

ETF 资金持续流入，融资资金流出放缓

■ 投资者微观行为洞察手册 · 7 月第 4 期

本报告导读：

本期市场成交热度有所下降，赚钱效应边际上升。从资金层面看，ETF 资金大幅流入，外资资金小幅流出，偏股公募基金新发行边际上升，外资流出 A 股、流入港股。

投资要点：

- 市场定价状态：市场成交热度下降，赚钱效应边际小幅上升。**1) 市场情绪（下降）：本期市场交易换手率下降，全 A 日均成交降至 2.5 万亿，日均涨停家数升至 79.2 家，最大连板数为 4.4 板，封板率上升至 73.8%，龙虎榜上榜家数为 73 家；2) 赚钱效应（上升）：本期个股上涨比例上升至 26.6%，全 A 个股周度收益中位数上升至 -3.2%；3) 交易集中度：本期一级行业、二级行业交易集中度均下降。本期行业换手率历史分位数处于 90% 以上的行业有 4 个，本期无行业换手率处于 99% 以上。
- A 股资金流动：本期 ETF 资金大幅流入，外资资金流出收窄。**1) 公募：本期偏股基金新发规模上升至 194.4 亿，公募基金股票仓位整体下降；2) 私募：7 月私募信心指数较 6 月下降 1.0%，仓位较前期边际上升（截至 7/10）；3) 外资：流出 0.3 亿美元（截至 7/22），北向资金成交占比历史分位数（MA5）升至 56.0%；4) 产业资本：本期 IPO 首发募集为 20.6 亿元，定增规模为 17.2 亿元，未来一期限售股解禁规模为 337.2 亿元；5) ETF：被动资金流入减少，本期净流入 634.2 亿元，被动成交占比环比上升至 9.3%，行业成交集中度 CR5 较上期上升；6) 融资：本期净卖出额下降至 687.1 亿元，成交额占比上升至 8.8%；7) 散户：另类指标显示本期散户活跃度边际下降。
- A 股行业配置：外资资金净流入电子和医药生物，融资资金净流出电子和机械设备。**1) 外资：（截至 7/22）电子（+14.9 百万美元）/医药生物（+8.8 百万美元）净流入居前，有色金属（-7.8 百万美元）/通信（-7.8 百万美元）净流出居前；2) 融资：（截至 7/23）本期煤炭（+3.1 亿元）/美容护理（+0.1 亿元）净流入居前，电子（-223.6 亿元）/机械设备（-82.7 亿元）净流出居前；3) ETF：被动资金在行业层面呈净流入态势，电子（+221.5 亿元）/电力设备（+87.8 亿元）净流入居前，通信（-6.5 亿元）/银行（-4.4 亿元）净流出居前，二级行业中半导体、电池获流入，通信设备、军工电子 II 净流出。本期增持居前的 ETF 包括科创 50ETF/沪深 300ETF 等，科创 50ETF/科创半导体材料设备 ETF 融资净买入居前；通信 ETF/中证 1000ETF 净赎回居前，创业板 ETF/香港证券投资主题 ETF 融资净卖出居前。
- 港股与全球资金流动：南下资金流入小幅下降，全球外资边际流入美国市场。**本期恒生指数收涨 1.6%，全球主要市场涨多跌少，恒生指数领涨。资金维度：1) 南下资金净买入额下降至 29.8 亿元，处 2022 年以来 15% 分位（MA5）；2) 本期（截至 7/24）发达市场主动/被动资金净流动 -45.1 亿/44.3 亿美元，新兴市场主动/被动资金净流动 12.5 亿/290.2 亿美元。仅外资口径看，全球外资边际流入美国市场。含国内资的全球整体流动看，中国、日本获流入居前，美国流入转流出。全球基金获净申购增加，北美基金流入转流出。
- 风险提示：数据统计口径存在偏差；数据测算误差；从第三方机构获知数据的偏差风险。**



方奕(分析师)

021-38031658

fangyi2@gtht.com

S0880520120005



郭胤含(分析师)

021-38031691

guoyinhan@gtht.com

S0880524100001



田开轩(分析师)

021-38038673

tiankaixuan@gtht.com

S0880524080006

相关报告

资产概览：原油驱动商品连续 3 周跑赢权益

2026.07.27

成交活跃度下降，低估值优势向周期扩散

2026.07.26

ETF 资金流入加速，外资资金流出放缓

2026.07.22

算力紧缺延续，地缘扰动反复

2026.07.22

资产概览：原油领涨商品，科技成长承压

2026.07.19

目录

1. 市场定价状态：成交热度小幅下降，赚钱效应上升.....	3
2. A股流动性跟踪：本期ETF资金大幅流入，外资资金流出收窄	5
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额上升	6
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数下降.....	7
2.3. 外资行为观察：外资资金流出A股市场3千万美元.....	7
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅下降.....	9
2.5. ETF资金行为观察：被动资金流入减少，成交占比环比上升，集中度上升	10
2.6. 两融行为观察：融资资金净卖出额下降至687亿元	14
2.7. 龙虎榜行为观察：本期龙虎榜净买入额边际下降.....	14
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际下降	16
3. A股资金行业配置跟踪：外资资金和ETF资金共同流入电子.....	17
3.1. 外资资金：电子、医药生物净流入居前，有色金属、通信净流出居前	17
3.2. ETF资金：一级行业全线流入，电子、电力设备净流入居前	18
3.3. 融资资金：煤炭、美容护理净流入居前，电子、机械设备净流出居前	20
4. 港股与全球流动性跟踪：本期南下资金流入小幅下降，全球外资边际流入美国市场.....	21
4.1. 市场表现：本期全球市场涨多跌少，恒生指数领涨	21
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金流入小幅下降，外资流入港股小幅上升	21
4.3. 全球外资流动：本期全球外资边际流入美国市场.....	23
5. 风险提示.....	26

数据说明：由于各数据披露时间和披露频率的差异，本周报中各类资金数据的统计时间区间略有不同，其中来自 EPFR 的外资流动数据截至 7/22(截至上周三)，来自两融的数据截至 7/23 (截至上周四)，此外数据如无特别说明数据区间为 7/20-7/24 (截至上周最后一个交易日)。

1. 市场定价状态：成交热度小幅下降，赚钱效应上升

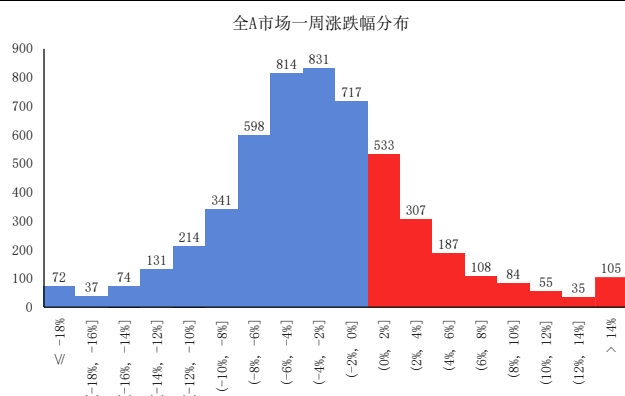
表1：本期市场换手率下降，成交额边际下降

		本期	上期	6月以来	YTD
交易维度	全A日均成交额（亿元）	25,030	26,464	31,073	27,497
	上证指数	75%	68%	81%	80%
	沪深300	89%	86%	92%	83%
	换手率分位数（2022年以来）				
	创业板	83%	83%	80%	80%
	科创板	85%	85%	90%	82%
	北证50	33%	37%	59%	51%
收益维度	红利指数	94%	87%	79%	72%
	上证指数	1.33	-5.81	-6.25	-3.90
	沪深300	2.65	-5.26	-4.97	0.42
	创业板	1.52	-10.78	-13.80	8.67
	区间收益（%）				
	科创板	4.19	-16.93	2.05	32.96
	北证50	-4.15	-10.98	-17.07	-28.37
资金维度	红利指数	2.63	2.71	-1.41	3.39
	基金重仓股指数	1.43	-7.67	-5.19	2.35
	融资资金	-687	-1652	986	1647
	净流入（内资为亿元，外资为千万美元）				
	ETF	634	2122	-1171	-11767
	外资	-2	-16	-124	64
	偏股基金新发行	194	143	674	5302

数据来源：Wind, EPFR, 国泰海通证券研究

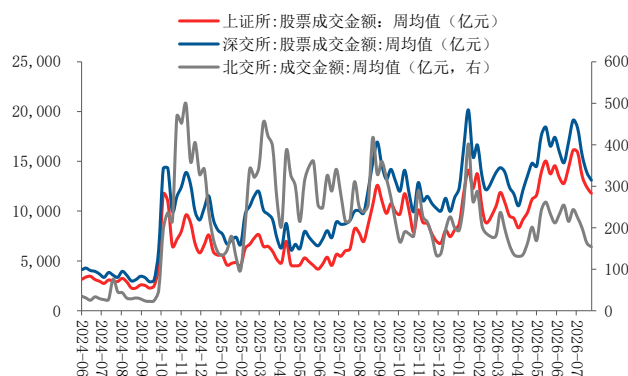
注：周度换手率数据为日度加总得到；数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同。

图1：本期全 A 市场 26.59%个股上涨，收益中位数为-3.24%



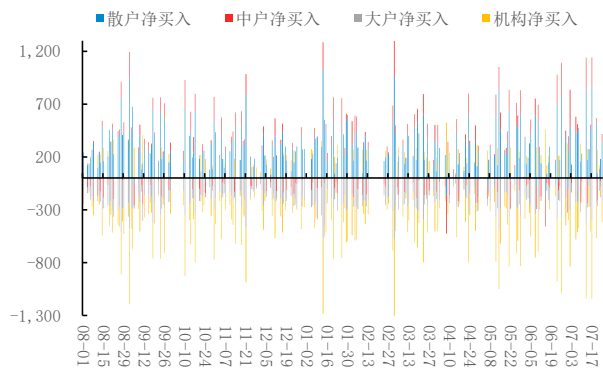
资料来源：Wind, 国泰海通证券研究

图2：本期各交易所成交金额均边际下降



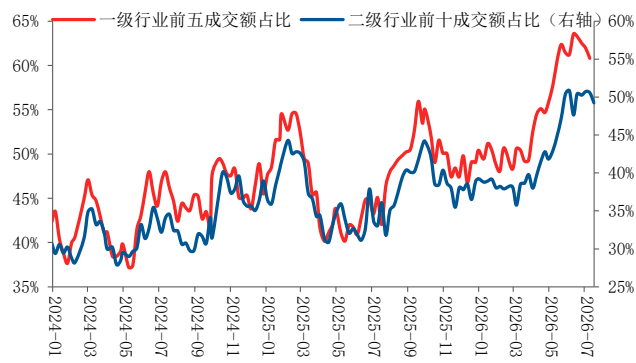
资料来源：Wind, 国泰海通证券研究

图3: 本期散户为买入主力(单位: 亿元)



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图4: 本期一级行业、二级行业交易集中度均下降



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

表2: 本期市场主题交易情绪边际上升

主题交易情绪	趋势	本期均值	上期均值	T日 2026/7/24	T-1	T-2	T-3	T-4
上涨比例		41%	41%	10%	77%	28%	56%	32%
涨停家数		79.2	70.6	43	129	48	121	55
封板率		73.8%	73.2%	78%	82%	56%	94%	59%
一字板涨停个数		3.2	3.4	2	1	4	5	4
最大连板数(除ST, ST*)		4.4	3.8	4	6	5	4	3
涨停板次日收益		1.4%	0.9%	-0.6%	4.4%	1.5%	1.2%	0.5%
跌停家数		67	102	25	2	10	29	267

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表3: 本期电子和通信日均成交额维持前列

申万行业周度成交额一览表			2026年7月24日
一级行业成交额前5名	日均成交额(亿元)	成交额占比	
电子	7594.40	30.34%	
通信	2064.73	8.25%	
电力设备	1775.32	7.09%	
机械设备	1629.36	6.51%	
计算机	1541.07	6.16%	
合计	14604.88	58.35%	
二级行业成交额前10名	日均成交额(亿元)	成交额占比	
半导体	4390.79	17.54%	
通信设备	1887.93	7.54%	
元件	1263.90	5.05%	
消费电子	781.41	3.12%	
电力	743.00	2.97%	
电池	690.82	2.76%	
通用设备	643.76	2.57%	
工业金属	628.74	2.51%	
IT服务II	605.70	2.42%	
化学制药	550.13	2.20%	
合计	12186.18	48.69%	

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

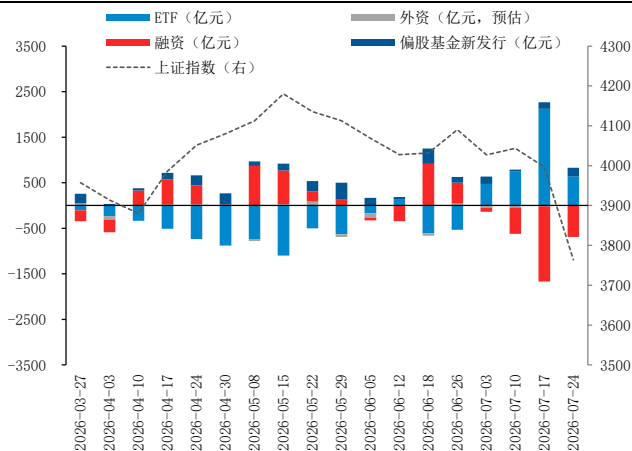
表4: 本期公用事业和煤炭成交热度明显抬升

申万行业周度成交额边际变化			2026年7月24日
一级行业成交额边际变化前5名	日均成交额(亿元)	成交额边际变化率	
公用事业	796.49	62.25%	
煤炭	147.21	25.80%	
石油石化	242.66	15.28%	
有色金属	1413.84	14.13%	
钢铁	88.89	10.66%	
合计(前5名)	2689.09	-	
一级行业成交额边际变化6-15名	日均成交额(亿元)	成交额边际变化率	
食品饮料	363.90	7.60%	
银行	350.19	5.65%	
环保	180.45	4.37%	
纺织服饰	114.47	3.89%	
计算机	1541.07	3.78%	
电力设备	1775.32	3.75%	
交通运输	239.94	3.12%	
非银金融	564.63	0.50%	
社会服务	96.86	-1.44%	
通信	2064.73	-1.78%	
合计(前15名)	12669.75	-	

