仅供内部参考，请勿外传

策略周报

融资余额突破3万亿元——6月第4周立体投资策略周报

核心观点

核心结论：①6月第4周，资金入市合计净流出387亿元，前一周流入806亿元。②短期情绪指标处于05年以来高位，长期情绪指标处于05年以来中低位。③从行业角度看，以成交额占比为例，过去一周半导体、电子、通信等热度较高。

6月第4周，资金入市合计净流出387亿元，前一周流入806亿元。资金流入方面，融资余额增加457亿元，公募基金发行增加126亿元，ETF净赎回316亿元，北上资金估算净流出128亿元；资金流出方面，IPO融资规模250亿元，产业资本净减持111亿元，交易费用165亿元。

短期情绪指标处于05年以来高位。短期情绪指标主要看换手率和融资交易占比，最近一周换手率（年化）为528%，当前处在历史上由低到高85%的分位；最近一周融资交易占比为10.42%，当前处在历史上由低到高84%的分位。

长期情绪指标处于05年以来中低位。长期情绪指标主要看大类资产比价，一看价格对比，最近一周A股风险溢价（全部A股PE倒数减十年期国债收益率）为2.5%，当前处在历史上由高到低45%的分位；二看收益率对比，最近一周300指数（除金融）股息率/十年期国债收益率为1.2，当前处在历史上由高到低8%的分位。

从行业角度看，过去一周成交额占比历史分位数最高的前3个行业则分别是半导体100%、电子100%、通信99%，最低的分别是农林牧渔0%、食品加工0%、商业贸易0%；融资交易占比分位数最高的行业前三名则分别是机械设备93%、电力设备85%、电子85%，最低的分别是煤炭3%、银行13%、石油石化19%。

风险提示：资金和情绪指标均为估测，未必代表市场的真实情况。

策略研究·策略周报

证券分析师：吴信坤
021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn
S0980525120001

证券分析师：余培仪
021-61761040
yupeiyi@guosen.com.cn
S0980526010001

联系人：陆嘉瑞
021-60375458
lujiarui1@guosen.com.cn

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	9462.47/-2.63
创业板/月涨跌幅(%)	4194.21/3.74
AH股价差指数	122.43
A股总/流通市值（万亿元）	100.09/90.82

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《策略周报-谁在追涨AI行情？——26H1A股资金面回顾》——2026-06-27
《策略周报-外资加仓互联网，内资追逐AI硬件——6月第4周全球外资周观察》——2026-06-27
《策略周报-欧盟扩大对中国新能源车关税征收范围——每周海内外重要政策跟踪》——2026-06-26
《策略周报-海外扰动消退，融资情绪明显回暖——6月第3周立体投资策略周报》——2026-06-23
《策略周报-港股外资减仓科技，加仓周期——6月第3周全球外资周观察》——2026-06-20

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. A 股微观资金面汇总 4
2. A 股市场情绪跟踪 6
风险提示 9

