

4月股票型ETF净流出超2600亿

——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年5月6日

证券分析师：姚佩

执业编号：S0360522120004

邮箱：yaopei@hcyjs.com

联系人：朱冬墨

邮箱：zhudongmo@hcyjs.com

本报告由华创证券有限责任公司编制

卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。

请仔细阅读PPT后部分的分析师声明及免责声明。

- **资金流动性:**

1) 资金供给端：偏股型公募新发规模扩张至历史高位、杠杆资金净流入回落至历史中位、股票型ETF流出规模持续扩大、回购金额仍处于历史低位；

2) 资金需求端：股权融资规模收缩至历史中位、产业资本净减持小幅扩张、南向资金净流入保持历史中位。

- **交易拥挤度:** 以过去四周成交额占比/市值占比（较全A）作为衡量主题行业交易热度的表征指标来看，本周热度分位（下同）上行行业主要为：电子+5pct至43%、半导体+5pct至30%、家电+3pct至33%；下行行业主要为：光伏-18pct至59%、医疗服务-10pct至63%、建筑-8pct至59%。

- **投资者温度计:**

1) 上周市场整体上行，市场关注点逐渐回归基本面与产业逻辑，4/28中央政治局会议定调经济发展好于预期，双宽政策基调延续，带动自媒体A股搜索热度小幅上行。

2) 公募抱团趋势增强，风格偏向价值，行业偏向金融、周期、消费。

3) 最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入842.5亿元，较前值减少604.2亿元，处过去五年36.0%分位，净流入规模下降。

目录

01

资金流动性：股票型ETF持续大规模流出

02

交易拥挤度：电子、半导体、家电上行；光伏、医疗服务、建筑下行

03

投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

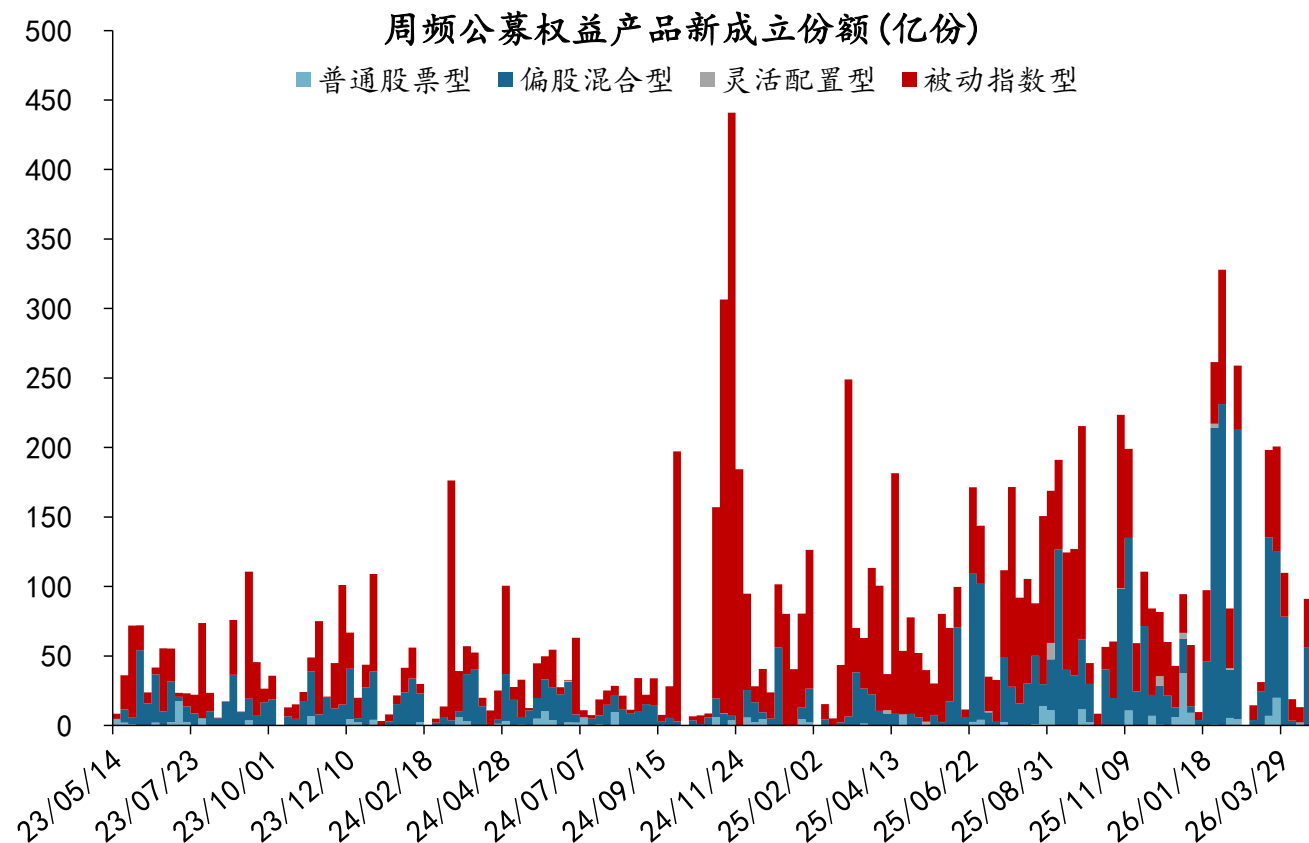
1、资金流动性：股票型ETF持续大规模流出

资金流动性：1) 资金供给端：偏股型公募新发规模扩张至历史高位、杠杆资金净流入回落至历史中位、股票型ETF流出规模持续扩大、回购金额仍处于历史低位；2) 资金需求端：股权融资规模收缩至历史中位、产业资本净减持小幅扩张、南向资金净流入保持历史中位。

资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	88	185	92%
两融资金净流入	419	30	53%
股票型ETF净申购	-735	-874	2%
上市公司回购	20	7	10%
合计	-228	-659	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	222	123	60%
产业资本净减持	91	108	88%
南向资金净流入	146	163	57%
合计	459	395	
限售解禁流通市值	766	247	12%

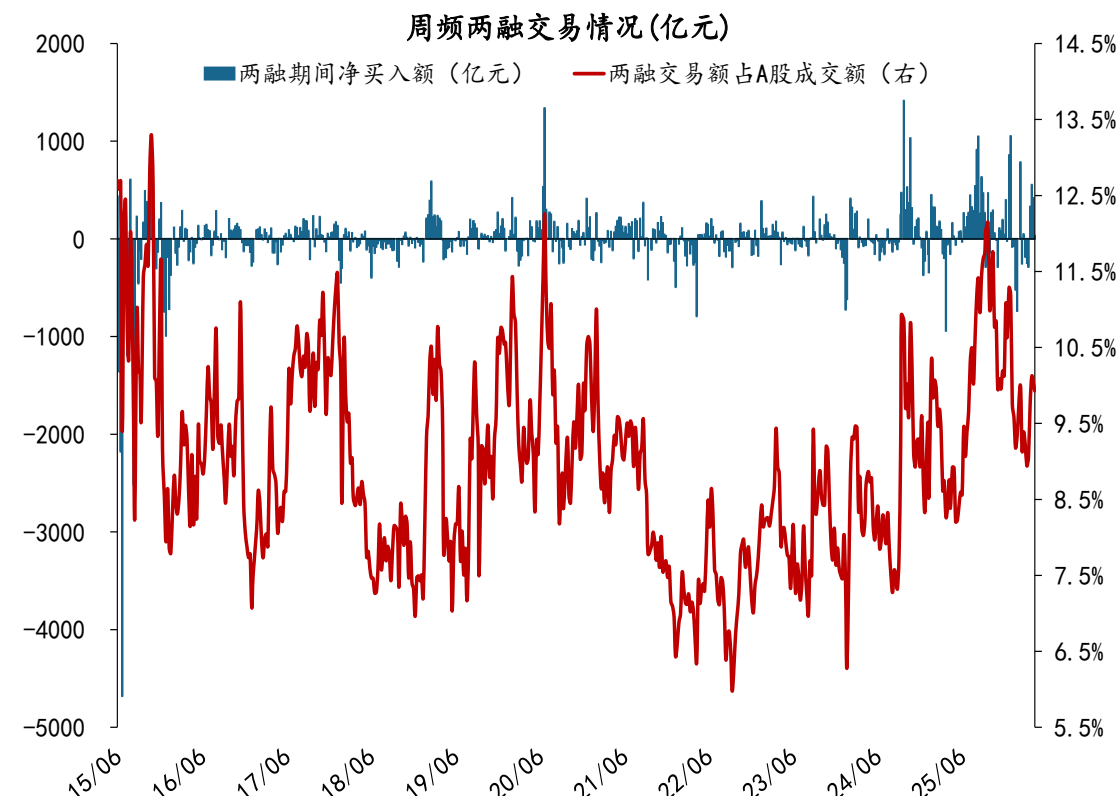
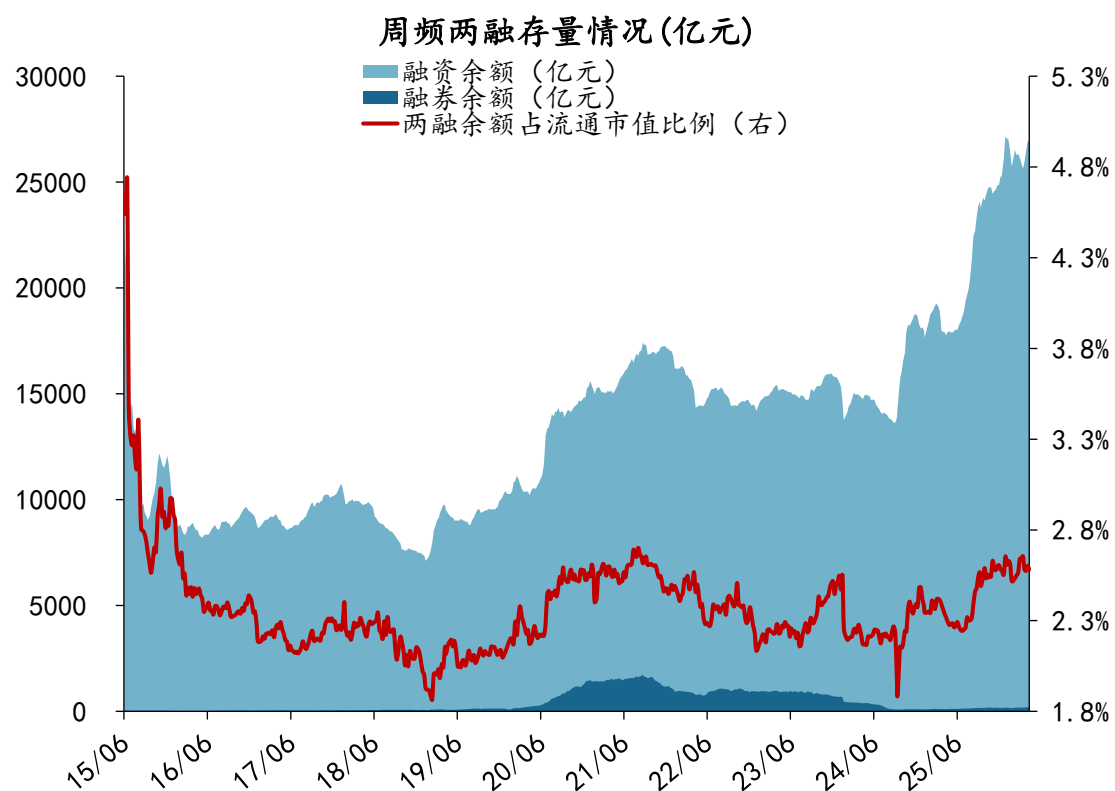
1.1、公募权益新发规模上升

- 公募权益新成立基金：上周新成立份额184.8亿份，较前值88.0亿份上升，其中主动型新发134.9亿份，被动指数型新发49.9亿份。



1.2、两融资金：净流入29.7亿

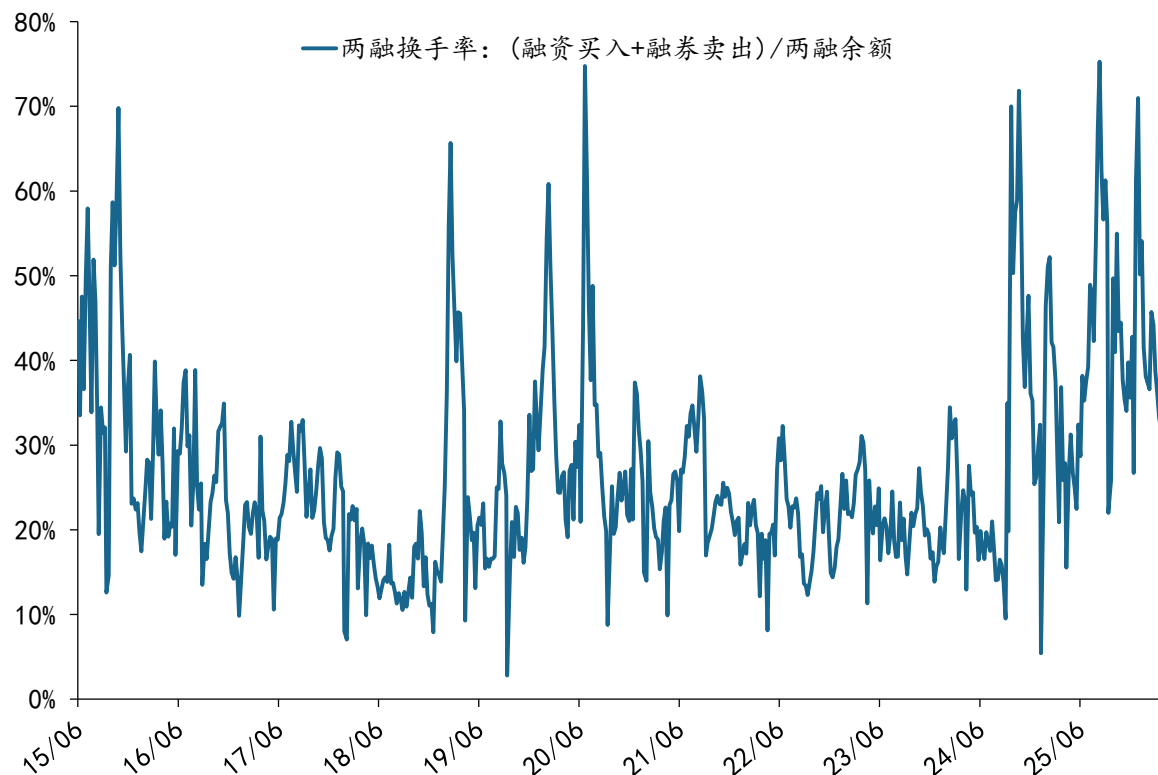
- 1) 最新融资余额2.70万亿较前值上升、融券余额196.3亿元较前值下降，整体余额占流通市值比例为2.58%，处近三年91%分位；
- 2) 两融资金整体上周净流入约29.7亿元，较前值净流入418.8亿元下降，处近三年53%分位；成交额占全A比例为9.9%，较前值下降0.1pct，参与度处近三年75%分位。



