

积极的信号：私募新发备案加速

■ 投资者微观行为洞察手册 · 4 月第 1 期

本报告导读：

本期市场成交热度下降，赚钱效应边际下降。从资金层面看，市场风险偏好下降，资金整体呈现流出，偏股公募基金新发行边际下降，外资在 A 股和港股有所流出。

投资要点：

- **市场定价状态：市场成交热度下降，赚钱效应边际下降。** 1) 市场情绪（下降）：本期市场交易换手率下降，全 A 日均成交额下降至 1.9 万亿，日均涨停家数降至 50.2 家，最大连板数为 4.8 板，封板率降至 69.8%，龙虎榜上榜家数为 49 家；2) 赚钱效应（下降）：本期个股上涨比例下降至 20.4%，全 A 个股周度收益中位数下降至 -3.4%；3) 交易集中度：一级行业交易集中度上升，二级行业交易集中度下降。本期行业换手率历史分位数处于 90% 以上的行业有 5 个，本期无行业换手率处于 99% 以上。
- **A 股资金流动：本期融资资金小幅流出，外资资金流出较明显。** 1) 公募：本期偏股基金新发规模下降至 27.3 亿，公募基金股票仓位整体上升；2) 私募：3 月私募信心指数较 2 月下降 0.1%，仓位较前期边际上升（截至 3/6）；3) 外资：流出 10.7 亿美元（截至 4/1），北向资金成交占比历史分位数（MA5）降至 32.2%；4) 产业资本：本期 IPO 首发募集为 47.0 亿元，定增规模为 81.3 亿元，未来一期限售股解禁规模为 1089.3 亿元；5) ETF：被动资金流入净流出，本期流出 233.3 亿元，被动成交占比环比上升至 9.2%，行业成交集中度 CR5 较上期不变；6) 融资：本期净卖出额下降至 106.1 亿元，成交额占比上升至 9.1%；7) 散户：另类指标显示本期散户活跃度边际上升。
- **A 股行业配置：外资资金、ETF 资金与融资资金共同流出电子行业。** 1) 外资：（截至 4/1）一级行业普遍流出，电子（-59.6 百万美元）/ 电力设备（-36.9 百万美元）净流出居前；2) 融资：（截至 4/2）医药生物（+22.2 亿元）/ 有色金属（+12.0 亿元）净流入居前，电子（-40.7 亿元）/ 电力设备（-37.8 亿元）净流出居前；3) ETF：被动资金在行业层面呈净流出态势，有色金属（+4.1 亿元）/ 纺织服饰（+1.1 亿元）净流入，医药生物（-43.3 亿元）/ 电子（-24.5 亿元）净流出，二级行业中贵金属、出版净流入居前，通信设备、白酒 II 净流出居前。本期增持居前的 ETF 包括黄金股 ETF、创业板 ETF 等，政金债 ETF/ 中证短融 ETF 净买入居前；中证 A500ETF、NA500ETF 净赎回居前，中证 500ETF/ 中证可转债 ETF 融资净卖出；4) 龙虎榜资金：医药生物、公用事业和基础化工为龙虎榜行业前三。
- **港股与全球资金流动：南下资金流入放缓，全球外资边际流入美国市场。** 本期恒生指数上涨 0.7%，全球主要市场涨多跌少，英国富时 100（4.7%）涨幅最大。资金维度：1) 南下资金净买入额下降至 24.9 亿元，处 2022 年以来 13% 分位（MA5）；2) 本期（截至 4/3）发达市场主动/被动资金净流动 -0.7 亿/138.4 亿美元，新兴市场主动/被动资金净流动 1.6 亿/-25.6 亿美元。仅外资口径看，全球外资边际流入美国市场，美国（+79.4 亿美元）流入规模居前。含各国内资的全球整体流动看，美国/韩国获流入居前，美国流出转流入。北美与全球基金获净申购增加，美股金融基金净申购居前。
- **风险提示：数据统计口径存在偏差；数据测算误差；从第三方机构获知数据的偏差风险。**



方奕(分析师)
021-38031658
fangyi2@gtht.com
S0880520120005



郭胤含(分析师)
021-38031691
guoyinhan@gtht.com
S0880524100001



田开轩(分析师)
021-38038673
tiankaixuan@gtht.com
S0880524080006

相关报告

成交活跃度下降，沪深 300 估值持平 2026.04.05
油化链继续涨价，二手房销售回暖 2026.04.02
市场高波动之下：外资比内资更积极 2026.04.01
成交活跃度下降，万得全 A 估值微降 2026.03.29
周期资源景气分化，新兴科技延续高增 2026.03.25

目录

1. 市场定价状态：成交热度小幅下降，赚钱效应下降.....	3
2. A股流动性跟踪：本期融资资金小幅流出，外资资金亦有流出.....	6
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额下降.....	7
2.2. 私募行为观察：本期私私募证券投资基金备案数量增加.....	8
2.3. 外资行为观察：外资资金流出A股市场11亿美元.....	8
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅上升.....	10
2.5. ETF资金行为观察：被动资金流出增加，成交占比环比上升，集中度持平.....	12
2.6. 两融行为观察：融资资金净卖出额下降至106亿元.....	14
2.7. 龙虎榜行为观察：本期龙虎榜净买入额边际上升.....	15
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际上升.....	17
3. A股资金行业配置跟踪：外资资金、ETF资金与融资资金共同流出电子行业.....	17
3.1. 外资资金：一级行业普遍流出，电子、电力设备净流出居前.....	17
3.2. ETF资金：有色金属、纺织服饰净流入居前，医药生物、电子净流出居前.....	19
3.3. 融资资金：医药生物、有色金属净流入居前，电子、电力设备净流出居前.....	21
3.4. 龙虎榜资金：医药生物、公用事业和基础化工为龙虎榜行业前三.....	22
4. 港股与全球流动性跟踪：本期南下资金流入放缓，全球外资边际流入美国市场.....	24
4.1. 市场表现：本期全球市场涨多跌少，英国富时100领涨.....	24
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金流入放缓，外资流入港股大幅下降.....	24
4.3. 全球外资流动：本期全球外资边际流入美国市场.....	26
5. 风险提示.....	29

数据说明：由于各数据披露时间和披露频率的差异，本周报中各类资金数据的统计时间区间略有不同，其中来自 EPFR 的外资流动数据截至 4/1（截至上周三），来自两融的数据截至 4/2（截至上周四），此外数据如无特别说明数据区间为 3/30-4/3（截至上周最后一个交易日）。

1. 市场定价状态：成交热度小幅下降，赚钱效应下降

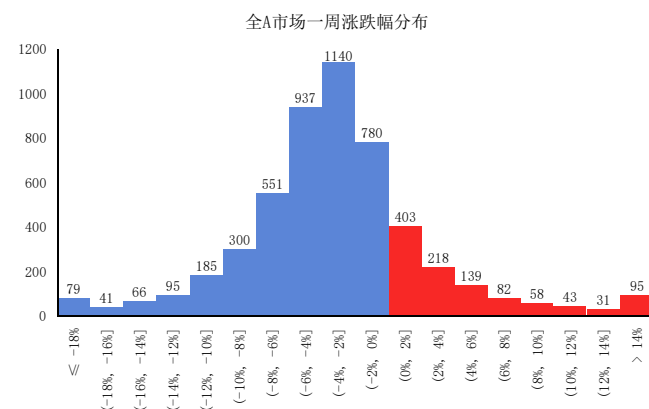
表1：本期市场换手率下降，成交额边际下降

		本期	上期	3月以来	YTD
交易维度	全A日均成交额（亿元）	18,970	21,116	23,665	25,417
	上证指数	77%	88%	92%	88%
	沪深300	77%	86%	92%	88%
	换手率分位数（2022年以来）				
	创业板	70%	77%	79%	85%
	科创板	70%	80%	82%	84%
	北证50	47%	51%	59%	60%
收益维度	红利指数	83%	90%	94%	83%
	上证指数	-0.86	-1.09	-6.79	-2.24
	沪深300	-1.37	-1.41	-5.73	-4.09
	创业板	-4.44	-1.68	-4.85	-1.67
	科创板	-3.42	-1.33	-15.58	-6.55
	北证50	-1.32	-3.40	-18.38	-12.90
	红利指数	-1.59	-1.10	-0.64	5.55
资金维度	基金重仓股指数	-1.66	-0.67	-10.00	-1.33
	融资资金	-106	-240	-611	561
	净流入（内资为亿元，外资为百万美元）				
	ETF	-233	-104	-251	-9139
	外资	-74	46	17	222
	偏股基金新发行	27	210	831	2591

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

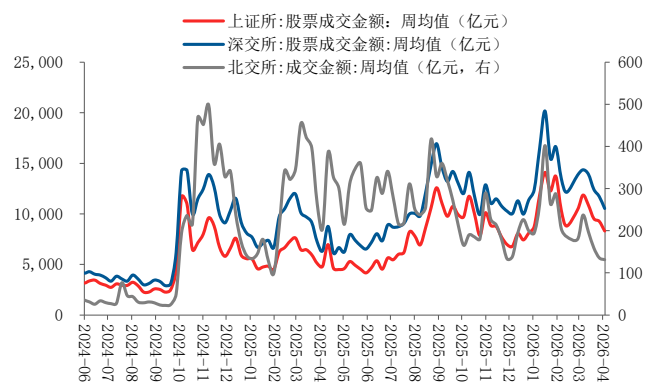
注：周度换手率数据为日度加总得到；数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同。

图1：本期全 A 市场 20.35% 个股上涨，收益中位数为 -3.35%



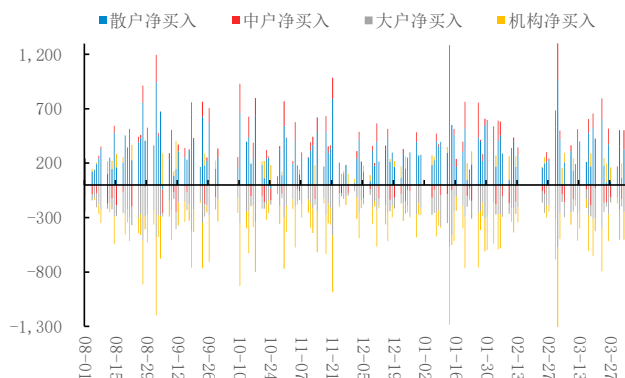
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图2：本期各交易所成交金额均边际下降



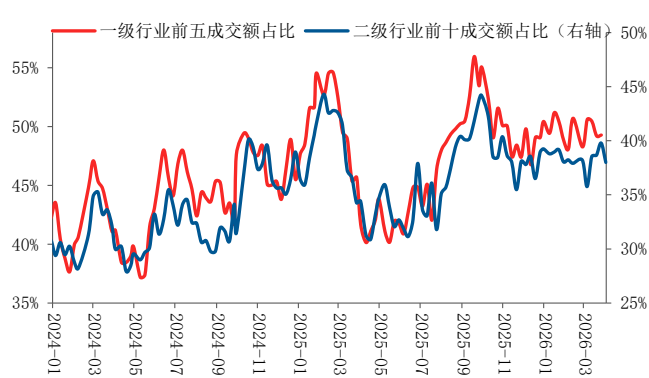
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图3: 本期散户为买入主力(单位: 亿元)



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图4: 本期一级行业交易集中度上升, 二级行业交易集中度下降



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表2: 本期市场情绪边际下降, 涨停动能减弱

主题交易情绪	趋势	本期均值	上期均值	T日 2026/4/3	T-1	T-2	T-3	T-4
上涨比例		37%	57%	13%	19%	82%	18%	52%
涨停家数		50.2	70.6	39	32	66	59	55
封板率		69.8%	75.4%	75%	60%	60%	76%	78%
一字板涨停个数		3.0	3.4	2	2	3	3	5
最大连板数 (除ST, ST*)		4.8	5.6	6	5	4	4	5
涨停板次日收益		0.7%	1.9%	-0.5%	1.0%	0.0%	1.2%	1.6%
跌停家数		24	35	46	20	15	19	20

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表3: 本期电子和电力设备日均成交额维持前列

申万行业周度成交额一览表			2026年4月3日
一级行业成交额前5名	日均成交额 (亿元)	成交额占比	
电子	2866.37	15.11%	
电力设备	2340.79	12.34%	
通信	1412.27	7.44%	
医药生物	1404.72	7.40%	
机械设备	1324.99	6.98%	
合计	9349.14	49.28%	
二级行业成交额前10名	日均成交额 (亿元)	成交额占比	
半导体	1298.34	6.84%	
通信设备	1221.12	6.44%	
电池	800.87	4.22%	
电力	691.25	3.64%	
光伏设备	575.43	3.03%	
化学制药	555.72	2.93%	
电网设备	552.57	2.91%	
通用设备	521.46	2.75%	
工业金属	509.32	2.68%	
消费电子	480.76	2.53%	
合计	7206.83	37.99%	

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表4: 本期医药生物和农林牧渔成交热度明显抬升

申万行业周度成交额边际变化			2026年4月3日
一级行业成交额边际变化前5名	日均成交额 (亿元)	成交额边际变化率	
医药生物	1404.72	56.39%	
农林牧渔	250.56	12.31%	
建筑材料	202.99	12.13%	
食品饮料	247.81	8.65%	
传媒	374.93	3.17%	
合计 (前5名)	2481.00	-	
一级行业成交额边际变化6-15名	日均成交额 (亿元)	成交额边际变化率	
综合	40.89	1.25%	
机械设备	1324.99	-1.64%	
通信	1412.27	-2.30%	
家用电器	226.00	-6.29%	
银行	252.50	-7.69%	
国防军工	638.25	-8.78%	
汽车	663.72	-9.34%	
有色金属	1291.22	-9.52%	
纺织服装	99.35	-10.07%	
商贸零售	133.43	-10.72%	
合计 (前15名)	11044.64	-	

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

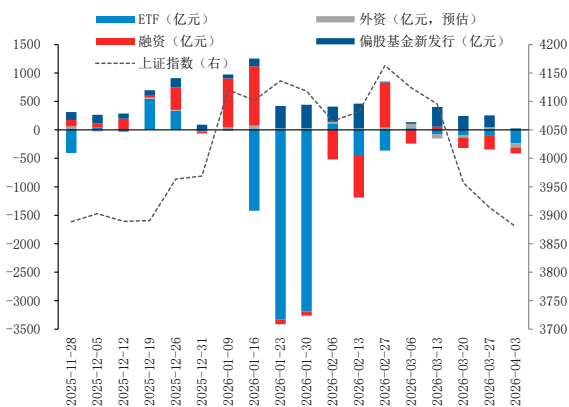
表5: 本期电力设备及新能源和石油石化换手率领先, 5 个行业换手率处历史 90%以上