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

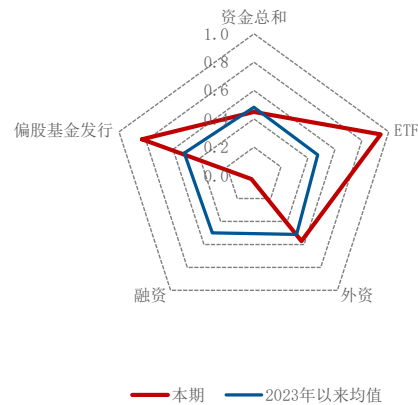
2. A股流动性跟踪：本期ETF资金大幅流入，外资资金流出收窄

图5：本期融资资金大幅流出



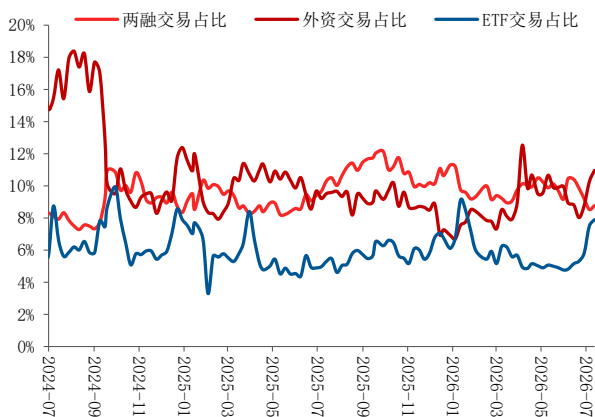
资料来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

图6：本期ETF资金流入放缓（数值表示分位数）



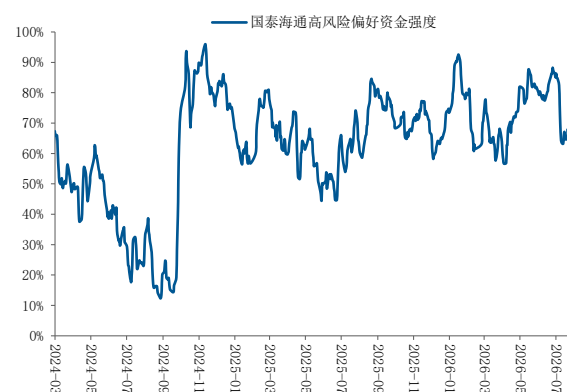
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：本期ETF交易占比边际上升



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图8：本期高风险偏好资金强度上升



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

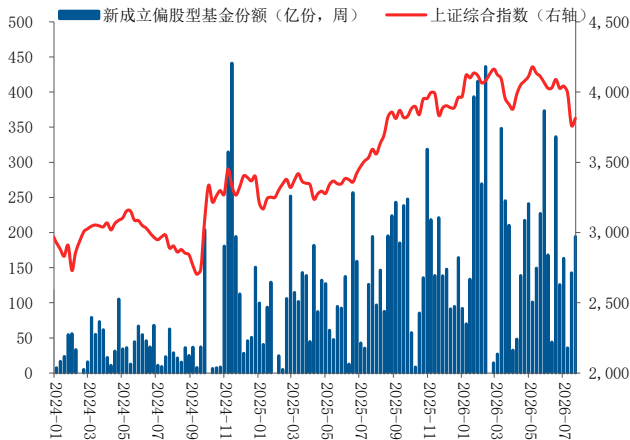
表5：本期ETF资金大幅流入，外资资金小幅流出，融资资金大幅流出

日期	ETF (亿元)	外资 (亿元, 估)	融资 (亿元)	偏股基金新发行 (亿元)
当前分位 (2023年以来)	94%	57%	3%	83%
2026/7/24	634.17	-1.89	-687.06	194.38
2026/7/17	2122.28	-16.26	-1652.37	142.61
2026/7/10	752.90	-41.72	-579.19	35.75
2026/7/3	474.14	-48.31	-88.17	163.26

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

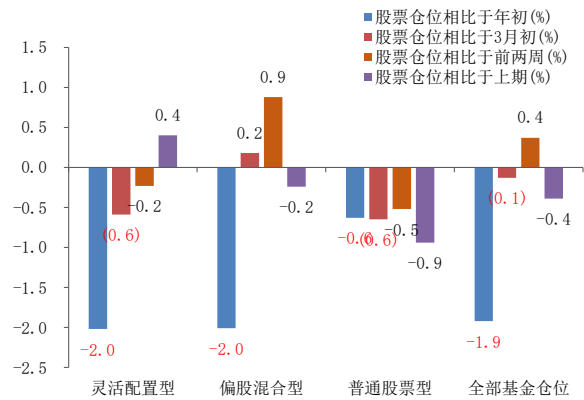
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额上升

图9：本期新成立偏股型基金份额上升至194.38亿，前值为142.61亿份



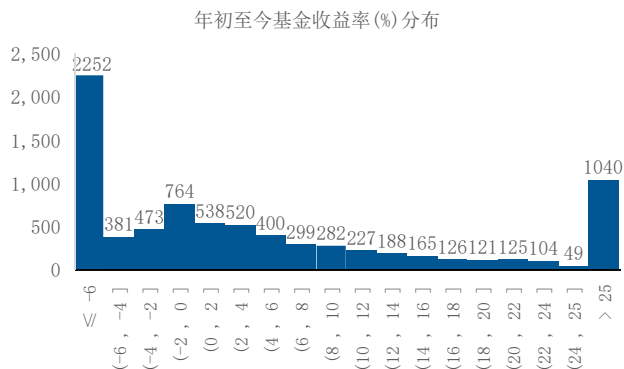
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：本期公募基金股票仓位整体较上期下降



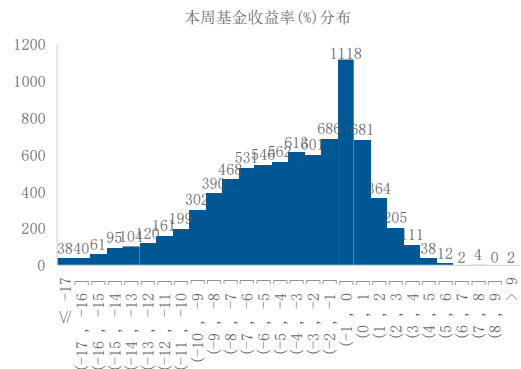
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：年初至今基金收益率中位数为0.67%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图12：本期基金收益率中位数上升至-3.35%，前值为-8.38%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

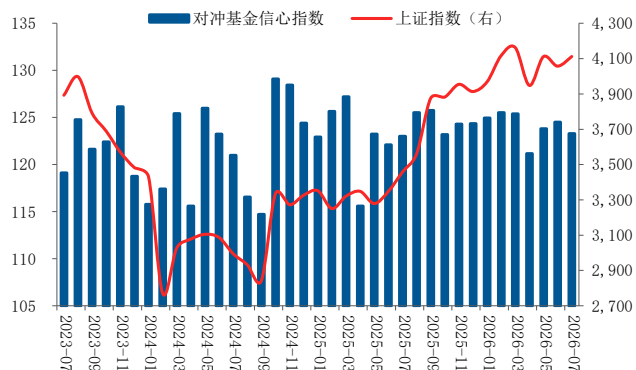
表6：正在发行的公募基金的内地股票一览

序号	基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	业绩基准中的股票指数
1	027221.OF	长城均衡回报A	偏股混合型基金	2026/7/23	2026/8/5	中证800指数、中证港股通综合指数
2	028420.OF	中欧消费产业A	偏股混合型基金	2026/7/23	2026/7/27	中证内地消费主题指数、中证港股通消费主题指数
3	028378.OF	浙商汇金沪港深医疗创新	偏股混合型基金	2026/7/22	2026/8/12	中证医药卫生指数、恒生医疗保健指数
4	027203.OF	兴业创新驱动A	偏股混合型基金	2026/7/20	2026/7/31	沪深300指数、中证港股通综合指数
5	027713.OF	华宝质量量化选股A	偏股混合型基金	2026/7/20	2026/7/31	中证800指数
6	028374.OF	泰信资源睿选A	偏股混合型基金	2026/7/17	2026/7/27	中证内地资源主题指数
7	027305.OF	中航新能源产业A	普通股票型基金	2026/7/15	2026/7/31	中证新能源指数、中证港股通综合指数
8	027985.OF	汇安启明A	普通股票型基金	2026/7/15	2026/9/18	中证800指数、中证港股通综合指数
9	016435.OF	泰信新能源锐选A	偏股混合型基金	2026/7/13	2026/8/13	中证新能源指数
10	027334.OF	建信新锐量化选股A	普通股票型基金	2026/7/13	2026/7/31	中证全指指数、恒生指数
11	027790.OF	国金智启量化选股A	普通股票型基金	2026/7/13	2026/7/31	中证全指指数
12	028225.OF	贝莱德行业轮动量化选股A	偏股混合型基金	2026/7/13	2026/7/31	中证800指数、中证港股通综合指数
13	027209.OF	广发匠心精选A	偏股混合型基金	2026/7/6	2026/7/31	中证800指数、恒生指数
14	027797.OF	华夏优享回报A	偏股混合型基金	2026/7/6	2026/7/31	中证800指数、中证港股通综合指数
15	026896.OF	华夏智胜双擎	普通股票型基金	2026/6/24	2026/9/23	国证1000成长指数、中证红利指数、中证港股通高股息投资指数
16	027786.OF	国富港股通核心增益A	偏股混合型基金	2026/6/16	2026/9/15	中证港股通综合指数
17	026548.OF	中欧价值智信A	偏股混合型基金	2026/6/15	2026/9/14	沪深300指数、中证港股通综合指数
18	027149.OF	平安周期精选A	偏股混合型基金	2026/6/5	2026/7/29	中证800指数、中证港股通综合指数
19	027267.OF	国泰消费智选A	普通股票型基金	2026/6/5	2026/9/4	中证内地消费主题指数、恒生消费指数
20	023205.OF	兴全合辰A	偏股混合型基金	2026/5/27	2026/8/26	中证800价值指数、恒生指数

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

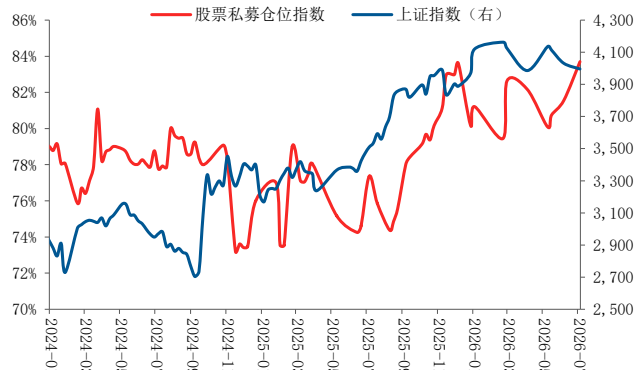
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数下降

图13：7月私募基金对冲信心指数较上月下降0.98%



资料来源：私募排排网，国泰海通证券研究

图14：本期私募基金仓位边际上升



资料来源：私募排排网，国泰海通证券研究；最新数据截至7/10

0

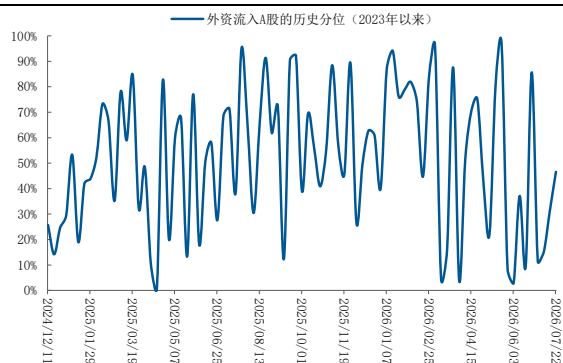
2.3. 外资行为观察：外资资金流出A股市场0.28亿美元

表7：外资资金流出A股市场0.28亿美元

外资		本期	上期	再上一周	较近三个月均值	较近一年均值	较近三年均值
外资流动维度	外资流入（估算，百万美元）	-27.8	-239.4	-613.6	220.5	-155.7	-69.3
	日均成交额（亿）	2692.4	2711.7	1574.9	-212.8	467.1	1105.1
外资交易维度	外资成交占比	11.0%	10.3%	7.9%	1.3%	2.0%	-0.3%
	前十大个股交易占比	21.3%	22.9%	17.2%	0.7%	1.5%	-5.7%
外资杠杆ETF维度	三倍做多富时中国ETF成交额（亿元）	1.6	2.0	1.7	-1.39	-3.00	-5.79
	三倍做空富时中国ETF成交额（亿元）	0.9	1.0	1.0	-0.39	-1.06	-1.58

