

公募新发/杠杆资金为当前流入主力

——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年6月1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维持历史高位、杠杆资金净流入下降、股票型ETF净流出下降、回购金额扩张至历史高位；

2) 资金需求端：股权融资规模进一步收缩至历史低位、产业资本净减持规模维持历史高位、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：电子+14pct至66%、光伏设备+8pct至50%、半导体+7pct至59%；下行行业主要为：医疗服务-16pct至34%、轻工-16pct至27%、钢铁-13pct至14%。

• 投资者温度计：

1) 上周市场震荡调整，科技主线资金分歧加大，市场交易拥挤度仍处于相对高位，部分资金获利了结“高低切”明显，自媒体A股搜索热度下降。

2) 公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向金融、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1893.8亿元，较前值增加473.1亿元，处过去五年91.3%分位，净流入规模上升。

目录

01

资金流动性：公募新发/杠杆资金为当前流入主力

02

交易拥挤度：电子、光伏、半导体上行；医疗服务、轻工、钢铁下行

03

投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模上升

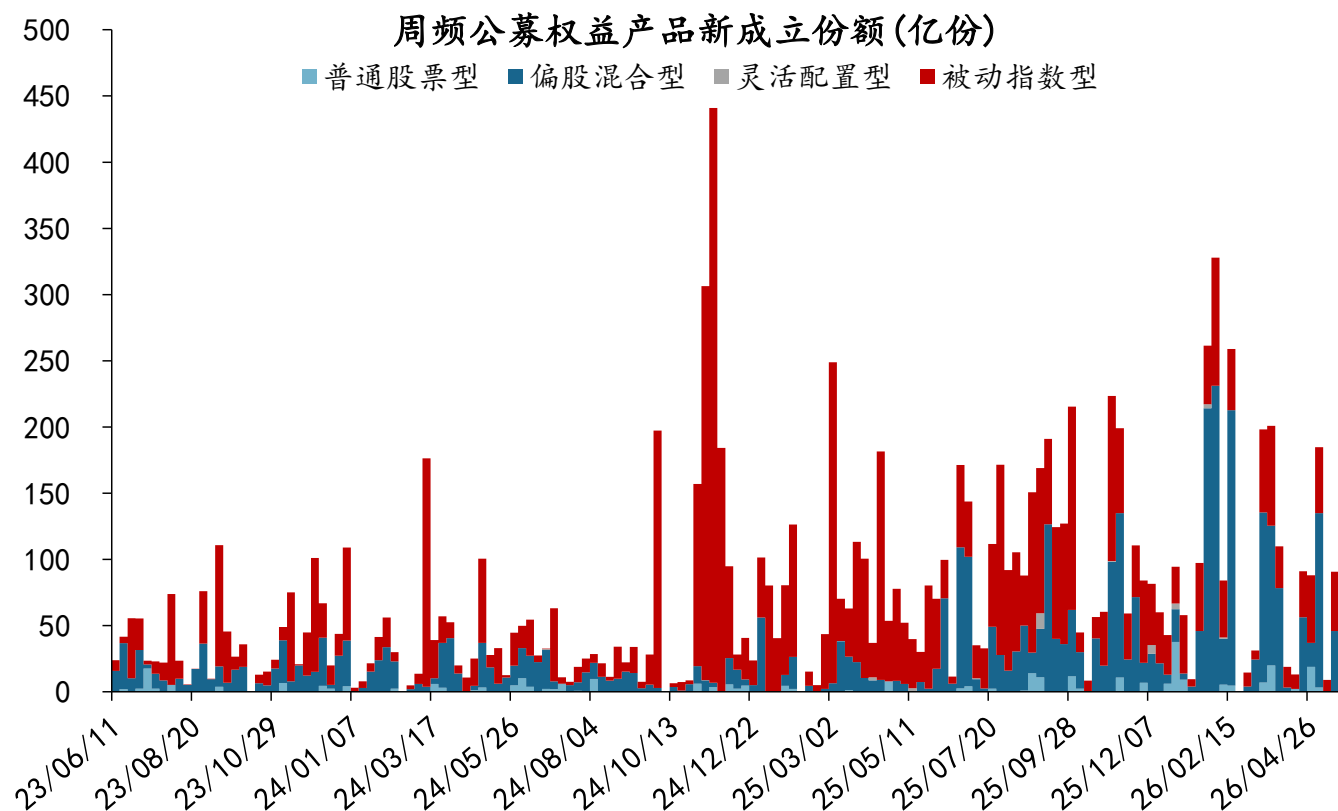
1、资金流动性：公募新发/杠杆资金为当前流入主力

资金流动性：1) 资金供给端：偏股型公募新发规模维持历史高位、杠杆资金净流入下降、股票型ETF净流出下降、回购金额扩张至历史高位；2) 资金需求端：股权融资规模进一步收缩至历史低位、产业资本净减持规模维持历史高位、南向资金重回净流入。

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	203	264	98%
两融资金净流入	214	118	63%
股票型ETF净申购	-649	-624	5%
上市公司回购	9	51	85%
合计	-231	-242	
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	58	26	16%
产业资本净减持	124	111	89%
南向资金净流入	-117	7	13%
合计	65	143	
限售解禁流通市值	736	411	35%

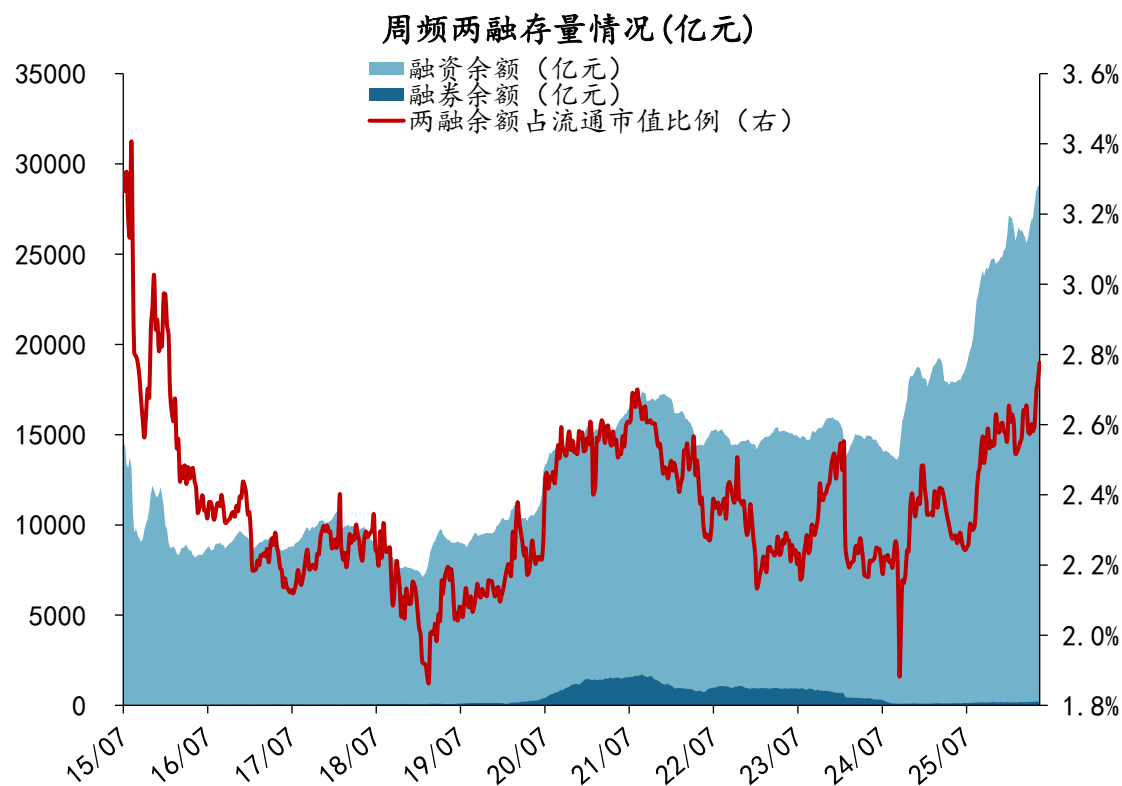
1.1、公募权益新发规模上升

- 公募权益新成立基金：上周新成立份额264.2亿份，较前值203.4亿份上升，其中主动型新发216.1亿份，被动指数型新发48.1亿份。

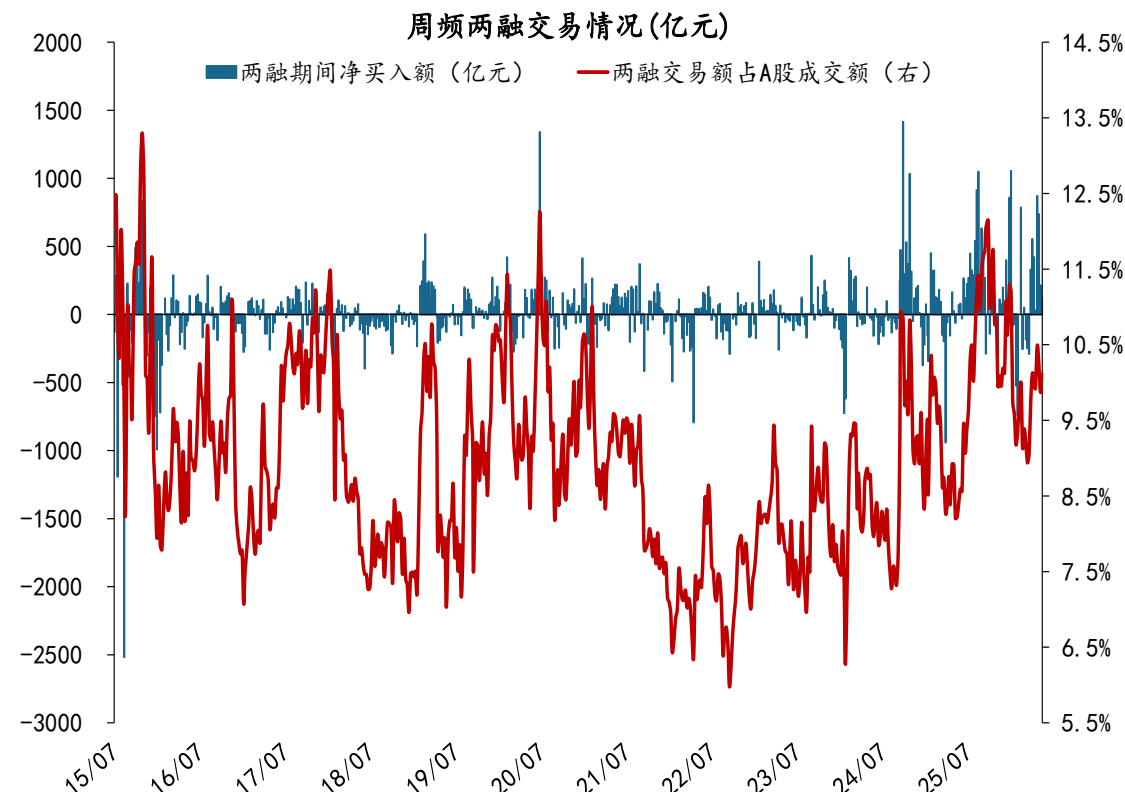


1.2、两融资金：净流入117.8亿

- 1) 最新融资余额2.89万亿较前值上升、融券余额214.5亿元较前值上升，整体余额占流通市值比例为2.78%，处近三年100%分位；
- 2) 两融资金整体上周净流入约117.8亿元，较前值净流入213.8亿元下降，处近三年63%分位；成交额占全A比例为10.1%，较前值上升0.2pct，参与度处近三年80%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