行业换手率分位数 (2010年至今)	本期	上期	上月至今均值	2026年至今均值	周度变化	较上月至今均值变化	较年内均值变化
电力设备及新能源	95.0%	98.2%	97.7%	91.7%	-3%	-3%	3%
石油石化	94.9%	97.1%	98.0%	85.9%	-2%	-3%	9%
电力及公用事业	94.6%	98.0%	95.8%	75.4%	-3%	-1%	19%
煤炭	92.2%	98.9%	97.7%	82.0%	-7%	-5%	10%
基础化工	91.7%	94.3%	96.2%	85.2%	-3%	-4%	6%
医药	88.7%	71.1%	69.2%	78.0%	18%	19%	11%
银行	86.8%	86.8%	85.0%	82.8%	0%	2%	4%
建筑	86.0%	93.3%	93.0%	76.0%	-7%	-7%	10%
有色金属	83.1%	86.3%	88.2%	89.5%	-3%	-5%	-6%
国防军工	81.4%	83.5%	88.2%	93.9%	-2%	-7%	-13%
农林牧渔	79.1%	77.7%	87.7%	86.2%	1%	-9%	-7%
机械	78.3%	79.4%	84.5%	87.0%	-1%	-6%	-9%
轻工制造	77.0%	88.9%	84.8%	92.9%	-12%	-8%	-16%
交通运输	76.0%	86.6%	86.1%	79.3%	-11%	-10%	-3%
钢铁	74.8%	82.3%	86.3%	77.7%	-8%	-12%	-3%
商贸零售	67.2%	67.2%	66.6%	91.3%	0%	1%	-24%
汽车	67.1%	74.0%	71.8%	87.3%	-7%	-5%	-20%
纺织服装	66.4%	75.1%	72.3%	89.3%	-9%	-6%	-23%
综合	62.7%	69.6%	71.4%	89.6%	-7%	-9%	-27%
房地产	62.5%	72.8%	71.3%	88.5%	-10%	-9%	-26%
建材	62.0%	78.5%	75.3%	74.5%	-17%	-13%	-12%
食品饮料	60.8%	62.2%	56.9%	69.5%	-1%	4%	-9%
传媒	60.0%	62.6%	66.1%	82.7%	-3%	-6%	-23%
家电	59.8%	69.4%	69.2%	78.7%	-10%	-9%	-19%
通信	58.5%	63.3%	67.9%	60.0%	-5%	-9%	-1%
计算机	57.2%	69.5%	75.0%	81.8%	-12%	-18%	-25%
电子	56.9%	76.8%	79.3%	80.8%	-20%	-22%	-24%
消费者服务	52.7%	65.7%	63.4%	86.1%	-13%	-11%	-33%
综合金融	45.5%	63.3%	67.7%	67.4%	-18%	-22%	-22%
非银行金融	37.3%	56.8%	48.8%	57.0%	-20%	-12%	-20%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

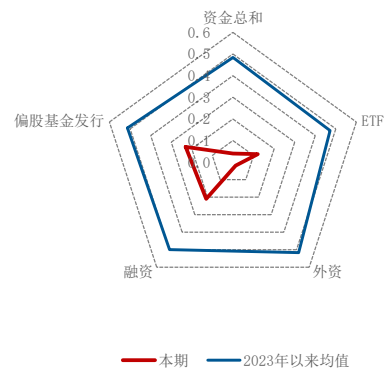
2. A 股流动性跟踪：本期融资资金小幅流出，外资资金亦有流出

图5：本期融资资金小幅流出



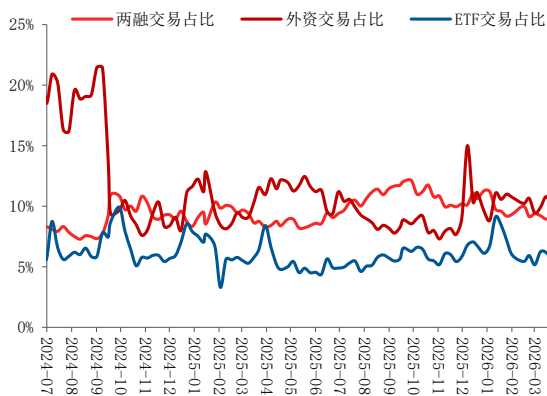
数据来源：Wind, EPFR, 国泰海通证券研究

图6：本期 ETF 资金小幅流出（数值表示分位数）



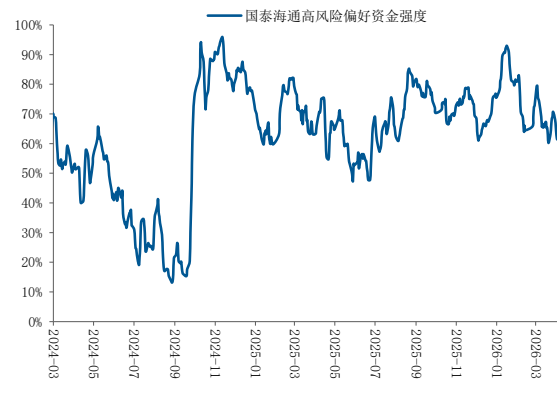
数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

图7：本期 ETF 交易占比边际下降



数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

图8：本期高风险偏好资金强度下降



数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

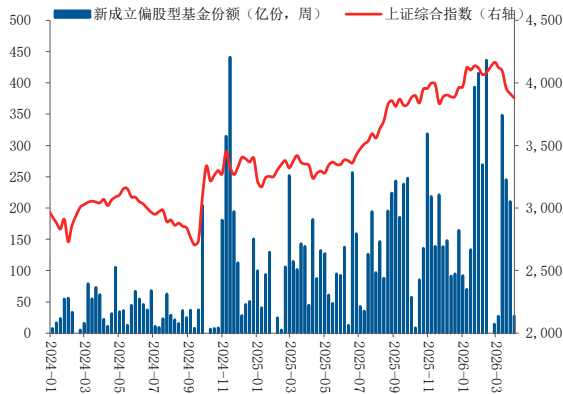
表6：本期 ETF 资金、融资资金小幅流出，外资资金亦有流出

日期	ETF (亿元)	外资 (亿元, 估)	融资 (亿元)	偏股基金新发行 (亿元)
当前分位 (2023年以来)	12%	2%	21%	23%
2026/4/3	-233.28	-73.70	-106.05	27.29
2026/3/27	-103.78	45.99	-240.30	210.48
2026/3/20	-98.41	-36.64	-184.18	245.39
2026/3/13	-79.10	-71.45	55.93	348.31

数据来源：Wind, EPFR, 国泰海通证券研究

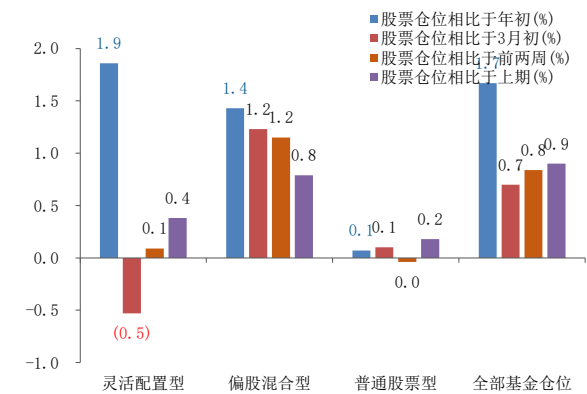
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额下降

图9：本期新成立偏股型基金份额下降至 27.29 亿，前值为 210.48 亿份



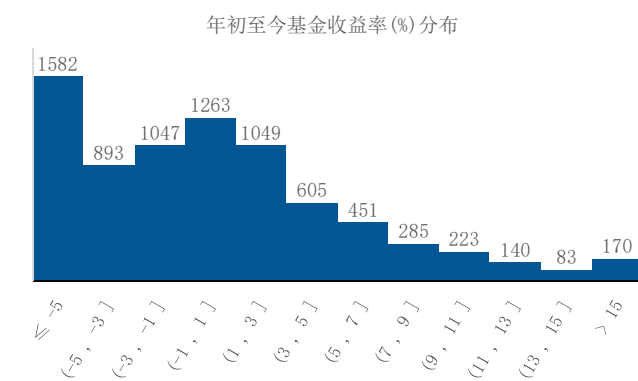
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：本期公募基金股票仓位整体较上期上升



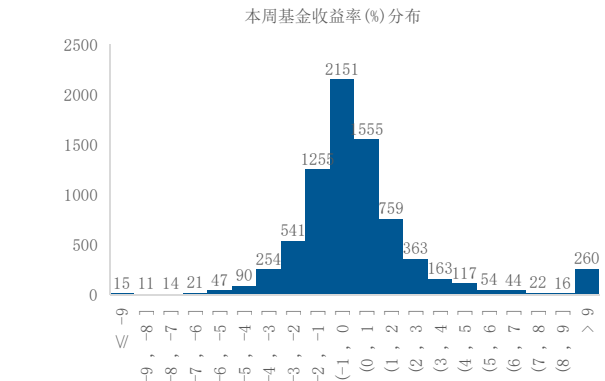
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：年初至今基金收益率中位数为-0.41%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图12：本期基金收益率中位数下降至-0.21%，前值为-1.00%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

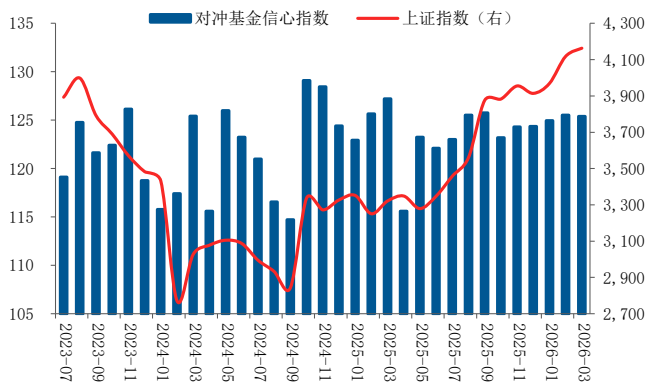
表7：正在发行的公募基金的内地股票一览

序号	基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	业绩基准中的股票指数
1	027045.OF	弘毅远方医疗创新A	偏股混合型基金	2026/4/2	2026/7/1	中证医药卫生指数、恒生医疗保健指数
2	026483.OF	华泰柏瑞启臻	偏股混合型基金	2026/4/1	2026/4/10	中证800指数、中证港股通综合指数
3	026486.OF	大成竞先成长A	偏股混合型基金	2026/4/1	2026/4/15	中证A500指数、恒生指数
4	026854.OF	平安匠心品质A	偏股混合型基金	2026/4/1	2026/4/15	沪深300成长指数、中证港股通综合指数
5	026870.OF	鹏华卓越成长A	偏股混合型基金	2026/4/1	2026/4/15	中证全指指数、恒生指数
6	027049.OF	融通医疗创新臻选A	偏股混合型基金	2026/4/1	2026/4/17	中证医药卫生指数、中证港股通医药卫生综合指数
7	026803.OF	宏利消费主题精选A	偏股混合型基金	2026/3/30	2026/4/17	中证全指主要消费指数、中证全指可选消费指数、中证港股通消费主题指数
8	027000.OF	泓德周期臻选A	偏股混合型基金	2026/3/30	2026/4/10	沪深300指数、中证港股通综合指数
9	027074.OF	鹏安核心科技A	偏股混合型基金	2026/3/30	2026/4/17	中国战略新兴产业成份指数、中证港股通综合指数
10	027010.OF	汇添富港股通周期精选A	偏股混合型基金	2026/3/25	2026/4/15	中证港股通综合指数
11	026990.OF	国泰产业智选A	偏股混合型基金	2026/3/24	2026/4/15	中证800指数、中证港股通综合指数
12	025761.OF	招商均衡进取A	偏股混合型基金	2026/3/23	2026/4/8	沪深300指数、恒生综合指数
13	026374.OF	中金睿见优选A	普通股票型基金	2026/3/23	2026/4/3	中证800指数、恒生指数
14	026466.OF	西部利得智享量化选股A	偏股混合型基金	2026/3/23	2026/4/10	中证全指指数
15	026556.OF	摩根均衡成长A	偏股混合型基金	2026/3/23	2026/4/10	中证800指数、中证港股通综合指数
16	026874.OF	人保新锐智选A	偏股混合型基金	2026/3/11	2026/6/10	中证500指数

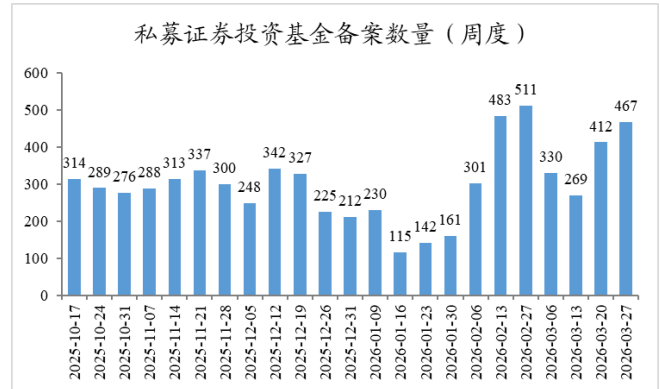
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2.2. 私募行为观察：本期私私募证券投资基金备案数量增加

图13: 3月私募基金对冲信心指数较上月下降0.10% 图14: 本期私募证券投资基金备案数量增加



数据来源：私募排排网，国泰海通证券研究



数据来源：私募排排网，国泰海通证券研究；最新数据截至3/6

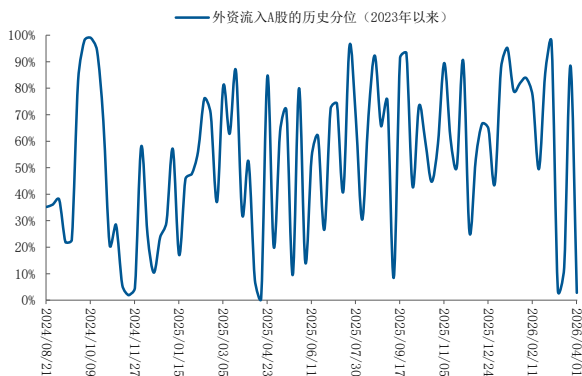
2.3. 外资行为观察：外资资金流出A股市场11亿美元

表8: 外资资金流出A股市场10.69亿美元

外资	本期	上期	再上一周	较近三个月均值	较近一年均值	较近三年均值
外资流动维度						
外资流入（估算，百万美元）	-1069.2	665.2	-531.8	-1273.5	-1179.8	-1107.7
日均成交额（亿）	1969.0	2273.5	1697.7	628.6	29.1	499.3
外资交易维度						
外资成交占比	10.1%	10.8%	8.5%	-0.1%	0.2%	-1.8%
前十大个股交易占比	16.6%	17.9%	16.7%	1.0%	-0.1%	-5.6%
外资杠杆ETF维度						
三倍做多富时中国ETF成交额（亿元）	3.3	4.8	4.0	-1.75	-3.05	-4.10
三倍做空富时中国ETF成交额（亿元）	1.4	2.1	2.2	-0.61	-1.79	0.08

