

他山之石系列之产品回顾篇：第六期

2025 年三季度美国市场 ETF 回顾

2025 年 10 月 22 日

摘要

- 截至 2025 年三季度，美国市场 ETF 数量为 3438 只，总管理规模为 11.01 万亿美元，较年初增长近 2 万亿美元。其中，宽基类 ETF 保持绝对优势，386 只产品合计管理规模达 6.39 万亿美元，策略类 ETF、行业类 ETF 和主题类 ETF 数量分别为 1115 只、845 只、341 只，合计管理规模分别为 2.57 万亿美元、1.08 万亿美元和 2470 亿美元。
- 三季度美国市场新发行 236 只 ETF，当前管理规模合计 96.58 亿美元。新发 ETF 以行业类为主，新发 142 只，合计管理规模为 24.17 亿美元，另新发 24 只策略类 ETF（管理规模 7.17 亿美元）、12 只主题类 ETF（管理规模 3.18 亿美元）、3 只宽基类 ETF（管理规模 0.60 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，年初至今净流入资金超 3500 亿美元，其中大盘类、全市场类各自净流入超 1500 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 ETF 净流入超 200 亿美元，行业类与主题类 ETF 中信息技术行业、机器人与人工智能主题 ETF 净流入均超百亿美元。
- 从不同风格产品收益率看，三季度多因子、ESG、红利等风格领先。当前环境下，兼具多维筛选逻辑的因子策略与符合长期趋势的 ESG 投资更受投资者关注，而红利风格则持续为投资者提供稳定的收益来源。

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 年三季度美国 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	12
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	13
3.5 新发主题类 ETF 产品分析	14

图表目录

图表 1 : 各类型 ETF 管理规模占比 (左) 及数量 (右, 单位: 只)	4
图表 2 : 各类型 ETF 年初至今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) 与产品个数占比 (外)	5
图表 4 : 不同盘别宽基类 ETF 年初至今平均收益率	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) 及年初至今平均收益率 (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	9
图表 10 : 不同行业类 ETF 管理规模 (单位: \$M)	10
图表 12 : 2025 年三季度新发 ETF 数量 (分 ETF 类型, 单位: 只)	11
图表 13 : 2025 年三季度新发宽基类 ETF 基本信息	12
图表 14 : 2025 年三季度新发策略类 ETF 基本信息 (管理规模 TOP10)	12
图表 15 : 2025 年三季度新发行业类 ETF 产品数量 (分行业类型, 单位: 只)	13
图表 16 : 2025 年三季度新发行业类 ETF 基本信息 (管理规模 TOP10)	13
图表 17 : 2025 年三季度新发主题类 ETF 基本信息	14

报告正文

1. 数据说明

本文对 2025 年三季度美国市场 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 7 月 20 日至 2025 年 10 月 19 日。

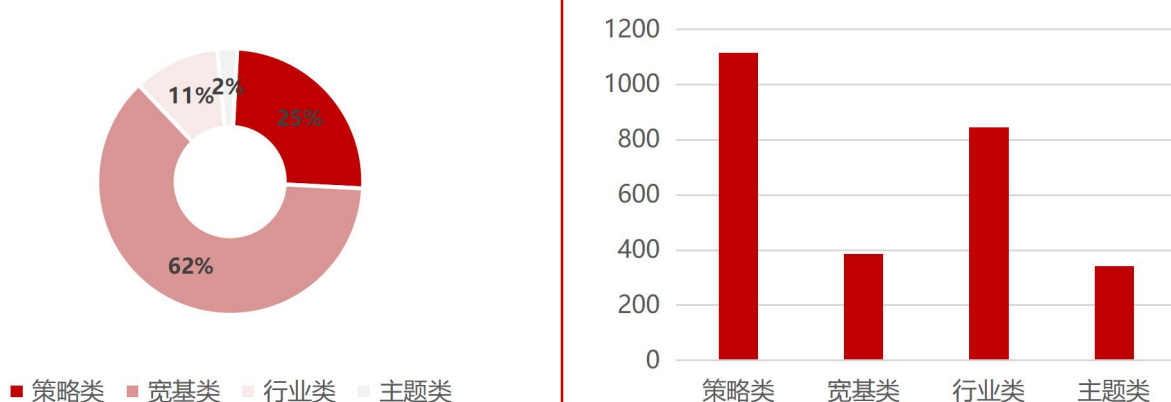
本文将 ETF 分为四大类，即宽基类 ETF、策略类 ETF、主题类 ETF 及行业类 ETF。策略类 ETF 追踪的策略类型参考本系列报告《他山之石系列之产品回顾篇：第一期 2024 上半年美国策略类 ETF 回顾》图表 1，行业类 ETF 追踪的行业为 GICS 行业分类中的十一大行业。