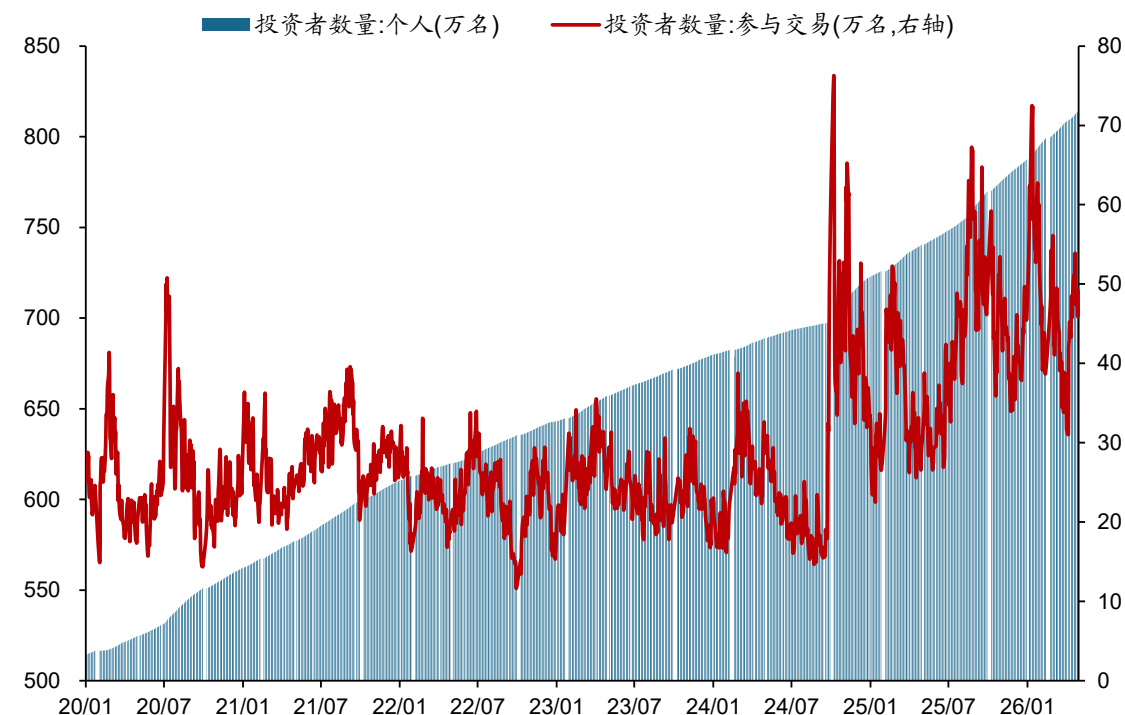
1.2、两融资金：净流入29.7亿

- 3) 两融自身换手率上周为38.5%，较前值48.5%下降，处近三年72%分位。
- 4) 融资融券业务个人投资者数量达到814.3万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到47.5万名，较前值下降2.9万名，散户参与度下降。

周频两融交易情况(亿元)



融资融券业务投资者数量



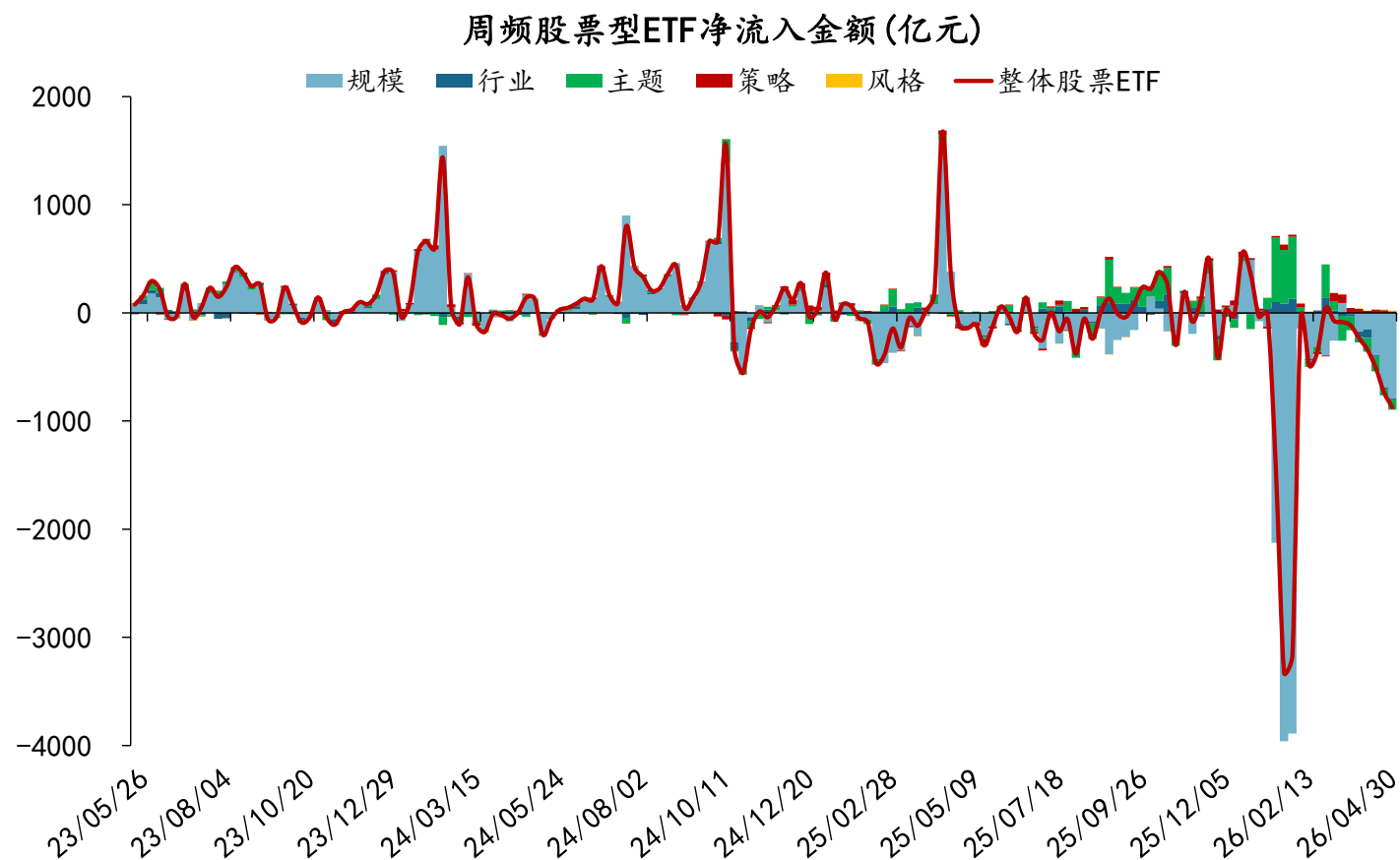
1.2、两融资金行业：电子、电新净流入；公用、农业净流出

- 5) 两融上周主要：
- 净流入电子169.5亿、电新18.1亿、机械16.6亿；
- 净流出公用-4.9亿、农业-2.6亿、煤炭-2.5亿。

两融——上周净流向前10行业 & 各行业前3净流向个股(亿元)				两融——上周净流向后10行业 & 各行业后3净流向个股(亿元)			
申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入	申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入
电子	169.5	寒武纪	24.5	公用事业	-4.9	华电国际	-1.7
		海光信息	14.0			协鑫能科	-1.6
		兆易创新	8.6			豫能控股	-1.0
电力设备	18.1	湖南裕能	5.0	农林牧渔	-2.6	北大荒	-0.5
		新宙邦	3.8			生物股份	-0.4
		鹏辉能源	2.6			平潭发展	-0.4
机械设备	16.6	杰瑞股份	5.7	煤炭	-2.5	永泰能源	-1.1
		精测电子	4.4			新集能源	-0.8
		日联科技	2.1			山西焦煤	-0.5
非银金融	13.9	中国平安	11.3	美容护理	-1.6	贝泰妮	-0.5
		国泰海通	4.9			敷尔佳	-0.2
		华泰证券	1.5			水羊股份	-0.2
建筑材料	10.1	中国巨石	7.3	商贸零售	-1.4	天音控股	-1.0
		海螺水泥	1.1			爱施德	-0.6
		国际复材	1.0			王府井	-0.4
通信	9.8	天孚通信	4.1	轻工制造	-1.2	顺灏股份	-0.9
		中际旭创	3.6			劲嘉股份	-0.6
		光迅科技	2.8			美新科技	-0.6
银行	9.5	招商银行	3.9	石油石化	-1.1	广汇能源	-2.0
		兴业银行	2.5			中国石油	-1.0
		华夏银行	1.8			蓝焰控股	-0.5
汽车	7.5	比亚迪	8.3	传媒	-0.6	蓝色光标	-2.9
		江淮汽车	4.5			易点天下	-1.4
		潍柴动力	3.7			完美世界	-0.7
有色金属	6.8	云南锗业	4.1	纺织服饰	-0.6	报喜鸟	-0.6
		北方稀土	3.4			雅戈尔	-0.2
		天齐锂业	2.7			恒辉安防	-0.2
计算机	6.6	中国长城	9.4	钢铁	-0.5	杭钢股份	-3.0
		中科曙光	6.7			抚顺特钢	-0.5
		岩山科技	0.9			方大炭素	-0.3

1.3、股票型ETF：净流入-873.9亿，处近三年1.9%分位

- 股票型ETF整体上周净流入-873.9亿，较前值净流入-734.9亿下降，净流向整体处近三年1.9%分位。



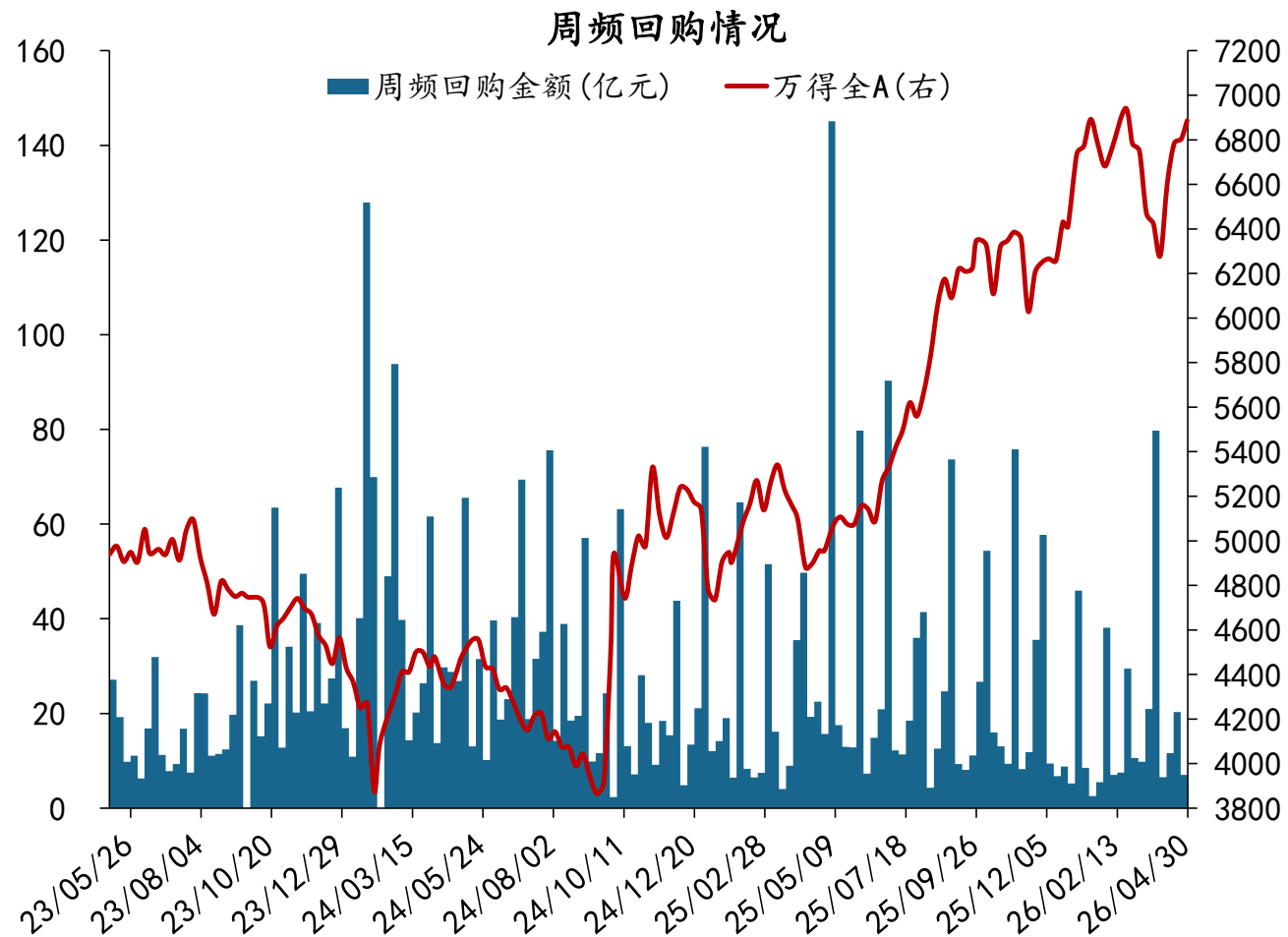
1.3、股票型ETF：行业ETF净流入7.4亿，主题ETF净流入-105.4亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于煤炭（9.9亿）、非银金融（6.8亿）、电池（6.8亿）等；净流出品种集中于电子（-91.2亿）、有色金属（-29.3亿）、人工智能（-8.0亿）等。

