

南向资金创近三年最大单周净流出

——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年5月25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。

核心结论

• 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中高位、杠杆资金净流入维持高位、股票型ETF净流出进一步扩大、回购金额收缩至历史中高位；
- 2) 资金需求端：股权融资规模扩张至历史中高位、产业资本净减持小幅收缩、南向资金重回净流入。

- **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：地产+10pct至65%、半导体+9pct至52%、家电+3pct至39%；下行行业主要为：军工-14pct至36%、轻工-9pct至42%、有色-9pct至22%。

• 投资者温度计:

- 1) 上周市场高位震荡，结构极致分化科技成长主线强势，成交额小幅回落缩量修复特征显现，5/21上证指数下跌2%，带动自媒体A股搜索热度上升。
- 2) 公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、电新。
- 3) 最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入1420.7亿元，较前值减少785.6亿元，处过去五年77.6%分位，净流入规模下降。

目录

01

资金流动性：南向资金创近三年最大单周净流出

02

交易拥挤度：地产、半导体、家电上行；军工、轻工、有色下行

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

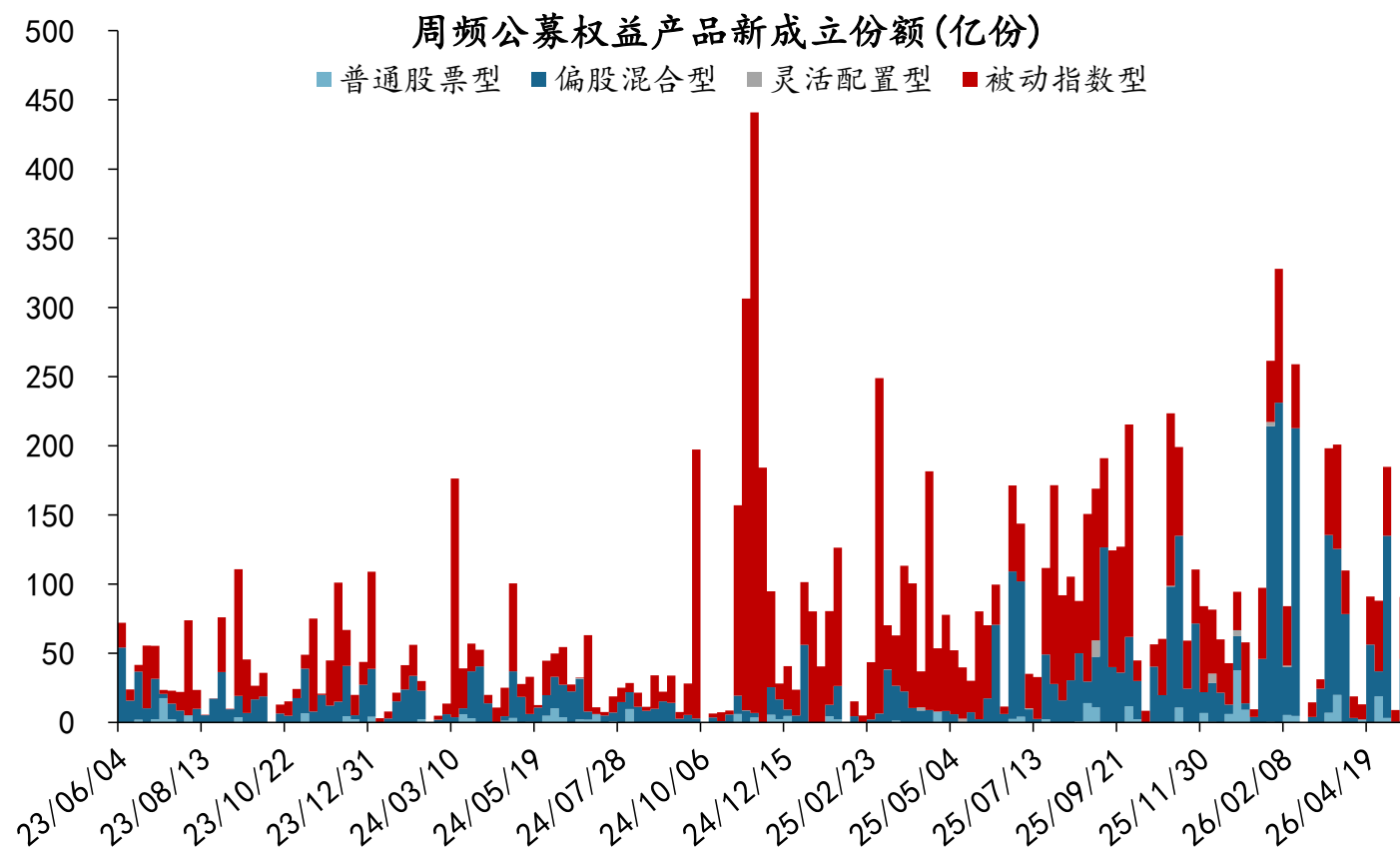
1、资金流动性：南向资金创近三年最大单周净流出

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、杠杆资金净流入下降、股票型ETF净流出下降、回购金额收缩至历史低位；2) 资金需求端：股权融资规模收缩至历史低位、产业资本净减持小幅收缩、南向资金创近三年最大单周净流出。

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	91	203	95%
两融资金净流入	736	214	72%
股票型ETF净申购	-1182	-649	5%
上市公司回购	24	9	20%
合计	-356	-231	
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	115	58	36%
产业资本净减持	105	101	82%
南向资金净流入	82	-117	0%
合计	302	42	
限售解禁流通市值	500	736	74%

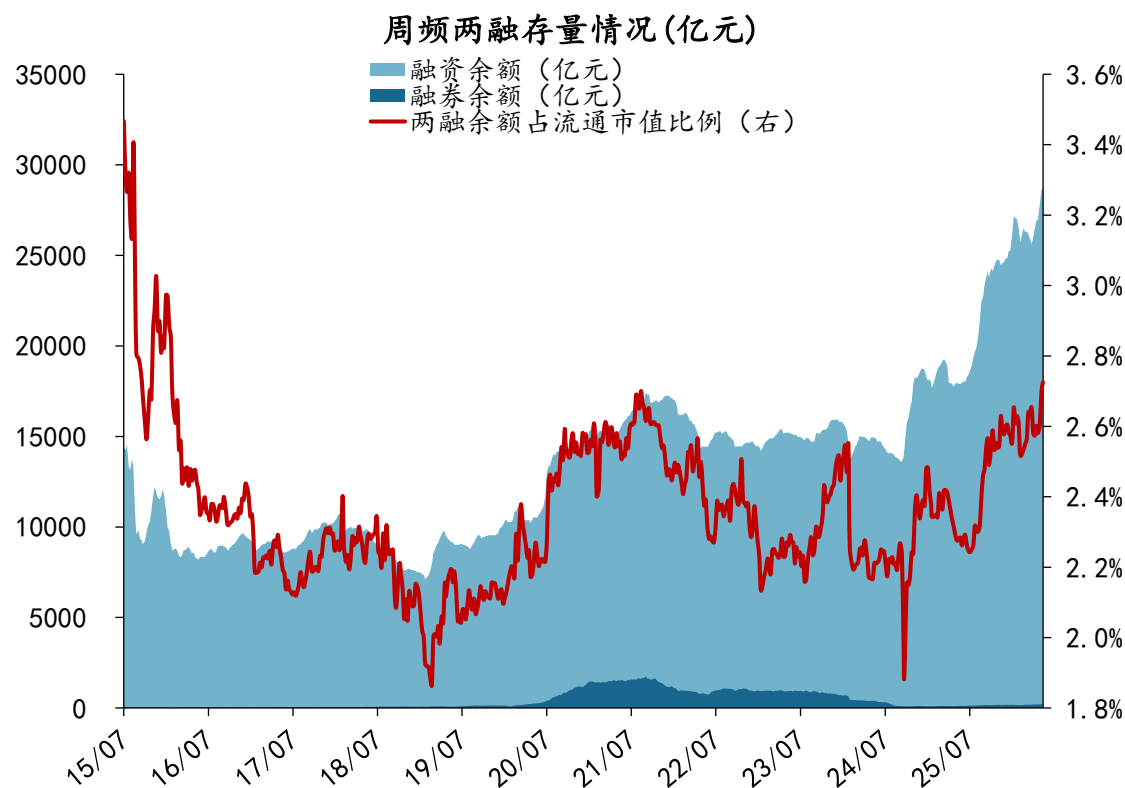
1.1、公募权益新发规模上升

- 公募权益新成立基金：上周新成立份额203.4亿份，较前值90.7亿份上升，其中主动型新发130.8亿份，被动指数型新发72.6亿份。

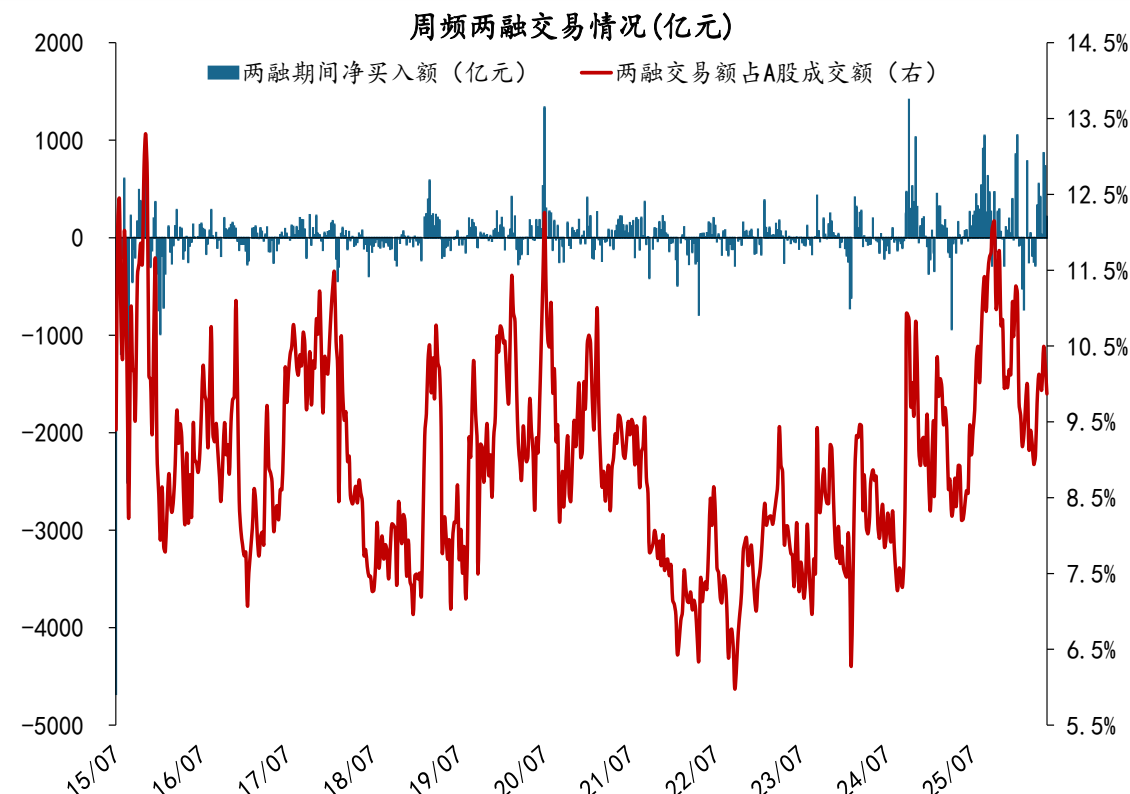


1.2、两融资金：净流入213.8亿

- 1) 最新融资余额2.88万亿较前值上升、融券余额209.3亿元较前值上升，整体余额占流通市值比例为2.73%，处近三年100%分位；
- 2) 两融资金整体上周净流入约213.8亿元，较前值净流入735.5亿元下降，处近三年72%分位；成交额占全A比例为9.9%，较前值下降0.3pct，参与度处近三年73%分位。



