

情绪升温：融资维持高位，外资继续回暖

■ 投资者微观行为洞察手册 · 4 月第 4 期

本报告导读：

本期市场成交热度上升，赚钱效应边际小幅下降。从资金层面看，融资资金大幅流入，ETF 资金持续流出，偏股公募基金新发行边际上升，外资流入 A 股和港股。

投资要点：

- **市场定价状态：市场成交热度上升，赚钱效应边际小幅下降。** 1) 市场情绪（上升）：本期市场交易换手率上升，全 A 日均成交额上升至 2.6 万亿，日均涨停家数降至 62.0 家，最大连板数为 4.5 板，封板率升至 77.0%，龙虎榜上榜家数为 55 家；2) 赚钱效应（下降）：本期个股上涨比例下降至 36.9%，全 A 个股周度收益中位数下降至 -1.3%；3) 交易集中度：一级行业和二级行业交易集中度均上升。本期行业换手率历史分位数处于 90% 以上的行业有 6 个，本期无行业换手率处于 99% 以上。
- **A 股资金流动：本期融资资金大幅流入，ETF 资金持续流出。** 1) 公募：本期偏股基金新发规模上升至 207.9 亿，公募基金股票仓位整体上升；2) 私募：4 月私募信心指数较 3 月下降 3.8%，仓位较前期边际下降（截至 4/24）；3) 外资：流入 3.8 亿美元（截至 4/22），北向资金成交占比历史分位数（MA5）降至 22.7%；4) 产业资本：本期 IPO 首发募集为 87.7 亿元，定增规模为 55.9 亿元，未来一期限售股解禁规模为 252.3 亿元；5) ETF：被动资金流出增加，本期净流出 733.8 亿元，被动成交占比环比下降至 5.5%，行业成交集中度 CR5 较上期上升；6) 融资：本期净买入额下降至 530.2 亿元，成交额占比持平 10.1%；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：外资资金净流入电子和有色金属，融资资金净流入电子和通信。** 1) 外资：（截至 4/22）本期一级行业普遍流入，电子（+62.8 百万美元）/有色金属（+50.1 百万美元）净流入居前；2) 融资：（截至 4/23）电子（+192.3 亿元）/通信（+70.0 亿元）净流入居前，煤炭（-2.2 亿元）/非银金融（-1.0 亿元）净流出居前；3) ETF：被动资金在行业层面呈净流出态势，通信（+15.0 亿元）净流入居前；电子（-167.5 亿元）/电力设备（-73.6 亿元）净流出居前，二级行业中通信设备、饲料获流入，半导体、电池流出。本期增持居前的 ETF 包括通信 ETF、卫星 ETF 等，中证短融 ETF/恒生科技 ETF 融资净买入居前；沪深 300ETF、中证 500ETF 净赎回居前，黄金 ETF/中证香港证券投资主题 ETF 融资净卖出居前；4) 龙虎榜资金：电子、基础化工和环保为龙虎榜行业前三。
- **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。** 本期纳斯达克指数收涨 1.5%，全球主要市场涨跌分化，韩国综合指数领涨。资金维度：1) 南下资金净买入额下降至 167.8 亿元，处 2022 年以来 51% 分位（MA5）；2) 本期（截至 4/24）发达市场主动/被动资金净流动 -29.8 亿/336.3 美元，新兴市场主动/被动资金净流动 17.4 亿/-70.0 亿美元。仅外资口径看，全球外资边际流入美国市场，流入规模居前。含各国内资的全球整体流动看，美国、英国获流入居前，中国流出减少。全球基金获净申购增加，日本基金净流出减少。
- **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

资产概览：商品跑赢权益，但内部分化显著
2026.04.27
成交活跃度上升，上证 50 估值领涨 2026.04.26
26Q1 公募基金重仓配置数据库 2026.04.23
AI 增长中枢上行，周期品价格分化 2026.04.22
重拾信心：融资大幅加仓，外资情绪回暖
2026.04.21

目录

1. 市场定价状态：成交热度小幅上升，赚钱效应下降.....	3
2. A股流动性跟踪：本期融资资金大幅流入，ETF资金持续流出.....	6
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额上升.....	7
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数下降.....	8
2.3. 外资行为观察：外资资金流入A股市场4亿美元.....	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，成交占比环比下降，集中度上升.....	12
2.6. 两融行为观察：融资资金净买入额下降至530亿元.....	14
2.7. 龙虎榜行为观察：本期龙虎榜净买入额边际上升.....	16
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际上升.....	18
3. A股资金行业配置跟踪：外资资金与融资资金共同流入电子行业.....	18
3.1. 外资资金：一级行业普遍流入，电子、有色金属净流入居前.....	18
3.2. ETF资金：通信净流入居前，电子、电力设备净流出居前.....	20
3.3. 融资资金：电子、通信净流入居前，煤炭、非银金融净流出居前.....	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.....	23
4.1. 市场表现：本期全球市场涨跌分化，韩国综合指数领涨.....	23
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金流入放缓，外资流入港股小幅上升.....	23
4.3. 全球外资流动：本期全球外资边际流入美国市场.....	25
5. 风险提示.....	28

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 4/22(截至上周三)，来自两融的数据截至 4/23 (截至上周四)，此外数据如无特别说明数据区间为 4/20-4/24 (截至上周最后一个交易日)。

1. 市场定价状态：成交热度小幅上升，赚钱效应下降

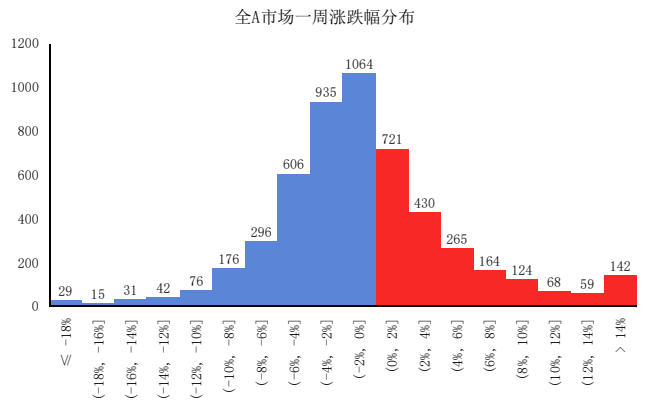
表1: 本期市场换手率上升，成交额边际上升

		本期	上期	3月以来	YTD
交易维度	全A日均成交额（亿元）	26,186	23,594	23,665	25,079
	上证指数	79%	75%	92%	84%
	沪深300	79%	74%	92%	84%
	换手率分位数（2022年以来）				
	创业板	87%	85%	78%	83%
	科创板	79%	74%	82%	81%
	北证50	63%	54%	59%	58%
收益维度	红利指数	55%	44%	94%	75%
	上证指数	0.70	1.64	-1.99	2.80
	沪深300	0.86	1.99	1.25	3.01
	创业板	-0.29	6.65	10.80	14.50
	科创板	2.13	4.31	-2.31	8.15
	北证50	-2.46	7.43	-10.86	-4.87
	红利指数	1.86	0.11	1.47	7.79
资金维度	基金重仓股指数	0.32	2.48	-2.64	6.75
	融资资金	530	557	-611	1801
	净流入（内资为亿元，外资为百万美元）				
	ETF	-734	-511	-251	-10719
	外资	26	21	17	272
	偏股基金新发行	208	139	831	2991

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

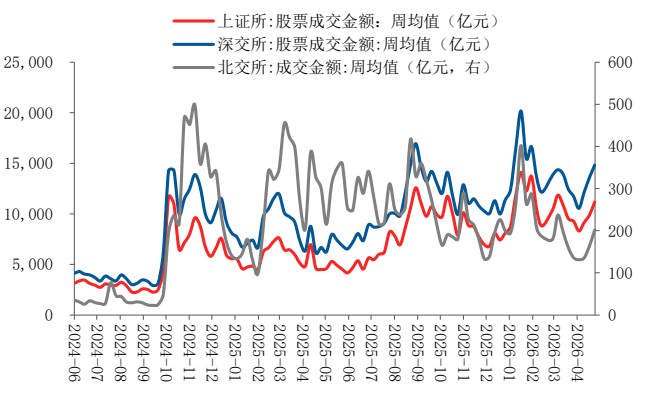
注：周度换手率数据为日度加总得到；数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同。

图1: 本期全 A 市场 36.89%个股上涨，收益中位数为 -1.28%



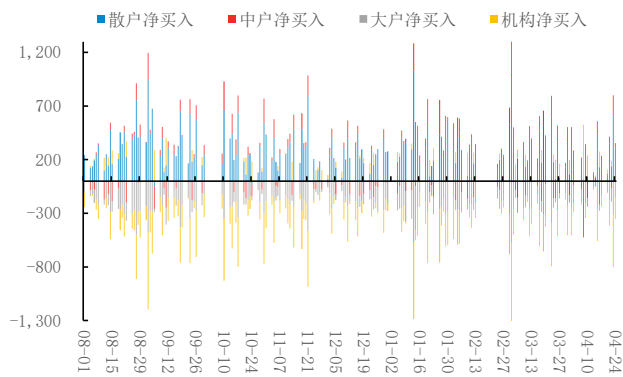
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图2: 本期各交易所成交金额均边际上升



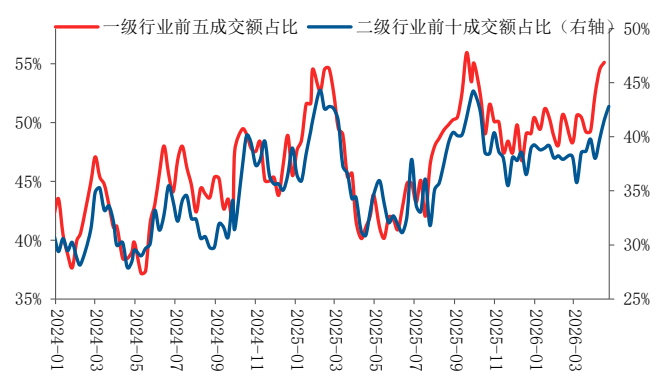
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

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: 本期一级行业和二级行业交易集中度均上升



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表2: 本期市场主题交易情绪边际下降

主题交易情绪	趋势	本期均值	上期均值	T日 2026/4/24	T-1	T-2	T-3	T-4
上涨比例		42%	53%	37%	24%	53%	35%	62%
涨停家数		62.0	70.6	68	59	63	65	55
封板率		77.0%	76.2%	75%	71%	72%	84%	83%
一字板涨停个数		4.8	3.8	2	8	4	5	5
最大连板数 (除ST, ST*)		4.5	5.8	5	5	4	4	6
涨停板次日收益		1.4%	1.9%	-0.1%	1.2%	1.9%	1.1%	2.9%
跌停家数		25	11	40	31	17	19	17

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

一级行业成交额前5名	日均成交额 (亿元)	成交额占比
电子	5565.67	21.25%
电力设备	2968.04	11.33%
通信	2361.55	9.02%
机械设备	1845.28	7.05%
有色金属	1695.48	6.47%
合计	14436.02	55.13%
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	2290.38	8.75%
通信设备	2078.34	7.94%
电池	1224.44	4.68%
元件	1062.87	4.06%
消费电子	1036.33	3.96%
通用设备	737.51	2.82%
电力	711.48	2.72%
电网设备	705.85	2.70%
IT服务II	694.67	2.65%
汽车零部件	665.09	2.54%
合计	11206.96	42.80%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表4: 本期公用事业和国防军工成交热度明显抬升

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
公用事业	781.86	41.62%
国防军工	1138.30	38.10%
煤炭	137.61	26.99%
家用电器	322.23	23.34%
电子	5565.67	18.91%
合计 (前5名)	7945.67	-
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
银行	231.17	17.38%
通信	2361.55	17.02%
商贸零售	195.49	15.96%
基础化工	1335.57	14.53%
轻工制造	308.32	13.56%
环保	266.19	13.33%
传媒	616.24	11.75%
计算机	1543.18	9.87%
有色金属	1695.48	8.43%
机械设备	1845.28	8.32%
合计 (前15名)	26289.80	-

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

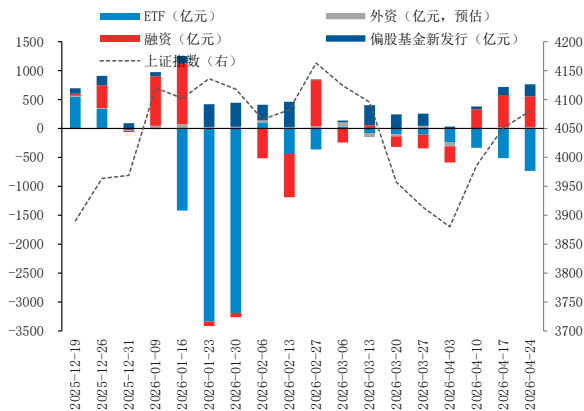
表5: 本期电力及公用事业和电力设备及新能源换手率领先, 6 个行业换手率处历史90%以上