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图15：本期外资流入A股规模分位上升至46.60%



资料来源：EPFR，国泰海通证券研究

图16：本期北向资金成交额占比历史分位数上升至56.00%，前值为53.10%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表8: 本期外资流出 A 股市场 0.28 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入 (百万美元, 下同)	趋势	7/22/2026 本期	2026/7/15	2026/7/8	2026/7/1	2026/6/24	2026/6/17	2026/6/10	2026/6/3
外资	-3,415		-28	-239	-614	-710	651	-791	-158	-1,527
主动型外资	-1,143		6	-71	-144	-276	-155	-157	-150	-195
被动型外资	-2,375		-51	-191	-485	-423	812	-645	-16	-1,375
国家与地区	近八周累计流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
海外基金中A股资金流动										
全球基金	660		34	76	90	52	87	78	112	132
美国基金	47		-2	4	6	-5	-3	35	5	6
亚洲(非日本)基金	-306		-20	-56	-22	-110	-21	-15	-28	-34
中国基金	-3,685		-131	-355	-696	-573	591	-892	-120	-1,509
全球新兴市场基金	-234		82	75	-2	-87	-22	-24	-124	-132

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表9: 本期主动外资流入 A 股市场 0.06 亿美元

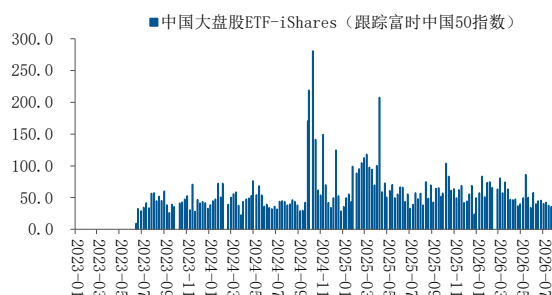
外资及分类型	近八周累计流入 (百万美元, 下同)	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
主动外资	-1,143		6	-71	-144	-276	-155	-157	-150	-195
国家与地区	近八周累计流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
海外主动基金中流入A股										
亚洲(非日本)基金	-285		-32	-40	-16	-58	-44	-24	-42	-28
金砖四国基金	-3		-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
中国基金	-447		42	2	-118	-105	-73	-80	-29	-85
全球基金	111		-6	16	27	2	21	2	23	25
全球新兴市场基金	-518		0	-43	-32	-113	-59	-59	-95	-117
全球非美	-0		1	-6	-2	-3	2	1	-1	7
大中华区基金	-33		-2	-1	-9	-3	-3	-4	-8	-3
太平洋区域基金	35		3	3	7	4	2	7	3	5
美国基金	-3		-1	-1	0	-0	0	-0	-0	-

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

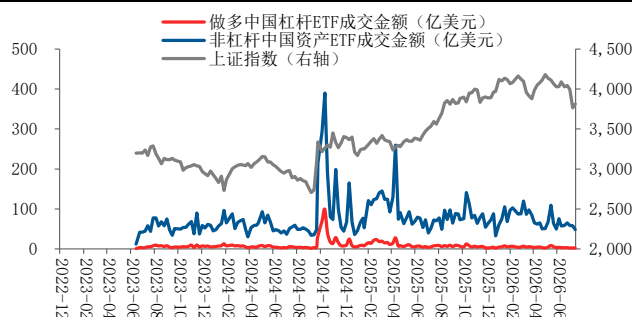
表10: 本期被动外资流出 A 股市场 0.51 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
被动外资	-2,375		-51	-191	-485	-423	812	-645	-16	-1,375
国家与地区	近八周累计流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
海外被动基金中流入A股										
亚洲(非日本)基金	-47		1	-12	-5	-29	4	1	0	-7
金砖四国基金	-0		-	-0	0	-0	0	-0	-0	-0
中国基金	-3,319		-181	-369	-587	-476	696	-835	-91	-1,476
全球基金	616		53	66	63	59	70	90	97	118
全球新兴市场基金	203		70	97	23	14	28	26	-33	-22
全球非美	89		10	18	11	14	16	23	0	-3
中国香港基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-
太平洋区域基金	11		-3	2	3	1	1	1	2	2
美国基金	72		-1	6	7	-5	-4	49	8	12

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图17: 中国大盘股 ETF 交易下降至 35.54 亿美元

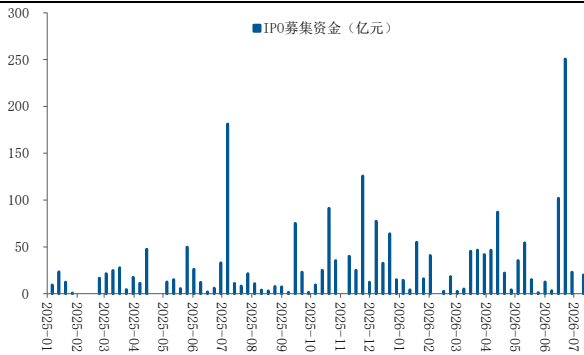
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图18: 中国资产 ETF 的海外资金参与热度下降

资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

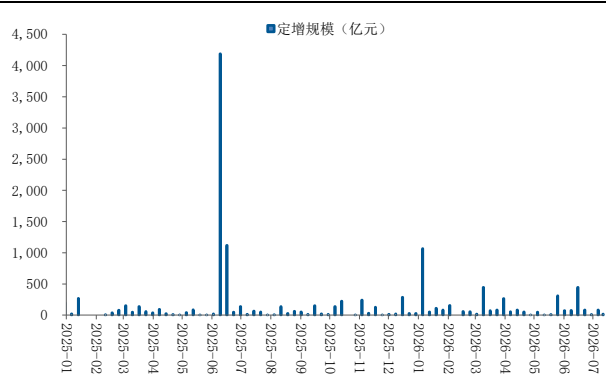
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅下降

图19: 本期 IPO 首发募集为 20.59 亿元



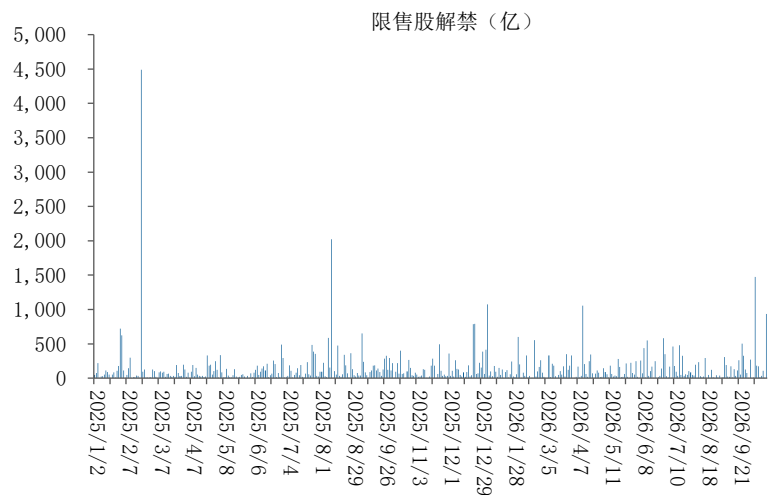
资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图20: 本期定增规模为 17.19 亿元



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图21: 未来一期限售股解禁规模为 337.23 亿元



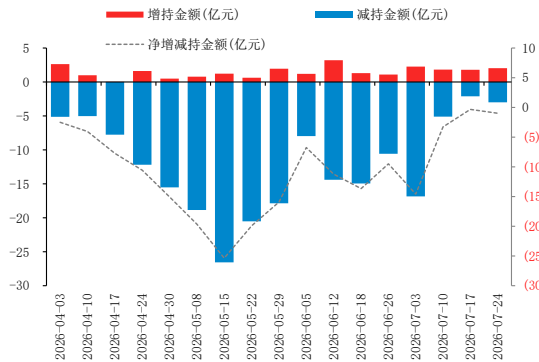
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表11: 本期产业资金净减持规模上升至0.99亿元

跟踪指标		2026/7/24	2026/7/17	3月以来	年初以来
产业资本 公告增减持 (亿元)	增持	2.02	2.80	140.74	147.41
	减持	3.01	2.52	1176.34	1224.21
	净减持	0.99	-0.28	1035.60	1076.80

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

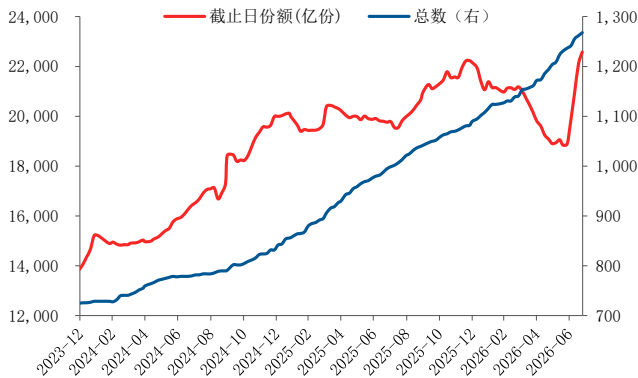
图22: 本期产业资金增持规模边际上升



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

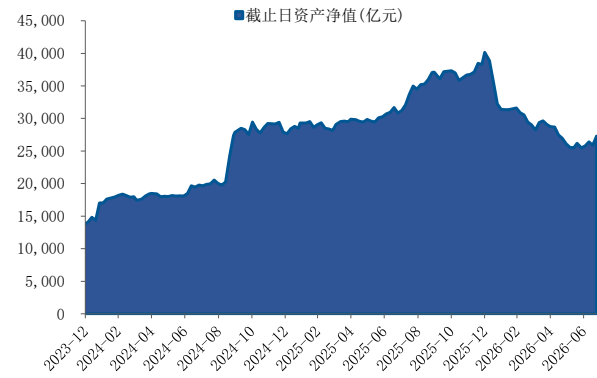
2.5. ETF 资金行为观察: 被动资金流入减少, 成交占比环比上升, 集中度上升

图23: 股票 ETF 本期环比增加 484.18 亿份



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图24: 股票 ETF 资产净值环比增加 1404.15 亿元



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

图25: 本期被动成交占比为 9.3%，集中度上升

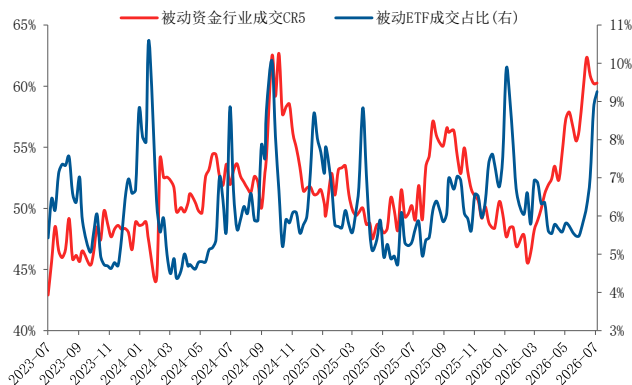
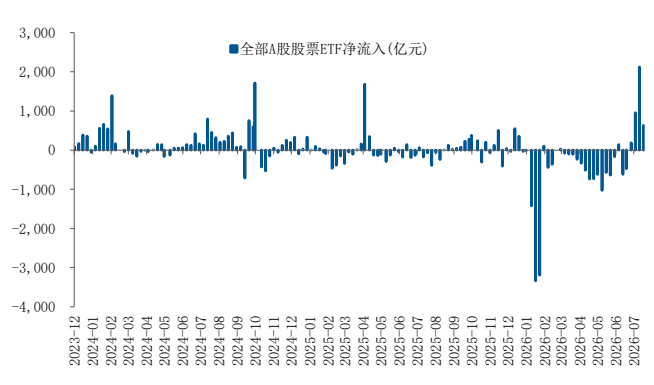


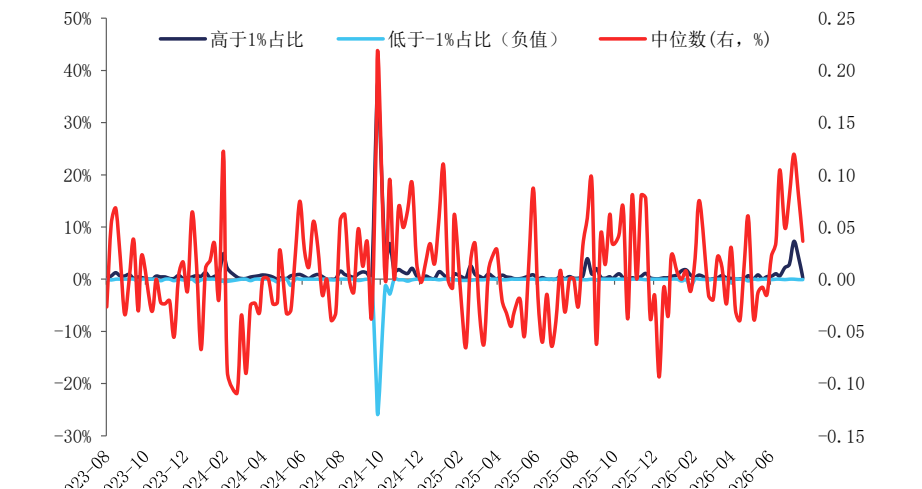
图26: 股票 ETF 本期资金净流入 634.17 亿元



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图27: 股票 ETF 溢折率：中位数为 0.04%，环比下降