2. 2025 年三季度美国 ETF 市场基本情况

2.1 美国 ETF 市场整体分析

截至 2025 年三季度，美国市场 ETF 数量为 3438 只，总管理规模为 11.01 万亿美元，较年初增长近 2 万亿美元。从管理规模看，宽基类 ETF 保持绝对优势，386 只产品合计管理规模达 6.39 万亿美元；策略类 ETF 次之，合计管理规模为 2.57 万亿美元；行业类 ETF 和主题类 ETF 管理规模相对较小，分别为 1.08 万亿美元和 2470 亿美元。

图表 1：各类型 ETF 管理规模占比（左）及数量（右，单位：只）

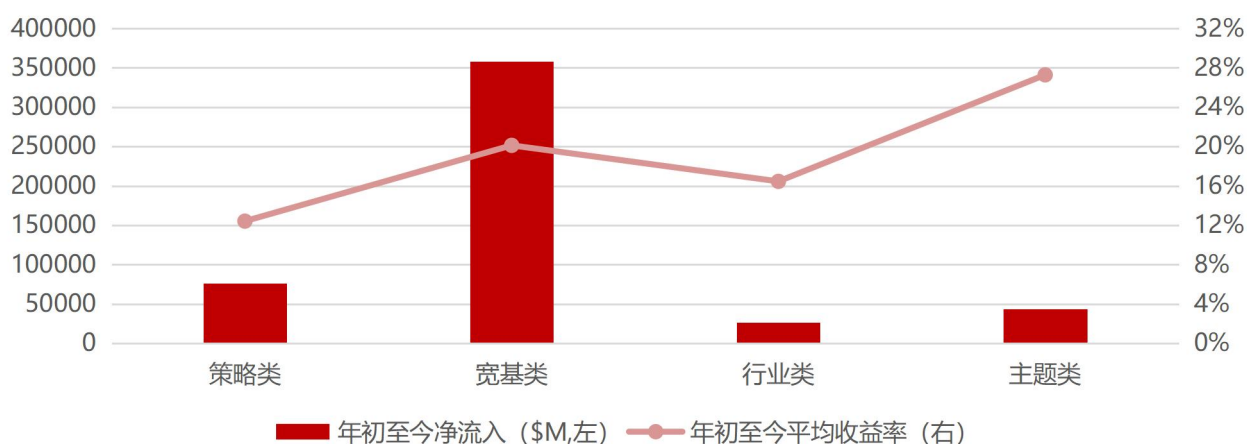


资料来源：TradingView，华证指数

截至 2025 年 10 月 19 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，年初至今净流入资金超 3500 亿美元，其中大盘类、全市场类各自净流入超 1500 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 ETF 净流入超 200 亿美元，行业类与主题类 ETF 中信息技术行业、机器人与人工智能主题 ETF 净流入均超百亿美元。