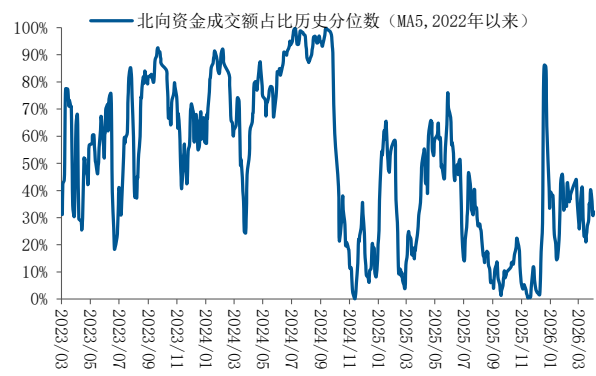
数据来源：Wind, EPFR, 国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图15: 本期外资流入A股规模分位下降至2.80%



数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

图16: 本期北向资金成交额占比历史分位数下降至32.20%，前值为38.70%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表9: 本期外资流出 A 股市场 10.69 亿美元

外资及分类	近八周累计流入 (百万美元, 下同)	趋势	4/1/2026 本期	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4	2026/2/25	2026/2/18	2026/2/11
外资	33		-1,069	665	-532	-1,035	1,144	559	-66	367
主动型外资	51		-105	-91	-90	-133	165	107	91	107
被动型外资	10		-968	821	-440	-929	990	428	-157	265
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
海外基金中A股资金流动										
全球基金	320		52	-54	40	-12	63	66	78	87
美国基金	7		2	-4	8	0	-3	0	2	2
亚洲(非日本)基金	-118		-69	-24	2	-65	-18	39	15	3
中国基金	-1,137		-1,100	777	-499	-959	972	82	-367	-43
全球新兴市场基金	868		43	-29	-108	-12	126	375	183	291

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表10: 本期主动外资流出 A 股市场 1.05 亿美元

外资及分类	近八周累计流入 (百万美元, 下同)	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
主动外资	51		-105	-91	-90	-133	165	107	91	107
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
海外主动基金中流入A股										
亚洲(非日本)基金	-161		-26	-32	4	-50	-36	-18	9	-13
金砖四国基金	-2		-0	-0	-0	-0	-0	0	-0	-0
中国基金	103		-100	-20	-48	-5	213	55	1	7
全球基金	-47		4	-45	5	-20	-10	1	12	5
全球新兴市场基金	129		10	5	-61	-53	-4	66	64	101
全球非美	22		3	1	10	2	-1	1	2	3
大中华区基金	-18		-2	-1	-2	-7	1	-7	0	0
太平洋区域基金	25		6	2	1	-1	2	9	3	3
美国基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-

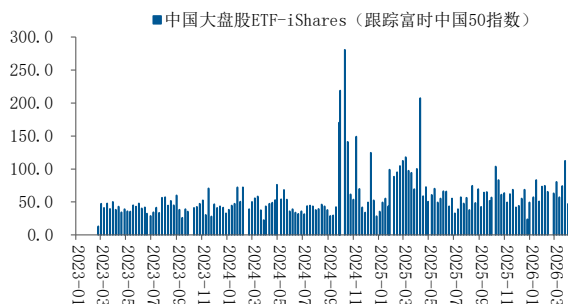
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表11: 本期被动外资流出 A 股市场 9.68 亿美元

外资及分类	近八周累计流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
被动外资	10		-968	821	-440	-929	990	428	-157	265
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
海外被动基金中流入A股										
亚洲(非日本)基金	-4		-24	-1	-1	-14	3	23	4	5
金砖四国基金	-0		0	-0	-0	-0	-0	-0	0	0
中国基金	-1,300		-1,035	836	-467	-997	764	25	-375	-51
全球基金	507		59	24	41	27	99	81	74	101
全球新兴市场基金	689		31	-31	-47	35	119	289	113	181
全球非美	144		3	6	30	19	12	28	22	25
中国香港基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-
太平洋区域基金	-44		-6	-6	-8	-0	-6	-20	0	1
美国基金	18		3	-6	13	2	-2	2	4	3

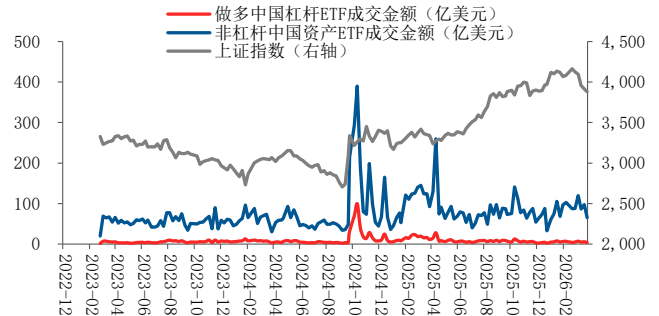
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图17: 中国大盘股 ETF 交易额下降至 47.03 亿美元



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

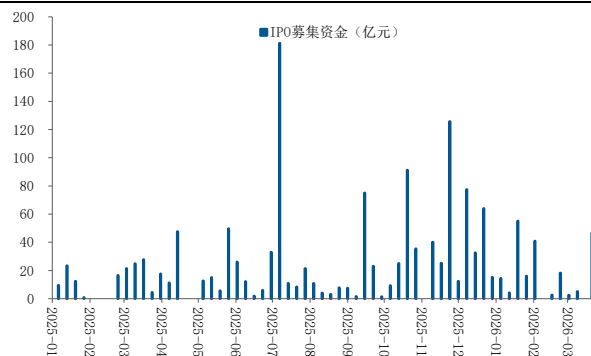
图18: 中国资产 ETF 的海外资金参与热度下降



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

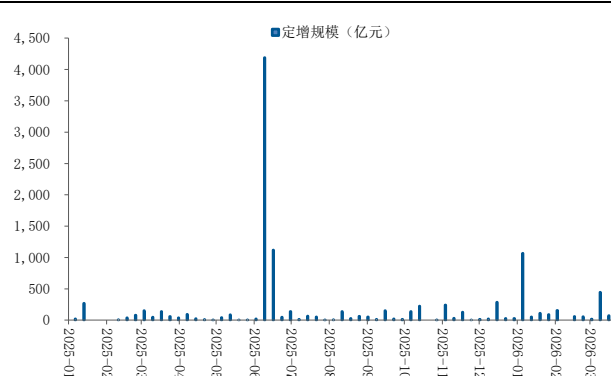
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅上升

图19：本期 IPO 首发募集为 46.98 亿元



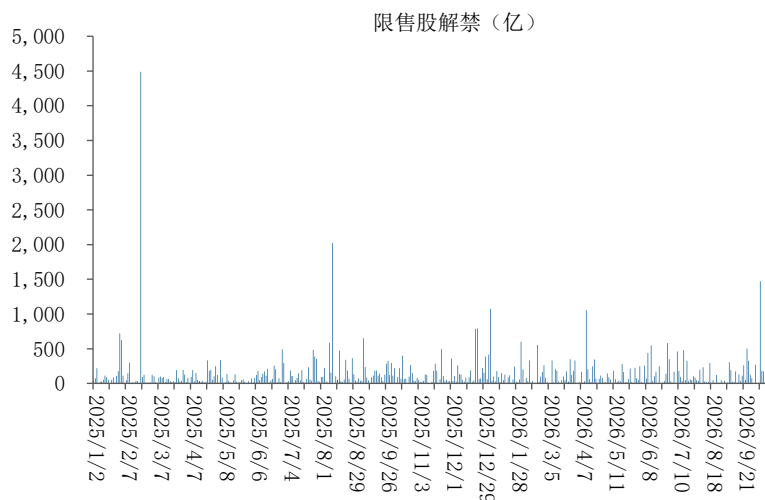
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图20：本期定增规模为 81.33 亿元



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图21：未来一期限售股解禁规模为 1089.34 亿元



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表12: 未来一期限售股解禁个股明细

名称	解禁日期	申万二级行业	解禁数量(万股)	解禁数量占总股本比例(%)	解禁市值(亿元)
国联民生	2026-04-07	证券II	859.2	0.2	0.77
华海诚科	2026-04-07	半导体	2824.1	29.4	29.04
南芯科技	2026-04-07	半导体	13248.7	31.0	45.32
云天励飞-U	2026-04-07	IT服务II	9499.6	26.4	72.55
索菱股份	2026-04-07	汽车零部件	43.5	0.1	0.02
华灿光电	2026-04-07	光学光电子	30840.7	19.0	28.68
科源制药	2026-04-07	化学制药	210.0	1.9	0.72
国航远洋	2026-04-08	航运港口	128.9	0.2	0.13
瑞华技术	2026-04-08	化学制品	29.7	0.4	0.09
佰维存储	2026-04-08	半导体	370.5	0.8	7.79
烽火电子	2026-04-08	航空装备II	5985.1	6.9	5.55
艾能聚	2026-04-08	光伏设备	144.2	1.1	0.21
泰鹏智能	2026-04-09	家居用品	5.8	0.1	0.01
泰鸿万立	2026-04-09	汽车零部件	15728.7	46.2	26.36
中国交建	2026-04-09	基础建设	529.4	0.0	0.40
斯瑞新材	2026-04-09	金属新材料	4172.5	5.4	14.35
力王股份	2026-04-09	电池	3.0	0.0	0.01
常青科技	2026-04-10	化学制品	30362.2	75.0	51.59
中重科技	2026-04-10	专用设备	37688.1	59.4	37.46
柏诚股份	2026-04-10	专业工程	37500.0	71.0	73.05
江苏索普	2026-04-10	化学原料	176.1	0.2	0.18
兔宝宝	2026-04-10	装修建材	7142.9	8.6	9.97
海森药业	2026-04-10	化学制药	10582.2	69.5	27.55
南矿集团	2026-04-10	专用设备	9517.4	46.7	19.38
登康口腔	2026-04-10	个护用品	11568.6	67.2	36.56
中电港	2026-04-10	其他电子II	32250.6	42.4	71.73
中信金属	2026-04-10	贸易II	439884.6	89.8	497.07
陕西能源	2026-04-10	电力	30000.0	8.0	32.49
中材国际	2026-04-10	专业工程	307.8	0.1	0.32

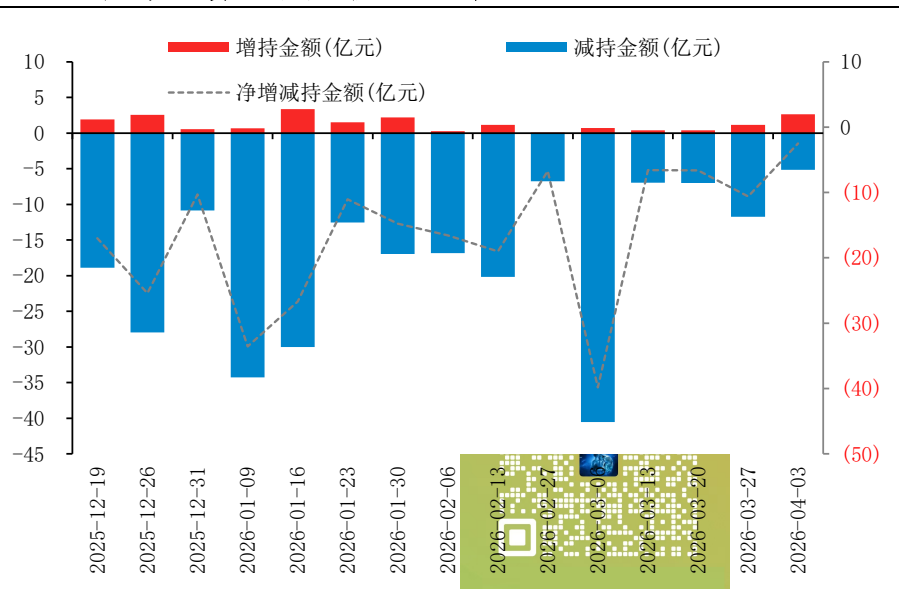
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表13: 本期产业资金净减持规模下降至 2.50 亿元

跟踪指标		2026/4/3	2026/3/27	3月以来	年初以来
产业资本 公告增减持 (亿元)	增持	2.63	1.24	101.10	107.77
	减持	5.13	16.35	895.16	942.96
	净减持	2.50	15.10	794.06	835.19

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

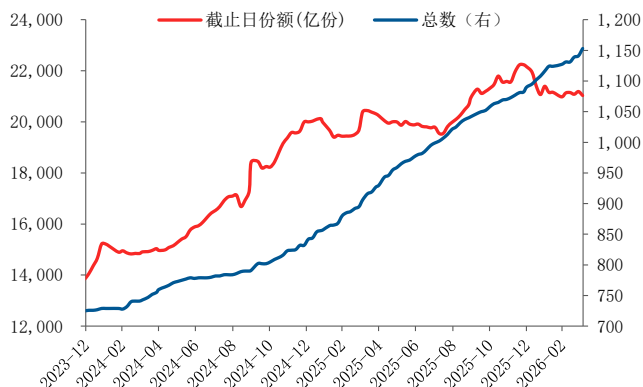
图22: 本期产业资金增持规模边际上升



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

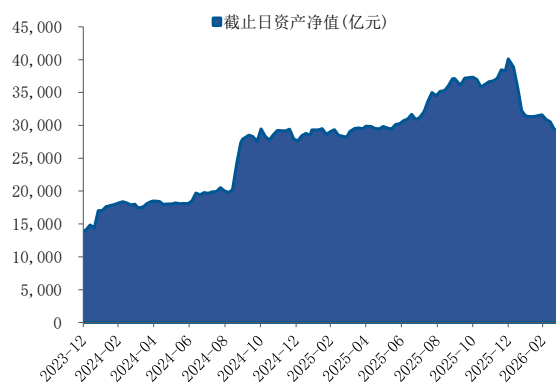
2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流出增加，成交占比环比上升，集中度持平

图23：股票 ETF 本期环比减少 156.45 亿份



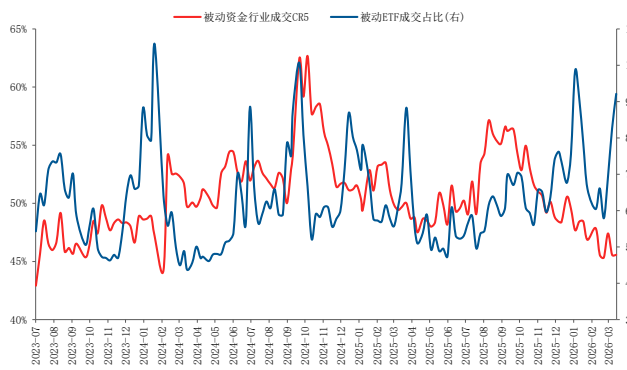
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图24：股票 ETF 资产净值环比减少 544.82 亿元



