

年末QDII限额低至10元 高溢价难阻投资者抢筹

临近年末,当投资者希望布局海外市场时,却发现部分产品的大门正在徐徐关闭。

近日,多只QDII(合格境内机构投资者)基金再度大幅收紧和限购,个别热门产品甚至将单日申购上限压降至象征性的10元人民币,近乎“关门”。Wind数据显示,当前全市场近半数QDII产品处于限购或暂停申购状态,单日限额10元的产品有11只。

“一额难求”直接催生了相关产品高溢价风险的持续演绎。近一个月来,相关产品已密集发布超550份风险提示,部分产品溢价率超过20%。在额度紧缺与价格扭曲的现实困境背后,是投资者对美股等海外资产的热切追逐。



次提示风险后仍难平抑溢价,核心是套利机制失效与市场追涨情绪共同作用的结果。

“部分冷门QDII产品原本规模小、流动性弱,当行情启动后,旺盛需求推动二级市场价格持续走高,最终形成高溢价。”华南某投研人士提醒,一旦市场情绪转向、需求下降,这类高溢价产品的交易价格可能快速回落,投资者将面临直接亏损。

美股:从“科技牛”到“扩散牛”?

QDII产品受热捧且具有高溢价,背后离不开投资者对海外市场的乐观预期。对于美股短期及2026年走势,受访人士给出了差异化判断与展望。

“美股短期内以及2026年还有进一步上涨空间,预计标普500指数将在明年6月升至7300点,并在2026年底达到7700点。”瑞银财富管理投资总监办公室分析师表示,人工智能(AI)价值进一步释放,将造就更多股市领头羊。

“投资者应为明年美股上涨做好准备。”该分析师进一步分析称,AI的影响正在扩大到科技以外的领域,如医疗保健和金融,差异化数据集和知识型员工可以显著提高生产力。此外,他认为,企业盈利是推动股票表现的关键,“预计标普500指数的每股收益将在2026年再增长10%,这将支撑股市涨势”。

嘉实财富全球资产配置总监王智强则聚焦科技股估值争议。他认为,过去几年美股牛市主要由AI领域的科技股驱动,虽然对科技泡沫的担忧近期甚嚣尘上,但对比千禧年的互联网泡沫阶段,当下的美股科技股还是具有更强的基本面支撑。

“面对科技泡沫的问题,我们认为不必过于担忧。”他观察发现,在明年的盈利预期上,美股“七姐妹”同其他股票的盈利增速差距将进一步收窄,这有利于更广泛意义上的美股牛市,而不仅仅是过去几年的科技牛市。

基于此,王智强表示,美股2026年将是一个从“科技牛”到“扩散牛”的阶段,科技股公司表现与其他行业板块表现的差异性将收窄。“在温和牛市的预期下,美股涨幅或低于过去几年,预计将有有一位数到小两位数的涨幅。”

招商基金资深策略分析师汪洋从政策视角给出预判,他对记者表示,2026年美联储政策将进入“走走看看”的谨慎模式,或将如履薄冰地在抑制通胀和托举经济间寻找平衡,每一步都将将被数据严格校准,全球资金或将开始重新布局。

针对普通投资者,汪洋建议,避免过度押注美国基准利率持续快速下行这一情境,构建更均衡的投资组合。“在组合中保留一定比例的、能应对各种情况的稳健资产,做好风险管理永远是第一课。”他说。

据《第一财经日报》作者:曹璐

QDII限购升级

QDII基金市场再度迎来限购潮。多只产品密集下调申购上限,部分热门产品的单日申购额度甚至已压降至10元的“极致管控”水平,引发市场关注。

12月18日,摩根基金公告称,旗下摩根纳斯达克100指数基金将对申购、定期定额投资及转换转入业务进行限制,单日单个基金账户单笔申请金额上限调整至10元。同日,摩根欧洲动力策略、摩根日本精选也均将额度上限从10万元大幅调降至500元。

上述产品均在本月出现数次降低每日申购额度的情况。如摩根纳斯达克100指数基金在12月9日将申购额度放宽至10万元,但次日便骤降至1万元,11日进一步收紧至100元。短短数日内完成从“万元级”到“10元级”的多轮调整,额度紧张程度可见一斑。