图表 2：各类型 ETF 年初至今净流入及平均收益率



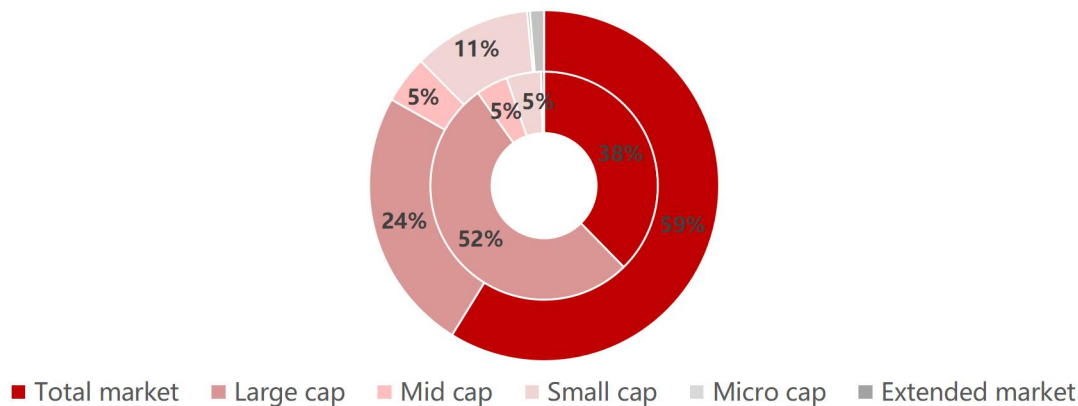
资料来源：TradingView，华证指数

截至 2025 年 10 月 19 日

2.2 宽基类 ETF 市场情况分析

截至 2025 年三季度，美国市场宽基类 ETF 数量为 386 只，规模为 6.39 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，94 只产品合计管理规模达 3.35 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）与产品个数占比（外）

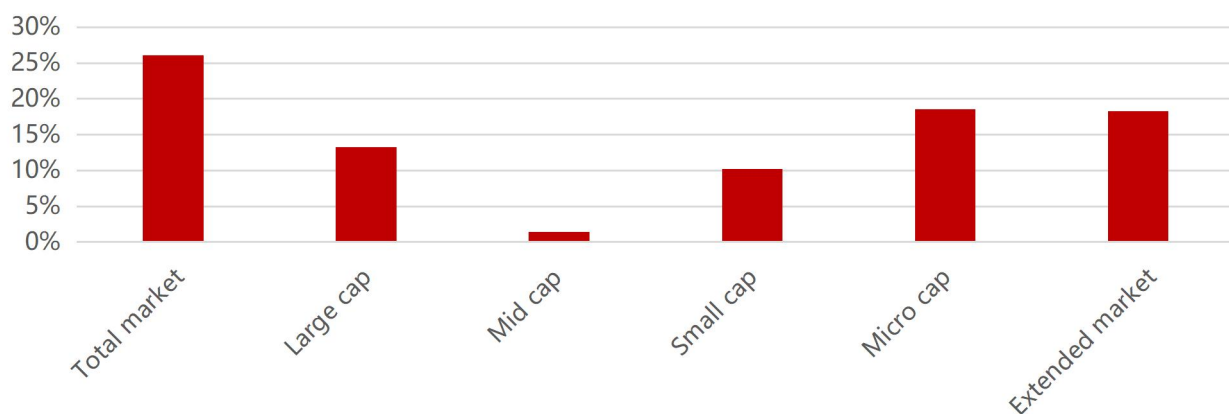


资料来源：TradingView，华证指数

截至 2025 年 10 月 19 日

年初至今，美国股市总体呈现较大的波动性。从不同盘别看，大盘宽基类 ETF 在稳健蓝筹股的支撑下保持了强劲的走势（+13.30%），微盘类与小盘类同样录得可观涨幅（+18.58%、+10.22%），中盘类今年以来表现相对滞后（+1.40%）；同时，覆盖全球市场的全市场宽基类 ETF 涨幅领先（+26.12%），其表现既受益于美国市场的整体上涨，也得益于全球其他市场的协同增长。

图表 4：不同盘别宽基类 ETF 年初至今平均收益率



资料来源：TradingView，华证指数

截至 2025 年 10 月 19 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 7653.10 亿美元、6962.10 亿美元和 6715.30 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	管理规模变化率 (YTD)	费率	收益率 (YTD)	发行机构
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	765,310	Large cap	30.56%	0.03%	14.44%	Vanguard
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	696,210	Large cap	18.36%	0.03%	14.45%	iShares
SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	671,530	Large cap	7.20%	0.09%	14.38%	SPDR
VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	549,610	Total market	19.96%	0.03%	14.01%	Vanguard
QQQ	Invesco QQQ Trust Series I	388,020	Large cap	20.61%	0.20%	18.59%	Invesco