证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210号

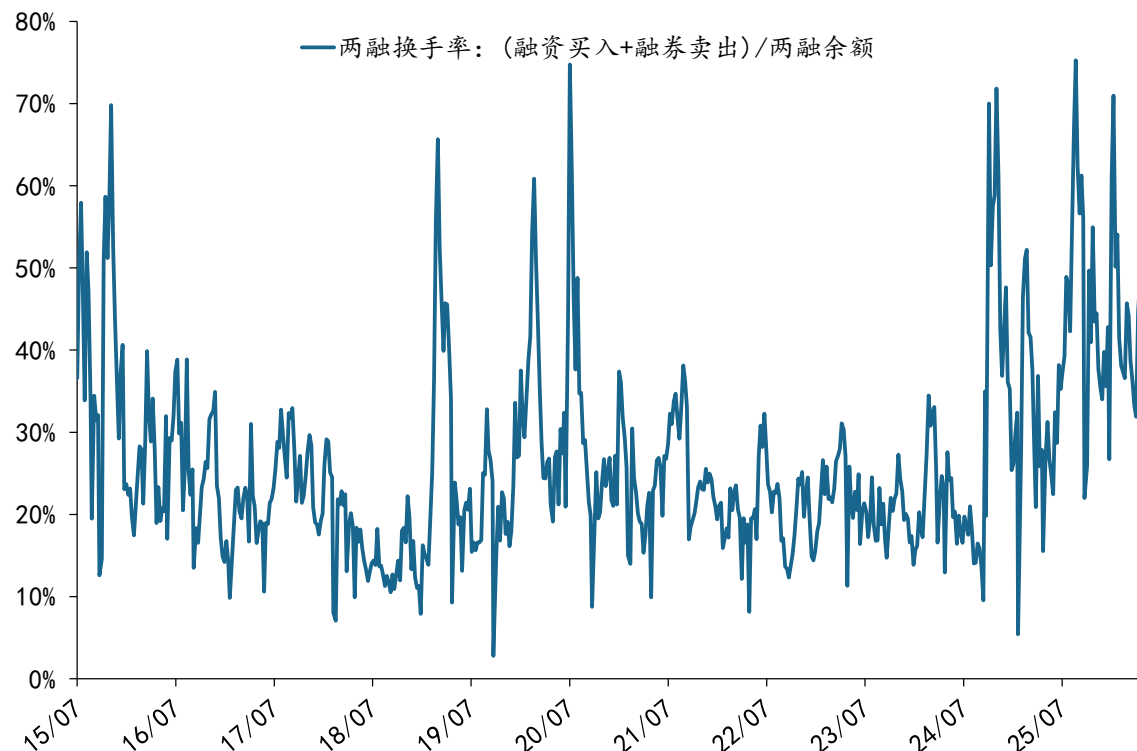


6 数据来源：Wind，华创证券

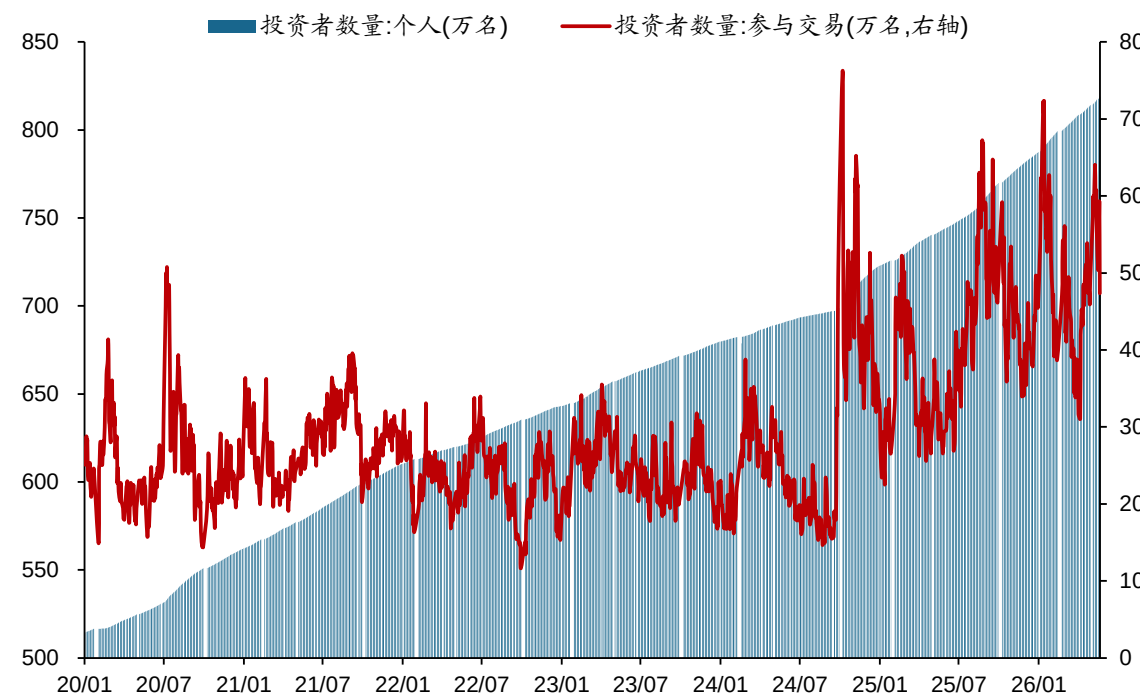
1.2、两融资金：净流入213.8亿

- 3) 两融自身换手率上周为51.9%，较前值60.0%下降，处近三年88%分位。
- 4) 融资融券业务个人投资者数量达到819.0万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到52.3万名，较前值下降7.6万名，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



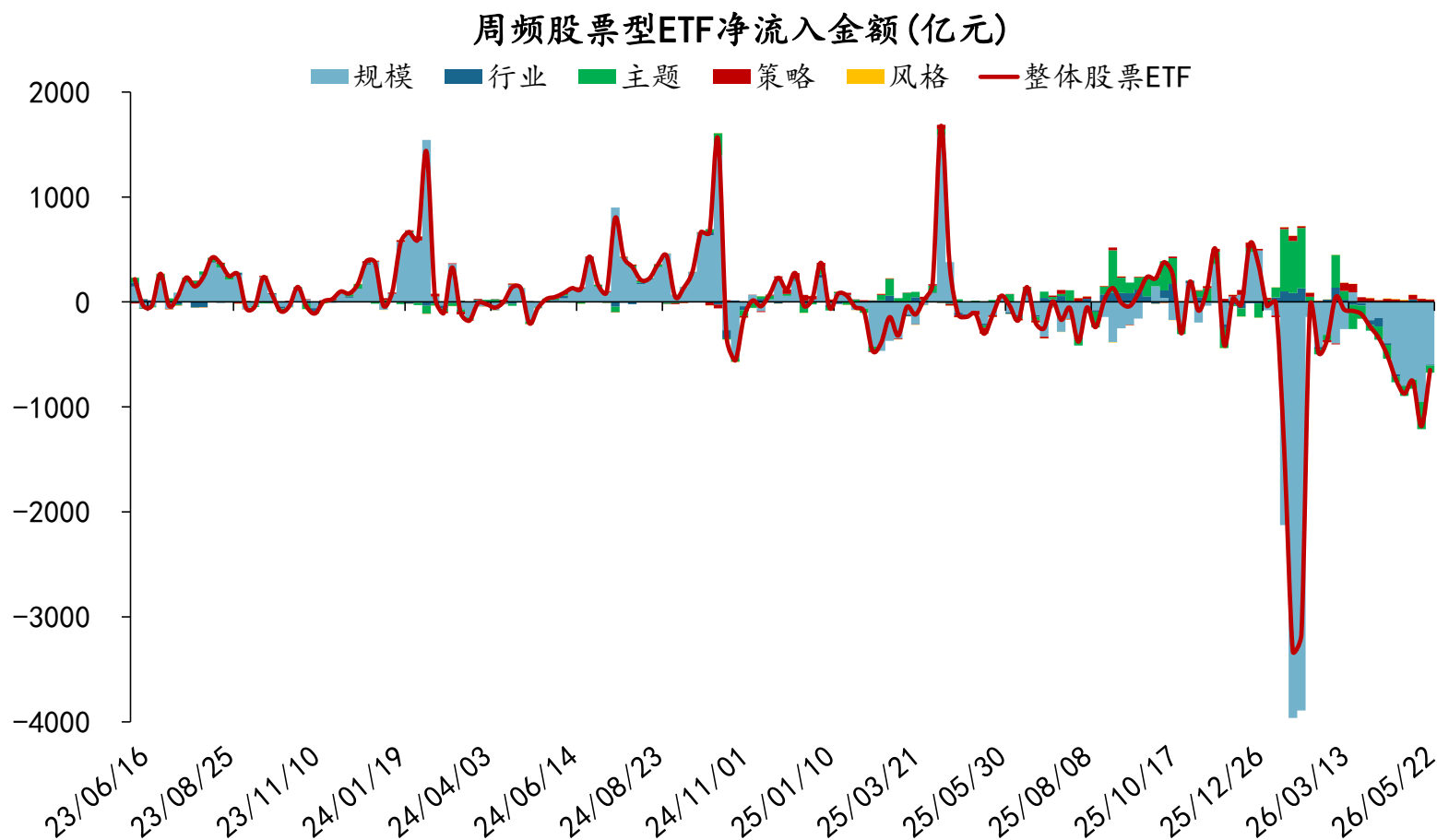
1.2、两融资金行业：电子、通信净流入；有色、零售净流出

- 5) 两融上周主要:
- 净流入电子336.2亿、通信50.6亿、机械32.8亿;
- 净流出有色-9.1亿、零售-4.7亿、军工-4.0亿。

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	336.2	兆易创新	31.8	有色金属	-9.1	北方稀土	-2.6
		长电科技	17.3			厦门钨业	-1.9
		蓝思科技	16.8			华友钴业	-1.9
通信	50.6	中际旭创	27.0	商贸零售	-4.7	国联股份	-0.8
		中天科技	6.5			中国中免	-0.8
		中国电信	3.8			小商品城	-0.8
机械设备	32.8	精智达	3.0	国防军工	-4.0	中国卫星	-3.9
		中控技术	2.2			航发动力	-1.9
		东方精工	2.1			中国船舶	-1.8
汽车	11.1	新泉股份	7.0	社会服务	-2.6	信测标准	-0.8
		模塑科技	1.8			中体产业	-0.7
		拓普集团	1.7			苏试试验	-0.2
基础化工	8.9	多氟多	5.5	交通运输	-1.9	中远海控	-1.2
		石英股份	1.8			招商南油	-1.2
		彤程新材	1.6			中国国航	-0.7
房地产	6.5	张江高科	4.8	农林牧渔	-1.8	平潭发展	-1.4
		万通发展	3.3			中粮糖业	-0.9
		西藏城投	0.8			大北农	-0.5
家用电器	6.3	三花智控	4.9	煤炭	-1.8	陕西煤业	-0.9
		石头科技	1.4			电投能源	-0.4
		民爆光电	1.1			晋控煤业	-0.3
医药生物	6.2	华康洁净	2.4	钢铁	-1.7	包钢股份	-0.8
		恒瑞医药	2.4			首钢股份	-0.3
		振德医疗	2.3			沙钢股份	-0.2
电力设备	6.2	阳光电源	10.5	建筑装饰	-1.2	中国能建	-1.8
		蔚蓝锂芯	2.4			中国电建	-0.9
		固德威	2.3			中国化学	-0.6
公用事业	4.8	长江电力	2.1	纺织服饰	-1.2	恒辉安防	-0.3
		浙能电力	1.4			嘉曼服饰	-0.2
		大唐发电	1.3			台华新材	-0.2

1.3、股票型ETF：净流入-648.6亿，处近三年4.6%分位

- 股票型ETF整体上周净流入-648.6亿，较前值净流入-1182.4亿上升，净流向整体处近三年4.6%分位。



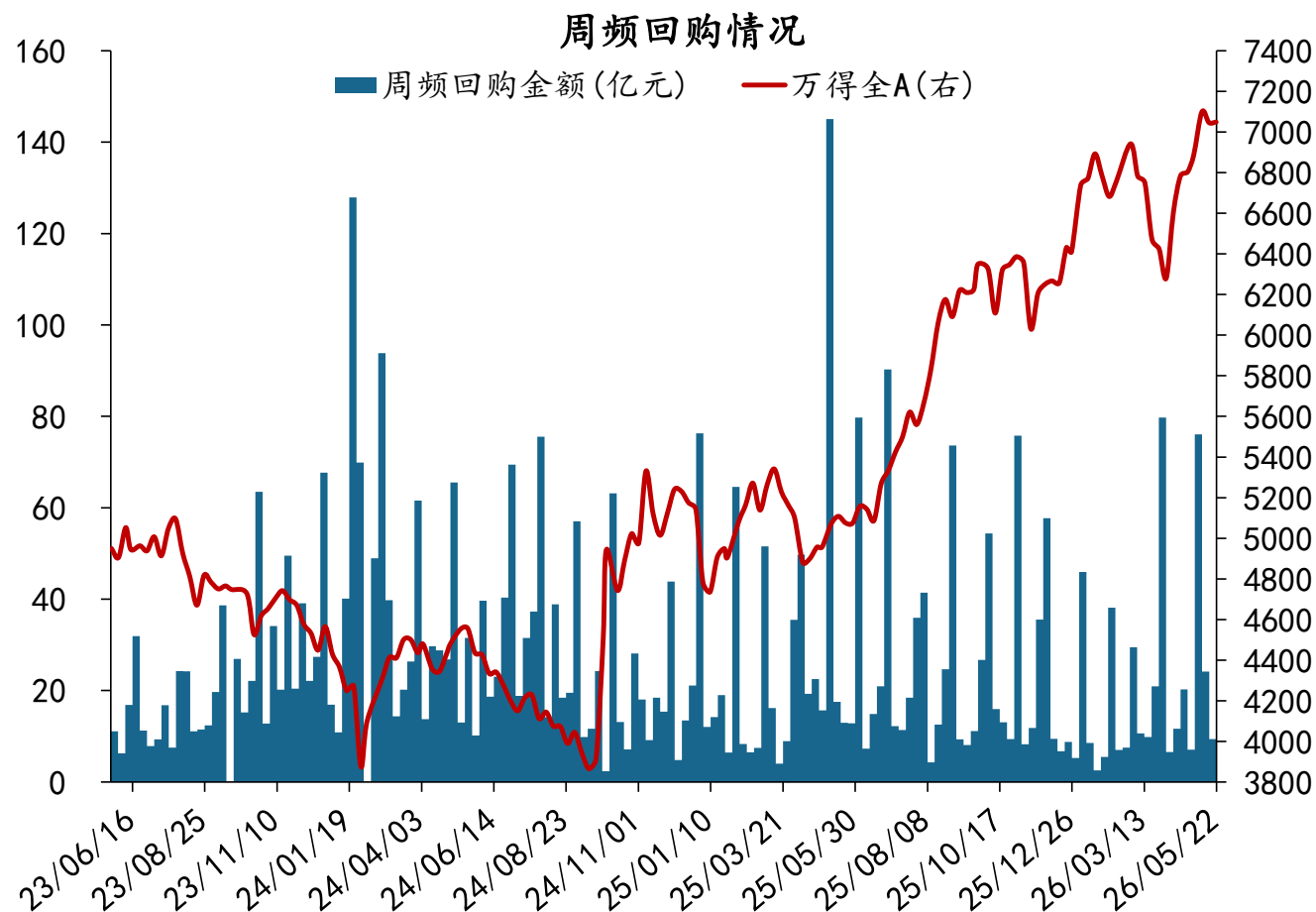
1.3、股票型ETF：行业ETF净流入11.2亿，主题ETF净流入-81.5亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于公用事业（18.9亿）、医药生物（15.9亿）、通信（8.4亿）等；净流出品种集中于有色金属（-41.0亿）、基础化工（-39.0亿）、电力设备（-19.5亿）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	公用事业	18.9	-2.2		26	大宗商品	-0.2	-0.4
2	医药生物	15.9	16.2		27	房地产	-0.2	0.6
3	通信	8.4	27.3		28	数字经济	-0.2	-0.4
4	5G	7.5	3.6		29	钢铁	-0.3	-6.2
5	电子	6.7	-84.4		30	家用电器	-0.4	-1.7
6	煤炭	6.5	1.7		31	央国企	-0.4	-2.1
7	机械设备	3.9	1.3		32	绿色发展	-0.5	-0.4
8	机器人	3.3	-55.6		33	新能源车	-0.8	-10.2
9	船舶	1.1	-0.3		34	建筑装饰	-1.0	-2.2
10	高端制造	0.5	-0.2		35	农林牧渔	-1.1	-6.6
11	消费	0.5	0.0		36	旅游	-1.2	-2.0
12	计算机	0.5	-5.8		37	建筑材料	-1.3	0.6
13	国防军工	0.5	-10.9		38	科技	-1.5	-3.4
14	区域经济	0.4	-0.1		39	传媒	-1.7	-4.7
15	云计算	0.4	-0.8		40	卫星	-2.7	-5.8
16	汽车	0.1	-2.0		41	银行	-2.9	3.2
17	物联网	0.1	-0.1		42	食品饮料	-2.9	3.0
18	民企	0.1	0.0		43	油气	-3.8	-6.4
19	能源	0.1	-2.2		44	金融	-3.9	-2.8
20	新材料	0.0	0.1		45	电池	-4.9	-15.0
21	养老	0.0	0.1		46	人工智能	-5.5	-28.9
22	软件	0.0	-0.1		47	非银金融	-10.2	29.2
23	原材料	0.0	0.0		48	电力设备	-19.5	-36.8
24	品牌工程	0.0	0.1		49	基础化工	-39.0	-42.3
25	交通运输	-0.1	-0.1		50	有色金属	-41.0	-19.3