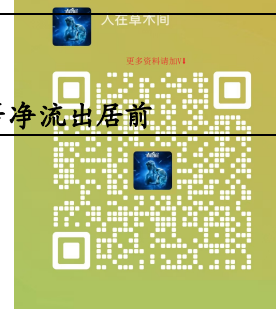
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表12: 股票 ETF 周度资金净流入跟踪：本期科创 50 ETF、沪深 300ETF 等净流入居前

排序	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18	26/06/12	26/06/05	26/05/29	26/05/22	26/05/15	26/05/08	26/04/30
最新一期流入（或流出最少）前十股票ETF（亿元）													
1	152.5	215.4	100.0	76.5	128.6	30.1	69.8	29.7	21.2	60.3	22.2	13.1	10.0
2	125.0	139.3	60.6	71.6	83.9	21.0	34.4	29.1	20.2	22.1	16.1	10.3	8.0
3	61.4	115.5	41.5	48.4	62.4	13.0	21.0	26.4	17.2	19.0	13.7	9.9	6.0
4	35.5	114.2	33.8	36.5	36.4	11.0	16.8	13.3	16.5	18.3	10.0	6.9	5.9
5	30.2	112.7	30.0	36.2	29.5	10.9	14.8	12.7	15.5	14.4	9.8	6.7	5.5
6	28.6	66.2	29.1	33.8	28.5	9.4	14.6	11.7	9.4	11.1	7.0	6.6	4.8
7	21.7	64.6	25.2	24.1	24.7	9.4	9.7	10.2	8.5	9.5	6.4	6.5	4.7
8	20.6	62.1	23.5	21.6	21.7	8.9	8.7	8.7	8.4	9.2	5.7	5.9	4.4
9	16.7	55.1	22.8	20.1	18.3	8.8	7.8	7.5	7.4	9.2	5.3	5.9	4.0
10	15.0	52.4	22.4	19.2	18.0	7.9	7.0	7.0	7.4	8.0	4.2	5.7	3.8
1	科创50ETF	沪深300ETF	科创半导体ETF	科创半导体ETF	半导体设备ETF	半导体设备ETF	通信ETF	通信ETF	通信ETF	AI人工智能ETF	通信ETF	证券ETF	煤炭ETF
2	沪深300ETF	中证1000ETF	中证1000ETF	半导体设备ETF	通信ETF	红利ETF	沪深300ETF	煤炭ETF	煤炭ETF	A500ETF易方	稀土ETF	证券ETF	红利ETF
3	创业板ETF	创业板ETF	半导体设备ETF	半导体材料设备ETF	电网ETF	成长ETF	工业母机ETF	电力ETF	电力ETF	科创芯片ETF	半导体材料设备ETF	券商ETF	卫星ETF
4	科创半导体ETF	科创50ETF	半导体产业ETF	卫星ETF	科创芯片ETF	中证500ETF	银行ETF	中证500ETF	创业板成长ETF	科创半导体ETF	创业板成长ETF	有色金属ETF	通信ETF
5	沪深300ETF	易方达	中证500ETF	创业板ETF	芯片设备ETF	半导体设备ETF	工业有色ETF	上证50ETF	创业板人工智能ETF	芯片ETF	半导体设备ETF	消费电子50ETF	红利低波动ETF
6	科创芯片ETF	沪深300ETF	易方达	中证1000ETF	通信ETF	科创半导体ETF	中证红利ETF	机器人100ETF	证券ETF	上证50ETF	机器人100ETF	红利低波ETF	券商ETF
7	中证A500ETF基金	中证1000ETF	科创芯片ETF	科创板50ETF	红利ETF	有色金属ETF	沪深300ETF	医疗ETF	有色金属ETF	红利ETF	红利ETF	红利ETF易方达	价值ETF
8	中证A500ETF南方	上证指数ETF	证券ETF	半导体材料ETF	创业板ETF	红利低波50ETF	上证指数ETF	券商ETF	消费电子ETF	芯片设备ETF	中证红利ETF	红利低波ETF	中证2000ETF
9	中证2000ETF	上证50ETF	科创半导体设备ETF	证券ETF	芯片ETF	消费电子ETF	价值ETF	红利低波ETF	电力ETF	电力ETF	卫星ETF易方达	中证银行ETF	人工智能ETF
10	电网设备ETF	半导体设备ETF基金	卫星ETF	科创半导体设备ETF	1000ETF指数	红利国企ETF	证券保险ETF	医药ETF	价值ETF	红利ETF易方达	红利低波动ETF	科创芯片ETF	成渝经济圈ETF

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表13: 股票 ETF 周度资金净流出跟踪：本期通信 ETF、中证 1000ETF 等净流出居前



排序	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18	26/06/12	26/06/05	26/05/29	26/05/22	26/05/15	26/05/08	26/04/30
最新一期流出（或流入最少）前十股票ETF（亿元）													
1	-55.4	-22.8	-10.1	-225.9	-286.3	-152.9	-18.0	-29.4	-90.6	-115.0	-153.8	-143.6	-130.5
2	-39.1	-13.0	-7.7	-184.3	-248.3	-103.3	-13.3	-18.5	-89.0	-82.2	-120.0	-127.4	-108.4
3	-30.1	-7.6	-5.5	-112.1	-215.6	-94.9	-10.8	-17.4	-79.9	-69.9	-84.1	-97.0	-81.1
4	-24.3	-6.7	-4.3	-62.3	-154.3	-70.7	-9.8	-16.7	-79.7	-68.5	-68.6	-69.8	-80.2
5	-18.5	-5.8	-3.9	-17.7	-39.8	-37.8	-8.7	-15.7	-53.7	-51.8	-67.7	-54.3	-61.2
6	-13.4	-5.0	-3.7	-10.4	-36.1	-15.7	-7.1	-15.2	-38.7	-44.0	-51.3	-46.6	-52.5
7	-12.5	-4.6	-3.3	-7.4	-16.1	-14.0	-6.2	-13.2	-34.6	-39.2	-50.1	-33.3	-51.8
8	-8.1	-4.4	-3.3	-7.1	-14.5	-11.6	-5.8	-12.5	-25.2	-32.3	-28.5	-33.3	-38.7
9	-7.6	-4.2	-3.2	-6.2	-12.5	-10.5	-5.4	-11.6	-22.2	-24.3	-27.5	-18.0	-23.0
10	-7.5	-3.2	-3.1	-5.2	-12.5	-9.5	-5.2	-10.8	-20.3	-22.7	-24.2	-15.8	-22.9
1	通信ETF	卫星ETF	芯片ETF	沪深300ETF易方达	沪深300ETF	沪深300ETF易方达	电网设备ETF	半导体设备ETF	沪深300ETF	沪深300ETF	沪深300ETF	沪深300ETF	沪深300ETF
2	中证1000ETF	半导体设备ETF	化工ETF	沪深300ETF	沪深300ETF易方达	沪深300ETF	有色金属ETF	科创板芯片ETF	沪深300ETF易方达	沪深300ETF易方达	沪深300ETF易方达	中证500ETF	上证50ETF
3	中证1000ETF	医疗ETF	银行ETF	沪深300ETF	沪深300ETF华夏	沪深300ETF	黄金股ETF	红利ETF	沪深300ETF华夏	上证50ETF	沪深300ETF	上证50ETF	中证1000ETF
4	上证50ETF	工业有色ETF	中证A500ETF富国	沪深300ETF华夏	沪深300ETF	沪深300ETF华夏	科创板芯片ETF	电池ETF	沪深300ETF	沪深300ETF	中证500ETF	沪深300ETF易方达	中证500ETF
5	中证500ETF	科创板100ETF基金	上证50ETF	创业板50ETF	上证50ETF	科创板50ETF	创业板50ETF	化工ETF	上证50ETF	科创板50ETF	上证50ETF	沪深300ETF	科创板50ETF
6	5G通信ETF	医药ETF	有色金属ETF	成长ETF	中证500ETF	电网设备ETF	自由现金流ETF	电网设备ETF	中证500ETF	沪深300ETF华夏	沪深300ETF华夏	沪深300ETF华夏	沪深300ETF
7	银行ETF	电网设备ETF	价值100ETF	科创板ETF	中证A500ETF南方	上证50ETF	半导体材料设备ETF	人工智能ETF	创业板ETF	中证500ETF	科创板50ETF	科创板50ETF	沪深300ETF易方达
8	半导体设备ETF	红利低波ETF国泰海通	上证50ETF易方达	电网设备ETF	有色金属ETF	芯片ETF	电力ETF	芯片ETF	科创板100ETF基金	科创板芯片ETF	化工ETF	科创板50ETF	中证500ETF华夏
9	中证500ETF	红利国企ETF	红利ETF	金融ETF	科创板50ETF	科创板50ETF	红利ETF易方达	科创板半导体ETF	创业板ETF广发	化工ETF	中证1000ETF	芯片ETF	科创板50ETF
10	卫星ETF	酒ETF	稀有金属ETF	消费电子ETF	券商ETF	NA500ETF基金	证券ETF	新能源车ETF	卫星ETF	创业板ETF	科创板50ETF	电网设备ETF	沪深300ETF华夏

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表16: 股票 ETF 发行一览：本期中证云计算产业主题等 ETF 新发行

基金代码	基金简称	募集起始日	计划募集截止日	募集份额上限(亿份)	发行价格
517233.OF	永赢中证沪港深云计算产业ETF	2026-07-24	2026-08-07	20	1
159095.OF	银华中证云计算50ETF	2026-07-20	2026-07-31	20	1
561733.OF	华夏中证A股ETF	2026-07-20	2026-07-31	20	1
158008.OF	华夏国证新能源车电池ETF	2026-07-20	2026-07-31	30	1
158006.OF	博时中证细分化工产业主题ETF	2026-07-13	2026-07-24	20	1
561893.OF	易方达中证A股ETF	2026-07-13	2026-07-29	50	1
158009.OF	南方国证航天航空行业ETF	2026-07-13	2026-07-24	20	1
159058.OF	大成中证全指证券公司ETF	2026-07-13	2026-07-29	80	1
159083.OF	嘉实中证红利低波动100ETF	2026-07-13	2026-07-31	20	1
158003.OF	嘉实中证港股通医疗主题ETF	2026-07-13	2026-07-31	20	1
159098.OF	招商国证价值100ETF	2026-07-06	2026-07-31	20	1
561813.OF	华泰柏瑞中证全指医疗器械ETF	2026-07-07	2026-07-24	0	1
561413.OF	工银中证光伏产业ETF	2026-07-06	2026-07-31	0	1
526063.OF	华泰柏瑞中证港股通信息技术综合ETF	2026-07-20	2026-09-30	0	1
158000.OF	鹏华中证港股通内地金融ETF	2026-07-01	2026-07-31	50	1
520743.OF	华安中证港股通互联网ETF	2026-07-01	2026-07-24	20	1
159077.OF	鑫元中证电池主题ETF	2026-07-06	2026-07-24	20	1
159082.OF	华夏中证细分化工产业主题ETF	2026-07-13	2026-08-07	30	1
561393.OF	平安中证稀有金属主题ETF	2026-06-29	2026-08-07	20	1
159043.OF	华安中证全指食品ETF	2026-05-11	2026-08-07	20	1

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

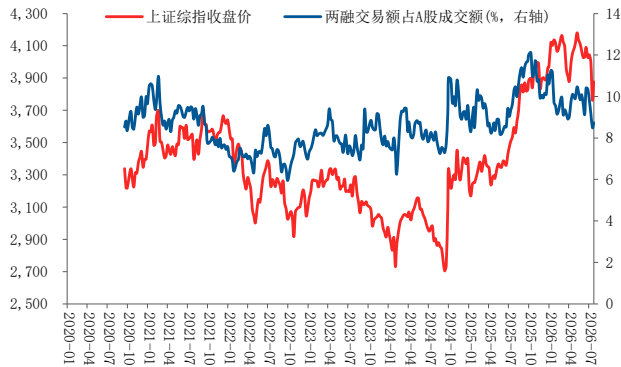
表17: 本期科创 50ETF/科创半导体材料设备 ETF 融资净买入，创业板 ETF/香港证券投资 ETF 融资净卖出