资料来源：TradingView，华证指数

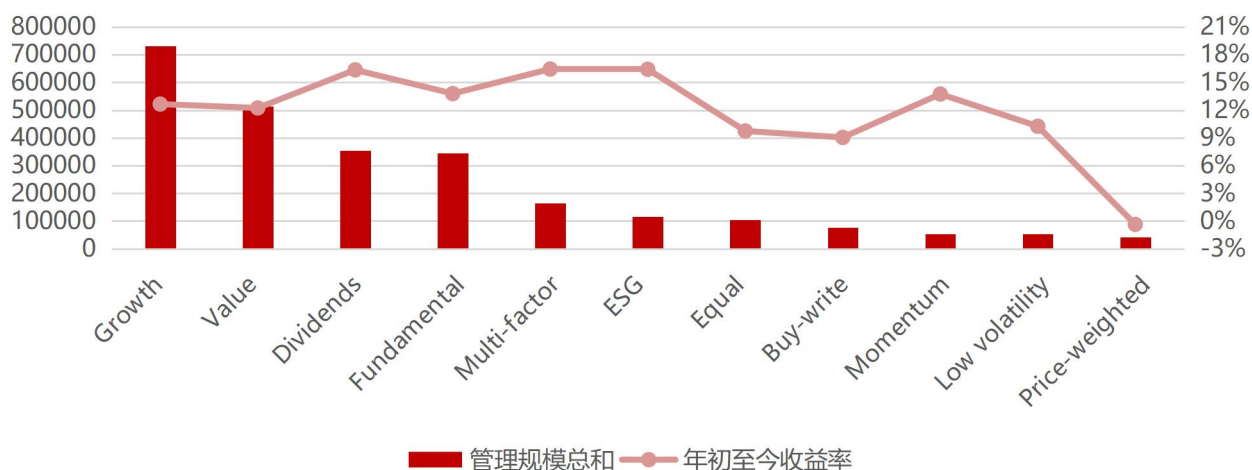
截至 2025 年 10 月 19 日

2.3 策略类 ETF 市场情况分析

截至 2025 年三季度，美国市场策略类 ETF 数量为 1115 只，规模为 2.57 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，59 只产品合计管理规模为 7318 亿美元；价值策略类 ETF 管理规模次之，71 只产品合计 5144 亿美元。

从收益率看，三季度多因子、ESG、红利等风格领先。在经济增速放缓、市场不确定性持续的环境下，兼具多维筛选逻辑的因子策略与符合长期趋势的 ESG 投资更受投资者关注，而红利风格则持续为投资者提供稳定的收益来源。

图表 6：不同策略类 ETF 管理规模（左，单位：\$M）及年初至今平均收益率（右）



资料来源：TradingView，华证指数

截至 2025 年 10 月 19 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 1938 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 1481 亿美元、976 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	管理规模变化率 (YTD)	费率	收益率 (YTD)	发行机构
VUG	Vanguard Growth ETF	193,760	Growth	23.58%	0.04%	17.00%	Vanguard
IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	120,140	Growth	11.87%	0.18%	16.74%	iShares
IVW	iShares S&P 500 Growth ETF	65,120	Growth	14.50%	0.18%	18.92%	iShares
SCHG	Schwab U.S. Large-Cap Growth ETF	50,440	Growth	34.56%	0.04%	14.84%	Schwab
SPYG	SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	43,240	Growth	25.86%	0.04%	19.04%	SPDR

资料来源: TradingView, 华证指数

截至 2025 年 10 月 19 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	管理规模变化率 (YTD)	费率	收益率 (YTD)	发行机构
VTV	Vanguard Value ETF	148,130	Value	15.64%	0.04%	11.47%	Vanguard
IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	63,580	Value	1.17%	0.18%	11.06%	iShares
IVE	iShares S&P 500 Value ETF	41,530	Value	19.12%	0.18%	9.26%	iShares
VBR	Vanguard Small Cap Value ETF	30,940	Value	-0.20%	0.07%	5.48%	Vanguard
SPYV	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	29,480	Value	20.15%	0.04%	9.36%	SPDR

资料来源: TradingView, 华证指数

截至 2025 年 10 月 19 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	管理规模变化率 (YTD)	费率	收益率 (YTD)	发行机构
VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	97,660	Dividends	11.98%	0.05%	11.61%	Vanguard
VYM	Vanguard High Dividend Yield Index ETF	65,300	Dividends	9.65%	0.06%	11.92%	Vanguard
DGRO	iShares Core Dividend Growth ETF	34,180	Dividends	13.72%	0.08%	12.48%	iShares
DVY	iShares Select Dividend ETF	20,420	Dividends	2.45%	0.38%	9.67%	iShares
SDY	SPDR S&P Dividend ETF	19,930	Dividends	-0.75%	0.35%	7.49%	SPDR