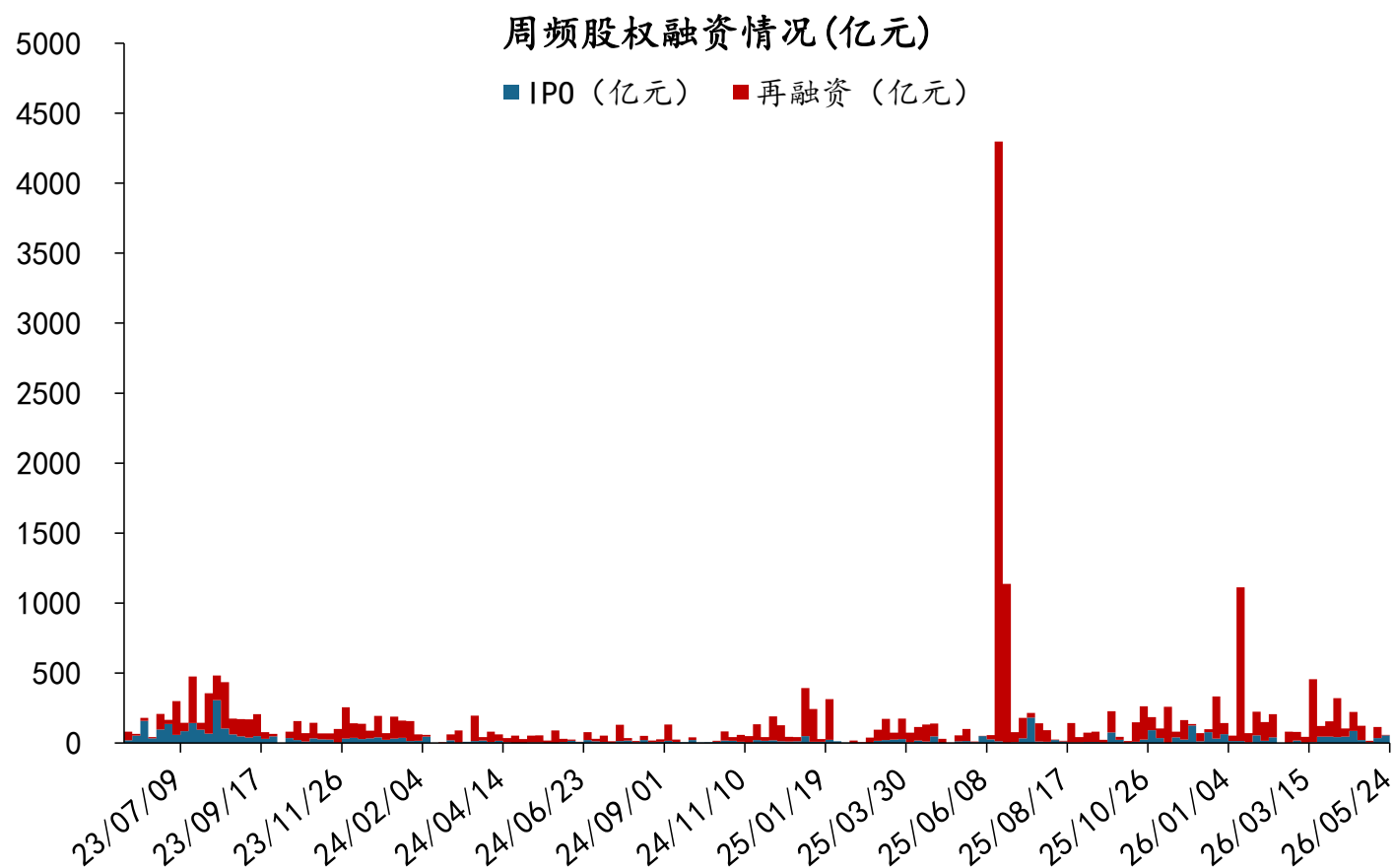
1.4、上市公司回购：回购额下降

- 上周上市公司回购金额为9.4亿，较前值24.2亿下降，处近三年20%分位。



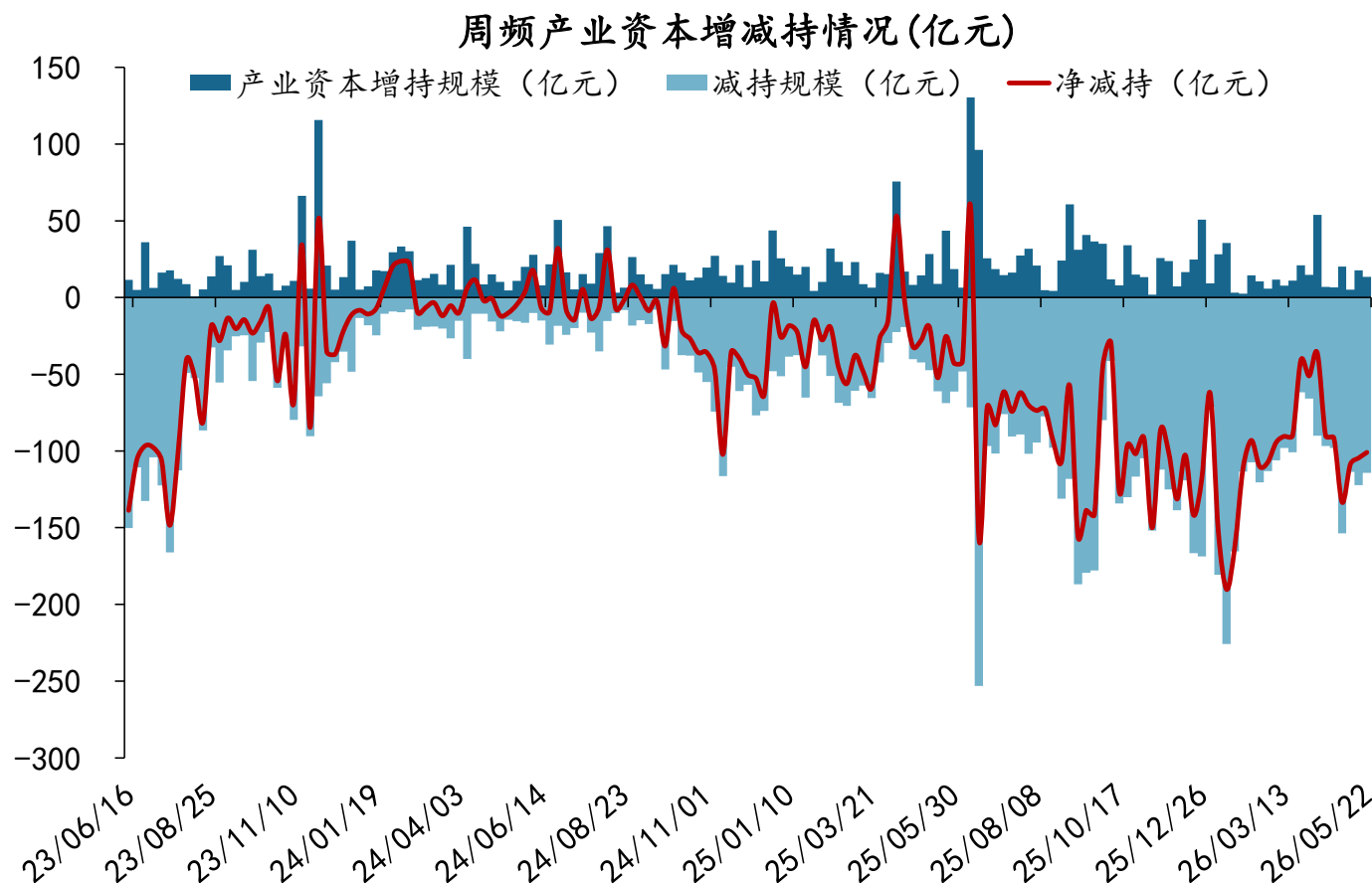
1.5、股权融资规模下降

- 以上市日为标准，上周股权融资金额为58.1亿元，处近三年36%分位，其中IPO54.8亿、再融资3.3亿。



1.6、产业资本净减持规模下降

- 1) 上周产业资本整体增持13.5亿元、减持-114.4亿元，净减持-100.9亿，较前值-104.6亿规模下降，净减持规模处近三年82%分位。



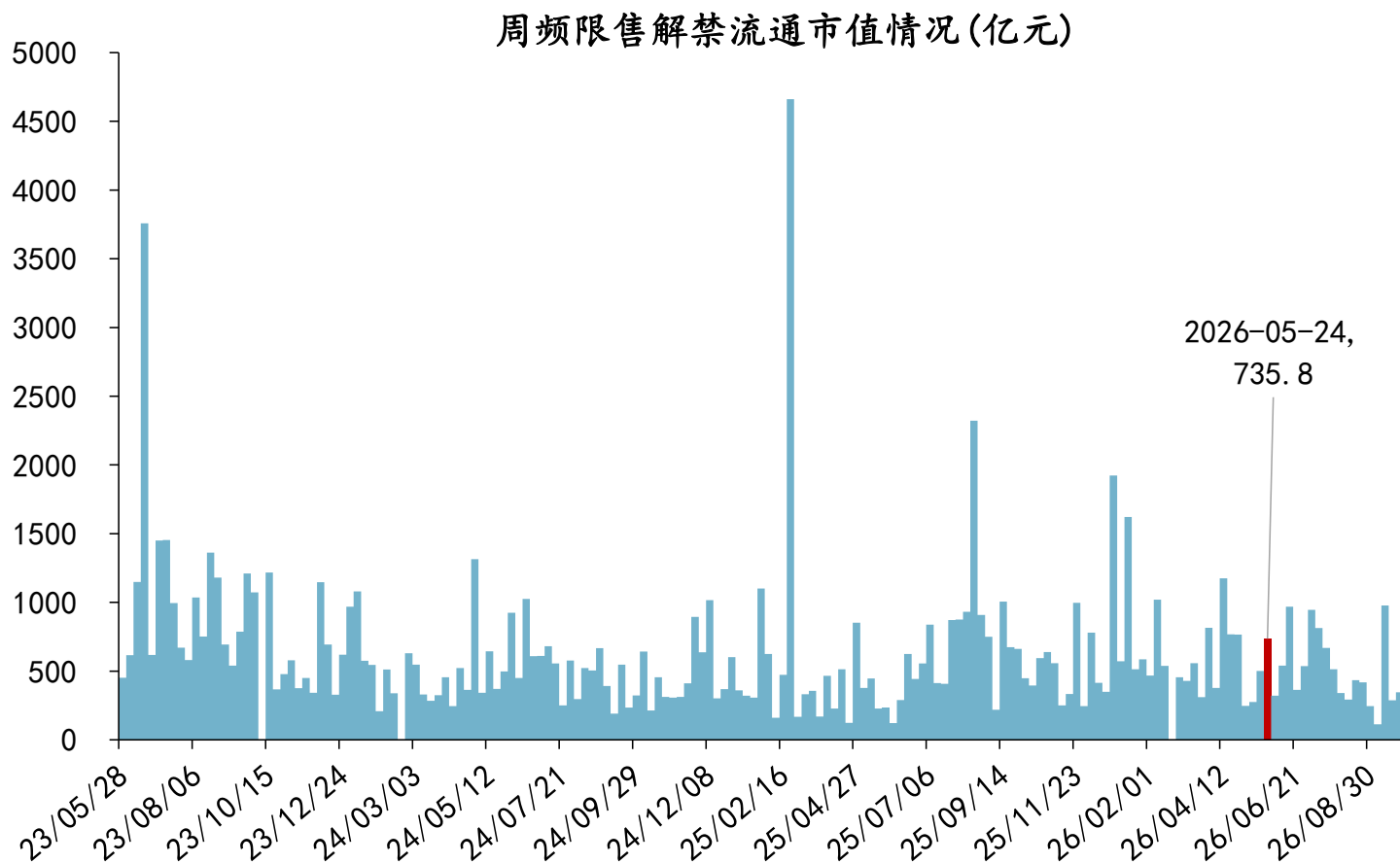
1.6、产业资本行业：上周净增持交运、环保；减持电子、电新

- 2) 分行业来看，上周净增持交运8.2亿、环保1.4亿、农业0.5亿；净减持电子-75.2亿、电新-8.3亿、汽车-6.8亿。

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	-0.9	-19.5	-124.7	1.5	-86.6
	钢铁	-3.1	-4.6	-7.1		
	有色金属	-2.1	-3.7	-55.8		
	建筑材料	-1.3	-21.2	-1.4		
	建筑装饰	-0.8	-4.3	-15.1		
	煤炭	0.0	-0.2	-1.5		
	石油石化	0.0	-7.2	18.1		
	交通运输	8.2	3.8	15.7		
	环保	1.4	-29.4	-83.5		
	公用事业	0.0	-0.3	-14.3		
TMT	电子	-75.2	-206.5	-695.3	-81.5	-250.6
	通信	-0.3	-6.3	-110.8		
	传媒	-0.6	-5.8	-32.7		
	计算机	-5.4	-31.9	-109.3		
制造	电力设备	-8.3	-35.4	-208.3	-20.3	-84.2
	机械设备	-4.3	-32.7	-146.5		
	国防军工	-0.8	-2.3	-56.7		
	汽车	-6.8	-13.9	-58.4		
消费	农林牧渔	0.5	-1.0	-16.4	-0.6	-24.3
	家用电器	-0.1	-3.5	-29.2		
	食品饮料	0.0	-4.1	-26.7		
	纺织服饰	-1.0	-5.4	-11.5		
	轻工制造	0.2	0.0	-12.5		
	医药生物	-0.7	-4.7	-116.9		
	社会服务	0.5	-3.3	-10.3		
	美容护理	0.0	0.0	-8.6		
	商贸零售	0.0	-2.2	-32.8		
	房地产	0.0	-1.9	-12.5		
金融地产	银行	0.0	0.0	22.0	0.0	-1.9
	非银金融	0.0	0.0	-12.6		
	综合	0.0	0.0	-1.9		

