仅供内部参考，请勿外传

策略研究
策略观察
证券研究报告

融资资金回流，外资流出 A 股流入港股

■ 投资者微观行为洞察手册·9 月第 2 期

方奕(分析师)
021-38031658
fangyi2@gtht.com
登记编号 S0880520120005

郭胤含(分析师)
021-38031691
guoyinhan@gtht.com
登记编号 S0880524100001

田开轩(分析师)
021-38038673
tiankaixuan@gtht.com
登记编号 S0880524080006

本报告导读：

本期市场成交热度有所下降，赚钱效应边际下降。从资金层面看， ETF 资金小幅流入，融资资金重回流入，偏股公募基金新发行边际下降，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，赚钱效应边际下降。**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 1.9 万亿，日均涨停家数降至 51.8 家，最大连板数为 4.6 板，封板率下降至 68.6%；2）赚钱效应（下降）：本期个股上涨比例下降至 23.1%，全 A 个股周度收益中位数下降至-2.7%；3）交易集中度：本期一级、二级行业交易集中度均上升。本期行业换手率历史分位数处于 90%以上的行业有 4 个，本期农林牧渔换手率处于 99%以上。
- **A 股资金流动：本期融资资金和 ETF 资金小幅流入，外资资金小幅流出。**1）公募：本期偏股基金新发规模下降至 109.4 亿，公募基金股票仓位整体下降；2）私募：9 月私募信心指数较 8 月上升 6.5%，仓位较前期边际下降（截至 8/14）；3）外资：流出 1.6 亿美元（截至 9/9），北向资金成交占比历史分位数（MA5）升至 61.9%；4）产业资本：本期 IPO 首发募集为 122.0 亿元，定增规模为 118.1 亿元，未来一期限售股解禁规模为 476.9 亿元；5）ETF：被动资金流入减少，本期净流入 40.9 亿元，被动成交占比环比下降至 6.6%，行业成交集中度 CR5 较上期上升；6）融资：本期净买入 79.3 亿元，两融交易额占 A 股成交额上升至 8.6%；7）散户：另类指标显示本期散户活跃度边际上升。
- **A 股行业配置：ETF 资金流入非银金融，融资资金流入通信。**1）外资：（截至 9/9）本期一级行业普遍流出，电子（-49.6 百万美元）/电力设备（-40.8 百万美元）净流出居前；2）融资：（截至 9/10）本期通信（+15.9 亿元）/食品饮料（+7.7 亿元）净流入居前，医药生物（-11.9 亿元）/有色金属（-12.9 亿元）净流出居前；3）ETF：被动资金在行业层面呈净流入态势，非银金融(+28.8 亿元)/计算机(+13.5 亿元）净流入居前，传媒（-6.7 亿元）/电力设备（-5.6 亿元）净流出居前，二级行业中证券 II、通信设备获流入，电子化学品 II、电池净流出。本期增持居前的指数包括科创 50/证券公司等，中证短融 ETF/中证全指证券公司 ETF 融资净买入居前；中证 A500/科创半导体材料设备指数净赎回居前，创业板 ETF/上证科创板半导体材料设备主题 ETF 融资净卖出居前。
- **港股与全球资金流动：南下资金净流入增加，全球外资边际流入美国市场。**本期恒生指数收跌 3.3%，全球主要市场跌多涨少，韩国综合指数领涨。资金维度：1）南下资金净买入额上升至 44.3 亿元，处 2022 年以来 58%分位（MA5）；2）本期（截至 9/11）发达市场主动/被动资金净流动-3.0 亿/72.5 亿美元，新兴市场主动/被动资金净流动-7.6 亿/32.8 亿美元。仅外资口径看，全球外资边际流入美国市场，美国流入规模居前。含各国内资的全球整体流动看，日本、中国获流入居前，美国流出规模减小。全球基金获净申购减少，北美基金流出规模减小。
- **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。**

相关报告

新兴科技增长加速，能化与农产品涨价 2026.09.10
双创 ETF 边际流入 2026.09.07
资产概览：美联储加息预期触发全球资产重定价 2026.08.31
融资资金回流，赚钱效应边际上升 2026.08.31
宽基表现分化，中小盘相对占优 2026.08.30

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 市场定价状态：成交热度小幅下降，赚钱效应下降.....3
2. A 股流动性跟踪：本期融资资金重回流入，外资资金小幅流出.....6
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额下降.....7
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数上升.....8
2.3. 外资行为观察：外资资金流出 A 股市场 2 亿美元.....8
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅下降.....10
2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流入减少，成交占比环比下降.....12
2.6. 两融行为观察：融资资金净流入额上升至 79 亿元.....15
2.7. 龙虎榜行为观察：本期龙虎榜净买入额边际上升.....15
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际上升.....17
3. A 股资金行业配置跟踪：ETF 资金流入非银金融，融资资金流入通信.17
3.1. 外资资金：本期一级行业普遍流出，电子、电力设备净流出居前...17
3.2. ETF 资金：本期非银金融、计算机净流入居前，传媒、电力设备净流出居前.....18
3.3. 融资资金：本期通信、食品饮料净流入居前，有色金属、医药生物净流出居前.....20
4. 港股与全球流动性跟踪：本期南下资金净流入增加，全球外资边际流入美国市场.....21
4.1. 市场表现：本期全球市场涨少跌多，韩国综合指数领涨.....21
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金净流入增加，外资转为流入港股.....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.....25

仅供内部参考，请勿外传

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 9/9（截至上周三），来自两融的数据截至 9/10（截至上周四），此外数据如无特别说明数据区间为 9/7-9/11（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，赚钱效应下降

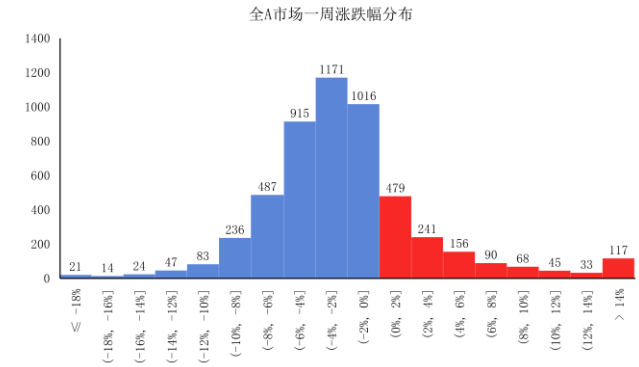
表1：本期市场换手率下降，成交额边际下降

			本期	上期	8月以来	YTD
交易维度	全A日均成交额（亿元）		18,930	19,698	22,600	26,333
	换手率分位数（2022年以来）	上证指数	54%	59%	54%	75%
		沪深300	49%	63%	64%	78%
		创业板	47%	60%	71%	76%
		科创板	42%	44%	63%	77%
		北证50	35%	39%	26%	47%
		红利指数	65%	85%	71%	71%
收益维度	区间收益（%）	上证指数	-1.07	-0.56	1.46	-2.03
		沪深300	-0.83	-1.33	-1.70	-2.59
		创业板	1.08	-4.03	-0.66	3.71
		科创板	-1.52	-5.10	-5.05	15.56
		北证50	-5.90	2.24	-5.52	-28.95
		红利指数	-0.69	-0.61	3.34	9.57
		基金重仓股指数	-0.69	-3.22	1.68	5.05
资金维度	净流入（亿元）	融资资金	79	-210	411	930
		ETF	41	128	-1180	-11873
		外资	-11	-29	8	39
		偏股基金新发行	109	111	343	5968

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

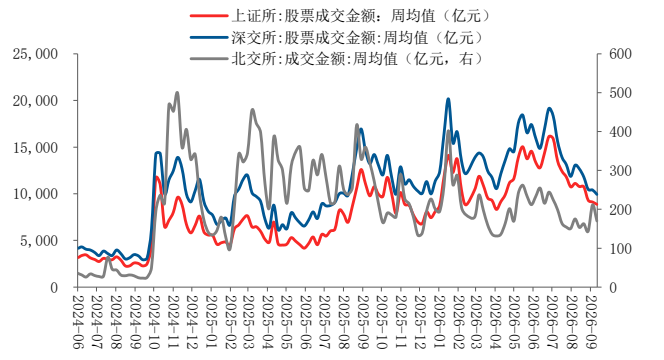
注：周度换手率数据为日度加总得到；数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同。

图1：本期全 A 市场 23.05%个股上涨，收益中位数为 -2.72%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

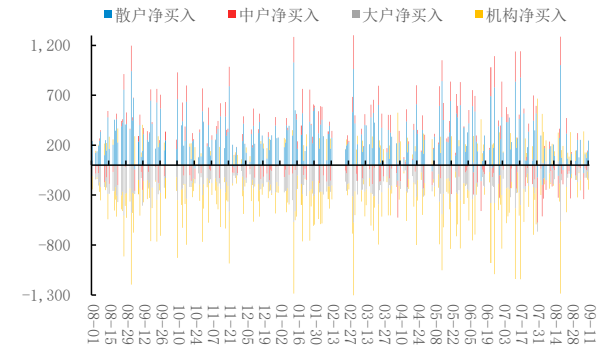
图2：本期各交易所成交金额均边际下降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

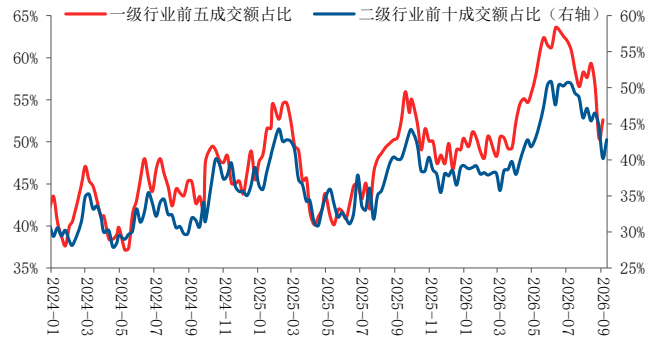
仅供内部参考，请勿外传

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、二级行业交易集中度均上升



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下降

主题交易情绪	趋势	本期均值	上期均值	T日 2026/9/11	T-1	T-2	T-3	T-4
上涨比例		36%	45%	12%	17%	32%	62%	57%
涨停家数		51.8	70.6	40	40	49	75	55
封板率		68.6%	69.0%	69%	61%	64%	66%	83%
一字板涨停个数		4.0	4.6	3	1	5	7	4
最大连板数（除ST，ST*）		4.6	5.4	4	4	5	4	6
涨停板次日收益		1.7%	-0.2%	0.8%	-0.1%	0.8%	2.7%	4.4%
跌停家数		9	10	21	14	9	1	2

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9月11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	4538.88	23.98%
通信	1644.71	8.69%
机械设备	1428.13	7.54%
电力设备	1273.45	6.73%
基础化工	1076.70	5.69%
合计	**9961.87**	**52.63%**
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	1988.44	10.50%
通信设备	1559.07	8.24%
元件	1237.73	6.54%
通用设备	568.15	3.00%
消费电子	539.72	2.85%
工业金属	524.09	2.77%
电池	453.20	2.39%
汽车零部件	429.96	2.27%
自动化设备	416.69	2.20%
电网设备	386.52	2.04%
合计	**8103.57**	**42.81%**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表4：本期综合和农林牧渔成交热度明显抬升

申万行业周度成交额边际变化　　2026年9月11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
综合	49.29	57.10%
农林牧渔	492.81	32.46%
公用事业	415.16	21.43%
通信	1644.71	18.42%
商贸零售	240.58	15.56%
合计（前5名）	**2842.54**	**-**
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**
国防军工	574.95	10.87%
钢铁	77.10	10.78%
社会服务	151.69	7.24%
交通运输	256.03	5.33%
电子	4538.88	1.55%
石油石化	195.89	1.11%
建筑装饰	248.81	0.72%
建筑材料	273.69	-2.72%
家用电器	180.55	-4.22%
电力设备	1273.45	-6.41%
合计（前15名）	**13456.13**	**-**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表5：本期农林牧渔和消费者服务换手率领先，4 个行业换手率处历史 90%以上