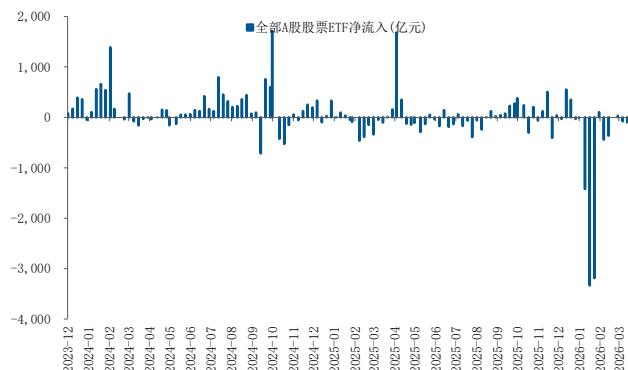
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图25：本期被动成交占比为 9.2%，集中度不变



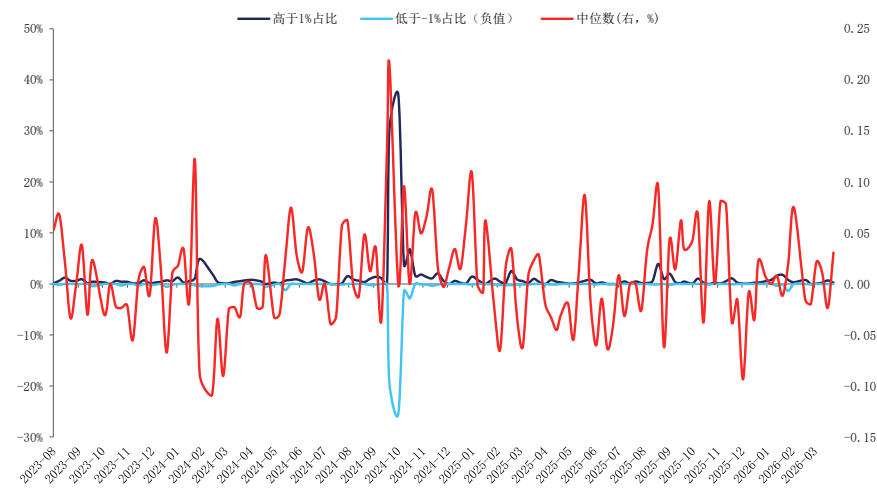
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图26：股票 ETF 本期资金净流出 233.28 亿元



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图27：股票 ETF 溢折率：中位数为 0.03%，环比上升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表14: 股票 ETF 周度资金净流入跟踪: 本期黄金股 ETF、创业板 ETF 等净流入居前

排序	26/04/03	26/03/27	26/03/20	26/03/13	26/03/06	26/02/27	26/02/13	26/02/06	26/01/30	26/01/23	26/01/16	26/01/09	25/12/31
最新一期流入(或流出最少)前十股票ETF(亿元)													
1	9.2	18.8	44.7	31.2	63.8	40.8	27.7	122.4	64.8	78.2	75.3	37.3	32.8
2	7.2	10.9	43.3	18.4	63.5	11.2	14.3	30.3	56.1	57.0	63.7	36.5	24.3
3	6.6	10.6	30.7	16.9	48.0	8.8	10.1	24.7	39.8	25.4	61.7	35.3	17.1
4	5.7	9.5	24.9	13.5	40.3	6.6	8.0	18.3	37.9	25.2	56.7	33.1	11.1
5	5.3	9.4	21.1	11.9	25.5	5.8	7.9	17.6	28.1	24.0	38.8	27.9	10.9
6	5.2	9.1	13.0	11.7	21.2	5.6	7.0	13.3	27.8	21.7	34.2	26.0	10.5
7	5.2	8.7	11.4	10.1	21.0	4.5	6.6	12.4	21.8	20.8	31.7	23.1	9.0
8	4.4	8.3	8.7	9.7	20.9	3.8	6.4	11.9	17.4	20.7	25.2	22.7	8.5
9	3.8	7.3	8.6	9.1	18.6	3.5	5.4	11.7	15.7	17.8	22.9	22.0	8.1
10	3.7	6.5	8.0	8.7	14.6	3.3	5.2	10.0	15.4	14.6	21.1	20.4	6.8
1	黄金股ETF	创业板新能源ETF国泰	中证500ETF	电网设备ETF	石油ETF	电网设备ETF	人工智能ETF富国	通信ETF	有色金属ETF基金	电网设备ETF	软件ETF	有色金属ETF	有色金属ETF基金
2	创业板ETF	沪深300ETF	沪深300ETF	自由现金流ETF	电网设备ETF	证券ETF	机器人ETF	科创50ETF	有色金属ETF	化工ETF	有色金属ETF	中证500ETF	NA500ETF基金
3	自由现金流ETF	储能电池ETF	上证50ETF	储能电池ETF	油气ETF	卫星ETF	化工ETF	5GETF	化工ETF	科创芯片ETF	传媒ETF	卫星ETF	创业板50ETF
4	中证红利ETF	科创板50ETF	上证指数ETF	电力ETF	油气资源ETF	电网ETF	自由现金流ETF	卫星ETF	黄金股ETF	有色金属ETF	卫星ETF	沪深300ETF	中证A500ETF基金
5	红利ETF易方达	沪深300ETF华夏	科创50ETF	有色金属ETF天弘	石油天然气ETF	券商ETF	有色金属ETF天弘	创业板ETF	卫星ETF	半导体设备ETF	电网设备ETF	有色金属ETF基金	券商ETF
6	科创50ETF	自由现金流ETF	中证1000ETF	光伏ETF	电网ETF	科创半导体ETF	中证2000ETF	化工ETF	化工50ETF	有色金属ETF基金	有色金属ETF基金	证券保险ETF	有色金属ETF
7	红利ETF	电力ETF	中证500ETF	电力ETF	稀土ETF基金	工程机械ETF	机器人100ETF	证券ETF	半导体设备ETF	科创半导体ETF	半导体设备ETF	半导体设备ETF	中证A500ETF南方
8	电池ETF	煤炭ETF	沪深300ETF	绿色电力ETF	稀有金属ETF	建材ETF	有色金属ETF	半导体ETF	石油ETF	化工50ETF	软件ETF	化工ETF	中证A500ETF龙头
9	港股通创新药ETF南方	科创50ETF	沪深300ETF华夏	红利低波100ETF	化工50ETF	军工ETF	传媒ETF	电池ETF南方	科创芯片ETF	黄金股ETF	化工ETF	卫星ETF	卫星ETF
10	有色金属ETF天弘	消费龙头ETF	医疗ETF	电网ETF	稀有金属ETF	红利低波50ETF	科创人工智能ETF国泰	旅游ETF	化工ETF	黄金股ETF	稀有金属ETF	中证1000ETF	科创100ETF基金

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表15: 股票 ETF 周度资金净流出跟踪: 本期中证 A500ETF、NA500ETF 等净流出居前

排序	26/04/03	26/03/27	26/03/20	26/03/13	26/03/06	26/02/27	26/02/13	26/02/06	26/01/30	26/01/23	26/01/16	26/01/09	25/12/31
最新一期流出(或流入最少)前十股票ETF(亿元)													
1	-22.3	-26.4	-43.5	-32.9	-75.9	-51.2	-63.0	-109.1	-747.3	-724.1	-475.7	-33.9	-30.7
2	-19.0	-17.1	-34.7	-28.9	-47.1	-40.9	-42.6	-57.1	-742.0	-618.4	-269.7	-28.2	-23.0
3	-18.9	-12.3	-28.6	-24.6	-38.3	-30.8	-35.5	-54.7	-547.2	-561.6	-249.1	-27.8	-11.3
4	-13.6	-11.9	-23.2	-19.6	-33.4	-26.6	-32.3	-46.9	-417.4	-469.8	-239.1	-20.0	-10.0
5	-13.3	-11.8	-15.8	-16.5	-22.0	-24.2	-29.7	-30.6	-406.4	-365.5	-191.5	-17.7	-9.1
6	-13.1	-9.7	-14.4	-16.3	-16.7	-21.3	-29.2	-21.4	-321.7	-310.9	-164.3	-15.8	-8.8
7	-13.1	-9.3	-13.9	-15.8	-15.9	-16.2	-26.8	-20.8	-175.2	-204.4	-158.3	-13.8	-8.3
8	-11.5	-9.0	-13.7	-14.5	-15.8	-13.7	-18.5	-16.6	-132.1	-204.2	-116.2	-13.1	-8.0
9	-9.0	-8.8	-13.4	-13.0	-13.6	-13.4	-17.9	-10.2	-107.8	-106.0	-52.6	-11.2	-7.9
10	-8.8	-7.8	-13.2	-12.9	-13.1	-13.1	-16.7	-9.7	-94.7	-89.8	-32.1	-10.9	-7.8
1	中证A500ETF南方	NA500ETF基金	化工ETF	创业板ETF	中证500ETF	中证500ETF	沪深300ETF	中证500ETF	沪深300ETF易方达	沪深300ETF	沪深300ETF	创业板50ETF	上证50ETF
2	中证A500ETF基金	有色金属ETF	有色金属ETF	沪深300ETF	沪深300ETF	中证1000ETF	NA500ETF基金	沪深300ETF	沪深300ETF	沪深300ETF易方达	沪深300ETF华夏	中证A500ETF龙头	沪深300ETF
3	NA500ETF基金	中证1000ETF	NA500ETF基金	中证500ETF	中证1000ETF	中证1000ETF	上证50ETF	有色金属ETF	沪深300ETF华夏	沪深300ETF华夏	科创板50ETF	中证A500ETF南方	军工ETF
4	上证50ETF	上证50ETF	创业板ETF	石油ETF	创业板ETF	创业板ETF	中证500ETF	有色金属ETF基金	上证50ETF	沪深300ETF	创业板ETF	芯片ETF	沪深300ETF易方达
5	中证A500ETF	有色金属ETF基金	有色金属ETF基金	油气ETF	上证50ETF	沪深300ETF	科创50ETF	黄金股ETF	沪深300ETF	上证50ETF	上证50ETF	NA500ETF基金	科创50ETF
6	沪深300ETF	化工50ETF	A500ETF基金	中证1000ETF	中证1000ETF	科创50ETF	中证A500ETF南方	中证1000ETF	中证500ETF	中证1000ETF	沪深300ETF易方达	中证A500ETF基金	半导体ETF
7	中证500ETF	黄金股ETF	通信ETF	油气资源ETF	红利ETF	红利ETF	中证A500ETF基金	中证1000ETF	中证1000ETF	中证1000ETF指数	中证500ETF	半导体ETF	中证500ETF
8	通信ETF	石油ETF	稀有金属ETF	有色金属ETF	传媒ETF	化工ETF	沪深300ETF	上证50ETF	中证1000ETF	中证1000ETF	沪深300ETF	酒ETF	通信ETF
9	煤炭ETF	软件ETF	石油ETF	NA500ETF基金	中证500ETF	NA500ETF基金	中证A500ETF	工业有色ETF	中证1000ETF指数	中证500ETF	中证1000ETF	科创板50ETF	中证1000ETF
10	沪深300ETF易方达	科创芯片ETF	工业有色ETF	化工ETF	机器人ETF	传媒ETF	沪深300ETF易方达	软件ETF	创业板ETF	科创板50ETF	中证1000ETF	机器人ETF	创业板ETF

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表16: 股票 ETF 发行一览: 本期工业互联网主题等 ETF 新发行

基金代码	基金简称	募集起始日	计划募集截止日	募集份额上限(亿份)	发行价格
159013.OF	大成中证工业互联网主题ETF	2026-04-01	2026-04-14	80	1
159018.OF	广发国证石油天然气ETF	2026-03-30	2026-04-10	80	1
159022.OF	富国中证科创板人工智能ETF	2026-03-30	2026-04-10	80	1
159026.OF	南方国证石油天然气ETF	2026-03-30	2026-04-10	80	1
159020.OF	易方达中证畜牧养殖产业ETF	2026-03-26	2026-04-10	80	1
526013.OF	汇添富中证港股通医疗主题ETF	2026-03-25	2026-04-03	0	1
159019.OF	华宝国证石油天然气ETF	2026-03-25	2026-04-10	30	1
515643.OF	华夏中证全指家用电器ETF	2026-03-23	2026-04-10	80	1
159008.OF	景顺长城中证全指证券公司ETF	2026-04-01	2026-04-10	80	1
159185.OF	鹏华中证港股通信息技术综合ETF	2026-03-23	2026-04-10	20	1
589273.OF	前海开源上证科创板100ETF	2026-03-16	2026-04-03	80	1

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表17: 本期政金债 ETF/中证短融 ETF 融资净买入, 中证 500ETF/中证可转债 ETF 融资净卖出

上周融资净 买入排名	基金名称	上周融资净 买入额(万 元)	上周两融余 额(万元)	基金名称	两周前周融资 净买入额(万 元)	两周前两融余 额(万元)
1	富国中债7-10年政策性金融债ETF	38,302	272,723	华夏恒生互联网科技业ETF	6,502	194,885
2	海富通中证短融ETF	34,434	311,143	嘉实标普石油天然气勘探及生产精 选行业ETF	5,364	11,862
3	华泰柏瑞恒生科技ETF	14,079	237,531	鹏华中证酒ETF	4,790	86,756
4	华夏恒生互联网科技业ETF	13,656	208,017	广发纳斯达克100ETF	4,552	144,600
5	华夏恒生科技ETF	9,744	235,419	博时恒生医疗保健ETF	4,186	24,362
6	鹏扬中债-30年期国债ETF	6,598	52,597	易方达国证机器人产业ETF	3,975	51,230
7	大成恒生科技ETF	6,330	94,976	国泰中证全指通信设备ETF	3,953	40,142
8	永赢国证商用卫星通信产业ETF	6,215	59,786	华夏中证电网设备主题ETF	3,660	56,222
9	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	6,012	41,811	易方达恒生港股通创新药ETF	3,511	11,176
10	国泰上证10年期国债ETF	5,999	51,295	汇添富恒生港股通中国科技ETF	3,013	16,216
11	易方达上证科创板50ETF	5,928	57,398	易方达中证港股通互联网ETF	2,573	13,688
12	易方达创业板ETF	5,631	91,119	永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	2,379	27,021
13	易方达恒生科技ETF	4,704	76,577	易方达恒生科技ETF	2,015	71,873
14	嘉实标普石油天然气勘探及生产精 选行业ETF	4,399	16,261	南方中证新能源ETF	2,005	10,216
15	易方达中证海外互联ETF	4,260	284,519	广发国证新能源车电池ETF	1,793	20,930
上周融资净 卖出排名	基金名称	上周融资净 卖出额(万 元)	上周两融余 额(万元)	基金名称	两周前周融资 净买入额(万 元)	两周前两融余 额(万元)
1	南方中证500ETF	-17,537	369,173	海富通中证短融ETF	-17,893	276,709
2	博时中证可转债及可交换债券ETF	-12,477	158,125	华夏恒生ETF	-16,091	305,663
3	华宝中证医疗ETF	-11,976	101,546	华夏恒生科技ETF	-12,966	226,268
4	华夏上证50ETF	-6,593	186,191	华安黄金ETF	-11,327	683,173
5	博时恒生医疗保健ETF	-6,249	18,120	华泰柏瑞恒生科技ETF	-8,902	223,452
6	富国上证综指ETF	-5,634	16,214	广发中证香港创新药ETF	-8,796	145,583
7	易方达沪深300医药ETF	-4,957	60,557	华宝中证医疗ETF	-8,435	113,580
8	易方达中证港股通互联网ETF	-4,906	8,782	银华中证创新药产业ETF	-7,967	56,302
9	天弘国证生物医药ETF	-4,559	16,099	华泰柏瑞沪深300ETF	-7,567	361,631
10	南方中证申万有色金属ETF	-4,504	59,564	博时黄金ETF	-6,668	276,318
11	华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF	-4,100	4,497	易方达中证海外互联ETF	-6,298	280,259
12	国泰中证全指通信设备ETF	-4,037	36,120	易方达纳斯达克100ETF	-6,190	9,986
13	易方达中证香港证券投资主题ETF	-3,868	243,528	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-6,115	59,706
14	华宝中证银行ETF	-3,719	45,135	易方达恒生H股ETF	-5,981	223,234
15	华泰柏瑞中证2000ETF	-3,608	22,007	南方中证500ETF	-5,697	373,016