1.7、限售解禁规模上升

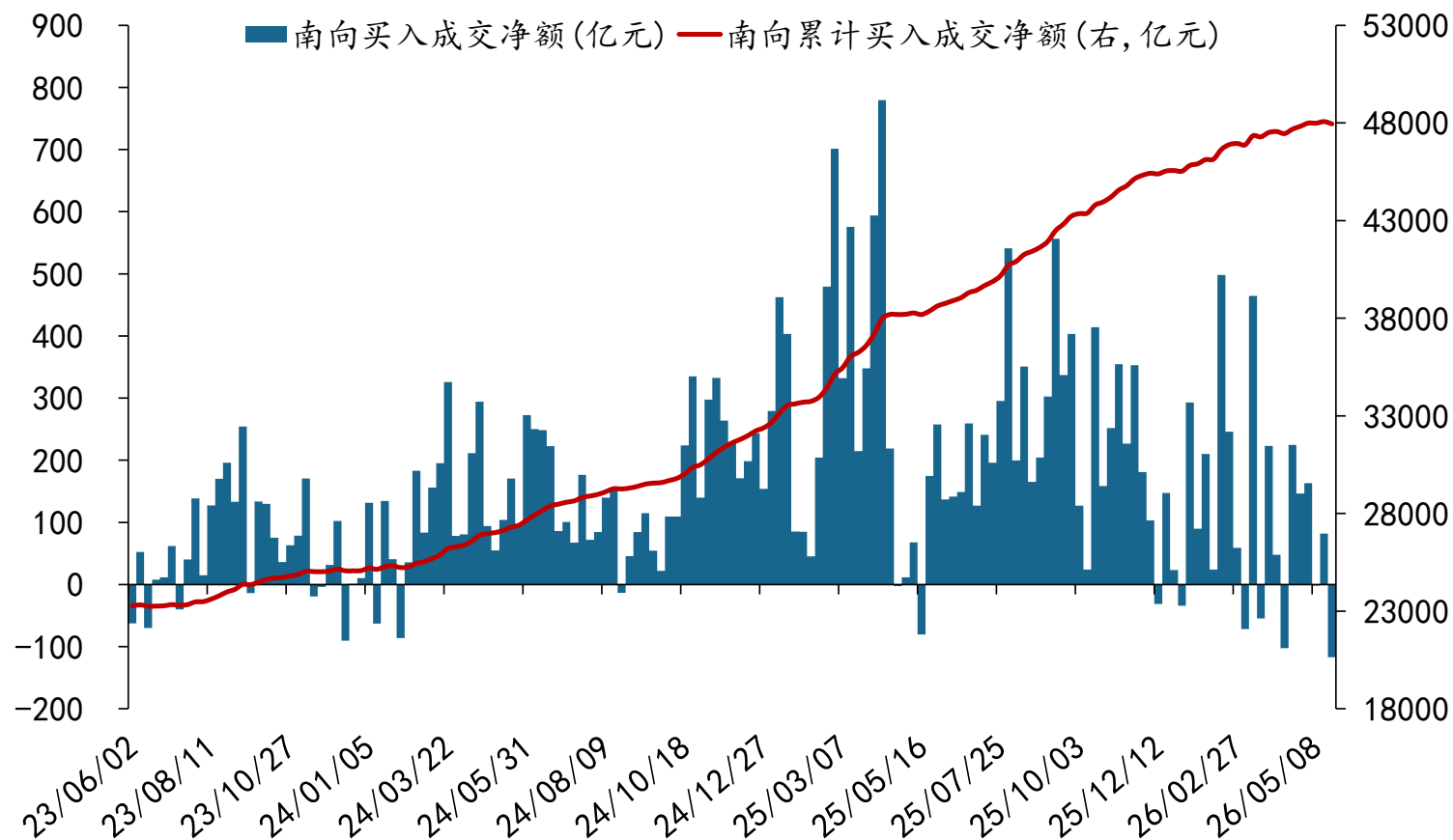
- 上周解禁市值735.8亿元，较前值500.3亿上升，处近三年74%分位。预计本周解禁市值为321.6亿元。



1.8、南向资金：净流入-117.0亿

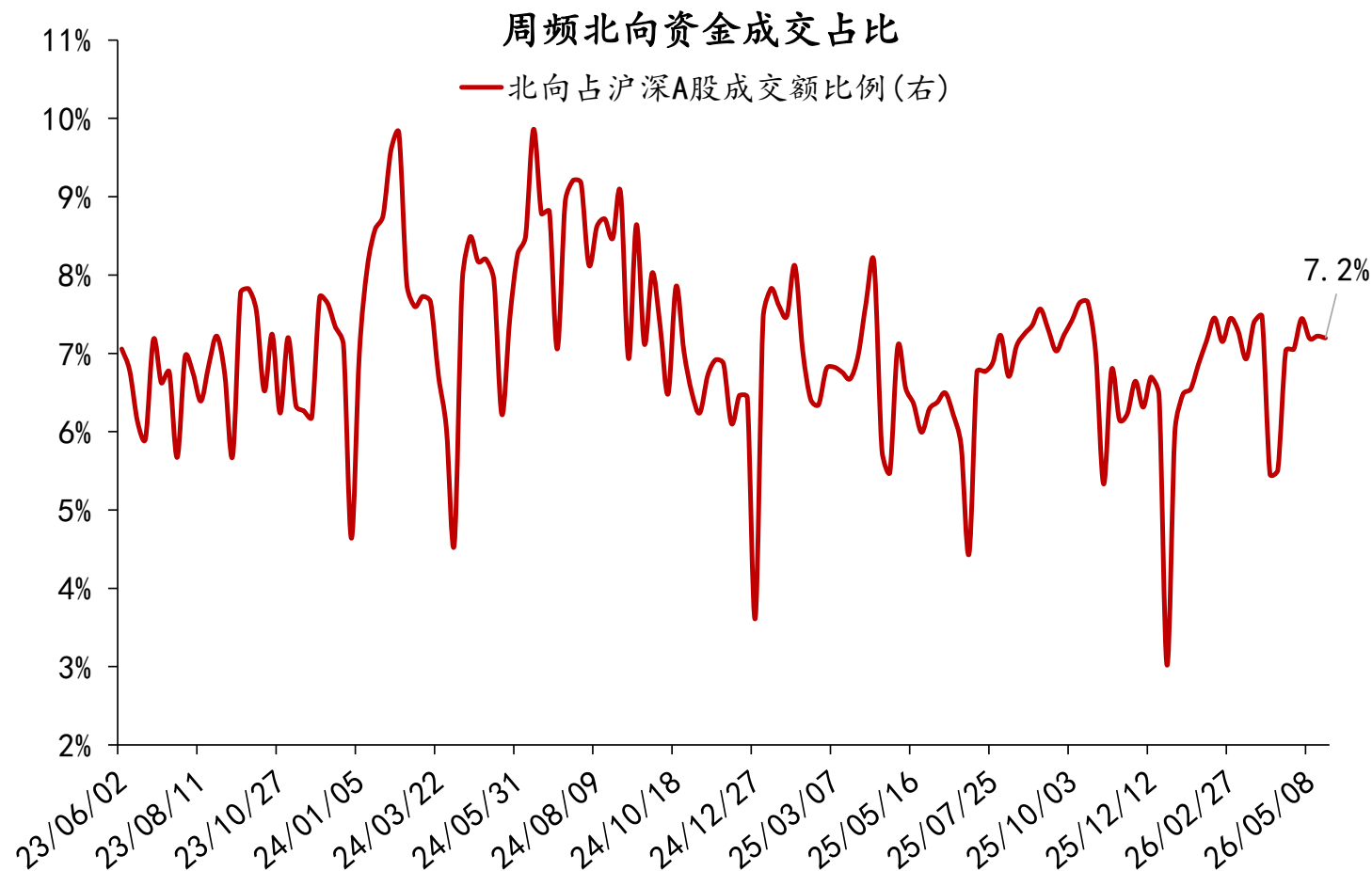
- 上周南向资金流向-117.0亿元，较上周81.8亿元下降，周净流向强度处近三年0%分位。