此类限购调整并非个例,多家头部公募也将旗下热门QDII的单日申购限额从万元级砍至百元级。据记者初步统计,截至12月21日,四季度以来至少超过90只QDII产品(仅计算初始基金,下同)陆续调整申购规则,覆盖美股、日股等热门海外市场。

其中,华泰柏瑞基金旗下纳斯达克100ETF联接在四季度已完成多轮限购额度下调,从1万元限

额逐步收紧至100元;嘉实纳斯达克100ETF联接、汇添富纳斯达克100ETF联接均将限购额度调控至100元。

“这并非饥饿营销,确实是额度不够用。”某公募基金相关人士对记者表示,每家公募的QDII业务均面临类似额度压力,下调申购额度是保障基金平稳运作的常规应对手段。但由于投资者配置海外资产的需求旺盛,部分产品一旦短暂放开额度,便会瞬间售罄,机构只能再度收紧申购通道。

事实上,限购已成为QDII基金市场的常态。Wind数据显示,截至12月19日,在全市场322只QDII产品中,目前处于“闭门谢客”状态的有21只,出现不同程度大额限购的有138只,两类合计为159只,占全市场QDII产品总数的近一半。

从限购额度看,不同产品的限制范围差异较大,单日申购上限从10元至5000万元不等。除了前述产品外,华安三菱日联日经225ETF联接、宝盈纳斯达克100指数A、华宝标普油气A人民币等16只基金单日限额均不超过50元。

高溢价持续发酵

QDII额度的紧缺并非一日之寒,而额度紧缺催生的高溢价现象持续发酵,相关风险提示公告密集发布,给年末海外资产配置市场敲响警钟。

12月20日,南方基金公告,南方标普500ETF出现较大幅度溢价,提示投资者关注风险。投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。据统计,该产品近一个月以来已发布了32条溢价风险提示公告。截至12月19日收盘,该产品的IOPV(基金份额参考净值)溢价率仍超过5%。

类似的高溢价与密集提示风险场景,在多只热门跨境ETF中上演。如华夏纳斯达克100ETF、富国纳斯达克100ETF、汇添富纳斯达克生物科技ETF、易方达MSCI美国50ETF等产品,近一个月的风险提示公告均在35条(含)以上,最新IOPV溢价率同样均超5%。

据初步统计,截至12月19日,近一个月以来至少有29只(不同份额合并计算,仅计算初始基金)QDII产品发布了552份溢价风险提示公告。即使基金公司多次强调“盲目投资可能遭受重大损失”,但当日IOPV溢价率超过3%的QDII产品仍有27只。

其中,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF的IOPV溢价率为22.59%,是当前全市场溢价最高的QDII基金;汇添富纳斯达克100ETF以10.36%的IOPV溢价率紧随其后,国泰纳斯达克100ETF、博时标普500ETF等产品的IOPV溢价率也均超过8%。

在业内人士看来,QDII产品高溢价率本质是资金追捧下的“热炒”现象,部分产品在基金公司多

理财风向

银行发力年终奖专属理财

年末岁尾,年终奖成为职场人最期待的“年终大礼”,这笔待入账的资金也成为银行的营销重点。

记者注意到,近期,多家银行已抢先布局,在手机银行等线上渠道上线年终奖专属理财活动,营销布局各有特色,部分机构整合理财、基金、贵金属等全品类资产,打造一站式年终奖理财方案;另有银行聚焦资产配置逻辑,为客户提供投资策略。从产品供给来看,中低风险理财产品成为银行主推的核心方向,这类产品在严控风险的前提下兼顾收益潜力,贴合大众稳健理财的需求。分析人士建议,对投资者而言,需理性看待业绩比较基准,锚定自身资金用途与风险承受能力进行投资。

主打中低风险理财产品

“年终奖还没发,银行的理财推广先到了。”白领杨光(化名)的年终奖预计在2026年2月左右发放,他原本的计划是拿到年终奖后,先偿还部分房贷,再将剩余资金存成定期存款,但接连收到的理财推广让他有些心动,想看看有没有合适的稳健型理财产品,能多赚点利息。