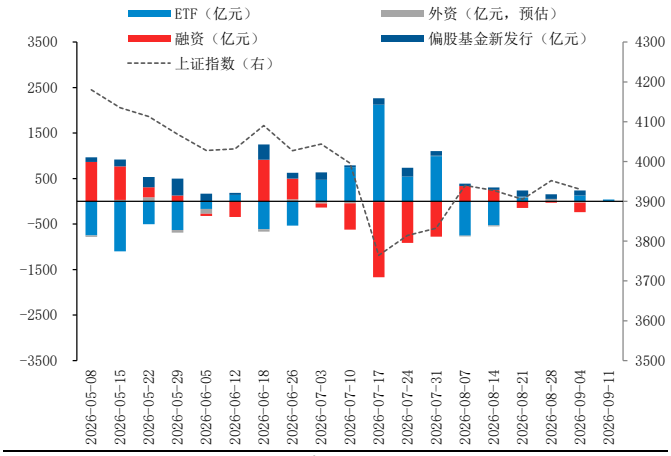
行业换手率分位数（2010年至今）	本期	上期	上月至今均值	2026年至今均值	周度变化	较上月至今均值变化	较年内均值变化
农林牧渔	99.7%	98.2%	88.7%	79.3%	2%	11%	20%
消费者服务	94.8%	88.3%	79.0%	74.4%	6%	16%	20%
综合金融	93.3%	92.2%	78.9%	81.8%	1%	14%	12%
银行	91.7%	91.7%	82.6%	80.8%	0%	9%	11%
石油石化	89.6%	89.9%	86.6%	91.2%	0%	3%	-2%
商贸零售	88.6%	88.7%	79.6%	80.1%	0%	9%	8%
煤炭	85.1%	89.3%	81.3%	86.4%	-4%	4%	-1%
基础化工	83.1%	84.1%	81.0%	90.8%	-1%	2%	-8%
基础化工	83.1%	84.1%	81.0%	90.8%	-1%	2%	-8%
食品饮料	81.9%	80.4%	83.0%	69.8%	1%	-1%	12%
食品饮料	81.9%	80.4%	83.0%	69.8%	1%	-1%	12%
综合	81.4%	64.4%	77.7%	78.7%	17%	4%	3%
医药	77.7%	82.8%	89.2%	75.7%	-5%	-12%	2%
有色金属	77.4%	79.3%	84.9%	90.4%	-2%	-8%	-13%
电力及公用事业	75.7%	68.2%	75.0%	85.8%	8%	1%	-10%
电子	74.4%	75.5%	83.2%	86.1%	-1%	-9%	-12%
轻工制造	74.3%	81.1%	71.4%	88.3%	-7%	3%	-14%
机械	69.7%	72.8%	74.0%	87.2%	-3%	-4%	-18%
交通运输	67.4%	67.4%	60.9%	78.7%	0%	6%	-11%
建材	65.1%	66.3%	64.5%	80.7%	-1%	1%	-16%
电力设备及新能源	63.2%	66.0%	70.6%	92.8%	-3%	-7%	-30%
建筑	60.1%	65.5%	64.2%	81.8%	-5%	-4%	-22%
汽车	59.5%	59.0%	57.3%	80.6%	0%	2%	-21%
钢铁	57.2%	53.9%	55.8%	79.3%	3%	1%	-22%
钢铁	57.2%	53.9%	55.8%	79.3%	3%	1%	-22%
纺织服装	55.8%	67.2%	63.5%	81.9%	-11%	-8%	-26%
通信	51.0%	41.3%	55.5%	67.9%	10%	-4%	-17%
家电	46.3%	71.5%	53.3%	77.1%	-25%	-7%	-31%
非银行金融	45.9%	65.0%	44.5%	57.5%	-19%	1%	-12%
计算机	44.5%	62.3%	61.5%	78.9%	-18%	-17%	-34%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

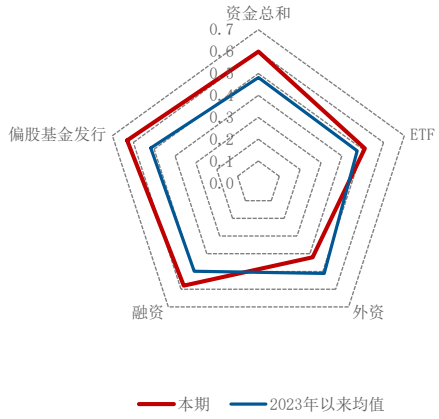
2. A 股流动性跟踪：本期融资资金重回流入，外资资金小幅流出

图5：本期融资资金小幅流入



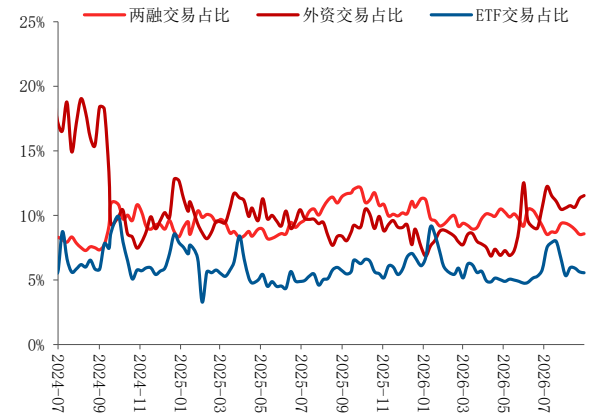
资料来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

图6：本期 ETF 资金流入边际下降（数值表示分位数）



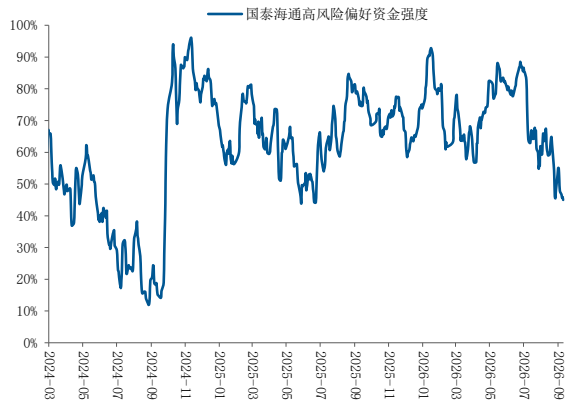
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：本期 ETF 交易占比边际下降



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下降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表6：本期融资资金和 ETF 资金小幅流入，外资资金小幅流出

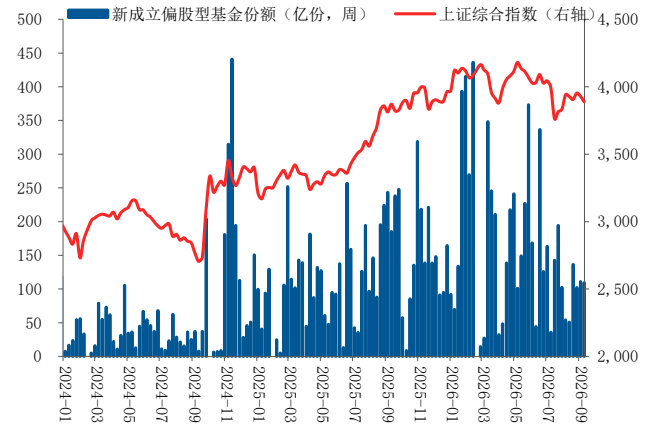
日期	ETF（亿元）	外资（亿元，估）	融资（亿元）	偏股基金新发行（亿元）
当前分位（2023年以来）	51%	42%	58%	63%
2026/9/11	40.93	-10.81	79.32	109.43
2026/9/4	127.64	-28.99	-209.93	110.75
2026/8/28	15.03	37.63	-30.65	102.12
2026/8/21	89.54	11.95	-145.71	136.53

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

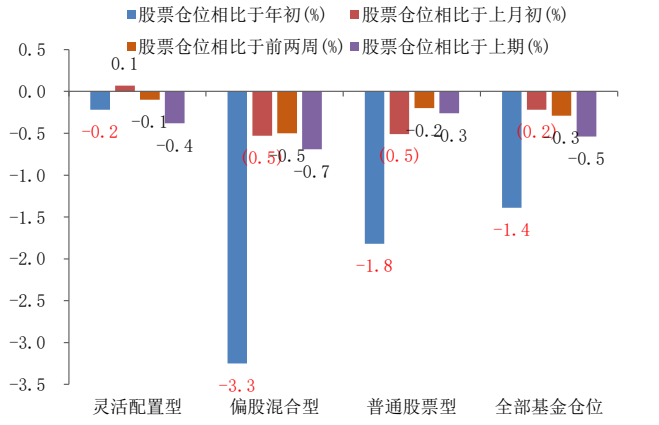
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额下降

图9：本期新成立偏股型基金份额下降至 109.43 亿份，前值为 110.75 亿份



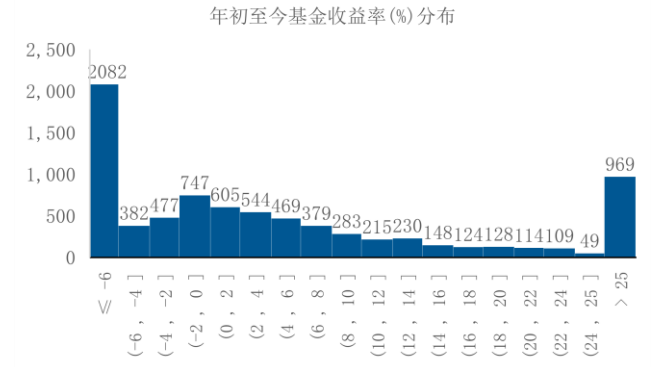
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：本期公募基金股票仓位整体较上期下降



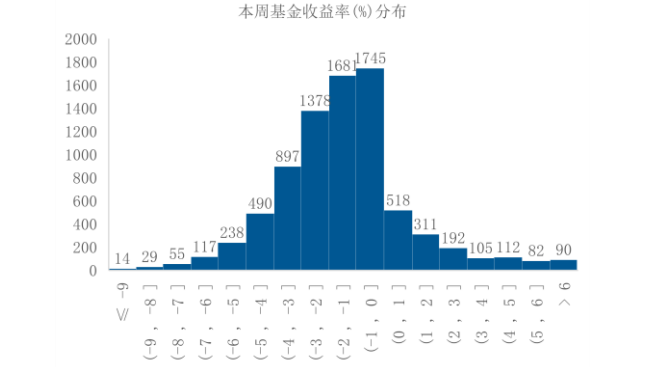
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：年初至今基金收益率中位数为 1.18%



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-1.50%，前值为-2.41%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表7：正在发行的公募基金的内地股票一览

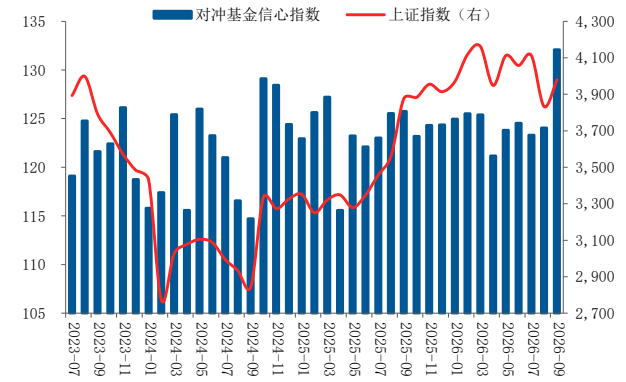
序号	基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	业绩基准中的股票指数
1	028577.OF	易方达智远量化选股A	普通股票型基金	2026/9/10	2026/9/24	中证500指数、中证港股通综合指数
2	027512.OF	华泰保兴均衡回报A	偏股混合型基金	2026/9/7	2026/9/18	中证800指数收益率、中证港股通综合指数
3	028791.OF	中欧消费新机遇A	偏股混合型基金	2026/9/7	2026/9/21	中证内地消费主题指数、中证港股通消费主题指数
4	028973.OF	朱雀消费动力A	普通股票型基金	2026/9/7	2026/9/17	中证全指主要消费指数、中证港股通消费主题指数
5	028982.OF	路博迈红利量化选股A	普通股票型基金	2026/9/7	2026/9/23	中证红利低波动指数、中证港股通高股息投资指数
6	027561.OF	华商价值发现	偏股混合型基金	2026/9/3	2026/9/16	中证800指数、中证港股通综合指数
7	027258.OF	兴证资管科技成长A	偏股混合型基金	2026/9/1	2026/9/14	中国战略新兴产业成份指数、中证港股通综合指数
8	028560.OF	嘉实港股通甄选	偏股混合型基金	2026/9/1	2026/9/21	中证港股通综合指数、中证800指数
9	028676.OF	交银科创创业量化选股A	普通股票型基金	2026/9/1	2026/9/14	上证科创板综合指数、创业板综合指数、恒生科技指数
10	026966.OF	鹏扬领航动力A	偏股混合型基金	2026/8/31	2026/11/30	中证A500指数、恒生指数
11	028558.OF	中信保诚新材料A	偏股混合型基金	2026/8/31	2026/10/8	中证新材料主题指数、中证港股通综合指数
12	028744.OF	永赢成长先锋智选A	偏股混合型基金	2026/8/31	2026/9/18	中证800成长指数、恒生指数
13	027223.OF	建信领航量化选股A	普通股票型基金	2026/8/28	2026/9/17	中证800指数、中证港股通综合指数
14	027985.OF	汇安启明A	偏股混合型基金	2026/7/15	2026/9/18	中证800指数、中证港股通综合指数

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

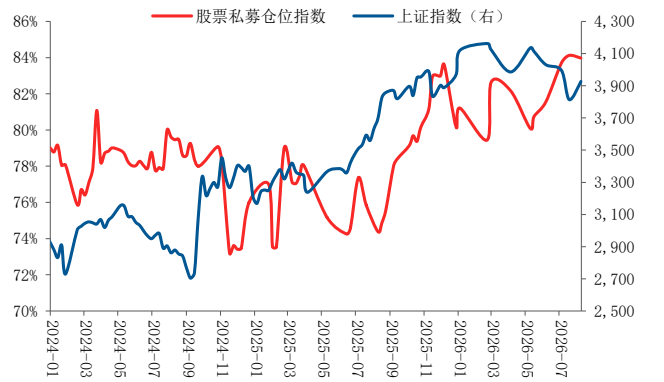
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数上升

