

ETF 主题日报

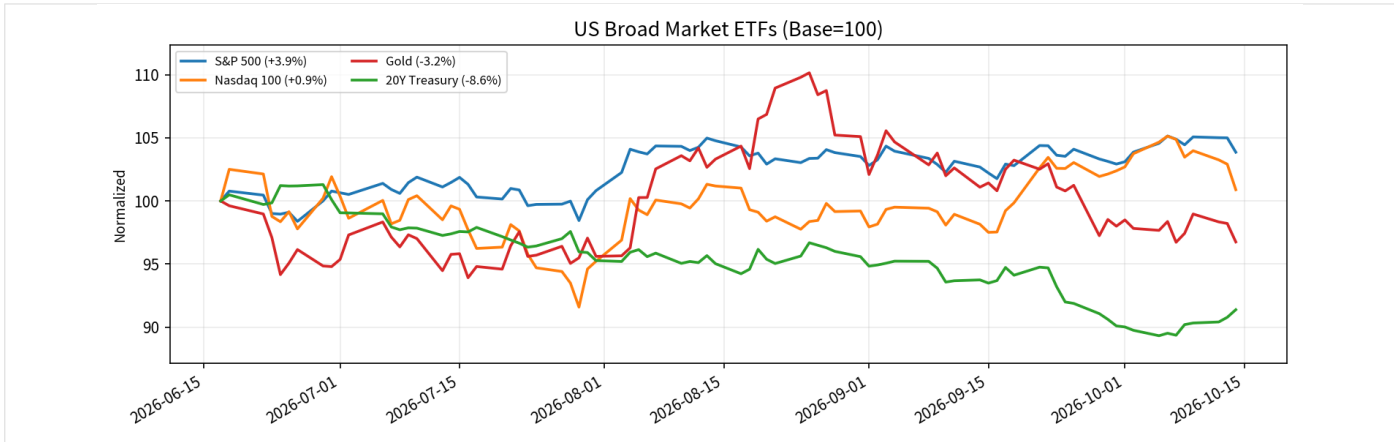
事实导读 · 图表证据 · 全球 ETF 新闻 · Global X 官方 Insight · 产品表现

目标交易日 2026-10-14 价格覆盖 145/161 (90.06%) 旧数据 16

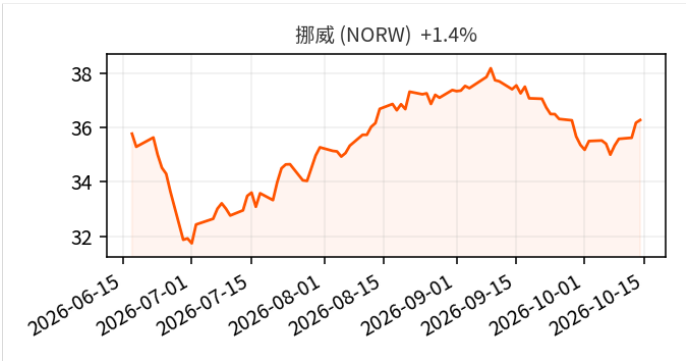
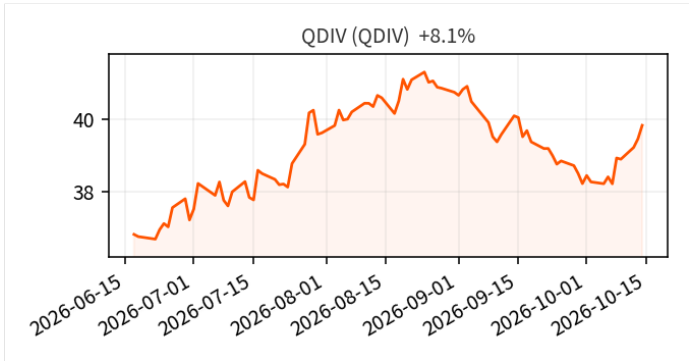
摘要 当日核心摘要