近一周行业/主题ETF净流入额(对应至申万一级行业/主题)							
序号	行业/主题	净流入额(亿元)		序号	行业/主题	净流入额(亿元)	
		本周	上周			本周	上周
1	煤炭	9.9	3.4	26	品牌工程	-0.1	0.0
2	非银金融	6.8	-11.6	27	新材料	-0.1	-0.4
3	电池	6.8	9.3	28	金融	-0.1	-0.1
4	通信	5.7	52.1	29	能源	-0.2	-1.0
5	卫星	5.4	23.0	30	大宗商品	-0.2	-0.1
6	计算机	5.1	-1.3	31	绿色发展	-0.4	-0.5
7	公用事业	4.0	7.7	32	数字经济	-0.4	-0.1
8	区域经济	3.8	-1.0	33	钢铁	-0.4	-0.6
9	农林牧渔	3.7	6.4	34	建筑材料	-0.6	-1.3
10	国防军工	3.1	-2.2	35	央国企	-0.6	-4.4
11	5G	2.5	9.3	36	房地产	-0.6	-1.9
12	机械设备	2.5	-2.4	37	船舶	-0.8	-1.7
13	传媒	2.5	4.7	38	建筑装饰	-0.9	-0.8
14	云计算	1.0	-3.1	39	家用电器	-1.2	-0.8
15	电力设备	0.3	3.2	40	旅游	-1.3	-6.2
16	高端制造	0.2	0.1	41	科技	-2.8	-1.7
17	新能源车	0.1	1.1	42	油气	-2.8	-13.3
18	软件	0.1	-0.5	43	医药生物	-3.5	-0.7
19	银行	0.1	-4.2	44	消费	-4.2	-3.3
20	汽车	0.1	0.0	45	食品饮料	-4.8	-2.9
21	交通运输	0.0	-0.1	46	基础化工	-5.1	-20.0
22	养老	0.0	0.0	47	机器人	-6.5	-18.8
23	原材料	0.0	0.0	48	人工智能	-8.0	-15.7
24	物联网	0.0	0.1	49	有色金属	-29.3	-12.3
25	民企	-0.1	-0.2	50	电子	-91.2	-66.1

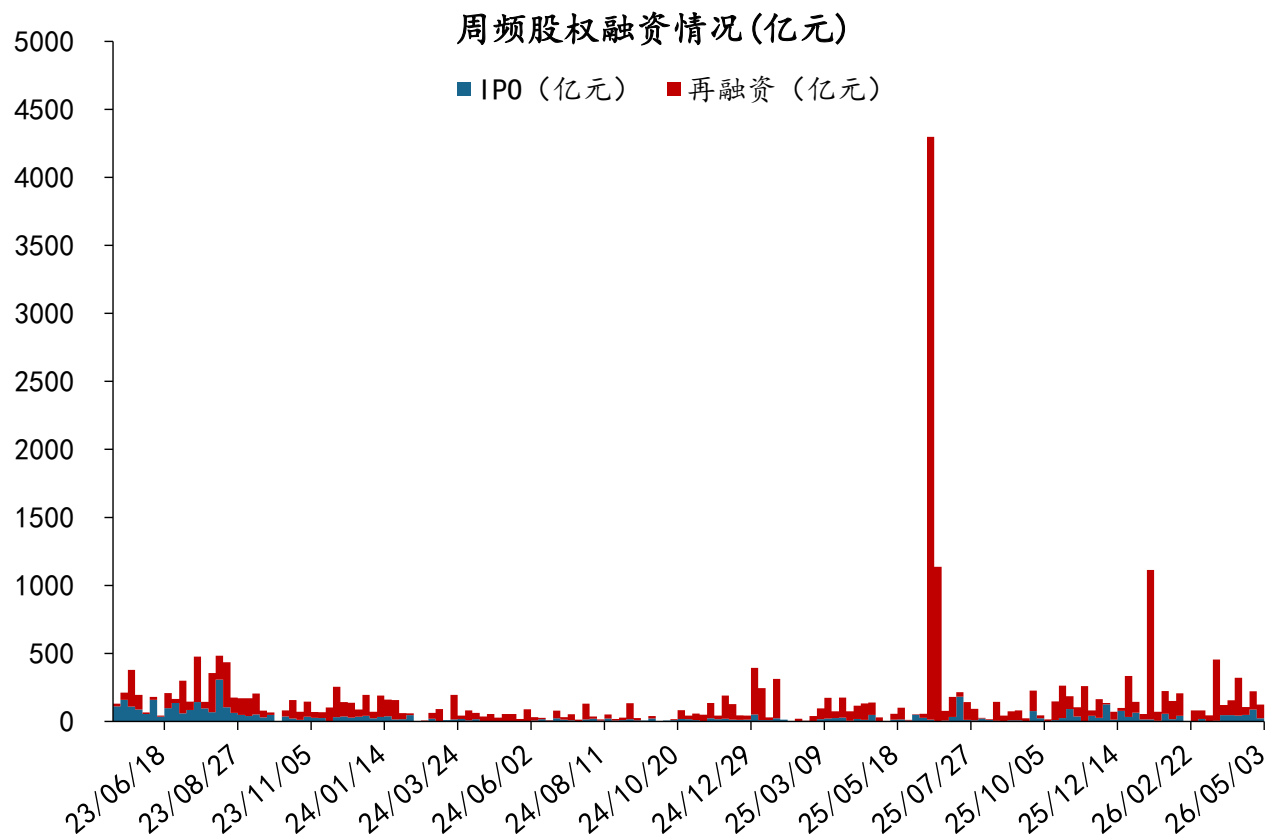
1.4、上市公司回购：回购额下降

- 上周上市公司回购金额为7.0亿，较前值20.3亿下降，处近三年10%分位。



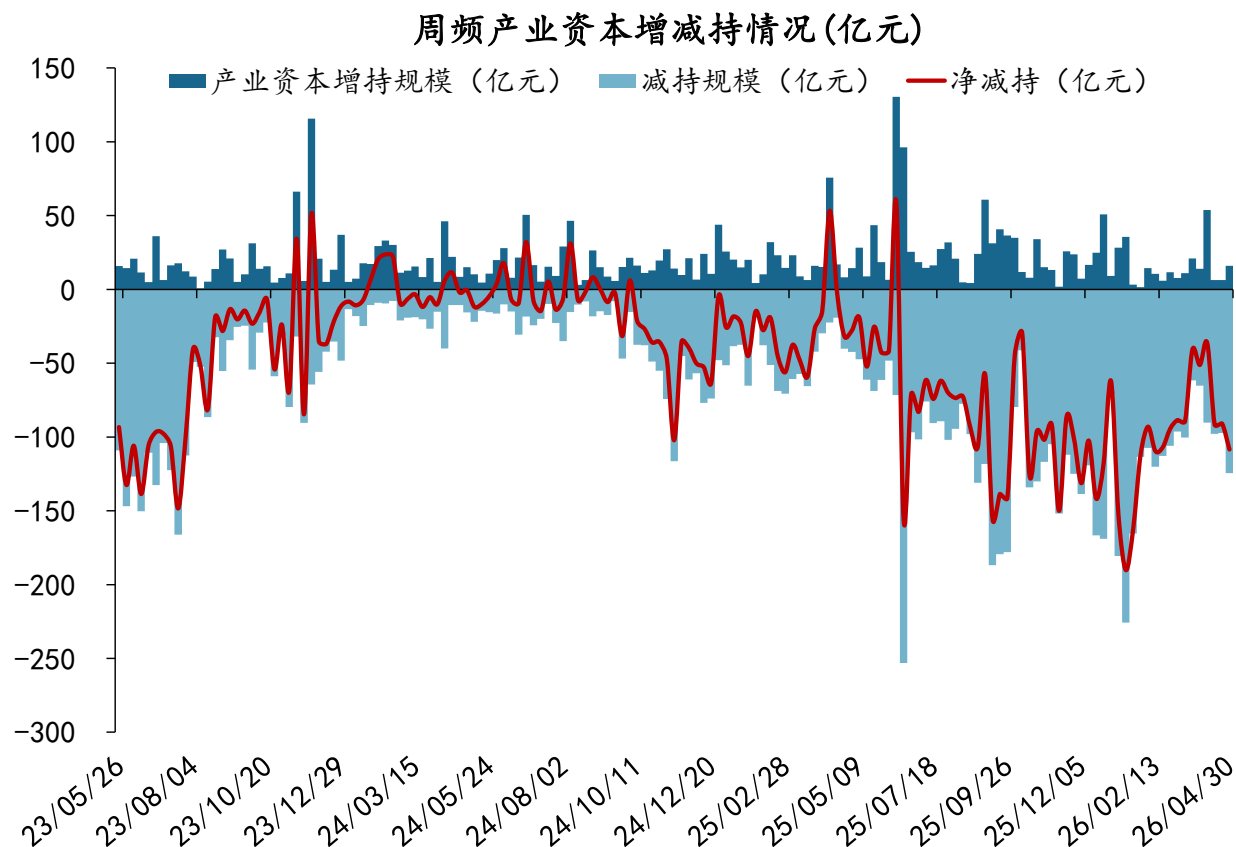
1.5、股权融资规模下降

- 以上市日为标准，上周股权融资金额为123.4亿元，处近三年60%分位，其中IPO22.5亿、再融资100.9亿。



1.6、产业资本净减持规模上升

- 1) 上周产业资本整体增持16.0亿元、减持-124.5亿元，净减持-108.5亿，较前值-90.9亿规模上升，净减持规模处近三年88%分位。



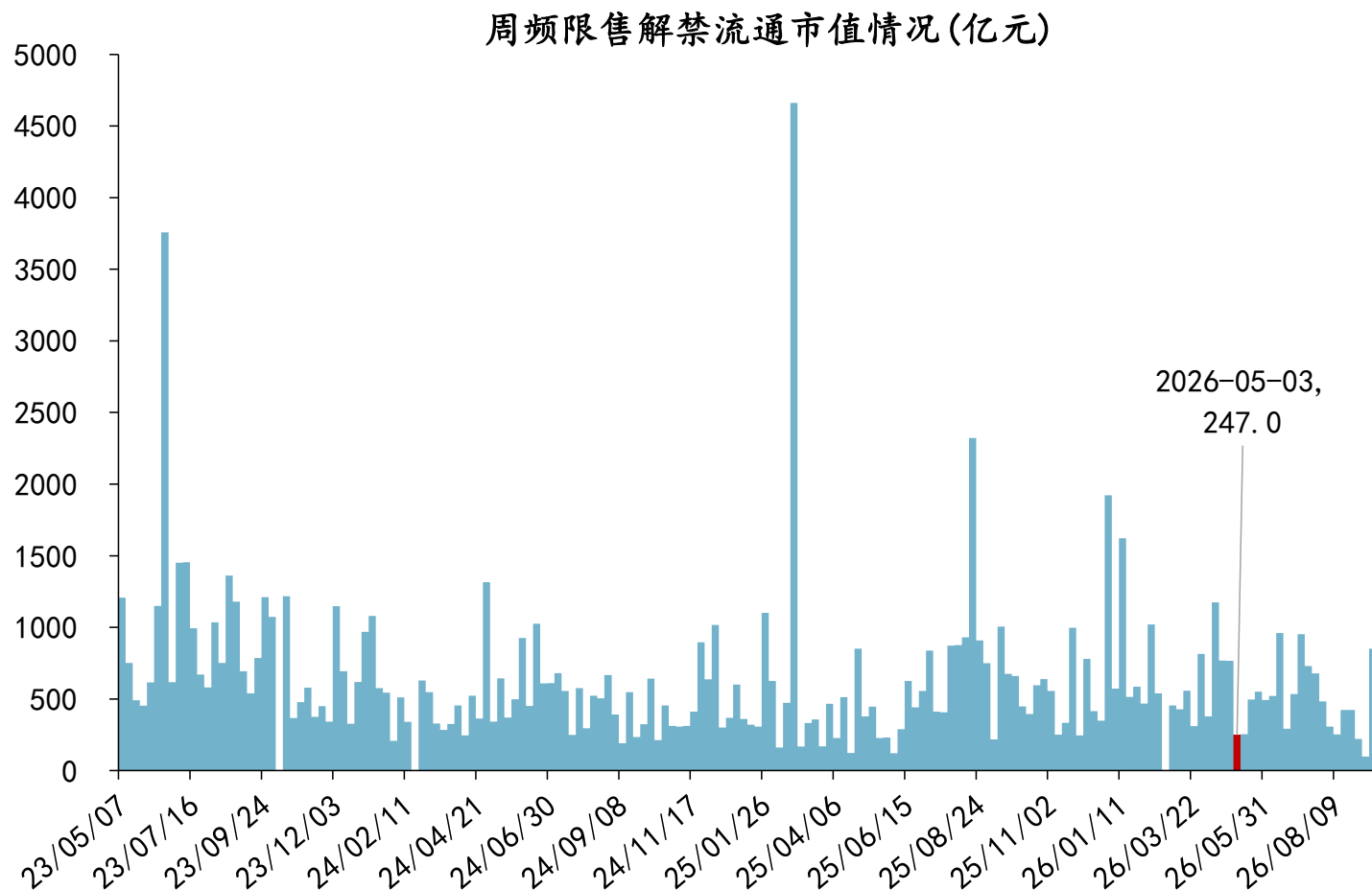
1.6、产业资本行业：上周净增持有色、钢铁；减持电子、计算机

- 2) 分行业来看，上周净增持有色3.3亿、钢铁0.2亿、医药0.2亿；净减持电子-55.6亿、计算机-16.3亿、机械-11.5亿。

分行业产业资本净增减持情况(亿元)						
大类	行业	周度	月度	2026YTD	周度	月频
周期	基础化工	-2.0	-5.8	-107.0	-11.8	-28.4
	钢铁	0.2	0.2	-2.2		
	有色金属	3.3	-6.4	-48.9		
	建筑材料	-5.4	-3.8	14.5		
	建筑装饰	-1.1	-1.3	-11.9		
	煤炭	0.0	0.5	-1.3		
	石油石化	-6.3	11.6	19.0		
	交通运输	0.1	-0.7	12.0		
	环保	-0.5	-25.4	-54.6		
	公用事业	-0.1	2.8	-14.2		
TMT	电子	-55.6	-173.6	-544.3	-73.8	-215.3
	通信	-1.9	-12.3	-106.4		
	传媒	0.0	-2.8	-26.9		
	计算机	-16.3	-26.6	-93.2		
制造	电力设备	-7.7	-26.6	-180.0	-20.7	-65.8
	机械设备	-11.5	-25.2	-125.0		
	国防军工	-0.5	-8.9	-54.9		
	汽车	-1.0	-5.1	-45.6		
消费	农林牧渔	-0.4	-0.9	-15.9	-2.0	-25.6
	家用电器	0.0	-1.2	-27.3		
	食品饮料	0.0	1.6	-22.7		
	纺织服饰	0.0	-0.5	-6.1		
	轻工制造	-0.3	-0.7	-12.8		
	医药生物	0.2	-13.4	-112.0		
	社会服务	-0.5	-0.5	-6.7		
	美容护理	0.0	-4.4	-8.6		
	商贸零售	-0.8	-5.7	-31.4		
	房地产	-0.3	-0.2	-10.9		
金融地产	银行	0.0	8.0	22.0	-0.3	7.8
	非银金融	0.0	0.0	-12.6		
	综合	0.0	0.0	-1.9		