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
电力及公用事业	94.6%	90.9%	94.0%	77.1%	4%	1%	17%
电力设备及新能源	93.8%	92.2%	95.6%	93.1%	2%	-2%	1%
基础化工	93.4%	90.1%	94.7%	87.0%	3%	-1%	6%
轻工制造	93.2%	88.2%	86.8%	91.6%	5%	6%	2%
石油石化	92.6%	93.7%	96.5%	88.2%	-1%	-4%	4%
电子	91.6%	83.5%	81.7%	82.4%	8%	10%	9%
有色金属	87.9%	83.9%	87.2%	91.2%	4%	1%	-3%
家电	86.4%	78.8%	71.7%	79.8%	8%	15%	7%
建筑	84.8%	78.7%	88.8%	79.1%	6%	-4%	6%
机械	83.2%	78.2%	83.1%	88.0%	5%	0%	-5%
传媒	82.7%	78.8%	70.6%	85.5%	4%	12%	-3%
通信	82.1%	78.7%	71.2%	62.8%	3%	11%	19%
煤炭	81.5%	70.4%	90.3%	84.0%	11%	-9%	-2%
国防军工	78.7%	85.2%	87.4%	94.7%	-7%	-9%	-16%
汽车	78.6%	75.0%	72.4%	87.6%	4%	6%	-9%
计算机	78.4%	72.4%	74.5%	83.1%	6%	4%	-5%
医药	77.6%	88.0%	75.9%	79.0%	-10%	2%	-1%
纺织服装	77.5%	75.4%	73.1%	87.9%	2%	4%	-10%
钢铁	76.6%	79.3%	83.0%	80.4%	-3%	-6%	-4%
农林牧渔	75.6%	84.8%	84.3%	86.9%	-9%	-9%	-11%
食品饮料	74.1%	66.8%	59.8%	71.5%	7%	14%	3%
房地产	73.4%	82.1%	71.9%	89.0%	-9%	2%	-16%
建材	72.7%	66.5%	71.3%	78.0%	6%	1%	-5%
消费者服务	69.8%	73.4%	65.2%	86.3%	-4%	5%	-16%
商贸零售	66.4%	66.5%	66.5%	90.9%	0%	0%	-24%
银行	61.9%	62.0%	78.0%	84.4%	0%	-16%	-23%
交通运输	60.7%	63.5%	79.2%	79.9%	-3%	-19%	-19%
综合	52.6%	49.0%	65.6%	88.6%	4%	-13%	-36%
综合金融	47.0%	56.3%	64.5%	65.5%	-9%	-18%	-19%
非银行金融	39.7%	43.9%	49.1%	58.6%	-4%	-9%	-19%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

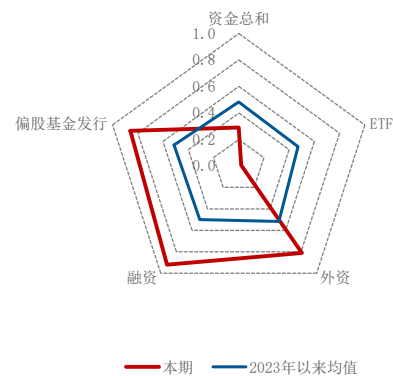
2. A股流动性跟踪：本期融资资金大幅流入，ETF资金持续流出

图5：本期融资资金大幅流入



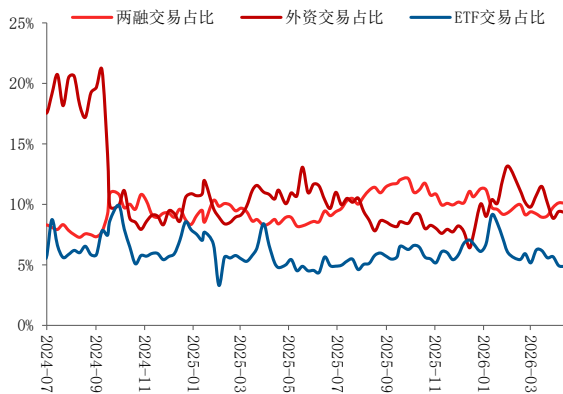
数据来源：Wind, EPFR, 国泰海通证券研究

图6：本期ETF资金持续流出（数值表示分位数）



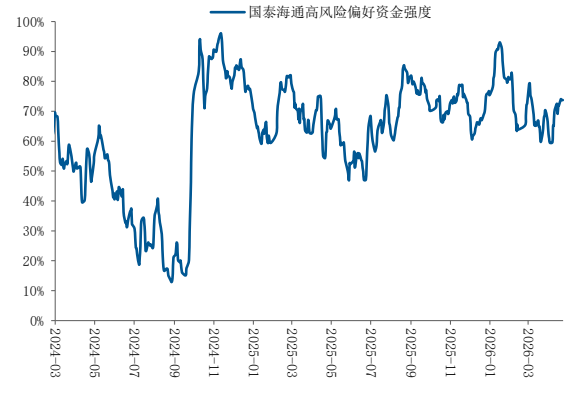
数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

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上升



数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

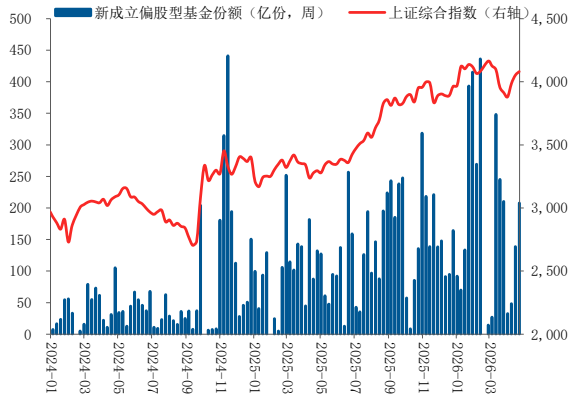
表6：本期融资资金、外资资金大幅流入，ETF资金大幅流出

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)	2%	81%	92%	86%
2026/4/24	-733.84	26.30	530.21	207.90
2026/4/17	-511.40	20.88	556.98	138.70
2026/4/10	-334.00	2.80	327.86	48.34
2026/4/3	-233.28	-73.70	-280.90	32.44

数据来源：Wind, EPFR, 国泰海通证券研究

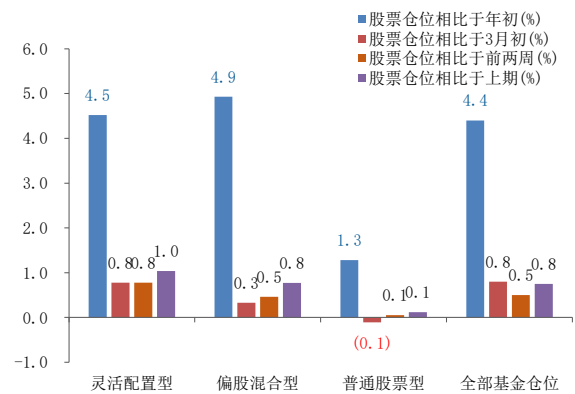
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额上升

图9：本期新成立偏股型基金份额上升至 207.90 亿，前值为 138.70 亿份



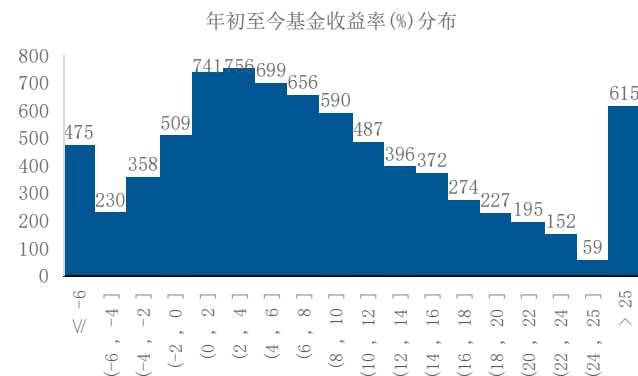
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：本期公募基金股票仓位整体较上期上升



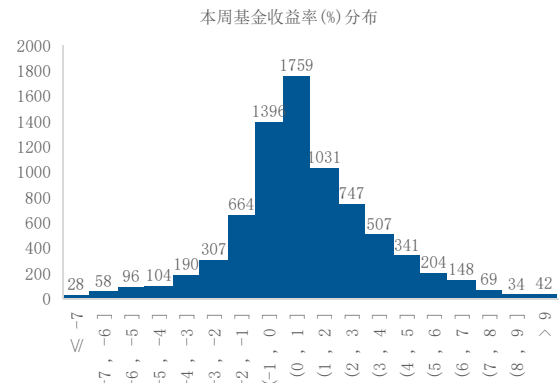
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：年初至今基金收益率中位数为 6.41%



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 0.50%，前值为 3.39%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

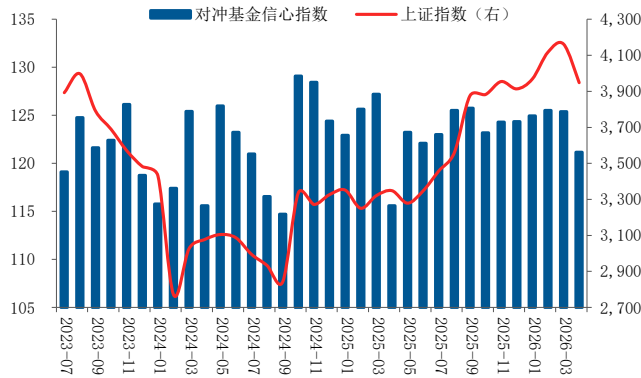
表7：正在发行的公募基金的内地股票一览

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	027131.OF	弘毅远方睿选A	偏股混合型基金	2026/4/24	2026/7/23	中证800成长指数、恒生指数
2	027301.OF	苏新睿哲量化选股A	偏股混合型基金	2026/4/24	2026/5/15	中证800指数
3	027270.OF	财信价值精选A	偏股混合型基金	2026/4/23	2026/4/27	中证500指数、中证港股通综合指数
4	026897.OF	华夏港股通消费精选A	偏股混合型基金	2026/4/22	2026/5/8	中证港股通消费主题指数
5	026923.OF	富国港股通成长精选A	偏股混合型基金	2026/4/20	2026/4/28	中证港股通综合指数
6	026510.OF	广发优选回报A	偏股混合型基金	2026/4/15	2026/5/8	沪深300指数、中证港股通综合指数
7	026818.OF	安信远见共赢A	偏股混合型基金	2026/4/15	2026/4/28	沪深300指数、恒生指数
8	026997.OF	易方达成成长景明A	偏股混合型基金	2026/4/15	2026/4/28	中证800成长指数、中证港股通综合指数
9	026473.OF	西部利得周期鑫选A	偏股混合型基金	2026/4/14	2026/4/27	中证800价值指数、中证港股通综合指数
10	027084.OF	英大产业精选A	偏股混合型基金	2026/4/8	2026/7/7	中证500指数、恒生指数
11	026918.OF	大成启元价值A	偏股混合型基金	2026/4/7	2026/4/27	中证800指数、恒生指数
12	027074.OF	鹏安核心科技A	偏股混合型基金	2026/3/30	2026/5/29	中国战略新兴产业成份指数、中证港股通综合指数
13	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

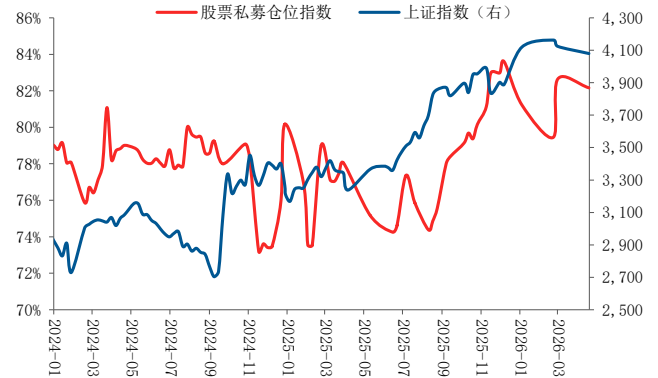
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数下降

