

2026 年 06 月 07 日

策略周报

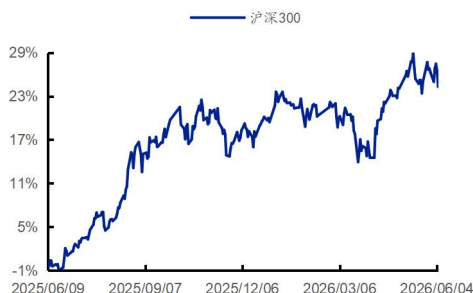
研究所:

证券分析师:

赵阳 S0350525100003
zhaoy05@ghzq.com.cn

股票 ETF 净流出大幅收窄，股权融资大幅增加 ——流动性周报 6 月第 1 期

最近一年走势



相关报告

《如何有效跟踪海外映射行情和 AI 内部轮动？*赵阳》——2026-06-03

《流动性周报 5 月第 5 期: 权益基金发行继续回暖，中证 A500ETF 转为净流入*赵阳》——2026-06-01

《6 月-8 月市场节奏和配置展望: 珍惜波动再布局窗口，聚焦业绩主线*赵阳，李畅》——2026-05-30

《流动性周报 5 月第 4 期: 股票 ETF 净流出放缓，两融规模继续攀升*赵阳》——2026-05-25

《行业景气度观察周报 5 月第 2 期: 生猪养殖亏损加剧，DRAM 价格延续涨势*赵阳》——2026-05-20

投资要点:

1. 本周（2026/06/01-2026/06/05，下同）宏观资金面边际收敛，央行通过公开市场操作开展逆回购净回笼 6827 亿元。此外，本周央行开展 5000 亿元 3 个月买断式逆回购操作。资金价格方面，短端利率大幅下行、长端利率小幅下行，期限利差较上周（2026/05/25-2026/05/29，下同）有所走阔。

2. 股市资金供给端整体承压，权益基金发行大幅减少，杠杆资金参与有所回落，股票 ETF 资金净流出规模大幅收窄。融资净流入较多的行业为通信、医药生物等，融资净流出的行业为电子、机械设备等。股票 ETF 净流出 159.69 亿元，宽基 ETF 净流入的指数有中证 500、上证指数等，净流出较多的有科创 50、中证 A500 等；行业主题 ETF 净流入较多的指数为电力指数、通信设备等，净流出较多的指数为科创芯片、半导体材料设备等；策略风格 ETF 净流入较多的指数有红利低波等，净流出较多的指数有红利指数等。

3. 股市资金需求端结构性分化。股权融资规模大幅上升至 111.77 亿元，限售解禁规模上行至 617.7 亿元，产业资本减持下行至 75.53 亿元。

风险提示: 历史数据仅供参考，样本代表性不足的风险，数据处理统计方法可能存在误差，基于主观认知划分产生的偏差，外部环境变化影响结论适用性，指标选取不全面风险。

内容目录

1、 本周资金面边际收敛 4

2、 股市资金供给：股票 ETF 净流出大幅收窄 5

3、 股市资金需求：股权融资与限售解禁双升 7

4、 风险提示 9

图表目录

图 1: 本周流动性情况总览	4
图 2: 权益基金发行大幅减少	5
图 3: 杠杆资金参与有所回落	5
图 4: 本周融资净流入较多的行业为通信、医药生物等，融资净流出的行业为电子、机械设备等	6
图 5: 本周 ETF 净流出较多的宽基指数有科创 50、中证 A500，电力指数、通信设备等主题净流入较多	6
图 6: 本周 1 家 IPO 发行	7
图 7: 本周定向增发 110.16 亿元	7
图 8: 本周限售解禁市值 617.7 亿元	8
图 9: 本周限售解禁市值较高的行业为汽车、国防军工等	8
图 10: 本周重要股东净减持 75.53 亿元	8
图 11: 本周重要股东减持较多的行业有电子、家用电器等	8

1、本周资金面边际收敛

本周（2026/06/01-2026/06/05，下同），央行公开市场操作实现净回笼，开展买断式逆回购操作，股市资金边际收敛。

央行操作方面，本周央行开展逆回购操作投放 2262 亿元，到期 9089 亿元，实现净回笼 6827 亿元。此外，本周央行开展 5000 亿元 3 个月买断式逆回购操作。