上周融资净买入排名	基金名称	上周融资净买入额(万元)	上周两融余额(万元)	基金名称	两周前周融资净买入额(万元)	两周前两融余额(万元)
1	华夏上证科创板50ETF	26,923	266,139	易方达创业板ETF	66,894	162,954
2	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	22,814	147,132	南方中证1000ETF	48,518	340,473
3	博时中证可转债及可交换债券ETF	11,508	119,366	华夏上证科创板50ETF	46,895	238,413
4	华泰柏瑞中证2000ETF	11,042	29,154	南方中证500ETF	46,157	301,753
5	华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF	9,870	43,364	华泰柏瑞沪深300ETF	40,885	337,212
6	富国中证港股通互联网ETF	8,379	85,830	嘉实上证科创板芯片ETF	34,349	212,836
7	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	8,148	82,801	富国上证综指ETF	26,048	45,114
8	华夏中证电网设备主题ETF	7,964	41,278	海富通中证短融ETF	18,926	239,428
9	鹏华科创板半导体材料设备主题ETF	7,204	26,899	易方达沪深300ETF	15,612	33,311
10	易方达上证科创板50ETF	6,518	58,764	富国中证通信设备主题ETF	13,402	20,913
11	鹏扬中债-30年期国债ETF	3,938	43,569	国泰中证全指证券公司ETF	13,271	438,089
12	广发国证新能源车电池ETF	2,986	22,411	国泰中证全指通信设备ETF	11,107	168,017
13	博时中证半导体产业ETF	2,902	3,466	华安创业板50ETF	11,041	49,685
14	华夏中证动漫游戏ETF	2,807	31,696	华夏中证500ETF	9,553	28,261
15	华宝中证银行ETF	2,649	34,910	华夏中证1000ETF	9,220	55,281
上周融资净卖出排名	基金名称	上周融资净买入额(万元)	上周两融余额(万元)	基金名称	两周前周融资净买入额(万元)	两周前两融余额(万元)
1	易方达创业板ETF	-36,299	126,782	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-65,259	205,034
2	易方达中证香港证券投资主题ETF	-26,864	200,282	永赢国证商用卫星通信产业ETF	-43,793	61,084
3	华泰柏瑞沪深300ETF	-21,989	317,603	广发中证香港创新药ETF	-31,390	167,253
4	国泰中证全指通信设备ETF	-21,756	146,295	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	-20,885	124,318
5	国泰中证全指证券公司ETF	-17,474	420,668	易方达恒生H股ETF	-20,523	166,107
6	富国上证综指ETF	-14,629	30,485	华安黄金ETF	-17,222	599,189
7	南方中证500ETF	-13,442	315,859	富国中证港股通互联网ETF	-12,851	77,451
8	海富通中证短融ETF	-11,513	227,915	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	-11,759	74,653
9	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-11,420	194,625	富国中证卫星产业ETF	-11,427	23,014
10	博时黄金ETF	-11,011	251,268	易方达黄金ETF	-11,342	345,833
11	易方达黄金ETF	-10,379	335,454	华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF	-10,624	33,494
12	南方中证1000ETF	-8,854	334,402	华泰柏瑞红利低波ETF	-9,931	39,389
13	易方达中证海外互联ETF	-8,842	237,283	华宝中证银行ETF	-8,877	32,149
14	华泰柏瑞上证红利ETF	-8,425	16,718	鹏扬中债-30年期国债ETF	-8,811	39,631
15	富国沪深300ETF	-8,363	996	易方达中证卫星产业ETF	-8,443	6,274

数据来源：Wind，国泰海通证券研究 注：以上仅为数据跟踪，不代表任何推荐建议

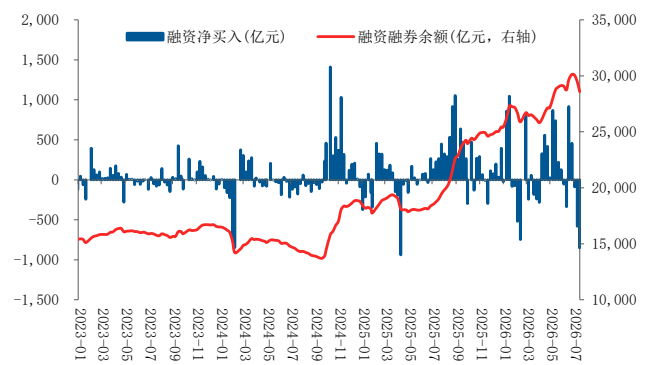
2.6. 两融行为观察：融资资金净卖出额下降至 687 亿元

图28: 本期两融交易额占 A 股成交额上升至 8.76%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图29: 本期融资资金净卖出 687.06 亿元



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

2.7. 龙虎榜行为观察：本期龙虎榜净买入额边际下降

表18: 龙虎榜成交在个股成交额占比边际下降

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/7/24 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜总成交额（亿）			4.1	281.66	277.58	315.62	400.53
龙虎榜成交/个股成交额			0%	30.0%	30.1%	28.5%	26.9%
机构与外资成交额/个股成交额			0%	21.0%	21.2%	18.8%	19.3%
交易强度 (席位成交额/龙虎榜成交额)	机构		-7%	28.5%	35.9%	23.2%	35.7%
	散户		1%	2.9%	2.2%	1.8%	1.7%
	营业部		2%	29.0%	26.7%	32.7%	28.0%
	外资		4%	39.6%	35.2%	42.2%	34.5%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
交易热度 (席位交易额/龙虎榜交易额) 历史分位数 (2022年以来)	机构		-10%	85.1%	94.9%	70.6%	98.1%
	散户		4%	9.0%	5.0%	4.4%	3.7%
	营业部		2%	3.6%	1.9%	4.6%	6.1%
	外资		3%	98.3%	95.1%	99.2%	80.2%
	量化		1%	27.7%	26.4%	17.5%	17.3%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究；注：龙虎榜的席位划分为东方财富西藏营业部划定为散户；机构专用席位划定为机构；陆港通和外资行资金划定为外资；华鑫证券上海分公司、国泰海通等划定位为量化；其余划定为营业部，下同。

表19: 本期龙虎榜资金净买入额边际下降 (单位: 亿元)

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/7/24 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜净买入额			-6.0	-4.77	1.24	17.06	17.07
买入意愿 (席位净买入/席位成交额)	机构		3%	0.1%	-3.0%	-1.5%	-1.2%
	散户		-19%	-5.4%	13.7%	-5.0%	16.2%
	营业部		-7%	-6.4%	1.0%	10.2%	6.1%
	外资		3%	2.5%	-0.2%	7.3%	13.8%
	量化		-12%	6.6%	19.0%	20.0%	20.0%
买入强度 (席位净买入/龙虎榜总成交额)	机构		0%	-0.1%	-0.4%	-0.5%	-0.5%
	散户		0%	-0.3%	0.2%	-0.1%	0.4%
	营业部		-3%	-1.9%	0.6%	3.6%	2.1%
	外资		1%	0.8%	0.2%	2.9%	4.6%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表20: 日度数据看, 本期龙虎榜总成交额边际下降 (单位: 亿元)

龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/7/24	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜总成交额 (亿)			-87.4	118.11	205.53	196.47	439.16	449.01
龙虎榜成交/个股成交额			-2%	27.2%	29.5%	28.2%	33.1%	31.9%
机构与外资成交额/个股成交额			-5%	14.7%	20.0%	18.5%	23.6%	22.4%
交易强度 (席位成交额/龙虎榜成交额)	机构		-10%	17.8%	27.8%	24.8%	28.5%	33.2%
	散户		0%	4.0%	4.4%	4.5%	2.3%	1.9%
	营业部		14%	41.9%	27.8%	29.9%	26.5%	28.0%
	外资		-4%	36.1%	39.9%	40.8%	42.7%	36.9%
	量化		0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
交易热度 (席位交易额/龙虎榜交易额) 历史分位数 (2022年以来)	机构		-36%	56.4%	92.0%	85.3%	93.5%	98.1%
	散户		-2%	11.1%	12.8%	13.2%	4.6%	3.1%
	营业部		12%	13.2%	1.1%	1.7%	0.6%	1.3%
	外资		-2%	96.4%	98.9%	99.4%	99.8%	97.1%
	量化		16%	46.4%	29.9%	14.5%	14.5%	33.5%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

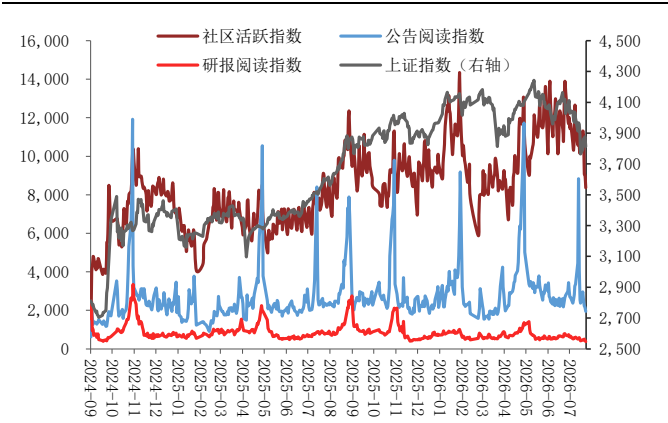
表21: 日度数据看，本期龙虎榜资金净买入额边际上升（单位：亿元）

龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/7/24	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜净买入额			2.0	0.06	-1.91	-5.13	-31.89	15.03
买入意愿 (席位净买入/席位成交额)	机构		13%	3.9%	-8.8%	3.5%	2.5%	-0.8%
	散户		28%	-1.1%	-29.5%	-2.9%	4.2%	2.3%
	营业部		-4%	-4.1%	0.2%	-6.6%	-10.6%	-10.9%
	外资		-5%	3.7%	6.9%	-3.4%	-12.3%	17.8%
	量化		-198%	-97.6%	100.0%	0.0%	0.0%	30.6%
买入强度 (席位净买入/龙虎榜总成交额)	机构		3%	0.7%	-2.5%	0.9%	0.7%	-0.3%
	散户		1%	0.0%	-1.3%	-0.1%	0.1%	0.0%
	营业部		-2%	-1.7%	0.1%	-2.0%	-2.8%	-3.0%
	外资		-1%	1.3%	2.8%	-1.4%	-5.3%	6.6%
	量化		0%	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

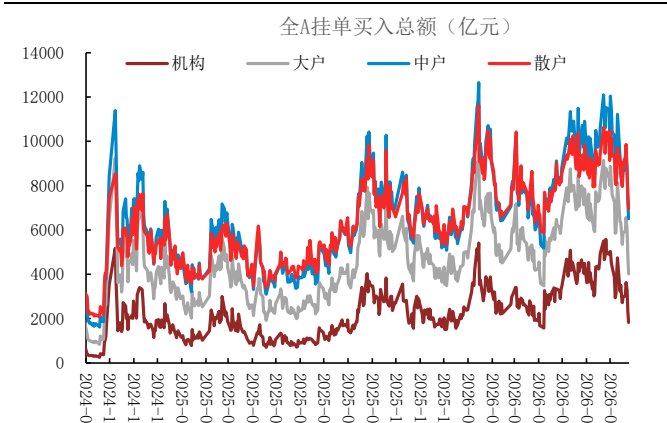
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际下降

图30: 本期散户交易热情边际下降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究；注：社区活跃度指标由个股的相关股吧、新闻、公告和研报指数构成。通过对个股的活跃度取平均，得到相关指数，能够很好的反应散户的投资情绪，而研报阅读指数则更偏向衡量机构投资情绪。

图31: 本期全 A 挂单买入量以中散户为主



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

3. A股资金行业配置跟踪：外资资金和ETF资金共同流入电子

3.1. 外资资金：电子、医药生物净流入居前，有色金属、通信净流出居前

表22：本期外资电子、医药生物净流入居前，有色金属、通信净流出居前

板块	行业	近8周流入 (百万美元)	趋势	2026/7/22	2026/7/15	2026/7/8	2026/7/1	2026/6/24	2026/6/17	2026/6/10	2026/6/3	2026/5/27	2026/5/20
金融地产	银行	-119.3		7.8	-19.4	-58.0	-23.6	29.7	-0.5	-31.3	-24.0	-92.8	-37.8
	非银金融	-88.8		2.0	-10.2	-42.0	-18.7	20.4	-5.3	-19.4	-15.6	-53.7	-13.8
	房地产	-1.2		0.3	-0.2	-2.3	0.2	2.4	0.0	-1.4	-0.1	-3.8	-1.4
上游周期	煤炭	-8.0		1.1	-1.9	-6.8	-1.0	5.0	-0.1	-3.3	-0.9	-14.1	-5.5
	石油石化	-12.5		0.3	-1.9	-6.9	-2.3	3.6	-0.4	-3.4	-1.6	-10.3	-2.8
	有色金属	-66.9		-7.8	-9.8	-39.3	-18.5	26.0	-11.1	-19.5	-13.1	-57.2	-15.5
中游周期	钢铁	-2.0		0.0	-0.2	-2.4	-0.5	1.6	0.1	-0.7	0.0	-2.5	0.8
	基础化工	-19.1		0.5	-2.4	-11.8	-4.8	9.0	-1.8	-6.7	-1.2	-18.0	-6.6
	建筑材料	-13.7		0.6	-0.8	-4.8	-2.9	-0.5	-0.9	-3.1	-1.3	-2.5	-0.6
下游周期	交通运输	-21.3		1.4	-2.4	-14.6	-3.1	7.6	-1.8	-5.8	-2.6	-20.4	-8.1
	公用事业	-76.6		-4.2	-5.3	-25.5	-14.9	28.1	-5.6	-9.6	-16.4	-18.1	-3.2
	建筑装饰	-10.5		0.1	-1.8	-6.5	-1.5	3.3	-0.6	-2.2	-1.1	-8.4	-2.0
大消费	环保	1.1		0.2	0.5	0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.2	0.5	0.0	0.2
	农林牧渔	-8.2		0.9	-1.0	-4.8	-1.3	2.5	-1.0	-2.6	-1.0	-6.0	-1.3
	商贸零售	-3.5		-0.1	-0.0	-1.9	-0.5	0.8	-0.4	-1.2	-0.3	-2.2	0.4
	纺织服装	1.1		0.2	0.4	-0.0	0.1	0.4	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.0
	食品饮料	-80.0		4.0	-9.3	-32.6	-14.8	10.9	-4.5	-21.4	-12.4	-51.5	-22.9
	医药生物	-49.8		8.8	2.7	-24.4	-13.0	14.5	-5.3	-21.0	-12.2	-32.7	-8.3
	社会服务	-2.9		-0.0	0.3	-0.4	-0.9	-0.6	-0.3	-0.2	-0.8	-0.4	-0.5
	家用电器	-55.0		0.1	-3.2	-15.9	-9.6	3.7	-10.7	-10.1	-9.2	-10.4	-7.3
	汽车	-56.1		1.8	-4.7	-22.0	-11.7	7.9	-8.6	-11.2	-7.8	-27.0	-10.3
	轻工制造	2.9		1.1	-0.1	-0.4	0.3	2.1	0.6	-0.9	0.2	0.4	0.6
科技制造	美容护理	-3.0		0.0	0.1	-0.6	-0.3	-0.9	-0.6	-0.6	-0.1	-0.1	-0.0
	电力设备	-268.7		-7.2	-14.4	-77.1	-55.1	2.1	-45.5	-58.9	-12.6	-62.2	-10.5
	国防军工	-9.1		-0.7	1.0	-8.1	-2.4	5.6	-1.4	-2.6	-0.6	-9.0	0.5
TMT	机械设备	-74.1		-2.8	-5.1	-25.3	-14.3	4.8	-11.7	-12.6	-7.0	-14.7	-1.0
	电子	1.5		14.9	55.9	-115.9	-30.0	104.9	-12.7	-27.3	-11.7	-98.8	64.5
	传媒	1.6		-0.4	1.7	-2.2	-0.4	4.4	-1.3	-1.1	0.8	-4.6	1.3
	计算机	-23.9		-0.4	6.2	-23.2	-6.4	10.4	-2.9	-4.8	-2.9	-10.4	-17.8
	通信	-80.3		-7.8	-3.5	-54.4	-17.6	35.0	-11.8	-18.2	-2.1	-46.3	-8.3