图13：9月私募基金对冲信心指数较上月上升6.47%



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下降



资料来源：私募排排网，国泰海通证券研究；最新数据截至8/14

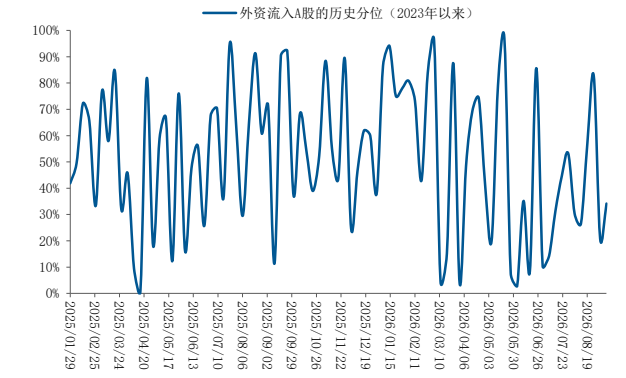
2.3. 外资行为观察：外资资金流出A股市场2亿美元

表8：外资资金流出A股市场1.60亿美元

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）	-159.6	-427.7	554.9	-51.3	-227.4	-222.0
	日均成交额(亿）	2189.1	2226.5	1725.5	-448.5	-41.0	560.0
外资交易维度	外资成交占比	11.5%	11.3%	8.7%	0.7%	2.4%	0.4%
	前十大个股交易占比	16.4%	16.0%	16.3%	-1.9%	-3.8%	-5.4%
外资杠杆ETF维度	三倍做多富时中国ETF成交额（亿元）	1.8	1.1	1.5	-0.19	-2.19	-6.42
	三倍做空富时中国ETF成交额（亿元）	1.2	0.8	1.2	0.12	-0.50	-1.31

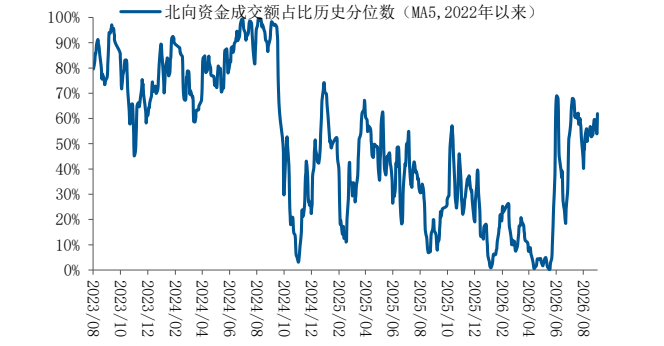
数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图15：本期外资流入A股规模分位上升至34.20%



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61.90%，前值为61.10%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表9：本期外资流出 A 股市场 1.60 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	9/9/2026 本期	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29	2026/7/22
外资	-387		-160	-428	555	176	-367	-243	106	-28
主动型外资	-152		-96	-27	-24	37	-102	23	30	6
被动型外资	-305		-74	-412	586	141	-274	-294	71	-51
国家与地区	**近八周累计流入**	**趋势**	**9/9/2026 本期**	**26/9/2**	**26/8/26**	**26/8/19**	**26/8/12**	**26/8/5**	**26/7/29**	**26/7/22**
海外基金中A股资金流动										
全球基金	543		61	90	65	82	77	64	70	34
美国基金	17		-1	-2	-1	8	5	3	8	-2
亚洲（非日本）基金	-57		-5	-20	-12	8	-13	4	1	-20
中国基金	-1,750		-296	-601	395	-15	-539	-496	-67	-131
全球新兴市场基金	794		66	98	101	96	93	170	88	82

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

表10：本期主动外资流出 A 股市场 0.96 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	9/9/2026 本期	26-9-2	26-8-26	26-8-19	26-8-12	26-8-5	26-7-29	26-7-22
主动外资	-152		-96	-27	-24	37	-102	23	30	6
国家与地区	**近八周累计流入**	**趋势**	**9/9/2026 本期**	**26-9-2**	**26-8-26**	**26-8-19**	**26-8-12**	**26-8-5**	**26-7-29**	**26-7-22**
海外主动基金中流入A股										
亚洲（非日本）基金	-116		-19	-10	-20	-10	-11	-12	-2	-32
金砖四国基金	-2		-0	0	-0	-0	-0	-1	-0	-0
中国基金	-255		-83	-64	-25	20	-117	-13	-14	42
全球基金	84		4	27	5	10	16	4	22	-6
全球新兴市场基金	149		0	25	21	16	10	55	21	0
全球非美	-6		1	-3	-2	-1	-0	-1	-1	1
大中华区基金	-28		-2	-3	-5	-5	-3	-6	-1	-2
太平洋区域基金	24		4	2	4	6	4	-4	5	3
美国基金	-3		-	-1	-1	0	0	-0	-0	-1

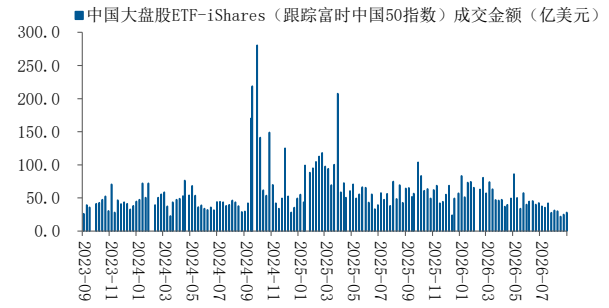
数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

表11：本期被动外资流出 A 股市场 0.74 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	9/9/2026 本期	26-9-2	26-8-26	26-8-19	26-8-12	26-8-5	26-7-29	26-7-22
被动外资	-305		-74	-412	586	141	-274	-294	71	-51
国家与地区	**近八周累计流入**	**趋势**	**9/9/2026 本期**	**26-9-2**	**26-8-26**	**26-8-19**	**26-8-12**	**26-8-5**	**26-7-29**	**26-7-22**
海外被动基金中流入A股										
亚洲（非日本）基金	9		3	-5	1	6	-2	5	1	1
金砖四国基金	-1		-0	-	-0	-	-0	0	-	-
中国基金	-1,522		-213	-545	429	-37	-425	-497	-53	-181
全球基金	521		67	61	72	84	66	72	46	53
全球新兴市场基金	563		56	65	70	69	71	103	59	70
全球非美	100		14	13	14	13	12	15	8	10
中国香港基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-
太平洋区域基金	2		1	1	-0	-3	-0	5	1	-3
美国基金	22		-2	-1	0	8	5	3	9	-1

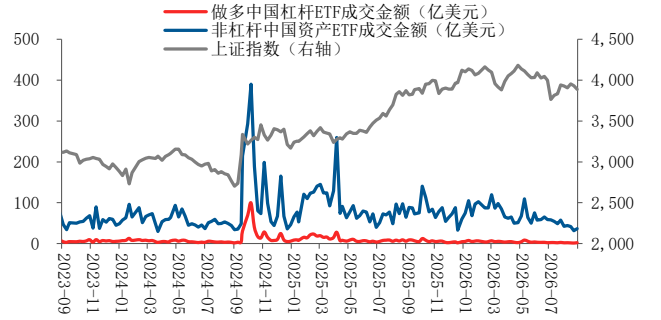
数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

图17：中国大盘股 ETF 交易上升至 28.31 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上升

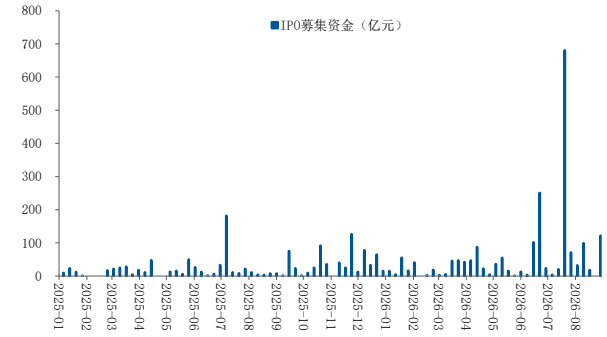


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

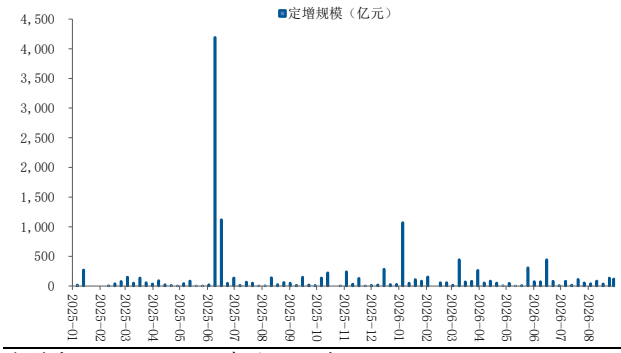
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅下降

图19：本期 IPO 首发募集为 122.02 亿元



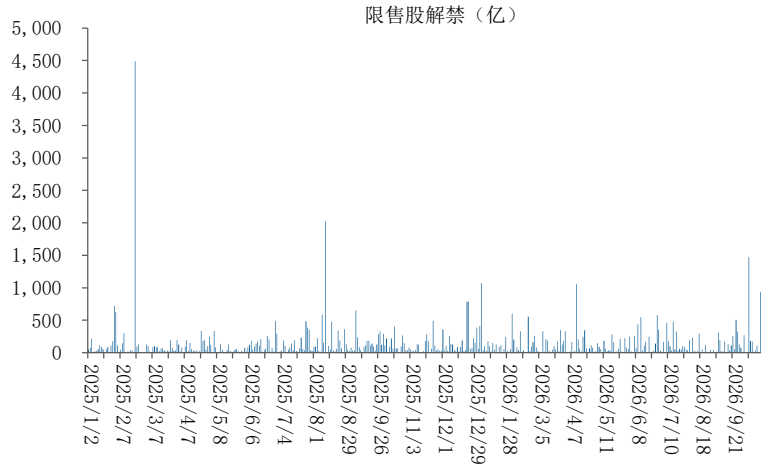
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图20：本期定增规模为 118.08 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 476.93 亿元



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表12：未来一期限售股解禁个股明细

名称	解禁日期	申万二级行业	解禁数量(万股)	解禁数量占总股本比例(%)	解禁市值(亿元)
吉林化纤	2026-09-14	化学纤维	69.3	0.0	0.02
瑞芯微	2026-09-14	半导体	0.6	0.0	0.01
彤程新材	2026-09-14	橡胶	145.6	0.2	0.92
燕麦科技	2026-09-14	专用设备	22.3	0.2	0.10
盛科通信-U	2026-09-14	半导体	604.7	1.5	18.23
腾亚精工	2026-09-14	通用设备	21.4	0.1	0.03
美格智能	2026-09-14	通信设备	24.4	0.1	0.10
中瓷电子	2026-09-14	通信设备	11089.6	24.6	130.92
新易盛	2026-09-15	通信设备	48.1	0.0	2.03
万辰集团	2026-09-15	一般零售	6.8	0.0	0.12
永和股份	2026-09-15	化学制品	789.5	1.5	2.43
斯菱智驱	2026-09-15	汽车零部件	85.1	0.3	0.76
株冶集团	2026-09-15	工业金属	32106.0	29.9	78.02
优利德	2026-09-15	通用设备	62.5	0.6	0.47
森合高科	2026-09-15	化学制品	1905.1	18.2	7.00
金河生物	2026-09-15	动物保健Ⅱ	495.6	0.6	0.26
滨海能源	2026-09-15	电池	18.2	0.1	0.02
铜陵有色	2026-09-15	工业金属	214047.7	16.0	132.07
昂瑞微-UW	2026-09-16	半导体	723.1	7.3	7.02
普元信息	2026-09-16	软件开发	149.0	1.6	0.29
韩建河山	2026-09-16	水泥	277.5	0.7	0.16
彩蝶实业	2026-09-16	化学纤维	6510.7	56.1	10.44
宁德时代	2026-09-16	电池	40.4	0.0	1.34
盛美上海	2026-09-16	半导体	267.0	0.6	7.33
科华控股	2026-09-17	汽车零部件	146.4	0.7	0.23
沐曦股份-U	2026-09-17	半导体	1396.6	3.5	68.29
晶丰明源	2026-09-18	半导体	324.5	1.6	4.21
汇得科技	2026-09-18	化学制品	25.3	0.2	0.05

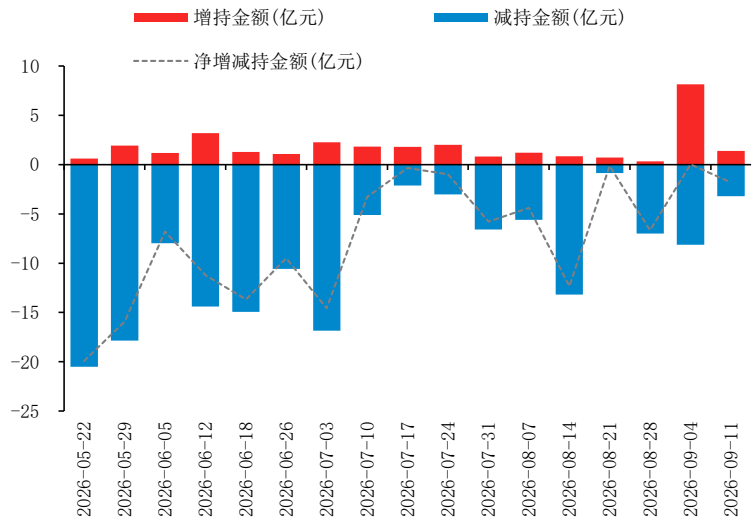
数据来源：Wind，国泰海通证券研究；注：仅展示非 ST 股

表13：本期产业资金净减持规模下降至 1.81 亿元

跟踪指标		2026/9/11	2026/9/4	8月以来	年初以来
产业资本公告增减持（亿元）	增持	1.39	9.84	19.23	85.76
	减持	3.21	13.01	55.25	561.72
	净减持	**1.81**	**3.17**	**36.02**	**475.96**