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

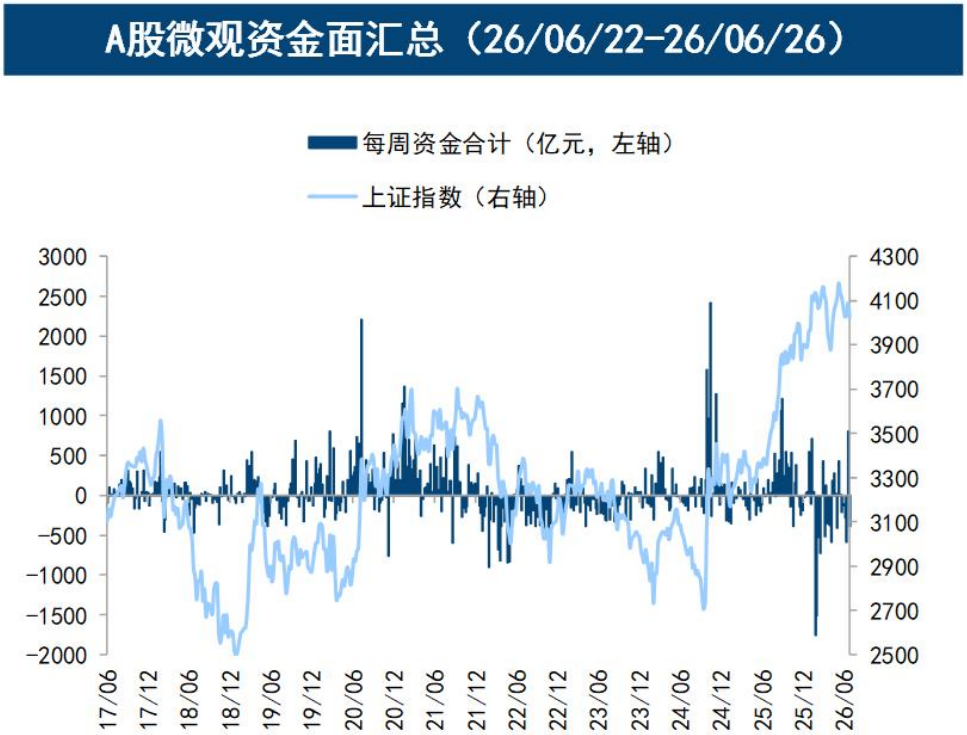
图1： A 股微观资金面汇总 4
图2： A 股微观资金面细项变化跟踪 5
图3： A 股周度市场情绪跟踪 7
图4： A 股周度行业情绪跟踪 8

仅供内部参考，请勿外传

1. A 股微观资金面汇总

6 月第 4 周，资金入市合计净流出 387 亿元，前一周流入 806 亿元。资金流入方面，融资余额增加 457 亿元，公募基金发行增加 126 亿元，ETF 净赎回 316 亿元，北上资金估算净流出 128 亿元；资金流出方面，IPO 融资规模 250 亿元，产业资本净减持 111 亿元，交易费用 165 亿元。