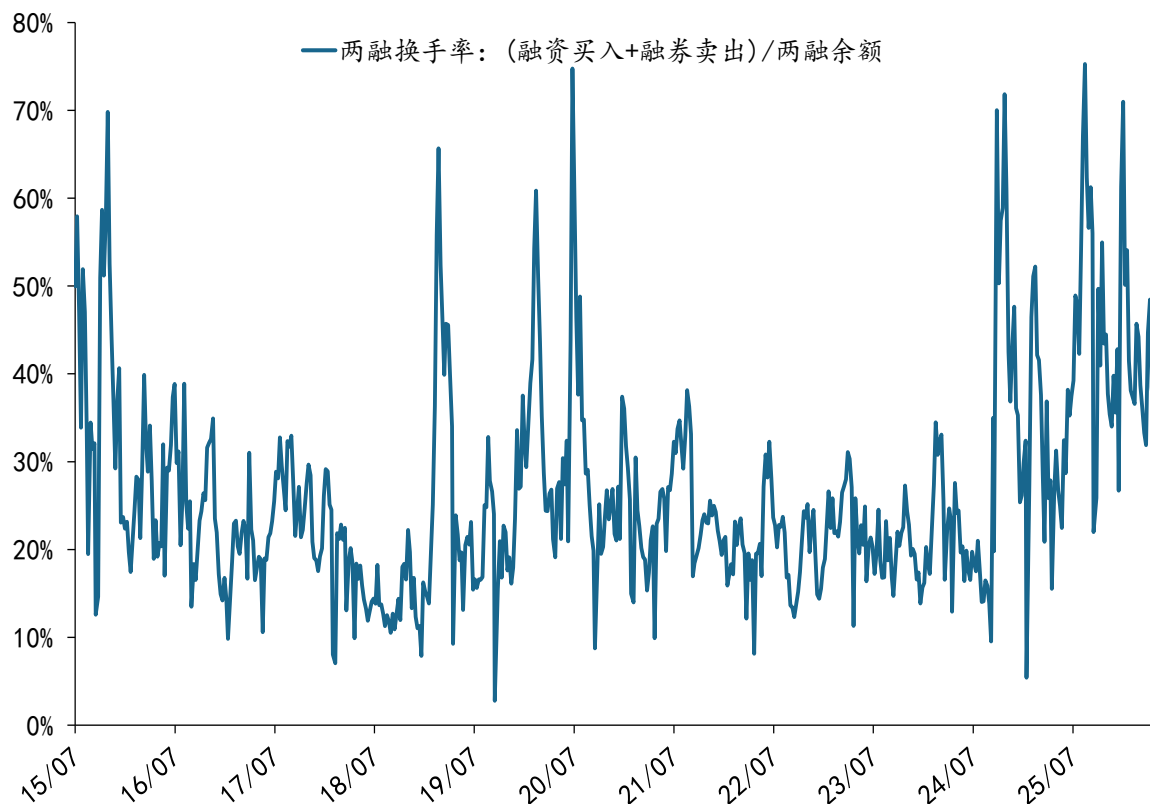


6 数据来源：Wind，华创证券

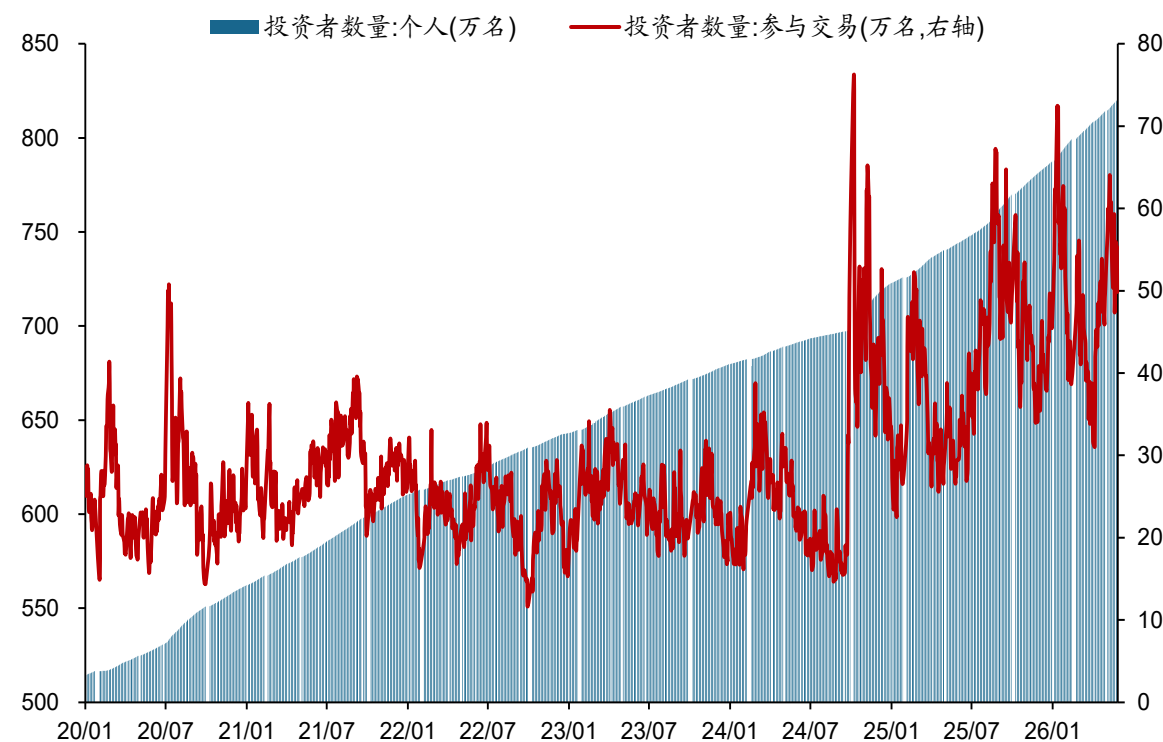
1.2、两融资金：净流入117.8亿

- 3) 两融自身换手率上周为55.8%，较前值51.9%下降，处近三年91%分位。
- 4) 融资融券业务个人投资者数量达到820.4万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到54.0万名，较前值上升1.8万名，散户参与度上升。

周频两融交易情况(亿元)



融资融券业务投资者数量



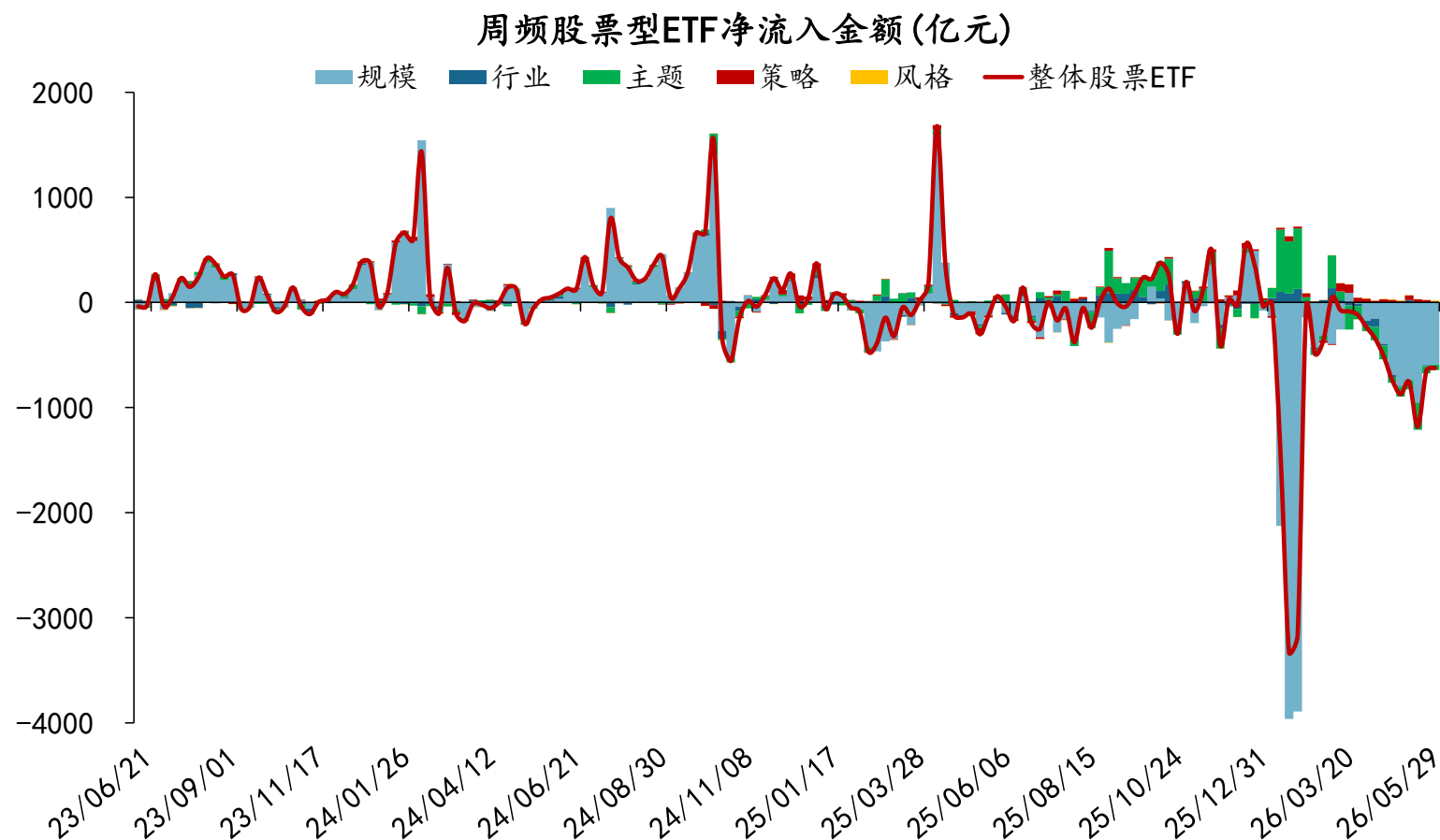
1.2、两融资金行业：电子、通信净流入；医药、计算机净流出

- 5) 两融上周主要：
- 净流入电子329.8亿、通信41.6亿、机械30.5亿；
- 净流出医药-20.6亿、计算机-14.3亿、军工-8.7亿。

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	329.8	澜起科技	26.8	医药生物	-20.6	美诺华	-2.6
		京东方A	26.0			联影医疗	-1.1
		生益科技	18.1			迈瑞医疗	-1.0
通信	41.6	中际旭创	16.8	计算机	-14.3	中国长城	-5.3
		长芯博创	7.9			网宿科技	-2.8
		剑桥科技	4.5			中科曙光	-2.0
机械设备	30.5	华工科技	5.1	国防军工	-8.7	中国卫星	-3.3
		罗博特科	4.8			博云新材	-1.6
		科瑞技术	3.4			中国卫通	-1.6
公用事业	13.6	上海电力	3.9	石油石化	-6.9	广汇能源	-1.1
		协鑫能科	2.1			中曼石油	-0.9
		华能蒙电	1.9			东华能源	-0.7
有色金属	13.0	博迁新材	4.9	传媒	-6.3	顺网科技	-1.3
		云铝股份	4.2			蓝色光标	-1.2
		云南锗业	2.3			分众传媒	-0.8
电力设备	11.2	宁德时代	4.6	农林牧渔	-5.0	中粮糖业	-1.6
		明阳智能	4.3			牧原股份	-1.1
		帝尔激光	3.9			温氏股份	-0.7
汽车	8.8	新泉股份	3.2	银行	-2.9	兴业银行	-6.7
		比亚迪	2.6			招商银行	-2.1
		华懋科技	2.2			浦发银行	-1.4
基础化工	7.6	呈和科技	4.2	钢铁	-2.4	包钢股份	-1.0
		联瑞新材	2.5			沙钢股份	-0.5
		力量钻石	2.3			宝钢股份	-0.4
环保	3.0	惠城环保	1.1	交通运输	-2.3	中远海控	-1.2
		通源环境	1.1			中远海能	-0.9
		嘉戎技术	0.4			中国东航	-0.7
建筑装饰	2.5	太极实业	3.2	家用电器	-2.2	天银机电	-3.3
		中国化学	1.6			三花智控	-1.4
		中国交建	0.6			四川长虹	-1.1

1.3、股票型ETF：净流入-624.0亿，处近三年5.2%分位

- 股票型ETF整体上周净流入-624.0亿，较前值净流入-648.6亿上升，净流向整体处近三年5.2%分位。



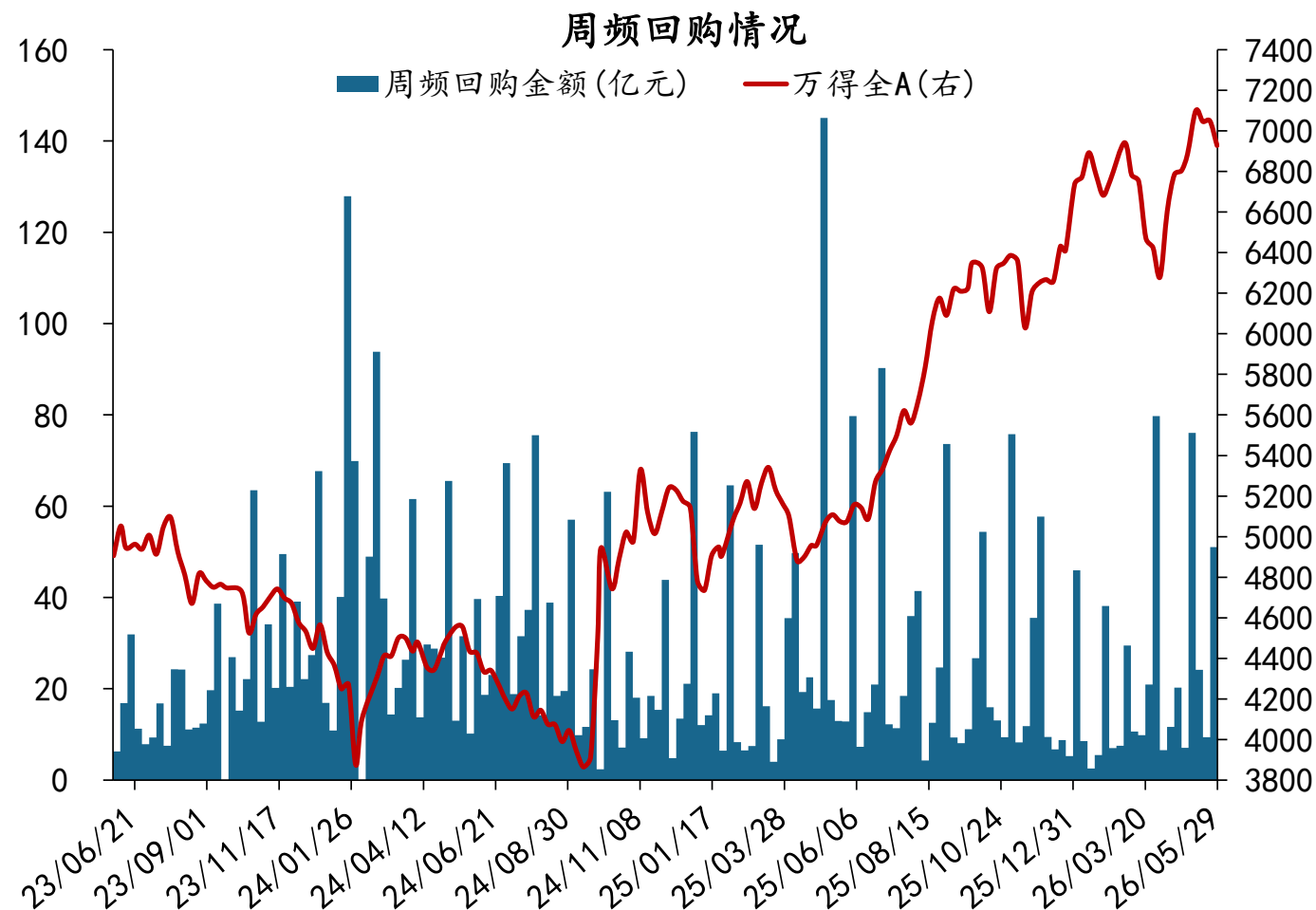
1.3、股票型ETF：行业ETF净流入-6.2亿，主题ETF净流入-61.7亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于电子（74.7亿）、通信（19.9亿）、5G（17.5亿）等；净流出品种集中于电力设备（-31.9亿）、卫星（-22.1亿）、基础化工（-21.7亿）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	电子	74.7	6.7	26	高端制造	-1.1	0.5
2	通信	19.9	8.4	27	钢铁	-1.1	-0.3
3	5G	17.5	7.5	28	建筑材料	-1.2	-1.3
4	医药生物	3.3	15.9	29	房地产	-1.2	-0.2
5	煤炭	2.3	6.5	30	旅游	-1.6	-1.2
6	云计算	2.2	0.4	31	汽车	-1.8	0.1
7	船舶	2.1	1.1	32	机械设备	-2.4	3.9
8	公用事业	1.8	18.9	33	有色金属	-2.6	-41.0
9	能源	0.4	0.1	34	银行	-3.1	-2.9
10	软件	0.3	0.0	35	农林牧渔	-3.1	-1.1
11	民企	0.2	0.1	36	新能源车	-5.1	-0.8
12	新材料	0.0	0.0	37	金融	-5.2	-3.9
13	养老	0.0	0.0	38	非银金融	-5.3	-10.2
14	物联网	0.0	0.1	39	油气	-5.4	-3.8
15	原材料	0.0	0.0	40	家用电器	-5.6	-0.4
16	区域经济	-0.1	0.4	41	国防军工	-6.1	0.5
17	品牌工程	-0.1	0.0	42	电池	-6.6	-4.9
18	数字经济	-0.1	-0.2	43	消费	-7.9	0.5
19	大宗商品	-0.2	-0.2	44	传媒	-7.9	-1.7
20	交通运输	-0.3	-0.1	45	食品饮料	-8.2	-2.9
21	建筑装饰	-0.5	-1.0	46	人工智能	-13.7	-5.5
22	计算机	-0.8	0.5	47	机器人	-17.0	3.3
23	绿色发展	-0.9	-0.5	48	基础化工	-21.7	-39.0
24	央企国企	-0.9	-0.4	49	卫星	-22.1	-2.7
25	科技	-1.0	-1.5	50	电力设备	-31.9	-19.5