图13：4月私募基金对冲信心指数较上月下降 3.37%



数据来源：私募排排网，国泰海通证券研究

图14：本期私募基金仓位边际下降



数据来源：私募排排网，国泰海通证券研究；最新数据截至4/24

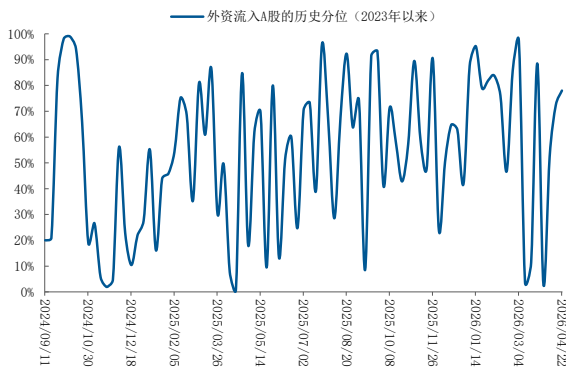
2.3. 外资行为观察：外资资金流入 A 股市场 4 亿美元

表8：外资资金流入 A 股市场 3.83 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）	382.9	304.2	40.8	274.2	195.5	340.3
日均成交额（亿）	2452.0	2216.8	1691.0	-92.3	475.8	967.7
外资交易维度 外资成交占比	9.3%	9.4%	8.5%	-1.2%	-0.3%	-2.4%
前十大个股交易占比	22.3%	20.6%	16.3%	5.9%	5.0%	-6.5%
外资杠杆ETF维度 三倍做多富时中国ETF成交额（亿元）	2.1	4.0	3.3	-3.02	-3.80	-5.34
三倍做空富时中国ETF成交额（亿元）	0.9	1.9	1.4	-1.30	-2.01	-1.15

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 股规模分位上升至 78.00%



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 22.70%，前值为 25.80%



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表9: 本期外资流入 A 股市场 3.83 亿美元

外资及分类	近八周累计流入 (百万美元, 下同)	趋势	4/22/2026 本期	2026/4/15	2026/4/8	2026/4/1	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4
外资	-99		383	304	41	-1,069	665	-532	-1,035	1,144
主动型外资	-144		-19	21	-105	-91	-90	-133	165	107
被动型外资	235		312	21	-968	821	-440	-929	990	428
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
海外基金中A股资金流动										
全球基金	351		110	80	72	52	-54	40	-12	63
美国基金	14		3	3	4	2	-4	8	0	-3
亚洲(非日本)基金	-183		-3	1	-5	-69	-24	2	-65	-18
中国基金	-607		176	150	-124	-1,100	777	-499	-959	972
全球新兴市场基金	246		84	56	86	43	-29	-108	-12	126

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 1.22 亿美元

外资及分类	近八周累计流入 (百万美元, 下同)	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
主动外资	-373		-122	-19	21	-105	-91	-90	-133	165
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
海外主动基金中流入A股										
亚洲(非日本)基金	-210		-23	-42	-6	-26	-32	4	-50	-36
金砖四国基金	-2		-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
中国基金	-92		-112	-7	-14	-100	-20	-48	-5	213
全球基金	-33		4	13	15	4	-45	5	-20	-10
全球新兴市场基金	-58		7	13	24	10	5	-61	-53	-4
全球非美	18		0	1	1	3	1	10	2	-1
大中华区基金	-14		0	-2	-2	-2	-1	-2	-7	1
太平洋区域基金	19		1	5	3	6	2	1	-1	2
美国基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-

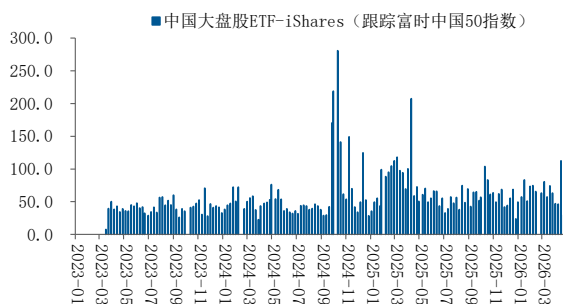
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表11: 本期被动外资流入 A 股市场 5.41 亿美元

外资及分类	近八周累计流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
被动外资	348		541	312	21	-968	821	-440	-929	990
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
海外被动基金中流入A股										
亚洲(非日本)基金	-19		6	14	-1	-24	-1	-1	-14	3
金砖四国基金	-1		0	0	-0	0	-0	-0	-0	-0
中国基金	-535		312	165	-113	-1,035	836	-467	-997	764
全球基金	520		133	76	61	59	24	41	27	99
全球新兴市场基金	278		72	41	58	31	-31	-47	35	119
全球非美	99		11	9	9	3	6	30	19	12
中国香港基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-
太平洋区域基金	-21		1	3	0	-6	-6	-8	-0	-6
美国基金	26		6	5	7	3	-6	13	2	-2

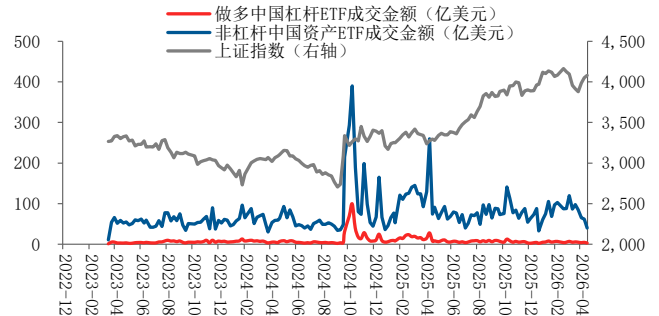
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图17: 中国大盘股 ETF 交易额下降至 29.49 亿美元



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

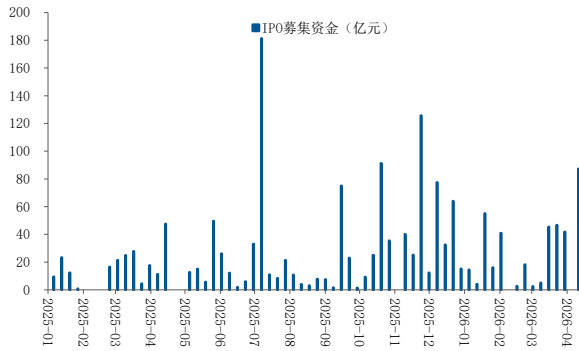
图18: 中国资产 ETF 的海外资金参与热度下降



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

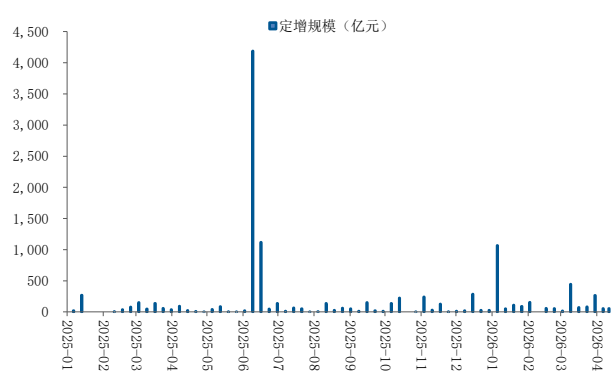
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅上升

图19：本期 IPO 首发募集为 87.67 亿元



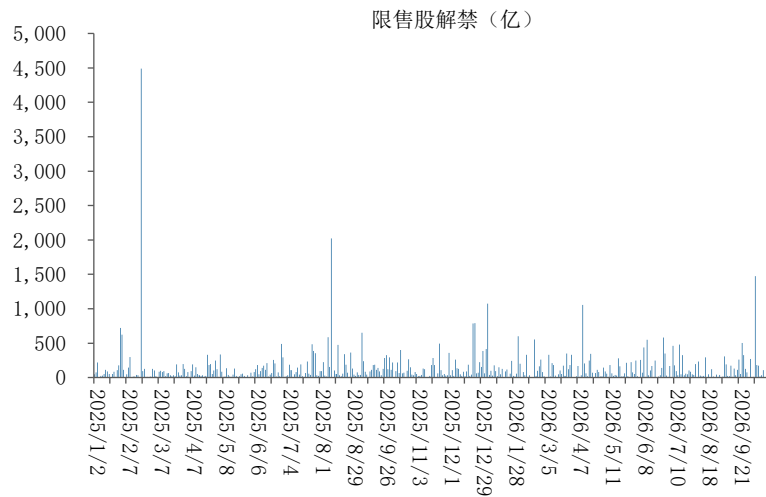
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图20：本期定增规模为 55.91 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 252.25 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)
中航沈飞	2026-04-27	航空装备II	336.7	0.1	1.63
合康新能	2026-04-27	自动化设备	405.0	0.4	0.26
东箭科技	2026-04-27	汽车零部件	9119.4	21.6	9.97
中荣股份	2026-04-27	包装印刷	8111.3	42.0	15.78
汉朔科技	2026-04-27	其他电子II	482.3	1.1	1.93
众捷汽车	2026-04-27	汽车零部件	3674.0	30.2	15.16
华曙高科	2026-04-27	通用设备	233.0	0.6	1.91
康为世纪	2026-04-27	医疗器械	7380.0	65.6	14.37
卓越新能	2026-04-27	化学制品	719.1	5.7	4.15
泰凯英	2026-04-28	汽车零部件	50.0	0.2	0.08
西安奕材-U	2026-04-28	半导体	2056.0	0.5	4.71
中熔电气	2026-04-28	其他电子II	51.5	0.5	0.74
禾元生物-U	2026-04-28	生物制品	530.1	1.5	3.17
必贝特-U	2026-04-28	化学制药	690.7	1.5	2.44
纵横股份	2026-04-28	航空装备II	84.1	1.0	0.39
富士达	2026-04-29	通信设备	30.6	0.2	0.11
苏盐井神	2026-04-29	化学原料	264.9	0.3	0.29
欧福蛋业	2026-04-29	农产品加工	40.0	0.2	0.04
正邦科技	2026-04-29	养殖业	55000.0	5.9	17.38
华建集团	2026-04-30	工程咨询服务II	505.4	0.5	1.01
隆扬电子	2026-04-30	消费电子	19893.1	70.2	115.32
森霸传感	2026-04-30	光学光电子	445.4	1.6	0.52
银龙股份	2026-04-30	通用设备	579.8	0.7	0.52
好上好	2026-04-30	其他电子II	18968.3	43.9	40.36

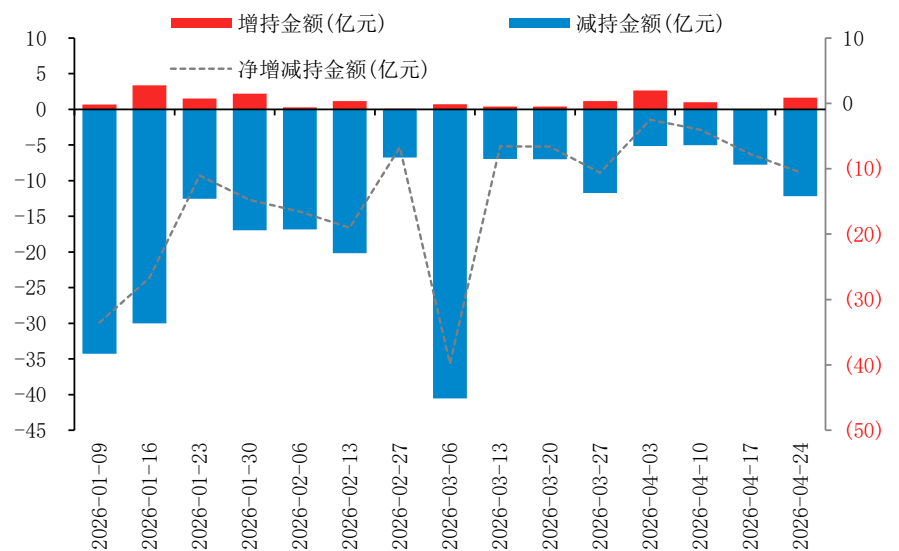
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表13: 本期产业资金净减持规模上升至 10.57 亿元

跟踪指标		2026/4/24	2026/4/17	3月以来	年初以来
产业资本 公告增减持 (亿元)	增持	1.62	0.19	106.89	113.56
	减持	12.19	10.72	933.87	981.68
	净减持	10.57	10.53	826.98	868.12