图1：A 股微观资金面汇总

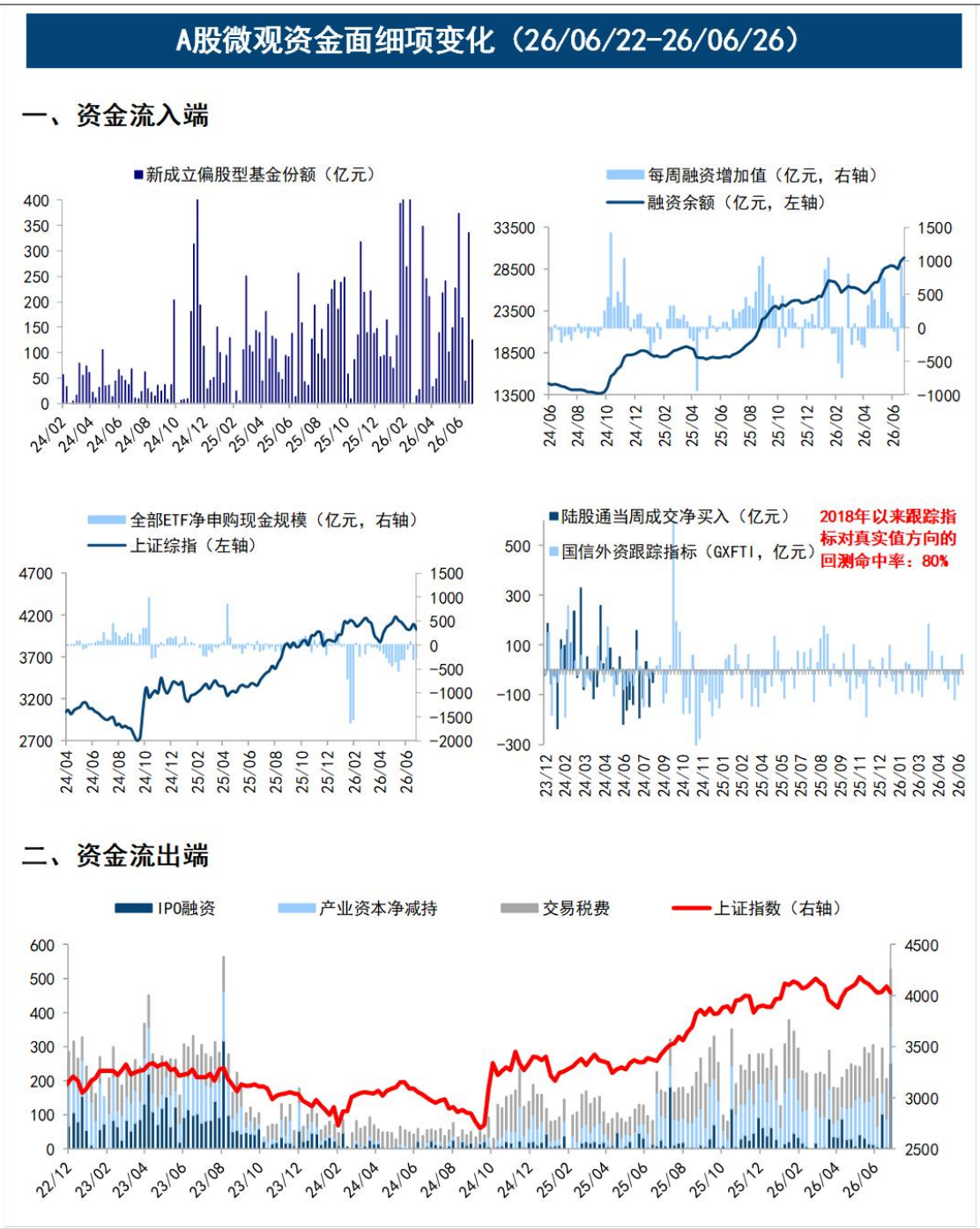


类别	资金进出	最新一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	融资余额增长	457	915
	偏股型基金发行	126	336
	ETF净流入	-316	-300
	北上资金净流入（估算）	-128	60
资金流出	IPO发行	250	5
	产业资本净减持	111	84
	交易费用	165	117
资金净流入		**-387**	**806**

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

图2：A 股微观资金面细项变化跟踪



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

2. A 股市场情绪跟踪

短期情绪指标处于 05 年以来高位。短期情绪指标主要看换手率和融资交易占比，最近一周换手率（年化）为 528%，当前处在历史上由低到高 85%的分位；最近一周融资交易占比为 10.42%，当前处在历史上由低到高 84%的分位。

长期情绪指标处于 05 年以来中低位。长期情绪指标主要看大类资产比价，一看价格对比，最近一周 A 股风险溢价（全部 A 股 PE 倒数减十年期国债收益率）为 2.5%，当前处在历史上由高到低 45%的分位；二看收益率对比，最近一周 300 指数（除金融）股息率/十年期国债收益率为 1.2，当前处在历史上由高到低 8%的分位。

从行业角度看，过去一周成交额占比历史分位数最高的前 3 个行业则分别是半导体 100%、电子 100%、通信 99%，最低的分别是农林牧渔 0%、食品加工 0%、商业贸易 0%；融资交易占比分位数最高的行业前三名则分别是机械设备 93%、电力设备 85%、电子 85%，最低的分别是煤炭 3%、银行 13%、石油石化 19%。

仅供内部参考，请勿外传

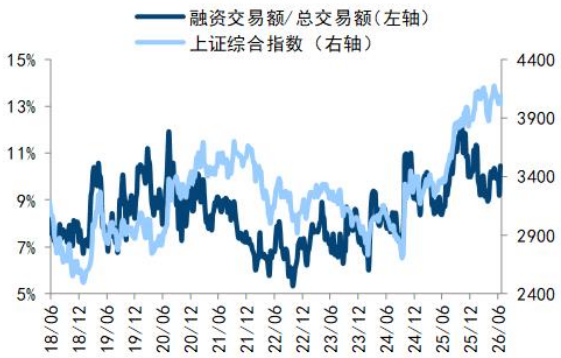
图3：A 股周度市场情绪跟踪

A股周度市场情绪跟踪（26/06/22-26/06/26）

情绪指标	最新一周		前一周	
	数值	05年来历史分位	数值	05年来历史分位
周换手率（年化）	528%	85%	487%	81%
融资交易占比	10.42%	84%	10.47%	84%
短期情绪指标	**85%**		**83%**	
风险溢价率	2.50	45%	2.42	47%
股债收益比	1.20	8%	1.17	9%
长期情绪指标	**27%**		**28%**	