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下降

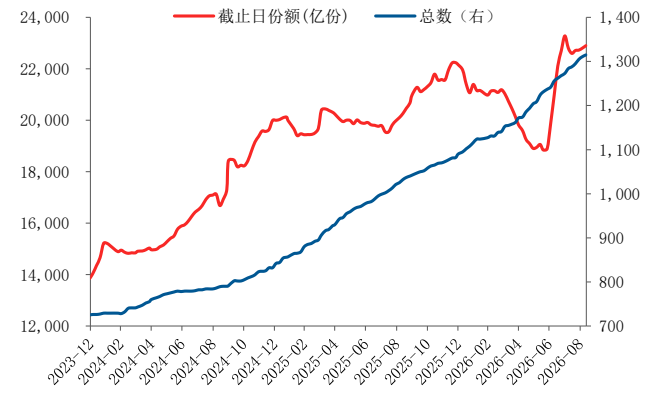


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流入减少，成交占比环比下降

图23：股票 ETF 本期环比增加 95.93 亿份



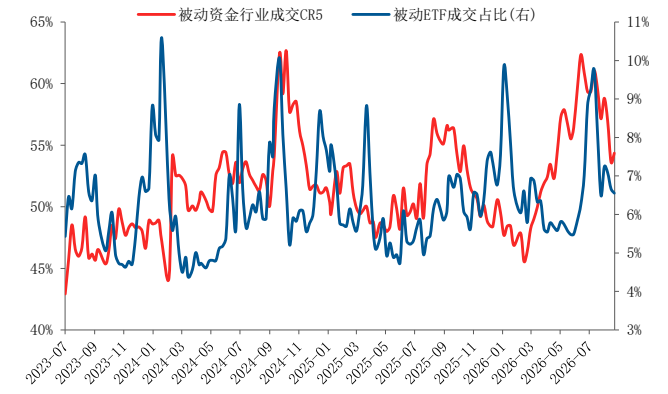
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图24：股票 ETF 资产净值环比减少 271.59 亿元



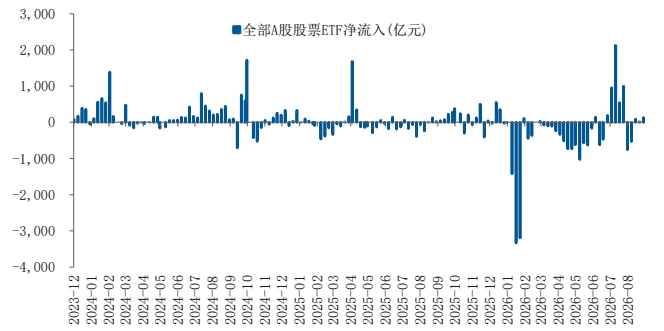
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图25：本期被动 ETF 成交占比为 6.6%，集中度上升



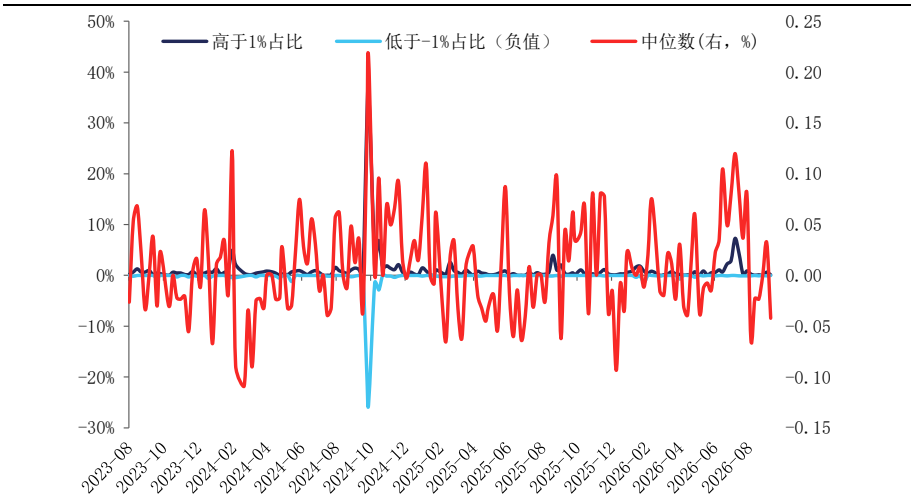
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图26：股票 ETF 本期资金净流入 40.9 亿元



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

仅供内部参考，请勿外传

表14：股票 ETF 周度资金净流入跟踪：本期科创 50/证券公司等指数净流入居前

排序	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18
最新一期流入（或流出最少）前十股票ETF（亿元）													
1	61.9	99.2	46.1	56.9	41.7	26.3	179.8	379.4	399.6	157.3	189.9	101.6	46.1
2	27.2	57.6	27.5	43.7	15.3	23.1	169.8	269.7	231.3	137.9	113.4	83.1	20.9
3	14.2	26.8	20.5	43.5	12.5	21.2	169.7	204.1	201.7	108.2	95.0	60.9	20.4
4	13.0	13.6	17.1	15.6	5.6	12.1	161.1	157.4	163.0	73.8	91.9	48.3	15.9
5	9.6	12.9	12.8	12.8	4.5	9.7	153.0	54.9	149.7	65.9	68.7	36.2	15.4
6	9.3	12.9	12.1	12.7	4.2	9.2	144.0	45.5	145.6	57.5	40.9	33.1	14.7
7	7.0	11.8	10.4	12.5	3.9	5.5	55.4	37.8	114.4	37.8	35.1	24.6	12.4
8	6.3	10.2	9.4	10.0	3.1	4.7	49.6	30.4	96.7	30.7	34.7	23.3	11.0
9	5.1	6.7	5.8	9.7	3.0	4.7	49.0	29.8	89.5	29.7	34.5	19.2	10.4
10	4.0	6.2	5.7	6.2	2.5	4.1	30.6	19.3	80.8	28.5	32.4	18.4	8.7
1	科创50	科创50	创业板指	科创半导体材料设备	半导体材料设备	SSH黄金股票	中证A500	沪深300	沪深300	半导体材料设备	半导体材料设备	半导体材料设备	半导体材料设备
2	证券公司	创业板指	中证500	半导体材料设备	科创半导体材料设备	中证2000	沪深300	科创50	科创50	科创半导体材料设备	科创半导体材料设备	通信设备	中证500
3	成长100	科创芯片	中证A500	科创50	证券公司	中证A500	中证1000	中证A500	中证1000	中证1000	通信设备	科创芯片	红利指数
4	通信设备	中证全指半导体	半导体材料设备	通信设备	中证软件	证券公司	创业板指	创业板指	中证A500	科创50	证券公司	科创半导体材料设备	红利低波
5	价值100	科创半导体材料设备	创业板50	科创芯片	中证红利	电网设备主题	科创50	上证指数	创业板指	科创芯片	科创芯片	5G通信	科创半导体材料设备
6	上证指数	CS创新药	中证2000	科创100	中证煤炭	中证软件	科创半导体材料设备	科创半导体材料设备	中证500	证券公司	国证芯片(CNI)	红利指数	成长100
7	上证50	有色金属	科创50	CS人工智	上证50	有色金属	创业板50	创业板50	半导体材料设备	创业板指	5G通信	创业板指	中证红利
8	CS人工智	国证芯片(CNI)	有色金属	国证芯片(CNI)	科创新药	稀土产业	半导体材料设备	科创创业50	上证指数	卫星通信	中证1000	国证芯片(CNI)	CS电池
9	国证粮食	科创创业50	科创创业50	创业板指	科创芯片设计	恒生A股电网设备	中证500	中证2000	科创芯片	中证A500	卫星通信	成长100	通信设备
10	标普中国A股大盘红利低波50	CS人工智	科创半导体材料设备	上证50	SSH黄金股票	软件指数	上证指数	中证全指电力指数	科创半导体材料设备	机器人100	科创50	中证红利	标普中国A股大盘红利低波50

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表15：股票 ETF 周度资金净流出跟踪：本期中证 A500/科创半导体材料设备等指数净流出居前

排序	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18
最新一期流出（或流入最少）前十股票ETF（亿元）													
1	-28.7	-28.6	-42.6	-32.6	-141.8	-145.9	-29.6	-29.6	-13.8	-194.8	-581.6	-993.3	-441.0
2	-22.0	-25.7	-14.8	-13.1	-110.2	-89.4	-27.2	-16.6	-6.7	-12.0	-10.2	-50.6	-57.3
3	-20.1	-25.3	-13.7	-11.6	-51.1	-87.4	-23.3	-13.0	-6.6	-8.4	-8.3	-45.2	-31.7
4	-17.6	-17.1	-12.8	-11.3	-35.5	-63.4	-14.9	-12.2	-6.5	-5.8	-7.0	-39.9	-31.3
5	-16.0	-10.8	-7.5	-8.8	-25.5	-60.2	-14.6	-10.9	-6.2	-3.9	-6.5	-33.8	-23.1
6	-11.7	-8.4	-6.9	-8.5	-20.8	-54.0	-8.3	-9.8	-4.3	-3.3	-6.3	-19.3	-21.9
7	-4.1	-7.4	-6.8	-8.5	-18.1	-30.0	-7.6	-9.8	-3.9	-3.1	-6.2	-17.2	-17.4
8	-4.0	-7.4	-6.7	-8.1	-17.4	-28.6	-6.0	-9.7	-3.6	-3.1	-5.0	-17.2	-16.7
9	-3.4	-5.7	-6.4	-7.8	-14.1	-24.2	-5.9	-8.7	-3.4	-3.0	-4.8	-14.6	-12.1
10	-3.2	-5.2	-6.4	-7.7	-11.6	-23.8	-5.4	-8.5	-3.1	-2.8	-4.3	-14.5	-11.3
1	中证A500	红利低波	证券公司	中证A500	中证1000	中证1000	上证50	通信设备	中证医疗	沪深300	沪深300	沪深300	沪深300
2	科创半导体材料设备	证券公司	上证50	中证1000	沪深300	创业板指	中证银行	中证1000	中证酒	上证50	CS稀金属	中证A500	科创50
3	中证1000	中证煤炭	SSH黄金股票	300非银	中证500	沪深300	红利指数	上证50	工业有色	消费电子	中证现金流	上证50	中证A500
4	创业板指	中证500	上证指数	SSH黄金股票	创业板指	科创50	中证煤炭	国证芯片(CNI)	300医药	细分化工	成长100	中证500	证券公司
5	半导体材料设备	中证红利	中证煤炭	红利指数	上证指数	科创半导体材料设备	红利低波	卫星通信	CS电池	成长100	中证银行	科创50	科创芯片
6	中证2000	中证银行	电网设备主题	中证医疗	中证2000	中证500	动漫游戏	科创芯片	上证国企红利	电网设备主题	电网设备主题	有色金属	电网设备主题
7	动漫游戏	红利指数	中证银行	CS创新药	中证A500	通信设备	CS创新药	红利指数	电网设备主题	CS稀金属	180金融	细分化工	国证芯片(CNI)
8	红利低波100	上证指数	科创100	中证2000	细分化工	上证指数	300非银	中证银行	中证煤炭	中证银行	创业板50	证券公司	创业板指
9	中证煤炭	电网设备主题	红利指数	沪深300	中证医疗	创业板50	中证红利	半导体材料设备	科创100	中证军工	科创AI	自由现金流	CS人工智
10	国证航天	300红利低波	卫星通信	中证500	中证银行	科创芯片	中证全指电力指数	中证煤炭	红利低波	中证医疗	上证180	中证全指电力指数	机器人

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表16：股票 ETF 发行一览：本期科创创业人工智能等 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
588493.OF	泰康科创创业人工智能ETF	2026-09-11	2026-12-08	50	1
158062.OF	建信创业板金融科技ETF	2026-09-10	2026-09-22	30	1
158055.OF	国泰创业板算力基础设施ETF	2026-09-07	2026-09-24	50	1
562423.OF	平安中证卫星产业ETF	2026-09-07	2026-09-16	10	1
158052.OF	景顺长城创业板金融科技ETF	2026-09-08	2026-09-23	80	1
562203.OF	嘉实中证全指红利质量ETF	2026-09-08	2026-09-16	0	1
158046.OF	南方中证卫星产业ETF	2026-09-07	2026-09-18	20	1
158058.OF	华泰柏瑞创业板金融科技ETF	2026-09-07	2026-09-18	20	1
159089.OF	国联国证港股通互联网ETF	2026-09-07	2026-09-24	20	1
158047.OF	永赢国证粮食产业ETF	2026-09-07	2026-09-16	10	1
158059.OF	富国创业板算力基础设施ETF	2026-09-04	2026-09-16	50	1
515543.OF	浦银中证工业有色金属ETF	2026-09-03	2026-09-16	80	1
158043.OF	南方国证价值100ETF	2026-09-09	2026-09-24	20	1
561073.OF	工银中证工程机械主题ETF	2026-09-03	2026-09-16	0	1
158039.OF	广发标普港股通低波红利ETF	2026-09-01	2026-09-15	30	1
589453.OF	兴业上证科创板人工智能ETF	2026-09-01	2026-09-15	20	1
562403.OF	万家中证金融科技主题ETF	2026-09-07	2026-09-18	0	1
158030.OF	汇添富国证航天航空行业ETF	2026-09-07	2026-09-16	50	1
526023.OF	华泰柏瑞恒生港股通汽车ETF	2026-09-01	2026-11-30	0	1
589493.OF	华夏上证科创板成长ETF	2026-09-01	2026-09-15	30	1
159047.OF	银华中证港股通信息技术综合ETF	2026-08-31	2026-09-18	20	1
526093.OF	富国中证港股通内地金融ETF	2026-09-01	2026-09-24	20	1
561653.OF	汇添富中证全指红利质量ETF	2026-08-31	2026-09-16	0	1
158037.OF	博时中证机器人ETF	2026-08-24	2026-09-14	30	1
560433.OF	中银证券A500ETF	2026-08-26	2026-11-25	20	1
561273.OF	鹏华中证家电龙头ETF	2026-08-24	2026-11-20	50	1