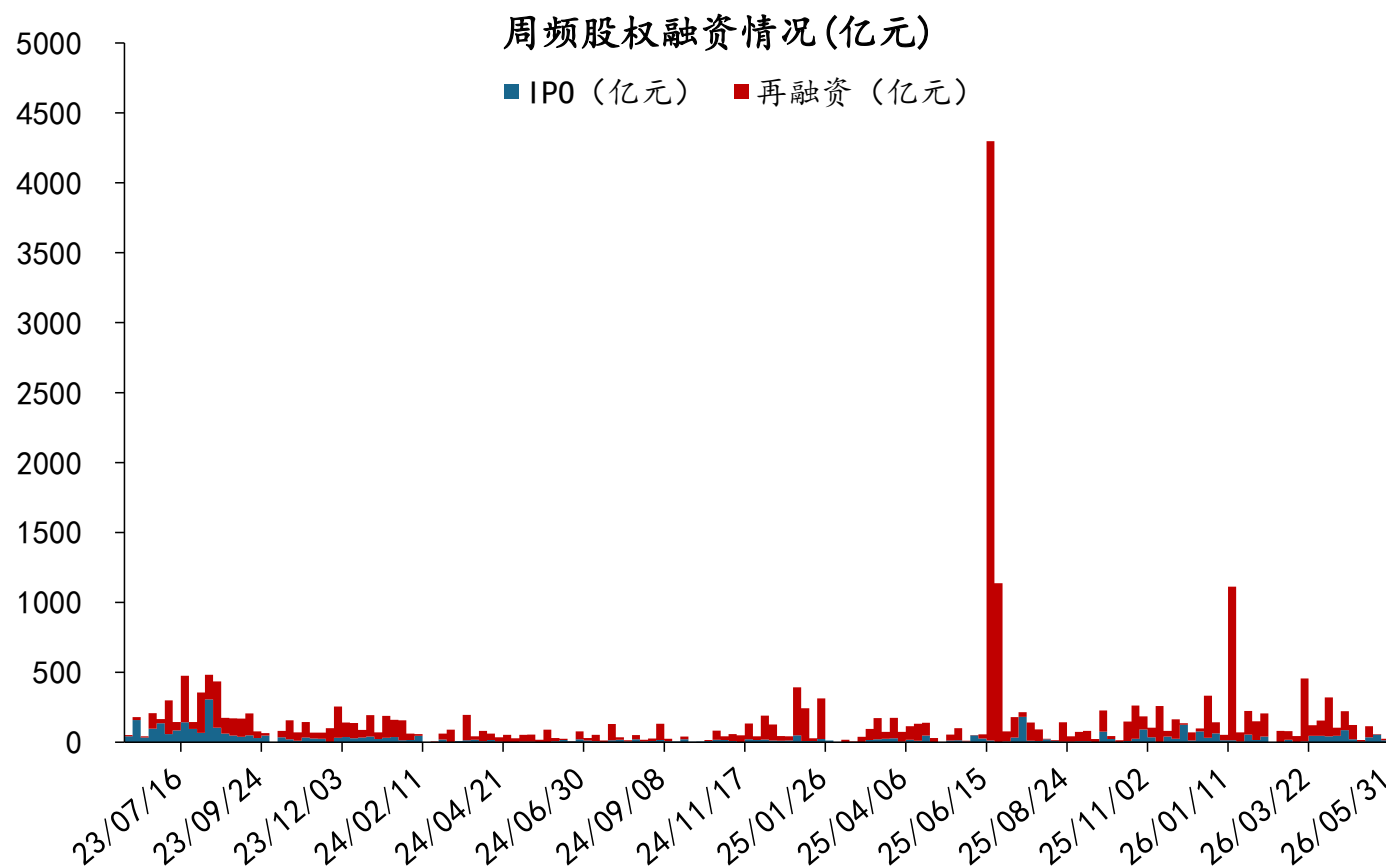
1.4、上市公司回购：回购额上升

- 上周上市公司回购金额为51.1亿，较前值9.4亿上升，处近三年85%分位。



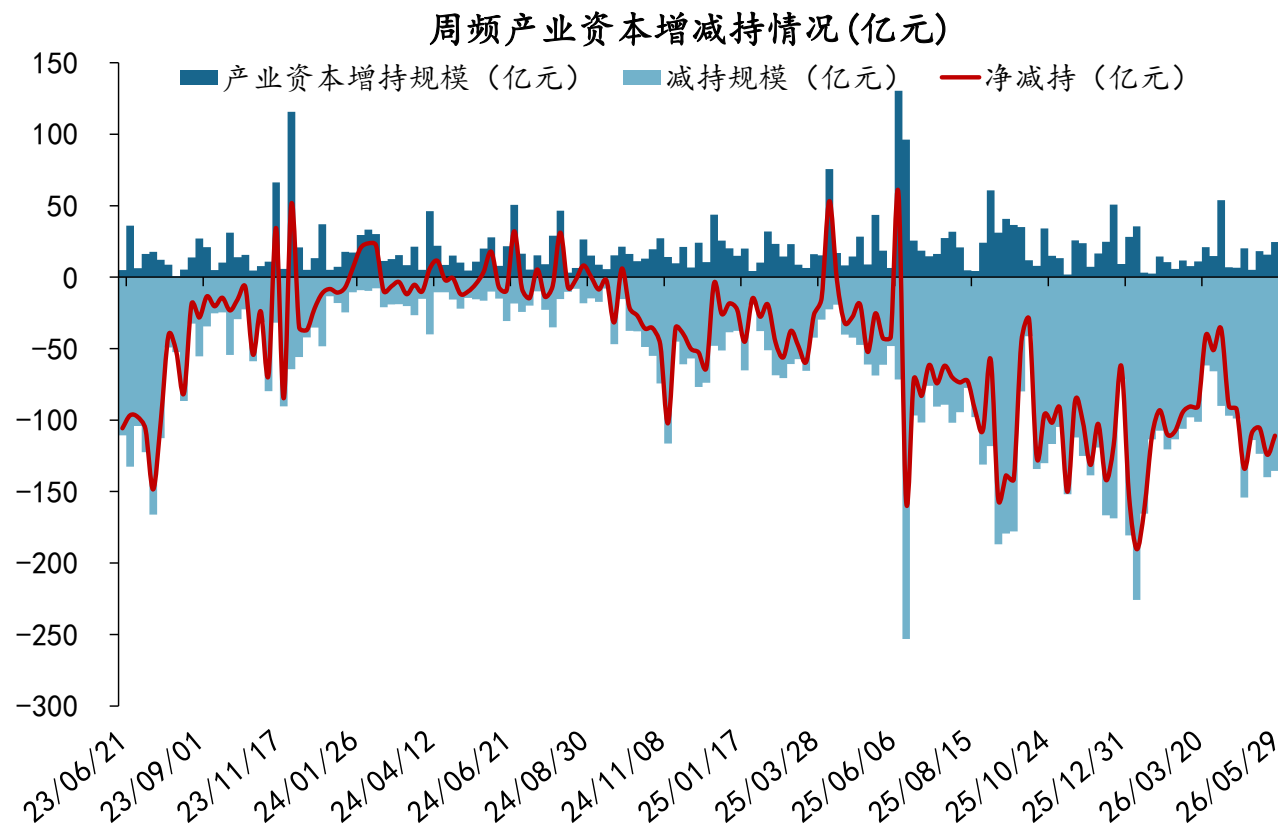
1.5、股权融资规模下降

- 以上市日为标准，上周股权融资金额为25.6亿元，处近三年16%分位，其中IPO15.6亿、再融资10.0亿。



1.6、产业资本净减持规模下降

- 1) 上周产业资本整体增持24.6亿元、减持-135.5亿元，净减持-110.9亿，较前值-124.2亿规模下降，净减持规模处近三年89%分位。



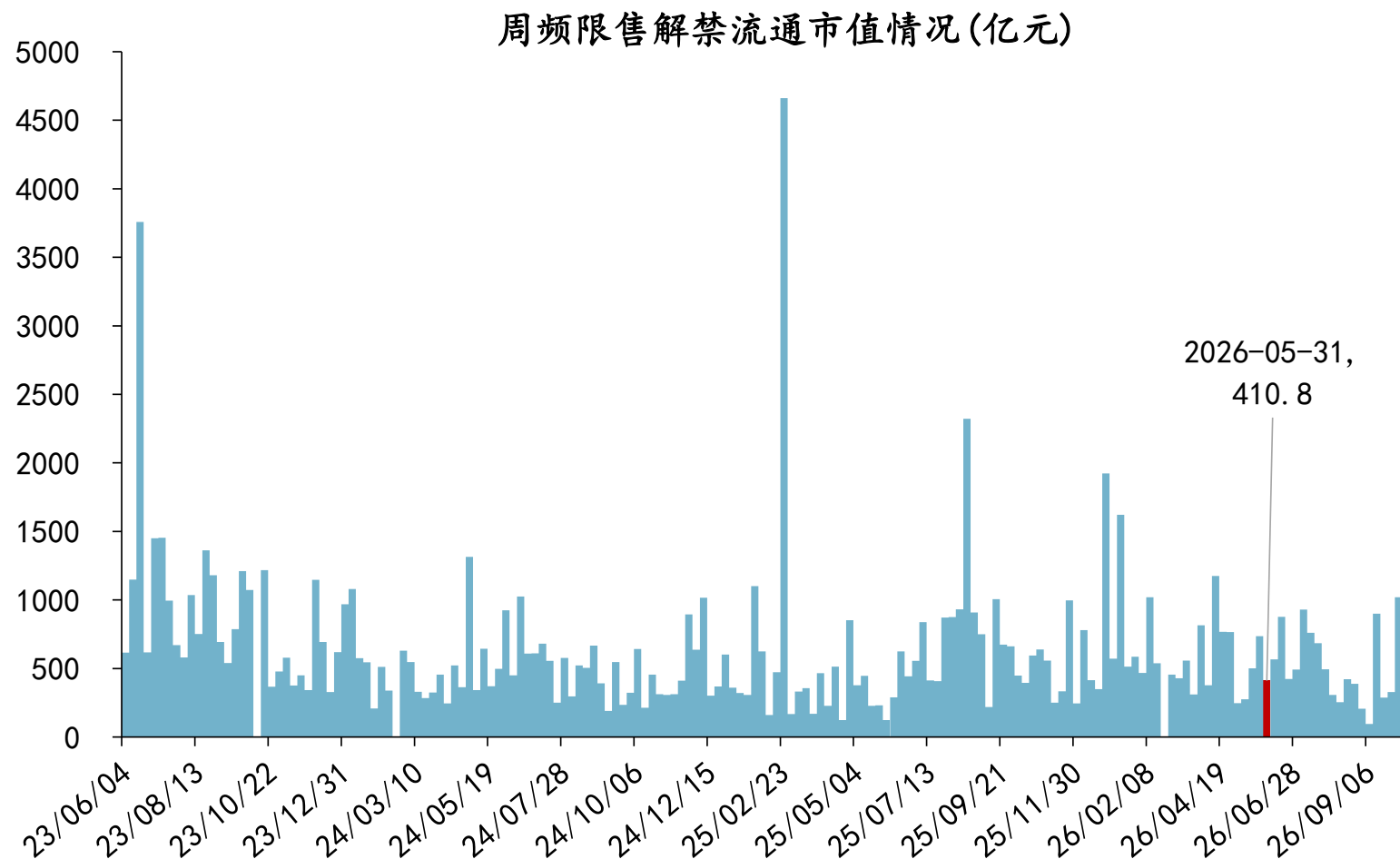
1.6、产业资本行业：上周净增持石化、纺服；减持电子、电新

- 2) 分行业来看，上周净增持石化8.1亿、纺服1.2亿、通信0.2亿；净减持电子-55.0亿、电新-18.7亿、建材-13.8亿。

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	2026YTD
周期	基础化工	-0.2	-12.3	-125.1	-20.4	-94.9	-298.3
	钢铁	0.0	-4.9	-7.1			
	有色金属	-6.9	-13.8	-62.7			
	建筑材料	-13.8	-29.1	-15.1			
	建筑装饰	-0.4	-3.9	-16.4			
	煤炭	0.0	-0.2	-1.5			
	石油石化	8.1	7.2	26.2			
	交通运输	0.1	3.5	15.5			
	环保	-5.7	-39.5	-95.9			
	公用事业	-1.7	-1.8	-16.0			
TMT	电子	-55.0	-195.0	-755.3	-57.9	-225.2	-1011.1
	通信	0.2	-4.3	-110.7			
	传媒	-0.8	-6.6	-33.6			
	计算机	-2.3	-19.3	-111.5			
制造	电力设备	-18.7	-46.2	-227.5	-29.9	-97.1	-504.6
	机械设备	-7.6	-32.6	-157.7			
	国防军工	-2.8	-4.7	-59.8			
	汽车	-0.8	-13.6	-59.5			
消费	农林牧渔	-0.8	-2.1	-18.1	-1.3	-29.3	-274.6
	家用电器	0.0	-3.7	-29.4			
	食品饮料	0.0	-3.2	-26.7			
	纺织服饰	1.2	-4.2	-10.3			
	轻工制造	-0.1	0.6	-12.6			
	医药生物	-0.7	-9.8	-123.1			
	社会服务	-0.1	-3.7	-11.2			
	美容护理	-0.7	-0.7	-9.3			
	商贸零售	-0.2	-2.5	-33.8			
金融地产	房地产	0.0	-1.6	-12.5	-1.4	-3.0	-4.5
	银行	0.0	0.0	22.0			
	非银金融	-1.4	-1.4	-14.0			
	综合	0.0	0.0	-1.9			