一、短期情绪跟踪





二、长期情绪跟踪

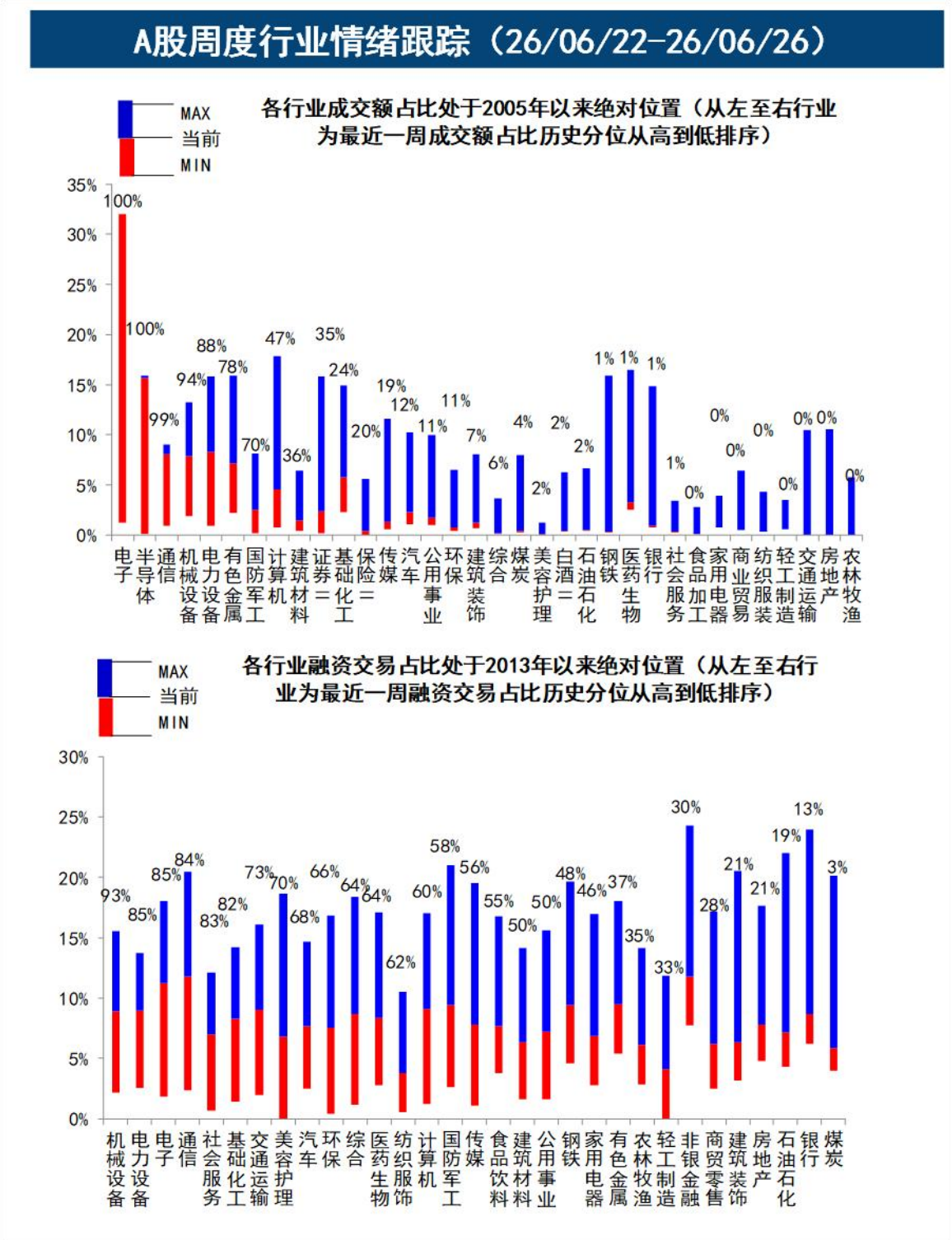




资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

图4：A 股周度行业情绪跟踪



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

资金和情绪指标均为估测，未必代表市场的真实情况。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普 500 指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032