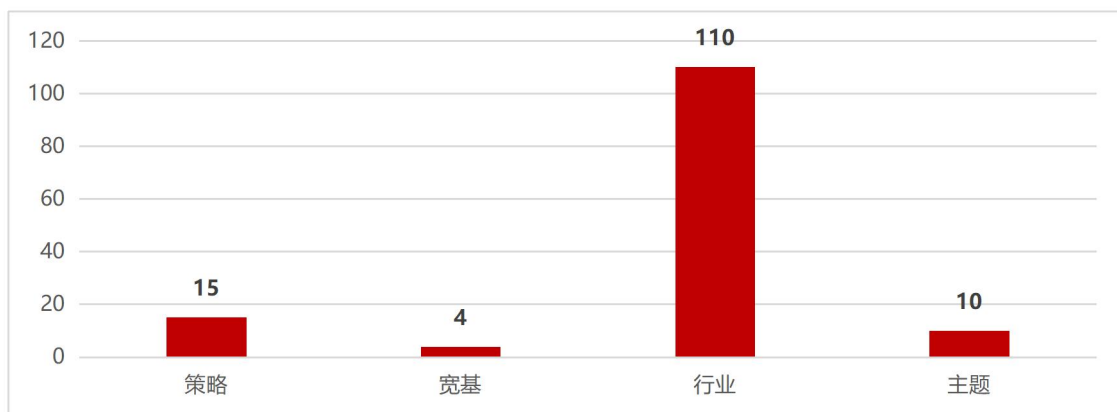
截至 2026 年 1 月 12 日

3. 新发产品分析

3.1 新发产品总体情况分析

2025 年四季度美国市场新发行 213 只 ETF，当前已披露管理规模合计 177.82 亿美元。从所追踪指数类型看，新发 ETF 以行业类为主，新发 110 只，当前管理规模为 17.69 亿美元，另新发 15 只策略类 ETF（当前管理规模 1.41 亿美元）、10 只主题类 ETF（当前管理规模 2.35 亿美元）、4 只宽基类 ETF（当前管理规模 0.05 亿美元）。

图表 12：2025 年四季度新发 ETF 数量（分 ETF 类型，单位：只）



资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

3.2 新发宽基类 ETF 产品分析

2025 年四季度新发宽基类 ETF 4 只。其中，Xtrackers Nifty 500 India ETF (IND)追踪印度 Nifty 500 指数表现；REFA、RESM 和 REMC 分别追踪全球发达国家、美国小盘股和美国中盘股表现。

图表 13：2025 年四季度新发宽基类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	盘别	费率	发行机构
IND	Xtrackers Nifty 500 India ETF	5	Total market	0.19%	Xtrackers
REFA	Columbia Research Enhanced International Equity ETF	-	Total market	0.32%	Columbia
RESM	Columbia Research Enhanced Small Cap ETF	-	Small cap	0.32%	Columbia
REMC	Columbia Research Enhanced Mid Cap ETF	-	Mid cap	0.32%	Columbia

资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

3.3 新发策略类 ETF 产品分析

2025 年四季度新发策略类 ETF 当前管理规模合计 1.41 亿美元。其中，基本面策略新发 5 只，ESG 策略、Buy-write 策略、动量策略各新发 2 只。

图表 14：2025 年四季度新发策略类 ETF 基本信息（管理规模 TOP10）

代码	名称	AUM(\$M)	策略类型	费率	发行机构
KWIN	KraneShares Wahed Alternative Income Index ETF	39	Buy-write	0.51%	KraneShares
DFTT	DF Tactical 30 ETF	28	Momentum	0.70%	Donoghue Forlines
GTPE	Goldman Sachs MSCI World Private Equity Return Tracker ETF	26	Multi-factor	0.50%	Goldman Sachs
DLNV	FT Vest U.S. Equity Dual Directional Buffer ETF - November	16	Buy-write	0.85%	FT Vest
FDRS	Founder-Led ETF	11	ESG	0.49%	Founder
XEML	Xtrackers Europe Market Leaders ETF	5	Fundamental	0.35%	Xtrackers
MFIG	Motley Fool Innovative Growth ETF	3	Growth	0.50%	Motley Fool
KIQQ	KraneShares InspereX Nasdaq Dynamic Buffered High Income Index ETF	2	Options collar	0.79%	KraneShares
MFVL	Motley Fool Value Factor ETF	2	Value	0.50%	Motley Fool
MFMO	Motley Fool Momentum Factor ETF	2	Momentum	0.50%	Motley Fool