1.7、限售解禁规模下降

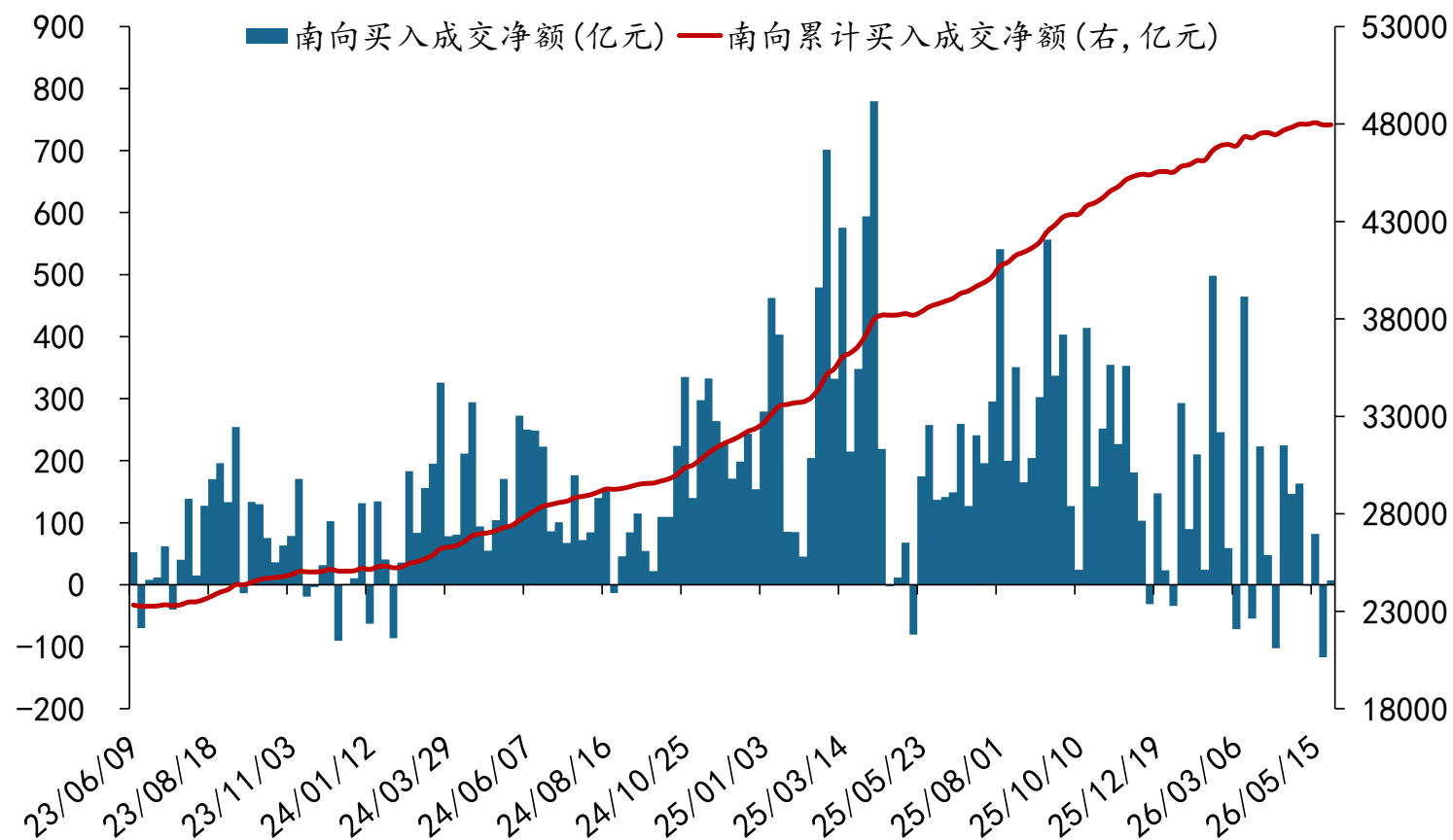
- 上周解禁市值410.8亿元，较前值736.4亿下降，处近三年35%分位。预计本周解禁市值为566.9亿元。



1.8、南向资金：净流入7.0亿

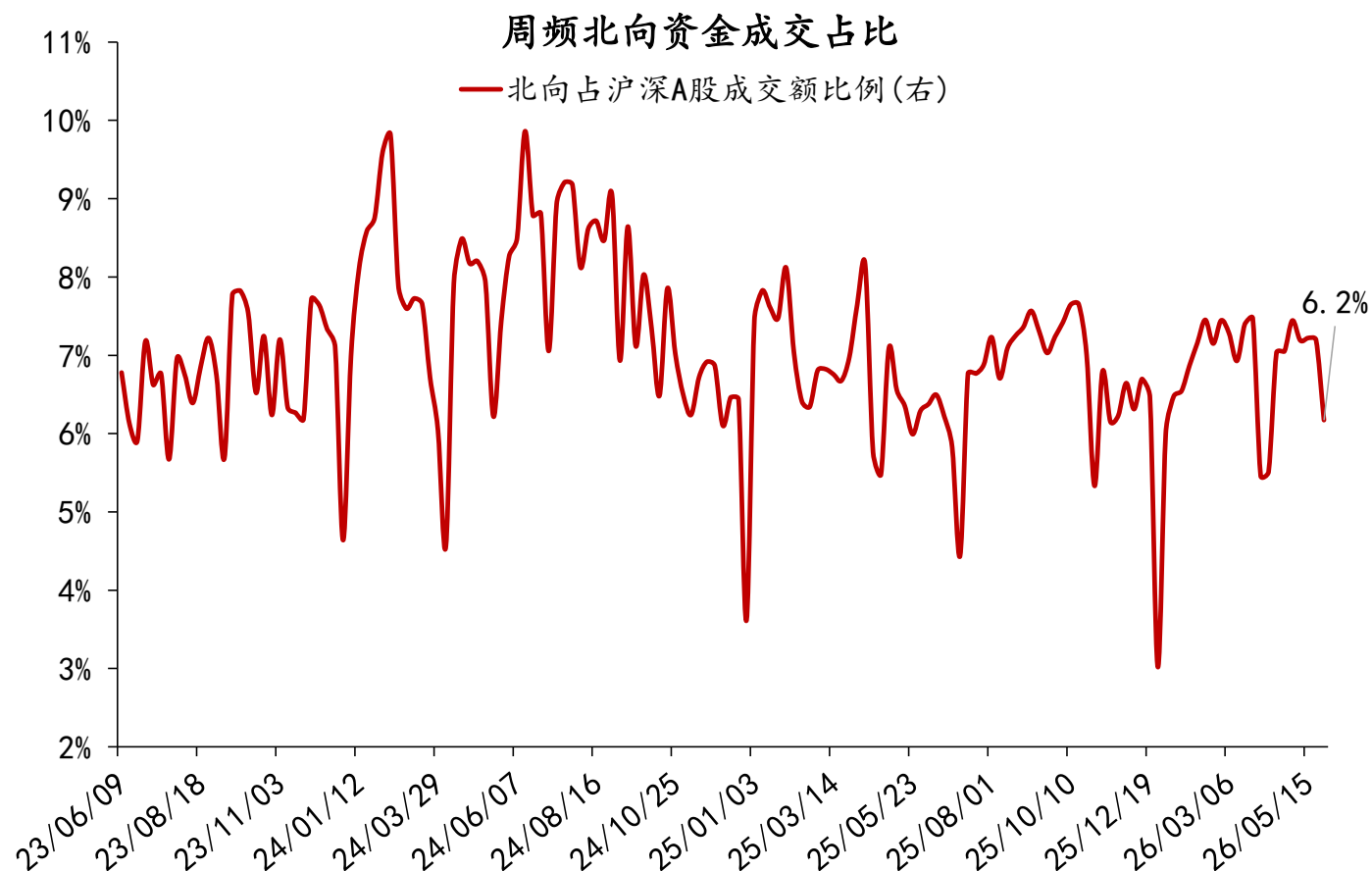
- 上周南向资金流向7.0亿元，较上周-117.0亿元上升，周净流向强度处近三年13%分位。