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

表23：本期陆股通十大成交个股

代码	证券名称	合计买卖总额 (亿)	行业	进入前十大次数 (2020年至今)	进入前十大次数 (2024年至今)	当周涨跌幅 (%)
300308.SZ	中际旭创	207.50	通信	649	515	6.3
300750.SZ	宁德时代	136.53	电力设备	1500	600	6.3
603986.SH	兆易创新	133.88	电子	322	247	-1.3
002371.SZ	北方华创	108.05	电子	439	328	11.8
002384.SZ	东山精密	108.03	电子	158	154	-17.7
000938.SZ	紫光股份	104.31	计算机	26	21	18.0
300502.SZ	新易盛	99.97	通信	436	411	-1.4
688256.SH	寒武纪	96.92	电子	374	370	2.9
688012.SH	中微公司	89.39	电子	103	90	10.8
002156.SZ	通富微电	88.02	电子	34	29	12.1
600183.SH	生益科技	81.92	电子	71	69	-10.3
000977.SZ	浪潮信息	80.10	计算机	132	56	10.2
600522.SH	中天科技	77.02	通信	82	46	-6.7
600487.SH	亨通光电	76.35	通信	66	66	-10.2
300408.SZ	三环集团	74.54	电子	32	32	1.8
688008.SH	澜起科技	65.19	电子	153	149	27.3
600176.SH	中国巨石	58.09	建筑材料	28	24	-14.7
600519.SH	贵州茅台	58.01	食品饮料	1466	541	3.5
603259.SH	药明康德	56.92	医药生物	742	280	6.0
300604.SZ	长川科技	37.08	电子	16	16	8.3
601899.SH	紫金矿业	32.88	有色金属	716	446	11.1
002463.SZ	沪电股份	24.10	电子	103	94	-12.2
688498.SH	源杰科技	23.20	电子	28	28	-16.1
002353.SZ	杰瑞股份	19.23	机械设备	2	2	16.9
002281.SZ	光迅科技	18.79	通信	26	26	-1.4
300285.SZ	国瓷材料	17.15	电子	6	5	1.0
600522.SH	中天科技	14.81	通信	82	46	-6.7
601318.SH	中国平安	14.71	非银金融	1104	311	6.3
001309.SZ	德明利	14.03	电子	17	17	-25.5

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.2. ETF 资金：一级行业普遍流入，电子、电力设备净流入居前

表24：股票 ETF 周度资金流入情况：本期一级行业普遍流入，电子、电力设备净流入居前

板块	行业	近8周流入 (亿元)	趋势	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18	26/06/12	26/06/05	26/05/29	26/05/22	26/05/15	26/05/08	26/04/30
金融地产	银行	-25.8		-4.4	112.2	9.6	-49.3	-84.7	-37.2	28.4	-0.4	-46.1	-42.3	-46.6	-33.8	-46.4
	非银金融	137.1		37.6	121.2	64.8	28.0	-91.4	-50.7	2.4	25.1	-50.3	-52.5	-8.2	-9.6	-22.7
	房地产	9.8		0.8	13.0	4.6	2.9	-3.1	-4.8	-1.7	-1.9	-3.2	-0.3	-2.2	-1.2	-2.9
上游周期	煤炭	40.1		1.6	12.1	9.4	7.4	-0.9	2.6	0.4	7.6	-3.5	0.4	0.5	3.5	-0.5
	石油石化	-6.1		11.0	18.4	3.4	-7.3	-17.4	-11.5	-1.3	-1.3	-12.6	-15.6	-18.7	-12.1	-9.6
	有色金属	-29.4		29.3	69.9	20.4	-25.9	-76.8	-10.0	-28.9	-7.3	-29.0	-54.6	-71.4	-26.6	-64.3
中游周期	钢铁	9.5		1.9	7.9	2.3	1.2	-2.6	2.1	-1.2	-2.2	-2.7	-0.1	-8.6	-1.0	-3.8
	基础化工	-0.1		10.8	47.1	7.2	-8.1	-23.9	-15.8	-2.6	-14.9	-29.1	-45.5	-57.0	-14.9	-21.5
	建筑材料	0.5		2.0	9.0	1.4	-2.6	-6.2	-2.0	0.4	-1.4	-3.5	-3.4	-4.6	-3.2	-4.6
下游周期	交通运输	14.9		6.8	26.4	7.3	-6.7	-15.0	-3.6	2.3	-2.6	-10.7	-8.2	-11.3	-6.5	-11.1
	公用事业	36.3		25.7	37.5	6.2	-9.5	-34.8	-26.0	-3.9	41.2	-13.2	3.6	-25.7	-20.6	-15.0
	建筑装饰	6.8		4.3	17.0	5.0	-4.6	-11.2	-5.0	1.4	-0.1	-5.6	-5.4	-7.7	-2.8	-5.8
大消费	环保	13.0		0.0	6.8	2.9	1.5	0.6	0.8	0.6	-0.3	-0.5	0.7	-1.8	-0.7	-1.8
	农林牧渔	9.0		5.2	15.9	8.6	-3.4	-10.3	-6.8	-2.3	1.9	-10.3	-5.9	-9.7	-3.7	-0.0
	商贸零售	6.4		1.5	7.2	2.4	-0.8	-3.2	-1.3	0.1	0.5	-1.8	-1.7	-3.4	-2.1	-3.1
	纺织服装	11.9		0.7	3.8	1.9	2.6	1.6	2.1	-0.3	-0.6	0.4	1.3	0.3	0.6	-1.0
	食品饮料	-27.8		14.9	45.8	3.5	-25.2	-48.0	-26.3	4.3	3.3	-42.3	-34.4	-36.0	-33.8	-38.2
	医药生物	204.8		50.8	130.6	32.7	12.3	-12.8	-33.3	1.3	23.2	-40.2	-21.5	-37.4	-31.9	-43.0
	社会服务	7.9		1.9	4.5	2.0	0.9	-0.4	-0.3	-0.7	0.2	-2.1	-1.2	-2.2	-1.3	-1.5
	家用电器	13.1		17.4	34.5	12.5	-10.4	-24.3	-18.6	4.3	-2.3	-20.4	-16.4	-24.2	-15.5	-11.2
	汽车	13.0		15.0	44.8	13.2	-10.9	-28.0	-16.2	3.2	-8.0	-20.5	-19.2	-28.8	-14.3	-15.1
	轻工制造	5.9		1.1	4.0	1.3	0.6	-1.0	-0.3	-0.0	0.2	-0.9	-0.8	-1.5	-1.2	-1.2
科技制造	美容护理	11.1		3.8	6.1	2.0	-0.0	-0.1	-1.5	0.0	0.8	-1.7	-1.4	-2.0	-1.6	-1.9
	电力设备	77.4		87.8	186.8	60.2	-44.3	-75.9	-61.5	-12.1	-63.5	-99.7	-73.9	-132.3	-46.7	-57.2
	国防军工	91.7		5.8	65.4	43.6	10.4	-22.6	-18.5	13.1	-5.4	-25.6	-13.9	-32.2	-19.0	-16.0
	机械设备	195.4		36.6	108.0	65.7	13.8	-22.9	-21.4	30.9	-15.3	-32.0	-9.8	-64.9	-36.7	-29.0
TMT	电子	1,547.0		221.5	682.6	440.0	295.9	181.9	-143.0	19.4	-151.3	-44.5	-123.4	-260.0	-194.5	-232.5
	传媒	46.5		8.4	28.5	11.4	11.6	-2.1	-7.3	-3.2	-0.8	-11.8	-0.8	-10.3	2.4	-3.2
	计算机	160.7		40.3	117.0	50.8	6.2	-15.8	-40.4	11.2	-8.7	-32.2	5.2	-64.8	-39.8	-29.8
	通信	192.2		-6.5	137.3	56.8	1.8	-23.0	-63.9	73.7	16.0	-37.6	-27.1	-52.2	-47.8	-36.1
全部A股		2,775.0		634.2	2,122.3	953.0	187.8	-474.3	-619.3	139.3	-168.1	-633.3	-568.4	-1,025.7	-616.9	-730.9

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表25：股票 ETF 周度资金流入情况观察：本期半导体、电池净流入居前，通信设备、军工电子Ⅱ净流出居前

排序	行业	近8周净流入 (亿元)	趋势	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18	26/06/12	26/06/05	26/05/29	26/05/22	26/05/15	26/05/08	26/04/30
最新一期流入（或流出最少）金额前十（亿元）																
1	半导体	1,300.8		197.3	512.1	364.6	283.8	208.2	-107.8	-1.3	139.6	-16.5	-92.5	-204.1	146.3	187.4
2	电池	6.1		42.5	97.1	30.6	-24.6	-32.1	-22.3	1.2	-33.1	-53.1	-35.3	-58.7	-9.0	-22.4
3	证券Ⅱ	104.6		28.8	88.2	59.5	40.9	-63.9	-38.0	-3.9	26.0	-33.1	-33.4	2.3	-0.7	-13.8
4	软件开发	82.0		26.7	59.9	27.2	5.1	-4.4	-19.3	4.2	-2.2	-15.2	-0.8	-32.6	-18.4	-14.8
5	医疗器械	57.1		26.0	38.8	13.8	-1.4	-0.8	-11.8	-0.4	4.0	-11.0	-10.9	-17.3	-14.8	-14.1
6	光伏设备	20.7		25.3	52.8	17.5	-5.3	-14.7	-15.5	-2.0	-13.9	-23.5	-23.3	-32.9	-11.4	-18.1
7	电力	20.8		25.3	35.8	5.5	-9.7	-34.1	-26.1	-4.1	41.0	-12.9	3.6	-25.1	-19.9	-14.4
8	自动化设备	80.3		19.0	50.6	32.3	2.8	-9.3	-13.0	19.7	-5.8	-15.9	-4.3	-37.3	-20.2	-12.7
9	电网设备	-56.6		16.4	18.6	5.6	-11.3	-20.1	-19.9	-12.6	-14.8	-18.4	-14.1	-32.4	-22.3	-10.3
10	工业金属	-24.3		14.0	27.1	9.5	-8.2	-38.8	-7.0	-11.4	1.5	-11.0	-26.6	-32.1	-15.8	-31.0
最新一期流出（或流入最少）金额前十（亿元）																
1	通信设备	148.3		-11.6	123.3	50.6	1.2	-14.6	-56.1	68.9	16.0	-29.3	-22.5	-43.6	-42.3	-31.3
2	军工电子Ⅱ	42.6		-3.6	21.1	20.1	13.2	1.8	-6.7	7.1	-2.0	-8.5	-2.6	-10.0	-3.9	-4.3
3	城商行Ⅱ	-14.5		-2.1	20.5	2.6	-10.7	-17.7	-6.7	5.9	1.5	-7.8	-5.4	-5.8	-2.9	-5.2
4	农商行Ⅱ	3.0		-1.7	5.1	1.1	-0.7	-1.1	0.0	1.4	-0.1	-0.9	-0.1	-0.9	-0.1	-1.3
5	出版	9.2		-1.1	1.4	1.6	3.0	3.0	2.6	-0.4	-0.9	-0.0	1.9	0.7	2.1	-0.3
6	黑色家电	4.3		-0.7	2.4	0.9	0.7	0.7	-0.4	0.9	0.5	-0.6	-0.4	-0.4	-0.6	-0.2
7	其他电子Ⅱ	7.2		-0.6	6.7	1.9	0.4	-0.4	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	-1.1	-0.8	-0.9
8	国有大型银行Ⅱ	-11.8		-0.6	39.4	3.9	-13.3	-25.0	-9.9	9.4	-1.1	-14.6	-13.6	-13.5	-10.1	-15.5
9	中药Ⅱ	5.6		-0.4	9.2	1.7	-0.9	-2.7	-1.4	-0.2	1.4	-1.2	-0.8	-3.7	-2.8	-3.7
10	非金属材料Ⅱ	2.1		-0.3	1.8	0.5	0.4	-0.2	0.1	-0.1	-0.0	-0.1	-0.2	-0.6	-0.2	-0.6

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表26: 一级行业被动资金成交额占比: 近期被动资金在电力设备成交占比上升, 石油石化成交占比下降