资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

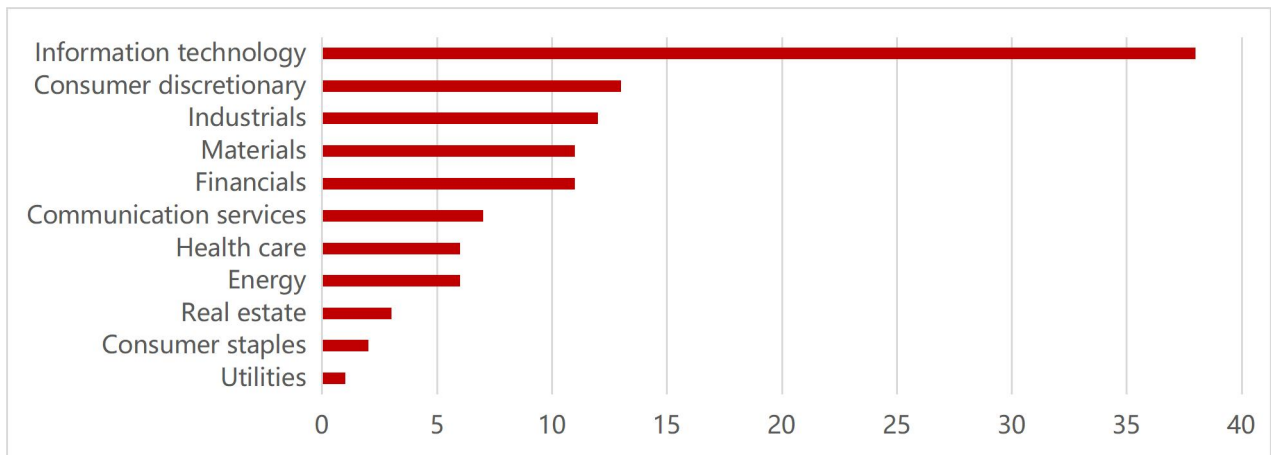
截至 2026 年 1 月 12 日

3.4 新发行业类 ETF 产品分析

2025 年四季度新发行业类 ETF 110 只，当前管理规模合计 17.69 亿美元。其中，38 只为信息技术行业 ETF，当前管理规模合计 12.00 亿美元，另外，可选消费、工业、金融、材料行业 ETF 分别有 13 只、12 只、11 只、11 只。

在新发行业类 ETF 中，管理规模最大的是 Goldman Sachs Technology Opportunities ETF (GTOP)，为 6.23 亿美元，主要投资于美国及新兴市场科技股。此外，大多数产品使用了带有杠杆的衍生品合约押注该行业特定股票的变化，其中主要为“2X Long”类型，例如，其中管理规模最大的 Defiance Daily Target 2X Long IREN ETF (IRE) 提供了 IREN Limited 股票的增强短期上行风险敞口。作为短期策略工具，该策略风险较高，适用于寻求短期交易机会的投资者。

图表 15：2025 年四季度新发行业类 ETF 产品数量（分行业类型，单位：只）



资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

图表 16：2025 年四季度新发行业类 ETF 基本信息（管理规模 TOP10）

代码	名称	AUM(\$M)	行业	费率	发行机构
GTOP	Goldman Sachs Technology Opportunities ETF	623	Information technology	0.65%	Goldman Sachs
IRE	Defiance Daily Target 2X Long IREN ETF	267	Information technology	1.31%	Defiance
MLPI	NEOS MLP & Energy Infrastructure High Income ETF	64	Energy	0.68%	Neos
BCFN	Baron Financials ETF	57	Financials	0.80%	Baron
IREX	Tradr 2X Long IREN Daily ETF	48	Information technology	1.30%	Tradr
BMNG	Leverage Shares 2X Long BMNR Daily ETF	46	Information technology	0.75%	Leverage Shares
GDXW	Roundhill Gold Miners WeeklyPay ETF	40	Materials	0.99%	Roundhill
TMLP	Tortoise MLP ETF	35	Energy	0.50%	Tortoise
BEX	Tradr 2X Long BE Daily ETF	32	Industrials	1.30%	Tradr
RKLZ	Defiance Daily Target 2x Short RKLB ETF	32	Industrials	1.29%	Defiance

资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

3.5 新发主题类 ETF 产品分析

2025 年四季度新发主题类 ETF 6 只，当前管理规模合计 2.35 亿美元。其中，管理规模最大的的是 Baron Technology ETF (BCTK)，主要投资于具有持续增长潜力的美国或非美国科技股，前五大持仓为英伟达、博通、亚马逊、台积电和特斯拉，当前管理规模为 1.51 亿美元。

图表 17：2025 年四季度新发主题类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	主题	费率	发行机构
BCTK	Baron Technology ETF	151	Broad technology	0.75%	Baron
DRNZ	REX Drone ETF	33	Mobility	0.65%	REX Shares
CSIO	Cohen & Steers Infrastructure Opportunities Active ETF	18	Infrastructure	0.65%	Cohen & Steers
GOLS	Gabelli Opportunities in Live and Sports ETF	11	Consumer	-	Gabelli
TSNF	Truth Social American Next Frontiers ETF	11	Broad thematic	0.65%	Truth Social
POW	VistaShares Electrification Supercycle ETF	5	Mobility	0.75%	VistaShares
EPAI	Harbor AI Inflection Strategy ETF	4	Robotics & AI	0.88%	Harbor
TNUK	Tortoise Nuclear Renaissance ETF	1	Nuclear energy	0.75%	Tortoise
MAGO	Tuttle Capital Magnificent 7 Income Blast ETF	1	Big Tech	0.99%	Tuttle Capital
GARA	Guinness Atkinson Real Assets Income ETF	-	Infrastructure	0.45%	Guinness Atkinson

资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2026 年 1 月 12 日

风险提示：历史业绩不代表未来表现；涉及的基金产品不构成投资建议。