记者在杨光展示的邮储银行App上看到,该行在手机银行“掌工资”服务板块推出了“开‘薪’年终奖,财富这样‘理’”活动,点开服务专区,共展示了3款中邮理财发行的产品。一款名为“天天盈”,该产品支持每日快赎,0.01元起购,低风险,最高7日年化收益率为1.52%;另外一款名为“优盛·鸿锦最短持有7天15号薪享C”,成立以来年化收益率为4.76%,风险等级为中低风险。

考虑到不同投资者对年终奖使用的紧急程度不同,邮储银行针对长期闲置的年终奖资金推荐了“福瑞·鸿锦最短持有180天6号B”产品,该产品主要投资于货币市场工具、债券等固定收益类资产,贡献基础收益,并根据市场情况适度配置股票(含优先股)、证券投资基金等权益类资产,进行收益增强,业绩比较基准在2%—2.45%区间。

交通银行多家分支机构发布了该行推出的“年终奖已到账,‘薪’动家族‘瓜分’年终奖”活动,覆盖全品类产品,包括存款、理财、基金、贵金属、保险等多种产品。以理财产品为例,交通银行推出的年终奖专享理财整体特点为风险偏低、期限选择从随时可赎到年度投资,覆盖不同需求。其中“灵动慧利53号7天持有”“灵动慧利23号30天持有”等产品近3个月年化收益率均在4.9%以上。

与部分银行主打专属产品不同,广发银行梅州分行从资产配置的角度切入,为投资者提出建议,该分行指出,建议采用“保守+稳健+进取”的阶梯式配置资产,如将一定比例的资金投入银行理财、

国债等低风险产品,一定比例的资金用于配置指数基金等中风险产品,较小比例的资金用于尝试可承受范围内的高风险投资。投资者可利用银行或理财平台的“风险测评”功能,了解自身风险偏好后再做决策。

投资者应匹配风险承受能力

对银行来说,加大对年终奖资金的营销投入,不仅有助于撬动理财、基金、保险等中间业务的增长,还能进一步增强客户黏性与综合贡献度,正因如此,每年岁末围绕年终奖展开的营销竞争,早已成为常规操作。

深入分析产品结构可以发现,无论是银行当前重点营销的年终奖专属理财产品,还是日常在售的普通理财产品,二者在核心性质分类上并无本质差异。

从产品性质分类来看,两类产品均以风险等级为核心划分依据,针对年终奖客群的产品多聚焦中低风险等级,这与普通理财市场中占比最高的稳健型产品定位一致。从投资标的来看,两类产品的资金投向高度重合,均以固定收益类资产为核心配置,如国债、金融债、企业债、同业存单等,同时部分中高风险产品会少量配置股票、基金、贵金属等权益类或另类资产以增厚收益。

面对银行的花式营销,投资者该如何理性选择?博通咨询首席分析师王蓬博指出,投资者需要明确自身的风险承受能力,若风险承受能力较低,建议选择中低风险或低风险的理财产品。如果年终奖需要用于春节消费、偿还负债等短期用途,应优先选择活期理财、货币基金等流动性强的产品;如果资金长期不用,可考虑定期存款、中长期理财产品等收益更高的产品。同时,要注意产品的业绩比较基准并不代表实际收益,实际收益可能会因市场环境等因素而有所波动。

据《北京商报》作者:宋亦桐

年内浮盈超百亿元 公募定增“擒牛”战绩斐然

在A股持续围绕科技主线演绎的2025年,部分公募机构调整定增策略,将资金密集投向硬科技与新兴产业,此举已初见成效。

公募排排网数据显示,按定增上市日统计,截至2025年12月21日,今年以来共有39家公募机构参与85家A股公司定增,合计获配金额达340.88亿元,同比增长13.85%。按当日收盘价统计,公募定增浮盈金额达107.42亿元,整体浮盈比例达31.51%。

38家机构实现浮盈

数据显示,今年以来公募机构参与定增获利颇丰,在上述参与定增的公募机构中有38家定增实现浮盈,占比超九成。其中20家公募机构定增浮盈比例在20%以内,12家浮盈比例在20%至49.99%之间,6家浮盈比例超50%。