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究 注: 以上仅为数据跟踪, 不代表任何推荐建议

2.6. 两融行为观察: 融资资金净卖出额下降至 106 亿元

图28: 本期两融交易额占 A 股成交额上升至 9.06%

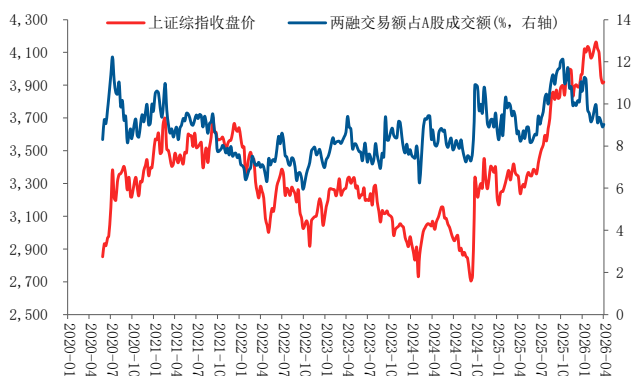
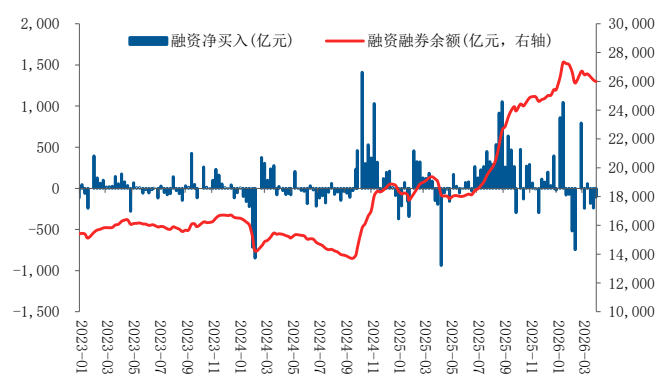


图29: 本期融资资金净卖出 106.05 亿元



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

2.7. 龙虎榜行为观察：本期龙虎榜净买入额边际上升

表18：龙虎榜成交在个股成交额占比边际上升

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/4/3 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜总成交额（亿）			-30.7	151.65	182.35	180.51	230.45
龙虎榜成交/个股成交额			1%	25.1%	24.5%	26.1%	23.6%
机构与外资成交额/个股成交额			0%	11.7%	12.0%	13.0%	13.3%
交易强度 (席位成交额/龙虎榜成交额)	机构		7%	25.1%	18.1%	19.2%	24.9%
	散户		0%	3.8%	3.7%	3.3%	4.2%
	营业部		3%	49.7%	47.1%	47.2%	39.6%
	外资		-10%	21.4%	31.1%	30.3%	31.3%
	量化		0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
交易热度 (席位交易额/龙虎榜交易额) 历史分位数 (2022年以来)	机构		26%	85.0%	59.4%	67.3%	86.4%
	散户		1%	5.0%	4.2%	3.2%	5.7%
	营业部		5%	30.6%	25.5%	20.2%	7.6%
	外资		-23%	70.9%	93.7%	92.3%	94.6%
	量化		9%	22.1%	12.6%	12.5%	16.2%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究；注：龙虎榜的席位划分为东方财富西藏营业部划定为散户；机构专用席位划定为机构；陆港通和外资行资金划定为外资；华鑫证券上海分公司、国泰海通等划定位量化；其余划定为营业部，下同。

表19：本期龙虎榜资金净买入额边际上升（单位：亿元）

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/4/3 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜净买入额			5.1	6.03	0.97	2.60	7.50
买入意愿 (席位净买入/席位成交额)	机构		0%	-1.8%	-12.3%	-9.1%	-3.7%
	散户		2%	12.8%	14.8%	17.1%	9.2%
	营业部		4%	8.8%	4.8%	5.2%	8.9%
	外资		2%	2.1%	0.3%	1.8%	-3.8%
	量化		-36%	-35.8%	0.0%	0.0%	20.0%
买入强度 (席位净买入/龙虎榜总成交额)	机构		2%	-0.6%	-2.3%	-1.8%	-0.7%
	散户		0%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
	营业部		2%	4.4%	1.9%	2.4%	3.5%
	外资		0%	-0.4%	0.1%	0.6%	-1.0%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表20: 日度数据看, 本期龙虎榜总成交额边际上升 (单位: 亿元)

龙虎榜数据	趋势	边际变化	T日 2026/4/3	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜总成交额 (亿)		29.2	161.76	132.52	135.71	160.42	167.82
龙虎榜成交/个股成交额		1%	26.1%	25.3%	23.9%	26.3%	24.0%
机构与外资成交额/个股成交额		-2%	10.4%	12.2%	12.7%	11.9%	11.3%
交易强度 (席位成交额/龙虎榜成交额)	机构	-1%	31.1%	32.4%	23.1%	20.6%	19.4%
	散户	-1%	3.6%	4.6%	4.7%	2.5%	3.7%
	营业部	9%	56.3%	47.1%	42.1%	52.0%	49.2%
	外资	7%	8.8%	15.9%	30.1%	24.7%	27.7%
	量化	0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
交易热度 (席位交易额/龙虎榜交易额) 历史分位数 (2022年以来)	机构	-1%	98.7%	99.3%	84.5%	74.1%	68.4%
	散户	-3%	4.1%	7.4%	7.7%	1.1%	4.5%
	营业部	41%	60.8%	20.1%	8.4%	37.6%	26.2%
	外资	-36%	24.9%	60.8%	93.8%	84.4%	90.6%
	量化	25%	38.5%	12.7%	12.7%	33.9%	12.7%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表21: 日度数据看, 本期龙虎榜资金净买入额边际下降 (单位: 亿元)

龙虎榜数据	趋势	边际变化	T日 2026/4/3	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜净买入额		-3.9	2.66	6.57	1.57	12.87	6.50
买入意愿 (席位净买入/席位成交额)	机构	-8%	-9.1%	-1.4%	3.3%	0.9%	-2.9%
	散户	22%	21.2%	-0.7%	34.3%	-3.8%	12.9%
	营业部	-25%	-0.8%	24.5%	-5.4%	13.1%	12.8%
	外资	88%	49.1%	-38.6%	3.6%	4.8%	-8.4%
	量化	-84%	-84.4%	0.0%	0.0%	-94.7%	0.0%
买入强度 (席位净买入/龙虎榜总成交额)	机构	-2%	-2.8%	-0.4%	0.8%	0.2%	-0.6%
	散户	1%	0.8%	0.0%	1.6%	-0.1%	0.5%
	营业部	-12%	-0.5%	11.6%	-2.3%	6.8%	6.3%
	外资	10%	4.3%	-6.1%	1.1%	1.2%	-2.3%
	量化	0%	-0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际上升

图30：本期散户交易热情边际上升

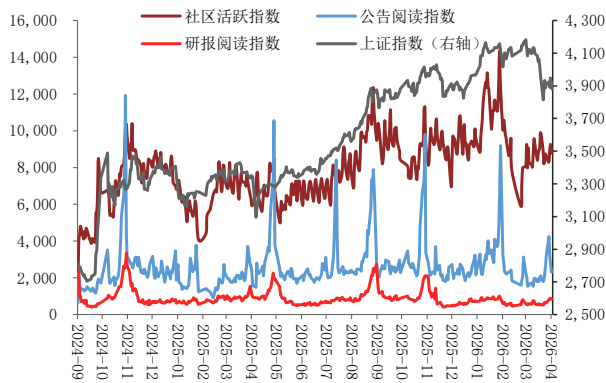
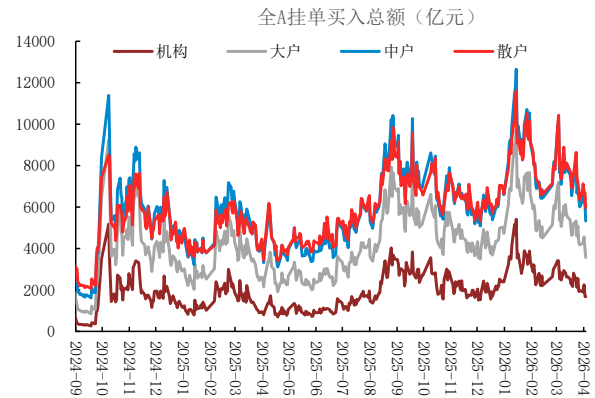


图31：本期全A挂单买入量以中散户为主



数据来源：Wind，国泰海通证券研究；注：社区活跃度指标由个股的相关股吧、新闻、公告和研报指数构成。通过对个股的活跃度取平均，得到相关指数，能够很好的反应散户的投资情绪，而研报阅读指数则更偏向衡量机构投资情绪。

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3. A股资金行业配置跟踪：外资资金、ETF资金与融资资金共同流出电子行业

3.1. 外资资金：一级行业普遍流出，电子、电力设备净流出居前

表22：本期外资一级行业普遍流出，电子、电力设备净流出居前

板块	行业	近8周流入 (百万美元)	趋势	2026/4/1	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4	2026/2/25	2026/2/18	2026/2/11	2026/2/4	2026/1/28
金融地产	银行	-132.8		-31.1	-18.5	-28.8	-91.7	14.3	7.7	21.4	-6.1	5.0	9.4
	非银金融	-122.8		-26.6	-17.5	-26.6	-75.9	2.4	4.1	16.7	0.6	7.1	9.5
	房地产	1.9		-0.9	-0.7	-1.9	-3.9	2.2	2.9	2.8	1.3	0.6	0.7
上游周期	煤炭	-8.8		-3.0	-0.5	-2.5	-11.1	3.5	1.8	3.2	-0.4	0.4	1.2
	石油石化	-17.0		-3.6	-1.7	-3.4	-14.1	0.3	2.1	3.5	-0.1	1.4	1.6
	有色金属	1.7		-27.4	-16.7	-29.9	-53.1	54.1	24.2	39.1	11.5	25.7	119.5
中游周期	钢铁	-0.7		-0.7	-1.1	-1.4	-4.4	0.4	2.4	2.8	1.3	1.9	1.6
	基础化工	-1.6		-3.1	-1.9	-7.2	-17.2	6.9	8.0	11.0	2.0	7.0	34.1
	建筑材料	-4.6		-2.5	-1.0	-1.4	-4.6	0.5	1.5	1.8	1.2	1.4	0.5
下游周期	交通运输	-15.3		-5.9	-2.7	-7.4	-20.1	5.2	5.0	8.2	2.3	2.0	-1.3
	公用事业	-7.9		-2.0	-3.6	-7.1	-24.1	6.4	6.8	11.6	4.1	3.0	-1.1
	建筑装饰	-9.3		-2.6	-1.3	-3.7	-9.8	1.1	2.5	3.6	0.7	1.0	2.2
大消费	环保	1.9		0.1	-0.3	-0.1	-0.5	0.2	1.2	0.8	0.6	0.5	0.8
	农林牧渔	-1.4		-0.6	-0.0	-0.2	-8.4	-0.1	1.8	4.6	1.4	1.2	-0.6
	商贸零售	-2.5		-0.8	-0.6	-1.5	-4.1	-0.5	2.0	2.1	0.9	1.1	1.1
	纺织服装	1.4		-0.0	0.1	-0.1	-0.3	0.2	0.7	0.6	0.2	0.2	0.3
	食品饮料	-96.3		-18.6	-8.9	-20.3	-65.0	6.3	3.5	10.2	-3.4	-2.0	3.6
	医药生物	-79.2		-19.4	-12.1	-20.1	-45.2	5.7	9.7	6.3	-4.1	8.9	3.1
	社会服务	-8.3		-1.5	-1.2	-0.6	-1.7	-1.0	-0.5	0.0	-1.9	-1.1	-0.9
	家用电器	-93.4		-11.7	-8.9	-16.4	-36.8	-4.3	-1.8	-0.4	-3.1	-4.4	19.6
	汽车	-47.6		-11.5	-7.4	-21.3	-24.9	3.4	6.8	6.7	0.6	2.3	38.1
	轻工制造	1.9		-0.7	-0.1	-0.0	-1.2	0.4	1.6	1.5	0.5	1.3	0.1
科技制造	美容护理	-0.8		-0.6	-0.1	-0.2	-0.6	-0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.3
	电力设备	-177.5		-36.9	-20.8	-42.0	-91.7	-2.6	11.5	6.9	-1.9	9.8	23.4
	国防军工	-7.1		-2.1	-2.1	-5.4	-9.5	1.9	4.3	4.7	1.1	3.0	3.2
TMT	机械设备	-91.6		-19.4	-11.2	-15.0	-33.1	-1.7	3.2	4.3	-8.7	2.5	0.6
	电子	-290.9		-59.6	-39.1	-71.2	-160.4	7.7	29.8	15.5	-13.7	57.1	34.7
	传媒	-4.4		-1.0	-1.0	-2.7	-8.4	0.3	3.5	2.6	2.4	1.4	2.1
	计算机	-33.7		-7.9	-5.0	-11.5	-27.6	-2.5	9.0	6.7	5.0	9.6	12.0
	通信	-59.6		-13.0	-8.0	-14.8	-40.7	9.8	3.7	3.2	0.4	-1.6	2.9