1.7、限售解禁规模下降

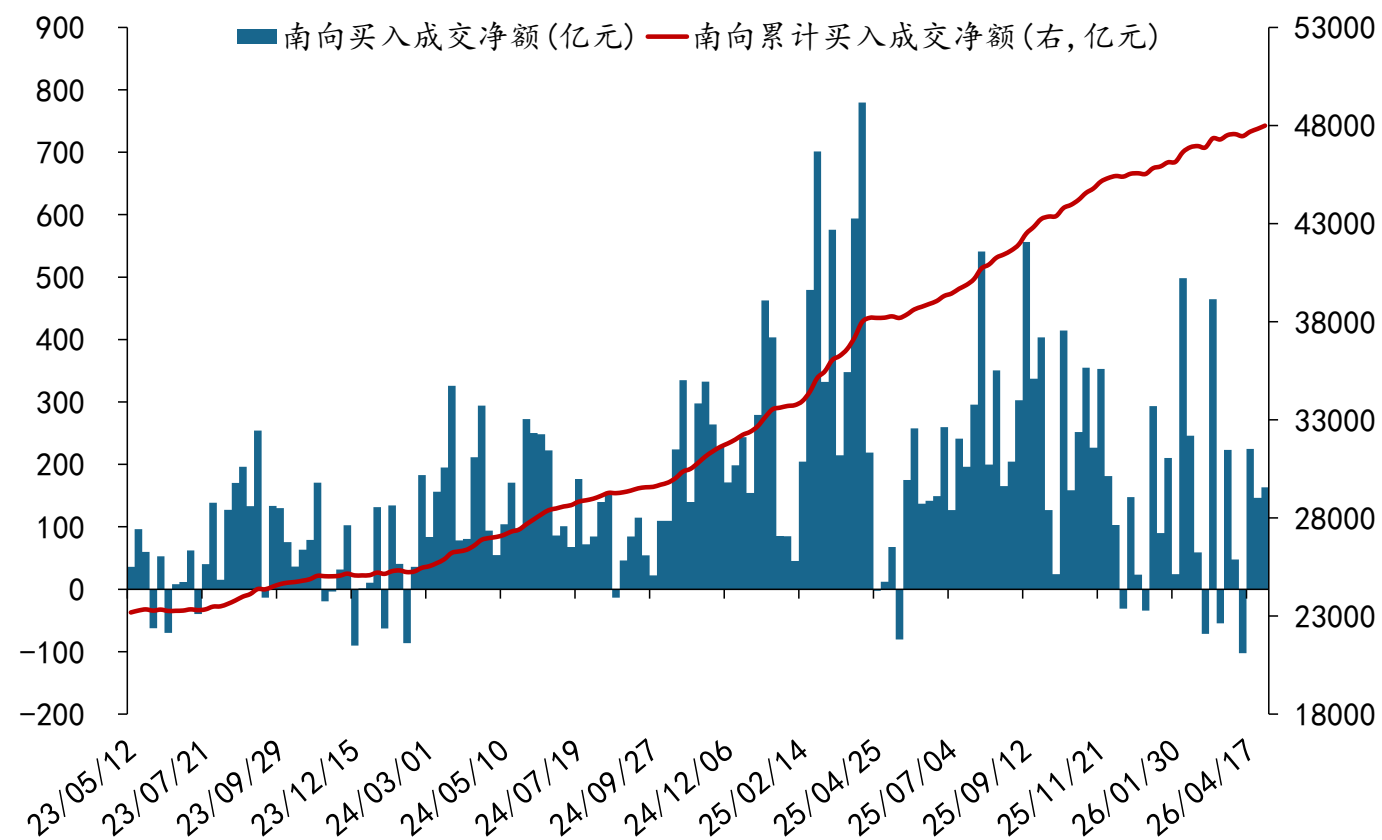
- 上周解禁市值247.0亿元，较前值766.3亿下降，处近三年12%分位。预计本周解禁市值为254.5亿元。



1.8、南向资金：净流入163.2亿

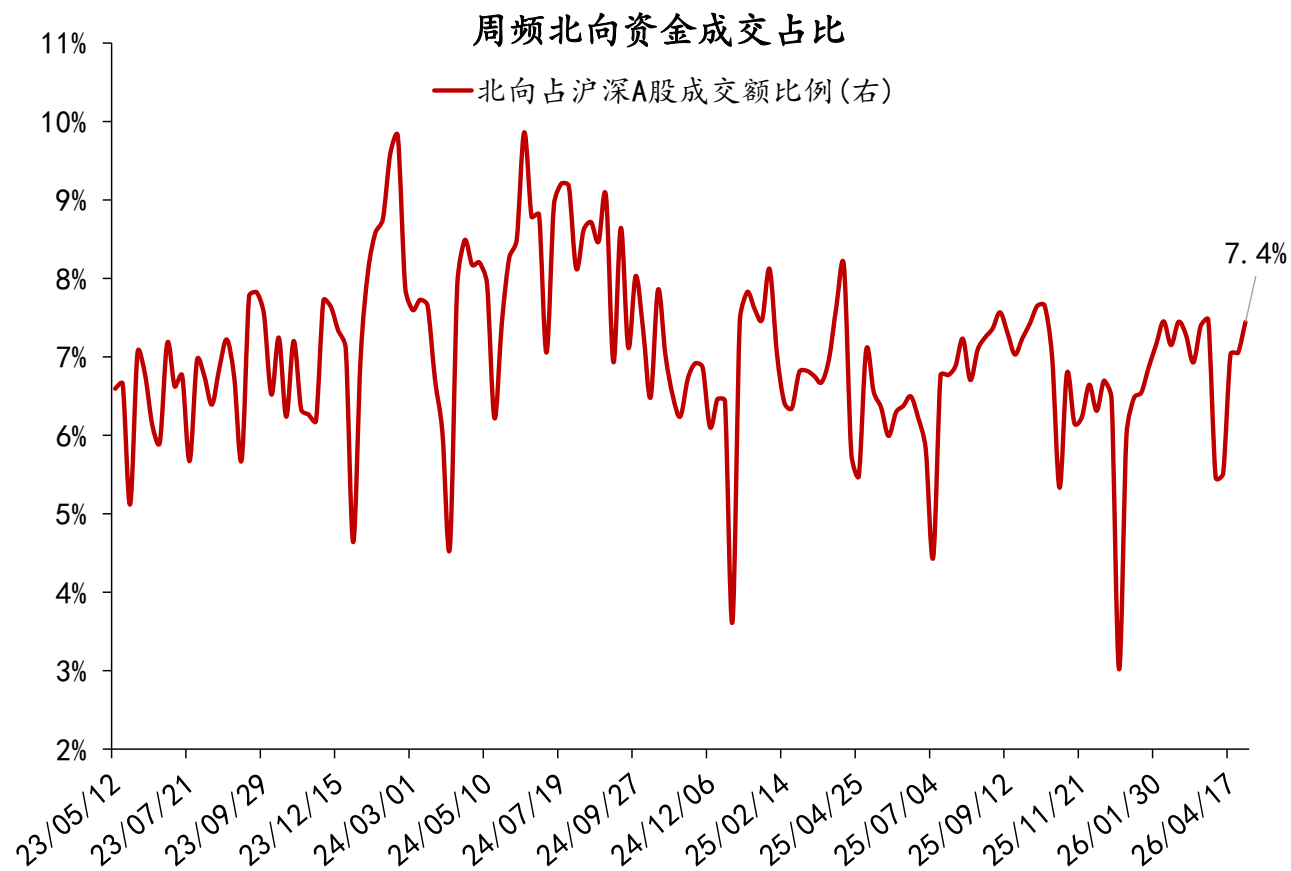
- 上周南向资金流向163.2亿元，较上周146.4亿元上升，周净流向强度处近三年57%分位。