周频南向资金整体流向



1.9、北向资金参与度下降

- 上周北向资金成交占沪深A股比例6.2%，较前值下降1.0pct，参与度处近三年13%分位。



目录

01

资金流动性：公募新发/杠杆资金为当前流入主力

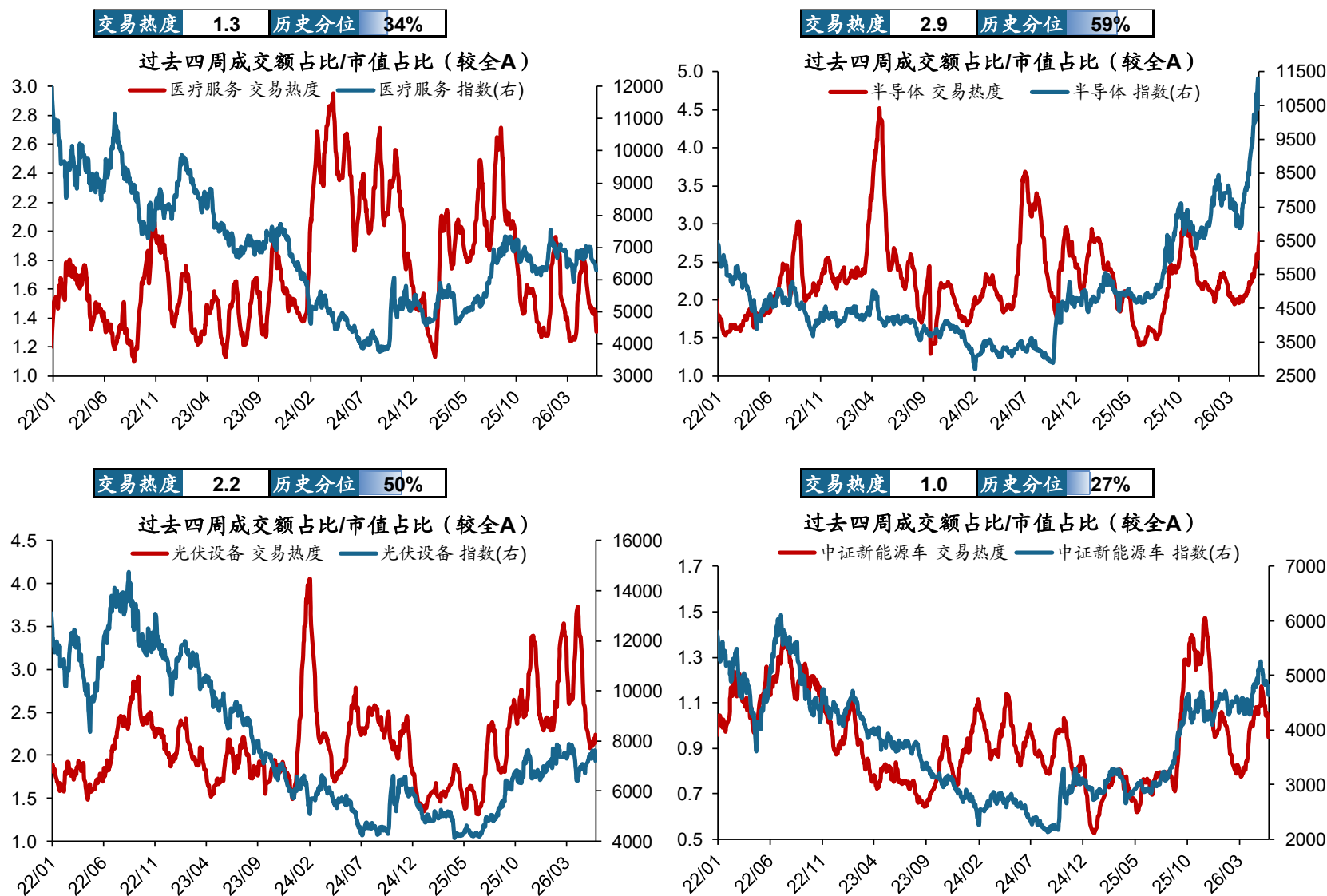
02

交易拥挤度：电子、光伏、半导体上行；医疗服务、轻工、钢铁下行

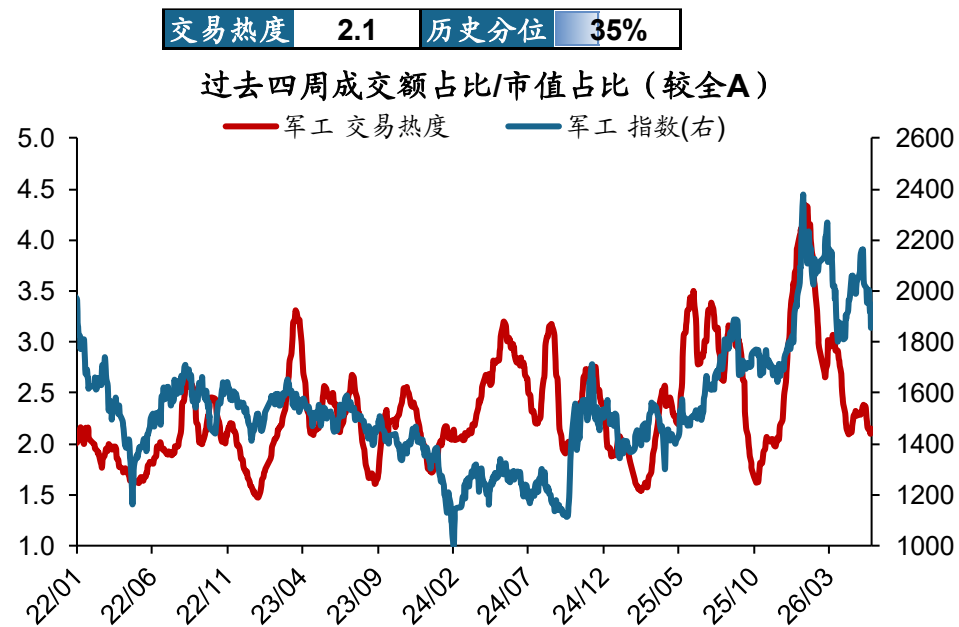
03

投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模上升

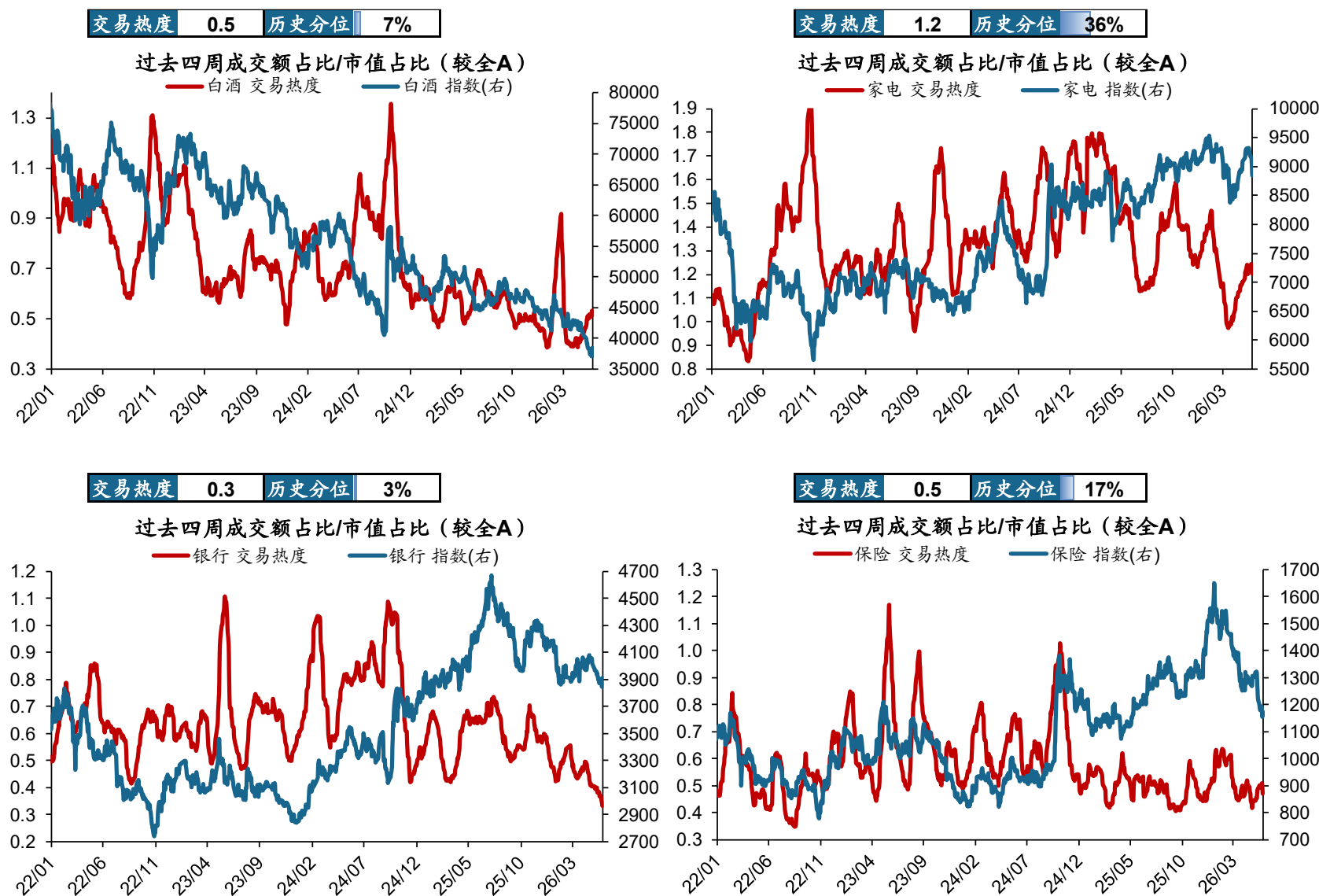
2.1、成长主题行业：医疗服务交易热度分位下降16pct至34%



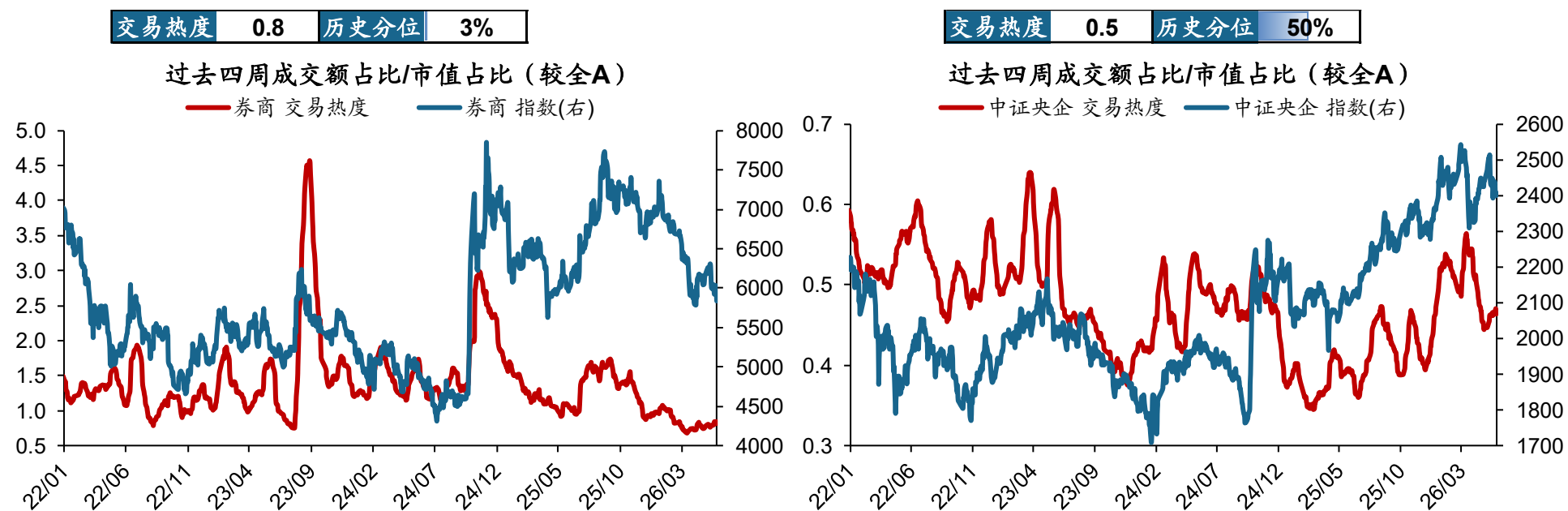
2.1、成长主题行业：医疗服务交易热度分位下降16pct至34%



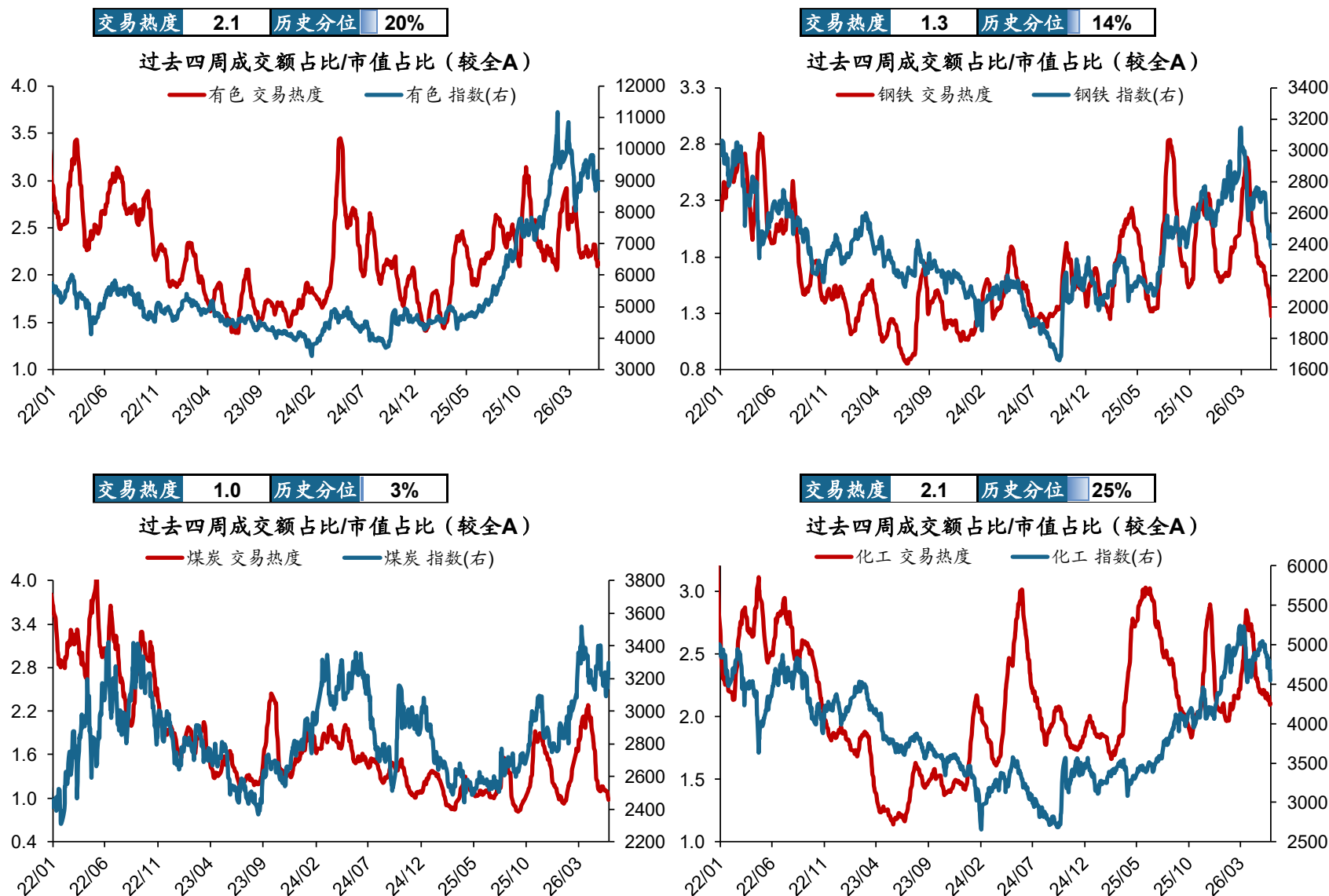
2.2、价值主题行业：保险下降8pct至17%、家电下降3pct至36%



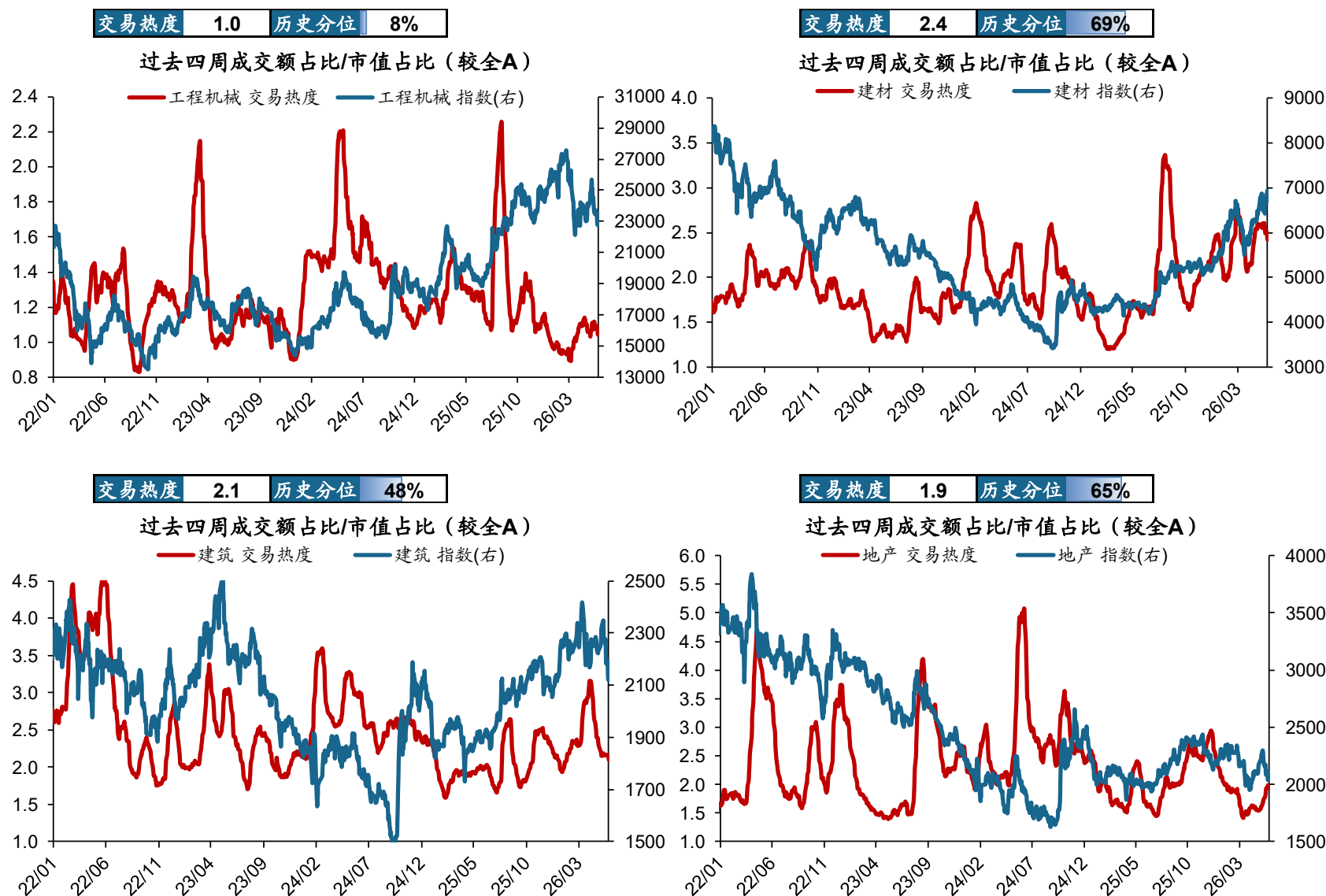