例如诺安基金参与了芯原股份的定增,获配金额0.93亿元;东海基金参与了晶华新材、梅轮电梯、科瑞技术、广信材料、华达科技和快可电子等8只定增,合计获配金额0.54亿元,截至12月21日,上述两家机构当前浮盈比例超过70%。

数据还显示,在上述参与A股定增的39家公募机构中,有29家获配金额超1亿元,其中诺德基金、财通基金、易方达基金、广发基金、兴证全球基金等5家机构均跨过了10亿元的门槛。诺德基金今年以来参与了80只A股定增,合计获配金额达101.73亿元,成为年内公募定增王。

公募参与定增的85只个股中,77只个股目前处于浮盈状态,其中55只公募定增股当前浮盈比例在50%以内,13只公募定增股浮盈比例在50%至99.99%,更有9只公募定增股浮盈比例超100%。

电子行业最受追捧

从行业角度来看,年内电子行业的个股定增最受公募机构青睐,成为“吸金大户”。公募机构参与了14家电子行业个股定增,合计获配金额达99.64亿元。寒武纪、盛美上海、芯原股份等3只个股均跻身10亿元以上个股定增募资榜单,显示出科技类企业的吸引力。

紧随其后的是医药生物行业,百利天恒、迪哲医药和奕瑞科技等6只个股定增也吸引了公募机构的注意,合计获配金额达45.18亿元。此外,公募在电力设备、基础化工、非银金融和有色金属行业的定增获配金额均超过20亿元。参与国防军工、汽车、机械设备和公用事业行业定增获配金额均超10亿元。

个股层面,两大科技龙头成为本年度公募定增布局的焦点,获配金额显著领先。其中,创新药龙头百利天恒无疑是最大亮点,其定增吸引了包括易方达基金、汇添富基金、广发基金在内的11家公募机构集体参与,合计获配金额高达25.56亿元,充分显示了机构投资者对其长期价值的认可。该公司近期披露已通过港交所聆讯,赴港上市进程的推进,也为此次定增增添了不少成长预期。

与此同时,AI概念龙头寒武纪同样获得了公募资金的密集进驻。博时基金、嘉实基金等8家公募机构参与了其定增,合计获配金额达25.25亿元,与百利天恒的募资规模相当接近,反映出市场对核心人工智能赛道领军企业的青睐。

除上述两家龙头公司外,还有多家企业获得了公募机构10亿元以上的定增投资。具体而言,中泰证券、昊华科技、爱旭股份、盛美上海和芯原股份等5家公司的公募定增获配金额均超过了10亿元。这些公司分布在证券、化工、光伏、半导体设备与设计等多个关键领域,其分布格局体现了公募定增资金在聚焦科技主线的同时,也在先进制造及产业升级相关行业进行着广泛而深入的重点布局。

策略发生明显转变

总体来看,公募机构在今年布局定增市场的策略发生明显变化,核心布局更倾向于硬科技与新兴产业。截至12月21日,电子行业以99.64亿元定增募资金额居首,覆盖14只个股;医药生物行业紧随其后,合计定增募资45.18亿元;电力设备、有色金属等高端制造相关行业定增募资均超20亿元。

诺德基金、财通基金等采用广覆盖的“打法”,年内参与定增个股数量均超70只,通过分散投资捕捉更多机会。其中,诺德基金以参与80只个股定增,及获配101.73亿元位居首位;易方达基金、兴证全球基金等则采取了聚焦龙头、重点布局的策略;也有诺安基金、银华基金、交银施罗德基金等通过极致精选,仅参与单一个股定增,同样可以收获较高收益。

有公募人士透露,今年定增市场呈现行业集中度度高且“龙头”项目受追捧的特点,在A股科技主线的持续行情下,很多科技公司的折价水平也进入合理区间,能为公募基金提供安全边际,增加投资性价比,从而提高其参与定增获取潜在收益的概率。叠加部分行业正迎来阶段性复苏机遇,以及供需结构持续优化和政策层面的定向支持,公募机构参与定增的热情有望持续。

据《证券时报》作者:李明珠