周频南向资金整体流向



1.9、北向资金参与度上升

- 上周北向资金成交占沪深A股比例7.4%，较前值上升0.3pct，参与度处近三年68%分位。



目录

01

资金流动性：股票型ETF持续大规模流出

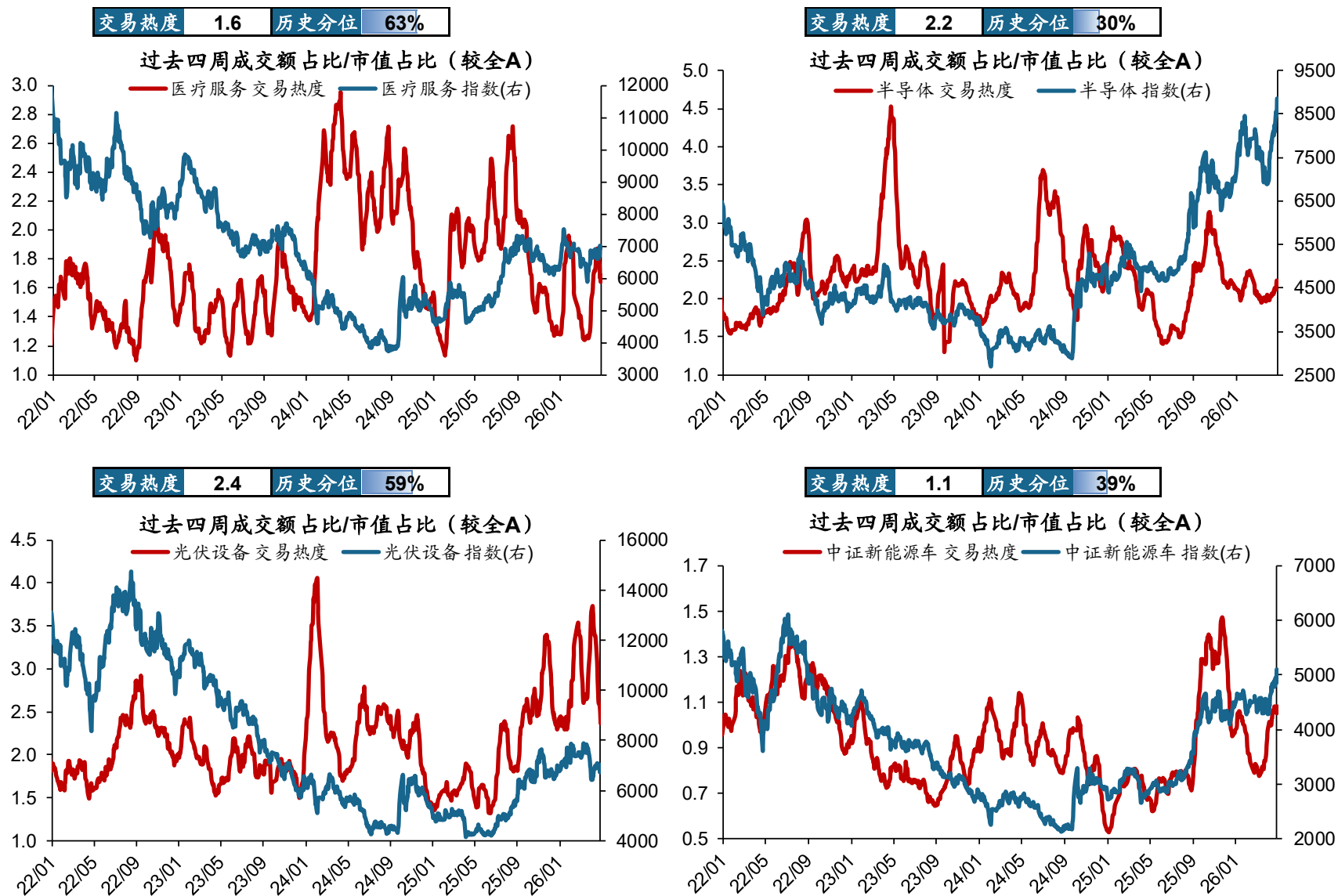
02

交易拥挤度：电子、半导体、家电上行；光伏、医疗服务、建筑下行

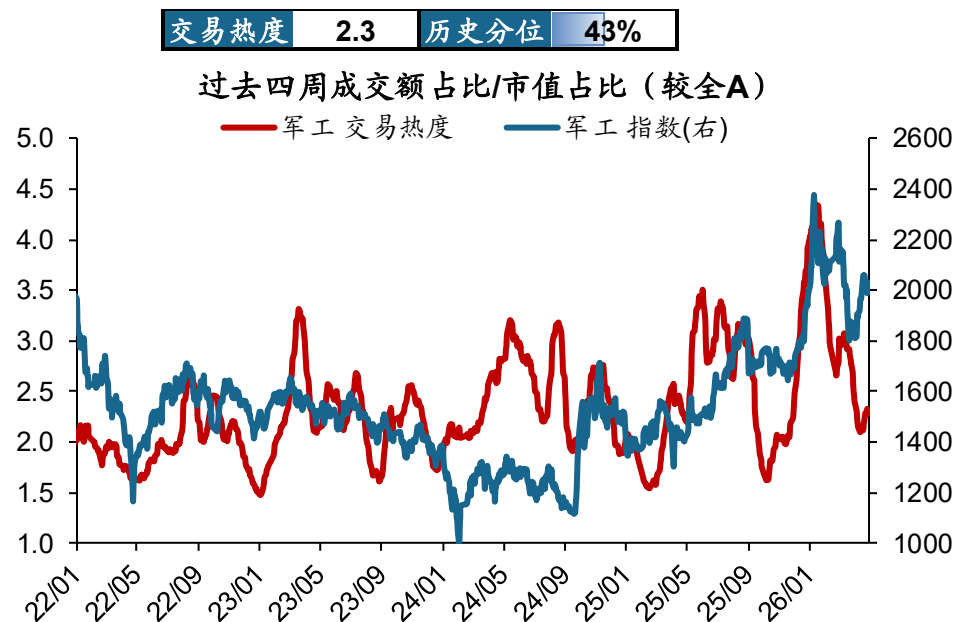
03

投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

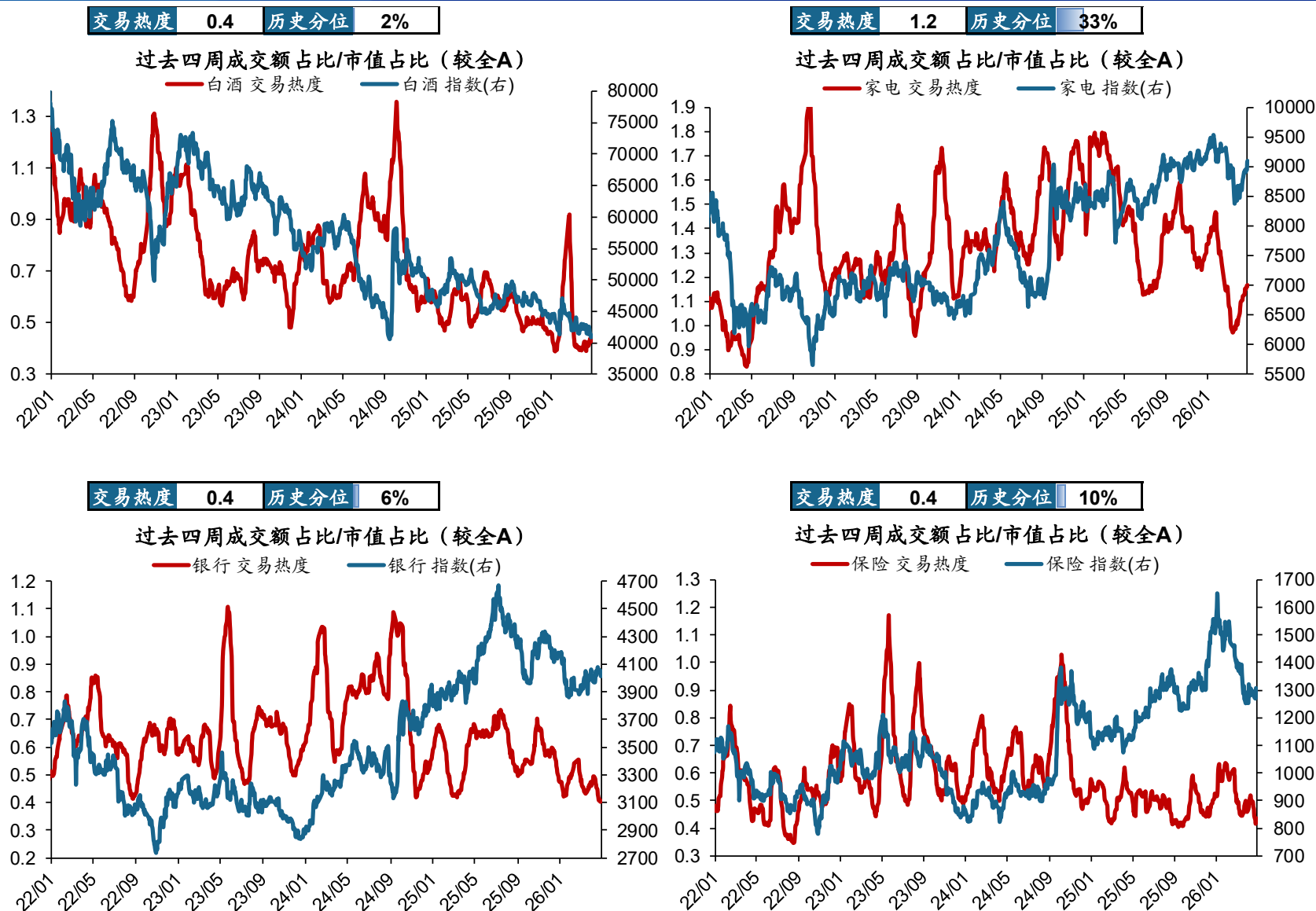
2.1、成长主题行业：光伏设备易热度分位下降18pct至59%



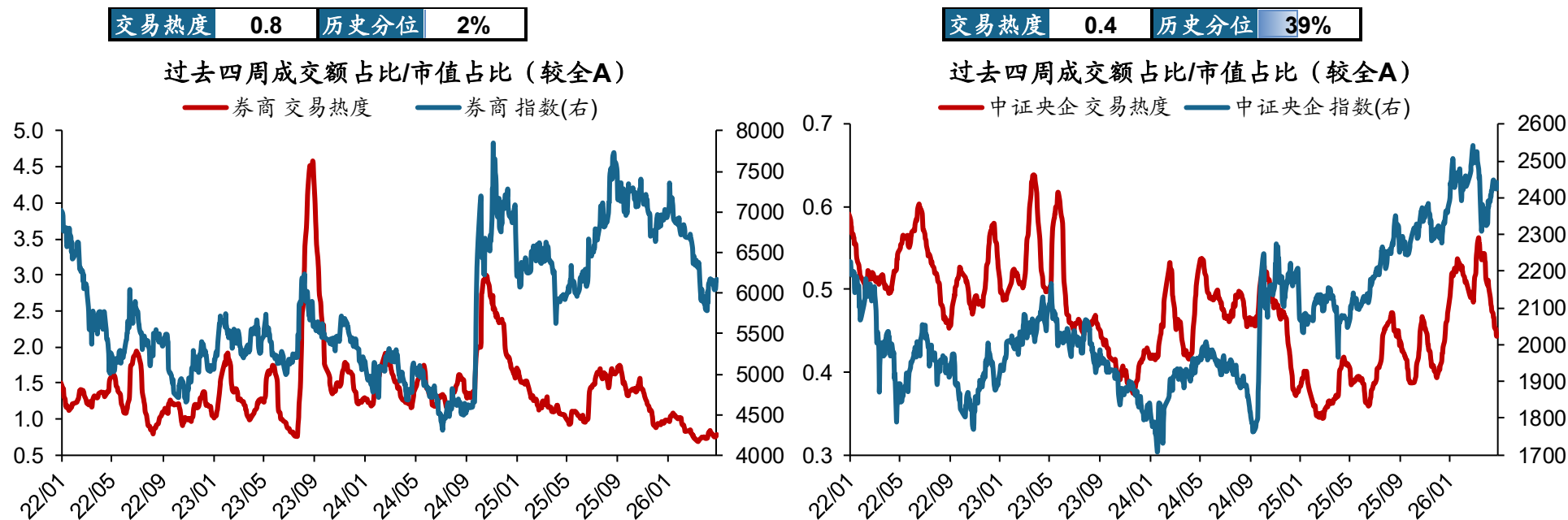
2.1、成长主题行业：光伏设备易热度分位下降18pct至59%



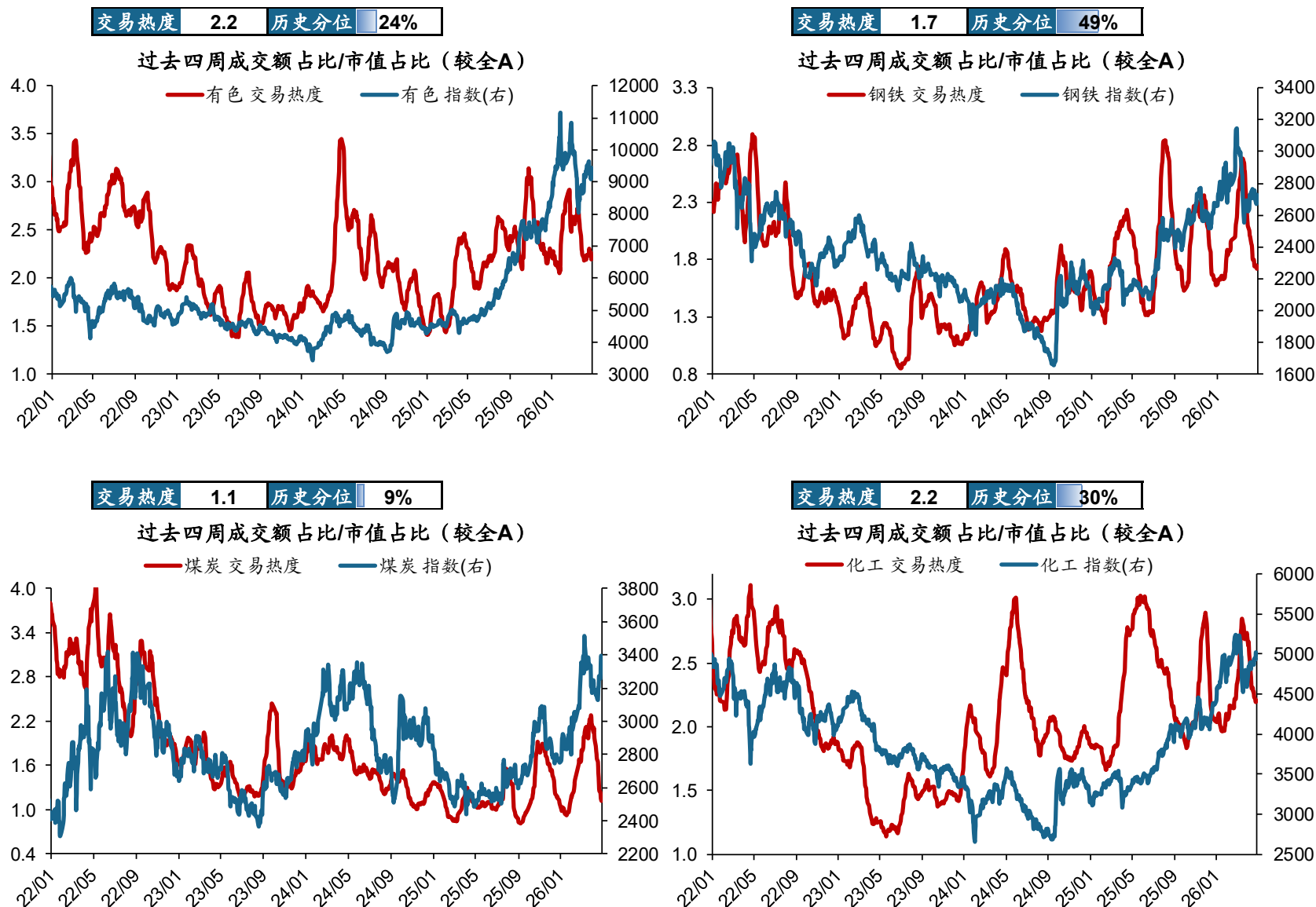
2.2、价值主题行业：家电上升3pct至33%、央企下降5pct至39%



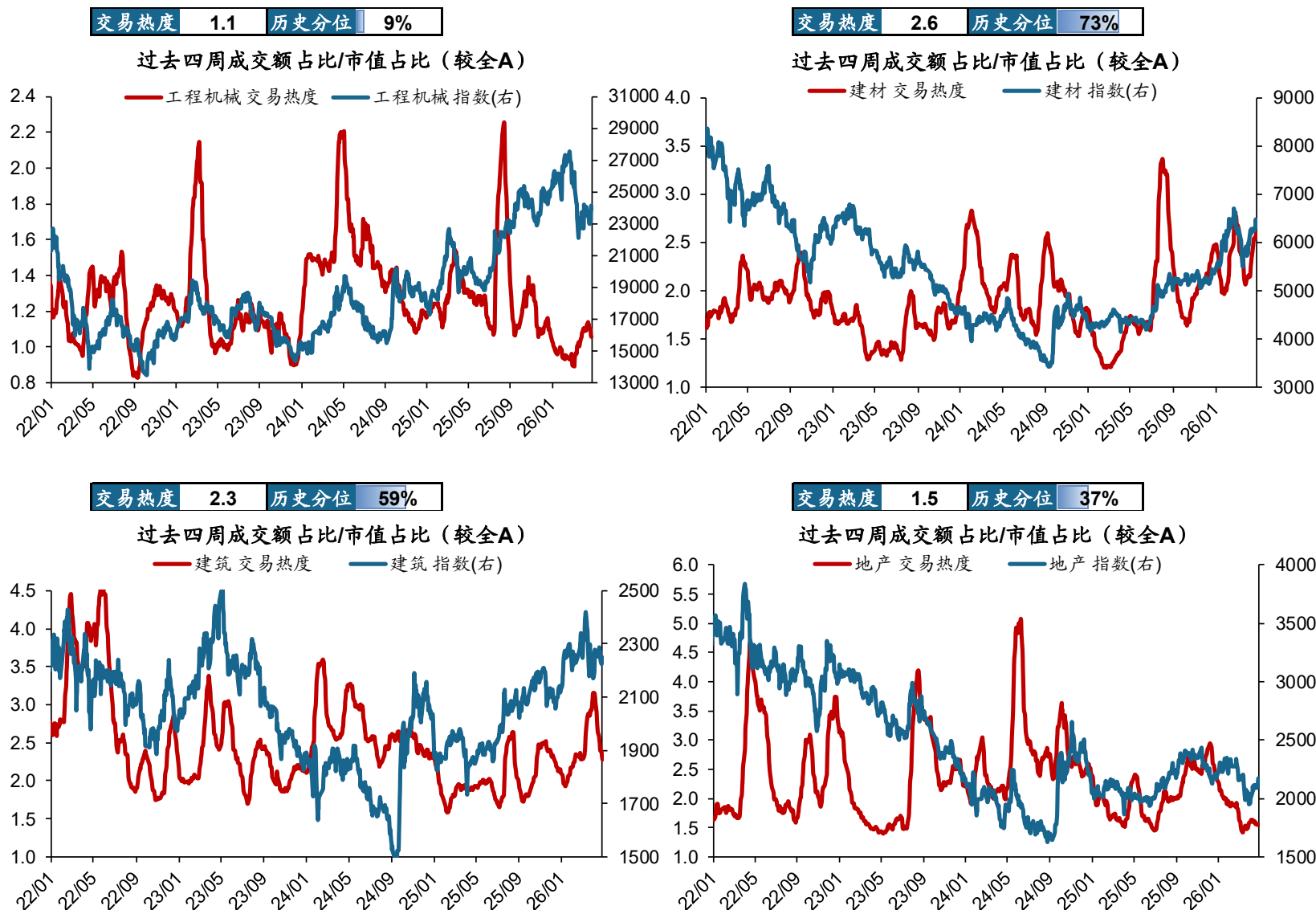