资金价格方面，短期利率，DR007 周均值下行 1.44BP 至 1.354%；长期利率，10 年期国债收益率周均值下行 0.18BP 至 1.741%，期限利差较上周（2026/05/25-2026/05/29，下同）有所走阔。

图 1：本周流动性情况总览

一、宏观流动性			
1、从量出发	本期数据	上期数据	单位
公开市场操作净投放	↓ -6827	6044	亿元
买断式逆回购	↑ 5000	3000	亿元
2、从价出发	本期变动	上期变动	单位
短期利率：DR007	↓ -1.44	2.16	bp
长期利率：10年期国债收益率	↑ -0.18	-1.41	bp
二、微观流动性-资金流入端(供给)			
指标	本期数据	上期数据	单位
新发权益基金	↓ 59.66	216.13	亿份
融资余额变化	↓ 87.56	127.43	亿元
股票ETF净申购	↑ -159.69	-626.82	亿元
三、微观流动性-资金流出端(需求)			
指标	本期数据	上期数据	单位
股权融资：	↑ 111.77	25.56	亿元
IPO	↓ 1.61	15.58	亿元
定增	↑ 110.16	9.98	亿元
限售股解禁市值	↑ 617.74	432.89	亿元
产业资本净减持	↓ 75.53	138.51	亿元

资料来源：Wind，国海证券研究所

2、股市资金供给：股票 ETF 净流出大幅收窄

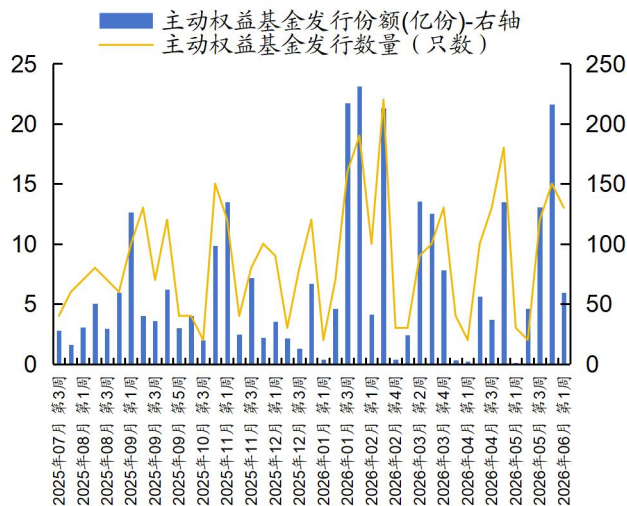
本周股市资金供给端整体承压，权益基金发行大幅减少，杠杆资金参与有所回落，股票 ETF 资金净流出规模明显放缓。

权益基金发行：本周新成立 13 只主动权益基金，共发行 59.66 亿份基金份额，平均每只基金募 4.59 亿份。较上周总募集份额 216.13 亿份大幅减少。

融资余额变化：截至 2026 年 06 月 04 日，A 股融资余额为 2.90 万亿元，较 05 月 28 日融资余额 2.92 万亿元有所回落。本周融资买入占两市成交额比重降至 7.67%，融资净流入较多的行业为通信、医药生物等，融资净流出的行业为电子、机械设备等。

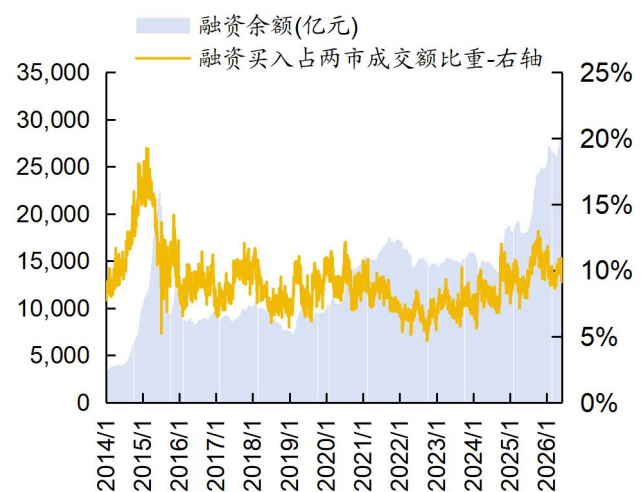
股票 ETF 资金：连续 13 周持续净流出，净流出规模较上周大幅收窄。本周股票型 ETF 合计净流出 159.69 亿元，上周净流出合计 626.82 亿元。其中，宽基 ETF 净流入的指数有中证 500、上证指数等，净流出较多的有科创 50、中证 A500 等；行业主题 ETF 净流入较多的指数为电力指数、通信设备等，净流出较多的指数为科创芯片、半导体材料设备等；策略风格 ETF 净流入较多的指数有红利低波等，净流出较多的指数有红利指数等。