2.2、价值主题行业：保险下降8pct至17%、家电下降3pct至36%



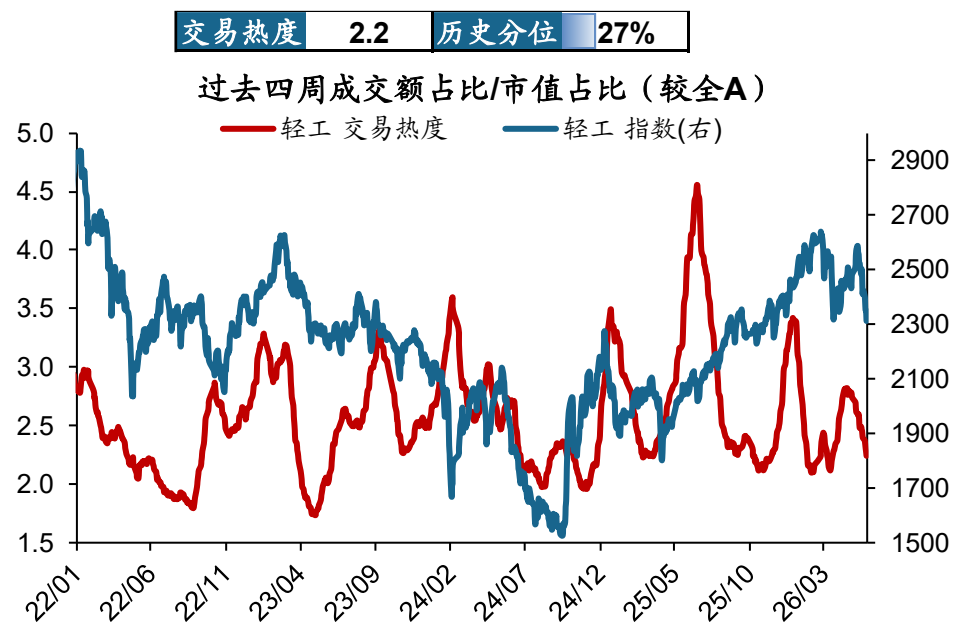
2.3、周期主题行业：轻工下降16pct至27%，钢铁下降13pct至14%



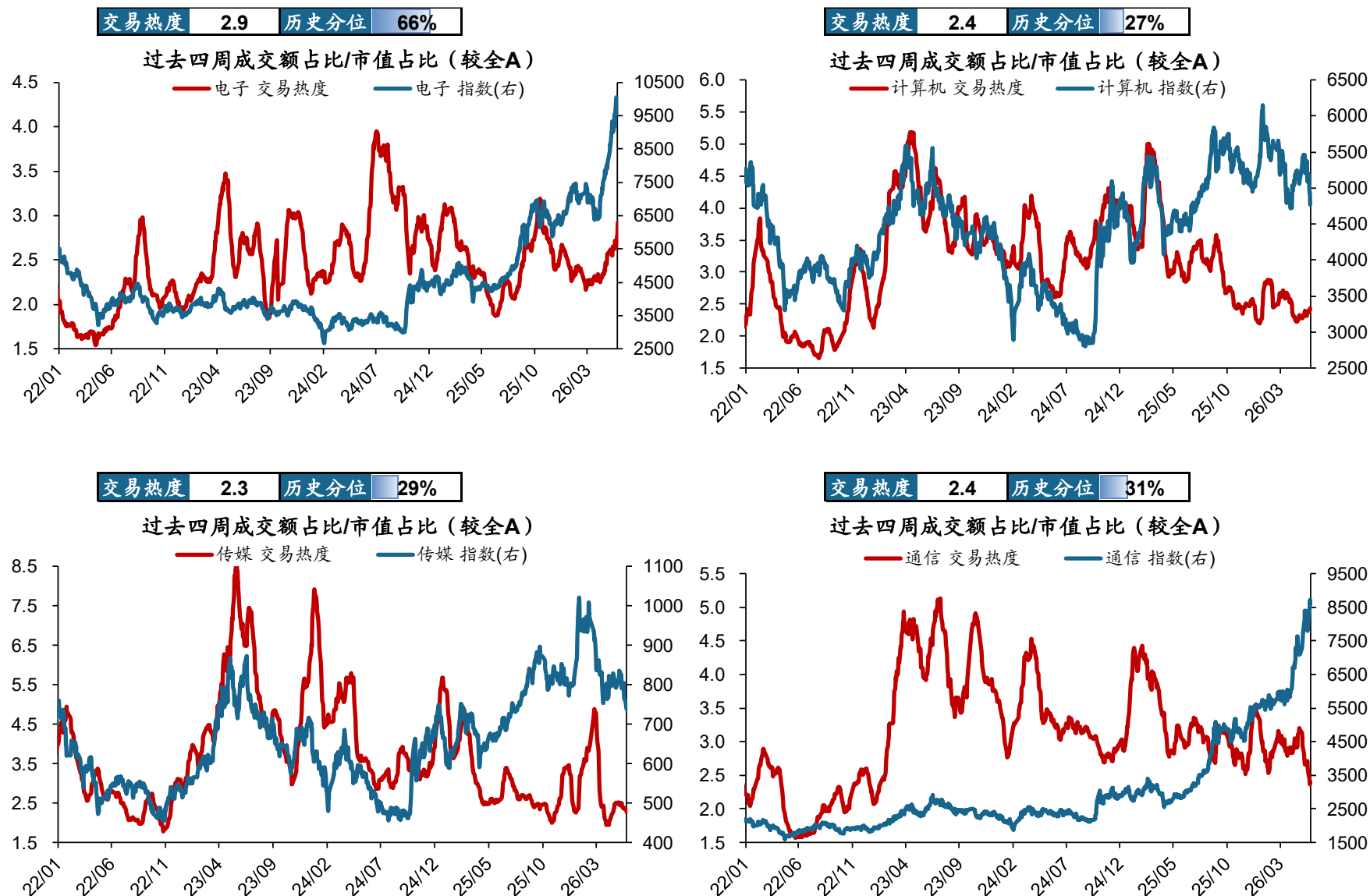
2.3、周期主题行业：轻工下降16pct至27%，钢铁下降13pct至14%



2.3、周期主题行业：轻工下降16pct至27%，钢铁下降13pct至14%



2.4、TMT主题行业：电子上升14pct至66%，通信下降7pct至31%



目录

01

资金流动性：公募新发/杠杆资金为当前流入主力

02

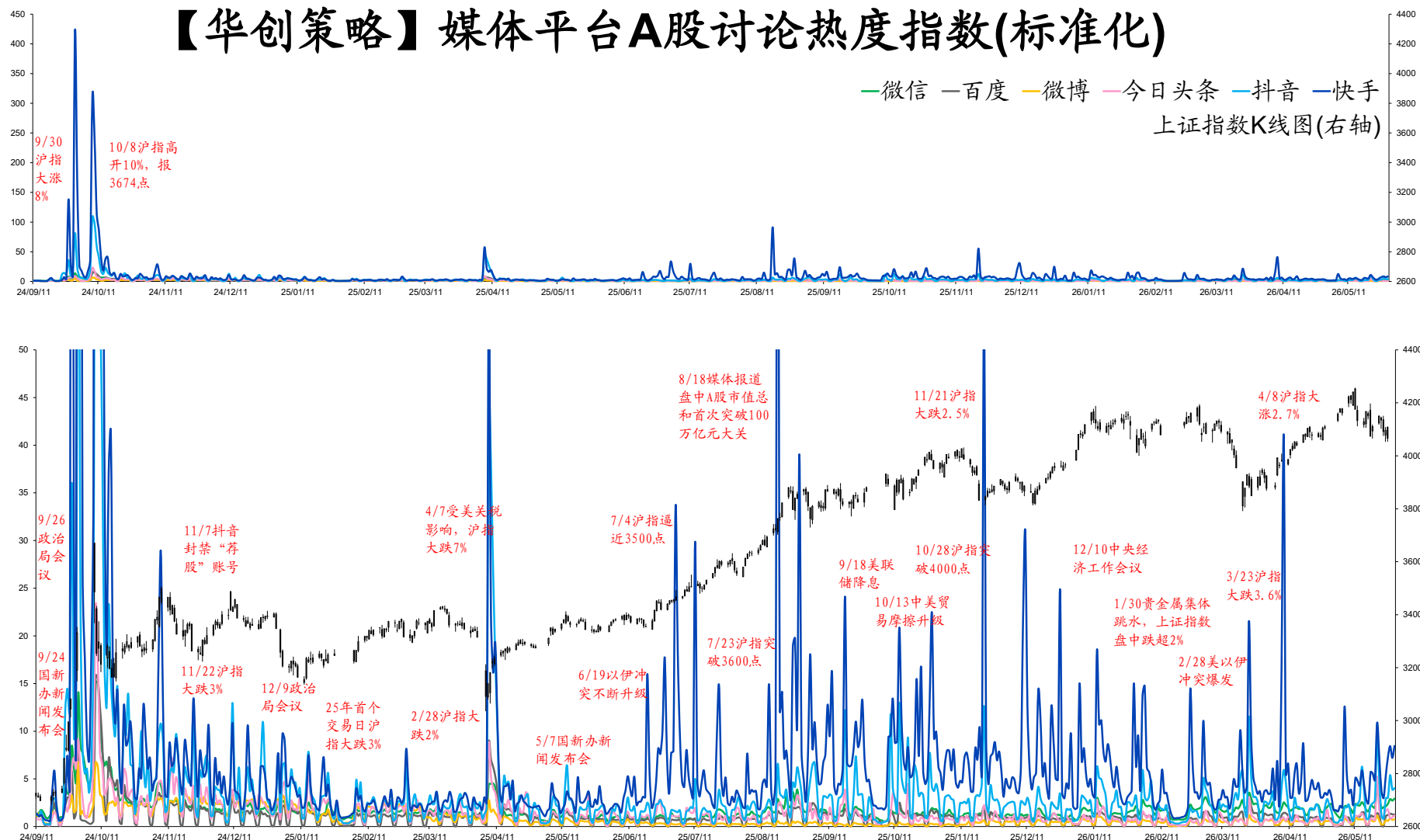
交易拥挤度：电子、光伏、半导体上行；医疗服务、轻工、钢铁下行

03

投资者温度计：自媒体A股搜索热度下降，散户资金净流入规模上升

3.1、自媒体：A股搜索热度下降

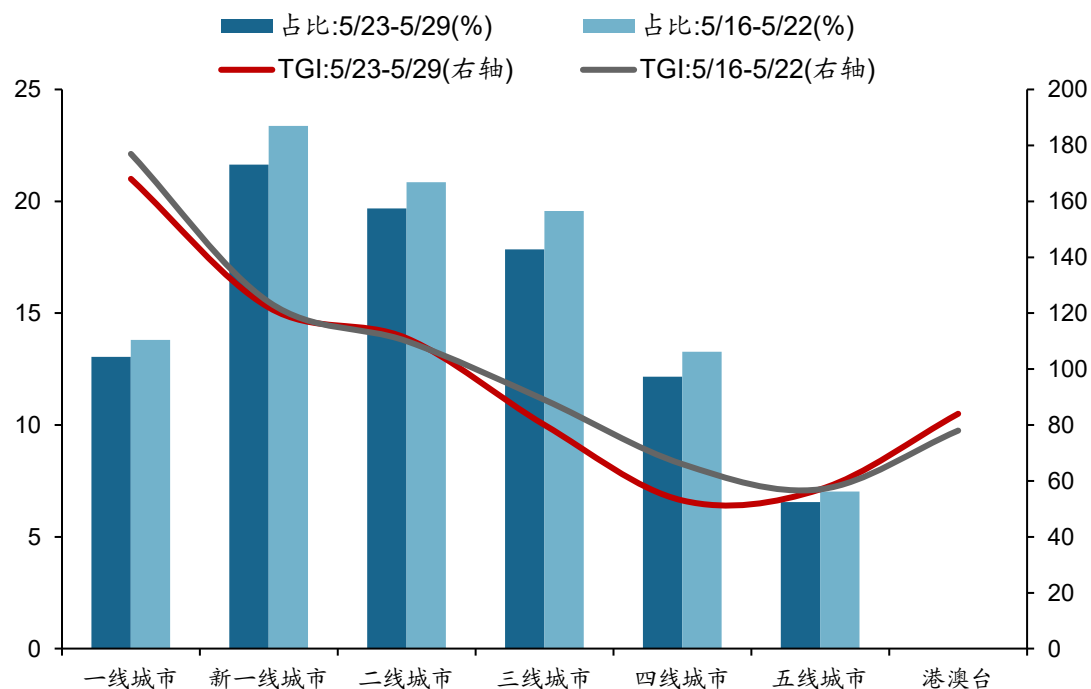
- 上周市场震荡调整，科技主线资金分歧加大，市场交易拥挤度仍处于相对高位，部分资金获利了结“高低切”明显，自媒体A股搜索热度下降。