2.2、价值主题行业：家电上升3pct至33%、央企下降5pct至39%



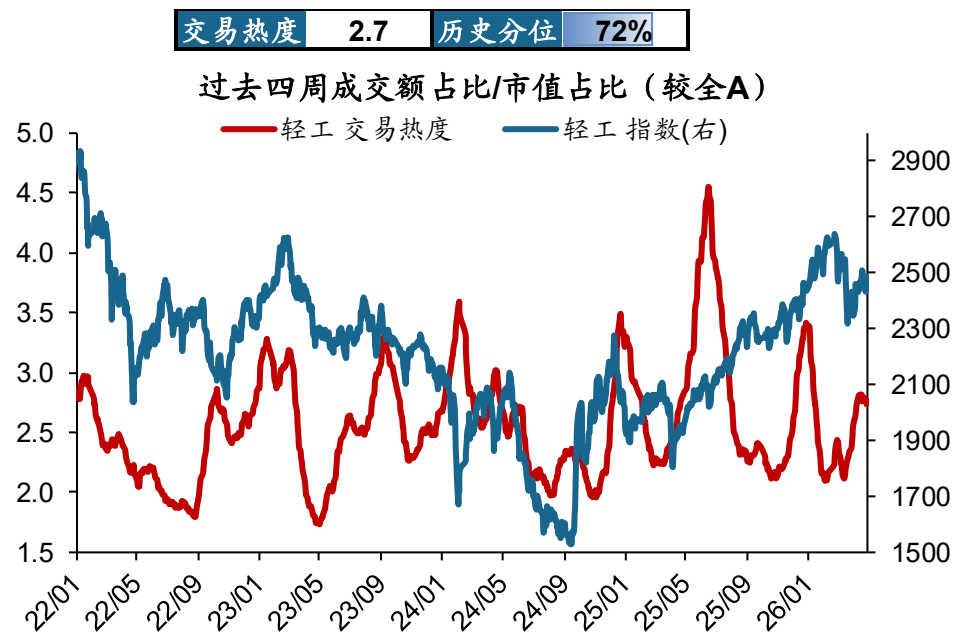
2.3、周期主题行业：建筑下降8pct至59%，煤炭下降5pct至9%



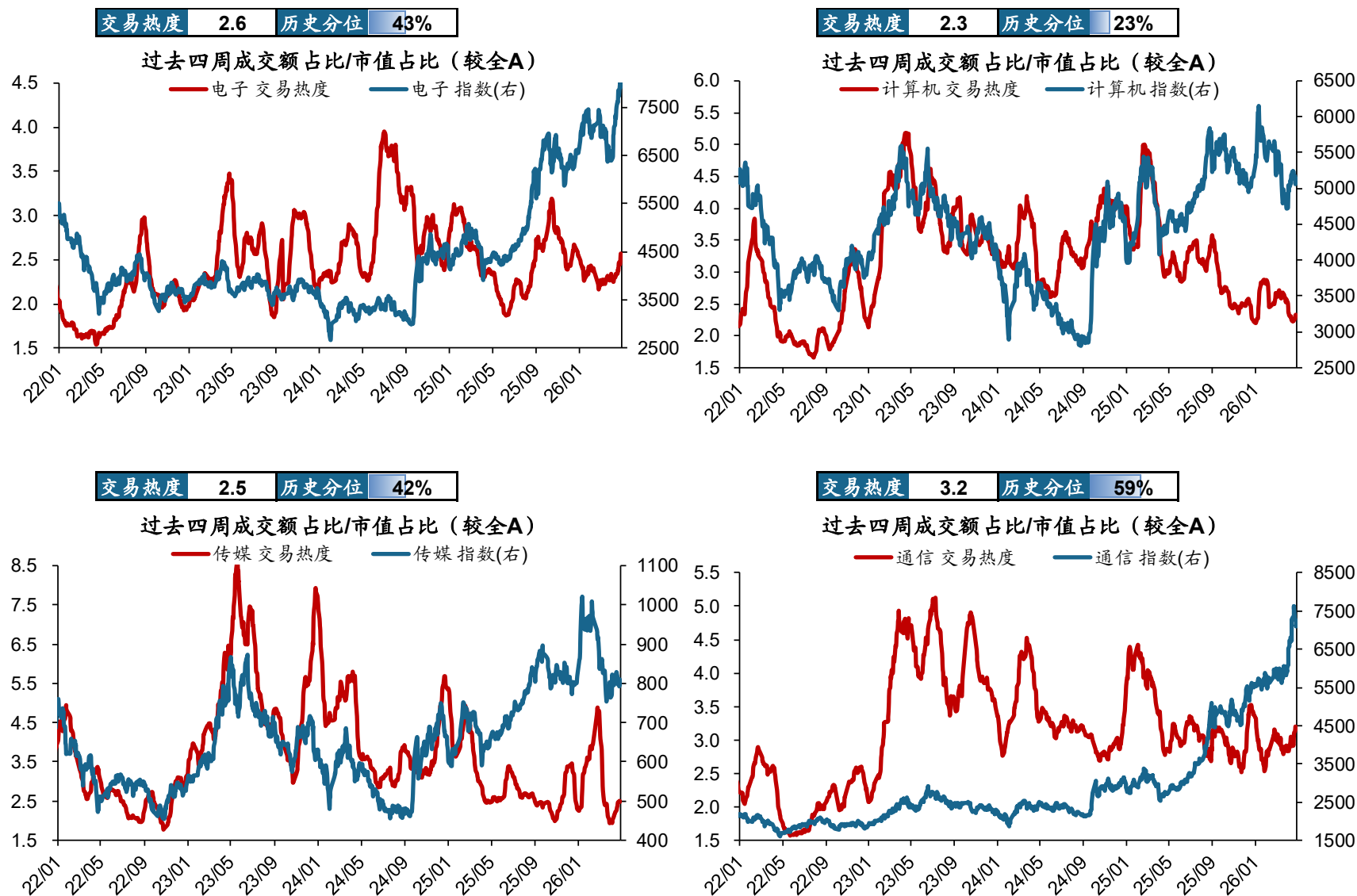
2.3、周期主题行业：建筑下降8pct至59%，煤炭下降5pct至9%



2.3、周期主题行业：建筑下降8pct至59%，煤炭下降5pct至9%



2.4、TMT主题行业：电子上升5pct至43%，通信上升3pct至59%



目录

01

资金流动性：股票型ETF持续大规模流出

02

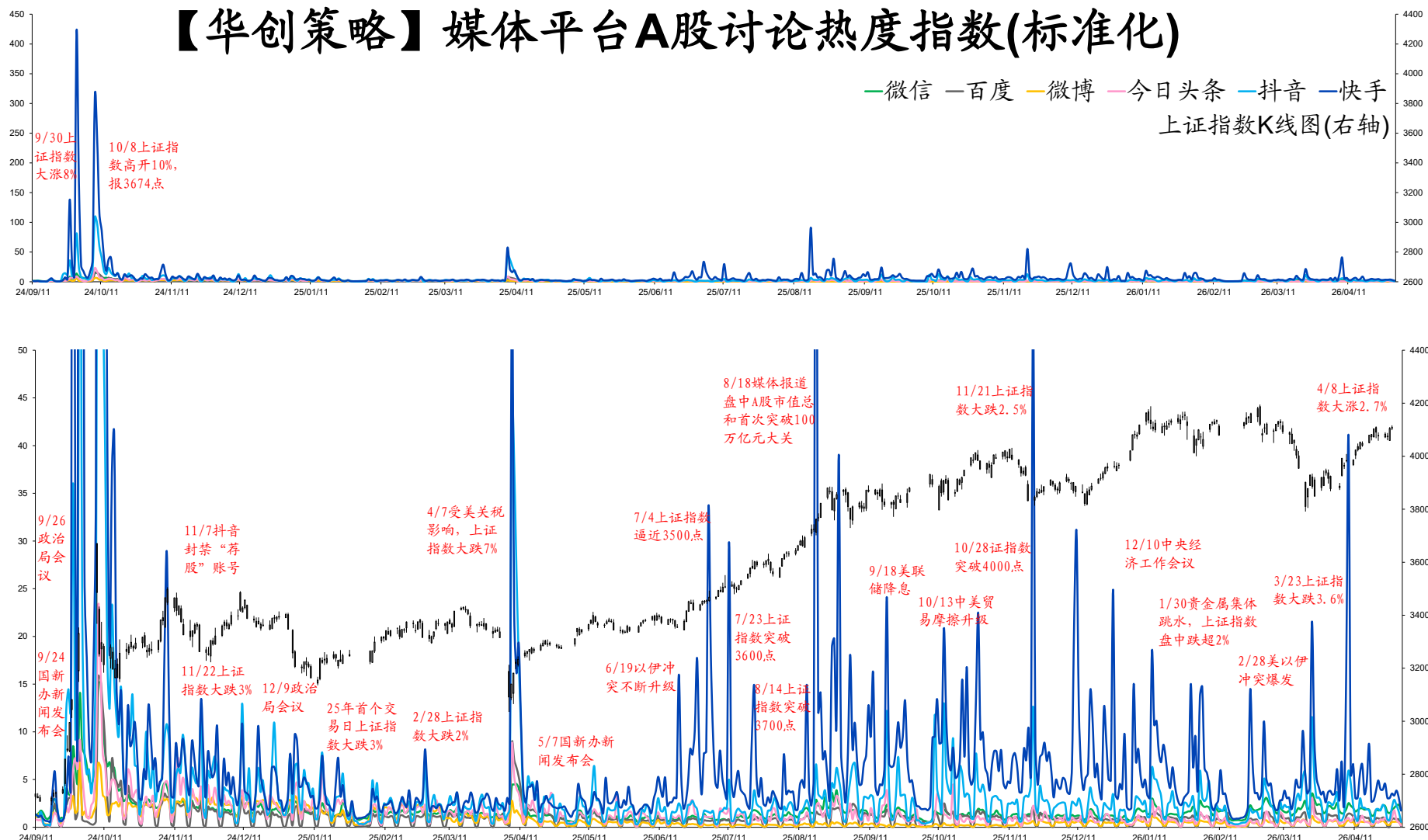
交易拥挤度：电子、半导体、家电上行；光伏、医疗服务、建筑下行

03

投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

3.1、自媒体：A股搜索热度上升

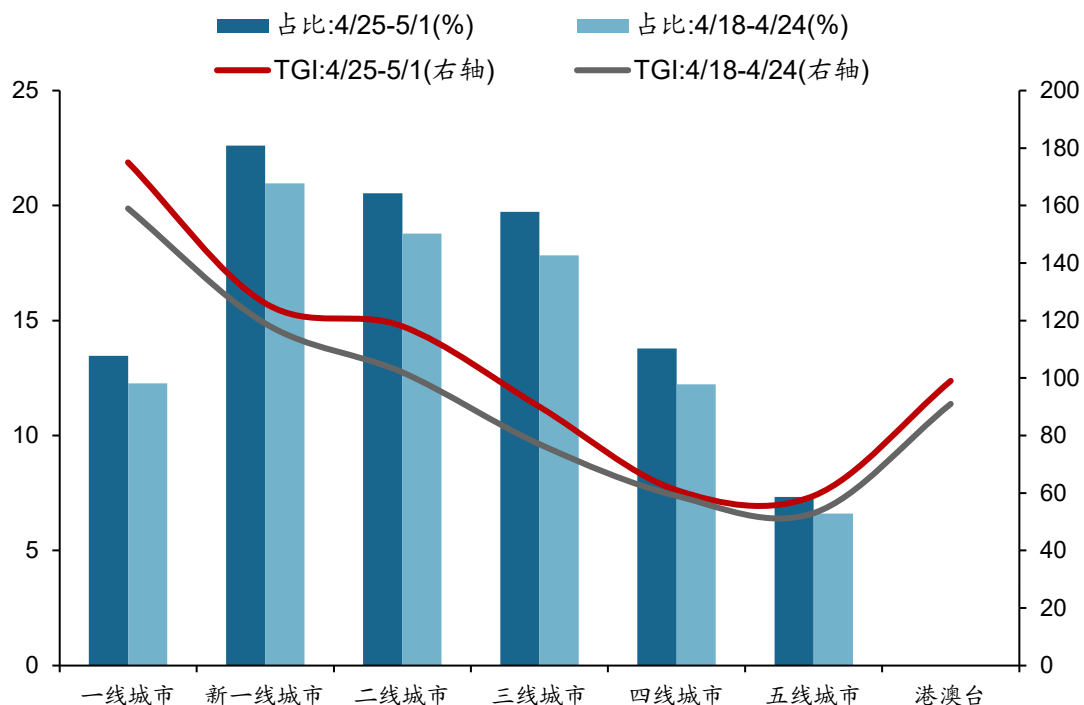
- 上周市场整体上行，市场关注点逐渐回归基本面与产业逻辑，4/28中央政治局会议定调经济发展好于预期，双宽政策基调延续，带动自媒体A股搜索热度小幅上行。