周频南向资金整体流向



1.9、北向资金参与度持平

- 上周北向资金成交占沪深A股比例7.2%，较前值持平，参与度处近三年58%分位。



目录

01

资金流动性：南向资金创近三年最大单周净流出

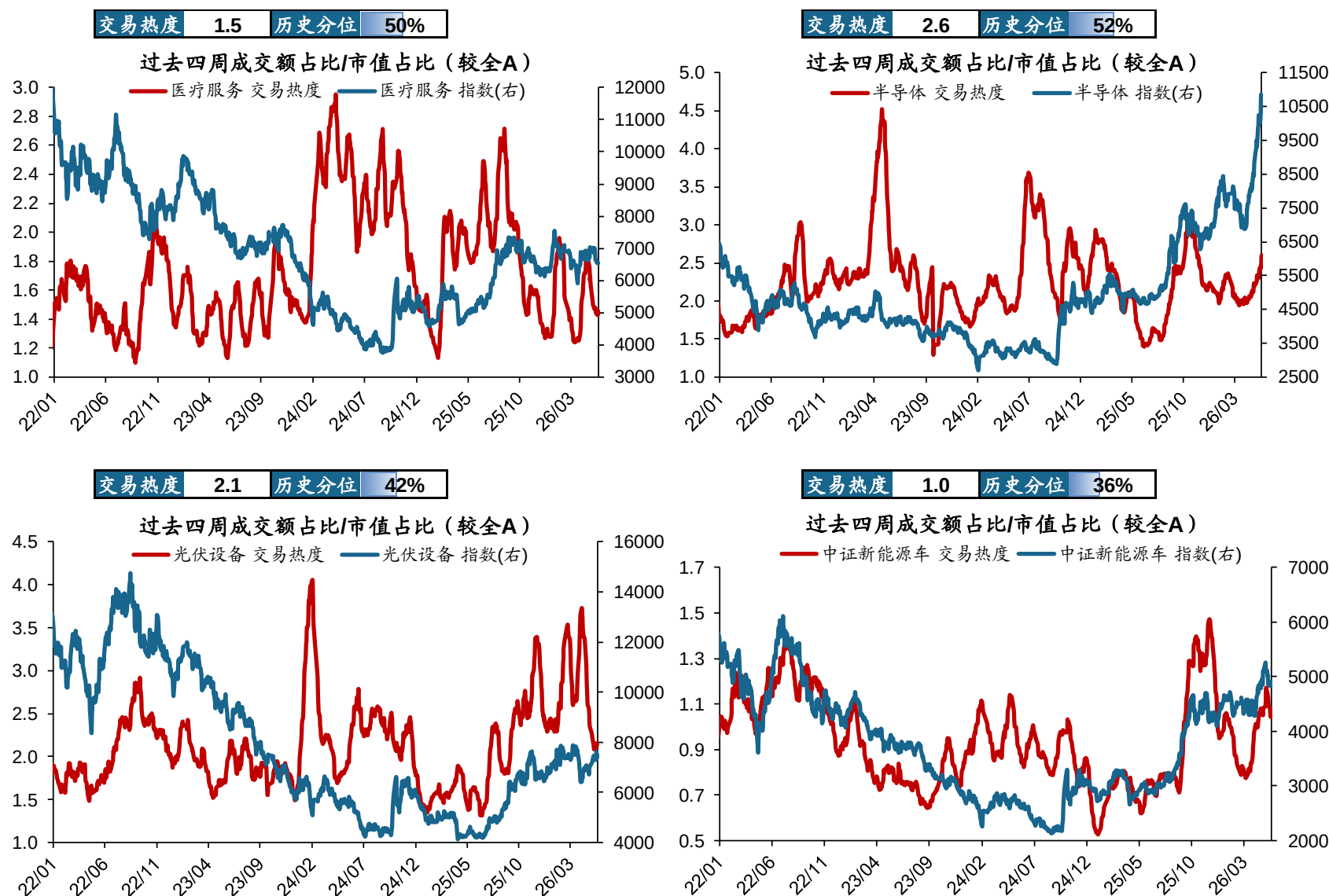
02

交易拥挤度：地产、半导体、家电上行；军工、轻工、有色下行

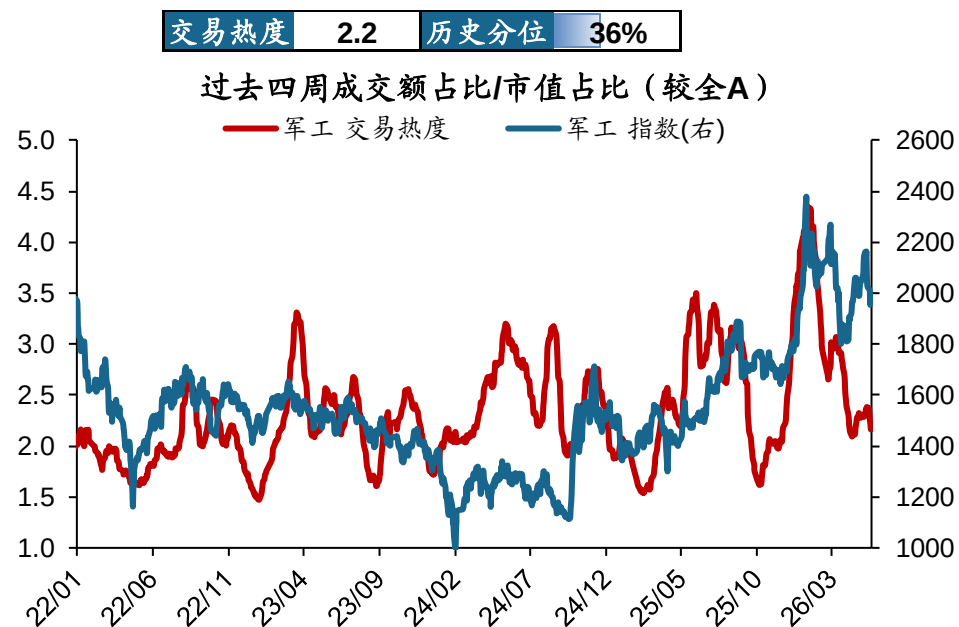
03

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

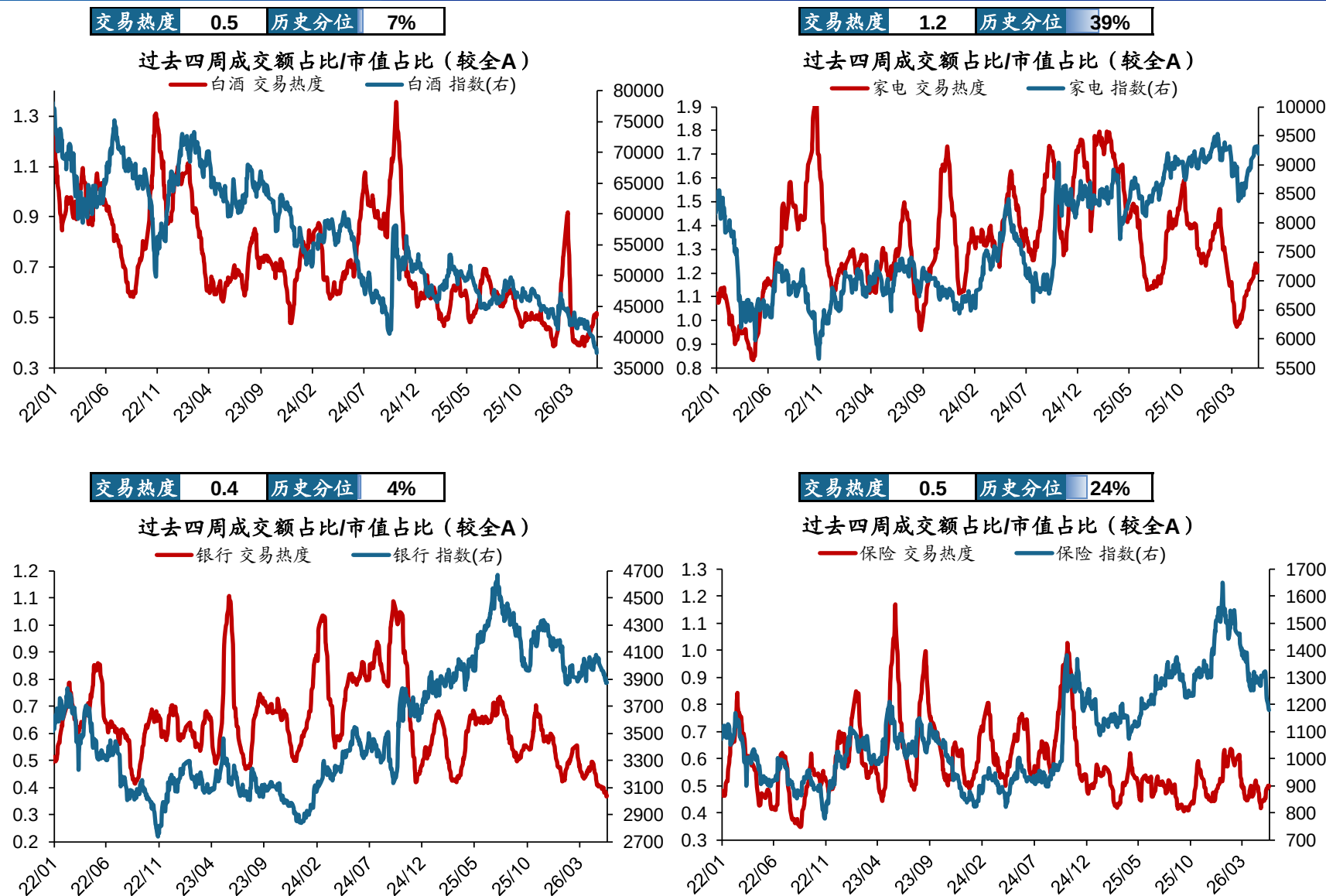
2.1、成长主题行业：国防军工交易热度分位下降14pct至36%



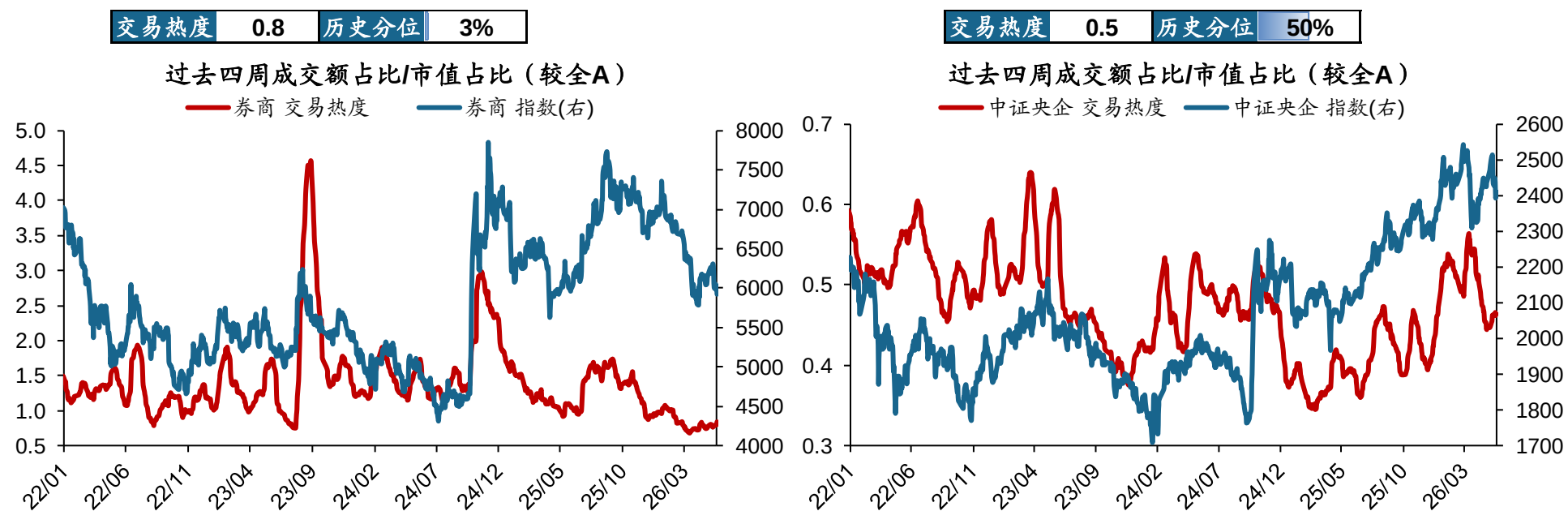
2.1、成长主题行业：国防军工交易热度分位下降14pct至36%



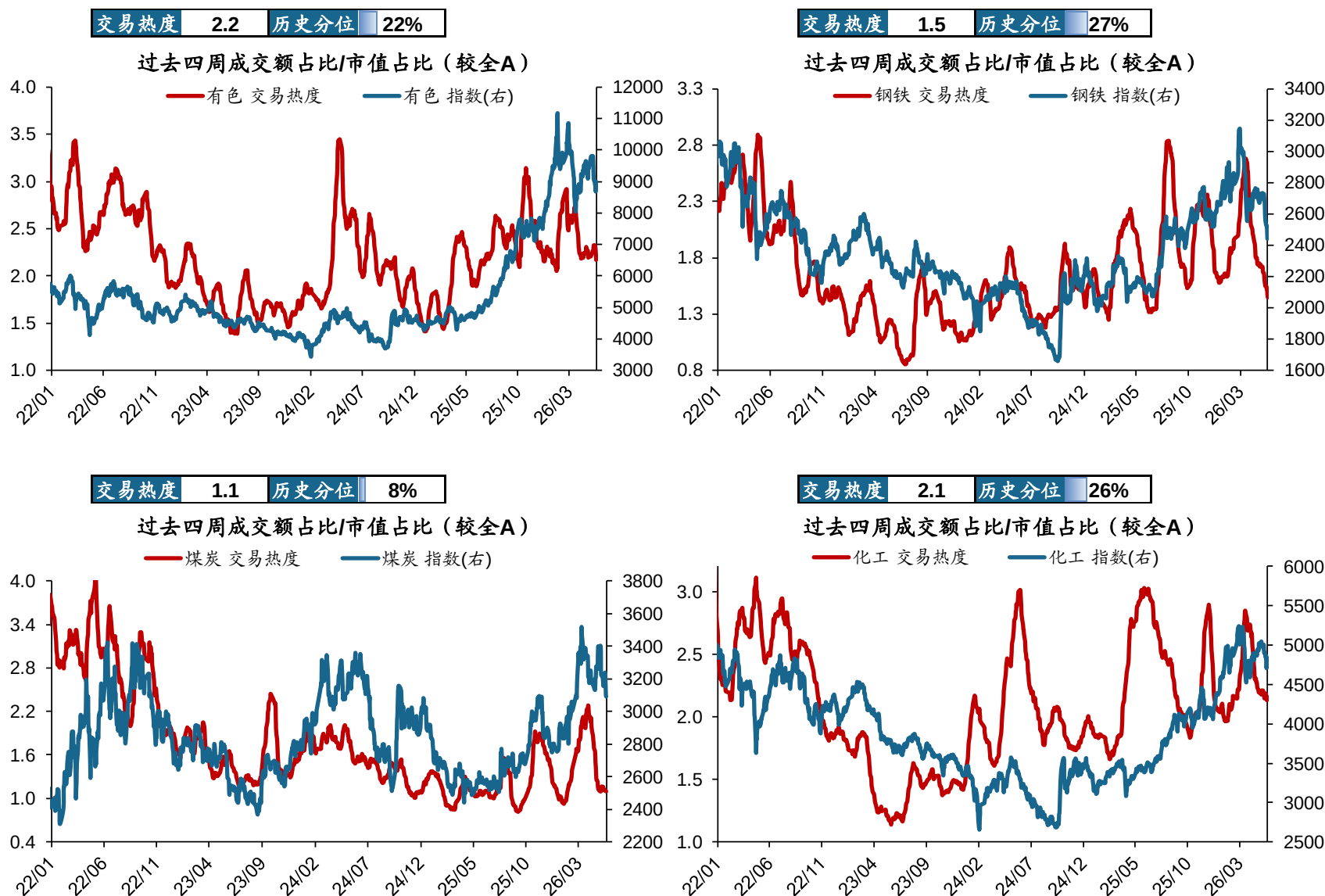
2.2、价值主题行业：保险上升3pct至24%、家电上升3pct至39%



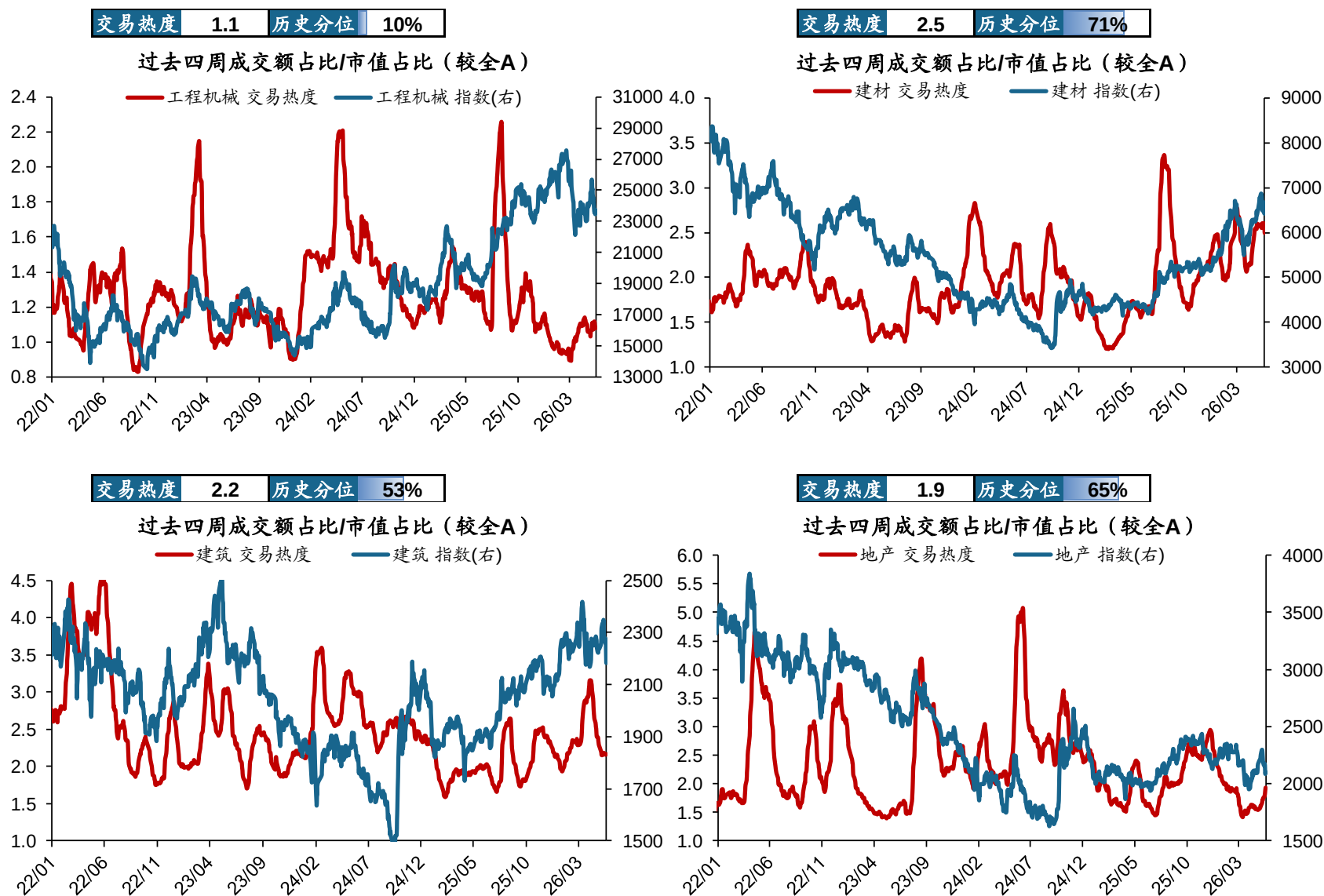