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表17：本期中证短融 ETF/中证全指证券公司 ETF 融资净买入，创业板 ETF/上证科创板半导体材料设备主题 ETF 融资净卖出

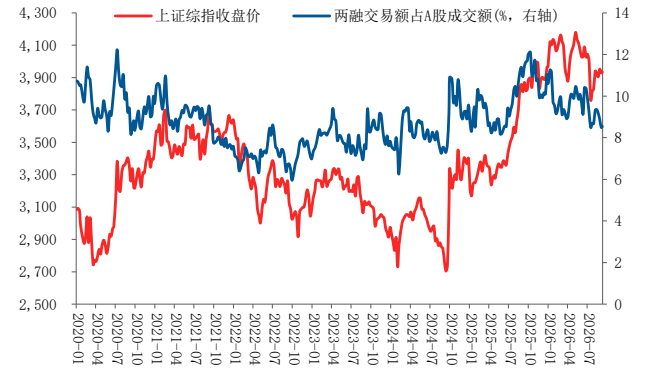
上周融资净买入排名	基金名称	上周融资净买入额(万元)	上周两融余额(万元)	基金名称	两周前周融资净买入额(万元)	两周前两融余额(万元)
1	海富通中证短融ETF	132,626	292,534	华夏上证科创板50ETF	61,551	317,597
2	国泰中证全指证券公司ETF	29,010	433,481	易方达创业板ETF	33,745	174,898
3	易方达中证香港证券投资主题ETF	17,995	226,497	南方中证500ETF	15,458	338,484
4	华泰柏瑞恒生科技ETF	15,106	155,200	嘉实上证科创板芯片ETF	14,604	200,043
5	华夏恒生互联网科技业ETF	12,439	165,303	华泰柏瑞沪深300ETF	14,221	316,794
6	国泰中证全指通信设备ETF	11,585	126,569	易方达上证科创板50ETF	12,023	70,330
7	易方达中证海外互联ETF	7,671	265,845	华宝中证银行ETF	9,741	41,131
8	华夏恒生科技ETF	6,875	161,496	广发中证创新药产业ETF	8,066	43,804
9	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	5,086	78,552	南方中证1000ETF	6,456	364,929
10	华宝中证全指证券公司ETF	5,017	243,709	银华中证创新药产业ETF	6,034	78,709
11	易方达沪深300非银ETF	4,280	50,703	华夏国证自由现金流ETF	5,667	24,990
12	富国中证港股通互联网ETF	4,070	73,418	华夏国证半导体芯片ETF	5,583	81,049
13	嘉实中证软件服务ETF	3,974	50,828	易方达中证海外互联ETF	5,467	258,174
14	鹏华中证酒ETF	3,552	69,546	华安黄金ETF	5,418	621,574
15	银华国证港股通创新药ETF	3,410	21,857	大成恒生科技ETF	4,918	57,100
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	-18,117	156,986	易方达中证香港证券投资主题ETF	-13,597	208,502
2	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	-17,289	166,704	华宝中证全指证券公司ETF	-9,109	238,703
3	华安黄金ETF	-12,880	608,741	广发中证香港创新药ETF	-8,405	124,976
4	华宝中证银行ETF	-8,495	32,917	国泰中证全指证券公司ETF	-7,709	404,570
5	国泰中证煤炭ETF	-7,031	9,766	华夏中证动漫游戏ETF	-6,240	24,247
6	广发中证香港创新药ETF	-6,639	118,337	汇添富国证港股通创新药ETF	-5,513	31,110
7	嘉实上证科创板芯片ETF	-6,473	193,555	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-5,050	177,012
8	富国中债7-10年政策性金融债ETF	-5,983	183,809	富国中证港股通互联网ETF	-4,740	69,347
9	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-5,059	171,974	国泰中证全指通信设备ETF	-4,399	114,890
10	华安创业板50ETF	-4,237	59,615	嘉实中证软件服务ETF	-4,390	46,860
11	华夏上证科创板50ETF	-4,150	312,607	华泰柏瑞中证2000ETF	-3,997	19,832
12	华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF	-3,510	45,443	海富通中证短融ETF	-3,510	159,908
13	南方中证500ETF	-3,414	330,938	易方达中证云计算与大数据ETF	-3,372	7,107
14	华夏国证半导体芯片ETF	-2,987	78,151	易方达沪深300非银ETF	-3,128	46,448
15	华泰柏瑞沪深300ETF	-2,976	313,815	华夏纳斯达克100ETF	-2,982	168,857

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

仅供内部参考，请勿外传

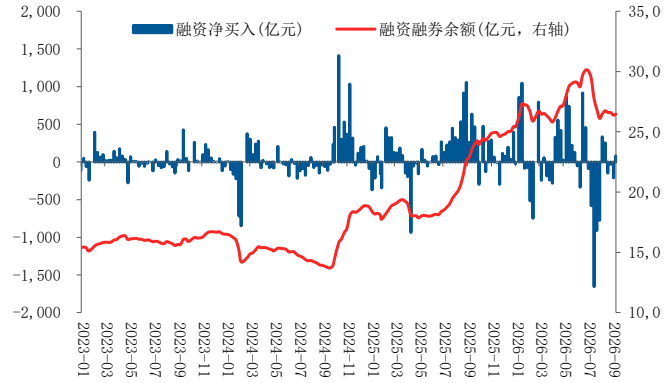
2.6. 两融行为观察：融资资金净流入额上升至 79 亿元

图28：本期两融交易额占 A 股成交额上升至 8.57%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图29：本期融资资金净流入 79.32 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上升

表18：龙虎榜成交在个股成交额占比边际上升

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/9/11 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜总成交额（亿）			-23.8	150.60	174.44	143.79	163.60
龙虎榜成交/个股成交额			0%	26.3%	26.1%	25.8%	27.8%
机构与外资成交额/个股成交额			2%	16.3%	14.5%	15.0%	16.2%
交易强度（席位成交额/龙虎榜成交额）	机构		4%	25.3%	21.0%	26.4%	27.0%
	散户		-1%	2.7%	4.2%	3.2%	2.9%
	营业部		-4%	36.5%	40.8%	38.8%	39.1%
	外资		2%	35.5%	33.9%	31.5%	30.9%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.1%	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		11%	79.2%	68.6%	82.4%	84.1%
	散户		-5%	8.9%	14.3%	10.2%	8.6%
	营业部		-1%	13.7%	14.8%	17.6%	20.1%
	外资		-1%	91.3%	91.9%	86.6%	85.8%
	量化		-1%	22.3%	23.5%	23.8%	35.1%

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、国泰海通等划定为量化；其余划定为营业部，下同。

仅供内部参考，请勿外传

表19：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	2026/9/11 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜净买入额			10.3	13.67	3.35	9.39	8.24
买入意愿（席位净买入/席位成交额）	机构		16%	4.5%	-11.9%	-5.3%	-9.4%
	散户		-4%	0.6%	4.9%	4.4%	12.2%
	营业部		-8%	1.6%	9.3%	9.5%	11.8%
	外资		6%	7.8%	1.4%	6.5%	5.7%
	量化		-38%	-37.8%	0.1%	-20.0%	-0.4%
买入强度（席位净买入/龙虎榜总成交额）	机构		4%	1.7%	-2.6%	-1.0%	-2.2%
	散户		0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%
	营业部		-3%	0.7%	3.8%	3.8%	5.7%
	外资		3%	3.2%	0.7%	2.3%	1.9%
	量化		0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%

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上升（单位：亿元）

龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/9/11	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜总成交额（亿）			30.3	159.02	128.77	129.73	96.65	238.83
龙虎榜成交/个股成交额			1%	25.6%	24.5%	25.2%	24.6%	31.8%
机构与外资成交额/个股成交额			2%	14.4%	12.3%	13.9%	13.5%	23.8%
交易强度（席位成交额/龙虎榜成交额）	机构		5%	23.7%	18.9%	23.2%	23.5%	31.7%
	散户		1%	3.5%	2.9%	1.9%	5.0%	1.5%
	营业部		-7%	40.1%	46.9%	43.1%	39.8%	23.5%
	外资		1%	32.7%	31.3%	31.7%	31.5%	43.2%
	量化		0%	0.0%	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		20%	80.2%	60.4%	78.8%	79.6%	97.1%
	散户		3%	11.3%	8.3%	4.5%	17.5%	2.8%
	营业部		-14%	12.4%	26.7%	17.2%	11.6%	0.5%
	外资		1%	90.4%	88.4%	89.2%	88.8%	99.7%
	量化		9%	33.8%	14.9%	14.9%	14.9%	33.0%

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）

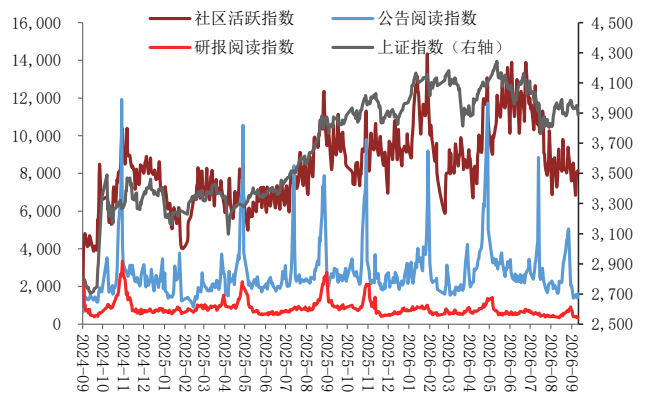
龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/9/11	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜净买入额			7.4	10.52	3.16	-1.78	-4.17	60.63
买入意愿（席位净买入/席位成交额）	机构		2%	-1.9%	-4.3%	4.7%	-13.6%	37.5%
	散户		16%	16.4%	0.0%	10.1%	11.9%	-35.7%
	营业部		4%	8.4%	6.5%	-5.7%	-1.4%	0.0%
	外资		9%	9.6%	0.7%	-0.6%	-3.5%	32.6%
	量化		-91%	-90.7%	0.0%	0.0%	0.0%	-98.3%
买入强度（席位净买入/龙虎榜总成交额）	机构		0%	-0.4%	-0.8%	1.1%	-3.2%	11.9%
	散户		1%	0.6%	0.0%	0.2%	0.6%	-0.5%
	营业部		0%	3.4%	3.0%	-2.5%	-0.5%	0.0%
	外资		3%	3.1%	0.2%	-0.2%	-1.1%	14.1%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

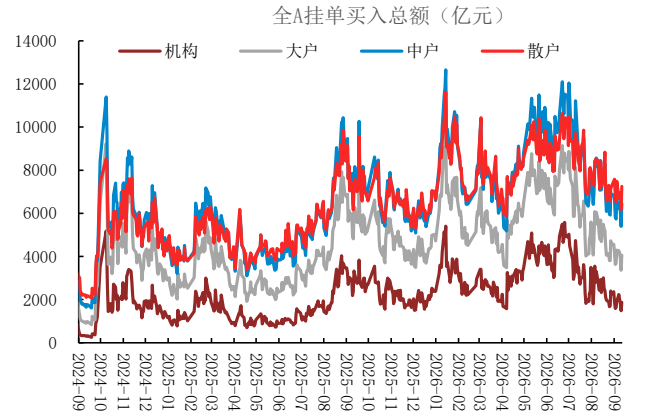
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际上升

图30：本期散户交易热情边际上升



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，能够很好的反映散户的投资情绪，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：ETF 资金流入非银金融，融资资金流入通信