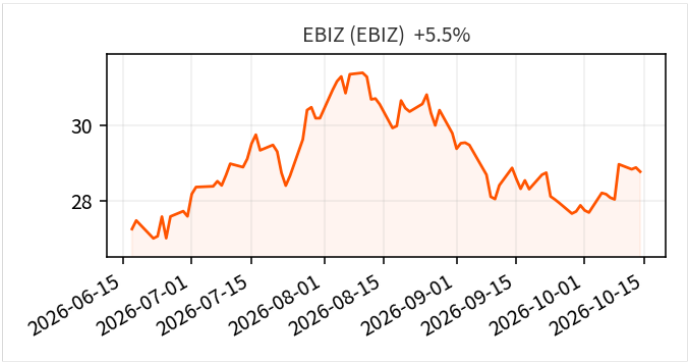
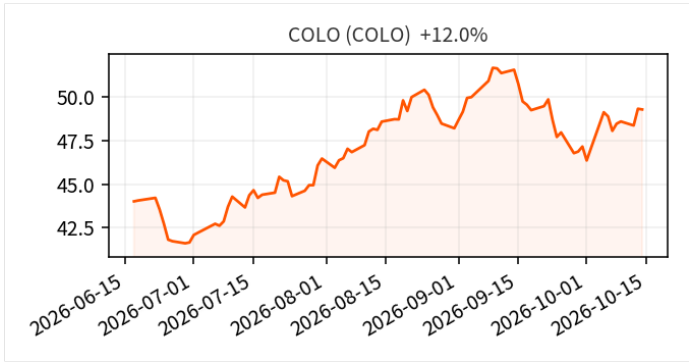
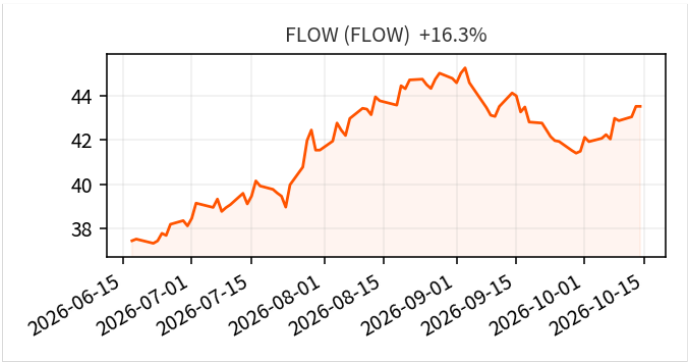
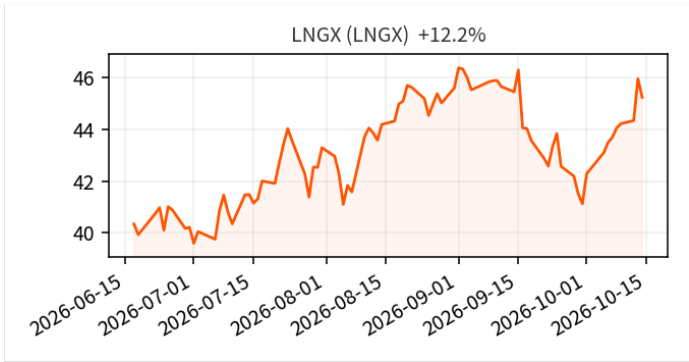
- 1. 核心ETF走势分化：SPY近4个月上涨3.87%、QQQ上涨0.89%，但当日分别回落1.08%和1.97%；GLD近4个月下跌3.24%，TLT下跌8.62%但当日反弹0.66%，QDIV以近4个月8.12%的涨幅领先，显示高利率环境下股强债弱、红利类资产受青睐的格局。
- 2. 主动与收益型ETF吸金强劲：NEOS Nasdaq-100 High Income ETF（QQQI）2026年前九个月净流入70亿美元 跻身150亿美元主动ETF俱乐部，分配率达14.3%并借助Section 1256合约与资本返机制提升税收；Northern Trust公司债ETF（SKOR）近四周流入2.47亿美元，规模突破10亿美元，背景是投资级公司债收益率升至5.94%。
- 3. 行业主题活跃：医疗保健板块年内上涨10%，XLV吸金逾80亿美元，估值处于15年区间最低五分位且二季度盈利超预期18.1%；REX推出跟踪VettaFi Peptide Index的36只成分股多肽主题ETF，布局GLP-1市场——据Towards Healthcare，该市场预计从2026年580.5亿美元增至2035年1327.9亿美元。
- 4. 产品创新与监管并行：State Street推出四只Market Sector SPDR ETF，年费率0.12%，以Select Sector基金为底仓并额外买入最大公司股份，XLKM中Nvidia权重达20.93%；SEC投资管理部门负责人Brian Daly表示，基于约85封评论信的反馈，针对新型ETF审核流程的提案已临近，目前ETF总数接近6000只、每月约125只生效。
- 5. 宏观判断成多空焦点：Thornburg固定收益主管批评美联储主席Warsh以债市为指引的做法适得其反 市场预计还将加息三到四次；Integrated Capital Management认为本轮债市下跌主因是市场误判降息预期而非通胀重演；Horizon Investments则认为就业市场依然健康，过去六个月平均新增就业6.6万个，美联储可继续专注抗通胀。

走势 核心ETF走势



GX Global X ETF





新闻 全球ETF新闻摘要

全球 ETF 新闻与产品动态

1. State Street 推出四只 Market Sector SPDR ETF，让各板块最大公司获得全额权重

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-15 04:31

专业ETF来源

State Street Investment Management 上周三推出四只 State Street S&P 500 Market Sector SPDR ETF，覆盖科技、非必需消费、必需消费和能源板块，年费率均为 0.12%。据 State Street，每只 Market Sector 基金以对应的 Select Sector 基金为底仓，再自行买入最大公司的额外股份，目标是“反映每个板块最大公司的完整权重”。XLKM 力图让 Nvidia 占 20.93%，而其 Select Sector 对应基金 XLK 中为 15.41%；Amazon 在 XLY 中占 23.54%，而 XLYM 力图达到 43.23%。

新基金追踪不设股权重上限的 S&P 500 板块指数，而 Select Sector 对应基金追踪的指数可削减巨头权重。招募说明书指出，Select Sector 基金为满足 IRS 多元化规则而削减巨头权重。State Street 于 1998 年推出首批 Select Sector SPDR ETFs，据其新闻稿，如今板块 ETF 越来越多地被用作资产配置和模型组合的构建模块。

以 XLK 为例，其占 XLKM 资产的 66.59%（10 月 13 日数据），XLKM 通过两种途径获取 Nvidia 敞口。据 State Street 数据，XLK 持仓折算约含 10.3% 的 Nvidia，XLKM 另行买入 Nvidia 股票再加 10.66%，合计约 20.9% 与指数匹配。微软和苹果在 XLKM 指数中分别占 18.85% 和 15.27%，而在 XLK 中为 13.88% 和 11.25%。

其余三只基金采用同样结构，其中非必需消费板块的权重差距最大，能源板块最依赖底仓。XLYM 持有 63.82% 资产的 XLY，并自行买入 Amazon 股票（加 17.81%）及 Amazon 期权合约。XLPM 力图持有 Costco 和另一公司（原文为 16.31% 和 13.8%），对比 XLP 中的 10.75% 和 9.1%，其底仓 XLP 仅占资产 51.92%；XLEM 的底仓 XLE 占比最高，达 84.81%。

2. Integrated Capital Management：债市下跌主因是市场误判降息预期而非通胀

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-15 00:15

专业ETF来源

资金流证据

作者认为2026年债价下跌、收益率上行的主流解释只对了一部分。自3月伊朗冲突开始以来，过去数月债券价格随收益率攀升而下跌，许多人将责任归咎于伊朗冲突和能源价格上涨，也有人归因于通胀预期上升、美国财政路径和债务水平扩大带来的期限溢价，或日本收益率上升导致的去美元化。Integrated Capital Management认为这些因素有影响但只是次要甚至第三位的因素。

作者指出近期偏差让市场倾向于简单类比2022年的通胀重演，但这一叙事是错误的。原文称，几年前通胀曾达到9%，美联储坚持通胀是过渡性的、过长时间维持低利率，随后将短期利率从近零升至5.5%，带来史上最差债市。作者认为当前能源价格推升通胀并重演2022年的说法并不正确，至少目前如此。