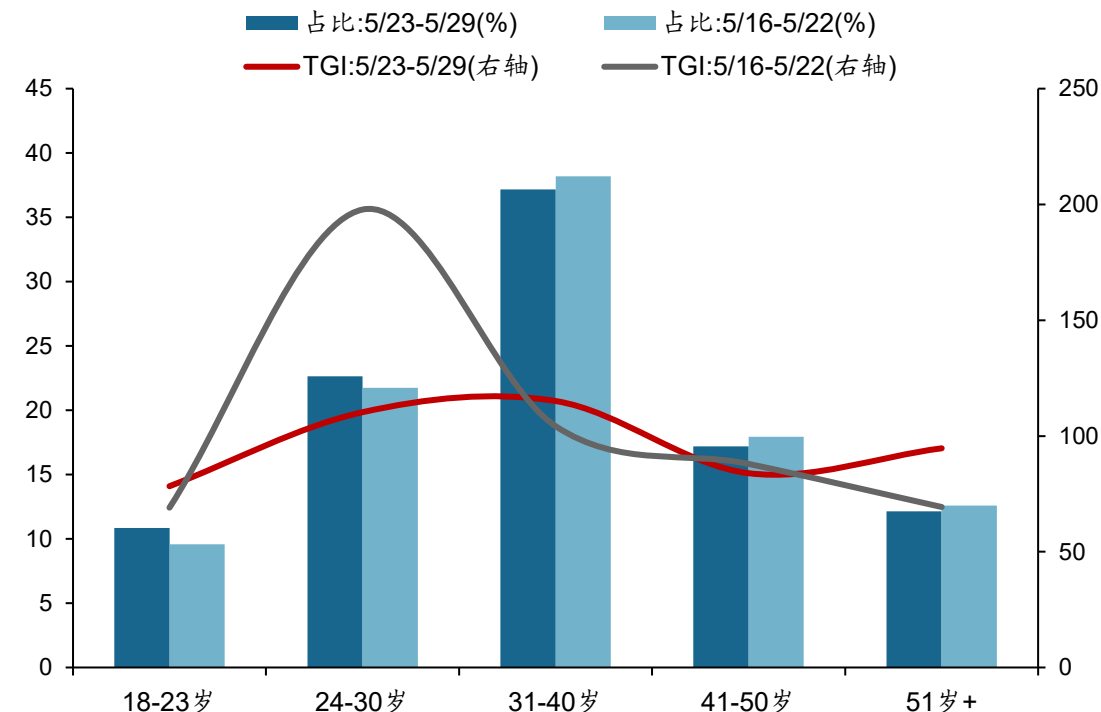
3.2、抖音观看“A股”内容用户：中青年群体占比上升

- 抖音最近一周（5/23-5/29）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下降幅度居前；从年龄结构上看，30岁以下中青年群体占比上升。

抖音用户观看“A股”内容占比及TGI地域分布



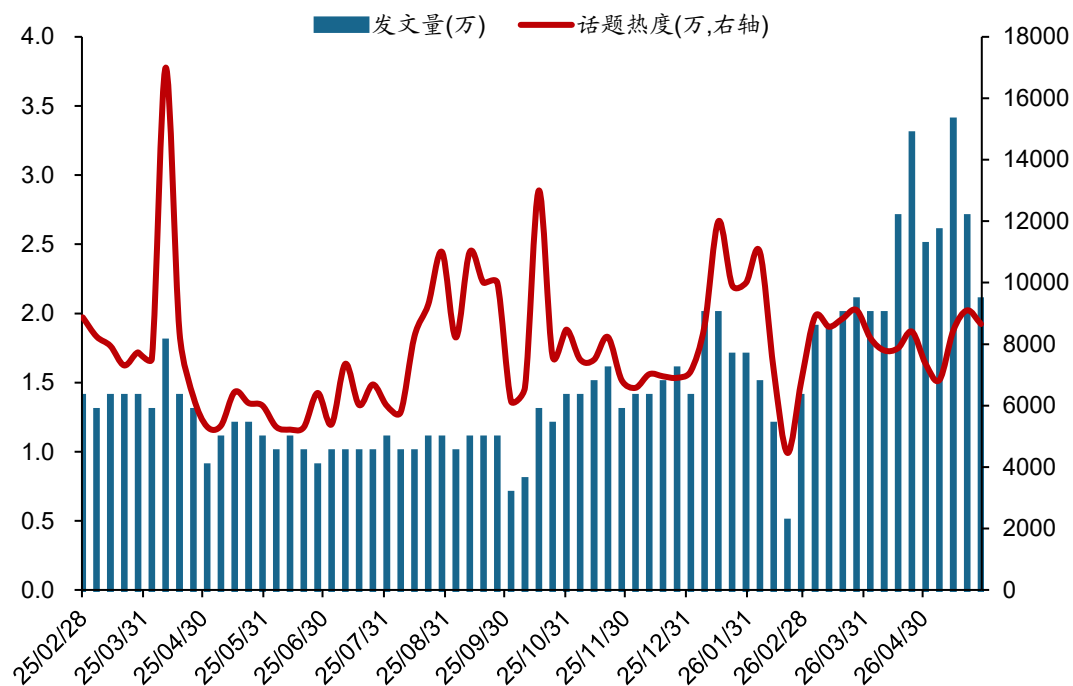
抖音用户观看“A股”内容占比及TGI年龄分布



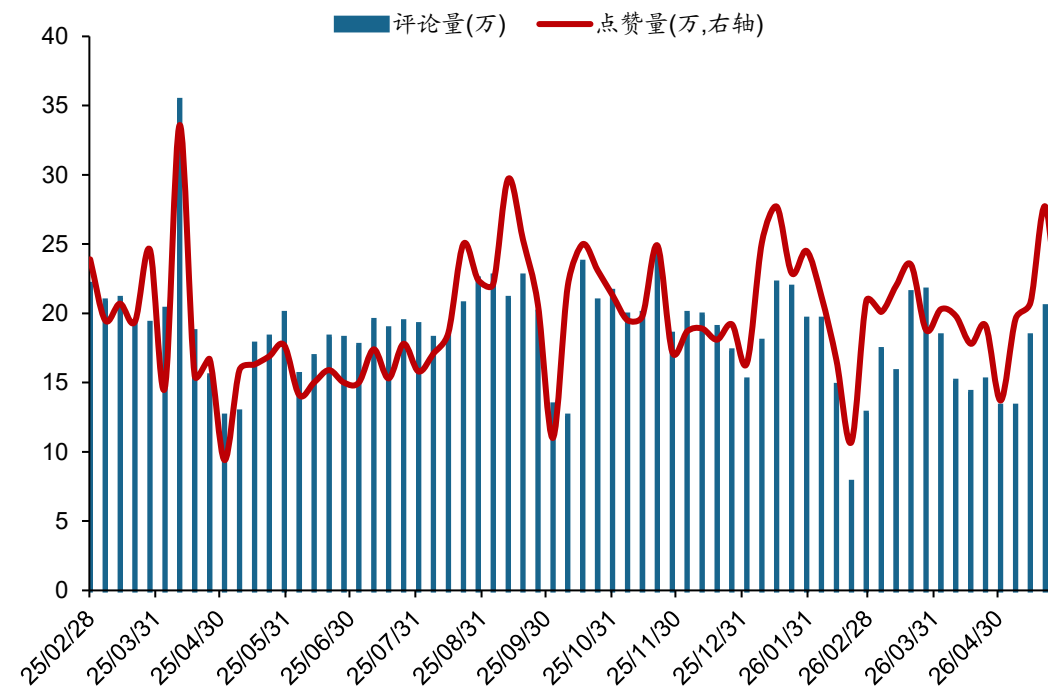
3.3、快手：“A股”作品热度下降

- 最近一周（5/23-5/29）快手“A股”作品：作品量2.1万个，较上期减少0.6万个；点赞量17.3万次，较上期减少10.4万次；评论量20.6万次，较上期增加0.1万次。

快手“股票”话题热度及作品数(周频)

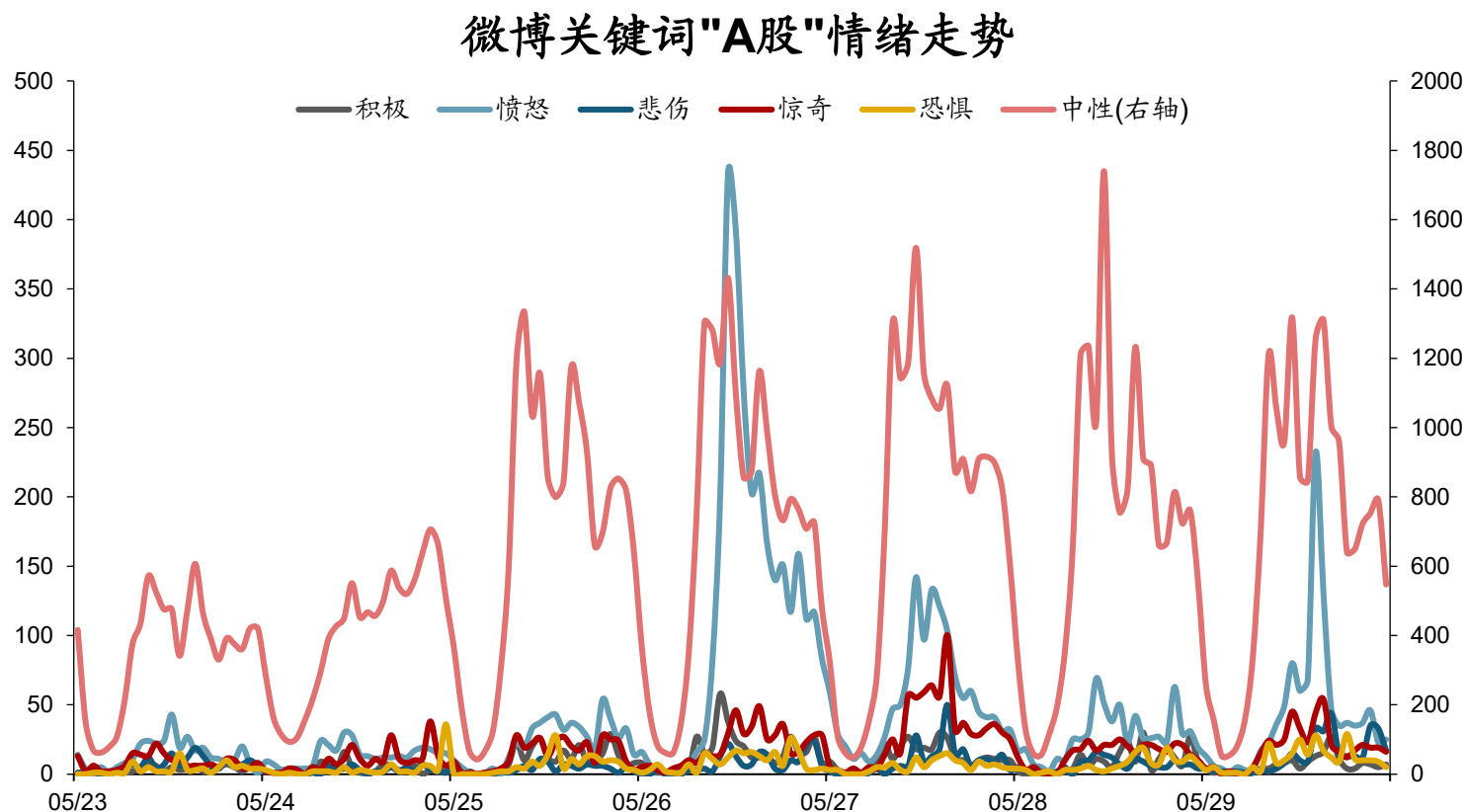


快手“股票”话题评论量及点赞量(周频)