板块	行业	较近8周 成交占比 均值变化	近8周成 交占比均 值	趋势	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18	26/06/12	26/06/05	26/05/29	26/05/22	26/05/15	26/05/08	26/04/30
金融地产	银行	-0.3%	22.6%		22.4%	24.7%	20.9%	25.1%	25.1%	25.2%	17.6%	20.1%	23.2%	25.6%	25.8%	27.3%	20.1%
	非银金融	2.1%	18.9%		21.0%	22.8%	19.4%	17.4%	15.8%	18.2%	18.4%	18.3%	20.2%	19.2%	18.2%	18.3%	16.8%
	房地产	2.5%	4.9%		7.4%	6.6%	5.7%	4.5%	4.1%	4.1%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.9%
上游周期	煤炭	2.9%	12.2%		15.1%	17.4%	14.9%	13.6%	11.5%	10.9%	7.2%	6.7%	9.4%	11.7%	11.6%	10.7%	9.6%
	石油石化	-1.3%	8.7%		7.4%	8.1%	7.6%	9.7%	10.0%	10.1%	7.8%	8.7%	9.7%	8.8%	10.2%	9.1%	8.3%
	有色金属	1.4%	4.9%		6.3%	6.7%	4.9%	4.1%	4.2%	4.1%	4.3%	4.5%	5.1%	5.6%	4.9%	4.8%	5.3%
中游周期	钢铁	2.3%	8.8%		11.0%	11.7%	9.6%	7.8%	7.4%	7.7%	6.6%	8.2%	7.6%	7.4%	7.2%	6.4%	5.7%
	基础化工	1.3%	2.7%		4.0%	3.9%	2.7%	1.9%	2.1%	2.3%	2.2%	2.8%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.1%
	建筑材料	1.0%	1.6%		2.6%	2.2%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%	1.5%	1.8%	1.9%	2.2%	2.0%
下游周期	交通运输	1.8%	8.9%		10.7%	10.8%	9.1%	8.6%	8.8%	8.3%	7.4%	7.8%	7.3%	7.9%	7.7%	7.4%	8.6%
	公用事业	0.5%	5.4%		6.0%	6.8%	5.9%	5.6%	5.8%	5.1%	4.4%	3.8%	3.8%	4.2%	3.6%	4.4%	3.9%
	建筑装饰	1.6%	3.1%		4.7%	4.5%	3.0%	2.4%	2.7%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.5%	2.2%	2.5%	2.9%
大消费	环保	1.0%	2.2%		3.2%	3.3%	2.4%	1.7%	1.4%	1.7%	1.8%	1.9%	1.6%	1.6%	1.3%	1.3%	1.4%
	农林牧渔	2.4%	9.1%		11.5%	10.5%	9.2%	7.5%	9.2%	8.7%	8.1%	8.4%	9.6%	8.3%	6.9%	6.9%	6.8%
	商贸零售	0.8%	2.8%		3.6%	3.3%	3.5%	2.6%	2.7%	2.6%	2.2%	1.9%	1.9%	2.3%	2.0%	2.3%	2.4%
	纺织服饰	1.2%	3.1%		4.2%	3.8%	3.0%	2.5%	2.5%	2.6%	2.9%	2.9%	2.4%	2.1%	1.8%	1.8%	1.7%
	食品饮料	0.4%	12.9%		13.3%	14.2%	13.8%	12.8%	13.5%	13.1%	11.2%	11.3%	11.6%	11.9%	13.0%	12.6%	10.8%
	医药生物	0.4%	11.2%		11.6%	10.0%	10.6%	10.1%	11.0%	11.6%	12.0%	12.4%	11.7%	10.5%	9.4%	9.1%	8.4%
	社会服务	1.5%	3.6%		5.1%	4.8%	3.6%	3.1%	3.1%	2.8%	3.0%	3.2%	3.2%	3.1%	3.0%	2.8%	3.0%
	家用电器	3.8%	10.5%		14.3%	13.1%	10.3%	8.7%	10.9%	9.3%	8.5%	8.8%	8.2%	7.2%	7.7%	7.5%	7.1%
	汽车	2.0%	4.1%		6.1%	5.5%	3.7%	3.5%	3.9%	3.6%	3.2%	3.3%	3.2%	3.0%	3.4%	3.5%	3.8%
	轻工制造	0.8%	1.3%		2.1%	1.9%	1.4%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%
	美容护理	1.8%	15.2%		17.0%	16.9%	17.5%	14.7%	15.9%	13.7%	13.6%	12.2%	15.1%	14.1%	11.2%	9.8%	8.7%
	电力设备	3.9%	7.6%		11.5%	11.2%	7.5%	6.4%	6.3%	5.7%	6.3%	6.3%	6.1%	5.9%	5.5%	5.4%	5.3%
科技制造	国防军工	3.2%	8.5%		11.7%	11.2%	9.1%	7.2%	7.2%	6.7%	7.3%	7.7%	7.8%	7.6%	7.2%	6.8%	6.7%
	机械设备	2.2%	3.8%		6.0%	5.4%	4.1%	3.2%	2.8%	2.8%	3.1%	3.2%	3.3%	3.1%	3.2%	3.3%	3.5%
	电子	3.5%	6.4%		9.9%	8.6%	7.0%	6.1%	5.3%	4.8%	4.9%	4.9%	5.2%	5.8%	5.5%	5.8%	6.1%
TMT	传媒	2.3%	5.8%		8.1%	7.0%	5.7%	5.5%	5.6%	5.1%	4.5%	4.6%	4.8%	4.2%	4.3%	3.9%	4.2%
	计算机	0.6%	7.3%		7.9%	8.4%	7.3%	7.5%	6.6%	6.7%	6.9%	7.1%	6.7%	5.8%	5.4%	5.0%	5.3%
	通信	1.0%	5.7%		6.8%	7.3%	6.0%	6.5%	5.3%	4.8%	4.6%	4.4%	4.9%	4.6%	4.3%	4.7%	4.9%
全部A股		2.5%	6.7%		9.3%	8.8%	7.0%	6.3%	5.9%	5.5%	5.5%	5.6%	5.7%	5.8%	5.6%	5.7%	5.8%

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

3.3. 融资资金：煤炭、美容护理净流入居前，电子、机械设备净流出居前

表27：本期融资资金煤炭、美容护理净流入居前，电子、机械设备净流出居前（单位：亿元）

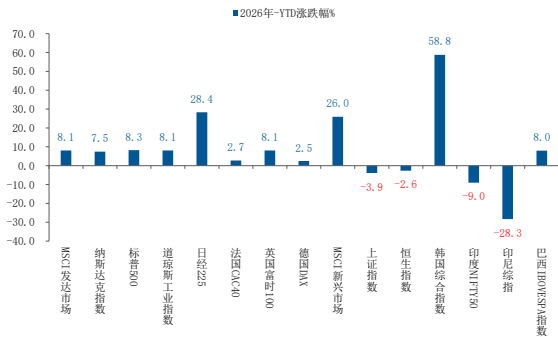
一级行业	近四周合计	2026/7/3	2026/7/10	2026/7/17	2026/7/24	趋势图
煤炭	-7.7	-3.9	-3.7	-3.2	3.1	
美容护理	-0.3	-0.2	0.1	-0.4	0.1	
轻工制造	-7.9	-1.6	-2.7	-2.2	-1.4	
环保	-17.1	-2.7	-5.3	-6.9	-2.2	
农林牧渔	-11.0	-3.8	0.6	-5.1	-2.7	
钢铁	-7.5	0.1	0.3	-4.8	-3.1	
商贸零售	-15.8	-3.9	-4.8	-3.8	-3.3	
社会服务	-7.3	1.4	-1.7	-3.6	-3.4	
交通运输	-37.5	-9.2	-10.5	-14.2	-3.5	
石油石化	-8.0	-2.7	2.4	-4.0	-3.8	
综合	-5.2	0.5	0.0	-1.6	-4.1	
房地产	-18.3	-2.6	-2.2	-8.4	-5.2	
纺织服饰	-7.8	0.7	-1.2	-2.0	-5.3	
公用事业	-47.9	10.3	-26.4	-24.5	-7.4	
建筑装饰	-41.9	-8.4	-8.5	-17.0	-8.0	
食品饮料	-49.0	-13.9	-8.1	-18.6	-8.4	
传媒	-23.4	6.1	-7.6	-11.4	-10.4	
银行	-61.3	-0.9	-16.0	-29.9	-14.5	
家用电器	-29.5	5.8	-6.3	-14.5	-14.5	
建筑材料	-27.7	6.9	-4.3	-15.0	-15.3	
计算机	-112.1	-12.4	-14.8	-59.6	-25.2	
医药生物	-45.8	10.9	-23.2	-7.8	-25.8	
国防军工	-82.7	-6.0	3.0	-53.1	-26.6	
非银金融	-64.2	18.9	-18.5	-37.4	-27.2	
汽车	-101.3	-16.9	-15.8	-40.4	-28.3	
通信	-240.3	-45.3	20.2	-186.0	-29.2	
有色金属	-213.1	-10.9	-89.1	-71.4	-41.7	
基础化工	-154.8	8.0	-52.1	-60.8	-49.9	
电力设备	-305.9	-19.5	-89.0	-129.0	-68.4	
机械设备	-269.4	-0.2	-63.8	-122.8	-82.7	
电子	-1122.4	-19.4	-147.5	-731.9	-223.6	

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

4. 港股与全球流动性跟踪: 本期南下资金流入小幅下降, 全球外资边际流入美国市场

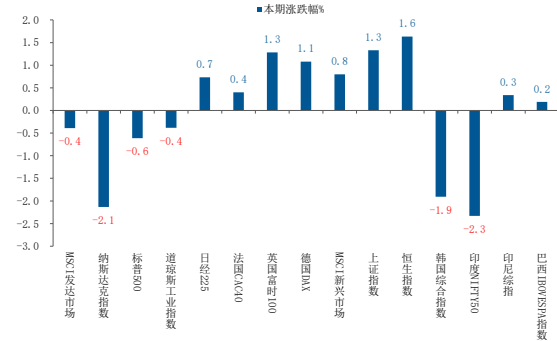
4.1. 市场表现: 本期全球市场涨多跌少, 恒生指数领涨

图32: 年初至今韩国综指领涨



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究;

图33: 本期全球市场涨多跌少, 恒生指数领涨



资料来源: Wind, 国泰海通证券研究

4.2. 港股流动性跟踪: 南下资金流入小幅下降, 外资流入港股小幅上升

图34: 本期港股通净买入额下降至 29.78 亿元

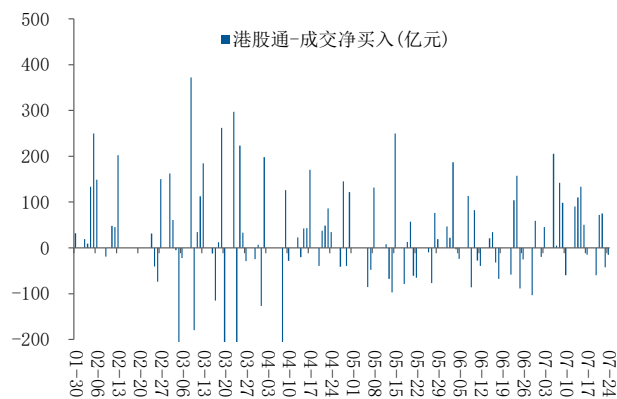
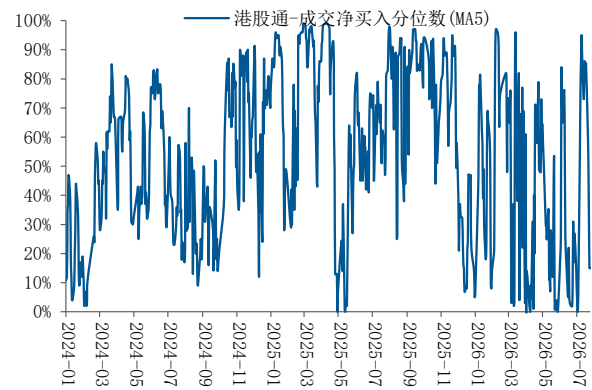
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究 注: 数据跟踪仅代表短期
内动向, 不代表长期的资金流动趋势, 下同

图35: 本期港股通成交净买入额为 2022 年以来 15% 分位 (MA5)



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表28: 本期港股通资金净流入华虹宏力、美团-W 等个股

代码	证券名称	行业	合计买卖总额 (亿)	净买入额 (亿)	当周涨跌幅 (%)
1347. HK	华虹宏力	电子	279.57	33.18	8.0
3690. HK	美团-W	社会服务	64.50	10.31	3.6
0981. HK	中芯国际	电子	374.59	5.18	5.4
1810. HK	小米集团-W	电子	27.13	1.26	-0.6
0883. HK	中国海洋石油	石油石化	48.63	-2.29	3.7
9988. HK	阿里巴巴-W	商贸零售	309.35	-51.86	-2.3
0700. HK	腾讯控股	传媒	436.40	-64.08	-5.8