市场对2026年降息的定价落空是收益率上行的更简单解释。2025年底市场曾担心经济放缓、失业率微升，预期美联储可能在2026年降息，市场预先定价了超过六次25个基点的降息，压低利率、推高债价。随着叙事从降息转向高利率，已定价的预期需要回撤，收益率因此需要调整。

作者提出用名义国债收益率四分法来验证各因素的真实贡献。作者将名义收益率分解为：预期实际短期利率+通胀预期+实际期限溢价+通胀风险溢价，其中名义收益率包含通胀成分、实际收益率则剔除通胀。作者表示将在本期Market Insights中逐一探讨这些因素及更多内容。

3. SEC投资管理部门负责人Brian Daly表示新型ETF审核流程的提案已临近

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 23:49

专业ETF来源 资金流证据

SEC官员Brian Daly表示新型ETF正走向更清晰的审核流程。Daly称在收到行业反馈后，SEC工作人员已相当接近提出针对新型ETF审核的提案。约85封评论信强调可预期的流程、工作人员时间以及对资产类型保持中立。

行业反馈普遍反感'novel ETF'这一称呼，并支持透明、可预期的审核流程。Daly称约三分之二的反馈内容详尽，三分之一来自基金发起人；评论者担心快速密集的基金发行('spaghetti cannon')占用处理复杂产品的人员时间，SEC对此表示认同。

Daly以个人身份将行业增长大部分归功于2019年ETF规则。他称ETF数量从约2,000只增至接近6,000只，目前每月约有125只生效；新创意在SEC公开数据库公布后数小时内常出现模仿性申请。主持人Nate Geraci称这一领域为'ETF Terrordome'，首只聚拢资产的基金获胜，'没有第二名'。

xETFs创始人Johnny Wu更看好AI瓶颈类股票而非最大超大规模云厂商。他于5月推出xETFs，其xETFs AI Bottlenecks ETF (NECK) 持有约20只与AI供应约束相关的股票，并将AI建设类比互联网繁荣期。此外，xETFs Nvidia Daily Income ETF (NYYY) 和xETFs Tesla Daily Income ETF (TYYY) 对各组合最多25%的仓位卖出单日看涨期权，在收盘前平仓并每周派发分配。SS&C ALPS Advisors的Paul Baiocchi表示通胀仍是担忧，许多投资者对大宗商品和实物资产配置不足，并强调经济的长期电气化。

4. NEOS纳指高收益ETF QQQI资产管理规模达150亿美元，税收策略推动资金流入

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 21:09

专业ETF来源

QQQI在2026年成为规模达150亿美元的主动管理ETF。原文称，NEOS Nasdaq-100 High Income ETF (QQQI) 在2026年前九个月获得70亿美元净流入，进入150亿美元主动ETF俱乐部。借助规模约130亿美元的NEOS S&P 500 High Income ETF (SPYI)，NEOS已确立其在增强收益ETF领域的主导管理人地位。

QQQI提供高月度分配率和税收收入策略。该报道称，截至2026年9月30日，QQQI的分配率为14.3%，寻求通过主动管理的期权策略提供持续的月度分配流。通过使用SPX和NDX指数期权 (Section 1256合约) 并在适当时采用资本返还 (ROC) 税务报告机制，QQQI和SPYI力图提供税收高效分配。

QQQI以动态期权管理在获取增长的同时产生月度现金流。该ETF结合对非金融科技与成长股的长期股票敞口和数据驱动的期权叠加策略，利用市场波动和期权权利金产生月度现金流。与传统完全限制上行收益的备兑看涨策略不同，QQQI动态管理期权行权价，2026年截至9月捕获了Nasdaq-100总回报的70%。

原文称QQQI预计将于2027年初并入Goldman Sachs Asset Management产品线。该报道称，此事项尚待一项收购完成。文章认为QQQQ的快速崛起表明期权ETF策略已正式进入核心财富管理工具箱，可为寻求税感现金流、补充传统股票配置的投资者提供成长导向的收入解决方案。

5. 主题ETF如何帮助投资者把握AI时代机遇

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 02:36

专业ETF来源

Nasdaq VettaFi峰会探讨了Direxion、VanEck和Roundhill Investments等发行商如何以ETF创新应对技术创新。该环节由Nasdaq ETF上市负责人Gabby Vennitti主持，嘉宾包括VanEck主题ETF产品经理Nick Frasse、Roundhill Investments ETF策略师Thomas DiFazio和Direxion产品战略高级副总裁Ryan Lee。三人讨论了AI和技术在投资顾问实践及投资版图中的位置，并指出ETF载体本身就是投资技术领域的一项创新。

嘉宾们表示AI已成为日常工作流程的重要工具，帮助处理海量信息。Frasse强调AI帮助他研究竞争格局；DiFazio称AI可帮助资产管理人评估海量信息，从组合构建的早期阶段到ETF运作都能'弥合差距'，例如提示应关注某公司投资者日内容或提供日文记录的翻译。Lee补充说，AI还可帮助更好地运作杠杆ETF等高强度、高接触度的基金。

Direxion计划利用ETF载体为Anthropic upcoming IPO等标的提供更多杠杆化单股票敞口。原文称，Direxion提供对主要股票的2倍敞口，Direxion Daily MU Bull 2X ETF (MUU) 之外，近期新增了一对聚焦SpaceX的杠杆ETF。Lee同时提醒，杠杆主题或单股票ETF并不适合所有投资者，如Direxion的NASDAQ-100 Equal Weighted Index ETF (QQQE) 是强大但需要谨慎使用的工具。

三位嘉宾一致认为主题ETF不必占据组合很大比重也能发挥有用作用。Frasse解释这类基金即使作为卫星仓位也能为组合带来贡献，并以VanEck Semiconductor ETF (SMH) 作为该主题领域的代表性产品；DiFazio则以Round Hill NeoCloud ETF (NCLD) 为例，说明ETF载体的透明度和可交易性使其成为包装策略的有力工具，该基金旨在捕捉半导体上行机会。

6. REX 推出多肽主题 ETF，布局超越 GLP-1 减重药物

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 19:55

专业ETF来源

REX 今日推出一只跟踪 36 只多肽相关股票的新 ETF，在 Nasdaq 上市。该基金跟踪 VettaFi Peptide Index (VFPEP)，成分股涵盖 GLP-1 药企以及制造和递送相关产品的公司。多肽是氨基酸短链，为蛋白质的构成单元，被用于药物、补充剂和护肤品。

