

QDII投资额度增加

一季度业绩表现分化

本报综合消息 时隔9个月，QDII额度在今年3月底迎来扩容，78家金融机构合计新增53亿美元QDII额度。截至4月10日，目前已有超20只基金(不同份额合并计算)发布了恢复或调整申购、大额申购、定期定额投资业务的公告。

QDII基金产品集体“开门迎客”之下，今年一季度的“成绩单”却出现明显分化。同花顺iFinD数据显示，今年一季度，全市场有可比价格的690只QDII基金(不同份额分开计算)当中，185只基金净值较去年底实现增长，占比仅26.81%，去年净值涨幅前二十强的基金均跌出一季度二十强涨幅榜，油气主题QDII基金实现“霸榜”。



(图片来源于网络)

额度“上新”解渴QDII申购难

2025年6月，QDII额度在时隔13个月后再次迎来扩容，批准额度较此前增加30.8亿美元，达到1708.69亿美元。今年3月底，193家金融机构累计获批QDII额度1761.69亿美元，78家机构瓜分新获批的53亿美元额度，这也是国家外汇管理局自2021年6月以来批出的最大规模单次新增额度。

QDII投资额度再次扩容之前，QDII基金“限购潮”屡见不鲜。在密集限购之下，QDII基金规模今年内仍保持上涨态势。中国证券投资基金业协会数据显示，QDII基金规模在2025年12月底达到9815.59亿元，1月底增至10265.45亿元，2月底增至10305.63亿元。

大量资金涌入场内交易的QDII基金。iFinD数据显示，今年一季度，华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF(QDII)、华夏恒生科技ETF(QDII)、华夏恒生互联网科技ETF(QDII)、易方达恒生科技ETF(QDII)4只基金的份额增长超百亿份，分别增长了211.57亿份、159.41亿份、135.3亿份、117.42亿份。

新一轮额度落地能否缓解此前的“限购潮”？据笔者不完全统计，自QDII投资额度扩容

以来，已有汇添富纳斯达克生物科技ETF(QDII)等超20只基金(不同份额合并计算)发布了恢复、调整申购、大额申购、定投业务的公告，但期间仍有中银亚太精选债券(QDII)、中银美元债债券(QDII)等基金选择暂停大额申购、定投业务。

在放宽限购“开门迎客”的QDII基金中，南方道琼斯美国精选REIT指数(QDII-LOF)等选择彻底取消申购金额限制，部分基金则仍存在额度限制。具体来看，宝盈纳斯达克100指数型发起(QDII)的单日申购、定期定额投资金额上限为5万元，天弘标普500发起(QDII-FOF)的单日申购、定期定额投资金额不得超过1000元。

油气主题包揽净值涨幅20强

QDII基金的业绩表现如何？相较于2025年全年，QDII基金今年一季度的业绩表现分化明显。2025年净值增长率前二十强的QDII基金，今年一季度净值增长率均已跌出二十强，其中，创金合信全球医药生物股票发起(QDII)A、C下跌11.35%、11.54%，其他18只基金(不同份额分开计算)净值均实现4%以上的增幅。

iFinD数据显示，按单位净值

计算，全市场690只QDII基金(不同份额分开计算)，185只基金净值较去年底实现增长，2只基金净值持平，503只基金净值下跌，其中，涨幅最高的南方原油证券投资基金上涨64.01%，跌幅最高的工银瑞信中国机会全球配置股票型证券投资基金下跌24.72%。

笔者注意到，从行业主题来看，油气主题QDII基金在今年一季度持续领涨，净值涨幅位居前25名的QDII基金均为油气主题，净值增长率在28.18%至64.01%之间；华夏博尔德斯科巴西伊博维斯帕ETF(QDII)、易方达伊塔乌巴西IBOVES-PAETF(QDII)紧随其后，分别增长了20.94%、20.70%。