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

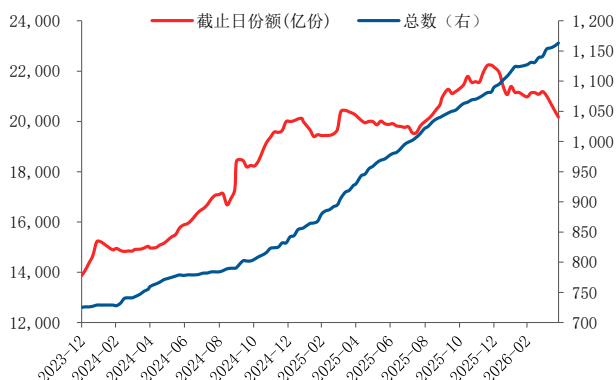
图22: 本期产业资金增持规模边际上升



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

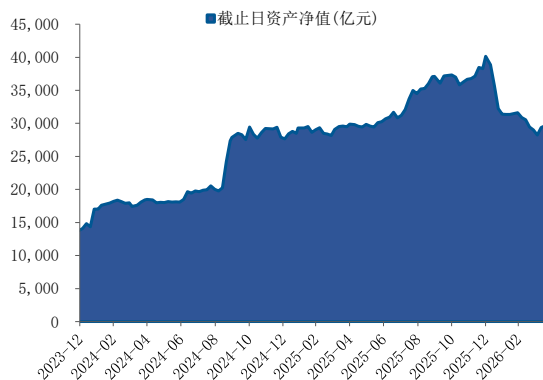
2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流出增加，成交占比环比下降，集中度上升

图23：股票 ETF 本期环比减少 274.51 亿份



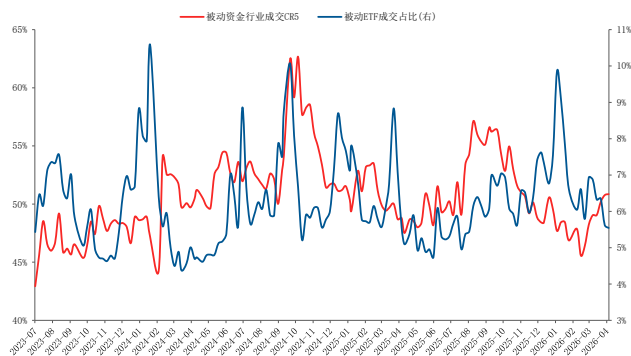
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图24：股票 ETF 资产净值环比减少 397.70 亿元



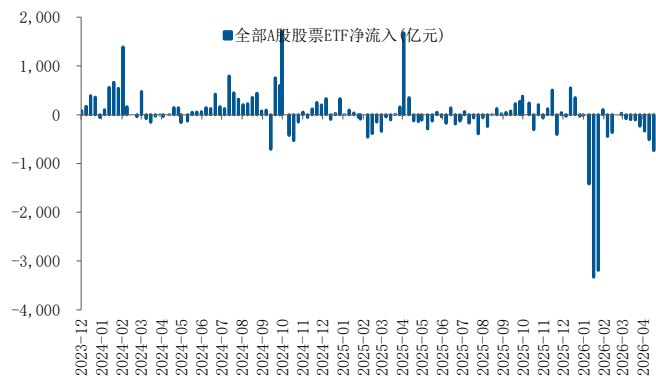
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图25：本期被动成交占比为 5.5%，集中度上升



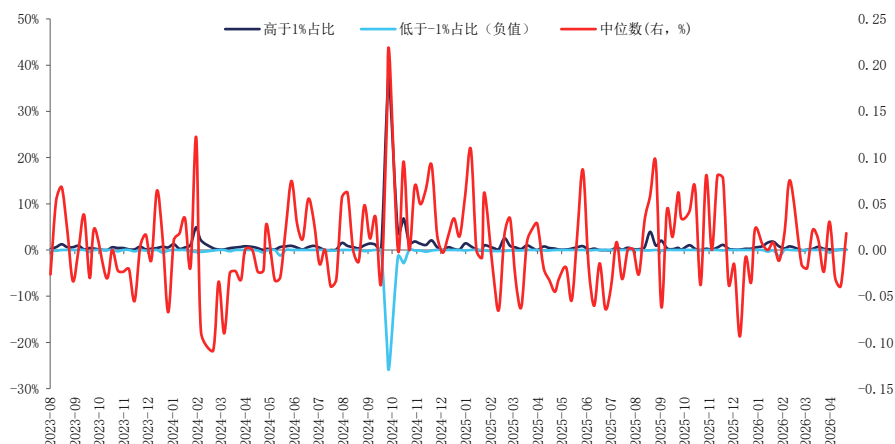
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图26：股票 ETF 本期资金净流出 733.84 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 0.02%，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: 本期通信 ETF、卫星 ETF 等净流入居前

排序	26/04/24	26/04/17	26/04/10	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
最新一期流入(或流出最少)前十股票ETF(亿元)													
1	48.6	22.1	62.1	9.2	18.8	44.7	31.2	63.8	40.8	27.7	122.4	64.8	78.2
2	16.9	19.0	14.2	7.2	10.9	43.3	18.4	63.5	11.2	14.3	30.3	56.1	57.0
3	13.4	10.7	13.9	6.6	10.6	30.7	16.9	48.0	8.8	10.1	24.7	39.8	25.4
4	10.9	8.9	13.3	5.7	9.5	24.9	13.5	40.3	6.6	8.0	18.3	37.9	25.2
5	7.3	7.4	11.4	5.3	9.4	21.1	11.9	25.5	5.8	7.9	17.6	28.1	24.0
6	6.3	6.9	7.1	5.2	9.1	13.0	11.7	21.2	5.6	7.0	13.3	27.8	21.7
7	5.7	6.2	5.2	5.2	8.7	11.4	10.1	21.0	4.5	6.6	12.4	21.8	20.8
8	5.4	5.1	4.7	4.4	8.3	8.7	9.7	20.9	3.8	6.4	11.9	17.4	20.7
9	4.8	4.9	3.9	3.8	7.3	8.6	9.1	18.6	3.5	5.4	11.7	15.7	17.8
10	4.7	4.4	3.7	3.7	6.5	8.0	8.7	14.6	3.3	5.2	10.0	15.4	14.6
1	通信ETF	卫星ETF	中证500ETF	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
2	卫星ETF	电网设备ETF	通信ETF	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
3	创业板50ETF	养殖ETF	中证500ETF	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	科创板芯片ETF
4	电池ETF	电池ETF	化工ETF	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
5	5G通信ETF	证券ETF	中证1000ETF	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
6	电网ETF	自由现金流ETF	自由现金流ETF	科创50ETF	自由现金流ETF	中证1000ETF	光伏ETF	电网ETF	科创板半导体ETF	中证2000ETF	化工ETF	化工50ETF	有色金属ETF基金
7	创业板人工智能ETF华夏	红利ETF易方达	红利低波50ETF	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	科创板半导体ETF
8	红利ETF	储能电池ETF	中证500ETF华夏	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
9	创业板人工智能ETF华宝	创新药ETF	中证1000ETF指数	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	科创板芯片ETF	黄金股ETF
10	卫星ETF	游戏ETF	黄金股ETF	黄金股ETF	消费龙头ETF	医疗ETF	电网ETF	稀有金属ETF	红利低波60ETF	科创板人工智能ETF国泰	旅游ETF	化工ETF	黄金股ETF

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: 本期沪深 300ETF、中证 500ETF 等净流出居前

排序	26/04/24	26/04/17	26/04/10	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
最新一期流出(或流入最少)前十股票ETF(亿元)													
1	-111.7	-42.3	-36.2	-22.3	-26.4	-43.5	-32.9	-75.9	-51.2	-63.0	-109.1	-747.3	-724.1
2	-110.9	-38.5	-29.4	-19.0	-17.1	-34.7	-28.9	-47.1	-40.9	-42.6	-57.1	-742.0	-618.4
3	-62.3	-38.0	-18.6	-18.9	-12.3	-28.6	-24.6	-38.3	-30.8	-35.5	-54.7	-547.2	-561.6
4	-62.0	-30.4	-15.6	-13.6	-11.9	-23.2	-19.6	-33.4	-26.6	-32.3	-46.9	-417.4	-469.8
5	-31.4	-27.3	-15.1	-13.3	-11.8	-15.8	-16.5	-22.0	-24.2	-29.7	-30.6	-406.4	-365.5
6	-28.7	-18.3	-14.7	-13.1	-9.7	-14.4	-16.3	-16.7	-21.3	-29.2	-21.4	-321.7	-310.9
7	-26.0	-16.8	-12.7	-13.1	-9.3	-13.9	-15.8	-15.9	-16.2	-26.8	-20.8	-175.2	-204.4
8	-25.6	-16.2	-11.0	-11.5	-9.0	-13.7	-14.5	-15.8	-13.7	-18.5	-16.6	-132.1	-204.2
9	-24.4	-15.3	-11.0	-9.0	-8.8	-13.4	-13.0	-13.6	-13.4	-17.9	-10.2	-107.8	-106.0
10	-22.4	-14.4	-10.6	-8.8	-7.8	-13.2	-12.9	-13.1	-13.1	-16.7	-9.7	-94.7	-89.8
1	沪深300ETF	科创50ETF	沪深300ETF	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
2	中证500ETF	沪深300ETF	创业板ETF	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易方达	沪深300ETF
3	上证50ETF	中证500ETF	证券ETF	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
4	创业板ETF	创业板ETF	科创50ETF	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
5	科创50ETF	科创板芯片ETF	科创板芯片ETF	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
6	中证500ETF	人工智能ETF	中证A500ETF南方	沪深300ETF	化工50ETF	中证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
7	NA500ETF基金	科创板50ETF	沪深300ETF易方达	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
8	沪深300ETF	中证1000ETF	半导体ETF	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
9	沪深300ETF易方达	创业板50ETF	券商ETF	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
10	中证1000ETF	中证A500ETF基金	沪深300ETF	沪深300ETF易方达	科创板芯片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

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表16: 股票 ETF 发行一览: 本期中证工业有色金属主题等 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
560873.OF	中银中证工业有色金属主题ETF	2026-04-22	2026-04-30	50	1
159038.OF	易方达中证粮食产业ETF	2026-04-21	2026-04-29	80	1
159029.OF	广发中证有色金属矿业主题ETF	2026-04-20	2026-04-30	80	1
159012.OF	鹏华科创创业50ETF	2026-04-20	2026-04-30	20	1
560793.OF	鹏华中证软件服务ETF	2026-04-20	2026-04-24	50	1
159035.OF	天弘中证软件服务ETF	2026-04-20	2026-04-30	80	1
159010.OF	博时恒生港股通科技主题ETF	2026-04-13	2026-04-24	20	1
516843.OF	南方中证全指汽车ETF	2026-04-15	2026-04-27	0	1
159027.OF	大成中证畜牧养殖产业ETF	2026-04-15	2026-04-27	80	1
159032.OF	易方达中证工业有色金属主题ETF	2026-04-14	2026-04-27	80	1
589283.OF	华宝上证科创板综合增强策略ETF	2026-04-13	2026-04-30	0	1
159016.OF	广发中证证券公司30ETF	2026-04-13	2026-04-24	80	1
560463.OF	平安中证全指电力公用事业ETF	2026-04-13	2026-04-24	20	1
588483.OF	中金中证科创创业人工智能ETF	2026-04-13	2026-04-24	0	1
513623.OF	银华中证港股通医疗主题ETF	2026-04-13	2026-04-24	20	1
560423.OF	前海开源中证全指食品ETF	2026-04-15	2026-04-24	80	1
560323.OF	富国中证全指食品ETF	2026-04-13	2026-04-24	80	1
159028.OF	天弘恒生港股通汽车主题ETF	2026-04-07	2026-04-24	20	1
520733.OF	万家恒生港股通汽车主题ETF	2026-04-15	2026-04-27	0	1
159021.OF	华夏上证大盘价值ETF	2026-04-07	2026-04-24	80	1

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表17: 本期中证短融 ETF/恒生科技 ETF 融资净买入, 黄金 ETF/中证香港证券投资主题 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	海富通中证短融ETF	126,061	391,294	华宝中证医疗ETF	14,941	115,632
2	华夏恒生科技ETF	29,453	238,211	景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF	14,719	102,586
3	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	24,933	75,742	华安创业板50ETF	13,063	61,818
4	富国中债7-10年政策性金融债ETF	18,527	247,757	广发中证香港创新药ETF	12,373	160,101
5	国泰中证全指通信设备ETF	18,460	57,290	永赢国证商用卫星通信产业ETF	10,226	61,409
6	博时中证可转债及可交换债券ETF	14,675	157,067	广发中证港股通非银行金融主题ETF	9,947	32,442
7	南方中证500ETF	13,558	375,824	华宝中证全指证券公司ETF	8,048	240,000
8	景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF	11,905	114,491	易方达黄金ETF	6,367	418,003
9	华夏恒生互联网科技业ETF	11,709	187,729	广发纳斯达克100ETF	5,311	151,163
10	华泰柏瑞恒生科技ETF	11,067	207,224	广发国证新能源车电池ETF	5,041	30,829
11	易方达创业板ETF	9,002	95,657	银华中证创新药产业ETF	4,574	60,268
12	华宝中证银行ETF	8,270	51,358	易方达创业板ETF	4,245	86,583
13	大成恒生科技ETF	8,215	91,431	南方中证100ETF	3,884	354,578
14	广发中证香港创新药ETF	7,689	167,791	鹏扬中债-30年期国债ETF	3,713	59,568
15	易方达恒生科技ETF	6,549	75,290	富国中证军工龙头ETF	3,114	23,632