图 2：权益基金发行大幅减少



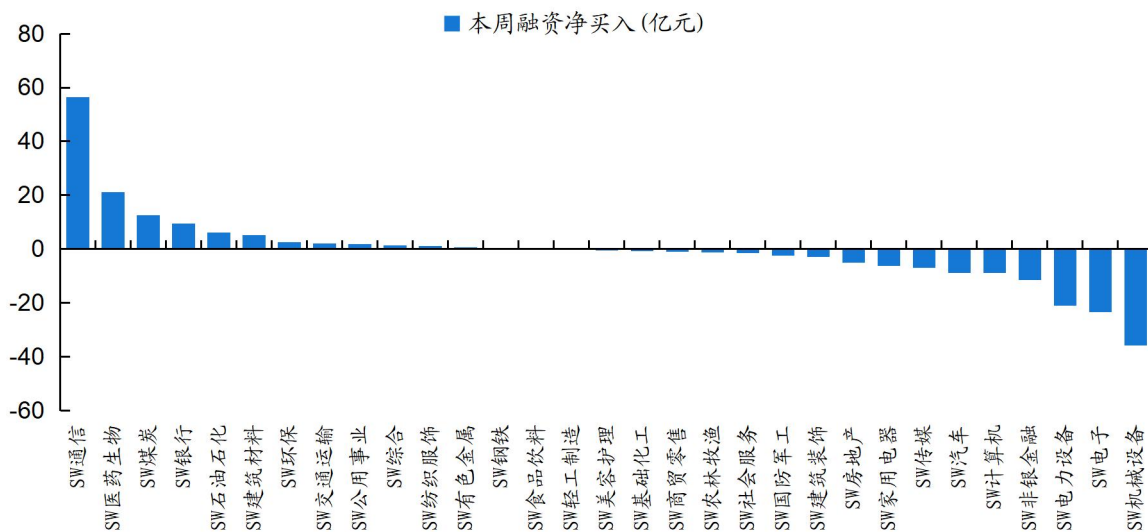
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：杠杆资金参与有所回落



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：本周融资净流入较多的行业为通信、医药生物等，融资净流出较多的行业为电子、机械设备等



资料来源：Wind，国海证券研究所；统计区间为 2026/06/01-2026/06/05

图 5：本周 ETF 净流出较多的宽基指数有科创 50、中证 A500，电力指数、通信设备等主题净流入较多

宽基指数ETF	本周资金净流入(亿元)	行业主题ETF	本周资金净流入(亿元)	风格策略ETF	本周资金净流入(亿元)
中证500	16.07	电力指数	31.72	红利低波	11.90
上证指数	7.76	通信设备	30.86	价值100	4.65
创业板指	4.63	中证煤炭	29.09	中证红利	4.47
科创综指	1.19	证券公司	25.63	国信价值	2.24
深证50	0.28	中证医疗	11.70	标普A股红利	2.21
中证A50	0.26	绿色电力	11.21	智选高股息	1.77
国证2000	0.22	CS创新药	7.82	300成长	1.25
MSCI中国A股人民币指数	0.10	工业有色	7.46	标普中国A股大盘红利低波50	0.93
科创价格	0.06	300医药	7.08	创业成长	0.31
中证A股	0.06	中证软件	6.35	深证红利	0.31
上证180	-2.00	CS电池	-10.09	创价值	-0.25
中证2000	-2.60	CS新能源车	-10.95	中证红利质量	-0.30
科创200	-4.05	科创半导体材料设备	-14.67	成长40	-0.34
上证50	-4.84	电网设备主题	-15.22	300红利低波	-0.45
创业板50	-6.96	新能电池	-17.15	创成长	-0.45
中证1000	-9.32	CS人工智	-17.97	科创成长	-0.54
沪深300	-13.30	国证芯片(CNI)	-18.23	红利低波100	-0.80
科创100	-13.91	细分化工	-19.63	自由现金流	-1.84
中证A500	-15.25	科创芯片	-31.31	上国红利	-7.37
科创50	-18.42	半导体材料设备	-50.23	红利指数	-17.41