除此之外，科技、高端制造等主题QDII基金净值增长表现较好，富兰克林海全球科技互联混合(QDII)A、C分别增长了11.57%、11.46%，华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF(QDII)增长了9.82%，天弘全球高端制造混合(QDII)A、C分别增长了8.21%、8.12%。

与之对应，互联网、生物科技、生物医药、新兴市场、美国指数等主题QDII基金净值出现普跌。其中，25只互联网主题QDII基金下跌超15%，跌幅最大的华夏恒生互联网科技ETF(QDII)下跌了20.84%；46只恒生科技主

题QDII基金下跌超15%，跌幅最大的华夏恒生科技ETF(QDII)下跌了18.95%。

全球市场分化“拖后腿”

QDII基金业绩的分化，与全球市场走势密不可分。今年以来，亚太市场方面，日本、韩国等股市出现大幅增长，日经225指数、韩国综合指数分别大涨13.08%、39.03%，恒生指数微涨1.03%；欧美市场方面，标普500指数微跌0.30%，纳斯达克指数跌1.81%、德国法兰克福DAX指数跌2.82%，法国巴黎CAC40指数上涨1.24%。

当前，QDII基金整体投资仍以香港和美国为主。在恒生指数、标普500指数、纳斯达克指数等走势不佳的情况下，QDII基金整体业绩向下也就不难理解。与此同时，受中东局势导致的国际油价暴涨影响，2025年业绩表现不佳的油气主题QDII基金则在今年迎来翻盘。

海外投资未来走势如何？“从估值的角度来看，港股还是非常具有性价比的。”广发证券财富管理宏观及大类资产配置总监黄伟斌分析称，尽管市场短期受到外围地缘冲突的不确定性，以及人工智能资本开支担忧向港股科技股、互联网股龙头

蔓延，恒生指数以及恒生科技估值性价比均有一定提升，后续可等待估值修复机会的到来。

“影响美股走势的通胀、美联储降息等诸多因素，一定程度上取决于中东局势的持续时间。”在黄伟斌看来，美股当前主线可能会延续到中东局势结束前，油价上涨推动通胀，因此美联储降息预期收窄甚至转向加息，导致全球市场出现流动性收紧，黄金等各类风险资产都会承压。

黄伟斌预测，在二季度后半段，随着油价逐步传导至实体经济，美国经济或将出现“通胀螺旋”，通胀维持高位，经济开始走弱，在此情况下美联储加息压力不大，黄金等避险资产可能出现触底回升；如果油价压力导致的经济衰退预期上升，会使美联储降息预期升温，流动性敏感的资产也会重新看待后续机会。

对黄金、原油等一季度表现较为亮眼的大宗商品，黄伟斌提醒，短期来看，美联储降息逻辑受到挑战，叠加中东局势挑战，金价有下调压力；长期来看，如果全球主要经济体宽财政、央行购金、美联储降息三者条件均具备，黄金上涨行情仍然会持续；当前油价主要受中东局势影响，价格以事件性因素主导。(经济参考报)

工商银行全面深化改革转型

多点突破 持续增强高质量发展动能

本报讯 工商银行坚持守正创新，聚焦客户需求，全面深化改革转型，深入推进GBC+基础性工程，数智工行等重点领域建设，发展韧性与活力持续增强。

数智化动能更加强劲。工行开展“领航AI+”行动，建设面向未来的“数智工行”。千亿级金融大模型“工银智涌”在30余个业务领域落地500余个场景。打造“人工智能+”工银研究引擎，实现集团研究资源的协同、赋能、共享。推出手机银行“智

享+1.0”新版本，手机银行客户规模和月活保持领先。优化ECOS 2.0数字技术生态体系，全行信息系统可用率保持99.99%以上的高水平。同业首家建成数字档案馆。专利公开量和累计授权量保持市场领先。