数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

表29: 本期外资流入港股市场 2.26 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类型	近八周累计 流入	趋势	7/22/2026 本期	2026/7/15	2026/7/8	2026/7/1	2026/6/24	2026/6/17	2026/6/10	2026/6/3
外资	-2,350		226	87	-364	-986	745	-262	-293	-1,503
国家与地区	近八周累计 流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
海外基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-864		-51	-145	-57	-318	-60	-43	-81	-109
金砖四国基金	-13		-1	-1	-1	-1	-0	-3	-4	-2
中国基金	-3,456		-120	-325	-637	-537	554	-835	-112	-1,444
全球基金	1,815		89	199	235	142	237	212	305	394
全球新兴市场基金	-910		272	248	-6	-312	-79	-87	-443	-502
大中华区基金	588		63	65	48	79	119	160	-3	57
中国香港基金	-91		-6	-3	-22	-8	-8	-11	-24	-9
太平洋区域基金	3		-1	0	-0	7	-0	-22	4	15
美国基金	100		-3	14	21	12	7	16	14	18
全球非美	479		-17	36	56	-50	-26	350	50	80

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表30: 本期主动外资流出港股 0.36 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类型	近八周累计 流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	2026/6/3
主动外资	-2,178		-36	-176	-164	-558	-259	-288	-345	-352
国家与地区	近八周累计 流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
海外主动基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-599		-61	-77	-30	-126	-95	-52	-91	-67
金砖四国基金	-6		-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
中国基金	-436		39	2	-111	-103	-71	-78	-29	-86
全球基金	329		-15	43	73	7	61	6	68	86
全球新兴市场基金	-1,439		0	-107	-79	-314	-165	-165	-264	-345
大中华区域基金	-81		-5	-3	-19	-8	-7	-9	-21	-8
全球非美	36		7	-31	-11	-16	12	6	-5	75
太平洋区域基金	70		6	7	13	9	3	15	7	10
美国基金	-51		-6	-9	1	-8	4	-10	-8	-16

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表31: 本期被动外资流入港股 3.43 亿美元 (单位: 百万美元)

外资及分类	近八周累计流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
被动外资	491		343	385	-157	-326	1,064	170	100	-1,088
国家与地区	近八周累计流入	趋势	7/22/2026 本期	26/7/15	26/7/8	26/7/1	26/6/24	26/6/17	26/6/10	26/6/3
海外被动基金中港股资金流动										
亚洲(非日本)基金	-281		4	-66	-26	-177	22	3	1	-42
金砖四国基金	-5		-	-0	0	-0	1	-2	-3	-1
中国基金	-3,057		-164	-334	-532	-438	640	-768	-84	-1,378
全球基金	1,636		136	170	162	156	186	238	255	333
全球新兴市场基金	935		325	448	106	67	136	125	-159	-113
中国全球非美	581		60	104	63	99	112	162	3	-22
大中华区域基金	3		0	1	0	2	0	0	-0	0
中国香港基金	3		-1	0	-0	7	-0	-22	4	15
太平洋区域基金	34		-7	7	9	3	4	2	8	8
美国基金	643		-9	56	62	-45	-38	432	74	112

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

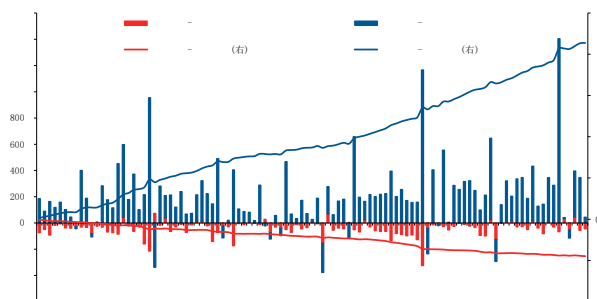
表36: 本期外资普遍流入, 金融业、非必需性消费净流入居前

行业	近8周流入 (百万美元)	趋势	2026/7/22	2026/7/15	2026/7/8	2026/7/1	2026/6/24	2026/6/17	2026/6/10	2026/6/3	2026/5/27	2026/5/20
必需性消费	53.9		17.7	7.9	3.0	6.7	28.0	-10.9	23.3	-21.7	6.3	25.8
地产建筑业	90.5		36.7	26.1	15.5	3.7	46.2	-16.9	20.2	-41.0	-24.0	64.0
电讯业	14.6		3.9	-16.3	3.1	-4.2	45.9	-12.8	32.2	-37.2	-5.5	37.3
非必需性消费	-1,661.5		139.2	-44.9	-342.8	-276.5	160.7	-526.4	32.9	-803.7	-538.3	622.9
工业	13.5		27.7	25.2	-13.6	-21.9	31.0	-22.8	12.9	-25.0	8.1	55.8
公用事业	99.6		27.5	22.8	17.9	5.1	37.6	-19.7	32.3	-23.8	18.1	42.6
金融业	210.8		211.9	35.3	13.2	-14.6	456.8	-106.6	93.7	-478.9	-49.7	392.6
能源业	31.4		23.4	-13.7	-18.0	3.4	78.0	-20.8	38.6	-59.4	-9.3	74.5
医疗保健业	-95.6		37.6	18.3	-27.8	-27.9	38.4	-43.8	-5.1	-85.3	-60.2	80.3
原材料业	-18.3		20.6	-1.4	-24.1	-14.4	24.9	-13.2	4.8	-15.4	-20.9	70.0
资讯科技业	-1,203.1		110.9	-26.2	-288.3	-230.6	132.3	-349.0	21.8	-573.9	-309.5	402.3
综合企业	45.8		13.5	8.3	6.4	1.8	22.2	-24.3	30.7	-13.0	1.9	18.9

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

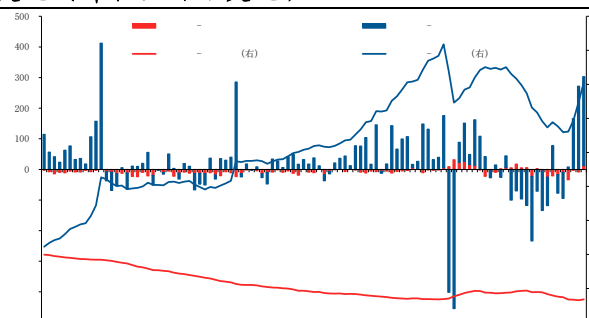
4.3. 全球外资流动: 本期全球外资边际流入美国市场

图36: 发达市场本期主动/被动净流入-45.1亿/44.3亿美元 (单位: 百万美元)

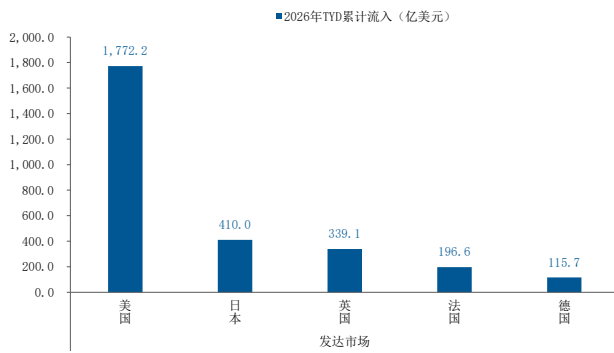


资料来源: EPFR, 国泰海通证券研究; 注: 数据跟踪仅代表短期内动向, 不代表长期的资金流动趋势, 下同

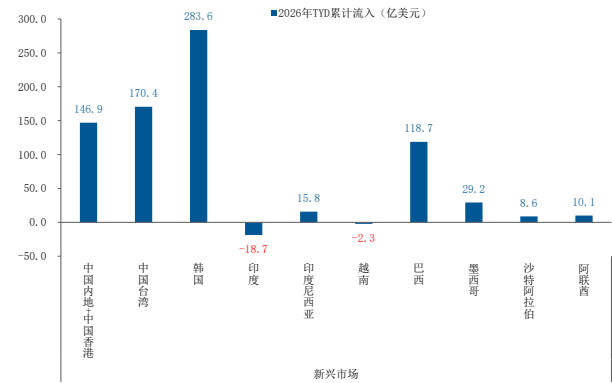
图37: 新兴市场本期主动/被动净流入 12.5 亿/290.2 亿美元 (单位: 百万美元)



资料来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图38: 年初至今外资流入: 日本、英国在非美发达市场居前


资料来源: EPFR, 国泰海通证券研究

图39: 年初至今外资流入: 外资流入韩国市场


资料来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表37: 全球外资边际流动: 本期全球外资边际流入美国市场

国家与地区	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/06/03	2026/06/10	2026/06/17	2026/06/24	2026/07/01	2026/07/08	2026/07/15	2026/07/22
发达市场										
美国	70250.0		9,914	10,106	10,202	8,530	4,720	10,851	8,710	7,218
日本	10144.3		1,162	994	2,454	1,846	612	1,471	1,691	-85
英国	8679.8		1,088	686	1,598	1,026	337	1,168	1,589	1,187
法国	3809.7		587	-107	661	1,012	45	711	616	284
德国	1874.4		373	-301	567	478	-138	420	331	145
新兴市场										
中国	-8176.1		-3,688	-745	-1,740	1,426	-1,848	-1,332	-392	142
韩国	10120.4		-340	1,811	1,284	780	-283	1,046	4,875	947
印度	-2922.3		-910	-767	-440	-94	-579	-222	-95	184
印度尼西亚	303.0		3	54	64	46	10	41	53	32
越南	-346.7		-37	-32	-14	-19	-46	-14	-173	-11
巴西	-1690.9		-383	-743	-73	47	-475	-116	-158	211
墨西哥	-201.4		19	-214	-36	-31	-87	4	51	93
沙特阿拉伯	-126.1		-46	-57	-26	-5	-43	2	43	5
阿联酋	7.4		6	-23	-2	5	-17	2	18	18

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表38: 全球整体资金边际流动: 中国、日本获流入, 美国流入转流出

国家与地区	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/06/03	2026/06/10	2026/06/17	2026/06/24	2026/07/01	2026/07/08	2026/07/15	2026/07/22
发达市场										
美国	206095.8		28,783	24,040	123,908	-3,279	-14,066	30,958	20,722	-4,971
日本	15645.1		-310	1,406	2,747	1,809	2,728	2,198	2,864	2,204
英国	3784.0		494	335	1,494	321	150	1,137	404	-551
法国	2976.6		519	-175	571	685	-38	625	545	245
德国	1183.6		173	-443	489	393	-121	311	317	66
新兴市场										
中国	9440.6		-10,025	-2,621	-8,865	-10,216	-6,338	9,213	16,535	21,757
韩国	19972.3		-1,784	5,493	85	-400	3,853	4,169	6,629	1,928
印度	-2926.1		-912	-758	-431	-98	-587	-226	-99	184
印度尼西亚	301.4		4	53	63	46	10	41	53	32
越南	-370.8		-38	-38	-18	-21	-47	-21	-174	-14
巴西	-1317.5		-355	-592	-48	-186	-365	-130	-269	627
墨西哥	-196.6		3	-159	-50	-17	-62	43	44	1
沙特阿拉伯	-125.3		-46	-58	-27	-6	-43	5	43	5
阿联酋	4.9		6	-23	-2	5	-19	2	18	18

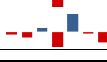
数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究 注: 这一统计口径涵盖各国国内资金+外资

表39: 全球不同类型基金流动: 全球基金获净申购增加, 北美基金流入转流出

区域类型	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/06/03	2026/06/10	2026/06/17	2026/06/24	2026/07/01	2026/07/08	2026/07/15	2026/07/22
全球	72692.3		14,364	11,963	8,317	9,300	5,584	10,410	8,801	3,952
全球非美	25285.0		2,270	-107	6,799	5,061	3,337	2,150	2,927	2,848
全球新兴	-5239.3		-2,948	-2,857	-563	-508	-2,010	-43	1,759	1,931
北美	172528.9		21,680	17,915	120,716	-7,782	-16,958	26,934	16,359	-6,334
欧洲	-1976.2		159	-704	-215	-776	-2,423	985	571	426
日本	7482.5		-1,449	784	1,166	475	1,855	1,236	1,880	1,536
亚洲非日本	-6324.8		-693	-572	-298	-425	-2,288	-459	-1,180	-410
中国	9635.3		-9,633	-2,136	-9,051	-10,367	-5,729	9,057	16,165	21,330
新兴欧洲/中东/非洲	738.7		40	100	148	83	-206	370	75	129
拉丁美洲	-2283.0		-220	-664	-256	-305	-434	-255	-525	376

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

表40: 美股分行业基金资金流动: 金融、能源获流入, 工业、科技流出

行业	近8期累计流入 (百万美元)	趋势	2026/06/03	2026/06/10	2026/06/17	2026/06/24	2026/07/01	2026/07/08	2026/07/15	2026/07/22
美股-不同行业基金										
原材料	412.2		558	-191	734	-207	-308	87	-75	-187
能源	-3737.8		-231	-409	210	-1,063	-2,434	-84	61	212
金融	4259.8		-1,805	697	1,356	-345	1,792	968	1,358	240
房地产	1979.0		125	-164	651	1,191	-12	450	-289	27
基建	1380.5		128	189	163	597	264	124	-8	-77
公用	748.0		419	-212	-80	235	343	245	-36	-166
消费	-2357.4		-1,211	-642	-335	197	363	171	-765	-135
医药	2786.8		-328	379	483	387	879	197	747	43
工业	5446.0		2,016	866	3,328	-989	589	442	-171	-634
科技	25487.0		1,505	6,514	19,107	-14,577	1,560	10,040	1,840	-561
通信	-550.4		-92	-242	172	-619	716	-79	-441	35

数据来源: EPFR, 国泰海通证券研究

5. 风险提示

数据统计口径存在偏差；
数据测算误差；
从第三方机构获知数据的偏差风险。

本公司是本报告所述华虹宏力(688347)的做市券商。本报告系本公司分析师根据华虹宏力(688347)公开信息所做的独立判断。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666