资料来源：Wind，国海证券研究所；统计区间为 2026/06/01-2026/06/05

3、股市资金需求：股权融资与限售解禁双升

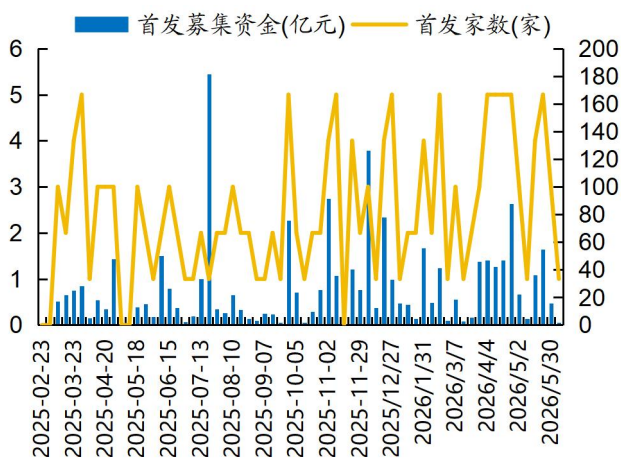
股市资金需求端结构性分化，股权融资规模大幅上升，限售解禁规模有所上行，产业资本减持有所减少。

股权融资：截至 06 月 06 日，股权融资合计 111.77 亿元，主要由定向增发贡献，较 05 月 31 日的 25.56 亿元大幅上升。其中，1 家 IPO 完成发行 1.61 亿元，较 05 月 31 日的 15.58 亿元有所减少；定向增发规模为 110.16 亿元，较 05 月 31 日的 9.98 亿元大幅增加。

限售股解禁：本周解禁规模较上周有所上行，市场承接压力延续。本周共有 62 家公司合计 617.7 亿元市值的限售股解禁，较上周的 432.9 亿元有所上行，解禁市值较多的行业为汽车、国防军工等。

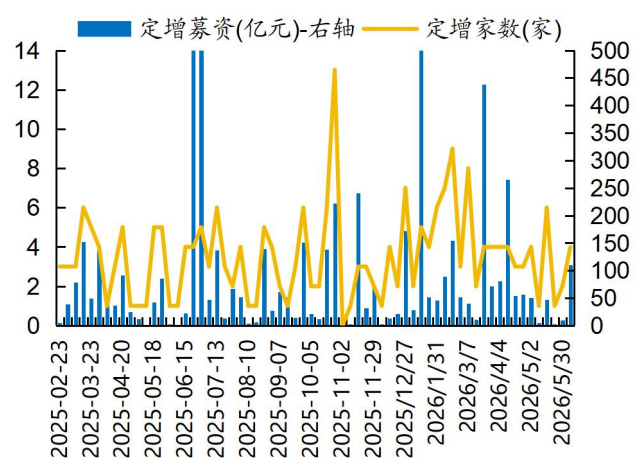
产业资本减持：本周重要股东净减持规模有所减少，内部资金流出压力有所缓解。产业资本本周净减持 75.53 亿元，较上周的 138.51 亿元减少。本周重要股东减持较多的行业有电子、家用电器等。

图 6：本周 1 家 IPO 发行



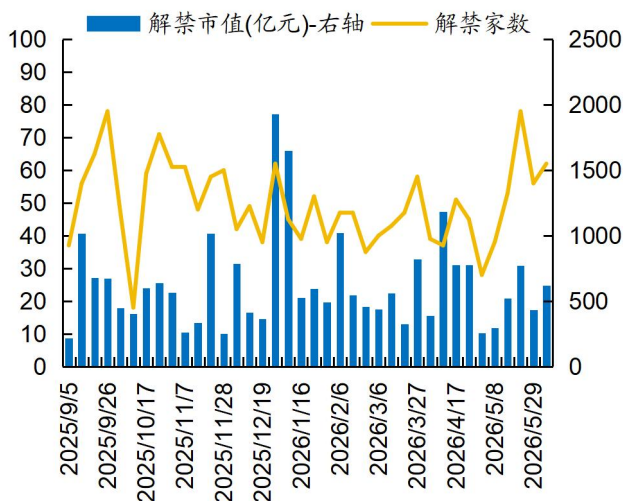
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：本周定向增发 110.16 亿元