原文引用 Towards Healthcare 数据称全球 GLP-1 市场预计从 2026 年的 580.5 亿美元增长到 2035 年的 1327.9 亿美元。该报道称年均增速为 9.63%，2025 年 2 型糖尿病是 GLP-1 药物最大用途、占 58%，但预计肥胖治疗增长最快，口服药也正逐步取代注射剂。Novo Nordisk 的 Wegovy 口服药在略超五个月内在美国获得超过 300 万张处方，其中八成以上开给了从未使用过 GLP-1 的新患者。

VettaFi 方法论将成分公司分为治疗药物、制造与医疗器械、补充剂和护肤四个组别。制造组包括合同制造商和自动注射器制造商；据 Towards Healthcare，已有公司向宾夕法尼亚州和印第安纳州的工厂投入超过 80 亿美元。若公司至少一半的收入、临床管线或研发预算与多肽相关，则归入指数的“核心”组，敞口较低的归入上限为指数 20% 的“多元化”组。

据 VettaFi 截至 10 月 12 日数据，Eli Lilly 以 11.86% 权重居指数 36 只成分股之首，Novo Nordisk 为 9.88%。Ascendis Pharma (ASND) 和 Protagonist Therapeutics (PTGX) 分别以 7.76% 和 7.13% 位列其后。医疗保健占指数的 95.29%，美国公司权重为 53.35%，丹麦占 22.81%。该基金为非分散型，年费率 0.65%；据 Towards Healthcare，Lilly 已完成三靶点实验药物 retatrutide 的后期临床项目，计划 2027 年申请监管批准。

7. SKOR AUM突破10亿美元，公司债收益率上行提供吸引收入

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 05:05

专业ETF来源 资金流证据

Northern Trust Credit-Scored US Corporate Bond ETF (SKOR) 资产管理规模突破10亿美元。据该报道称，SKOR近四周吸引2.47亿美元资金流入，在9月末跨过10亿美元门槛，此前该基金已上市交易超过十年。

投资级公司债收益率上行是SKOR吸引资金的重要背景。Street Stats数据显示，截至10月8日，投资级公司债收益率从7月8日的5.29%升至5.94%，并于10月5日达到6.03%后开始回落，明显高于近年来的低于4%环境。

SKOR费率0.15%，追踪Northern Trust US Corporate Bond指数。该指数反映美元计价投资级公司债广泛市场的表现，目标是有望取得高于整体投资级公司债市场的总回报；组合覆盖科技、医疗和金融服务等多个行业发行人。

收益率虽高，但中期公司债基金短期面临价格压力。据VettaFi的ETF Database，SKOR目前收益率为4.78%，过去一个月回报为-1.32%，反映基准美债收益率上升带来的温和价格压力；Northern Trust旗下规模最大的三只ETF还包括GUNR、NFRA（29.7亿美元）和TDTT（25.7亿美元）。

8. Marvell 上调业绩指引，Direxion 两倍做多 ETF MRVU 受到短线交易者关注

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 20:30

专业ETF来源

Marvell Technology (MRVL) 股价在截至10月9日的一个月内上涨超过21%，公司上调了财务指引。管理层表示预计到2030年年化营收增长58%，并认为到2031财年销售额有望达到900亿美元。原文称，这一背景提示注重风险、偏短线的交易者可评估 Direxion Daily MRVL Bull 2X ETF (MRVU)，该ETF力图提供 MRVL 单日表现的200%。

Morningstar 分析师 William Kerwin 认为 Marvell 的基准预测大幅超出其看涨模型。他表示，Marvell 的基准情形在2030年的营收和利润上比 Morningstar 的看涨模型高出50%以上，增长率"令我们的模型相形见绌"，不过该预测与 AI 需求在2028年前加速、2030年前持续的观点一致。

作为数据中心网络与处理芯片供应商，Marvell 与 AI 支出高度绑定，上调指引被视为公司相信超大规模云厂商支出将持续数年。Kerwin 称，Marvell 完全认可 AI 支出的持续性，预计2030年 AI 资本支出达3万亿美元，并由盈利能力上升和超大规模云厂商支撑；但他仍将尚未盈利的前沿实验室 OpenAI 和 Anthropic 视为这一增长的实质性风险。

Morningstar 认为 Marvell 产品组合深厚、客户基础多元，并非依赖单一 AI 概念或单一超大规模客户。Kerwin 称看好其在连接性上的专注、广泛的产品线和多元化客户群，认为管理层目标高度可信。Morningstar 对 Marvell 的公允价值估计为360美元，远高于其10月9日收盘价275.28美元。

9. 网络广告动能有望提振 OGIG

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 20:15

专业ETF来源

在世界杯与2026年中期选举年等催化剂推动下，网络广告趋势表现稳健。原文称，即使剔除这些一次性催化剂，趋势依然稳固，这对部分互联网股及 ALPS O'Shares Global Internet Giants ETF (OGIG) 可能是利好消息。

德意志银行分析师 Benjamin Black 团队与一家未具名全球大型综合广告代理进行的渠道调研显示，数字广告整体趋势扎实。Black 表示，数字广告持续跑赢，2026年三季度支出同比增长HSD，较二季度加速约100bps，但预计四季度增速将放缓约100bps；支出正日益转向CTV和YouTube，且AI改善定向与广告效果的平台尤为受益。

网络广告趋势与 OGIG 高度相关，因为按收入计最大的互联网广告资金接收方是该基金第一大和第三大持仓。原文称，两家公司合计占基金组合超过12%，且 Black 表示代理电话中对这两家公司的评价最为积极。

Black 预计选举后线上广告仍将保持强劲，但对基础消费需求保持谨慎。该报道称，政治广告在3Q贡献约2.7个百分点的增长、4Q预计贡献约3.2个百分点，世界杯全年贡献约1.2个百分点；剔除政治支出后3Q增速接近7%、4Q预计放缓至约5%。Black 还提到另一只 OGIG 持仓公司继续录得非常强劲的增长。