2.2、价值主题行业：保险上升3pct至24%、家电上升3pct至39%



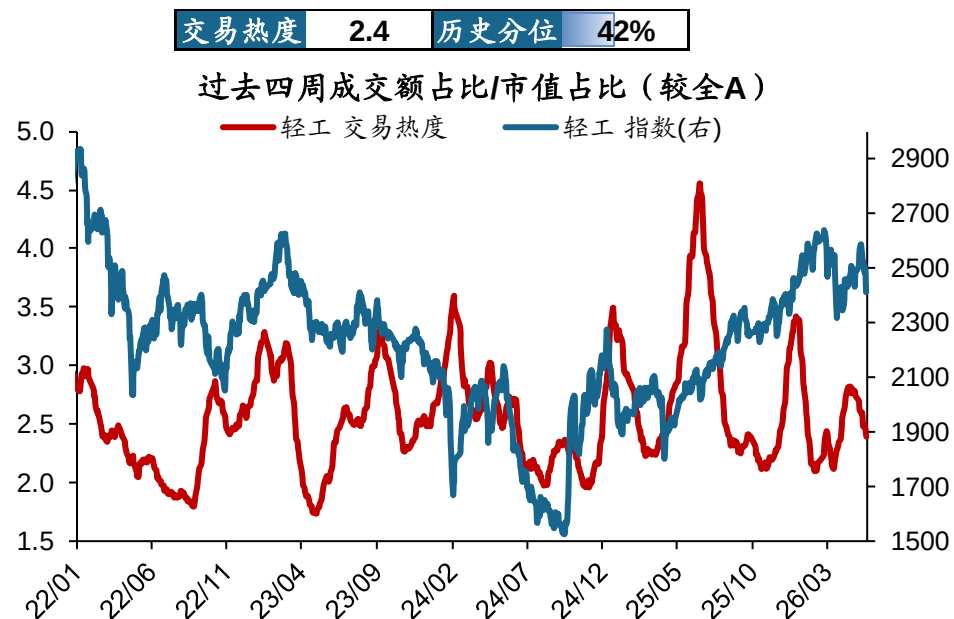
2.3、周期主题行业：轻工下降9pct至42%，地产上升10pct至65%



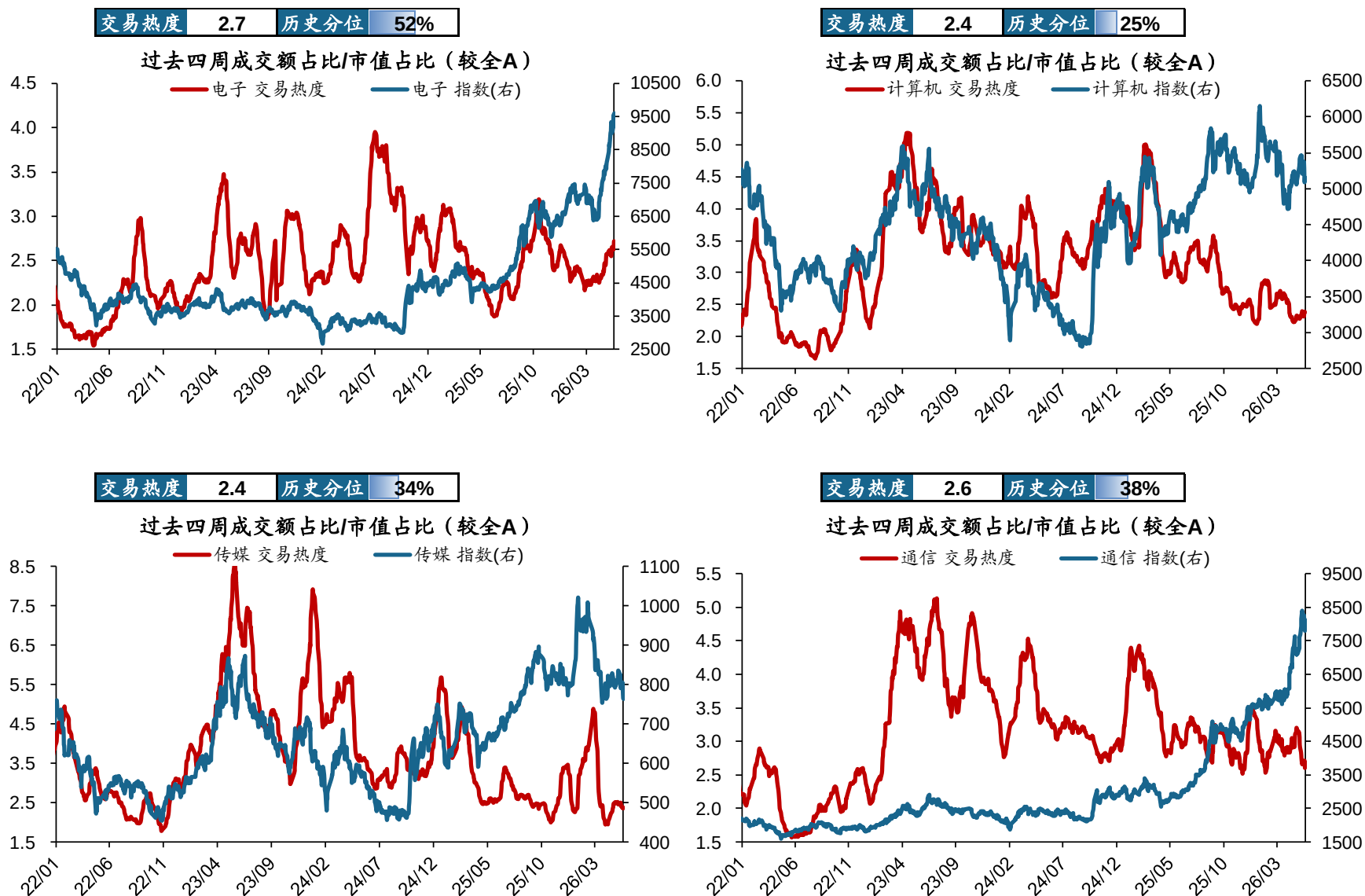
2.3、周期主题行业：轻工下降9pct至42%，地产上升10pct至65%



2.3、周期主题行业：轻工下降9pct至42%，地产上升10pct至65%



2.4、TMT主题行业：电子上升3pct至52%，通信下降3pct至38%



目录

01

资金流动性：南向资金创近三年最大单周净流出

02

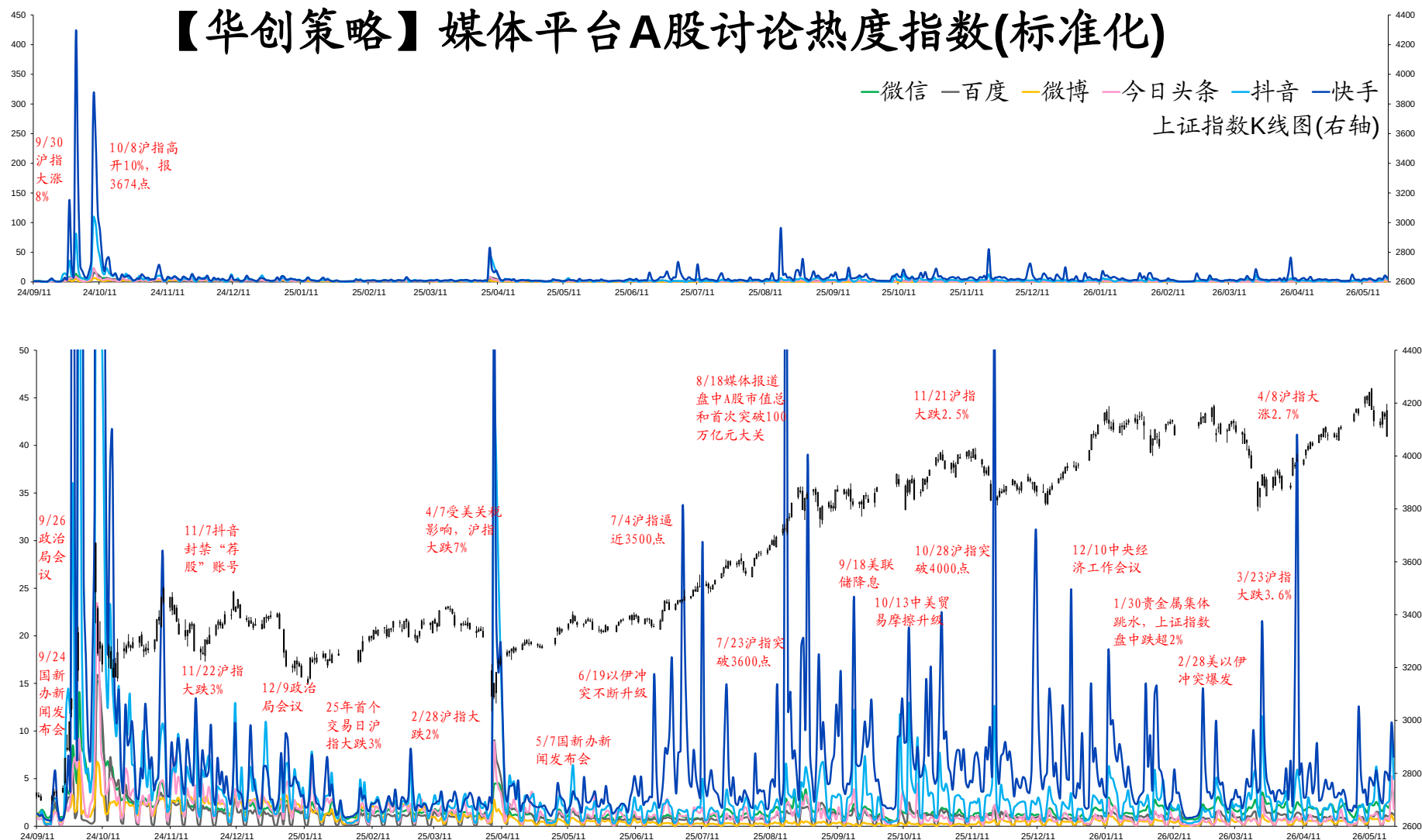
交易拥挤度：地产、半导体、家电上行；军工、轻工、有色下行

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

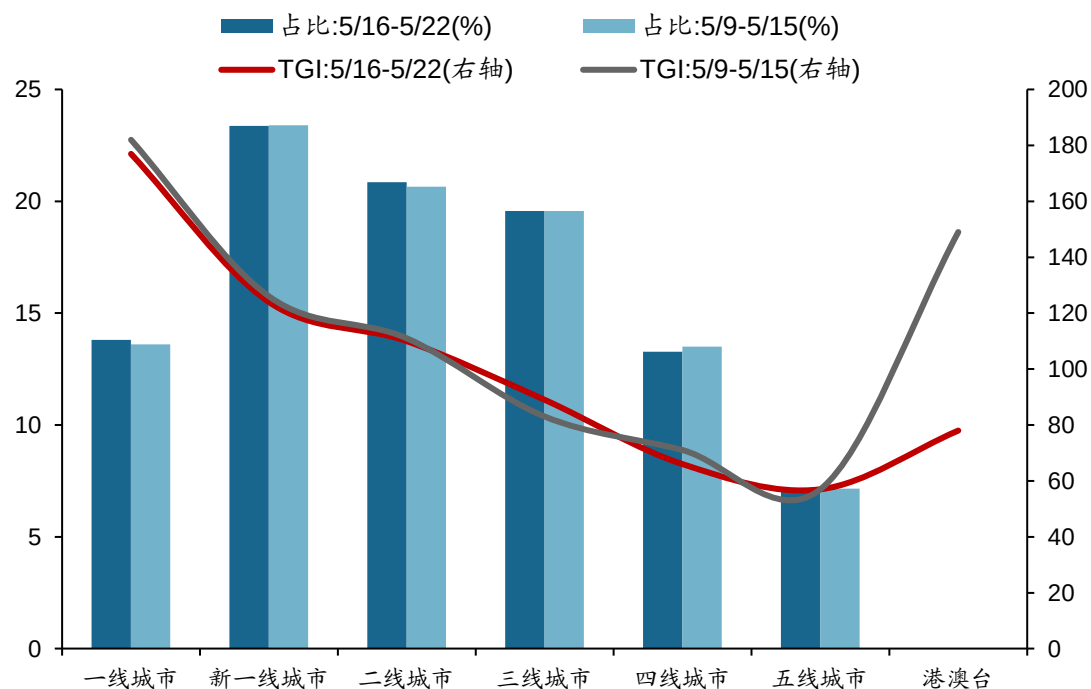
- 上周市场高位震荡，结构极致分化科技成长主线强势，成交额小幅回落缩量修复特征显现，5/21上证指数下跌2%，带动自媒体A股搜索热度上升。