资料来源：TradingView，华证指数

截至 2025 年 10 月 19 日

2.4 行业类 ETF 市场情况分析

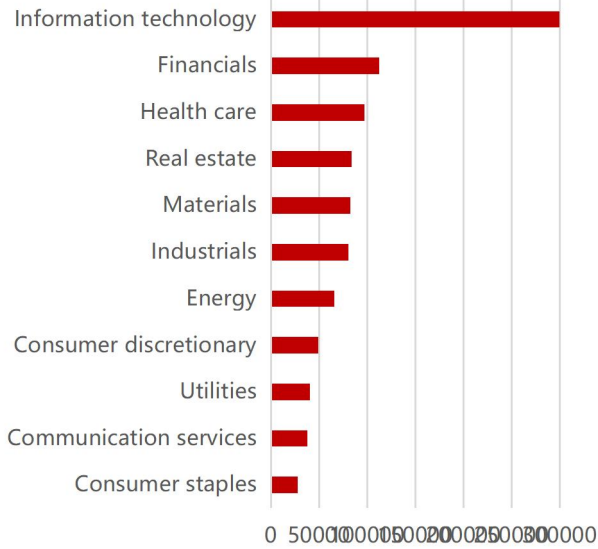
截至 2025 年三季度，美国市场行业类 ETF 数量为 845 只，合计管理规模为 1.08 万亿美元。从产品数量看，美国行业类 ETF 主要追踪信息技术、金融、可选消费和医疗保健行业，分别为 234 只、99 只、84 只和 81 只。从管理规模看，产品总管理规模排名靠前的三个行业分别为信息技术、金融和医疗保健，管理规模分别为 4042 亿美元、1124 亿美元和 970 亿美元。

从收益率看，材料行业类 ETF 表现亮眼，年初至今平均收益率为 85.47%，远超其他行业类 ETF，主要受黄金与白银矿业板块驱动；此外，表现较好的还有公用事业、工业和信息技术行业类 ETF，年初至今平均收益率分别为 24.70%、22.03%和 21.58%。

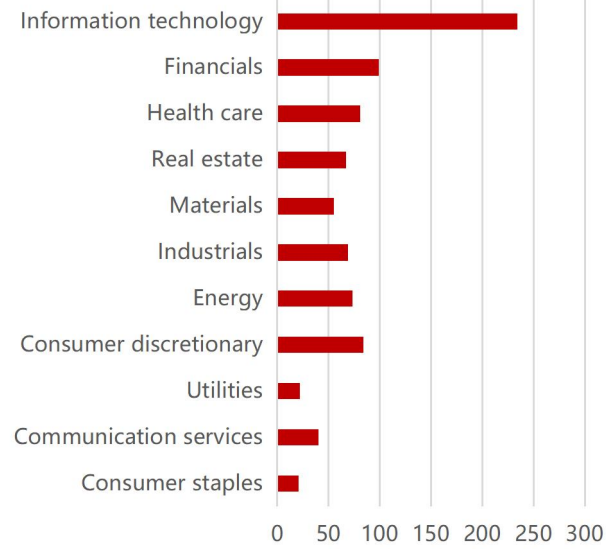
在存量行业类 ETF 中，规模最大的是 Vanguard Information Technology ETF (VGT)，跟踪 MSCI US Investable Market Information Technology 25/50 指数，覆盖美国信息技术行业股票，当前管理规模为 1103.70 亿美元，年初至今收益率为 21.36%。该基金是该行业中流动性最强的基金之一，基金前十大持仓包含英伟达、苹果和微软等科技巨头。