10. TMX VettaFi：基本面指数方法可与成长策略搭配，应对市场集中度风险

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 19:30

专业ETF来源 资金流证据

TMX VettaFi调查显示多数受访者对成长股持谨慎乐观态度。Ari Polychronopoulos (TMX VettaFi RAFI Indices负责人) 与Brent Leadbetter (RAFI Distribution负责人) 讨论了日益上升的市场集中度风险。在被问及成长与价值观点时，51%的受访者表示估值虽趋紧张，但仍认为成长股有更多超额表现空间。

Leadbetter指出需区分真实业务扩张与单纯估值膨胀。他表示传统成长指数常因股价和估值倍数高而选入公司，而不论基本面是否支撑溢价；真正的成长型管理人寻找的是成长，而非昂贵的公司。RAFI的基本面成长研究以销售额增长、盈利能力扩张和研发投入等实际经营指标来选择和加权公司。

Schwab Fundamental U.S. Large Company ETF (FNDX) 被作为低成本核心配置提出。该报道称FNDX基于基本面规模（调整后销售额、调整后现金流、分红加回购、账面价值加无形资产）而非市值来选择和加权美国大盘股，采用逆向的逢低买入、逢高卖出策略，系统性偏离投机极端。与传统市值加权成长基金重仓昂贵科技股相比，FNDX随时间引入纪律性价值倾向。

作者认为基本面加权切断了指数构建中价格与权重的联系。Ari解释称，无论使用何种度量指标，按基本面选择和加权都会系统性地卖出表现好的、买入表现差的，这是理解基本面加权的关键。文中称将FNDX与高确信度成长配置结合，可降低整体波动、提供下行保护，并使组合立足于实际经济产出。

11. 研究：配置10–20%实物资产可改善传统股债组合收益与风险特征

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-14 01:35

专业ETF来源

超大盘科技股驱动的市场集中度上升，使传统股债组合面临结构性挑战。SS&C ALPS Advisors近期举办网络研讨会“Building Resilient Portfolios With Real Assets”，由TMX VettaFi的Roxanna Islam主持，与专家Carl Zeller和Richard Baker共同探讨如何通过实物资产分散投资组合。科技股占S&P 500约38%，凸显实物资产分散配置的必要性。

网络研讨会调查显示，半数受访顾问对实物资产的配置不足5%，远低于机构组合的13–14%。调查中19%的顾问配置在5%–10%之间，19%在10%–15%之间，仅9%配置超过15%。房地产是较常见的选择，而基础设施、自然资源和大宗商品在顾问组合中的占比低于机构组合。

专家对比了三种实物资产配置策略与传统60/40股债组合的表现。研讨会称，配置10–20%实物资产可提高收益、使通胀beta转为正值并提升Sharpe比率，同时减少对高估值投资的依赖。

顾问可通过目标型ETF获取房地产、自然资源和能源基础设施等实物资产敞口。ALPS ETF产品线提供多个选择，包括ALPS Active REIT ETF (REIT)、ALPS REIT Dividend Dogs ETF (RDOG) 和ALPS | CoreCommodity Natural Resources ETF (CCNR)，分别面向房地产和自然资源股票上行空间。

12. 医疗保健板块从落后者变身领跑者：年内上涨10%吸金逾80亿美元

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-13 21:35

专业ETF来源 资金流证据

医疗保健股年内上涨10%，成为标普500中表现第三好的板块。据该报道，截至9月30日，Health Care Select Sector SPDR ETF (XLV) 上涨10%，板块表现仅次于能源和科技，且第三季度与年初至今均排第三。上涨动力来自制药基本面改善、生物科技复苏、估值处于历史低位，以及投资者从集中的科技和AI仓位进行系统性再平衡。

板块以历史低估值叠加超预期盈利开启反弹。State Street数据显示，该板块相对大盘的远期市盈率已降至其15年历史区间的最低五分位。据FactSet/SSIM，医疗保健公司第二季度实现18.1%的调整后盈利超预期，为全部11个板块中最大的盈利惊喜；PwC数据显示，第一季度制药与生命科学并购金额超过650亿美元，创2020年以来并购最活跃的开局。

GLP-1减肥药与AI应用成为板块两大长期驱动力。原文称，2型糖尿病与肥胖治疗市场预计到2030年将超过1000亿美元，是2025年水平的两倍以上，Eli Lilly与Novo Nordisk是主要受益者。同时AI正从纯科技主题扩展为医疗价值链的运营助力：生物制药公司用AI加速靶点发现和临床试验，医疗系统和护理机构借助生成式AI与实验室自动化降低行政成本。

ETF投资者加速轮动进入医疗保健等防御性板块。该报道称，截至9月初，美国医疗保健ETF净流入超过80亿美元，投资者将板块视作宏观缓冲与创新主题的双重配置。其中XLV获得约5亿美元净流入，提供标普500医疗保健大盘敞口；不过板块内部复苏并不均衡，药企、生物科技和管理式医疗领涨，医疗器械落后。

13. 以主动管理型ETF应对CLO市场机遇：Guggenheim推出GCLO

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-13 19:45

专业ETF来源

CLO凭借高收益率和浮动票息为固收投资者提供强吸引力。作者指出，CLO的收益潜力往往超过具有类似信用等级的公司债；在许多固收投资者优先考虑收益的背景下，持续获得高收益使CLO具有说服力的用途。

浮动票息结构使CLO在加息或利率维持高位的环境中处于有利地位。原文称，许多顾问和投资者预期美联储未来数月至少加息一次，而CLO支付的浮动票息与短期参考利率挂钩，因此较高更久的利率环境可以明显利好CLO策略。

作者认为指数化CLO策略往往聚焦AAA级档，可能错失A-或BBB级档的收益机会。因此作者主张CLO敞口最好通过主动管理来获取完整机会集，主动管理人可在CLO市场中发掘指数策略可能遗漏的收益机会。

Guggenheim通过主动管理的Guggenheim Investment Grade CLO ETF (GCLO) 提供CLO敞口。原文称，GCLO的主动投资组合团队将自上而下投资与自下而上基本面分析相结合，并借助Guggenheim在CLO市场的专业能力在全市场范围内筛选证券。截至2026年9月30日，GCLO的30天SEC收益率为4.43%。