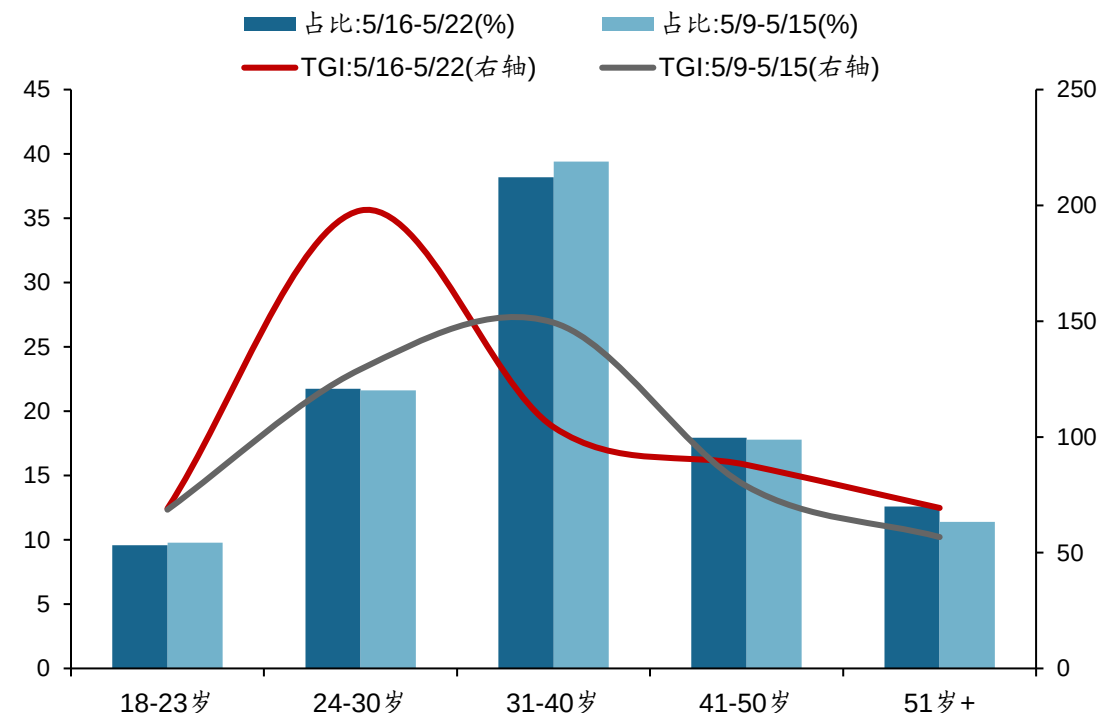
3.2、抖音观看“A股”内容用户：高能级城市、中老年群体占比上升

- 抖音最近一周（5/16-5/22）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、二线等高能级城市群体占比上升；从年龄结构上看，41岁以上中老年群体占比上升。

抖音用户观看“A股”内容占比及TGI地域分布



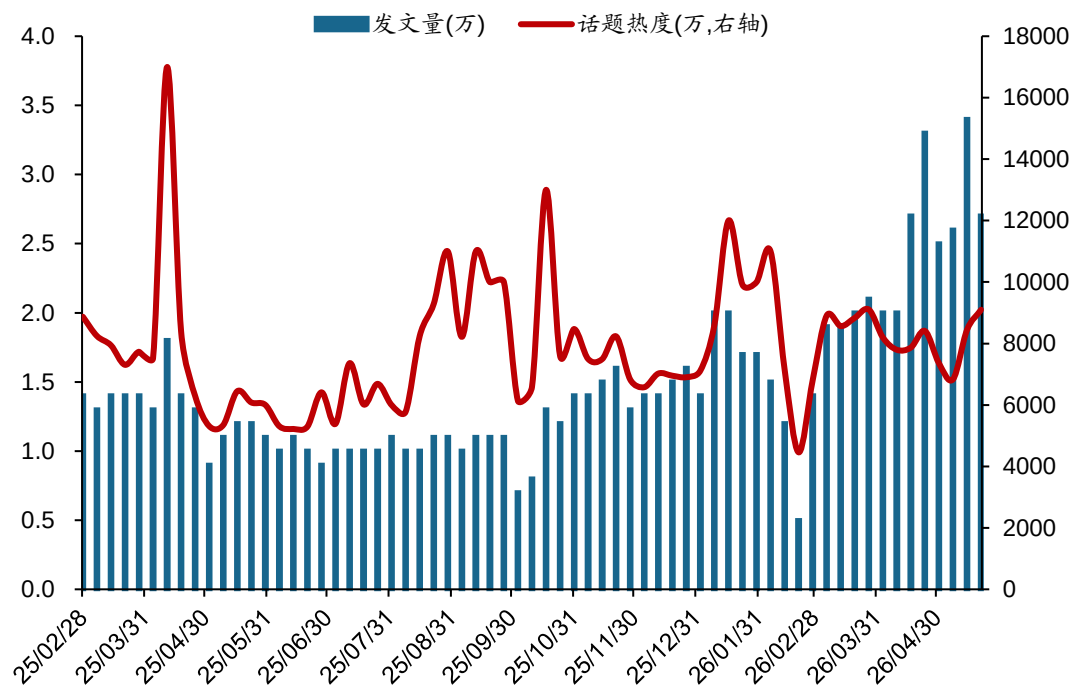
抖音用户观看“A股”内容占比及TGI年龄分布



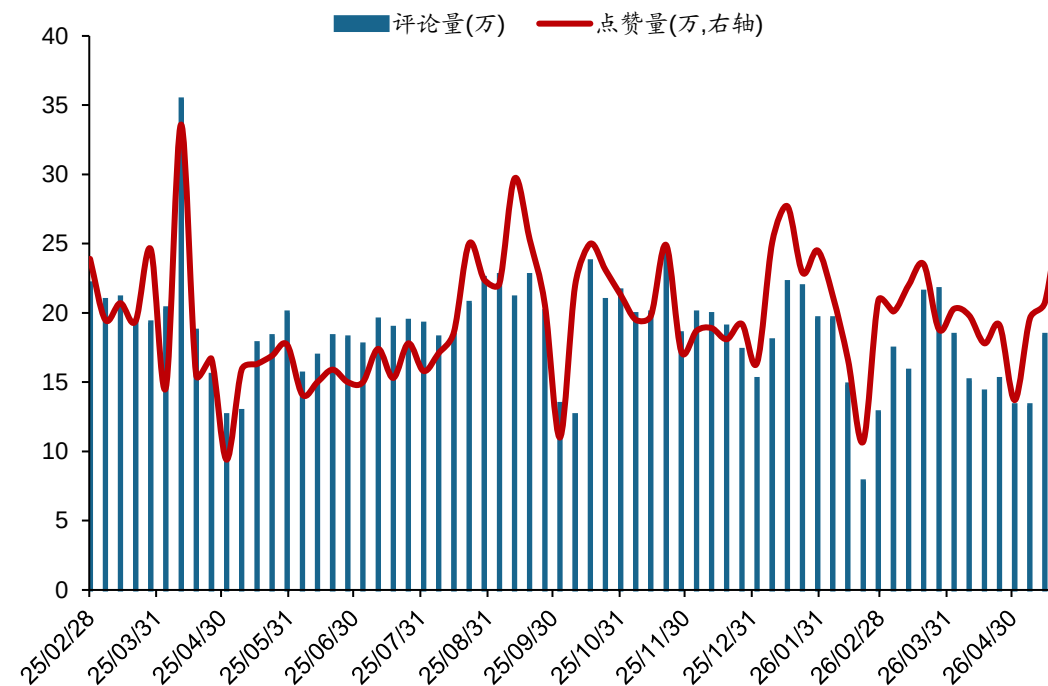
3.3、快手：“A股”作品热度上升

- 最近一周（5/16-5/22）快手“A股”作品：作品量2.7万个，较上期减少0.7万个；点赞量27.7万次，较上期增加6.9万次；评论量20.5万次，较上期增加2.1万次。

快手“股票”话题热度及作品数(周频)



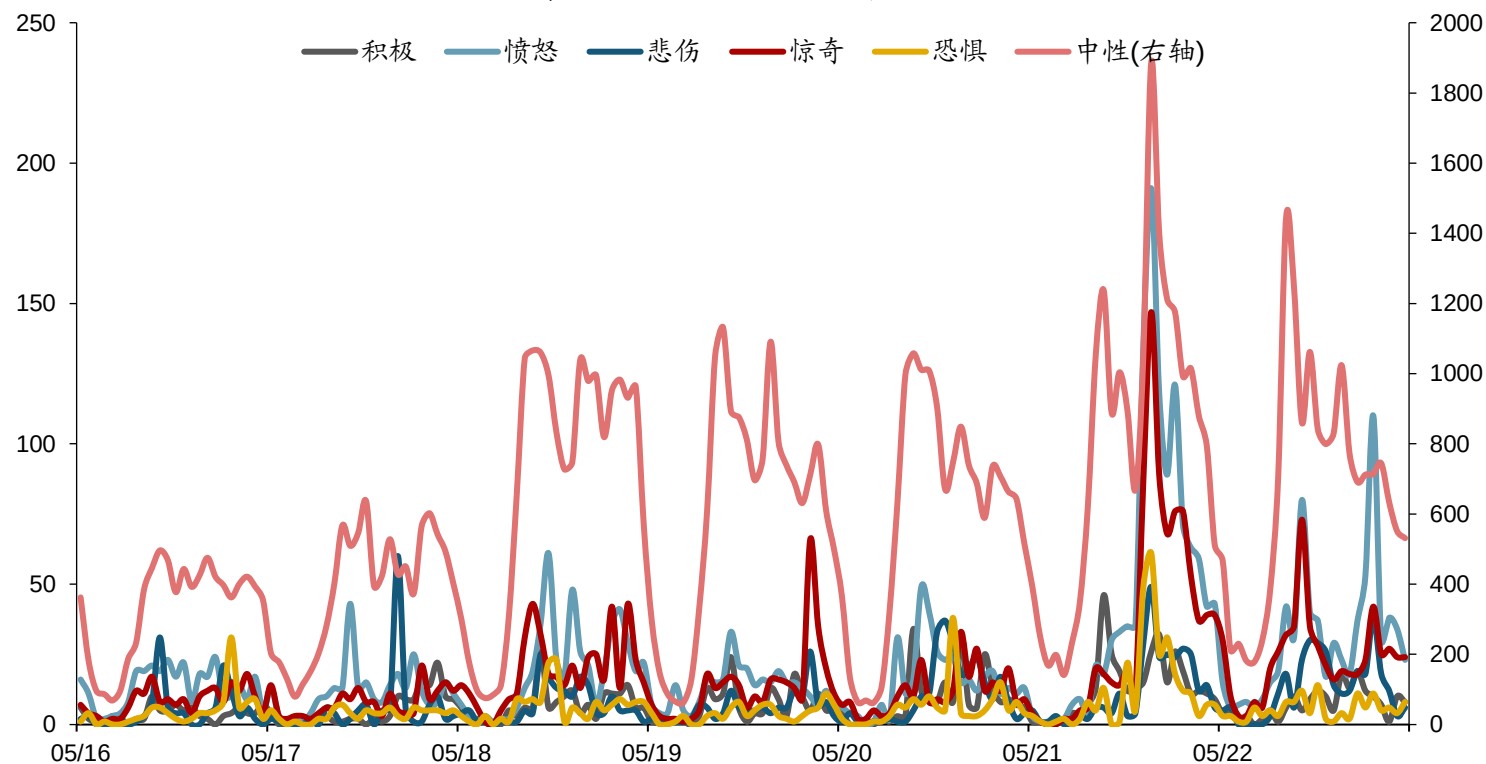
快手“股票”话题评论量及点赞量(周频)