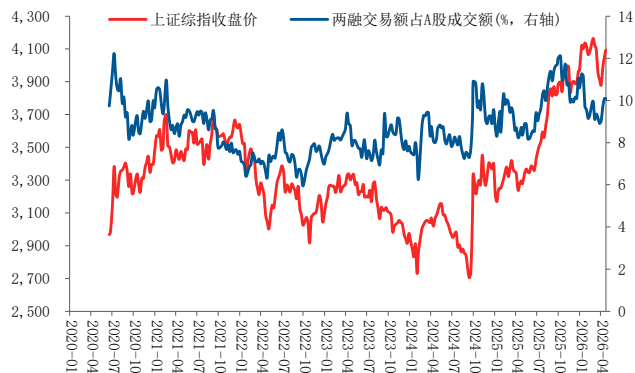
上周融资净卖出排名	基金名称	上周融资净卖出额(万元)	上周两融余额(万元)	基金名称	两周前周融资净卖出额(万元)	两周前两融余额(万元)
1	华安黄金ETF	-8,997	661,305	华夏恒生科技ETF	-23,299	208,845
2	易方达中证香港证券投资主题ETF	-8,254	223,867	博时中证可转债及可交换债券ETF	-20,856	142,222
3	华泰柏瑞沪深300ETF	-7,315	327,217	华泰柏瑞沪深300ETF	-20,262	333,458
4	华宝中证医疗ETF	-7,126	108,507	华夏恒生互联网科技业ETF	-16,488	175,972
5	华夏上证科创板50ETF	-6,441	217,504	嘉实上证科创板芯片ETF	-16,308	142,843
6	鹏华中证细分化工产业主题ETF	-5,322	35,815	华夏上证科创板50ETF	-15,883	224,185
7	嘉实中证500ETF	-5,015	15,044	南方中证500ETF	-15,236	351,857
8	华夏中证机器人ETF	-4,802	81,278	华泰柏瑞恒生科技ETF	-14,095	196,157
9	国联安中证全指半导体ETF	-4,163	52,893	易方达中证人工智能主题ETF	-9,567	31,946
10	华夏国证自由现金流ETF	-3,840	29,636	易方达中证香港证券投资主题ETF	-9,319	232,121
11	国泰中证军工ETF	-3,561	24,358	富国中债7-10年政策性金融债ETF	-8,728	229,230
12	广发中证全指电力公用事业ETF	-3,362	10,175	华夏中证1000ETF	-7,336	69,779
13	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-3,335	62,925	易方达上证科创板50ETF	-5,515	45,589
14	华夏国证半导体芯片ETF	-3,270	34,175	华泰柏瑞红利低波ETF	-5,284	29,314
15	富国中证军工龙头ETF	-3,213	20,419	易方达国证机器人产业ETF	-5,252	41,051

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

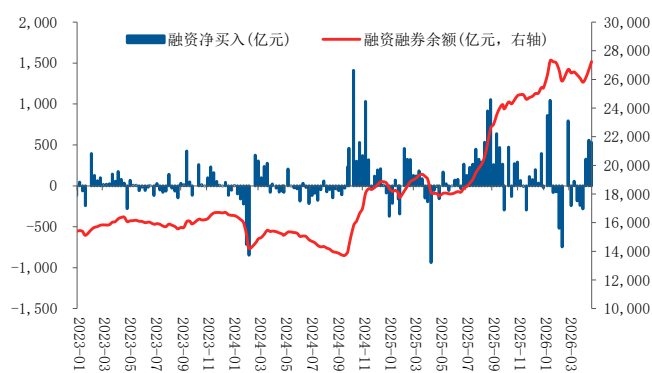
2.6. 两融行为观察: 融资资金净买入额下降至 530 亿元

图28: 本期两融交易额占 A 股成交额持平 10.11%

图29: 本期融资资金净买入 530.21 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下降

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/4/24 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜总成交额（亿）			51.0	246.16	195.16	163.84	151.65
龙虎榜成交/个股成交额			0%	26.4%	26.7%	24.9%	25.1%
机构与外资成交额/个股成交额			0%	15.0%	15.2%	12.7%	11.7%
交易强度 (席位成交额/龙虎榜成交额)	机构		-3%	22.5%	26.0%	26.7%	25.1%
	散户		1%	2.1%	1.3%	3.4%	3.8%
	营业部		-1%	41.1%	41.9%	46.3%	49.7%
	外资		4%	34.2%	30.5%	23.5%	21.4%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
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		-21%	67.6%	88.4%	93.2%	85.0%
	散户		2%	2.1%	0.5%	5.2%	5.0%
	营业部		3%	16.8%	14.2%	26.6%	30.6%
	外资		4%	96.3%	92.6%	69.0%	70.9%
	量化		4%	16.9%	13.1%	12.9%	22.1%

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	2026/4/24 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜净买入额			1.6	15.59	14.03	14.88	6.03
买入意愿 (席位净买入/席位成交额)	机构		2%	-1.1%	-2.7%	3.2%	-1.8%
	散户		-10%	15.5%	25.8%	3.3%	12.8%
	营业部		2%	10.5%	8.2%	8.8%	8.8%
	外资		-4%	7.7%	11.6%	25.1%	2.1%
	量化		20%	19.6%	0.0%	0.0%	-35.8%
买入强度 (席位净买入/龙虎榜总成交额)	机构		0%	-0.7%	-0.5%	0.9%	-0.6%
	散户		0%	0.2%	0.3%	0.0%	0.5%
	营业部		1%	4.4%	3.6%	4.2%	4.4%
	外资		-1%	2.8%	3.5%	4.2%	-0.4%
	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 2026/4/24	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜总成交额 (亿)		39.1	280.27	241.16	311.05	163.15	235.18
龙虎榜成交/个股成交额		-2%	24.4%	26.8%	27.4%	23.5%	29.9%
机构与外资成交额/个股成交额		0%	13.5%	13.1%	16.6%	10.4%	21.0%
交易强度 (席位成交额/龙虎榜成交额)	机构	-4%	15.2%	18.9%	27.0%	14.5%	34.6%
	散户	0%	3.2%	3.4%	1.8%	1.8%	0.2%
	营业部	-6%	41.6%	47.5%	37.5%	54.2%	29.6%
	外资	10%	40.0%	30.1%	33.7%	29.6%	35.5%
	量化	0%	0.0%	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	-23%	42.3%	65.3%	93.4%	37.2%	99.6%
	散户	-1%	4.0%	4.8%	0.8%	0.7%	0.1%
	营业部	-13%	8.4%	21.8%	3.7%	49.8%	0.2%
	外资	7%	100.0%	93.3%	97.0%	92.6%	98.4%
	量化	-19%	13.2%	31.7%	13.2%	13.2%	13.2%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

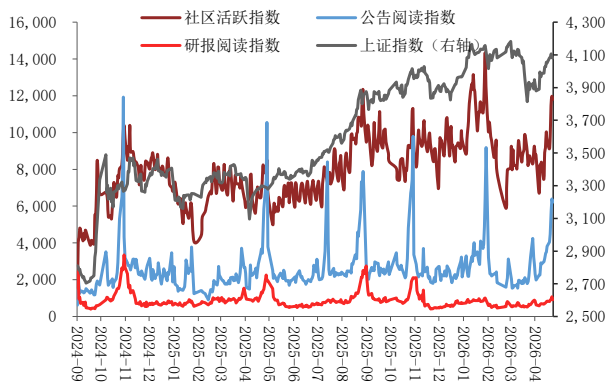
表21: 日度数据看, 本期龙虎榜资金净买入额边际上升 (单位: 亿元)

龙虎榜数据	趋势	边际变化	T日 2026/4/24	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜净买入额		16.1	24.55	8.41	11.00	18.05	15.93
买入意愿 (席位净买入/席位成交额)	机构	28%	20.2%	-8.2%	-24.3%	4.4%	2.7%
	散户	5%	4.3%	-1.0%	19.8%	33.5%	21.0%
	营业部	-19%	-1.4%	17.6%	23.3%	7.3%	5.7%
	外资	27%	15.3%	-11.2%	2.9%	20.0%	11.5%
	量化	-98%	0.0%	98.0%	0.0%	0.0%	0.0%
买入强度 (席位净买入/龙虎榜总成交额)	机构	5%	3.1%	-1.6%	-6.5%	0.6%	0.9%
	散户	0%	0.1%	0.0%	0.4%	0.6%	0.0%
	营业部	-9%	-0.6%	8.4%	8.7%	3.9%	1.7%
	外资	10%	6.1%	-3.4%	1.0%	5.9%	4.1%
	量化	0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

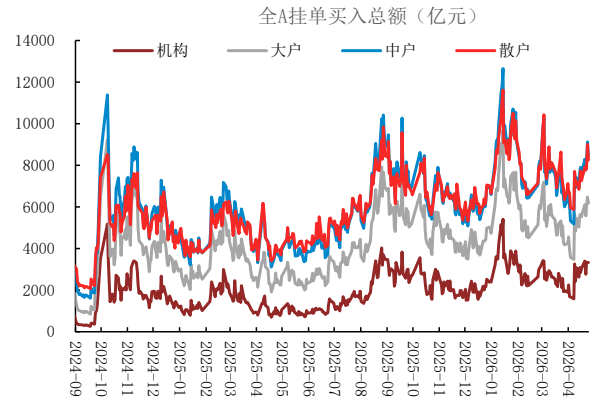
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际上升

图30：本期散户交易热情边际上升



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。

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

3. A 股资金行业配置跟踪：外资资金与融资资金共同流入电子行业

3.1. 外资资金：一级行业普遍流入，电子、有色金属净流入居前

表22：本期外资一级行业普遍流入，电子、有色金属净流入居前

板块	行业	近8周流入 (百万美元)	趋势	2026/4/22	2026/4/15	2026/4/8	2026/4/1	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4	2026/2/25	2026/2/18
金融地产	银行	-51.2		36.8	63.5	4.2	-31.1	-18.5	-28.8	-91.7	14.3	7.7	21.4
	非银金融	-70.8		29.5	42.0	1.8	-26.6	-17.5	-26.6	-75.9	2.4	4.1	16.7
	房地产	2.0		3.1	3.8	0.3	-0.9	-0.7	-1.9	-3.9	2.2	2.9	4.8
上游周期	煤炭	4.1		6.9	10.2	0.5	-3.0	-0.5	-2.5	-11.1	3.5	1.8	3.2
	石油石化	-6.9		6.1	9.0	0.5	-3.6	-1.7	-3.4	-14.1	0.3	2.1	3.5
	有色金属	22.1		50.1	42.5	2.5	-27.4	-16.7	-29.9	-53.1	54.1	24.2	39.1
中游周期	钢铁	-1.4		3.0	2.5	0.3	-0.7	-1.1	-1.4	-4.4	0.4	2.4	2.8
	基础化工	6.4		8.4	15.2	5.4	-3.1	-1.9	-7.2	-17.2	6.9	8.0	11.0
	建筑材料	-4.3		1.2	3.0	0.4	-2.5	-1.0	-1.4	-4.6	0.5	1.5	1.8
下游周期	交通运输	2.2		12.8	19.4	1.0	-5.9	-2.7	-7.4	-20.1	5.2	5.0	8.2
	公用事业	17.6		19.6	25.9	2.5	-2.0	-3.6	-7.1	-24.1	6.4	6.8	11.6
	建筑装饰	-2.0		5.6	8.2	0.4	-2.6	-1.3	-3.7	-9.8	1.1	2.5	3.6
大消费	环保	1.1		1.2	0.3	0.2	0.1	-0.3	-0.1	-0.5	0.2	1.2	0.8
	农林牧渔	-1.8		1.2	5.7	0.5	-0.6	-0.0	-0.2	-8.4	-0.1	1.8	4.6
	商贸零售	-3.0		2.2	2.1	0.3	-0.8	-0.6	-1.5	-4.1	-0.5	2.0	2.1
	纺织服装	0.4		0.1	0.4	0.1	-0.0	0.1	-0.1	-0.3	0.2	0.7	0.6
	食品饮料	-47.6		20.4	37.2	1.4	-18.6	-8.9	-20.3	-65.0	6.3	3.5	10.2
	医药生物	-57.9		10.8	20.9	1.5	-19.4	-12.1	-20.1	-45.2	5.7	9.7	6.3
	社会服务	-8.5		-0.5	-1.7	-0.3	-1.5	-1.2	-0.6	-1.7	-1.0	-0.5	0.0
	家用电器	-72.1		1.7	1.7	2.6	-11.7	-8.9	-16.4	-36.8	-4.3	-1.8	-0.4
	汽车	-27.1		12.7	15.0	6.9	-11.5	-7.4	-21.3	-24.9	3.4	6.8	6.7
	轻工制造	0.3		0.9	0.7	0.3	-0.7	-0.1	-0.0	-1.2	0.4	1.6	1.5
科技制造	美容护理	-1.3		-0.3	0.4	0.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.6	-0.2	0.2	0.4
	电力设备	-115.5		36.5	39.9	2.0	-36.9	-20.8	-42.0	-91.7	-2.6	11.5	6.9
	国防军工	-4.1		5.6	7.5	0.0	-2.1	-2.1	-5.4	-9.5	1.9	4.3	4.7
TMT	机械设备	-84.9		2.6	4.6	-1.7	-19.4	-11.2	-15.0	-33.1	-11.7	3.2	4.3
	电子	-194.1		62.8	73.3	-1.7	-59.6	-39.1	-71.2	-160.4	7.7	29.8	15.5
	传媒	-1.6		6.1	4.8	0.3	-1.0	-1.0	-2.7	-8.4	0.3	3.5	2.6
	计算机	-33.0		10.8	11.8	-1.2	-7.9	-5.0	-11.5	-27.6	-2.5	9.0	6.7
TMT	通信	-15.5		20.4	29.5	1.5	-13.0	-8.0	-14.8	-40.7	9.8	3.7	3.2