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

表23: 本期陆股通十大成交个股

代码	证券名称	合计买卖总额 (亿)	行业	进入前十大次数 (2020年至今)	进入前十大次数 (2024年至今)	当周涨跌幅 (%)
300750.SZ	宁德时代	139.48	电力设备	1428	528	-7.1
300308.SZ	中际旭创	105.78	通信	577	443	1.1
300502.SZ	新易盛	95.32	通信	364	339	1.3
300274.SZ	阳光电源	92.77	电力设备	672	217	-24.5
601899.SH	紫金矿业	83.19	有色金属	676	406	1.1
300394.SZ	天孚通信	81.92	通信	146	135	5.1
600519.SH	贵州茅台	61.99	食品饮料	1442	517	3.1
600276.SH	恒瑞医药	60.94	医药生物	637	154	2.1
603986.SH	兆易创新	57.82	电子	255	180	-3.7
603259.SH	药明康德	55.97	医药生物	714	252	3.1
002475.SZ	立讯精密	51.25	电子	1001	409	-3.6
601138.SH	工业富联	49.45	电子	578	418	5.1
688008.SH	澜起科技	47.09	电子	90	86	-5.8
688256.SH	寒武纪	36.59	电子	302	298	0.2
002460.SZ	赣锋锂业	33.34	有色金属	262	15	0.1
000333.SZ	美的集团	28.80	家用电器	614	312	2.1
601600.SH	中国铝业	28.55	有色金属	48	39	-2.0
002594.SZ	比亚迪	27.03	汽车	1119	410	-6.0
000338.SZ	潍柴动力	25.52	汽车	44	32	6.3
002371.SZ	北方华创	18.29	电子	384	273	-5.9
002028.SZ	思源电气	13.84	电力设备	9	9	0.3
600031.SH	三一重工	13.66	机械设备	277	19	3.1
600875.SH	东方电气	12.65	电力设备	4	3	2.1
300058.SZ	蓝色光标	11.97	传媒	7	7	-6.2
002384.SZ	东山精密	11.71	电子	92	88	7.1
603993.SH	洛阳钼业	11.44	有色金属	89	76	-0.3
002353.SZ	杰瑞股份	11.25	机械设备	1	1	9.1
688498.SH	源杰科技	11.03	电子	9	9	-1.4
601872.SH	招商轮船	10.93	交通运输	2	1	19.2
600183.SH	生益科技	9.79	电子	23	21	-4.1
688525.SH	佰维存储	9.58	电子	19	19	-11.8
001309.SZ	德明利	9.13	电子	8	8	-7.7
601318.SH	中国平安	8.97	非银金融	1101	308	0.5
600487.SH	亨通光电	8.49	通信	18	18	18.6

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

3.2. ETF 资金：有色金属、纺织服饰净流入居前，医药生物、电子净流出居前

表24：股票 ETF 周度资金流入情况：本期有色金属、纺织服饰净流入居前，医药生物、电子净流出居前

板块	行业	近8周流入 (亿元)	趋势	26/04/03	26/03/27	26/03/20	26/03/13	26/03/06	26/02/27	26/02/13	26/02/06
金融地产	银行	-82.2		-16.3	0.6	26.4	-10.6	-17.8	-22.8	-40.7	-0.9
	非银金融	-26.9		-17.3	-1.6	23.8	-7.1	-19.3	8.3	-33.0	19.3
	房地产	-8.7		-7.9	-2.4	1.6	-2.5	-4.2	0.2	-1.1	7.6
上游周期	煤炭	5.6		-0.6	6.4	10.6	3.8	-1.2	-8.0	-5.1	-0.3
	石油石化	47.6		-10.8	-19.7	-24.6	-44.2	143.7	-1.7	-0.5	5.4
	有色金属	-282.0		4.1	-49.5	-80.1	-15.5	74.6	-25.2	-22.4	-168.1
中游周期	钢铁	-17.6		-2.2	-0.1	-3.3	3.0	-0.8	-5.3	-5.8	-3.3
	基础化工	-67.8		-6.2	-24.6	-42.2	-9.3	38.5	-26.8	-2.1	4.9
	建筑材料	-5.4		0.8	-0.4	-2.7	-1.7	-3.7	0.9	-1.4	2.7
下游周期	交通运输	-11.9		-2.5	0.1	5.9	-7.7	10.9	-10.9	-10.3	2.5
	公用事业	16.3		-13.0	14.1	14.8	36.1	13.4	-16.2	-27.9	-5.1
	建筑装饰	-7.8		-2.6	0.8	2.7	1.8	-3.3	-1.6	-4.6	-1.0
大消费	环保	-6.2		-0.3	-0.1	1.3	-0.2	-3.0	-2.5	-0.4	-1.0
	农林牧渔	1.4		-0.6	-3.5	4.5	12.1	-0.7	-6.5	-7.4	3.5
	商贸零售	-6.7		-0.2	-0.3	1.4	-0.1	-3.1	-3.2	-1.7	0.4
	纺织服饰	-2.9		1.1	0.5	0.7	0.3	-1.2	-2.2	-0.7	-1.4
	食品饮料	-69.6		-16.2	2.6	3.5	-5.8	0.1	-12.4	-24.1	-17.2
	医药生物	-111.9		-43.3	4.7	9.1	-16.8	-14.7	-25.5	-38.4	13.1
	社会服务	-11.0		0.5	-1.2	-0.4	-1.9	-6.6	-5.0	-1.4	5.0
	家用电器	-3.8		-2.7	3.4	4.4	0.6	-4.7	-5.9	-7.1	8.3
	汽车	-31.0		-4.4	3.1	6.3	0.7	-9.9	-10.4	-12.9	-3.5
	轻工制造	-1.7		-0.4	0.3	0.9	0.3	-1.2	-0.9	-0.1	-0.4
科技制造	美容护理	-3.5		-1.0	0.4	0.5	-0.9	-0.5	-1.5	-1.2	0.8
	电力设备	-78.7		-16.4	30.9	-26.7	-1.0	-5.7	-21.1	-49.9	11.1
	国防军工	7.6		-3.0	-9.5	-7.1	5.9	19.2	-1.3	-7.4	10.8
TMT	机械设备	-43.8		-10.1	-4.0	-2.1	-5.0	-10.1	-15.3	1.1	1.6
	电子	-178.9		-24.5	-19.6	4.5	16.5	-66.6	-73.1	-114.4	98.3
	传媒	-103.2		-0.6	-13.5	-2.9	-17.7	-37.4	-29.0	3.9	-6.1
	计算机	-134.4		-14.1	-19.8	-9.8	-11.0	-45.8	-32.4	-11.4	9.9
	通信	35.3		-22.2	-1.7	-19.7	-1.5	-8.8	-5.4	-12.8	107.5
全部A股		-1,186.1		-233.3	-103.7	-98.4	-79.1	29.9	-363.1	-441.8	103.4

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表25：股票 ETF 周度资金流入情况观察：本期贵金属、出版获流入，通信设备、白酒 II 流出

排序	行业	近8周净流入 (亿元)	趋势	26/04/03	26/03/27	26/03/20	26/03/13	26/03/06	26/02/27	26/02/13	26/02/06	26/01/30	26/01/23	26/01/16	26/01/09	25/12/31
最新一期流入（或流出最少）金额前十（亿元）																
1	贵金属	-34.5		3.8	-10.7	-14.8	-2.7	11.3	-4.1	-7.9	-37.8	28.5	-4.6	11.6	10.2	6.5
2	出版	-7.9		1.1	0.1	0.8	-0.7	-4.4	-4.2	1.2	0.3	-2.1	-0.5	11.1	0.6	0.3
3	水泥	-5.8		0.7	0.2	-0.7	-0.3	-1.6	0.6	-0.6	1.7	-5.8	-5.0	-2.9	-0.4	0.0
4	服装家纺	-3.9		0.5	0.7	0.8	0.1	-1.3	-1.3	-0.6	-0.1	-2.7	-1.6	-0.6	-0.6	0.0
5	工业金属	-179.8		0.5	-19.0	-27.3	-3.2	22.1	-12.7	-11.9	-74.5	-53.9	-108.2	9.5	39.7	20.5
6	旅游及景区	-4.9		0.5	-0.7	-0.3	-0.9	-3.5	-2.6	-0.5	3.4	-0.3	3.5	-1.7	1.6	1.7
7	饲料	-2.1		0.4	-0.7	1.3	3.4	0.2	-1.1	-1.5	0.8	-4.9	-7.1	-2.3	-1.0	-1.3
8	饰品	-1.1		0.3	-0.4	-0.3	0.1	0.4	-0.4	-0.2	-1.5	0.8	-1.8	-0.1	-0.0	0.0
9	能源金属	-43.3		0.3	-5.5	-13.6	-3.7	11.6	-2.8	-3.7	-19.0	-6.8	-22.5	10.3	12.8	5.1
10	酒店餐饮	-2.7		0.2	-0.3	0.0	-0.3	-2.1	-1.6	-0.4	2.1	-0.4	1.7	-0.5	0.8	1.1
最新一期流出（或流入最少）金额前十（亿元）																
1	通信设备	-114.1		-19.7	-0.3	-19.0	0.0	-6.4	-3.6	-10.4	105.6	-160.4	-163.1	-32.8	0.2	-5.5
2	白酒 II	-220.5		-12.5	2.3	2.8	-4.1	1.6	-7.5	-19.1	-10.6	-173.5	-157.6	-68.2	-14.0	-4.5
3	电力	-92.9		-11.9	15.9	16.6	40.7	-0.7	-15.7	-27.9	-5.2	-104.8	-84.8	-31.0	-6.5	-0.7
4	医疗服务	-57.3		-11.1	2.0	3.9	-3.5	0.3	-3.1	-7.5	3.0	-41.2	-44.8	-34.4	-5.0	-0.1
5	化学制药	-92.9		-11.1	-0.2	1.1	-2.8	-5.7	-6.7	-10.7	-0.7	-56.1	-61.6	-28.8	-0.1	0.0
6	半导体	-320.9		-10.7	-18.7	6.3	24.8	-4.4	-50.4	-88.0	74.2	-216.8	-274.6	-218.9	-65.3	-19.5
7	证券 II	-177.2		-9.8	-0.7	18.3	-2.8	-9.8	12.9	-16.9	22.3	-190.6	-167.5	-96.9	11.4	9.3
8	电网设备	20.2		-9.0	3.8	-2.3	24.7	43.6	27.5	-5.1	-2.1	-61.0	-0.9	5.5	-1.6	0.6
9	股份制银行 II	-202.0		-9.0	-0.7	8.5	-6.4	-6.7	-8.5	-20.1	-0.7	-158.5	-148.7	-82.4	-11.3	-5.5
10	生物制品	-36.0		-8.7	-0.0	-0.8	-2.5	-2.3	-3.5	-6.2	1.7	-13.9	-19.1	-16.7	-1.9	1.5

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表26: 一级行业被动资金成交额占比: 近期被动资金在石油石化成交占比上升, 医药生物成交占比下降

板块	行业	较近8周 成交占比 均值变化	近8周成 交占比均 值	趋势	26/04/03	26/03/27	26/03/20	26/03/13	26/03/06	26/02/27	26/02/13	26/02/06	26/01/30	26/01/23	26/01/16	26/01/09	25/12/31
金融地产	银行	1.6%	24.3%		25.9%	23.9%	25.1%	24.3%	20.7%	25.0%	25.6%	24.0%	34.1%	44.1%	29.0%	26.8%	30.0%
	非银金融	7.2%	20.9%		28.2%	21.5%	18.9%	18.9%	19.0%	19.0%	20.2%	21.9%	24.5%	32.0%	18.5%	17.8%	21.5%
	房地产	1.5%	5.7%		7.2%	6.0%	5.1%	5.5%	5.9%	5.1%	4.9%	5.6%	6.5%	5.9%	4.5%	3.6%	4.0%
上游周期	煤炭	4.3%	9.4%		13.7%	8.7%	8.8%	6.8%	7.1%	8.7%	10.1%	10.9%	15.2%	22.4%	18.8%	12.2%	19.8%
	石油石化	16.4%	13.0%		29.4%	24.3%	7.6%	7.1%	9.9%	7.4%	8.7%	9.5%	10.4%	15.5%	11.4%	9.7%	11.0%
	有色金属	3.2%	8.0%		11.2%	10.1%	8.4%	6.3%	6.2%	5.9%	7.2%	8.4%	8.3%	10.5%	8.3%	7.1%	8.7%
中游周期	钢铁	4.9%	7.1%		12.0%	9.8%	5.9%	4.9%	5.3%	4.2%	6.5%	8.3%	7.6%	9.4%	7.5%	7.0%	10.2%
	基础化工	1.9%	4.6%		6.4%	5.5%	3.8%	3.1%	4.2%	3.6%	4.3%	5.6%	5.9%	6.1%	4.5%	3.9%	4.3%
	建筑材料	0.5%	3.4%		3.9%	4.3%	3.9%	3.1%	3.3%	2.3%	2.5%	3.9%	4.9%	5.0%	3.9%	3.3%	3.1%
下游周期	交通运输	3.1%	9.5%		12.6%	10.8%	8.4%	7.6%	6.6%	7.8%	10.8%	11.2%	15.0%	19.2%	11.4%	10.8%	9.6%
	公用事业	-0.5%	4.9%		4.4%	2.7%	4.0%	3.8%	3.9%	5.1%	7.6%	7.5%	10.0%	10.4%	8.0%	8.7%	8.3%
	建筑装饰	0.5%	2.9%		3.4%	2.9%	2.3%	2.0%	2.9%	2.6%	3.5%	3.9%	4.4%	5.5%	3.8%	3.9%	4.2%
大消费	环保	0.2%	2.0%		2.2%	1.9%	1.8%	1.5%	1.7%	1.8%	2.2%	2.8%	3.1%	3.5%	2.3%	2.1%	2.1%
	农林牧渔	0.6%	5.0%		5.6%	6.3%	5.7%	4.5%	3.6%	4.4%	5.3%	4.6%	6.0%	8.7%	6.8%	5.2%	4.0%
	商贸零售	1.3%	3.4%		4.7%	4.2%	3.6%	3.3%	3.2%	2.9%	2.4%	2.7%	3.8%	3.7%	1.8%	1.7%	1.6%
	纺织服装	0.9%	2.7%		3.6%	3.3%	3.1%	2.5%	2.5%	2.2%	2.0%	2.3%	2.6%	3.1%	2.0%	1.6%	1.4%
	食品饮料	1.4%	18.7%		20.1%	21.8%	19.6%	20.1%	18.7%	17.6%	17.3%	14.1%	23.2%	32.0%	22.8%	21.0%	22.9%
	医药生物	-3.4%	10.8%		7.4%	11.6%	11.7%	10.4%	11.7%	10.9%	10.5%	12.2%	12.3%	15.2%	9.3%	10.1%	13.4%
	社会服务	1.3%	4.4%		5.6%	4.9%	4.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.9%	4.1%	3.7%	3.9%	2.5%	2.8%	3.8%
	家用电器	1.4%	10.7%		12.1%	11.3%	11.3%	10.3%	10.4%	9.7%	9.8%	10.9%	13.3%	11.9%	8.7%	8.5%	9.1%
	汽车	0.6%	4.5%		5.2%	4.7%	5.0%	4.2%	4.0%	3.9%	4.2%	5.0%	6.2%	5.8%	4.1%	3.5%	3.6%
	轻工制造	0.1%	1.3%		1.4%	1.2%	1.2%	1.2%	1.4%	1.2%	1.1%	1.6%	1.9%	1.9%	1.2%	1.0%	1.0%
	美容护理	3.3%	9.7%		13.0%	12.6%	11.7%	9.0%	9.2%	7.8%	7.0%	7.2%	11.5%	11.4%	12.8%	11.8%	9.4%
科技制造	电力设备	1.3%	6.1%		7.3%	5.9%	6.0%	4.8%	6.1%	5.8%	5.9%	6.8%	8.1%	8.0%	6.9%	6.3%	7.3%
	国防军工	5.3%	7.9%		13.2%	12.1%	7.9%	5.9%	5.7%	5.5%	6.2%	6.9%	8.1%	7.3%	6.5%	4.2%	4.5%
	机械设备	1.3%	4.0%		5.4%	5.3%	3.8%	3.1%	3.6%	3.4%	3.6%	4.3%	5.2%	5.5%	4.2%	3.5%	4.2%
TMT	电子	2.0%	7.5%		9.5%	8.3%	6.7%	6.2%	6.9%	6.2%	7.5%	8.7%	9.0%	9.3%	8.7%	7.4%	7.9%
	传媒	3.0%	5.8%		8.9%	9.1%	6.0%	5.1%	5.8%	4.2%	3.5%	3.8%	4.4%	5.7%	5.2%	3.9%	4.7%
	计算机	3.1%	6.2%		9.3%	7.6%	5.5%	3.9%	5.4%	5.1%	5.0%	7.4%	7.4%	8.5%	6.1%	5.4%	6.6%
	通信	0.6%	5.1%		5.7%	5.6%	5.3%	4.6%	4.7%	4.6%	4.7%	5.4%	8.0%	10.1%	6.7%	6.2%	6.8%
全部A股		2.1%	7.2%		9.2%	8.3%	6.9%	5.8%	6.6%	6.0%	6.6%	7.8%	9.1%	9.8%	7.5%	6.8%	7.3%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