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 2025 年 10 月 19 日

2.5 主题类 ETF 市场情况分析

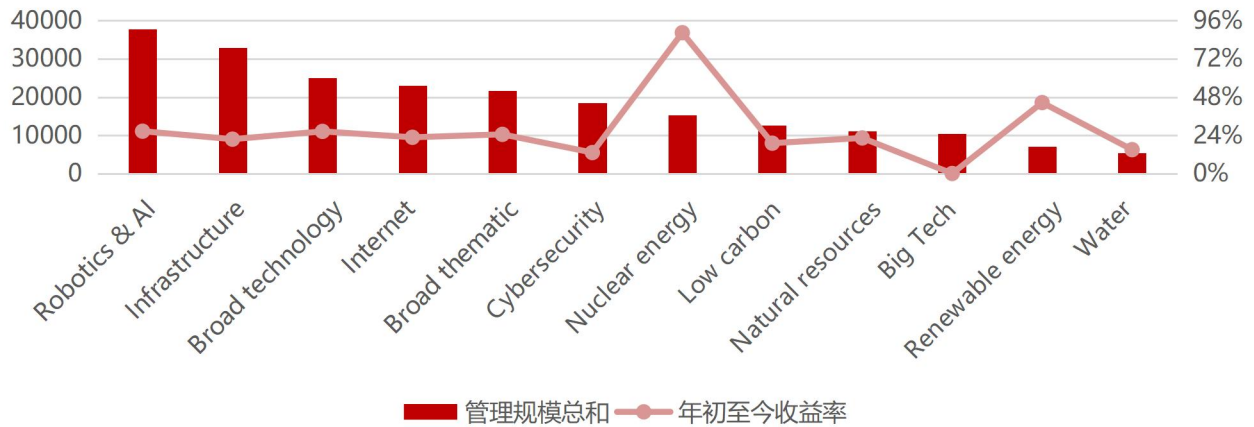
截至 2025 年三季度，美国市场主题类 ETF 数量共 341 只，总管理规模为 2470 亿美元，广泛覆盖了不同投资主题。当前管理规模前三的细分主题分别为机器人与人工智能、基础设施、互联网，管理规模分别为 378 亿美元、330 亿美元和 231 亿美元，数量分别为 42 只、25 只和 27 只，一定程度上反映了市场对于变革性技术和数字经济的发展抱有较大期待。

从收益率看，核能主题类 ETF 表现最佳，年初至今平均收益率为 88.37%，表现较好的还有太空主题、区块链主题类 ETF，年初至今平均收益率分别为 62.57%、61.28%。

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 110.70 亿美元，年初至今管理规模增长超 50%，年初至今收益率 18.49%。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 Expanded Tech Sector ETF (IGM)，管理规模分别为 96 亿美元、94 亿美元。



图表 11: 不同主题类 ETF 管理规模 (左, 单位: \$M) 及年初至今平均收益率 (右)



资料来源: TradingView, 华证指数

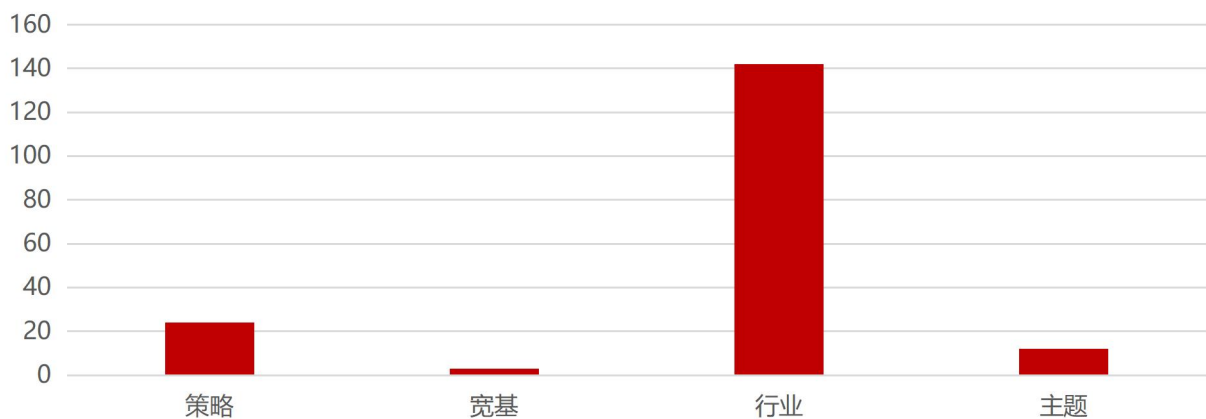
截至 2025 年 10 月 19 日

3. 新发产品分析

3.1 新发产品总体情况分析

2025 年三季度美国市场新发行 236 只 ETF, 当前管理规模合计 96.58 亿美元。从所追踪指数类型看, 新发 ETF 以行业类为主, 新发 142 只, 当前管理规模为 24.17 亿美元, 另新发 24 只策略类 ETF (管理规模 7.17 亿美元)、12 只主题类 ETF (管理规模 3.18 亿美元)、3 只宽基类 ETF (管理规模 0.60 亿美元)。