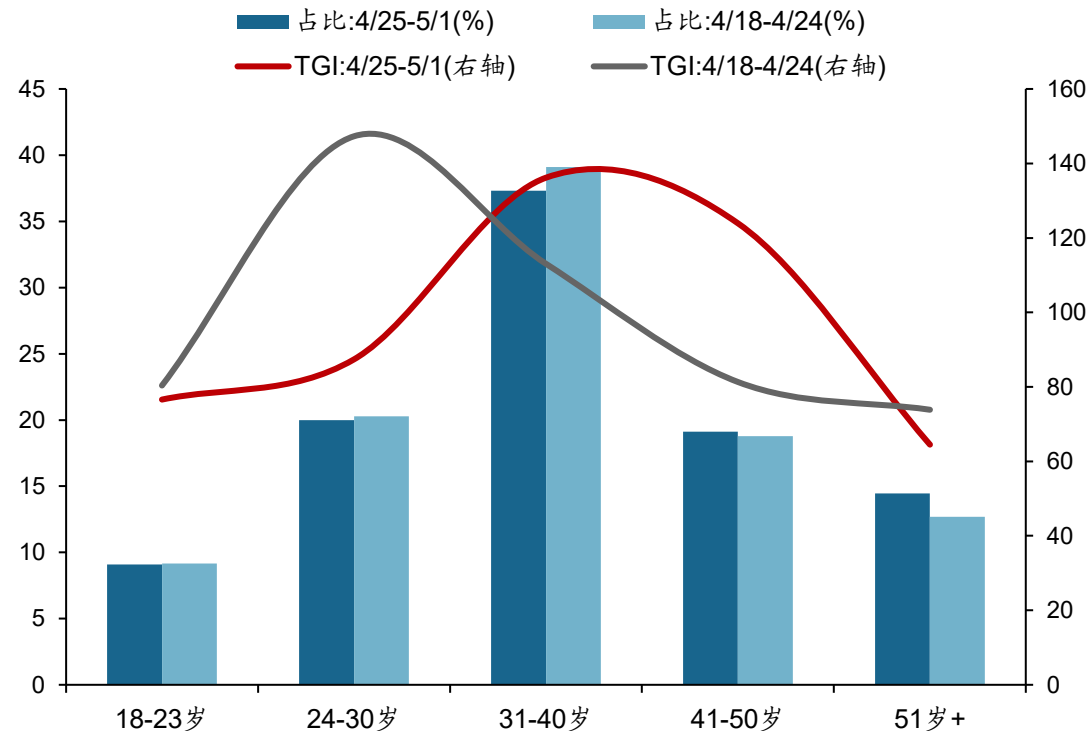
3.2、抖音观看“A股”内容用户：年长群体占比上升

- 抖音最近一周（4/25-5/1）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，一线、新一线等高能级城市群体占比上升幅度居前；从年龄结构上看，41岁以上年长群体占比上升。

抖音用户观看“A股”内容占比及TGI地域分布



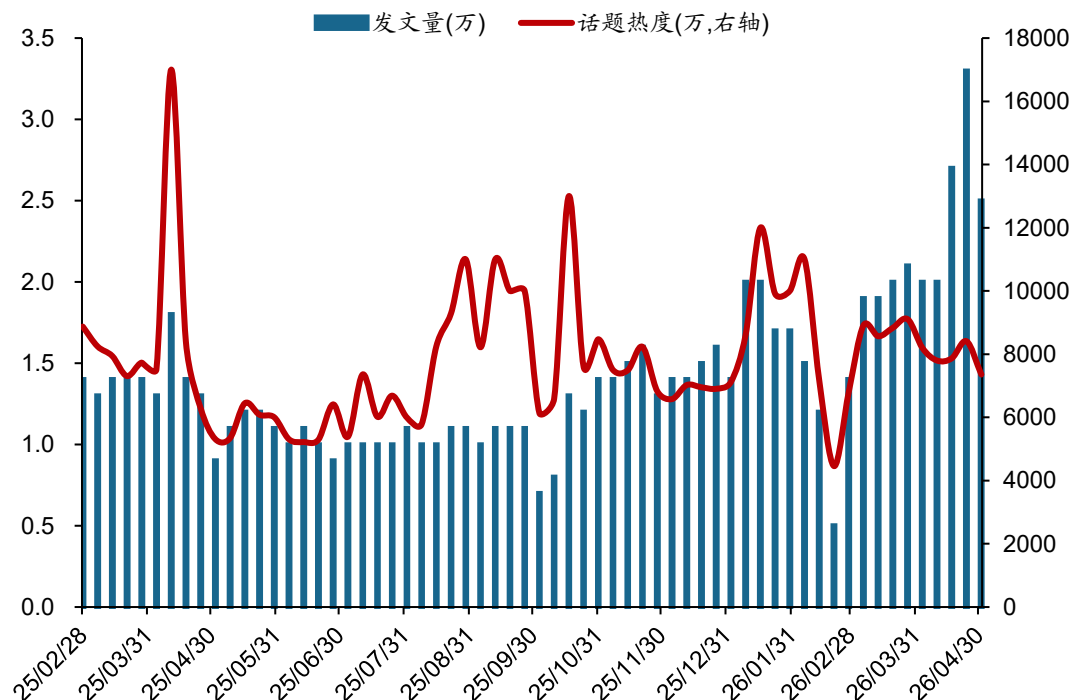
抖音用户观看“A股”内容占比及TGI年龄分布



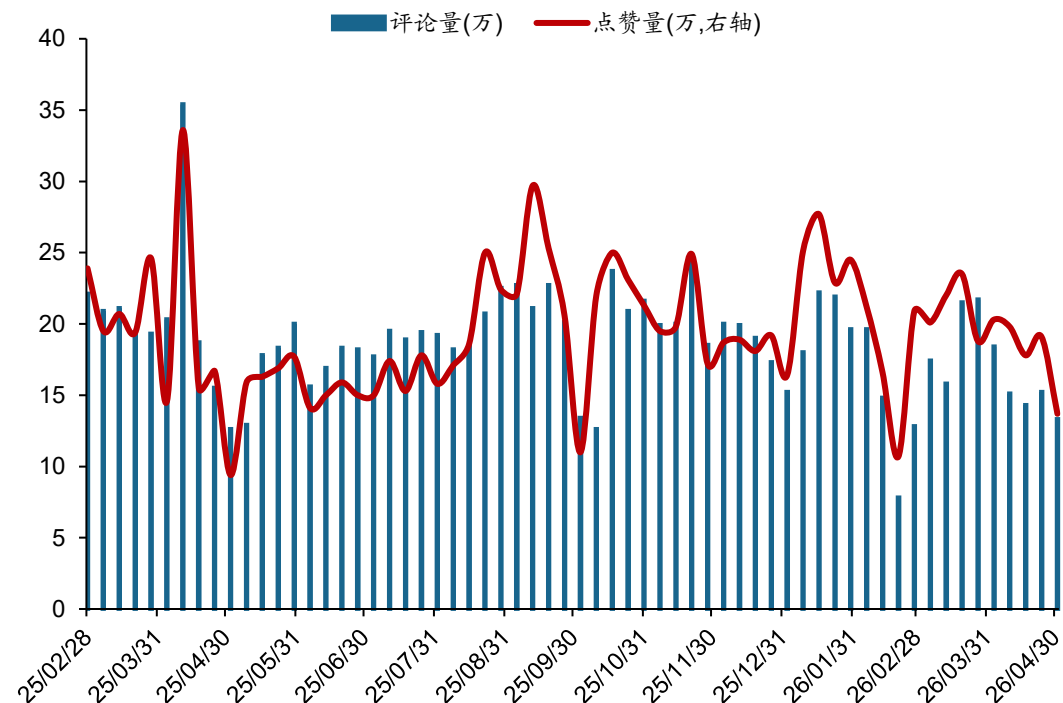
3.3、快手：“A股”作品热度下降

- 最近一周（4/25-5/1）快手“A股”作品：作品量2.5万个，较上期减少0.8万个；点赞量13.7万次，较上期减少5.4万次；评论量13.3万次，较上期减少1.9万次。

快手“股票”话题热度及作品数(周频)

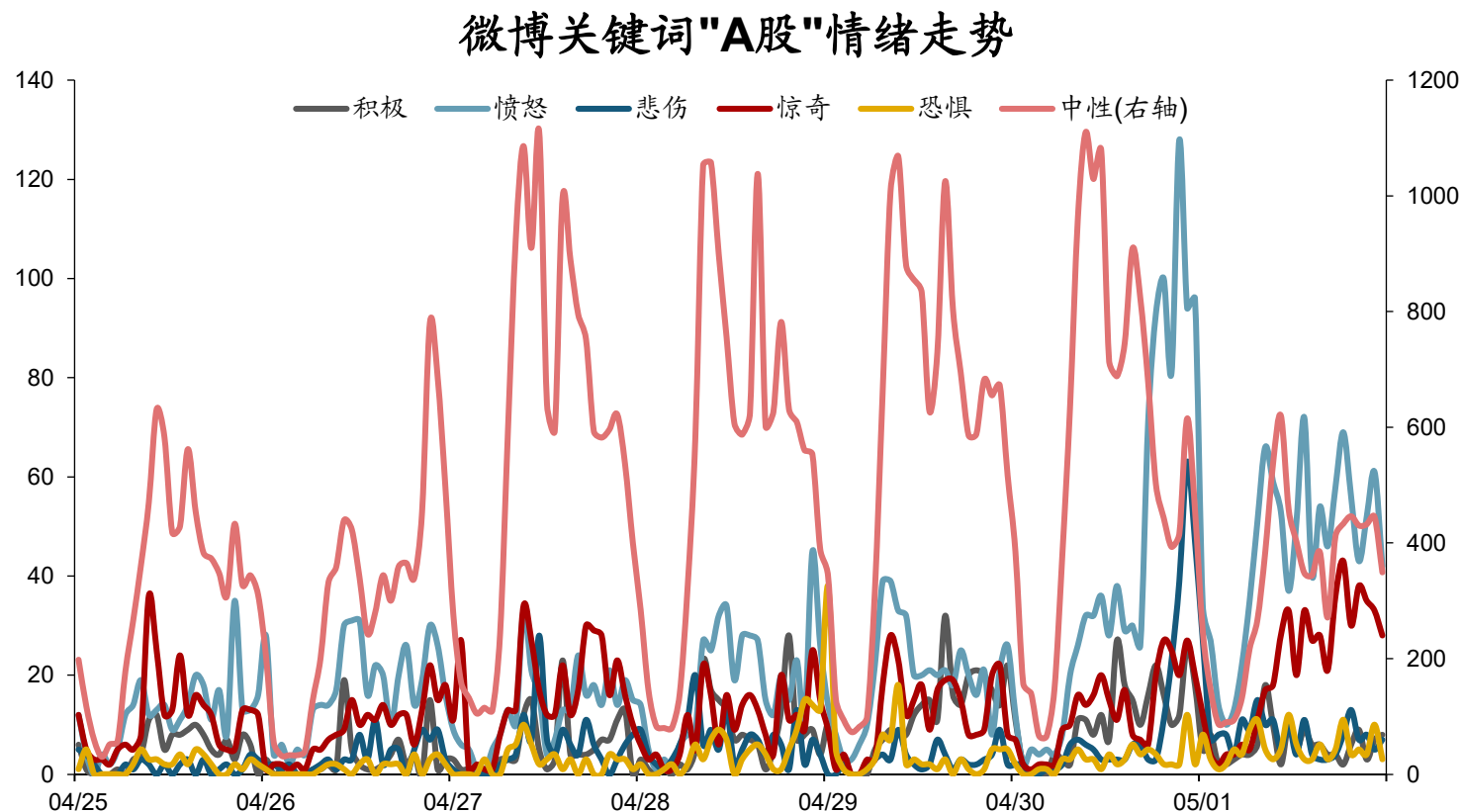


快手“股票”话题评论量及点赞量(周频)



3.4、微博情绪：假期临近分歧加剧引发微博负面情绪上升

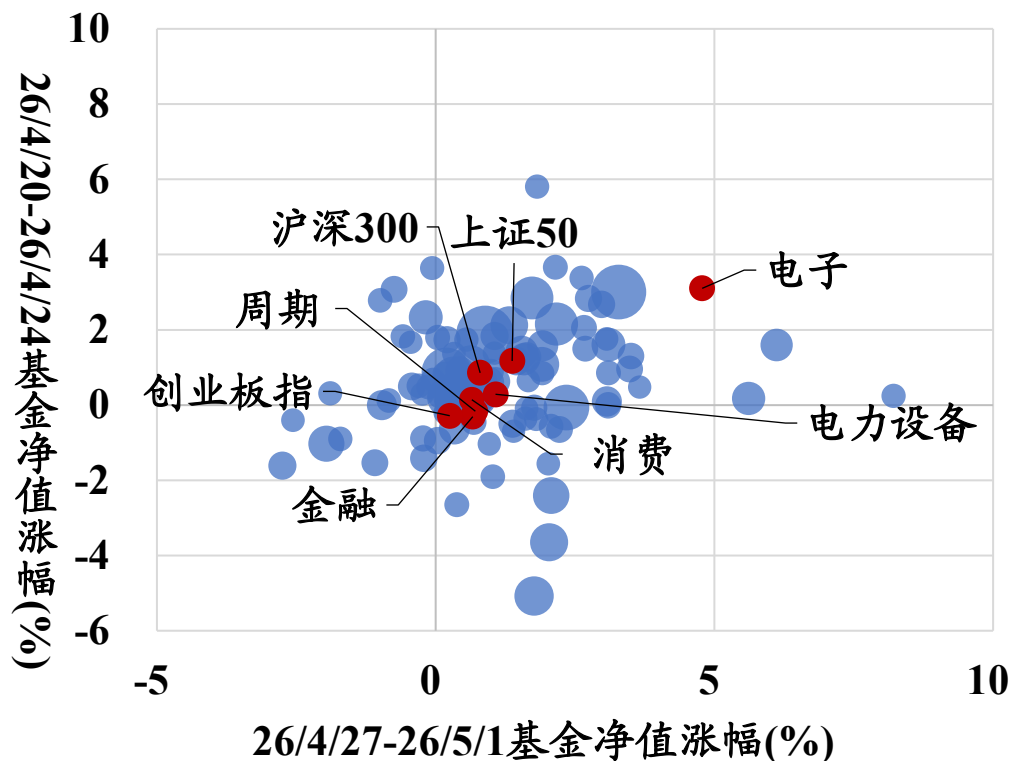
- 上周微博情绪总体平稳，4/30临近五一假期市场分歧加剧引发负面情绪明显上升。