3.4、微博情绪：市场调整引发微博负面情绪上升

- 上周微博情绪总体平稳，5/21上证指数大跌2%调整引发负面情绪明显上升。

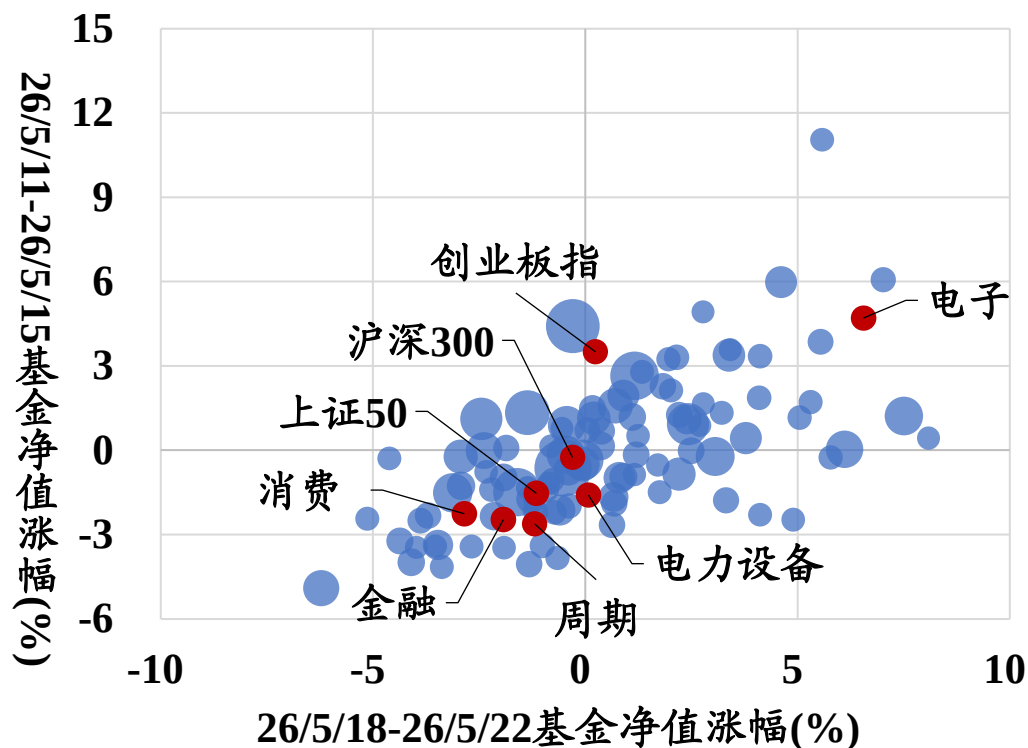
微博关键词"A股"情绪走势



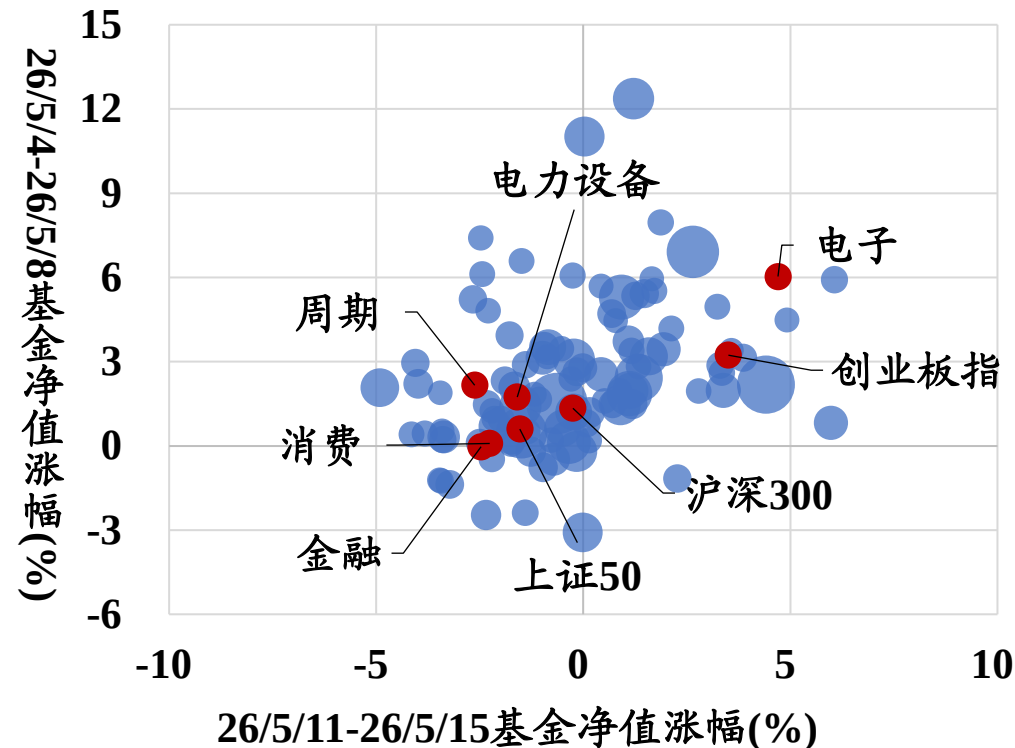
3.5、基金风格：抱团趋势减弱，行业偏向周期、电新

- 最近一周（5/18-5/22）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、电新。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布

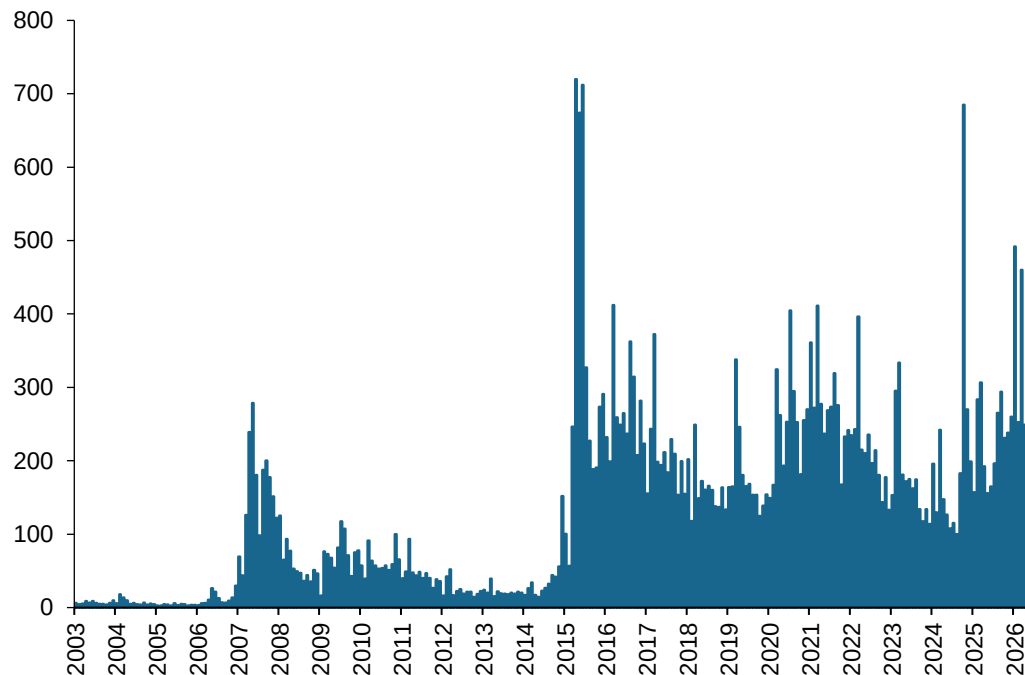


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

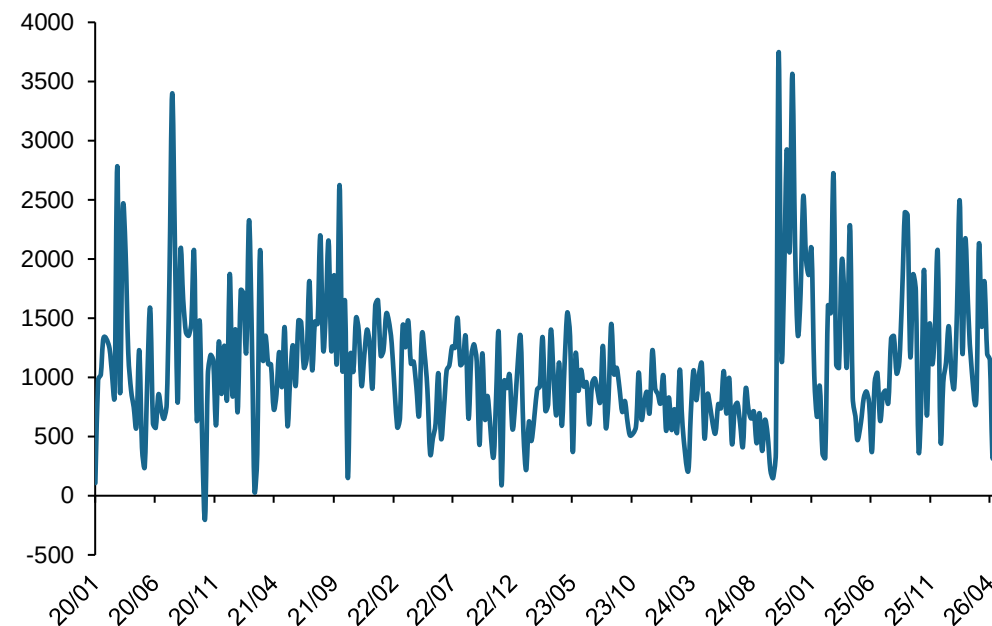
3.6、散户资金净流入规模下降

- 24/10新增开户数685万户，历史上仅次于15/4和15/6；26/4新增开户数249.1万户，处过去十年70%分位；
- 最近一周（5/18-5/22）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1420.7亿元，较前值减少785.6亿元，处过去五年77.6%分位，净流入规模下降。

上交所:A股账户新增开户数(万户)



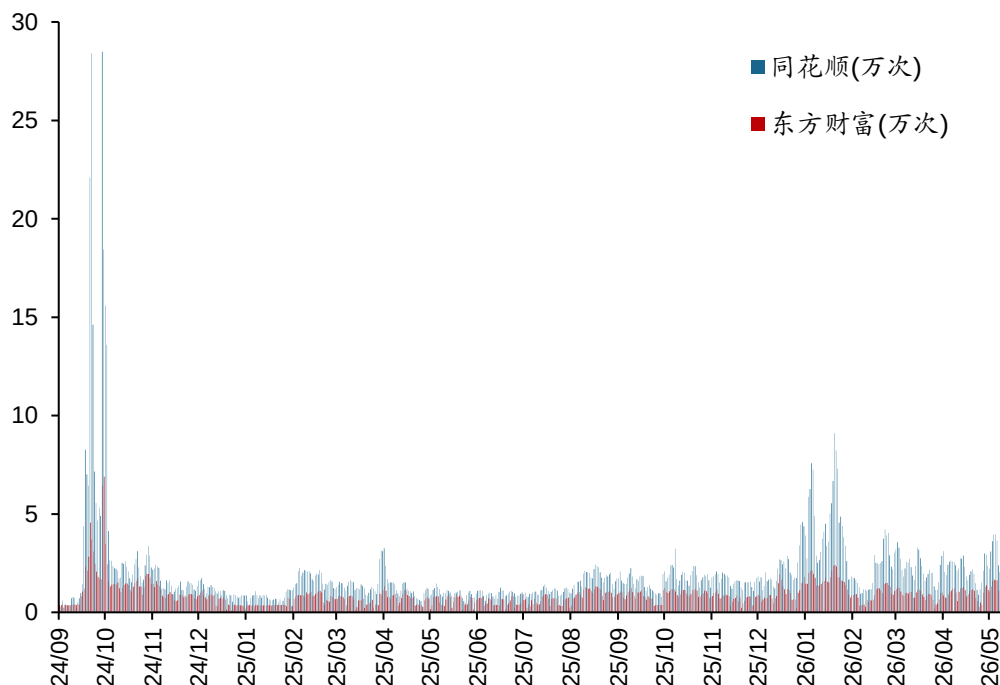
周频沪深A股小单净流入额(亿元)



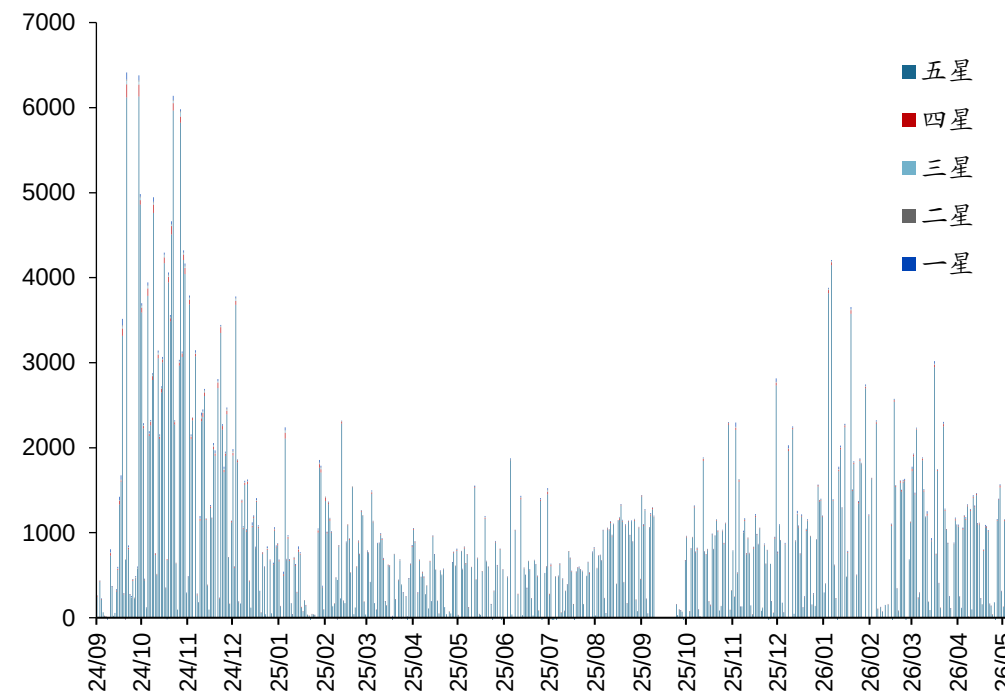
3.7、散户入场渠道：下载量减少

- 最近一周（5/16-5/22，下同）同花顺累计下载量达18.2万次，较前值减少4.0万次；东方财富下载量8.6万次，较前值减少1.2万次。最近一周同花顺五星好评数量7264次，较前值减少433次。

同花顺及东方财富APP下载量(iPhone端)



同花顺APP评分情况



风险提示

- 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。

策略组团队介绍

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。