3.4、微博情绪：市场调整引发微博负面情绪上升

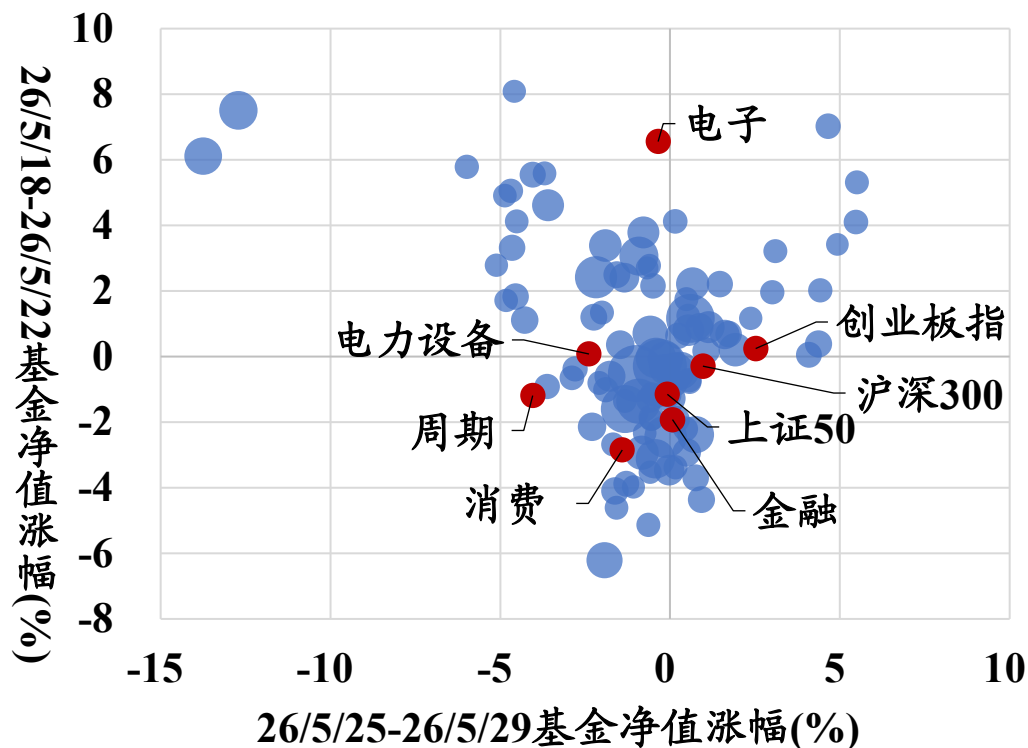
- 上周微博情绪总体平稳，5/26市场波动放大引发负面情绪明显上升。



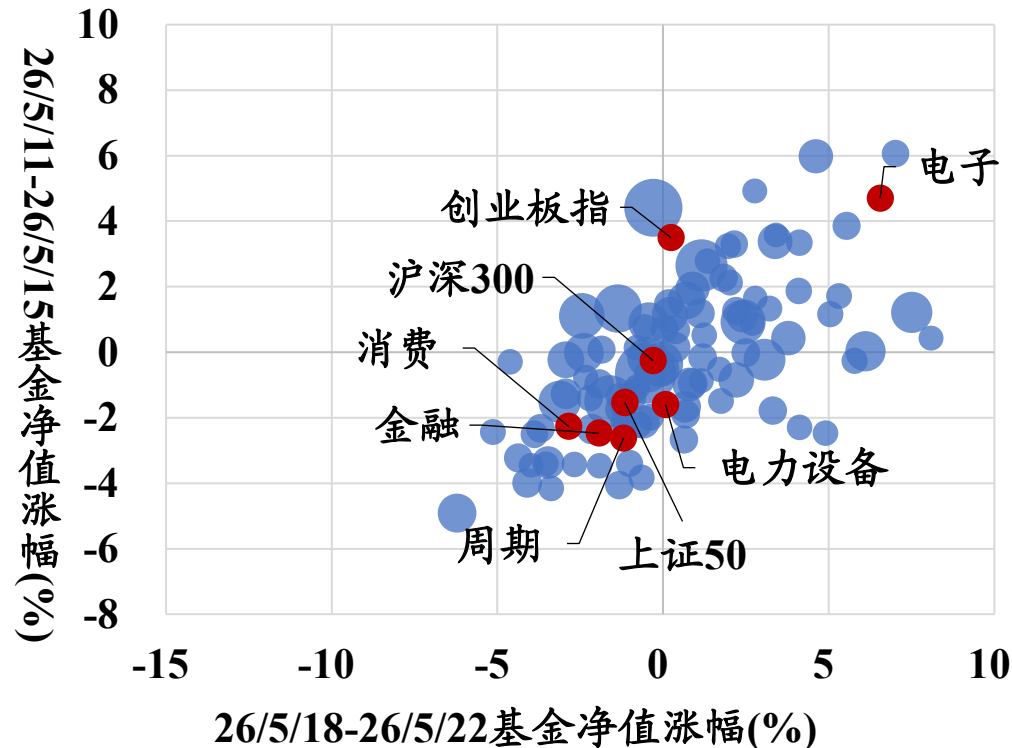
3.5、基金风格：抱团趋势减弱，行业偏向金融、消费

- 最近一周（5/25-5/29）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向金融、消费。

基金净值涨幅分布



基金净值涨幅分布

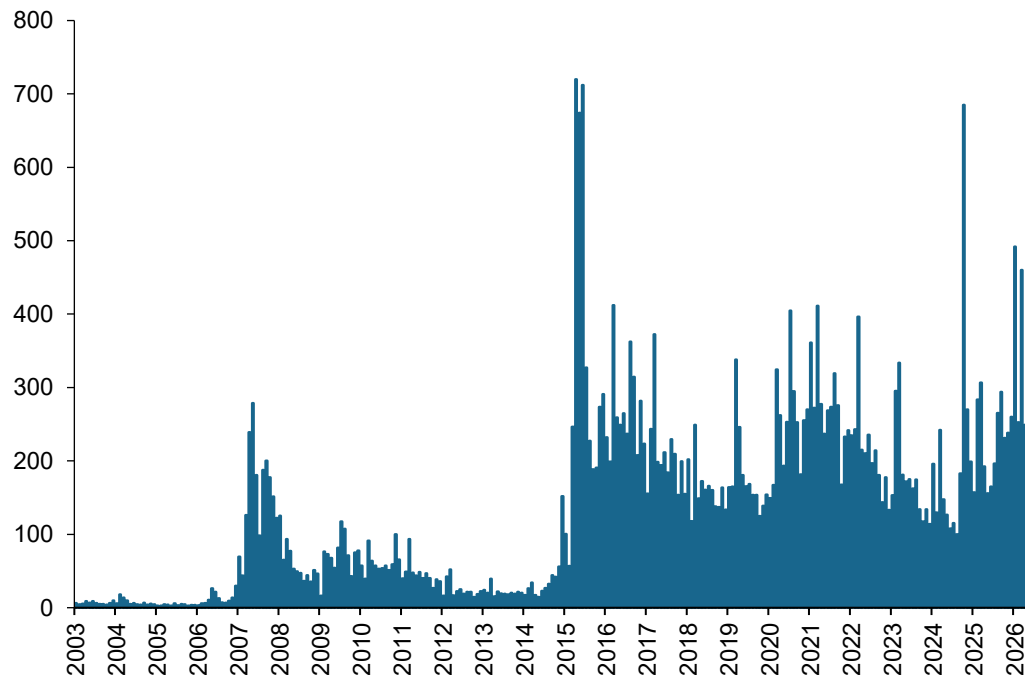


注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

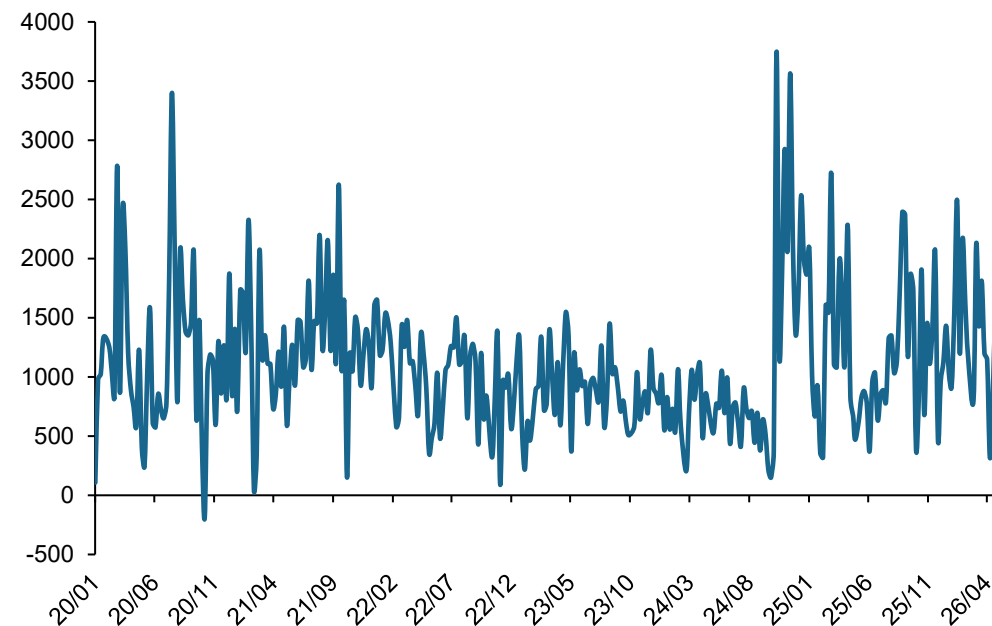
3.6、散户资金净流入规模上升

- 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（5/25-5/29）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1893.8亿元，较前值增加473.1亿元，处过去五年91.3%分位，净流入规模上升。

上证所:A股账户新增开户数(万户)



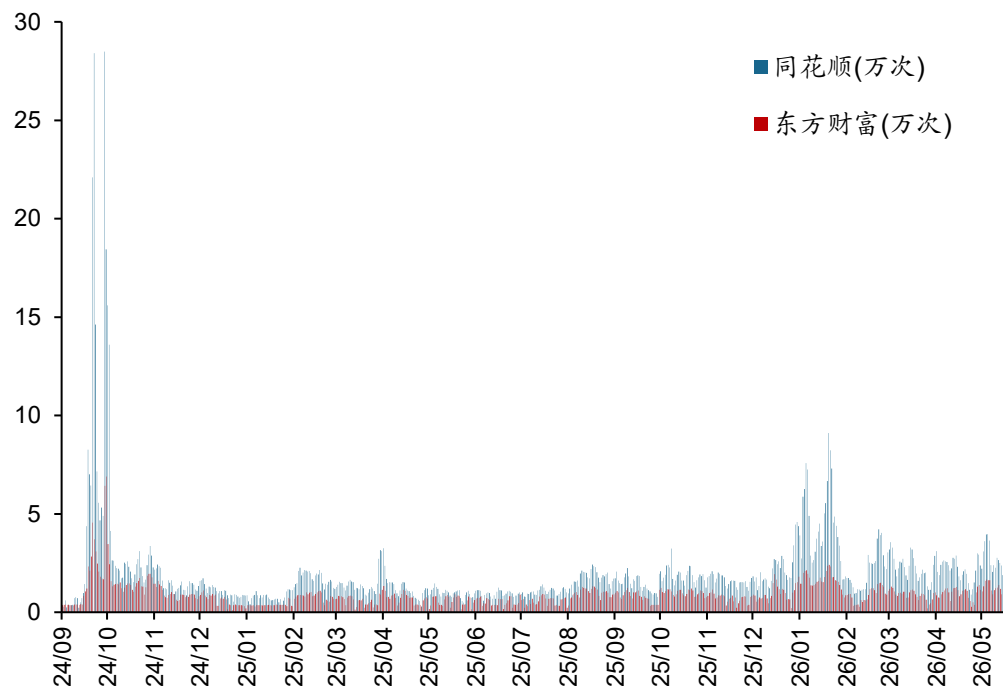
周频沪深A股小单净流入额(亿元)



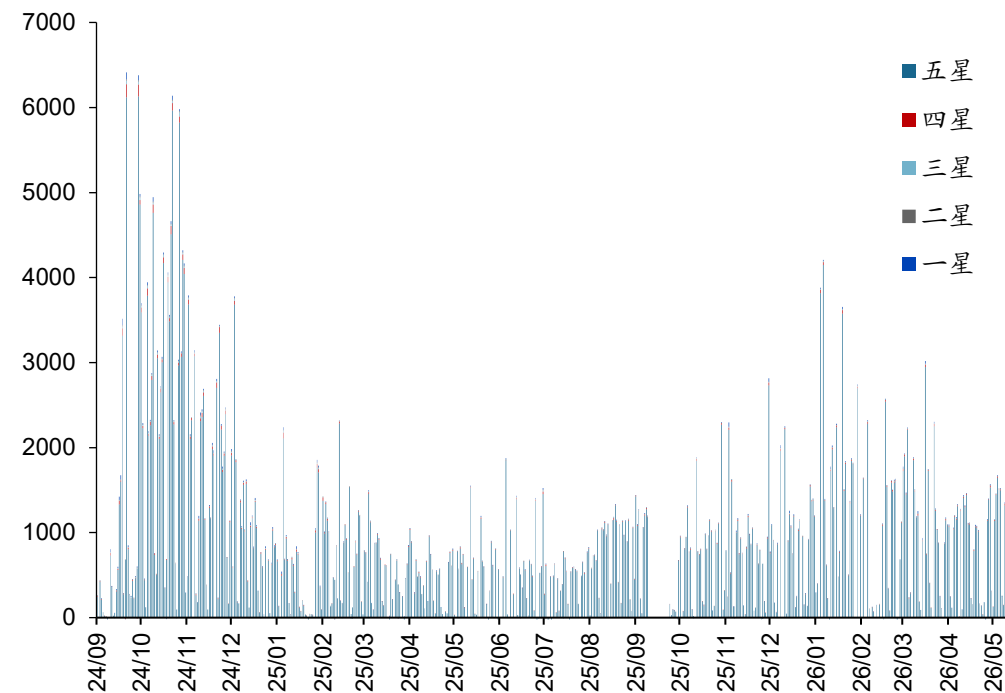
3.7、散户入场渠道：下载量减少

- 最近一周（5/23-5/29，下同）同花顺累计下载量达17.8万次，较前值减少0.4万次；东方财富下载量8.0万次，较前值减少0.6万次。最近一周同花顺五星好评数量6964次，较前值减少300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。

免责声明

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。