综合化服务提质增效。工行完善全面金融解决方案(CFS)，实现境内一级分行试点全覆盖。聚焦企业核心需求，做强融资看家本领，用好融智、融技、融通等专业优势，强化产品

客户对位，更为系统、体系化满足客户多元金融需求。AIC股权投资实现试点区域全覆盖。为28家优质境外发行人承销熊猫债46只、承销规模255亿元。持续巩固资产托管业务领先优势，截至2025年末，托管规模近33万亿元。发布“工银全球司库”品牌，司库服务1.55万家企业集团。

生态化体系持续巩固。工行深入推进GBC+基础性工程，做实资金链、客户链、服务链、价值链，努力实现价值创造、市场

地位、风险管控、资本约束的动态平衡。截至2025年末，客户存款37.31万亿元，较上年末增长7.1%，资金来源更为稳定。“大中小微个”相协调的客户结构进一步完善，公司和普惠客户数分别

增加近140万户和50万户；服务专精特新“小巨人”企业覆盖率超50%。个人客户中年轻客户占比持续提升；个人金融资产(AUM)超25万亿元、保持市场领先。(茂名工行)

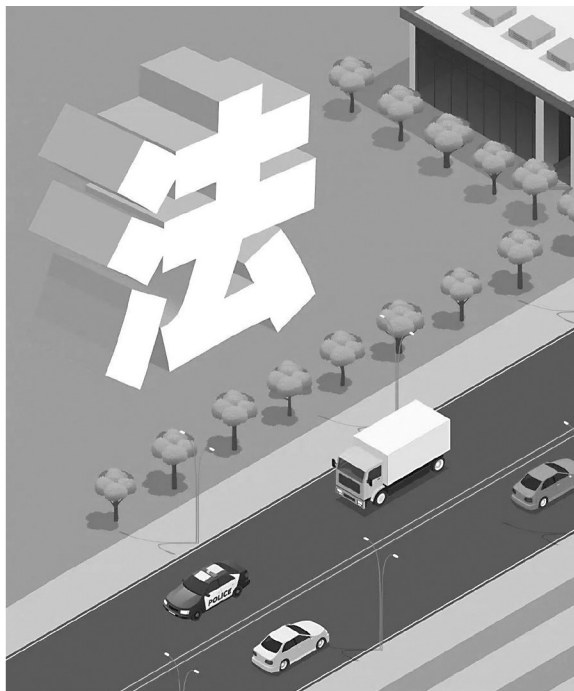
ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线：0668-2284661



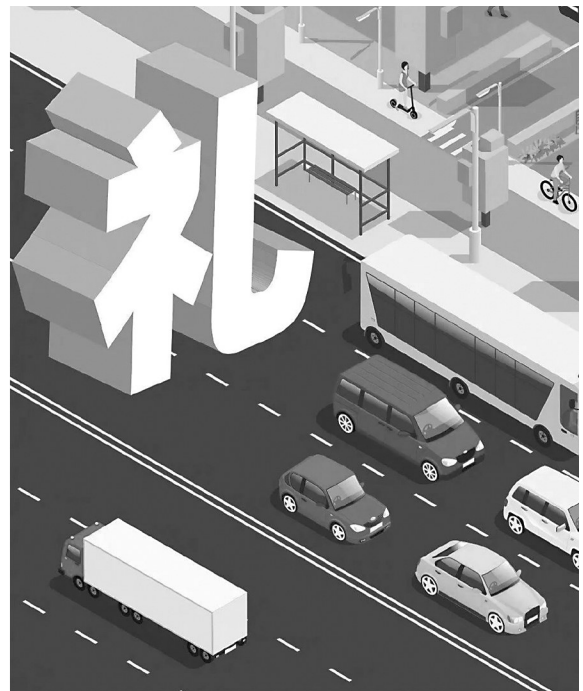
守 遵守红绿灯 礼让斑马线



法 严禁酒驾和毒驾 安全行车靠大家



知 知交规、知礼让 不逆行、不抢道



礼 车窗抛物要不得 交通礼仪要懂得