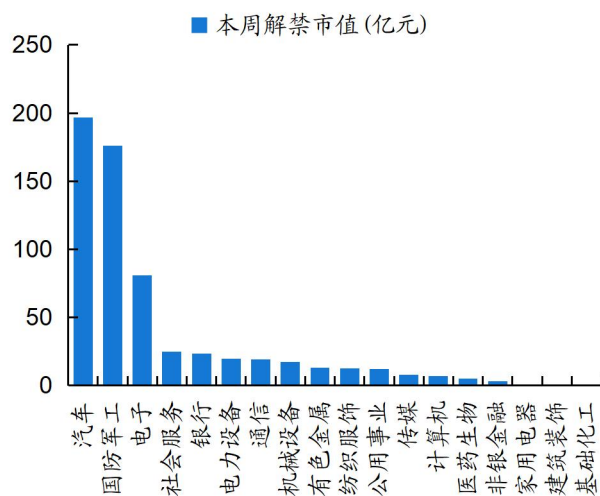
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：本周限售解禁市值 617.7 亿元



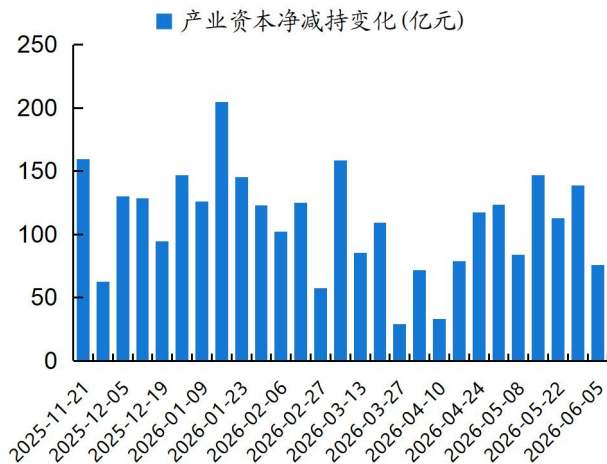
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9：本周限售解禁市值较高的行业为汽车、国防军工等



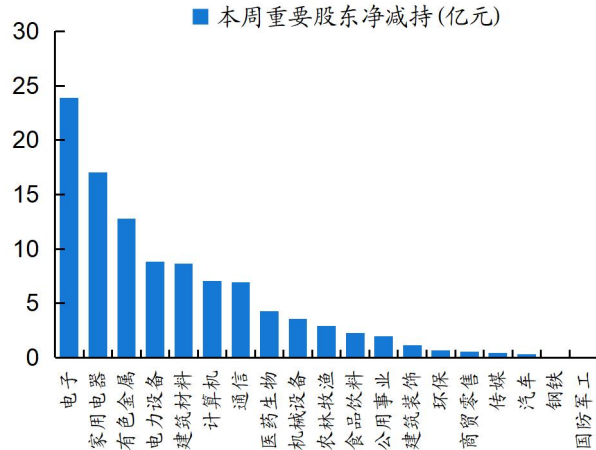
资料来源：Wind，国海证券研究所；统计区间为 2026/06/01-2026/06/05

图 10：本周重要股东净减持 75.53 亿元



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：本周重要股东减持较多的行业有电子、家用电器等



资料来源：Wind，国海证券研究所；统计区间为 2026/06/01-2026/06/05

4、风险提示

历史数据仅供参考，样本代表性不足的风险，数据处理统计方法可能存在误差，基于主观认知划分产生的偏差，外部环境变化影响结论适用性，指标选取不全面风险。

【策略研究小组介绍】

赵阳，国海证券研究所策略组首席分析师，9年策略研究经验，伯明翰大学货币银行金融硕士，南开大学金融学与行政管理双学士，2023-2024年新财富最佳分析师第1名、2022年新财富最佳分析师第3名、2021年新财富最佳分析师第2名团队核心成员。先后在广发证券、天风证券研究所从事策略研究。擅长行业轮动与市场情绪研究，在大势研判、风格和行业比较、组合构建等方面有独创研究。

李畅，策略分析师，华东师范大学世界经济硕士，侧重A股策略、大类风格、行业比较等研究。

袁野，策略分析师，香港大学硕士，侧重美股、美债、港股等海外市场研究。

【分析师承诺】

赵阳，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。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。

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。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。