下载日志已记录，仅供内部参考

策略研究

策略观察

证券研究报告

赚钱效应上升，外资流入 A 股和港股

■ 投资者微观行为洞察手册·9 月第 3 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，赚钱效应边际上升。从资金层面看，融资资金小幅流入，ETF 资金小幅流出，偏股公募基金新发行边际抬升，外资流入 A 股和港股。

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 1.8 万亿，日均涨停家数降至 61.6 家，最大连板数 4.8 板，封板率升至 71.2%；2）赚钱效应（上升）：本期个股上涨比例上升至 56.3%，全 A 个股周度收益中位数上升至 0.7%；3）交易集中度：本期一级、二级行业交易集中度均上升。本期农林牧渔、商贸零售行业换手率历史分位数处于 90%以上，无行业换手率处于 99%以上。
- **A 股资金流动：本期融资和外资资金流入，ETF 资金小幅流出。**1）公募：本期偏股基金新发规模上升至 146.2 亿份，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：流入 2.9 亿美元（截至 9/16），北向资金成交占比历史分位数（MA5）升至 68.0%；4）产业资本：本期 IPO 首发募集为 39.1 亿元，定增规模为 98.5 亿元，未来一期限售股解禁规模为 151.1 亿元；5）ETF：被动资金流入转流出，本期净流出 58.7 亿元，被动成交占比环比上升至 6.8%，行业成交集中度 CR5 上升；6）融资：本期净买入额上升至 72.7 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下降。
- **A 股行业配置：ETF 资金流入银行，融资资金流入电子。**1）外资：（截至 9/16）本期一级行业普遍流出，电子（-38.6 百万美元）/有色金属（-16.2 百万美元）净流出居前；2）融资：（截至 9/17）本期电子（+67.8 亿元）/建筑材料（+15.9 亿元）净流入居前，医药生物（-11.8 亿元）/非银金融（-6.6 亿元）净流出居前；3）ETF：被动资金在行业层面净流出 58.7 亿元，银行（+13.1 亿元）、通信（+6.6 亿元）净流入居前，电子（-85.5 亿元）、医药生物（-7.2 亿元）净流出居前；二级行业中通信设备（+7.0 亿元）、股份制银行Ⅱ（+5.2 亿元）净流入居前，半导体（-83.2 亿元）、软件开发（-4.0 亿元）净流出居前。本期增持居前的指数包括中证 500、上证 50；赎回居前的指数包括科创 50、半导体材料设备。本期中证半导体材料设备主题 ETF/上证科创板半导体材料设备主题 ETF 融资净买入，中证短融 ETF/中证创新药产业 ETF 融资净卖出。
- **港股与全球资金流动：南下资金净流入减少，全球外资边际流入美国市场。**本期恒生指数收跌 0.2%，全球市场涨少跌多，道琼斯工业指数领跌。资金维度：1）本期南下资金净买入额下降至 120.1 亿元，处 2022 年以来 34%分位（MA5）；2）本期（截至 9/16）发达市场主动/被动净流入-28.1 亿/791.8 亿美元，新兴市场主动/被动净流入-13.4 亿/39.4 亿美元。仅外资口径看，本期全球外资边际流入美国市场，美国流入规模居前。含各国内资的整体流动看，美国、中国获流入，美国流出转流入。全球基金获净申购增加，北美基金流出转流入。
- **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

AI 硬件增速提升，能源价格大幅上涨 2026.09.16
估值重心下移，交易热度向大盘集中 2026.09.14
融资资金回流，外资流出 A 股流入港股 2026.09.14
资产概览：原油领涨，美债熊平 2026.09.14
新兴科技增长加速，能化与农产品涨价 2026.09.10

下载日志已记录，仅供内部参考

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：本期融资资金小幅流入，ETF 资金小幅流出.....6
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额上升.....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：外资资金流入 A 股市场 3 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：被动资金流入转流出，成交占比环比上升，集中度上升.....12
2.6. 两融行为观察：融资资金净买入额上升至 73 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：散户交易热情边际下降.....17
3. A 股资金行业配置跟踪：ETF 资金流入银行，融资资金流入电子.....17
3.1. 外资资金：一级行业普遍流出，电子、有色金属净流出居前.....17
3.2. ETF 资金：银行、通信净流入居前，电子、医药生物净流出居前.....18
3.3. 融资资金：本期电子、建筑材料净流入居前，非银金融、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减少，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，道琼斯工业指数领跌.....21
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金净流入减少，外资加速流入港股.....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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 9/16（截至上周三），来自两融的数据截至 9/17（截至上周四），此外数据如无特别说明数据区间为 9/14-9/18（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