14. 美联储加息令债券投资者面临十字路口，Thornburg两只债券ETF采取不同久期路径

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-13 19:30

专业ETF来源

Thornburg固定收益主管批评美联储主席Warsh以债市为指引的做法很快适得其反。Christian Hoffmann在网络研讨会上表示，Warsh“说得太多”，声称要参考债市，结果债市立刻给了他打击。据Thornburg投资组合专家Kevin Endo称，在Warsh领导下，美联储完成了2023年以来的首次加息；Hoffmann补充说，市场目前预计还会再加息三到四次，而今年上半年市场还在讨论降息。

Hoffmann警告美联储正接近政策失误的岔路口，债券投资者已承受损失。他表示加息过多可能损害经济，而过早停止又可能重新引发对美联储信誉的质疑。据Endo称，核心债券过去五年下跌2.5%，使顾问面临客户质问为何持有债券的问题。Hoffmann的回应从收益率出发：经通胀调整后的实际收益率目前已超过3%，他称这是20多年未见水平。

投资组合经理Ali Hassan认为收益率上升反映的是全球性因素而非仅美国赤字。他称发达市场收益率同步攀升，推动因素包括新冠时期的刺激政策、AI热潮以及石油和食品价格冲击。但Hassan也表示，市场深度和积极的人口结构仍使美国相对欧洲、日本和中国具有优势。Hoffmann另指出信用利差接近20年来最窄水平，承担企业债风险的额外回报很少，因此其团队承担一定久期风险、保持中等信用风险，并援引凸性概念称利率下行对债券价格的提振将大于同等幅度上行的伤害。

Thornburg旗下TPLS久期长于基准、TMB久期短于基准，两只ETF规模差异显著。据Thornburg称，截至8月31日，TPLS久期为6.3年，高于Bloomberg U.S. Aggregate Index的5.8年；TMB久期为4.2年，低于Bloomberg U.S. Universal Index的5.6年。截至9月30日，TMB的30天SEC收益率为4.9%，TPLS为4.8%；截至10月9日，TMB管理资产为2.648亿美元，TPLS为1920万美元。Hoffmann还提到，2022年真实收益率为负时发行的部分债券目前交易价格接近面值的50美分，要回到面值需要“奇迹般的转折”。

15. 大银行财报周来临，TFNS约三分之一持仓将披露业绩

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-13 23:58

专业ETF来源 ETF: PICK

大型银行财报季周二开启，T. Rowe Price Financials ETF（TFNS）有13只持仓将于周二至周五公布财报。JPMorgan、Goldman Sachs、Wells Fargo和Citigroup将在周二率先发布业绩，覆盖大银行、资管机构和保险公司；Travelers在周五收官本周财报。

9月就业疲软和核心通胀居高不下，为银行财报奠定不平衡的背景。据T. Rowe Price Global Markets Weekly Update，美国9月仅新增2.9万个就业岗位，远低于约9万的预期，失业率从4.1%升至4.2%；核心PCE同比维持在3%。长期美债收益率此前触及数十年高位后回落，高利率可提升银行贷款收益，但招聘放缓可能导致更多借款人违约。

据ETF Database数据，下周发布财报的13只持仓约占TFNS资产的35.1%。这些公司的三季度业绩将率先反映该板块在高利率与招聘放缓环境下的表现；据Investing.com，分析师预期JPMorgan每股收益5.89美元、营收509.9亿美元。

TFNS前三大持仓Berkshire Hathaway、Visa和Mastercard不在下周财报名单之列。据ETF Database，Berkshire Hathaway等前三大持仓约占基金25.3%；TFNS于2025年6月成立，资产管理规模约1790万美元，费率0.44%。据T. Rowe Price，截至9月30日的12个月内，该基金按净值计算回报3.6%，同期S&P 500 Financial Index为0.69%；9月两者分别下跌7.6%和7.2%。基金经理Matt Snowling和Greg Locraft采用逐个公司研究选股，而非跟踪指数。

16. Horizon Investments：就业市场比想象中更健康，美联储可继续专注抗通胀

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-13 22:50

专业ETF来源

Horizon资产管理有限公司认为，尽管近期就业报告表现疲弱，美国劳动力市场依然健康。原文称，上周公布的就业报告令投资者意外，美国经济9月仅新增2.9万个就业岗位，低于预期的9万个，且7月和8月的就业增长数据也被下修。

9月失业率仅小幅升至4.2%，仍接近现代低位，劳动力参与率上月还有所上升。作者指出，过去六个月就业增长平均为6.6万个，明显好于去年大部分时间的六个月均值，显示就业市场整体稳定且足够强劲，使美联储可以继续专注于遏制通胀。

作者认为就业增长逐步放缓甚至可能有助于控制通胀，因为其温和削减消费需求而不损害企业盈利。其他经济数据显示，8月实际个人消费支出超出预期上升，新修正的二季度GDP增长为2.2%，据GDPNow/亚特兰大联储数据，预计三季度GDP增长超过3%。

尽管9月就业报告疲弱，10年期美债收益率上周仍上升，表明市场更担心美联储整体利率路径过低而非下次加息时点。作者表示，虽然美联储是否在10月会议加息尚不确定，但市场似乎仍看到利率长期偏高的理由；他们相信进入2026年最后几个月，持续增长的关键基础依然稳固。

17. 为何高利率没有压垮股市：盈利增长抵消了估值压缩

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-12 23:56

专业ETF来源 资金流证据

作者认为高利率并非对股市无关，而是正通过压低估值倍数产生预期中的影响。过去一年投资者一直在追问利率不断走高时股市为何还能上涨，常见解释是利率的重要性已不如从前，但作者称事实并非如此，估值与折现率的基本关系仍在发挥作用：要求回报率上升会抬高未来现金流的折现率，从而降低其现值。

盈利增长抵消了估值压缩，使股价得以继续上行。FactSet报告称，截至9月25日S&P 500未来12个月前瞻市盈率为19.2倍，低于二季度末的20.4倍；自6月30日以来，S&P 500前瞻12个月EPS预估上升8.9%，而指数价格仅上涨2.7%。

FactSet预计第三季度S&P 500盈利同比增长29.1%，若实现将是连续第三个季度超过25%增长。该预估较季度初的26.7%有所上调，同时这也将是连续第八个季度实现两位数盈利增长。作者将此称为“盈利缓冲”：只要盈利增速快于估值倍数收缩，股价仍可上涨，例如盈利升15%而倍数降5%时市场仍可获得正回报。