3.1. 外资资金：本期一级行业普遍流出，电子、电力设备净流出居前

表22：本期外资一级行业普遍流出，电子、电力设备净流出居前

板块	行业	近8周流入（百万美元）	趋势	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29	2026/7/22	2026/7/15	2026/7/8
金融地产	银行	40.2		14.3	2.2	3.2	17.8	11.2	17.7	1.1	7.8	-19.4	-68.0
	非银金融	28.7		5.6	0.4	0.7	11.7	6.7	12.7	0.0	2.0	-10.2	-42.0
	房地产	4.6		0.1	0.5	0.8	0.7	0.7	1.3	0.4	0.3	-0.2	-2.3
上游周期	煤炭	7.9		0.8	0.8	0.6	1.5	2.7	2.4	-0.4	1.1	-1.9	-6.8
	石油石化	6.8		0.3	1.2	0.3	1.3	2.2	2.1	-0.3	0.3	-1.9	-6.9
	有色金属	25.9		13.2	2.2	15.7	8.9	19.7	6.6	1.9	7.8	-9.8	-39.3
中游周期	钢铁	5.2		0.2	0.5	1.1	0.7	1.0	1.2	0.5	0.0	-0.2	-2.4
	基础化工	10.2		2.5	1.9	5.8	4.7	0.5	1.4	1.7	0.5	-2.4	-11.8
	建筑材料	7.4		0.7	0.4	1.4	2.1	0.9	2.4	1.1	0.6	-0.8	-4.8
下游周期	交通运输	20.8		0.6	4.0	2.8	3.3	3.8	4.4	0.7	1.4	-2.4	-14.6
	公用事业	-24.4		0.4	20.9	2.2	15.5	11.2	23.5	0.7	4.2	-5.3	-25.5
	建筑装饰	8.4		0.2	1.4	1.3	1.5	1.7	2.2	0.4	0.1	-1.8	-6.5
	环保	1.3		0.2	0.1	0.3	0.4	0.0	0.0	0.3	0.2	0.5	0.1
大消费	农林牧渔	-0.9		2.0	0.7	0.1	0.7	3.8	1.4	0.1	0.9	-1.0	-4.8
	商贸零售	3.5		0.3	0.6	0.6	0.4	0.6	0.8	0.3	0.1	-0.0	-1.9
	纺织服饰	1.0		0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.4	0.0
	食品饮料	19.5		6.3	1.5	2.9	4.4	4.6	7.6	0.9	4.0	-9.3	-32.6
	医药生物	16.9		13.7	7.1	1.6	12.5	0.8	9.3	6.2	8.8	2.7	-24.4
	社会服务	-2.9		0.4	0.7	0.5	0.4	0.5	0.2	0.2	0.0	0.3	0.4
	家用电器	-1.4		8.7	2.4	1.9	1.0	0.9	2.8	3.2	0.1	-3.2	-15.9
	汽车	11.4		4.4	4.5	2.8	4.5	2.4	6.8	1.8	1.8	-4.7	-22.0
	轻工制造	2.5		0.2	0.5	0.4	0.8	0.3	0.4	0.8	1.1	-0.1	-0.4
	美容护理	-0.3		0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6
科技制造	电力设备	-70.1		40.8	28.9	20.7	18.7	4.0	4.2	8.5	7.2	-14.4	-77.1
	国防军工	7.9		1.0	1.5	0.2	1.5	2.1	3.4	0.9	0.7	1.0	-8.1
	机械设备	-1.8		5.6	4.6	1.9	4.1	6.9	11.5	4.4	2.8	-5.1	-25.3
TMT	电子	187.0		49.6	1.7	18.0	30.2	29.4	74.4	54.0	14.9	55.9	-115.9
	传媒	8.3		0.4	1.0	1.9	1.5	0.4	2.8	2.3	0.4	1.7	-2.2
	计算机	14.9		3.6	0.5	2.0	4.1	0.4	10.2	5.8	0.4	6.2	-23.2
	通信	-1.8		10.3	2.0	12.4	6.9	2.3	17.5	0.1	7.8	-3.5	-54.4

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

仅供内部参考，请勿外传

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	177.29	通信	684	550	13.8
300750.SZ	宁德时代	174.66	电力设备	1535	635	-5.8
300502.SZ	新易盛	94.91	通信	471	446	9.6
002384.SZ	东山精密	80.94	电子	192	188	8.8
600176.SH	中国巨石	77.59	建筑材料	63	59	11.1
601899.SH	紫金矿业	74.52	有色金属	739	469	-3.3
600183.SH	生益科技	67.82	电子	103	101	7.9
688256.SH	寒武纪	65.85	电子	409	405	-3.0
603986.SH	兆易创新	63.48	电子	357	282	-0.2
002463.SZ	沪电股份	45.11	电子	121	112	15.0
600150.SH	中国船舶	35.90	国防军工	39	25	6.1
300394.SZ	天孚通信	35.50	通信	216	205	8.3
600519.SH	贵州茅台	35.45	食品饮料	1484	559	-4.1
603228.SH	景旺电子	33.41	电子	9	9	16.0
300408.SZ	三环集团	31.05	电子	43	43	14.7
000988.SZ	华工科技	30.59	机械设备	49	41	8.7
603259.SH	药明康德	29.23	医药生物	770	308	-1.7
688498.SH	源杰科技	26.06	电子	36	36	16.0
002008.SZ	大族激光	24.13	机械设备	14	12	5.9
002436.SZ	兴森科技	23.22	电子	4	3	17.7
600105.SH	永鼎股份	22.34	通信	8	8	13.6
000338.SZ	潍柴动力	21.35	汽车	55	43	-1.9
603083.SH	剑桥科技	20.09	通信	12	12	19.2
688002.SH	睿创微纳	14.99	国防军工	2	2	-1.9
002916.SZ	深南电路	12.40	电子	12	10	19.6
600522.SH	中天科技	12.21	通信	93	57	8.8
002475.SZ	立讯精密	11.14	电子	1072	480	2.0
000636.SZ	风华高科	11.12	电子	5	5	15.7
002371.SZ	北方华创	10.79	电子	467	356	-0.7
300475.SZ	香农芯创	10.40	电子	11	11	1.7
002281.SZ	光迅科技	9.60	通信	41	41	5.8
000333.SZ	美的集团	9.42	家用电器	616	314	-1.5
601872.SH	招商轮船	7.72	交通运输	3	2	4.2

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.2. ETF 资金：本期非银金融、计算机净流入居前，传媒、电力设备净流出居前

表24：股票 ETF 周度资金流入情况：本期非银金融、计算机净流入居前，传媒、电力设备净流出居前

板块	行业	近8周流入（亿元）	趋势	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18
金融地产	银行	-125.8		-1.0	-28.4	-13.4	-2.5	-33.9	-41.7	-3.5	-1.5	123.6	9.6	-49.3	-84.7	-37.2
	非银金融	-32.8		28.8	-26.9	-45.4	-20.5	-14.6	-20.2	28.4	37.7	126.9	64.8	28.0	-91.4	-50.7
	房地产	2.5		-0.7	4.3	0.9	0.3	-3.3	-4.3	4.3	0.9	13.6	4.6	2.9	-3.1	-4.8
上游周期	煤炭	-57.1		-0.5	-17.1	-4.3	-4.5	-5.1	-21.0	-6.1	1.6	14.2	9.4	7.4	-0.9	2.6
	石油石化	-10.0		1.0	-2.8	-1.2	-2.1	-8.8	-11.6	4.3	11.4	20.8	3.4	-7.3	-17.4	-11.5
	有色金属	47.8		5.8	5.6	-5.8	-14.3	-23.8	6.9	42.3	31.0	73.3	20.4	-25.9	-76.8	-10.0
中游周期	钢铁	-13.7		-0.2	-3.7	0.4	-2.0	-5.0	-6.5	1.4	1.9	9.1	2.3	1.2	-2.6	2.1
	基础化工	-21.9		0.0	0.3	-0.2	-4.5	-31.1	-21.0	24.0	10.6	48.2	7.2	-8.1	-23.9	-15.8
	建筑材料	-4.7		-0.3	-1.5	0.6	-1.3	-2.3	-4.1	2.7	1.4	7.7	1.4	-2.6	-6.2	-2.0
下游周期	交通运输	-31.6		-0.3	-8.2	-1.2	-4.0	-11.5	-18.8	5.4	7.0	30.6	7.3	-6.7	-15.0	-3.6
	公用事业	-28.9		-5.5	-7.6	-2.3	-7.8	-17.6	-19.6	5.6	25.9	41.1	6.2	-9.5	-34.8	-26.0
	建筑装饰	-6.3		-0.9	-3.2	0.3	-1.1	-6.4	-7.1	7.5	4.5	18.0	5.0	-4.6	-11.2	-5.0
	环保	-6.3		-0.7	-1.2	0.4	-0.5	-3.9	-4.1	3.9	-0.3	7.8	2.9	1.5	0.6	0.8
大消费	农林牧渔	6.1		-0.7	-0.6	1.6	1.1	-4.4	-5.8	9.7	5.1	17.4	8.6	-3.4	-10.3	-6.8
	商贸零售	-3.0		-0.0	-1.1	0.1	-0.5	-3.3	-3.1	3.6	1.3	8.5	2.4	-0.8	-3.2	-1.3
	纺织服饰	-6.4		0.0	-1.3	-0.4	-1.1	-2.0	-2.7	0.7	0.5	4.5	1.9	2.6	1.6	2.1
	食品饮料	-8.4		4.0	-4.8	-3.2	-7.2	-19.5	-10.5	16.5	16.2	52.8	3.5	-25.2	-48.0	-26.3
	医药生物	-20.9		1.9	36.9	12.0	-18.6	-84.0	-84.9	68.0	47.9	141.3	32.7	12.3	-12.8	-33.3
	社会服务	1.5		-0.8	0.5	1.4	-0.2	-1.8	-1.8	2.4	1.7	4.9	2.0	0.9	-0.4	-0.3
	家用电器	19.6		3.5	1.1	0.3	0.5	-9.5	-10.9	16.8	17.7	36.5	12.5	-10.4	-24.3	-18.6
	汽车	3.6		0.1	-0.9	0.4	-3.8	-17.8	-14.8	25.0	15.2	48.7	13.2	-10.9	-28.0	-16.2
	轻工制造	-0.5		-0.3	-0.4	0.5	-0.1	-2.1	-1.3	2.2	1.0	4.6	1.3	0.6	-1.0	-0.3
	美容护理	5.1		0.6	2.0	1.2	-0.4	-3.1	-4.2	5.4	3.6	6.5	2.0	-0.0	-0.1	-1.5
科技制造	电力设备	125.6		-5.6	23.0	15.5	-10.9	-66.9	-65.8	149.5	86.8	185.3	60.2	-44.3	-75.9	-61.5
	国防军工	-21.9		-3.6	0.8	-2.4	5.5	-22.6	-24.7	21.2	3.8	65.5	43.6	10.4	-22.6	-18.5
	机械设备	40.4		-4.0	5.0	0.1	6.6	-30.2	-29.5	57.1	35.3	104.8	65.7	13.8	-22.9	-21.4
TMT	电子	637.6		4.1	141.7	38.4	161.6	-20.6	-233.3	395.3	150.4	626.3	440.0	295.9	181.9	-143.0
	传媒	-14.8		-6.7	0.3	3.0	-4.6	-11.5	-12.1	9.1	7.9	31.4	11.4	11.6	-2.1	-7.3
	计算机	83.5		13.5	12.2	8.3	15.0	-22.7	-20.2	41.9	35.6	121.8	50.8	6.2	-15.8	-40.4
	通信	-30.3		8.9	3.6	9.4	11.6	-39.4	-57.4	50.4	-17.4	126.2	56.8	1.8	-23.0	-63.9
全部A股		528.6		40.9	127.6	15.0	89.5	-528.8	-756.1	995.5	544.8	2,122.8	953.0	187.8	-474.3	-619.3

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表25：股票 ETF 周度资金流入情况观察：本期证券Ⅱ、通信设备净流入，电子化学品Ⅱ、电池净流出

排序	行业	近8周净流入(亿元)	趋势	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18
最新一期流入（或流出最少）金额前十（亿元）																
1	证券Ⅱ	69.8		27.9	-24.0	-41.8	-13.9	-7.3	-11.0	21.5	28.2	90.2	59.5	40.9	-63.9	-38.0
2	通信设备	82.9		9.6	3.6	9.5	12.4	-34.0	-52.7	44.2	-20.6	111.0	50.6	1.2	-14.6	-56.1
3	软件开发	124.0		9.0	7.9	4.7	9.2	-8.9	-8.2	23.9	23.9	62.5	27.2	5.1	-4.4	-19.3
4	半导体	1,056.0		8.1	127.8	25.9	143.7	5.3	-177.1	313.6	131.9	476.6	364.6	283.8	208.2	-107.8
5	医疗器械	67.9		4.6	13.0	5.6	-2.5	-22.6	-27.5	31.5	24.9	41.0	13.8	-1.4	-0.8	-11.8
6	消费电子	61.5		3.8	5.8	3.9	4.0	-11.7	-21.2	20.1	2.6	54.2	18.3	-5.8	-6.1	-15.2
7	白酒Ⅱ	34.8		3.2	-3.5	-2.8	-4.8	-12.5	-4.3	10.1	13.3	36.0	1.0	-20.2	-36.8	-20.9
8	工业金属	52.9		2.6	2.6	-3.3	-5.1	-9.8	-0.0	18.5	15.3	32.1	9.5	-8.2	-38.8	-7.0
9	计算机设备	40.8		2.6	3.0	0.6	2.7	-4.9	-4.5	8.2	7.4	25.8	9.7	-2.3	-11.2	-12.3
10	光伏设备	104.0		2.5	12.2	4.5	2.1	-13.6	-18.3	39.0	24.5	50.9	17.5	-5.3	-14.7	-15.5
最新一期流出（或流入最少）金额前十（亿元）																
1	电子化学品Ⅱ	69.8		-5.7	4.1	4.1	14.4	3.6	-15.3	30.4	5.7	28.5	37.5	45.0	28.2	6.8
2	电池	165.1		-5.6	16.3	15.8	-8.5	-37.1	-44.5	89.2	42.2	97.4	30.6	-24.6	-32.1	-22.3
3	电力	12.8		-5.2	-6.9	-2.2	-7.7	-16.6	-17.9	4.8	25.5	39.1	5.5	-9.7	-34.1	-26.1
4	游戏Ⅱ	13.3		-4.3	-0.5	2.2	-0.9	-4.1	-5.1	1.6	8.1	16.4	5.7	7.7	-2.7	-6.5
5	专用设备	30.1		-2.3	0.5	0.5	4.4	-4.7	-8.4	15.2	5.2	19.7	17.3	10.2	-0.1	-1.4
6	通用设备	15.2		-2.1	-0.3	0.6	0.2	-7.7	-5.0	9.8	1.8	18.0	11.2	3.9	-1.1	-0.3
7	电网设备	25.5		-2.0	-5.2	-5.0	-3.8	-9.4	1.9	13.3	16.6	19.3	5.6	-11.3	-20.1	-19.9
8	航空装备Ⅱ	35.2		-1.9	0.6	-0.2	2.3	-8.2	-9.9	12.7	8.1	31.6	13.3	-1.9	-12.0	-5.4
9	化学制药	31.9		-1.7	8.9	0.3	-3.5	-17.8	-14.5	11.2	9.0	39.9	9.4	8.0	-5.3	-8.5
10	养殖业	15.7		-1.6	-0.5	1.4	-0.1	-2.6	-4.2	7.3	4.2	11.8	5.2	-2.8	-6.7	-4.8