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	421.68	电力设备	1441	541	1.7
300308.SZ	中际旭创	233.01	通信	590	456	2
300502.SZ	新易盛	201.05	通信	377	352	8.8
002475.SZ	立讯精密	142.73	电子	1014	422	0.5
300394.SZ	天孚通信	136.88	通信	159	148	-14.6
002384.SZ	东山精密	98.57	电子	104	100	5.9
600487.SH	亨通光电	97.16	通信	30	30	25.0
601138.SH	工业富联	92.24	电子	590	430	6
300476.SZ	胜宏科技	86.39	电子	178	178	3.3
601899.SH	紫金矿业	86.17	有色金属	689	419	1.2
688256.SH	寒武纪	78.00	电子	315	311	1.4
002371.SZ	北方华创	70.95	电子	391	280	0.6
688008.SH	澜起科技	61.57	电子	99	95	2.4
603986.SH	兆易创新	57.44	电子	267	192	0
002281.SZ	光迅科技	46.01	通信	12	12	0.2
002463.SZ	沪电股份	42.05	电子	85	76	8
600519.SH	贵州茅台	37.03	食品饮料	1450	525	6
688498.SH	源杰科技	36.28	电子	15	15	3.5
688041.SH	海光信息	32.59	电子	205	194	6
600105.SH	永鼎股份	29.91	通信	5	5	8.7
600522.SH	中天科技	25.23	通信	44	8	8.0
600183.SH	生益科技	22.61	电子	29	27	9
002837.SZ	英维克	20.51	机械设备	20	20	-14.0
000977.SZ	浪潮信息	19.92	计算机	122	46	9.7
002428.SZ	云南锗业	19.82	有色金属	1	1	24.4
002466.SZ	天齐锂业	16.73	有色金属	124	8	0.6
002709.SZ	天赐材料	15.65	电力设备	36	8	8.7
601869.SH	长飞光纤	15.27	通信	5	5	0.6
688012.SH	中微公司	12.77	电子	56	43	0
688521.SH	芯原股份	10.30	电子	7	7	5.1

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

3.2. ETF 资金：通信净流入居前，电子、电力设备净流出居前

表24：股票 ETF 周度资金流入情况：本期通信净流入居前，电子、电力设备净流出居前

板块	行业	近8周流入 (亿元)	趋势	26/04/24	26/04/17	26/04/10	26/04/03	26/03/27	26/03/20	26/03/13	26/03/06
金融地产	银行	-98.0		-43.9	-12.6	-23.8	-16.3	0.6	26.4	-10.6	-17.8
	非银金融	-145.1		-56.0	-17.3	-50.2	-17.3	-1.6	23.8	-7.1	-19.3
上游周期	房地产	-25.5		-5.6	-3.9	0.5	-7.9	-2.4	1.6	-2.5	-4.2
	煤炭	10.6		-6.1	-0.6	1.7	-0.6	6.4	10.6	3.8	-1.2
	石油石化	4.7		-17.9	-12.6	9.2	-10.9	-19.7	-24.6	-44.2	143.7
中游周期	有色金属	-129.9		-51.7	-21.6	9.7	4.1	-49.5	-80.1	-15.5	74.6
	钢铁	-9.2		4.1	-1.3	0.6	-2.2	-0.1	-3.3	3.0	-0.8
	基础化工	-97.2		-37.1	-21.0	4.7	-6.3	-24.6	-42.2	-9.3	38.5
下游周期	建筑材料	-14.9		-5.0	-2.2	-0.1	0.8	-0.4	-2.7	-1.7	-3.7
	交通运输	-16.4		-14.9	-5.7	-2.5	-2.5	0.1	5.9	-7.7	10.9
	公用事业	49.5		-10.6	-2.4	-2.9	-13.0	14.1	14.8	38.1	18.4
大消费	建筑装饰	-12.4		-7.7	-2.8	-1.3	-2.6	0.8	2.7	1.8	-3.3
	环保	-5.7		-2.7	-1.3	0.6	-0.3	-0.1	1.3	-0.2	-3.0
	农林牧渔	13.1		-1.8	4.7	-1.6	-0.6	-3.5	4.5	12.1	-0.7
	商贸零售	-7.2		-3.5	-1.8	0.3	-0.2	-0.3	1.4	-0.1	-3.1
	纺织服装	1.4		-0.8	0.2	0.6	1.1	0.5	0.7	0.3	-1.2
	食品饮料	-70.5		-34.5	-6.3	-4.0	-16.2	2.6	3.5	-5.8	0.1
	医药生物	-160.9		-53.6	-28.3	-8.0	-43.3	4.7	9.1	-16.8	-14.7
	社会服务	-17.8		-5.4	-3.6	0.8	0.5	-1.2	-0.4	-1.9	-6.6
	家用电器	-26.0		-11.7	-8.1	-7.2	-2.7	3.4	4.4	0.6	-4.7
	汽车	-33.7		-19.0	-7.3	-3.2	-4.4	3.1	6.3	0.7	-9.9
	轻工制造	-1.8		-1.7	-0.6	0.7	-0.4	0.3	0.9	0.3	-1.2
	美容护理	-7.8		-2.9	-2.4	1.0	-1.0	0.4	0.5	-0.9	-0.5
科技制造	电力设备	-203.1		-73.6	-64.8	-45.9	-16.5	30.9	-26.7	-1.0	-5.7
	国防军工	-26.4		-15.7	-5.3	-1.0	-3.0	-9.5	-7.1	5.9	19.2
	机械设备	-110.2		-41.8	-27.1	-0.2	-10.1	-4.0	-2.1	-5.0	-10.1
TMT	电子	-530.9		-167.5	-180.9	-92.7	-24.6	-19.6	4.5	16.5	-66.6
	传媒	-81.8		-4.7	-2.4	-2.7	-0.7	-13.5	-2.9	-17.7	-37.4
	计算机	-232.5		-46.4	-50.5	-35.0	-14.2	-19.8	-9.8	-11.0	-45.8
	通信	-77.1		15.0	-21.5	-16.6	-2.2	-1.7	-19.7	-1.5	8.8
全部A股		-2,064.4		-733.8	-511.4	-334.0	-233.8	-103.7	-98.4	-79.1	29.9

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：本期通信设备、饲料获流入，半导体、电池流出

排序	行业	近8周净流入 (亿元)	趋势	26/04/24	26/04/17	26/04/10	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
最新一期流入（或流出最少）金额前十（亿元）																
1	通信设备	-61.2		18.4	-13.0	-11.6	-13.7	-0.3	-19.0	0.0	-6.4	-3.6	-10.4	105.6	-160.4	-163.1
2	饲料	7.6		0.9	2.9	0.3	0.3	-0.7	1.3	3.4	0.2	-1.1	-1.5	0.8	-4.9	-7.1
3	动物保健 II	1.5		0.5	0.9	0.1	-0.0	-0.2	0.3	0.8	-0.4	-0.4	-0.4	0.3	-1.0	-2.4
4	航天装备 II	1.4		0.3	1.5	-1.3	-0.1	-1.8	-1.2	0.9	2.3	0.8	0.2	4.7	-0.5	-3.4
5	出版	-6.3		0.3	0.4	0.4	1.1	0.1	0.8	-0.7	-4.4	-4.2	1.2	0.3	-2.1	-0.5
6	农业综合 II	0.0		-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
7	林业 II	-0.0		-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
8	渔业	-0.0		-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9	其他家电 II	-0.1		-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
10	照明设备 II	-0.1		-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
最新一期流出（或流入最少）金额前十（亿元）																
1	半导体	-464.0		-137.4	-152.0	-84.4	-10.8	-18.7	6.3	24.3	-41.2	-50.4	-88.0	74.2	-216.8	-274.6
2	电池	-201.2		-34.1	-44.0	-24.9	-2.9	16.8	-18.5	-28.1	-34.2	-30.9	-32.7	14.3	-160.2	-156.5
3	证券 II	-80.4		-33.0	-11.4	-43.9	-9.9	-0.7	18.3	-2.3	-9.3	12.4	-16.9	22.3	-190.6	-167.5
4	工业金属	-71.6		-25.6	-9.9	3.5	0.5	-19.0	-27.3	-3.2	22.3	-12.7	-11.9	-74.5	-53.9	-108.2
5	白酒 II	-56.7		-24.9	-3.4	-11.2	-12.5	2.3	2.3	-4.1	1.5	-7.5	-19.1	-10.5	-173.5	-157.6
6	光伏设备	-91.8		-24.5	-27.5	-14.0	-3.3	10.5	-6.2	2.3	-15.5	-14.0	-11.1	1.6	-77.1	-88.3
7	软件开发	-132.6		-23.2	-24.7	-17.5	-6.2	-10.7	-2.7	-5.3	-22.9	-18.8	-8.7	3.8	-68.5	-67.9
8	股份制银行 II	-60.9		-20.6	-5.8	-11.8	-9.0	-0.7	8.5	-6.4	-6.7	-8.5	-20.1	-0.7	-158.5	-148.7
9	保险 II	-53.0		-20.3	-5.4	-6.5	-7.1	-1.3	3.9	-4.9	-7.9	-3.5	-14.9	-2.1	-132.0	-126.2
10	医疗器械	-69.4		-19.1	-17.3	-8.8	-8.5	1.9	2.3	-7.0	-4.9	-8.8	-9.5	10.1	-29.3	-44.3

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：近期被动资金在非银金融成交占比上升，食品饮料成交占比下降