图表 12: 2025 年三季度新发 ETF 数量 (分 ETF 类型, 单位: 只)



资料来源: TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2025 年 10 月 19 日

3.2 新发宽基类 ETF 产品分析

2025 年三季度新发宽基类 ETF 3 只。其中，Vanguard Emerging Markets Ex-China ETF (VEXC)旨在反应新兴市场（除中国外）表现；ProShares Ultra QQQ Top 30 (QQXL) 追踪纳斯达克 100 Top 30 指数；Global X U.S. 500 ETF (GXLC)追踪美国股票市场最大的 500 家公司的表现。

图表 13：2025 年三季度新发宽基类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	盘别	费率	发行机构
VEXC	Vanguard Emerging Markets Ex-China ETF	47	Total market	0.07%	Vanguard
QQXL	ProShares Ultra QQQ Top 30	10	Large cap	0.95%	ProShares
GXLC	Global X U.S. 500 ETF	4	Large cap	0.02%	Global X

资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2025 年 10 月 19 日

3.3 新发策略类 ETF 产品分析

2025 年三季度新发策略类 ETF 当前管理规模合计 21.17 亿美元。其中，Buy-write 策略新发数量最多，为 11 只，合计管理规模 3.08 亿美元，Buy-write 策略通过持有股票并卖出对应的看涨期权，获取期权费收入，从而增加收益；此外，Equal 策略新发仅 2 只，但当前管理规模最大，合计 3.72 亿美元；新发数量较多的还有 Options collar 策略类 ETF（4 只）和基本面策略类 ETF（3 只）。

图表 14：2025 年三季度新发策略类 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
WPAY	Roundhill WeeklyPay Universe ETF	318	Equal	0.99%	Roundhill
DDFO	Innovator Equity Dual Directional 15 Buffer ETF - October	108	Buy-write	0.79%	Innovator
URSP	ProShares Ultra S&P 500 Equal Weight	54	Equal	0.95%	ProShares
DDFS	Innovator Equity Dual Directional 15 Buffer ETF - September	53	Buy-write	0.79%	Innovator
STEN	iShares Large Cap 10% Target Buffer Sep ETF	40	Buy-write	0.50%	iShares
DDTO	Innovator Equity Dual Directional 10 Buffer ETF - October	37	Buy-write	0.79%	Innovator
DDTS	Innovator Equity Dual Directional 10 Buffer ETF - September	21	Buy-write	0.79%	Innovator
DLAG	GFT Vest U.S. Equity Dual Directional Buffer ETF	17	Buy-write	0.85%	FT Vest

	- August				
RAUS	SRACWI US ETF	15	Value	0.00%	EA Series Trust
TEND	iShares Large Cap 10% Target Buffer Dec ETF	11	Buy-write	0.50%	iShares