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：近期被动资金在计算机占比上升，农林牧渔成交占比下降

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	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31	26/07/24	26/07/17	26/07/10	26/07/03	26/06/26	26/06/18
金融地产	银行	-1.4%	20.1%		18.7%	15.6%	19.0%	20.9%	22.9%	20.5%	19.7%	23.7%	24.7%	20.9%	25.1%	25.1%	25.2%
	非银金融	-2.2%	21.3%		19.1%	16.4%	18.9%	25.6%	23.0%	22.5%	23.4%	21.4%	22.8%	19.4%	17.4%	15.8%	18.2%
	房地产	-0.8%	5.9%		5.1%	4.1%	5.4%	5.4%	5.5%	6.7%	7.3%	7.6%	6.6%	5.7%	4.5%	4.1%	4.1%
上游周期	煤炭	-3.1%	12.8%		9.7%	9.7%	9.9%	11.4%	11.7%	15.1%	18.8%	16.0%	17.4%	14.9%	13.6%	11.5%	10.9%
	石油石化	-1.3%	7.6%		6.4%	6.3%	6.8%	7.2%	7.5%	9.3%	9.8%	7.9%	8.1%	7.6%	9.7%	10.0%	10.1%
	有色金属	0.0%	5.9%		6.0%	6.1%	5.2%	5.6%	5.1%	5.9%	7.1%	6.5%	6.7%	4.9%	4.1%	4.2%	4.1%
中游周期	钢铁	-1.6%	10.0%		8.4%	9.9%	8.8%	9.8%	8.6%	10.7%	12.6%	11.5%	11.7%	9.6%	7.8%	7.4%	7.7%
	基础化工	-0.4%	3.2%		2.9%	2.7%	2.9%	2.8%	2.8%	3.5%	4.1%	4.1%	3.9%	2.7%	1.9%	2.1%	2.3%
	建筑材料	-0.1%	1.7%		1.6%	1.6%	1.8%	1.5%	1.2%	1.4%	1.8%	2.4%	2.2%	1.3%	1.2%	1.3%	1.3%
下游周期	交通运输	-2.2%	9.1%		6.9%	7.4%	7.8%	8.6%	8.8%	10.3%	11.4%	11.4%	10.8%	9.1%	8.6%	8.8%	8.3%
	公用事业	-0.7%	5.7%		4.9%	6.0%	5.9%	6.2%	4.7%	6.1%	5.6%	6.1%	6.8%	5.9%	5.6%	5.8%	5.1%
	建筑装饰	-0.3%	3.7%		3.4%	3.5%	3.5%	3.2%	2.7%	3.7%	4.5%	4.8%	4.5%	3.0%	2.4%	2.7%	2.4%
	环保	-0.2%	2.9%		2.7%	2.5%	2.6%	2.7%	2.3%	3.0%	3.8%	3.4%	3.3%	2.4%	1.7%	1.4%	1.7%
大消费	农林牧渔	-4.1%	7.3%		3.2%	4.3%	4.8%	5.3%	7.4%	9.0%	12.8%	12.0%	10.5%	9.2%	7.5%	9.2%	8.7%
	商贸零售	-1.2%	2.9%		1.8%	2.2%	3.1%	3.2%	2.8%	3.6%	3.1%	3.8%	3.3%	3.5%	2.6%	2.7%	2.6%
	纺织服饰	-0.5%	3.3%		2.8%	2.6%	2.9%	3.3%	2.8%	3.8%	3.9%	4.4%	3.8%	3.0%	2.5%	2.5%	2.6%
	食品饮料	-0.2%	11.2%		10.9%	10.4%	10.8%	9.7%	9.6%	12.2%	11.9%	13.8%	14.2%	13.8%	12.8%	13.5%	13.1%
	医药生物	-0.2%	9.6%		9.4%	8.7%	7.7%	7.7%	7.0%	10.9%	13.6%	11.8%	10.0%	10.6%	10.1%	11.0%	11.6%
	社会服务	-1.1%	3.4%		2.4%	2.5%	2.9%	3.2%	3.0%	3.6%	4.6%	5.2%	4.8%	3.6%	3.1%	3.1%	2.8%
	家用电器	-1.8%	11.7%		10.0%	9.9%	10.2%	11.1%	11.2%	13.2%	13.7%	14.6%	13.1%	10.3%	8.7%	10.9%	9.3%
	汽车	-0.8%	4.8%		4.0%	3.8%	4.4%	4.8%	4.2%	5.0%	5.9%	6.3%	5.5%	3.7%	3.5%	3.9%	3.6%
	轻工制造	-0.4%	1.6%		1.2%	1.1%	1.4%	1.6%	1.5%	1.9%	2.1%	2.2%	1.9%	1.4%	1.0%	1.0%	0.9%
	美容护理	-2.6%	13.3%		10.8%	10.2%	10.8%	14.6%	12.0%	15.7%	15.3%	17.3%	16.9%	17.5%	14.7%	15.9%	13.7%
科技制造	电力设备	-0.7%	9.3%		8.5%	8.1%	8.4%	8.7%	7.3%	9.4%	12.3%	11.4%	11.2%	7.5%	6.4%	6.3%	5.7%
	国防军工	-2.7%	10.0%		7.3%	8.2%	10.8%	10.5%	8.8%	10.5%	12.1%	11.7%	11.2%	9.1%	7.2%	7.2%	6.7%
	机械设备	-1.0%	4.6%		3.6%	3.4%	3.8%	4.5%	4.0%	5.1%	6.6%	5.9%	5.4%	4.1%	3.2%	2.8%	2.8%
TMT	电子	-1.3%	8.3%		7.0%	7.6%	7.9%	7.5%	6.8%	8.9%	10.6%	9.6%	8.6%	7.0%	6.1%	5.3%	4.8%
	传媒	-1.8%	6.0%		4.2%	4.0%	7.0%	6.7%	4.5%	5.4%	8.0%	8.3%	7.0%	5.7%	5.5%	5.6%	5.1%
	计算机	0.2%	7.4%		7.6%	6.2%	7.8%	7.9%	6.1%	6.9%	8.9%	8.0%	8.4%	7.3%	7.5%	6.6%	6.7%
	通信	-0.7%	5.4%		4.7%	5.1%	4.7%	5.0%	4.6%	5.5%	7.2%	6.6%	7.3%	6.0%	6.5%	5.3%	4.8%
全部A股		-1.1%	7.6%		6.6%	6.7%	7.1%	7.2%	6.5%	8.1%	9.8%	9.3%	8.8%	7.0%	6.3%	5.9%	5.5%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

3.3. 融资资金：本期通信、食品饮料净流入居前，有色金属、医药生物净流出居前

表27：本期融资资金：通信、食品饮料净流入居前，有色金属、医药生物净流出居前（单位：亿元）

一级行业	近四周合计	2026/8/21	2026/8/28	2026/9/4	2026/9/11	趋势图
通信	1.0	6.3	24.1	-45.3	15.9	
食品饮料	-2.1	-1.8	-3.8	-4.2	7.7	
传媒	4.4	-4.7	2.3	0.7	6.1	
农林牧渔	14.7	7.4	0.9	1.6	4.8	
非银金融	-42.3	-4.5	-19.1	-23.1	4.3	
基础化工	19.2	-1.6	12.9	4.1	3.9	
交通运输	-12.8	-0.8	-14.8	-0.2	3.0	
国防军工	-19.9	-6.8	-6.0	-9.5	2.3	
煤炭	5.4	0.2	0.6	2.5	2.1	
商贸零售	0.8	-1.5	0.6	-0.2	1.9	
美容护理	1.8	-0.1	0.4	0.1	1.5	
汽车	-10.4	-9.8	1.1	-3.1	1.4	
钢铁	-2.8	-3.3	-0.8	0.2	1.1	
建筑装饰	-6.3	-3.1	-2.8	-1.3	0.9	
社会服务	0.6	-0.6	0.3	0.1	0.7	
环保	2.7	2.0	0.7	-0.6	0.6	
纺织服饰	2.9	0.6	1.0	0.8	0.4	
电力设备	-21.1	-31.2	16.0	-6.2	0.4	
轻工制造	1.5	-0.9	1.6	0.4	0.4	
综合	0.2	0.6	-0.5	0.2	-0.1	
公用事业	-11.9	-2.5	-6.8	-2.3	-0.4	
机械设备	11.1	3.6	0.9	7.4	-0.7	
石油石化	-3.0	-7.4	0.0	5.4	-1.1	
建筑材料	3.0	0.7	-0.2	5.6	-3.1	
房地产	0.3	0.3	0.1	3.7	-3.7	
电子	-191.4	-80.8	-11.3	-94.4	-4.8	
家用电器	-23.0	-2.1	-10.9	-3.6	-6.3	
计算机	-42.3	-18.6	-2.9	-13.2	-7.6	
银行	-36.6	-11.8	-0.9	-13.1	-10.8	
医药生物	-57.0	5.9	-27.8	-23.2	-11.9	
有色金属	-12.2	4.5	7.5	-11.3	-12.9	

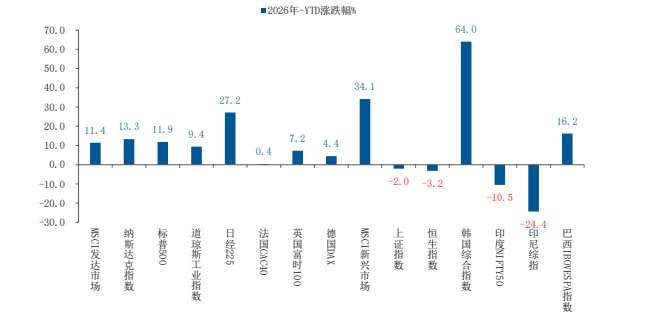
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

4. 港股与全球流动性跟踪：本期南下资金净流入增加，全球外资边际流入美国市场

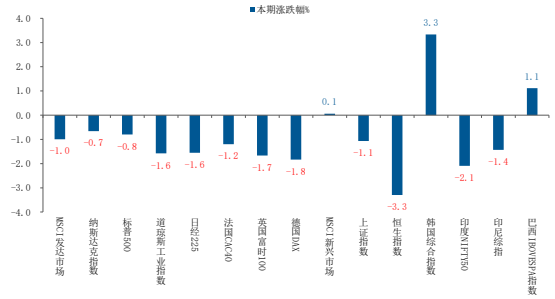
4.1. 市场表现：本期全球市场涨少跌多，韩国综合指数领涨

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；

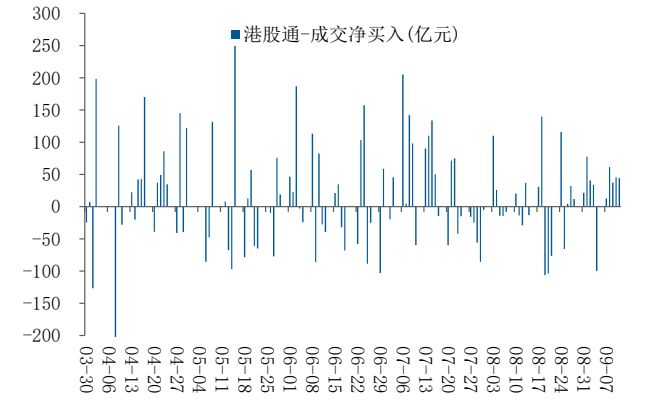
图33：本期全球市场涨少跌多，韩国综合指数领涨



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

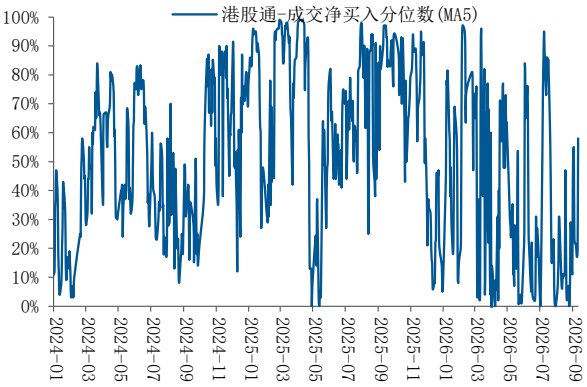
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金净流入增加，外资转为流入港股