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	26/04/24	26/04/17	26/04/10	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
金融地产	银行	0.2%	24.2%		24.4%	26.0%	27.3%	21.3%	24.4%	25.2%	24.4%	20.7%	25.0%	25.6%	24.0%	34.1%	44.1%
	非银金融	2.0%	19.1%		21.1%	18.4%	17.6%	19.4%	19.4%	19.0%	18.9%	19.0%	19.0%	20.2%	21.9%	24.5%	32.0%
	房地产	-0.8%	5.3%		4.4%	4.6%	5.3%	6.1%	5.3%	5.1%	5.5%	5.9%	5.1%	4.9%	5.6%	6.5%	5.9%
上游周期	煤炭	1.9%	9.6%		11.5%	13.1%	12.6%	9.1%	7.2%	8.9%	6.8%	7.1%	8.7%	10.1%	10.9%	15.2%	22.4%
	石油石化	0.7%	7.9%		8.6%	7.4%	7.0%	7.3%	7.4%	7.9%	7.4%	9.9%	7.4%	8.7%	9.5%	10.4%	15.5%
	有色金属	-1.4%	6.4%		5.0%	5.2%	6.4%	6.2%	7.2%	8.7%	6.6%	6.2%	5.9%	7.2%	8.4%	8.3%	10.5%
中游周期	钢铁	-0.1%	6.0%		5.9%	5.2%	6.4%	7.2%	7.3%	6.0%	5.0%	5.3%	4.2%	6.5%	8.3%	7.6%	9.4%
	基础化工	-0.6%	3.7%		3.1%	3.3%	3.9%	3.6%	4.1%	3.9%	3.2%	4.2%	3.6%	4.3%	5.6%	5.9%	6.1%
	建筑材料	-1.0%	2.9%		1.9%	2.0%	2.9%	2.7%	3.5%	3.9%	3.1%	3.3%	2.3%	2.5%	3.9%	4.9%	5.0%
下游周期	交通运输	1.8%	8.0%		9.9%	9.0%	7.8%	7.4%	7.6%	8.5%	7.7%	6.6%	7.8%	10.8%	11.2%	16.0%	19.2%
	公用事业	-0.3%	4.2%		3.9%	4.7%	5.5%	3.8%	3.2%	4.2%	4.1%	3.9%	5.1%	7.6%	7.5%	10.0%	10.4%
	建筑装饰	0.1%	2.5%		2.6%	2.6%	2.7%	2.5%	2.7%	2.3%	2.0%	2.9%	2.6%	3.5%	3.9%	4.4%	5.5%
大消费	环保	-0.2%	1.6%		1.5%	1.5%	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	1.5%	1.7%	1.8%	2.2%	2.8%	3.1%	3.5%
	农林牧渔	1.1%	5.5%		6.7%	6.4%	6.0%	4.8%	6.3%	5.9%	4.7%	3.6%	4.4%	5.3%	4.6%	6.0%	8.7%
	商贸零售	-0.6%	3.2%		2.6%	2.8%	3.2%	3.4%	3.7%	3.6%	3.3%	3.2%	2.9%	2.4%	2.7%	3.8%	3.7%
	纺织服装	-0.4%	2.6%		2.2%	2.1%	2.9%	2.8%	3.0%	3.1%	2.5%	2.5%	2.2%	2.0%	2.3%	2.6%	3.1%
	食品饮料	-2.8%	17.7%		14.9%	14.8%	18.1%	15.1%	19.9%	19.7%	20.2%	18.7%	17.6%	17.3%	14.1%	23.2%	32.0%
	医药生物	-0.1%	9.6%		9.4%	7.8%	7.3%	6.9%	11.2%	11.7%	10.4%	11.7%	10.9%	10.5%	12.2%	12.3%	15.2%
	社会服务	-0.3%	3.9%		3.6%	4.0%	4.0%	3.7%	3.7%	4.4%	3.7%	4.3%	4.0%	3.9%	4.1%	3.7%	3.9%
	家用电器	-2.4%	9.7%		7.3%	8.7%	9.9%	9.2%	10.2%	11.4%	10.4%	10.4%	9.7%	9.8%	10.9%	13.3%	11.9%
	汽车	-0.5%	4.2%		3.7%	3.7%	4.4%	4.1%	4.5%	5.0%	4.3%	4.0%	3.9%	4.2%	5.0%	6.2%	5.8%
	轻工制造	-0.3%	1.1%		0.8%	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%	1.2%	1.4%	1.2%	1.1%	1.6%	1.9%	1.9%
	美容护理	-0.6%	10.4%		9.8%	11.5%	10.2%	10.4%	11.7%	11.7%	9.0%	9.2%	7.8%	7.0%	7.2%	11.5%	11.4%
	电力设备	-0.1%	5.8%		5.7%	5.5%	6.1%	5.7%	6.0%	6.1%	4.9%	6.1%	5.8%	5.9%	6.8%	8.1%	8.0%
科技制造	国防军工	-1.0%	7.2%		6.2%	6.8%	8.3%	7.6%	8.1%	8.3%	6.3%	5.7%	5.5%	6.2%	6.9%	8.1%	7.3%
	机械设备	-0.4%	3.5%		3.0%	3.1%	3.5%	3.4%	4.1%	3.9%	3.2%	3.6%	3.4%	3.6%	4.3%	5.2%	5.5%
	电子	-1.4%	6.4%		5.0%	5.3%	6.4%	7.2%	7.4%	6.8%	6.3%	6.9%	6.2%	7.5%	8.7%	9.0%	9.3%
TMT	传媒	-1.3%	5.4%		4.1%	4.4%	4.9%	5.6%	6.9%	6.0%	5.2%	5.8%	4.2%	3.5%	3.8%	4.4%	5.7%
	计算机	-0.1%	5.5%		5.5%	5.3%	6.0%	6.2%	6.3%	5.7%	4.0%	5.4%	5.1%	5.0%	7.4%	7.4%	8.5%
	通信	-0.4%	4.6%		4.2%	4.0%	4.1%	4.6%	5.2%	5.4%	4.7%	4.7%	4.6%	4.7%	5.4%	8.0%	10.1%
全部A股		-0.7%	6.3%		5.5%	5.6%	6.4%	6.3%	6.9%	6.9%	5.8%	6.6%	6.0%	6.6%	7.8%	9.1%	9.8%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究



3.3. 融资资金：电子、通信净流入居前，煤炭、非银金融净流出居前

表27：本期融资资金在电子、通信净流入居前，煤炭、非银金融净流出居前（单位：亿元）

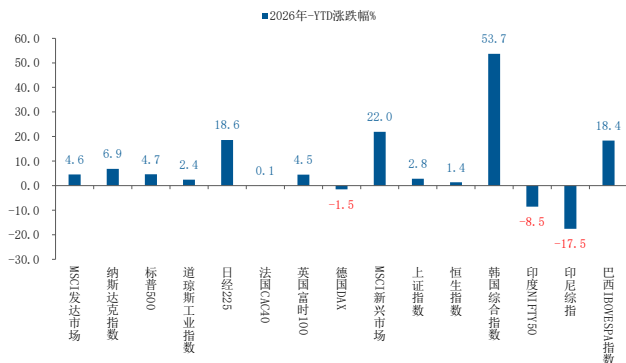
一级行业	近四周合计	2026/4/3	2026/4/10	2026/4/17	2026/4/24	趋势图
电子	442.8	-58.9	152.2	157.2	192.3	
通信	180.4	-31.3	63.3	78.3	70.0	
机械设备	91.8	-13.3	24.3	33.6	47.1	
有色金属	113.8	-2.7	33.8	45.1	37.7	
基础化工	42.9	-2.6	-11.3	26.4	30.3	
国防军工	27.3	-15.4	1.2	18.3	23.2	
计算机	39.1	-23.5	7.6	33.1	21.9	
电力设备	91.7	-61.6	27.2	107.6	18.6	
食品饮料	14.2	-3.3	-1.2	9.8	8.9	
建筑材料	14.8	-4.2	1.3	9.9	7.7	
医药生物	69.8	21.9	10.6	29.8	7.4	
建筑装饰	0.5	-3.6	0.7	-3.1	6.5	
传媒	26.5	1.5	7.5	11.4	6.1	
商贸零售	-0.2	-6.9	-2.0	2.9	5.8	
汽车	-6.3	-15.3	-0.8	5.0	4.9	
公用事业	-5.7	-10.2	-1.1	1.0	4.6	
房地产	0.2	-3.5	0.4	-0.8	4.1	
农林牧渔	6.6	5.8	-0.8	-1.6	3.1	
综合	5.9	1.8	1.4	0.4	2.3	
石油石化	-1.7	-2.2	-3.9	3.2	1.3	
环保	10.5	2.0	6.9	0.3	1.2	
社会服务	2.1	-0.2	-2.2	3.6	0.9	
钢铁	3.6	0.3	2.8	-0.4	0.9	
纺织服饰	-1.0	-1.5	0.0	0.0	0.4	
美容护理	0.4	0.0	-0.2	0.5	0.1	
交通运输	-1.6	-3.8	-1.4	3.7	0.0	
家用电器	5.3	-1.5	3.5	3.7	-0.4	
银行	-13.0	-10.7	1.7	-3.5	-0.5	
轻工制造	3.9	-2.7	2.2	5.0	-0.5	
非银金融	-7.9	-20.7	20.8	-7.1	-1.0	
煤炭	-10.6	-3.9	-2.8	-1.7	-2.2	

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

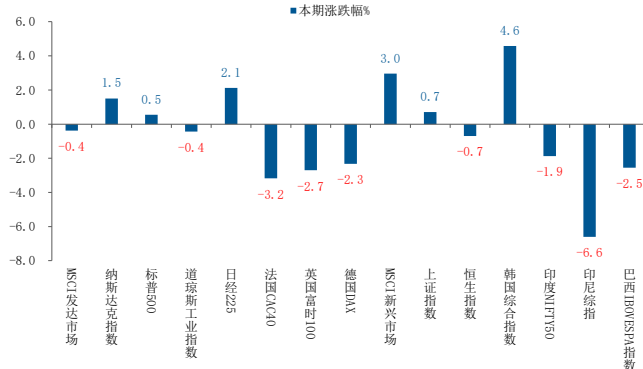
4.1. 市场表现：本期全球市场涨跌分化，韩国综合指数领涨

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

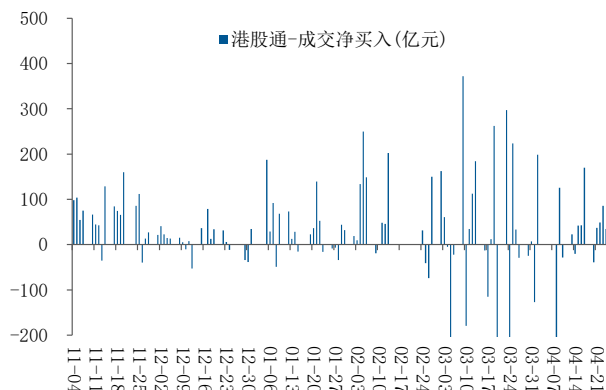
图33：本期全球市场涨跌分化，韩国综合指数领涨



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

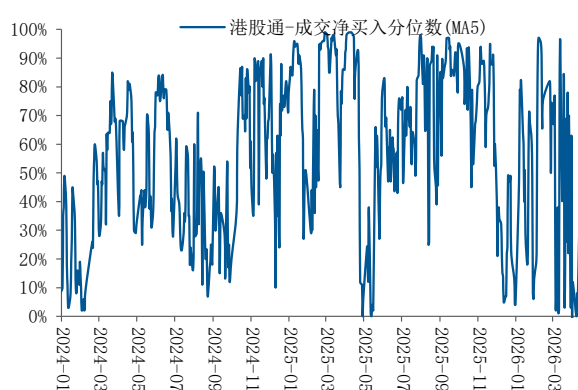
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金流入放缓，外资流入港股小幅上升

图34：本期港股通净买入额下降至 167.77 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 51% 分位 (MA5)



数据来源：Wind，国泰海通证券研究



更多调研关注公众号：请研纪要更新

表28: 本期港股通资金净流入中国海洋石油、中国移动等个股

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 (%)
0883. HK	中国海洋石油	石油石化	155.50	22.97	3.4
0941. HK	中国移动	通信	33.21	16.13	3.0
0939. HK	建设银行	银行	21.11	13.62	3.1
9992. HK	泡泡玛特	轻工制造	39.43	9.26	-1.6
1398. HK	工商银行	银行	10.46	7.99	3.3
1810. HK	小米集团-W	电子	45.85	2.94	-2.5
1347. HK	华虹半导体	电子	78.00	2.84	19.4
0568. HK	山东墨龙	机械设备	40.74	1.26	7.2
2228. HK	晶泰控股	医药生物	5.16	-0.45	-18.1
3690. HK	美团-W	社会服务	5.22	-1.42	-4.7
1530. HK	三生制药	医药生物	17.52	-1.59	-9.9
9926. HK	康方生物	医药生物	48.57	-2.07	-12.8
0981. HK	中芯国际	电子	191.40	-6.52	8.3
0175. HK	吉利汽车	汽车	24.90	-11.75	-6.9
0700. HK	腾讯控股	传媒	248.06	-13.55	-3.3
9988. HK	阿里巴巴-W	商贸零售	204.92	-24.22	-3.4

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表29: 本期外资流入港股市场 9.88 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类型	近八周累计 流入	趋势	4/22/2026 本期	2026/4/15	2026/4/8	2026/4/1	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4
外资	1,876		988	773	584	-920	305	-363	-1,159	1,669
国家与地区	近八周累计 流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
海外基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-751		-11	2	-19	-286	-101	6	-269	-72
金砖四国基金	-14		-1	-1	-1	-1	-2	-2	-5	-1
中国基金	-573		169	144	-119	-1,082	764	-491	-943	985
全球基金	1,047		329	237	215	165	-171	127	-36	181
全球新兴市场基金	1,000		346	229	352	195	-132	-490	-53	554
大中华区基金	921		77	73	73	62	57	339	163	76
中国香港基金	-26		5	-5	-5	-5	-2	-5	-18	8
太平洋区域基金	17		2	6	0	2	0	0	-1	7
美国基金	-40		4	21	5	-7	-17	-27	-3	-17
全球非美	295		67	65	83	37	-92	181	5	-52