3.3. 融资资金：医药生物、有色金属净流入居前，电子、电力设备净流出居前

表27：本期融资资金在医药生物、有色金属净流入居前，电子、电力设备净流出居前（单位：亿元）

一级行业	近四周合计	2026/3/13	2026/3/20	2026/3/27	2026/4/3	趋势图
医药生物	-11.6	-0.3	-15.5	-17.9	22.2	
有色金属	-105.1	-52.8	-49.6	-14.7	12.0	
农林牧渔	-14.1	-5.6	-6.7	-10.1	8.2	
传媒	-25.0	-3.6	-13.6	-12.0	4.2	
钢铁	6.5	1.2	5.3	-3.0	3.1	
环保	3.9	7.5	-4.9	-0.7	2.0	
基础化工	46.9	42.9	16.4	-14.2	1.8	
综合	-4.8	-5.5	-0.9	0.3	1.3	
家用电器	-9.2	-1.7	-4.6	-3.6	0.7	
社会服务	-1.1	0.1	-0.2	-1.6	0.6	
美容护理	-2.6	-1.2	-0.4	-1.3	0.3	
食品饮料	-13.2	-4.1	-8.4	0.0	-0.7	
纺织服饰	-5.6	-1.9	-1.6	-0.9	-1.1	
房地产	-9.9	-2.8	-4.4	-1.5	-1.1	
煤炭	-5.7	-3.6	-3.3	3.0	-1.9	
建筑装饰	7.7	18.4	1.2	-9.8	-2.0	
轻工制造	-5.3	1.0	2.2	-6.3	-2.2	
石油石化	-18.4	10.3	-23.1	-2.2	-3.4	
公用事业	14.1	21.7	-14.1	10.0	-3.4	
建筑材料	0.4	2.7	0.8	0.9	-4.0	
汽车	-35.7	-9.7	-0.5	-21.5	-4.0	
商贸零售	-20.4	-5.1	-5.3	-4.9	-5.1	
机械设备	-17.6	19.5	-17.5	-13.8	-5.8	
交通运输	-17.8	-7.9	1.0	-4.8	-6.0	
国防军工	-72.2	-11.5	-26.8	-27.6	-6.3	
银行	-31.2	-6.3	-8.6	-8.8	-7.5	
通信	-38.6	-21.4	-10.6	3.9	-10.4	
非银金融	-13.8	-0.6	0.1	-2.6	-10.8	
计算机	-48.6	20.9	-20.2	-35.1	-14.1	
电力设备	19.9	49.8	-9.6	17.6	-37.8	
电子	-33.8	19.3	21.5	-33.9	-40.7	

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.4. 龙虎榜资金：医药生物、公用事业和基础化工为龙虎榜行业前三

表28：TMT 龙虎榜：龙虎榜资金净买入额边际上升（净买入额单位：亿元）

TMT龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/4/3 本周	T-1	T-2	T-3
TMT成交额占比			-4%	19.0%	22.7%	25.2%	30.8%
交易热度 (席位TMT 板块成交额 /席位总成 交额)	机构		-12%	20.2%	32.4%	29.6%	28.9%
	散户		9%	14.2%	5.5%	4.2%	36.2%
	营业部		-2%	16.7%	18.3%	19.3%	27.6%
	外资		-2%	23.7%	25.7%	33.8%	35.7%
	量化		#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	100.0%
龙虎榜净买入额			2.67	3.38	0.71	3.84	3.66
买入强度 (席位日均 净买入额)	机构		1.58	-0.10	-1.68	0.44	-0.10
	散户		(0.09)	0.15	0.24	-0.08	0.71
	营业部		(0.00)	2.90	2.91	1.89	3.58
	外资		1.18	0.42	-0.76	1.60	-0.58
	量化		0.00	0.00	0.00	0.00	0.05

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表29：消费龙虎榜：龙虎榜资金净买入额边际下降（净买入额单位：亿元）

消费龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/4/3 本周	T-1	T-2	T-3
消费成交额占比			5%	23.6%	18.3%	7.8%	4.6%
交易热度 (席位消费 板块成交额 /席位总成 交额)	机构		-4%	20.8%	24.9%	17.7%	7.2%
	散户		-3%	20.8%	23.8%	2.9%	1.4%
	营业部		7%	23.7%	16.6%	7.8%	5.5%
	外资		16%	27.3%	11.4%	5.3%	3.7%
	量化		#DIV/0!	0.0%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%
龙虎榜净买入额			(0.98)	2.02	3.00	-0.43	-0.47
买入强度 (席位日均 净买入额)	机构		(1.48)	-1.20	0.28	0.69	-0.23
	散户		(1.12)	0.01	1.13	0.15	0.09
	营业部		1.92	3.41	1.49	-1.82	-0.06
	外资		(0.30)	-0.19	0.11	0.56	-0.27
	量化		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表30: 科技制造龙虎榜: 龙虎榜资金净买入额边际下降 (净买入额单位: 亿元)

科技制造	趋势	边际变化	2026/4/3 本周	T-1	T-2	T-3
科技制造成交额占比		-3%	22.7%	25.6%	21.7%	14.6%
交易热度 (席位科技 制造板块成 交额/席位 总成交额)	机构	-5%	26.2%	31.0%	31.4%	16.0%
	散户	1%	20.6%	19.7%	13.5%	17.2%
	营业部	3%	24.6%	22.0%	19.4%	11.6%
	外资	-21%	14.6%	35.1%	28.8%	18.3%
	量化	#DIV/0!	60.5%	#DIV/0!	#DIV/0!	0.0%
龙虎榜净买入额		(2.46)	0.26	2.72	3.36	-0.37
买入强度 (席位日均 净买入额)	机构	0.03	0.43	0.40	0.62	-0.83
	散户	(0.43)	0.17	0.60	0.20	0.04
	营业部	(1.39)	0.13	1.52	1.24	0.37
	外资	(0.63)	-0.43	0.21	1.30	0.04
	量化	(0.04)	-0.04	0.00	0.00	0.00

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表31: 医药生物、公用事业和基础化工为龙虎榜行业前三

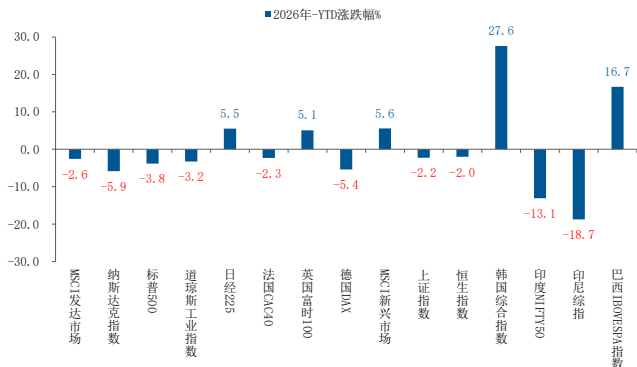
龙虎榜数据	趋势	边际变化	2026/4/3 本周	T-1	T-2	T-3
医药生物		16%	20.0%	3.6%	5.3%	3.5%
公用事业		-15%	15.1%	29.6%	12.7%	8.6%
基础化工		3%	9.4%	6.7%	20.6%	13.3%
机械设备		5%	9.4%	4.7%	6.6%	8.2%
环保		-1%	8.2%	9.1%	7.5%	14.5%
通信		1%	4.5%	4.0%	3.9%	3.9%
电子		-4%	3.7%	7.9%	7.9%	3.9%
石油石化		-1%	3.3%	4.0%	3.9%	8.2%
轻工制造		-2%	2.4%	4.3%	6.1%	3.9%
计算机		0%	2.4%	2.0%	5.7%	10.6%
建筑装饰		0%	2.4%	2.0%	3.9%	5.1%
房地产		1%	2.4%	1.2%	2.6%	0.4%
农林牧渔		2%	2.4%	0.4%	0.9%	1.2%
交通运输		2%	2.4%	0.0%	0.9%	1.2%
有色金属		-4%	1.6%	5.5%	0.0%	1.2%
煤炭		-1%	1.6%	2.8%	3.1%	2.4%
食品饮料		1%	1.6%	0.4%	0.4%	0.4%
建筑材料		0%	1.2%	1.2%	0.0%	0.0%
家用电器		0%	1.2%	0.8%	0.9%	1.2%
传媒		1%	1.2%	0.0%	0.4%	0.8%
电力设备		-2%	0.8%	2.4%	0.4%	1.2%
国防军工		-1%	0.8%	1.6%	0.9%	0.8%
纺织服饰		-1%	0.4%	1.2%	0.9%	1.2%
商贸零售		0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%
商贸零售		0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.0%
非银金融		0%	0.4%	0.0%	1.3%	0.4%
汽车		-3%	0.0%	2.8%	0.9%	2.4%
钢铁		-1%	0.0%	0.8%	2.2%	0.8%
社会服务		0%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%
综合		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%
银行		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

4. 港股与全球流动性跟踪：本期南下资金流入放缓，全球外资边际流入美国市场

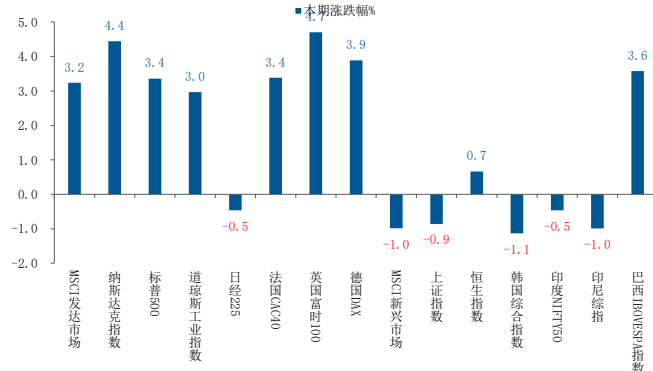
4.1. 市场表现：本期全球市场涨多跌少，英国富时 100 领涨

图32：年初至今韩国综指领涨



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

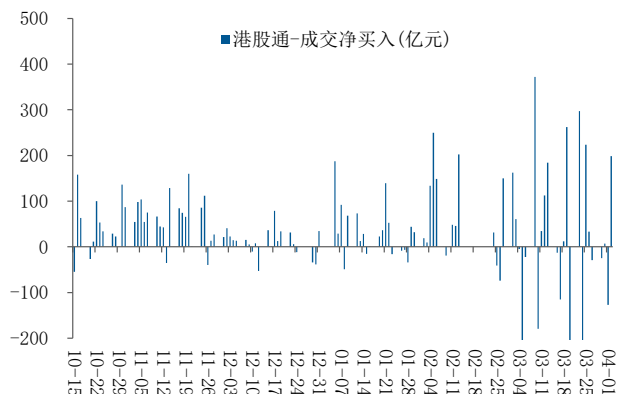
图33：本期全球市场涨多跌少，英国富时 100 领涨



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

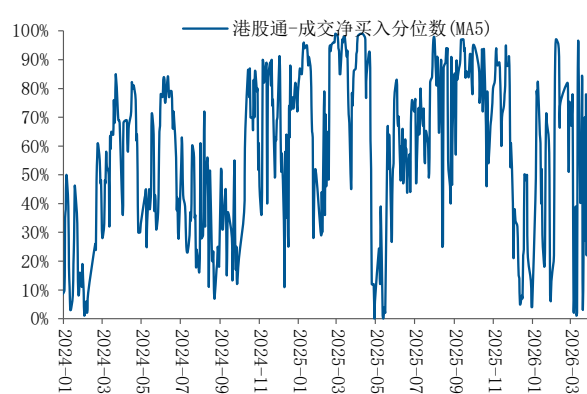
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金流入放缓，外资流入港股大幅下降

图34：本期港股通净买入额下降至 24.87 亿元



数据来源：Wind，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图35：本期港股通成交净买入额为 2022 年以来 13% 分位（MA5）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表32: 本期港股通资金净流入腾讯控股、小米集团-W 等个股