图34：本期港股通净买入额上升至 44.31 亿元



资料来源：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 58%分位（MA5）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表28：本期港股通资金净流入小米集团-W、阿里巴巴-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（%）
1810.HK	小米集团-W	电子	64.11	24.63	-7.3
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	74.98	13.25	-2.4
0700.HK	腾讯控股	传媒	139.99	11.98	-3.3
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	71.39	8.60	1.0
1024.HK	快手-W	传媒	6.35	-2.91	-7.1
1093.HK	石药集团	医药生物	7.01	-3.52	-10.1
1347.HK	华虹宏力	电子	12.15	-5.83	1.8
1801.HK	信达生物	医药生物	13.69	-12.09	-8.6
0981.HK	中芯国际	电子	141.35	-20.83	-6.0

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表29：本期外资流入港股市场 1.68 亿美元（单位：百万美元）

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	9/9/2026本期	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29	2026/7/22
外资	2,633		168	-70	794	578	42	378	517	226
国家与地区	近八周累计流入	趋势	9/9/2026本期	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29	26/7/22
海外基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-149		-17	-50	-30	19	-32	9	4	-51
金砖四国基金	-12		-1	0	-2	-1	-5	-2	-0	-1
中国基金	-1,585		-282	-528	347	-14	-474	-454	-61	-120
全球基金	1,328		159	208	150	191	180	168	183	89
全球新兴市场基金	2,480		231	284	293	278	269	562	290	272
大中华区基金	503		90	49	64	61	60	79	38	63
中国香港基金	-131		-7	-16	-20	-40	-9	-16	-16	-6
太平洋区域基金	-7		-0	-8	-0	-1	2	0	-0	-1
美国基金	47		9	8	6	0	6	9	11	-3
全球非美	159		-14	-18	-13	84	45	23	68	-17

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 1.13 亿美元（单位：百万美元）

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	9/9/2026本期	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29	2026/7/22
主动外资	24		-113	24	-22	54	-62	84	95	-36
国家与地区	近八周累计流入	趋势	9/9/2026本期	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29	26/7/22
海外主动基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-228		-47	-19	-37	-18	-21	-23	-3	-61
金砖四国基金	-4		-0	0	-1	-1	-1	-1	-0	-1
中国基金	-228		-84	-54	-21	17	-99	-12	-13	39
全球基金	203		11	63	10	23	38	12	61	-15
全球新兴市场基金	348		1	54	46	36	22	137	53	0
大中华区域基金	-58		-5	-6	-10	-11	-6	-14	-1	-5
全球非美	-29		5	-13	-8	-5	-2	-6	-7	7
太平洋区域基金	40		6	4	6	10	6	-7	9	6
美国基金	-19		1	-4	-8	3	1	-2	-3	-6

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 3.45 亿美元（单位：百万美元）

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	9/9/2026本期	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29	26/7/22
被动外资	3,083		345	-76	900	578	168	372	452	343
国家与地区	近八周累计流入	趋势	9/9/2026本期	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29	26/7/22
海外被动基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	53		21	-29	4	32	-12	27	6	4
金砖四国基金	-7		-0	-	-1	-	-5	0	-	-
中国基金	-1,376		-198	-486	384	-33	-380	-450	-48	-164
全球基金	1,277		178	142	168	197	154	185	117	136
全球新兴市场基金	2,473		271	265	287	283	293	477	272	325
中国全球非美	567		89	67	77	71	65	90	48	60
大中华区域基金	-128		-2	-19	-18	-57	-3	-	-29	0
中国香港基金	-7		-0	-8	-0	-1	2	0	-0	-1
太平洋区域基金	7		3	5	-1	-10	-0	14	3	-7
美国基金	225		-16	-12	1	96	54	30	82	-9

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

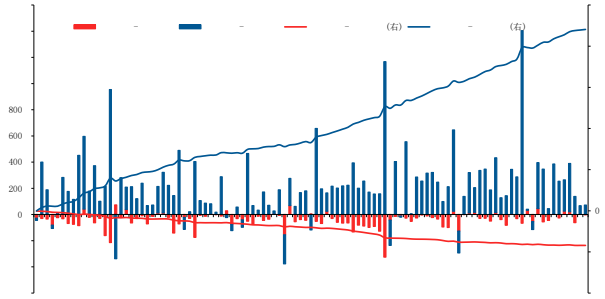
表32：本期外资金融业、必需性消费净流入居前，非必需性消费、资讯科技业净流出居前

行业	近8周流入（百万美元）	趋势	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29	2026/7/22	2026/7/15	2026/7/8
必需性消费	88.5		11.9	5.3	19.6	13.6	1.6	9.2	9.5	17.7	7.9	3.0
地产建筑业	138.9		7.3	2.1	24.7	23.5	3.2	26.6	14.7	36.7	26.1	15.5
电讯业	-10.5		-7.9	-5.3	16.7	7.9	-19.2	-8.4	1.9	3.9	-16.3	3.1
非必需性消费	-18.1		-81.0	-194.7	213.9	31.2	-119.6	-6.7	-0.5	139.2	-44.9	-342.8
工业	86.3		9.9	-2.3	14.7	18.8	-6.4	12.7	11.3	27.7	25.2	-13.6
公用事业	95.0		6.8	-1.2	17.7	16.9	2.7	8.8	15.9	27.5	22.8	17.9
金融业	997.2		63.0	31.8	274.7	194.5	-64.0	127.5	157.9	211.9	35.3	13.2
能源业	97.0		2.0	6.0	36.7	22.6	-17.3	11.5	12.1	23.4	-13.7	-18.0
医疗保健业	112.2		-0.1	-0.4	42.2	23.8	-22.1	15.7	15.6	37.6	18.3	-27.8
原材料业	82.9		-37.6	1.8	31.8	9.0	22.7	24.6	10.1	20.6	-1.4	-24.1
资讯科技业	3.1		-49.2	-118.6	142.0	28.6	-97.3	-1.7	-11.6	110.9	-26.2	-288.3
综合企业	57.4		5.7	-4.5	14.2	9.4	2.6	6.0	10.5	13.5	8.3	6.4

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

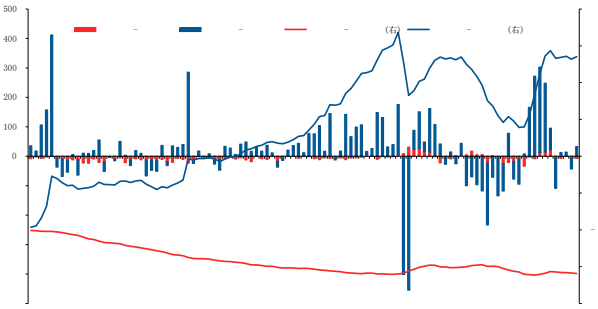
4.3. 全球外资流动：本期全球外资边际流入美国市场

图36：发达市场本期主动/被动净流入-3.0 亿/72.5 亿美元（单位：百万美元）



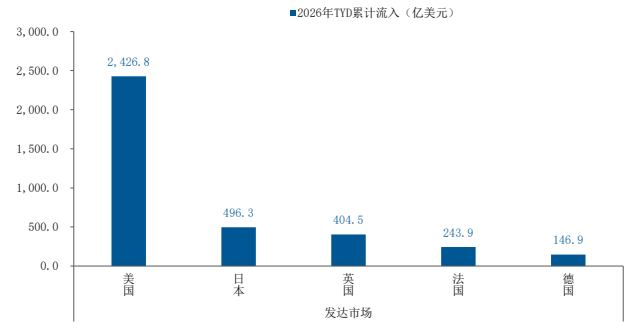
资料来源：EPFR，国泰海通证券研究；注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图37：新兴市场本期主动/被动净流入-7.6 亿/32.8 亿美元（单位：百万美元）



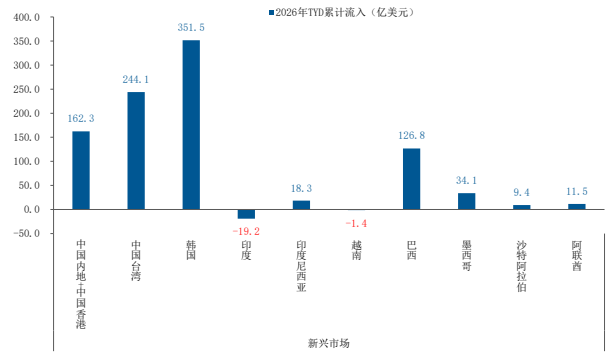
资料来源：EPFR，国泰海通证券研究

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：韩国在新兴市场居前



资料来源：EPFR，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表33：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	2026/07/22	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09
发达市场										
美国	72673.9		7,218	8,279	13,272	9,534	8,510	8,158	9,799	7,904
日本	8543.0		-85	1,027	1,004	1,990	1,336	1,253	1,556	464
英国	7721.4		1,187	781	1,184	865	917	865	918	1,004
法国	5012.7		284	240	809	788	824	546	751	770
德国	3265.6		145	167	520	546	540	445	421	481
新兴市场										
中国	916.4		142	405	-152	-604	548	1,402	-688	-138
韩国	7738.4		947	1,307	3,468	1,615	267	-82	496	-278
印度	136.4		184	-454	296	122	-111	-28	53	76
印度尼西亚	285.9		32	27	51	29	30	47	39	32
越南	80.3		-11	22	41	-25	23	1	6	23
巴西	1025.1		211	206	356	-139	-405	260	262	274
墨西哥	575.7		93	135	79	38	-26	134	78	44
沙特阿拉伯	77.6		5	-29	24	8	16	13	3	37
阿联酋	159.8		18	22	39	17	16	25	24	0

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

表34：全球整体资金边际流动：日本、中国获流入，美国流出规模减小

国家与地区	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/22	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09
发达市场										
美国	97256.7		-4,971	35,031	13,835	20,328	33,937	-390	-352	-160
日本	15624.7		2,204	1,919	3,589	1,166	-773	3,529	2,250	1,742
英国	1390.1		-551	64	-98	459	74	522	512	408
法国	4325.6		245	-179	711	773	793	505	761	718
德国	2628.7		66	-41	465	474	492	378	426	369
新兴市场										
中国	19574.5		21,757	16,525	-1,743	-14,002	-157	206	-4,646	1,634
韩国	12013.5		1,928	2,238	5,929	2,546	-80	-791	888	-644
印度	94.7		184	-457	285	125	-118	-40	40	74
印度尼西亚	285.8		32	27	51	28	30	47	39	32
越南	73.5		-14	27	41	-24	27	-3	-3	22
巴西	1403.0		627	178	398	-251	-121	344	-106	335
墨西哥	460.2		1	134	69	40	16	133	54	13
沙特阿拉伯	77.2		5	-29	24	8	16	13	14	25
阿联酋	159.9		18	22	39	17	16	25	24	0

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35：全球不同类型基金流动：全球基金获净申购减少，北美基金流出规模减小

区域类型	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/22	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09
全球	59379.4		3,952	8,076	7,429	8,255	8,791	6,891	9,550	6,437
全球非美	22839.9		2,848	1,719	3,547	2,806	2,864	2,994	2,292	3,770
全球新兴	18216.7		1,931	2,062	3,986	2,087	2,150	2,271	2,204	1,526
北美	66633.2		-6,334	30,718	10,176	15,060	30,156	-3,824	-5,999	-3,320
欧洲	4863.0		426	47	714	839	1,036	433	813	556
日本	8591.9		1,536	1,167	2,570	245	-1,711	2,663		
亚洲非日本	-1174.1		-410	36	84	-271	177	-255		
中国	14931.7		21,330	15,975	-2,650	-14,522	-739	-376		
新兴欧洲/中东/非洲	748.5		129	66	134	212	140	50		
拉丁美洲	-656.9		376	42	-15	-482	-446	171		

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

表36：美股分行业基金资金流动：科技、金融获流入，工业、医药获流出

行业	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/22	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09
美股-不同行业基金										
原材料	160.6		-187	-92	-192	144	119	211	94	64
能源	831.2		212	-527	253	209	58	-362	1,015	-26
金融	-2232.0		240	811	125	-547	-2,137	-1,131	-213	620
房地产	-284.6		27	420	-284	-32	-189	34	-89	-171
基建	231.9		-77	85	-145	36	-214	121	136	290
公用	-21.4		-166	162	146	-71	-196	73	122	-91
消费	-175.2		-135	941	748	-463	-201	-457	-264	-343
医药	2861.0		43	1,190	978	223	323	57	414	-366
工业	-845.9		-634	-85	954	393	-369	-74	-243	-788
科技	5502.8		-501	7,504	-2,396	-2,218	-1,194	2,962	-999	2,345
通信	-760.0		35	-348	-278	-131	-51	-169	152	30

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。

仅供内部参考，请勿外传

本公司是本报告所述睿创微纳(688002),盛美上海(688082),寒武纪(688256),华虹宏力(688347),中芯国际(688981)的做市券商。本报告系本公司分析师根据睿创微纳(688002),盛美上海(688082),寒武纪(688256),华虹宏力(688347),中芯国际(688981)公开信息所做的独立判断。

仅供内部参考，请勿外传

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

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。

	评级	说明
股票投资评级	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