经历估值压缩后市场仍不算便宜，容错空间可能小于表面强势所显示的水平。原文称S&P 500约为19倍前瞻市盈率，Nasdaq 100和Russell 2000分别约23倍和24倍，多个主要基准仍高于其20年估值中位数。作者同时指出历史估值均值并非硬性上限，估值也不是可靠的短期择时工具。

18. SpaceX拟斥资400亿美元采购芯片，单股杠杆ETF引关注

ETF Trends / VettaFi • 2026-10-12 20:00

专业ETF来源

SpaceX计划投入400亿美元采购芯片，为单股ETF带来潜在机会。Direxion Daily SpaceX Bear 2X ETF（LOFD）和Direxion Daily SpaceX Bull 2X ETF（LOFF）是与SpaceX相关的单股ETF，其中看空的LOFD于8月初上市，力求提供SpaceX股价每日反向200%的回报。

SpaceX的融资方式包括举债100亿美元银行贷款并发行300亿美元投资级公司债。原文称SpaceX须为其英伟达芯片采购融资，而这笔借款发生在高利率背景下；400亿美元借款与SpaceX今年预期营收445亿美元相差不大，这一点对部分交易者而言增添了反向LOFD的吸引力。

马斯克表明SpaceX及其子公司xAI在AI上投入巨大，Colossus 2数据中心的英伟达芯片数量到2026年底可能翻倍。该报道称，马斯克在X上表示该设施目前拥有11万颗英伟达GB200芯片和44万颗GB300芯片，并预计再增加22万颗GB300于下周投入运营、另22万颗于11月投运；据MarketWatch，SpaceX此前目标是2027年底达到5吉瓦算力，而马斯克近期表示有望接近10吉瓦。

作者认为风险承受能力较高的交易者也不应忽视看多的LOFF。LOFF力求提供SpaceX股价每日200%的回报；文章同时提及Direxion Daily NVDA Bull 2X Shares（NVDU）可能是SpaceX大额AI芯片支出的潜在受益者。

GX Global X ETF表现排行

本表按1W表现排序。阅读时优先比较1W与1M的方向差异，并结合前文官方insight判断主题是否只是短期波动，还是已经延续到月度维度。

Global X ETF 表现排行							
#	Ticker	Name	Close	1D	1W	1M	1Y
1	QDIV	QDIV	39.83	+0.94%	+4.20%	-0.65%	+15.53%
2	NORW	挪威	36.27	+0.28%	+3.63%	-3.02%	+23.92%
3	LNGX	LNGX	45.24	-1.57%	+3.55%	-0.47%	-
4	FLOW	FLOW	43.52	-0.00%	+3.52%	-1.37%	+27.33%
5	COLO	COLO	49.29	-0.08%	+2.56%	-4.42%	+48.91%
6	EBIZ	EBIZ	28.78	-0.38%	+2.44%	-0.34%	-15.03%
7	TLTX	Tel Aviv	20.38	+0.50%	+2.30%	-3.36%	-21.67%
8	CHIQ	CHIQ	16.09	-0.23%	+2.08%	-2.42%	-29.19%
9	EFAS	EFAS	21.72	-0.34%	+1.80%	-5.55%	+16.71%
10	MLPD	MLPD	24.92	-0.69%	+1.79%	-1.06%	-0.04%
11	AUSF	AUSF	49.73	+0.59%	+1.68%	-3.44%	+8.32%
12	HEAL	HEAL	29.51	-1.05%	+1.66%	+1.23%	-7.87%
13	SHLD	SHLD	59.68	+0.57%	+1.60%	-4.25%	-12.40%
14	MLPX	MLPX	72.60	-1.29%	+1.54%	-2.27%	+22.33%
15	MILN	MILN	43.28	-0.65%	+1.45%	-3.39%	-11.13%
16	AGNG	AGNG	36.56	+1.14%	+1.38%	-1.41%	+7.86%
17	COMD	COMD	30.66	+0.62%	+1.37%	+0.22%	-
18	NDIA	NDIA	25.91	-0.41%	+1.33%	-3.35%	-10.55%
19	AQWA	水资源	18.05	-0.38%	+1.18%	-1.43%	-7.55%
20	LLDR	LLDR	41.13	+0.39%	+1.09%	-2.59%	-12.07%
21	DJIA	DJIA	22.54	-0.09%	+0.85%	-0.75%	+2.88%
22	ZCBG	ZCBG	46.17	+0.29%	+0.63%	-2.08%	-
23	EMBD	EMBD	22.76	-0.13%	+0.62%	-1.85%	-4.33%
24	GXIG	GXIG	23.69	+0.30%	+0.62%	-1.09%	-8.81%
25	SRET	SRET	19.28	-0.88%	+0.51%	-9.28%	-10.33%
26	ZCBF	ZCBF	46.36	+0.19%	+0.44%	-1.86%	-
27	DIV	DIV	18.91	-0.63%	+0.42%	-3.72%	+10.91%
28	ZCBE	ZCBE	46.71	+0.17%	+0.38%	-1.55%	-
29	CLOU	云计算	28.88	-2.92%	+0.31%	+1.87%	+25.08%
30	SDIV	SDIV	23.65	-0.96%	+0.30%	-3.94%	+1.85%
31	ZCBC	ZCBC	47.03	+0.14%	+0.29%	-1.27%	-
32	MLDR	MLDR	46.74	+0.12%	+0.29%	-1.12%	-5.88%
33	BRAZ	BRAZ	36.71	-1.14%	+0.25%	+13.37%	+49.11%
34	ZCBB	ZCBB	47.33	+0.12%	+0.22%	-0.99%	-
35	ZCBA	ZCBA	47.75	+0.08%	+0.16%	-0.78%	-
36	HERO	电竞 & 游戏	27.19	-1.84%	+0.15%	-2.01%	-16.44%
37	SOCL	SOCL	43.77	-2.03%	+0.10%	-2.52%	-23.95%
38	CLIP	CLIP	100.18	+0.00%	+0.08%	+0.01%	-0.05%
39	XYLD	XYLD	41.93	-0.05%	+0.07%	+1.01%	+6.42%
40	ALTY	ALTY	11.66	-0.64%	-0.04%	-3.59%	-1.06%
41	SLDR	SLDR	49.39	+0.03%	-0.04%	-0.09%	-1.74%
42	XRMI	XRMI	17.36	-0.01%	-0.06%	+0.17%	-2.19%
43	QRMI	QRMI	15.30	-0.10%	-0.10%	+0.51%	-3.87%