资料来源: TradingView, etf.com, 华证指数

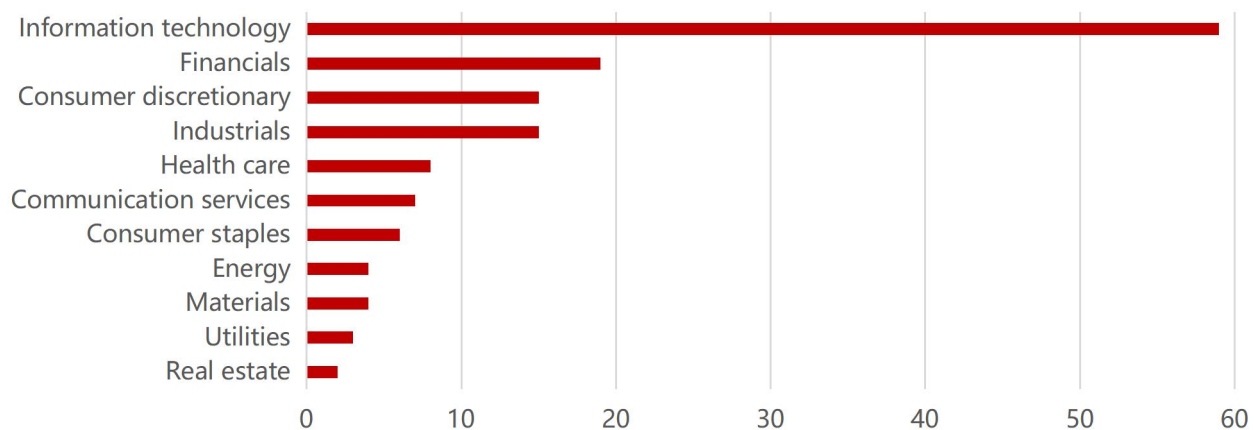
截至 2025 年 10 月 19 日

3.4 新发行业类 ETF 产品分析

2025 年三季度新发行业类 ETF 142 只, 当前管理规模合计 24.17 亿美元。其中, 59 只为信息技术行业 ETF, 19 只为金融行业 ETF, 另有工业、可选消费行业 ETF 各 15 只。

在新发行业类 ETF 中, 有半数以上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, 其中多数为“2X Long”类型。例如, 当前管理规模最大的 T-REX 2X Long BMNR Daily Target ETF (BMNU)通过互换协议押注 Bitmine Immersion Technologies, Inc. (BMNR)股票上涨, 并设置 2 倍杠杆。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 年三季度新发行业类 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 2025 年 10 月 19 日

图表 16: 2025 年三季度新发行业类 ETF 基本信息 (管理规模 TOP10)

代码	名称	AUM(\$M)	行业	费率	发行机构
BMNU	T-REX 2X Long BMNR Daily Target ETF	438	Information technology	1.50%	T-Rex
UNHG	Leverage Shares 2X Long UNH Daily ETF	262	Health care	0.75%	Leverage Shares
NEBX	XTradr 2X Long NBIS Daily ETF	145	Information technology	1.30%	Tradr
COYY	GraniteShares YieldBOOST COIN ETF	126	Financials	1.07%	GraniteShares

RGTZ	Defiance Daily Target 2x Short RGTI ETF	124	Information technology	1.29%	Defiance
MSTW	Roundhill MSTR WeeklyPay ETF	108	Information technology	0.99%	Roundhill
CRWG	Leverage Shares 2X Long CRWV Daily ETF	88	Information technology	0.75%	Leverage Shares
AMDW	Roundhill AMD WeeklyPay ETF	54	Information technology	0.99%	Roundhill
GXPT	Global X PureCap MSCI Information Technology ETF	53	Information technology	0.15%	Global X
CRCG	Leverage Shares 2X Long CRCL Daily ETF	53	Information technology	0.75%	Leverage Shares

资料来源: TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2025 年 10 月 19 日

3.5 新发主题类 ETF 产品分析

2025 年三季度新发主题类 ETF 12 只, 当前管理规模合计 3.18 亿美元。其中, 机器人与人工智能主题、基础设施主题较为热门, 分别新发 4 只和 3 只。其中, 管理规模最大的 KDana Unconstrained Equity ETF (DUNK) 主要投资于有望从颠覆性技术中受益的美国上市公司股票, 前三大持仓为微软、亚马逊、英伟达, 当前管理规模为 1.27 亿美元。

图表 17: 2025 年三季度新发主题类 ETF 基本信息

代码	名称	AUM(\$M)	主题	费率	发行机构
DUNK	KDana Unconstrained Equity ETF	127	Broad thematic	0.75%	Dana
AIPO	Defiance AI & Power Infrastructure ETF	71	Robotics & AI	0.69%	Defiance
TCAI	Tortoise AI Infrastructure ETF	45	Infrastructure	0.65%	Tortoise
BILT	iShares Infrastructure Active ETF	20	Infrastructure	0.60%	iShares
GLIX	XLazard Listed Infrastructure ETF	15	Infrastructure	0.96%	Lazard
JHAI	Janus Henderson Global Artificial Intelligence ETF	14	Robotics & AI	0.59%	Janus Henderson
RCTR	First Trust Bloomberg Nuclear Power ETF	9	Nuclear energy	0.70%	First Trust
AGIQ	SoFi Agentic AI ETF	8	Robotics & AI	0.69%	SoFi
CNQQ	Rayliant-ChinaAMC Transformative China Tech ETF	7	Broad technology	0.75%	ChinaAMC
ARKT	ARK DIET Q4 Buffer ETF	4	Broad thematic	0.89%	ARK

资料来源: TradingView, etf.com, 华证指数

截至 2025 年 10 月 19 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。