代码	证券名称	行业	合计买卖总额 (亿)	净买入额 (亿)	当周涨跌幅 (%)
0700.HK	腾讯控股	传媒	213.43	27.60	-0.9
1810.HK	小米集团-W	电子	100.69	20.38	-6.4
0175.HK	吉利汽车	汽车	9.40	4.28	14.0
1530.HK	三生制药	医药生物	8.99	1.12	5.8
0568.HK	山东墨龙	机械设备	84.60	-0.22	-10.4
9926.HK	康方生物	医药生物	18.16	-1.49	11.2
9880.HK	优必选	机械设备	12.53	-2.36	12.2
3690.HK	美团-W	社会服务	31.29	-6.00	-6.6
9992.HK	泡泡玛特	轻工制造	151.74	-9.72	-5.2
0981.HK	中芯国际	电子	109.16	-13.14	-2.9
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	193.14	-20.55	-3.3
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	238.31	-49.68	-7.0

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表33: 本期外资流出港股市场 9.20 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类型	近八周累计 流入	趋势	4/1/2026 本期	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4	2026/2/25	2026/2/18	2026/2/11
外资	4,455		-920	305	-363	-1,159	1,669	2,212	947	1,764
国家与地区	近八周累计 流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
海外基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-499		-286	-101	6	-269	-72	152	61	12
金砖四国基金	-13		-1	-2	-2	-5	-1	-1	1	-2
中国基金	-1,099		-1,082	764	-491	-943	985	83	-372	-43
全球基金	932		165	-171	127	-36	181	190	225	252
全球新兴市场基金	3,809		195	-132	-490	-53	554	1,649	804	1,282
大中华区基金	1,305		62	57	339	163	76	212	184	213
中国香港基金	-47		-5	-2	-5	-18	8	-27	1	0
太平洋区域基金	15		2	0	0	-1	7	1	0	6
美国基金	-105		-7	-17	-27	-3	-17	-54	8	11
全球非美	157		37	-92	181	5	-52	8	36	34

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表34: 本期主动外资流出港股 0.90 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类型	近八周累计 流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	2026/2/11
主动外资	22		-90	-279	-128	-459	35	238	321	383
国家与地区	近八周累计 流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
海外主动基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-523		-86	-107	14	-166	-111	-54	27	-40
金砖四国基金	-5		-1	-1	-1	-1	-1	0	-0	-1
中国基金	96		-106	-21	-50	-5	215	55	1	7
全球基金	-195		16	-181	22	-80	-35	3	43	17
全球新兴市场基金	451		37	18	-222	-192	-13	234	228	362
大中华区域基金	-61		-6	-4	-7	-23	4	-25	1	0
全球非美	265		39	17	118	25	-9	13	26	38
太平洋区域基金	68		16	6	2	-2	4	24	8	9
美国基金	-74		0	-4	-4	-14	-19	-13	-11	-9

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表35: 本期被动外资流出港股 7.62 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类	近八周累计流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
被动外资	5,201		-762	608	-205	-605	1,780	2,186	697	1,502
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/1/2026 本期	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4	26/2/25	26/2/18	26/2/11
海外被动基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-31		-174	-7	-5	-102	21	166	31	39
金砖四国基金	-6		0	-0	-2	-5	-0	-2	1	0
中国基金	-1,217		-986	797	-445	-950	775	25	-381	-52
全球基金	1,377		167	67	115	76	266	217	199	269
全球新兴市场基金	3,862		180	-181	-273	203	668	1,618	634	1,013
中国全球非美	1,035		23	40	219	137	85	198	158	174
大中华区域基金	31		3	5	5	12	6	-0	-	-0
中国香港基金	15		2	0	0	-1	7	1	0	6
太平洋区域基金	-141		-18	-19	-25	-1	-18	-64	1	3
美国基金	276		41	-95	205	26	-31	26	54	50

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表36: 本期外资普遍流出, 非必需性消费、资讯科技业和金融业净流出居前

行业	近8周流入 (百万美元)	趋势	2026/4/1	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4	2026/2/25	2026/2/18	2026/2/11	2026/2/4	2026/1/28
必需性消费	139.3		-19.0	11.8	-9.9	-9.7	54.6	48.5	24.5	38.4	30.5	26.5
地产建筑业	269.1		-56.4	10.6	-8.4	-3.5	126.3	99.2	40.9	60.3	54.8	60.8
电讯业	22.4		-31.3	22.1	-23.1	-20.9	65.7	4.4	-4.0	9.7	3.1	2.6
非必需性消费	743.6		-673.7	375.5	-201.4	-487.4	772.9	524.4	61.1	372.2	558.9	589.1
工业	224.3		-22.3	7.8	-2.6	-27.6	63.8	93.6	33.6	78.1	67.6	65.6
公用事业	215.1		-24.1	15.1	-1.2	-6.5	84.2	59.9	31.1	56.6	36.8	43.6
金融业	1,263.7		-451.4	139.6	-208.3	-107.5	778.2	477.4	185.0	450.8	378.8	370.6
能源业	155.3		-51.7	36.6	-32.0	-36.3	113.6	56.0	26.0	43.2	42.4	58.7
医疗保健业	99.5		-86.3	20.6	-42.8	-40.9	103.6	97.2	-11.3	59.5	81.1	99.1
原材料业	220.5		-66.4	-14.8	-38.2	-48.9	170.4	88.5	50.7	79.2	186.6	243.1
资讯科技业	527.7		-470.4	271.1	-179.3	-453.3	511.5	494.0	42.7	311.3	485.4	589.5
综合企业	98.1		-12.1	10.9	-2.9	1.2	35.7	27.1	14.1	24.2	21.8	22.7

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

4.3. 全球外资流动: 本期全球外资边际流入美国市场

图36: 发达市场本期主动/被动净流入-0.7 亿/138.4 亿美元 (单位: 百万美元)

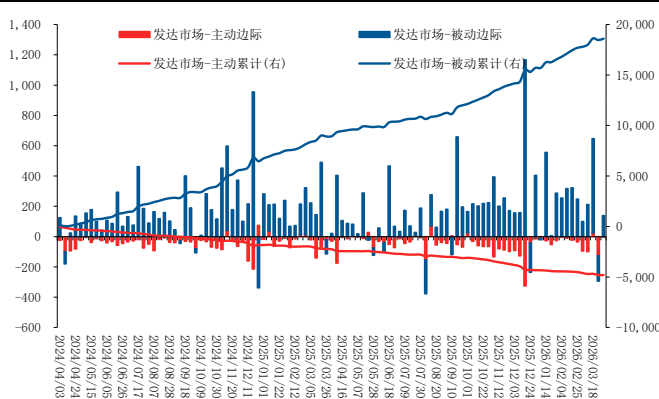
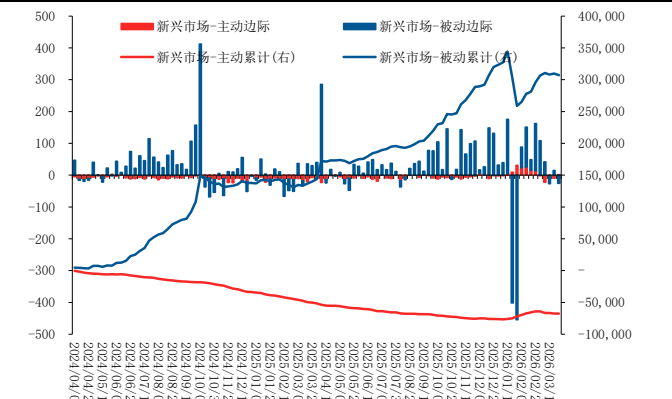
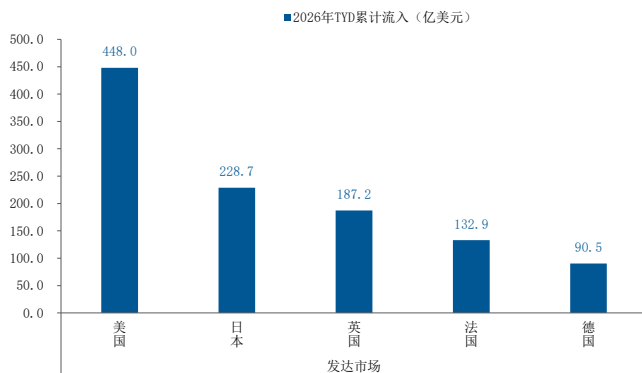


图37: 新兴市场本期主动/被动净流入 1.6 亿/-25.6 亿美元 (单位: 百万美元)



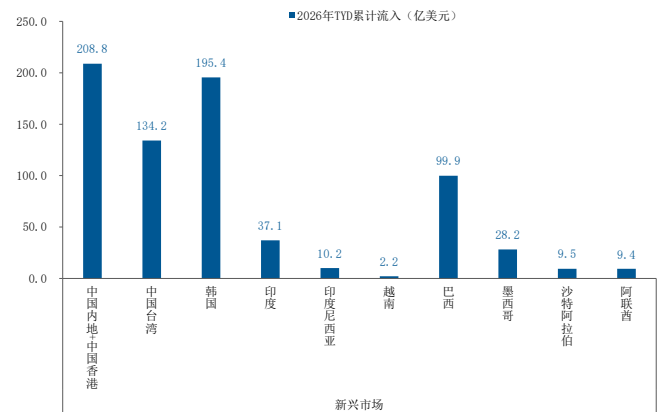
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究 注: 数据跟踪仅代表短期动向, 不代表长期的资金流动趋势, 下同

图38: 年初至今外资流入: 英国、日本在非美发达市场居前



数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图39: 年初至今外资流入: 外资流入中国内地+中国香港市场



数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表37: 全球外资边际流动: 本期全球外资边际流入美国市场

国家与地区	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/02/11	2026/02/18	2026/02/25	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01
发达市场										
美国	23938.3		8,288	8,126	5,183	2,661	-4,542	-269	-3,450	7,940
日本	14687.3		2,501	3,895	3,687	3,383	1,571	2,502	-1,905	-948
英国	10786.9		2,286	2,107	2,298	1,136	1,180	2,104	-336	11
法国	7025.7		1,644	1,731	1,601	864	533	1,297	-484	-160
德国	3959.9		1,247	1,293	1,262	506	-54	599	-516	-377
新兴市场										
中国	3412.1		1,910	621	2,617	2,953	-2,422	-1,224	1,380	-2,423
韩国	11510.9		1,668	1,485	4,216	1,780	2,571	-166	-295	252
印度	-1200.4		1,225	735	1,048	168	-1,393	-1,343	-972	-670
印度尼西亚	339.7		138	88	147	34	-40	-7	-24	4
越南	32.5		65	46	93	18	-50	-55	-46	-39
巴西	4730.0		845	709	1,760	753	170	202	-14	307
墨西哥	1183.8		362	481	353	168	-171	33	-109	67
沙特阿拉伯	375.5		138	69	167	52	-4	-5	-16	-26
阿联酋	456.3		114	88	158	50	-12	41	-1	18

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表38: 全球整体资金边际流动: 美国、韩国获流入, 美国流出转流入

国家与地区	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/02/11	2026/02/18	2026/02/25	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01
发达市场										
美国	61982.4		14,607	14,546	6,299	-10,119	682	49,836	-27,023	13,153
日本	27216.2		3,862	3,911	3,368	4,977	7,176	3,688	359	-126
英国	7427.6		1,800	1,976	2,104	550	258	1,981	-1,047	-194
法国	6227.2		1,488	1,559	1,437	752	467	1,218	-548	-146
德国	3415.9		1,166	1,430	1,230	588	59	511	-753	-815
新兴市场										
中国	-9350.4		3,107	-2,439	2,868	3,701	-8,139	-2,870	695	-6,272
韩国	25496.8		4,905	2,296	5,320	1,169	8,723	719	-378	2,744
印度	-1150.8		1,238	741	1,053	172	-1,380	-1,344	-963	-668
印度尼西亚	336.6		138	87	147	36	-41	-8	-24	1
越南	2.4		60	48	105	17	-53	-50	-44	-80
巴西	4504.0		1,158	840	1,165	718	237	157	105	123
墨西哥	1387.6		378	483	390	206	-93	44	-91	72
沙特阿拉伯	377.1		138	69	167	51	-3	-5	-16	-24
阿联酋	456.3		114	88	158	50	-12	41	-1	18

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究 注: 这一统计口径涵盖各国国内资金+外资

表39: 全球不同类型基金流动: 全球基金获净申购增加, 北美基金转为净流入

区域类型	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/02/11	2026/02/18	2026/02/25	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01
全球	35089.0		9,505	8,500	7,155	6,828	-1,330	4,656	-6,274	6,050
全球非美	48004.9		7,893	6,831	7,857	2,815	5,936	12,323	2,087	2,263
全球新兴	20372.5		6,879	4,311	8,844	2,972	-289	-2,688	-725	1,069
北美	48765.8		9,964	10,558	3,022	-13,150	1,606	48,580	-22,665	10,852
欧洲	2766.1		1,691	2,827	2,261	489	125	-443	-2,248	1,936
日本	18036.4		2,110	2,389	1,898	4,236	6,290	1,543	374	-804
亚洲非日本	-2814.0		86	366	904	-409	-1,571	70	-588	-1,672
中国	-15293.2		1,093	-3,891	450	2,925	-7,844	-2,765	1,034	-6,297
新兴欧洲/中东/非洲	366.9		385	381	277	-32	-218	-119	-112	-196
拉丁美洲	3006.9		783	800	573	540	62	178	39	32

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表40: 美股分行业基金资金流动: 能源、科技流出, 金融、消费获流入

行业	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/02/11	2026/02/18	2026/02/25	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01
美股-不同行业基金										
原材料	874.8		271	179	477	4	-123	-233	-40	340
能源	7603.6		877	401	737	1,577	1,473	618	-298	2,219
金融	-5706.6		-316	-442	-1,847	-1,317	-1,728	907	759	-1,723
房地产	878.8		-69	435	269	236	81	225	-356	59
基建	1199.4		224	217	218	193	153	536	-366	25
公用	1953.5		-46	236	-6	812	297	463	15	182
消费	-1231.9		-187	-97	-240	311	-66	1	-24	-930
医药	-1699.4		369	-809	331	-675	-970	81	15	-42
工业	3352.1		940	1,093	1,057	1,296	321	-1,324	-558	527
科技	5384.8		1,940	834	-16	3,091	-1,244	739	-1,976	2,017
通信	-1871.4		-184	57	67	-493	-718	-445	-132	-23

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

5. 风险提示

数据统计口径存在偏差；
数据测算误差；
从第三方机构获知数据的偏差风险。

本公司是本报告所述澜起科技(688008),寒武纪(688256),南芯科技(688484),佰维存储(688525)的做市券商。本报告系本公司分析师根据澜起科技(688008),寒武纪(688256),南芯科技(688484),佰维存储(688525)公开信息所做的独立判断。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
		增持	明显强于沪深 300 指数
	行业投资评级	中性	基本与沪深 300 指数持平
		减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666