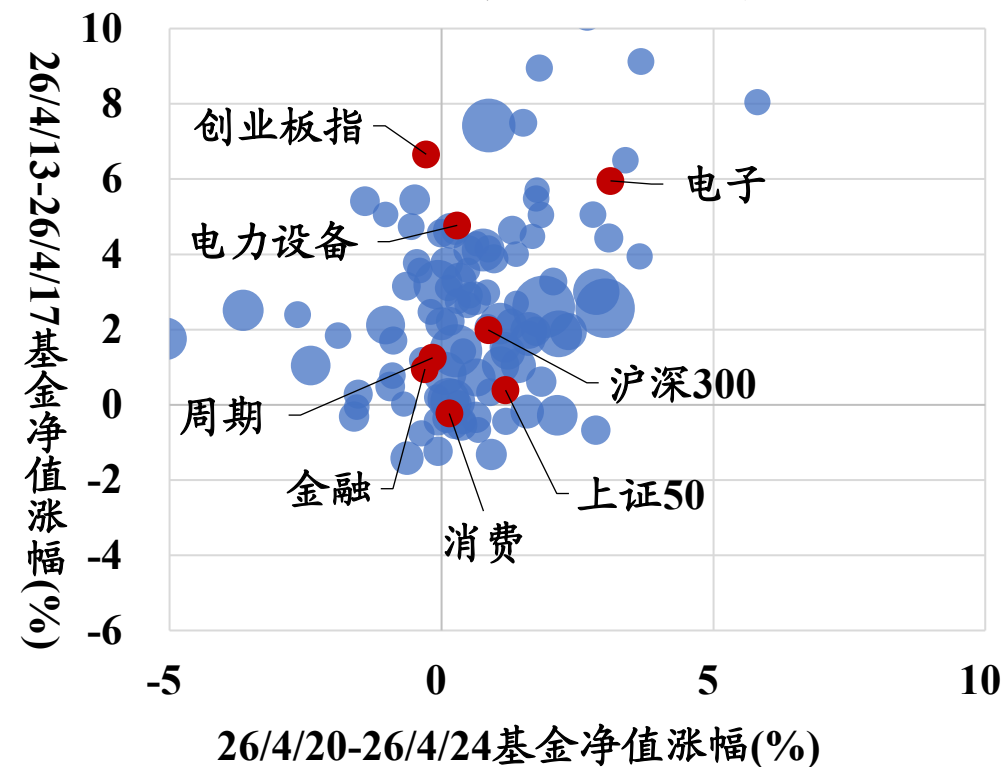
3.5、基金风格：抱团趋势增强，行业偏向金融、周期、消费

- 最近一周（4/27-5/1）公募抱团趋势增强，风格偏向价值，行业偏向金融、周期、消费。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布

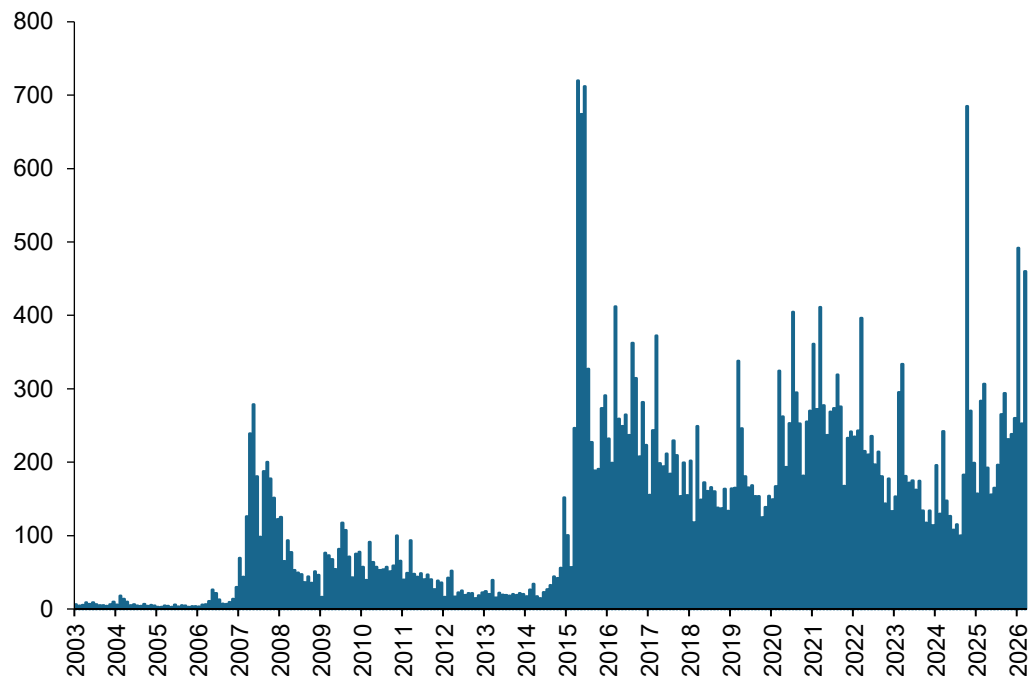


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

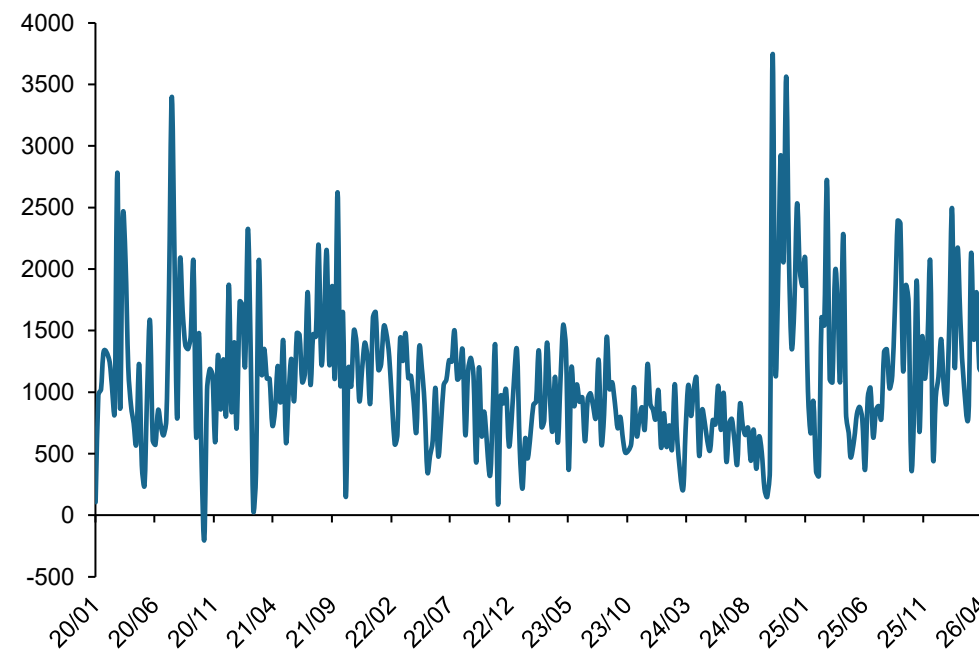
3.6、散户资金净流入规模下降

- 24/10新增开户数685万户，历史上仅次于15/4和15/6；26/3新增开户数460.1万户，处过去十年98%分位；
- 最近一周（4/20-4/24）以小单(挂单额小于4万元)衡量的沪深两市A股散户资金净流入842.5亿元，较前值减少604.2亿元，处过去五年36.0%分位，净流入规模下降。

上证所:A股账户新增开户数(万户)



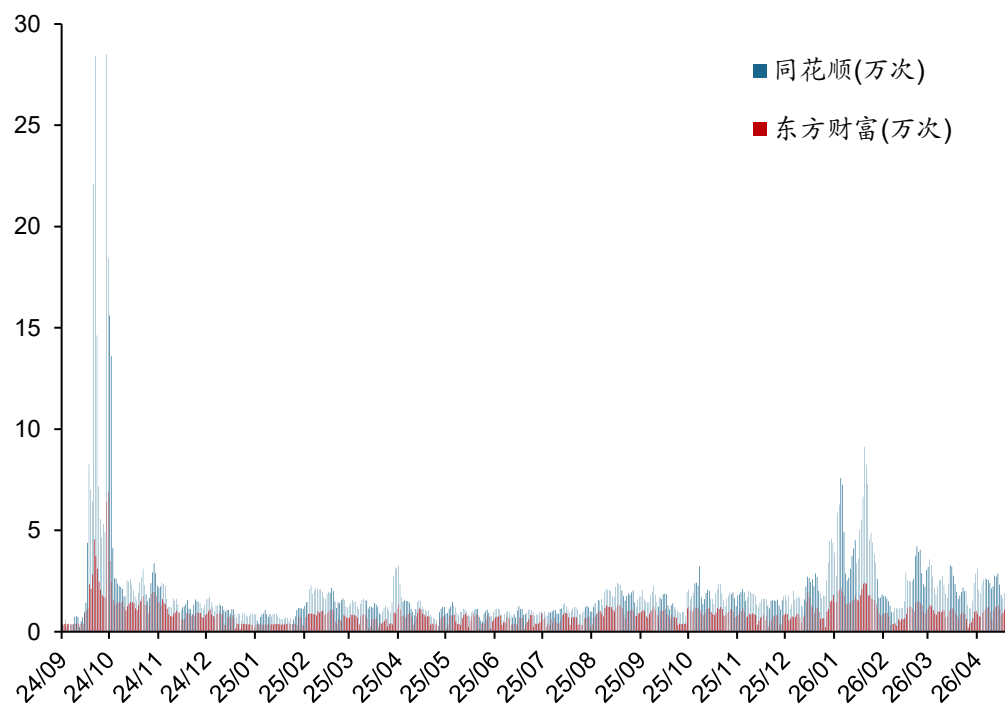
周频沪深A股小单净流入额(亿元)



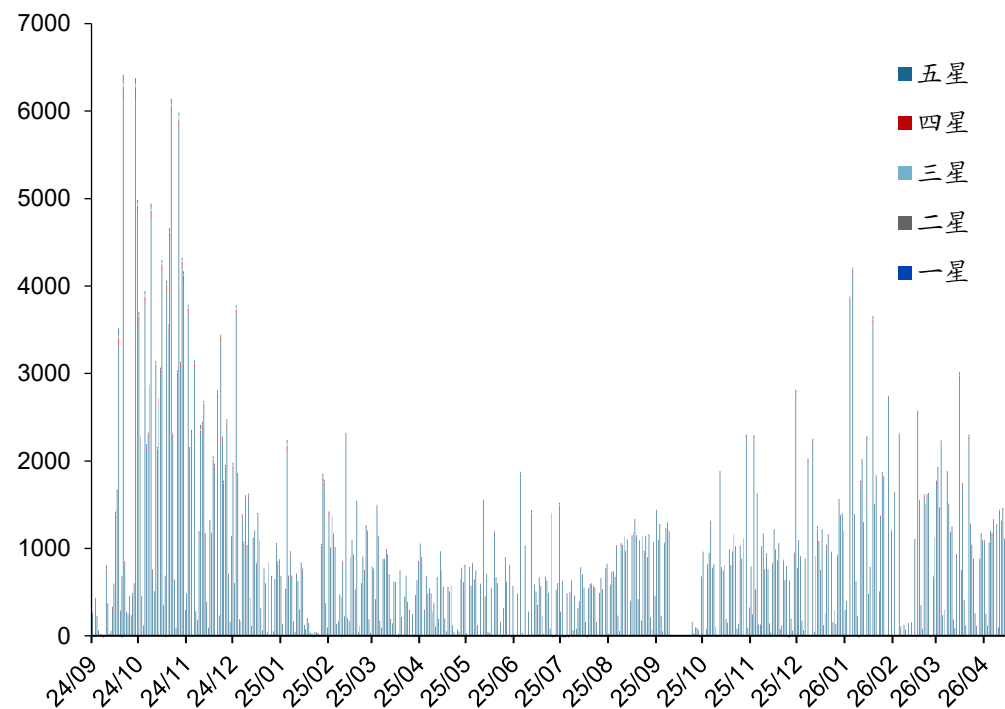
3.7、散户入场渠道：下载量减少

- 最近一周（4/27-5/1，下同）同花顺累计下载量达13.9万次，较前值减少3.7万次；东方财富下载量7.4万次，较前值减少0.3万次。最近一周同花顺五星好评数量5394次，较前值减少1208次。

同花顺及东方财富APP下载量(iPhone端)



同花顺APP评分情况



- 1、宏观经济不及预期，可能导致相机抉择的货币政策与市场预期产生偏离；
- 2、相关测算或与实际情况有所偏差；
- 3、历史经验不代表未来：因市场环境等因素变化，历史数据得出的经验可能在未来失效。

组长、首席分析师：姚佩

中国人民大学金融硕士，曾任东吴证券策略首席分析师、海通证券策略高级分析师，连续四年新财富策略第一团队核心。在传统策略大势研判、行业比较、主题研究以外，对大类资产、政策取向、市场风格、产业周期、个股特征均有增量研究与发现。

策略分析师：丁炎晨

上海交通大学硕士，华中科技大学学士，2023年4月加入华创策略团队，曾任东吴证券策略研究员。目前专注于政策跟踪、个股特征等方面的增量研究。

助理研究员：蔡雨阳

圣路易斯华盛顿大学金融硕士。2023年加入华创研究所。

助理研究员：朱冬墨

上海财经大学经济学学士、硕士，2024年加入华创研究所。

助理研究员：周名未

香港理工大学金融硕士，中央财经大学金融工程学士。2025年加入华创证券研究所。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。