Global X ETF 表现排行							
#	Ticker	Name	Close	1D	1W	1M	1Y
44	QYLD	Covered Call	18.66	-0.16%	-0.11%	+1.86%	+9.12%
45	SDEM	SDEM	33.94	-0.37%	-0.14%	-0.25%	+22.46%
46	MLPA	MLP Alerian	53.65	-1.01%	-0.24%	-5.45%	+13.86%
47	XYLG	XYLG	29.78	-0.60%	-0.50%	+1.09%	+3.46%
48	PFFV	PFFV	21.35	-0.74%	-0.51%	-2.22%	-6.73%
49	KRMA	KRMA	47.43	+0.25%	-0.70%	+1.82%	+14.05%
50	CEFA	CEFA	39.58	-1.07%	-0.85%	-3.40%	+9.60%
51	PAVE	基建	52.82	-1.34%	-0.88%	-0.38%	+10.71%
52	ARGT	阿根廷	86.99	-1.89%	-0.95%	-8.86%	+21.04%
53	CATH	CATH	91.51	-1.25%	-0.97%	+1.09%	+13.75%
54	CHRI	CHRI	91.68	-1.26%	-1.06%	+1.46%	+15.48%
55	ZAP	ZAP	31.25	-1.33%	-1.13%	+0.78%	+1.31%
56	GXLC	全球锂电池	92.76	-1.21%	-1.19%	+1.28%	+14.18%
57	ONOF	ONOF	41.13	-1.21%	-1.20%	+1.25%	+11.65%
58	GNOM	GNOM	65.91	+0.87%	-1.41%	+3.68%	+60.51%
59	PFFD	PFFD	17.22	-1.43%	-1.49%	-4.12%	-10.78%
60	IPAV	IPAV	29.76	-1.14%	-1.49%	-5.37%	+4.78%
61	RNRG	可再生能源	31.38	-1.84%	-1.61%	-5.11%	-5.50%
62	GURU	GURU	67.16	-0.60%	-1.66%	-2.61%	+13.25%
63	KROP	KROP	35.15	-1.16%	-1.72%	-7.43%	+14.11%
64	GREK	希腊	80.14	-0.99%	-1.80%	-7.05%	+23.62%
65	MLPR	MLPR	67.28	-0.79%	-1.86%	-10.70%	+10.52%
66	QYLG	QYLG	30.30	-1.01%	-1.96%	+2.47%	+3.24%
67	BCI	BCI	22.79	-0.65%	-1.98%	-8.66%	+4.88%
68	BCCC	BCCC	13.09	-1.31%	-2.07%	+1.06%	-
69	FINX	金融科技	24.10	-3.28%	-2.11%	-9.38%	-29.55%
70	RSSL	RSSL	106.22	-1.90%	-2.27%	-5.81%	+9.08%
71	SPFF	SPFF	8.83	-2.32%	-2.39%	-4.13%	-4.68%
72	BUG	网络安全	46.56	-4.14%	-2.72%	+5.08%	+34.80%
73	AUAU	黄金	35.80	-4.61%	-2.73%	-11.67%	-
74	VNAM	VNAM	23.09	-0.69%	-2.88%	-5.54%	-7.67%
75	TYLG	TYLG	42.84	-1.74%	-3.06%	+2.63%	+19.62%
76	ASEA	ASEA	20.11	-0.70%	-3.23%	-6.95%	+17.52%
77	COPX	铜矿	80.82	-4.24%	-3.30%	-5.61%	+30.06%
78	GOEX	黄金矿企	77.12	-4.93%	-3.44%	-11.45%	+5.97%
79	AIQ	AI & 科技	63.94	-2.90%	-4.09%	+0.74%	+28.37%
80	CTEC	CTEC	53.89	-3.80%	-4.14%	-5.34%	-6.00%
81	GXDW	GXDW	23.93	-3.50%	-4.19%	+1.52%	-15.95%
82	BOTZ	机器人 & AI	34.11	-2.43%	-4.37%	-1.87%	-6.47%
83	NYSX	NYSX	128.65	-2.70%	-4.47%	+2.17%	-
84	LIT	锂 & 电池	66.38	-1.88%	-4.50%	-5.13%	+15.91%
85	EART	地球	26.38	-3.12%	-4.66%	-8.57%	+2.31%
86	SIL	SIL	79.53	-5.45%	-4.82%	-14.73%	+5.84%

Global X ETF 表现排行

#	Ticker	Name	Close	1D	1W	1M	1Y
87	DTCR	DTCR	26.29	-3.81%	-5.02%	-3.42%	+22.34%
88	SNSR	物联网	46.90	-2.21%	-5.07%	+0.88%	+21.37%
89	EHCC	EHCC	22.03	-2.29%	-5.18%	-4.93%	-
90	EMM	新兴市场	42.08	-2.89%	-6.13%	-4.14%	+32.80%
91	DRIV	自动驾驶	31.19	-2.71%	-6.52%	-6.59%	+7.62%
92	ECC	ECC	3.55	-3.01%	-7.07%	-12.13%	-52.98%
93	BITS	BITS	60.45	-4.64%	-7.16%	-8.30%	-47.32%
94	HYDR	氢能	39.17	-4.16%	-9.95%	-9.28%	-13.39%
95	URA	URA	35.54	-4.92%	-10.99%	-15.76%	-37.61%
96	CHPX	芯片	92.95	-4.58%	-11.06%	+2.38%	+75.51%
97	ORBX	轨道	37.65	-3.93%	-13.05%	-8.90%	-
98	BKCH	区块链	57.99	-8.20%	-13.34%	-20.38%	-50.52%

报告日期：2026-10-15；生成时间：2026-10-16 08:49 CST。价格数据日期以首页标注为准。