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表30: 本期主动外资流出港股 1.42 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类型	近八周累计 流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	2026/3/4
主动外资	-957		-142	-10	116	-90	-279	-128	-459	35
国家与地区	近八周累计 流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
海外主动基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-652		-64	-116	-16	-86	-107	14	-166	-111
金砖四国基金	-5		-0	-1	-0	-1	-1	-1	-1	-1
中国基金	-103		-115	-7	-15	-106	-21	-50	-5	215
全球基金	-135		17	49	58	16	-181	22	-80	-35
全球新兴市场基金	-227		24	41	80	37	18	-222	-192	-13
大中华区域基金	-46		1	-5	-5	-6	-4	-7	-23	4
全球非美	212		1	13	10	39	17	118	25	-9
太平洋区域基金	47		3	12	6	16	6	2	-2	4
美国基金	-47		-8	4	-2	0	-4	-4	-14	-19

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表31: 本期被动外资流入港股 12.44 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类	近八周累计流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
被动外资	3,391		1,244	807	524	-762	608	-205	-605	1,780
国家与地区	近八周累计流入	趋势	4/22/2026 本期	26/4/15	26/4/8	26/4/1	26/3/25	26/3/18	26/3/11	26/3/4
海外被动基金中港股资金流动										
亚洲 (非日本) 基金	-145		38	88	-4	-174	-7	-5	-102	21
金砖四国基金	-8		0	0	-2	0	-0	-2	-5	-0
中国基金	-472		291	153	-106	-986	797	-445	-950	775
全球基金	1,417		357	204	164	167	67	115	76	266
全球新兴市场基金	1,500		380	215	307	180	-181	-273	203	668
中国全球非美	709		78	61	64	23	40	219	137	85
大中华区域基金	38		7	-	0	3	5	5	12	6
中国香港基金	17		2	6	0	2	0	0	-1	7
太平洋区域基金	-69		2	10	0	-18	-19	-25	-1	-18
美国基金	402		89	68	99	41	-95	205	26	-31

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

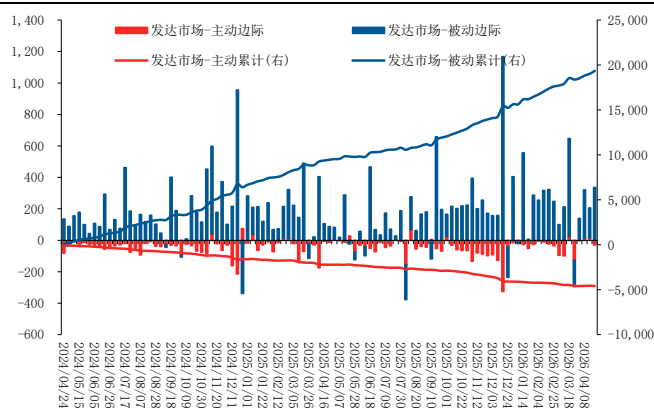
表36: 本期外资普遍流入, 金融业、非必需性消费和资讯科技业净流入居前

行业	近8周流入 (百万美元)	趋势	2026/4/22	2026/4/15	2026/4/8	2026/4/1	2026/3/25	2026/3/18	2026/3/11	2026/3/4	2026/2/25	2026/2/18
必需性消费	68.7		16.3	9.9	14.6	-19.0	11.8	-9.9	-9.7	54.6	48.5	24.5
地产建筑业	171.9		57.0	24.3	22.0	-56.4	10.6	-8.4	-3.5	126.3	99.2	40.9
电讯业	46.9		20.9	8.6	5.0	-31.3	22.1	-23.1	-20.9	65.7	4.4	-4.0
非必需性消费	105.6		314.9	-26.2	31.0	-673.7	375.5	-201.4	-487.4	772.9	524.4	61.1
工业	85.8		30.6	14.2	22.0	-22.3	7.8	-2.6	-27.6	63.8	93.6	33.6
公用事业	150.4		38.2	23.3	21.3	-24.1	15.1	-1.2	-6.5	84.2	59.9	31.1
金融业	752.8		362.9	110.8	128.6	-451.4	139.6	-208.3	-107.5	778.2	477.4	185.0
能源业	104.1		35.6	16.0	22.5	-51.7	36.6	-32.0	-36.3	113.6	56.0	26.0
医疗保健业	43.1		57.7	5.9	25.3	-86.3	20.6	-42.8	-40.9	103.6	97.2	-11.3
原材料业	75.5		38.0	-1.0	36.4	-66.4	-14.8	-38.2	-48.9	170.4	88.5	50.7
资讯科技业	-137.4		185.0	-22.3	20.4	-470.4	271.1	-179.3	-453.3	511.5	494.0	42.7
综合企业	65.9		18.2	8.3	6.7	-12.1	10.9	-2.9	1.2	35.7	27.1	14.1

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

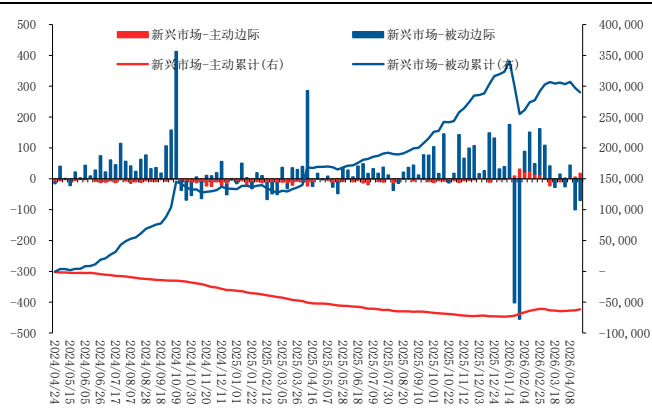
4.3. 全球外资流动: 本期全球外资边际流入美国市场

图36: 发达市场本期主动/被动净流入-29.8 亿/336.3 亿美元 (单位: 百万美元)



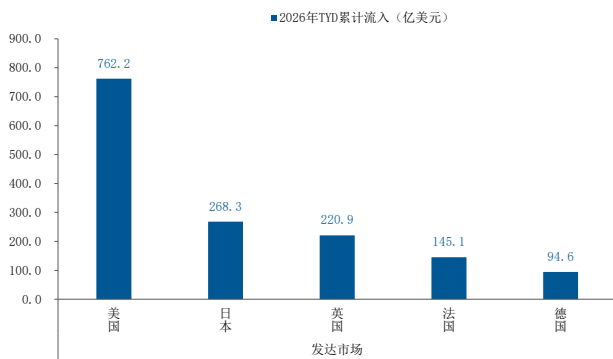
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究 注: 数据跟踪仅代表短期动向, 不代表长期的资金流动趋势, 下同

图37: 新兴市场本期主动/被动净流入 17.4 亿/-70.0 亿美元 (单位: 百万美元)



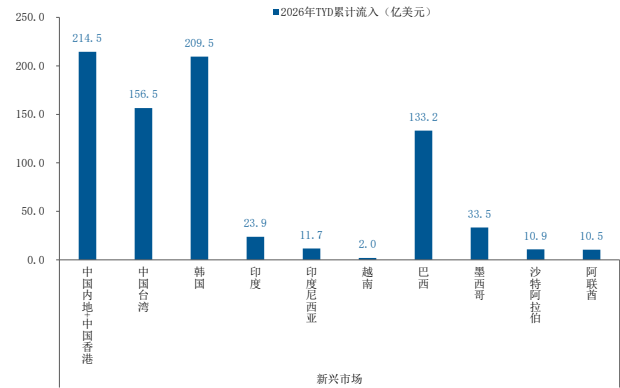
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图38: 年初至今外资流入: 日本、英国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	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01	2026/04/08	2026/04/15	2026/04/22
发达市场										
美国	25821.1		2,661	-4,542	-269	-3,450	7,940	6,671	7,365	9,444
日本	9503.0		3,383	1,571	2,502	-1,905	-948	1,217	1,642	2,040
英国	7456.6		1,136	1,180	2,104	-336	11	708	902	1,751
法国	3434.0		864	533	1,297	-484	-160	594	92	698
德国	944.3		506	-54	599	-516	-377	395	32	359
新兴市场										
中国	626.8		2,953	-2,422	-1,224	1,380	-2,423	363	878	1,122
韩国	5300.4		1,780	2,571	-166	-295	252	101	364	694
印度	-4863.0		168	-1,393	-1,343	-972	-670	-692	-60	98
印度尼西亚	112.2		34	-40	-7	-24	4	46	32	68
越南	-155.1		18	-50	-55	-46	-39	2	9	7
巴西	4436.6		753	170	202	-14	307	480	1,769	771
墨西哥	450.1		168	-171	33	-109	67	119	326	17
沙特阿拉伯	168.7		52	-4	-5	-16	-26	25	54	88
阿联酋	187.0		50	-12	41	-1	18	32	24	35

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、英国获流入, 中国流出减少

国家与地区	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01	2026/04/08	2026/04/15	2026/04/22
发达市场										
美国	100670.2		-10,119	682	49,836	-27,023	13,153	26,977	22,291	24,873
日本	11944.2		4,977	7,176	3,688	359	-126	-1,197	-3,368	436
英国	3503.8		550	258	1,981	-1,047	-194	483	267	1,206
法国	2491.8		752	467	1,218	-548	-146	557	-271	462
德国	6.1		588	59	511	-753	-815	472	-301	245
新兴市场										
中国	-31015.1		3,701	-8,139	-2,870	695	-6,272	170	-10,229	-8,070
韩国	13300.3		1,169	8,723	719	-378	2,744	3,002	-2,072	-606
印度	-4803.3		172	-1,380	-1,344	-963	-668	-683	-43	106
印度尼西亚	109.1		36	-41	-8	-24	1	45	33	67
越南	-193.0		17	-53	-50	-44	-80	-19	9	27
巴西	4406.7		718	237	157	105	123	450	1,838	778
墨西哥	727.7		206	-93	44	-91	72	152	314	125
沙特阿拉伯	170.2		51	-3	-5	-16	-24	25	54	88
阿联酋	187.0		50	-12	41	-1	18	32	24	35

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, 日本基金净流出减少

区域类型	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01	2026/04/08	2026/04/15	2026/04/22
全球	39623.2		6,828	-1,330	4,656	-6,274	6,050	8,153	9,025	12,517
全球非美	34576.2		2,815	5,936	12,323	2,087	2,263	2,992	2,997	3,164
全球新兴	5976.2		2,972	-289	-2,688	-725	1,069	2,141	1,392	2,105
北美	85751.9		-13,150	1,606	48,580	-22,665	10,852	23,457	18,766	18,307
欧洲	-6239.7		489	125	-443	-2,248	-1,936	-741	-1,107	-378
日本	4304.6		4,236	6,290	1,543	374	-804	-2,148	-4,419	-768
亚洲非日本	-4202.8		-409	-1,571	70	-588	-1,672	-83	69	-20
中国	-32963.8		2,925	-7,844	-2,765	1,034	-6,297	-474	-10,788	-8,756
新兴欧洲/中东/非洲	-454.3		-32	-218	-119	-112	-196	25	148	50
拉丁美洲	3883.1		540	62	178	39	32	370	2,049	613

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: 金融、工业、原材料获流入, 公用、医药流出

行业	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/03/04	2026/03/11	2026/03/18	2026/03/25	2026/04/01	2026/04/08	2026/04/15	2026/04/22
美股-不同行业基金										
原材料	1395.0		4	-123	-233	-40	340	404	569	473
能源	4640.4		1,577	1,473	618	-298	2,219	-1,351	305	98
金融	-3129.1		-1,317	-1,728	907	759	-1,723	154	-925	743
房地产	-632.4		236	81	225	-356	59	-175	-485	-217
基建	988.3		193	153	536	-366	25	37	-24	434
公用	1765.2		812	297	463	15	182	517	-95	-427
消费	-714.7		311	-66	1	-24	-930	-514	64	442
医药	-2271.3		-675	-970	81	15	-42	-668	213	-226
工业	2438.5		1,296	321	-1,324	-558	527	1,208	384	585
科技	2836.2		3,091	-1,244	739	-1,976	2,017	-679	686	202
通信	-1302.2		-493	-718	-445	-132	-23	-7	135	380

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。	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
股票投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数
行业投资评级		

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