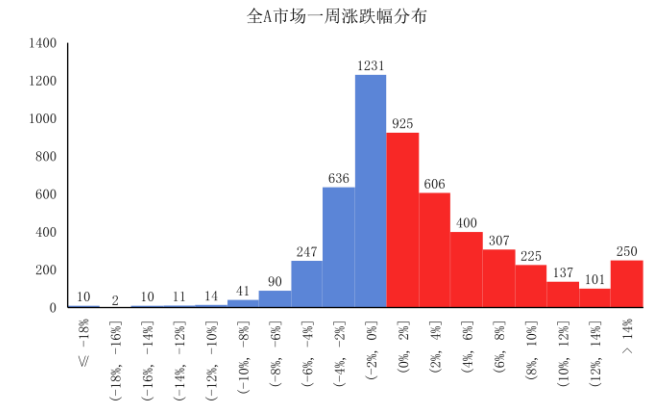
表1：本期市场换手率下降，成交额边际下降

			本期	上期	8月以来	YTD
交易维度	全A日均成交额（亿元）		18,100	18,930	22,600	26,104
	换手率分位数（2022年以来）	上证指数	43%	54%	54%	74%
		沪深300	42%	49%	64%	77%
		创业板	41%	47%	71%	75%
		科创板	44%	42%	63%	76%
		北证50	24%	35%	26%	46%
		红利指数	42%	65%	71%	70%
收益维度	区间收益（%）	上证指数	0.61	-1.07	2.08	-1.44
		沪深300	-0.06	-0.83	-1.76	-2.65
		创业板	1.52	1.08	0.86	5.29
		科创板	6.39	-1.52	1.02	22.95
		北证50	2.04	-5.90	-3.59	-27.50
		红利指数	-2.47	-0.69	0.79	6.87
		基金重仓股指数	2.90	-0.69	4.62	8.10
资金维度	净流入（亿元）	融资资金	73	-67	411	857
		ETF	-59	40	-1180	-11932
		外资	20	-11	8	59
		偏股基金新发行	146	109	343	6114

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

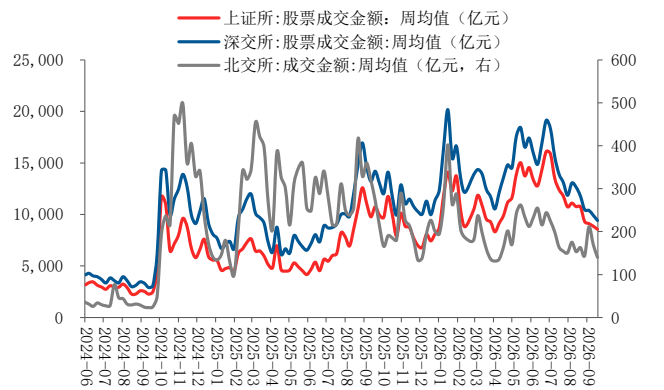
注：周度换手率数据为日度加总得到；数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同。

图1：本期全 A 市场 56.26%个股上涨，收益中位数为 0.67%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

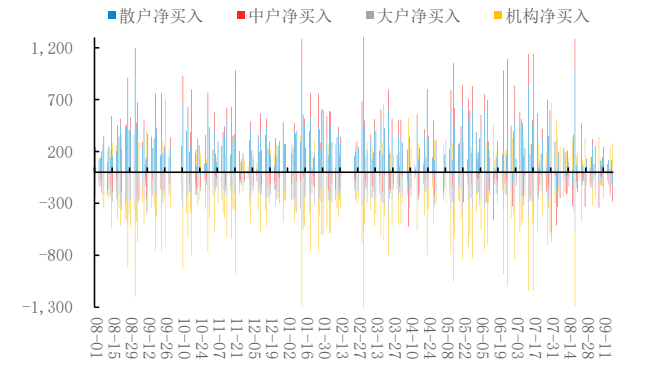
图2：本期各交易所成交金额均边际下降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

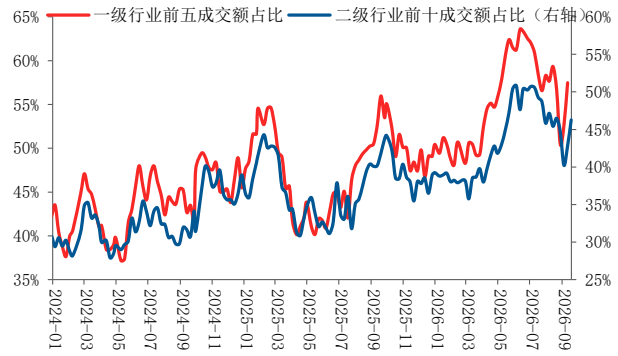
下载日志已记录，仅供内部参考

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上升

主题交易情绪	趋势	本期均值	上期均值	T日 2026/9/18	T-1	T-2	T-3	T-4
上涨比例		55%	36%	76%	46%	75%	20%	56%
涨停家数		61.6	70.6	80	50	91	32	55
封板率		71.2%	68.6%	75%	70%	89%	57%	65%
一字板涨停个数		2.4	4.0	3	2	2	0	5
最大连板数（除ST，ST*）		4.8	4.6	4	5	6	5	4
涨停板次日收益		1.8%	1.7%	2.0%	0.0%	3.7%	-0.2%	3.7%
跌停家数		12	9	1	2	4	34	18

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18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	5122.98	28.30%
通信	1630.28	9.01%
电力设备	1345.38	7.43%
机械设备	1341.18	7.41%
基础化工	961.95	5.31%
合计	**10401.77**	**57.47%**
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	2337.55	12.91%
通信设备	1549.46	8.56%
元件	1366.35	7.55%
通用设备	543.00	3.00%
电池	522.98	2.89%
消费电子	504.32	2.79%
光学光电子	407.72	2.25%
汽车零部件	396.24	2.19%
自动化设备	375.12	2.07%
电力	372.32	2.06%
合计	**8375.06**	**46.27%**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表4：本期建筑材料和电子成交热度明显抬升

申万行业周度成交额边际变化　　2026年9月18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
建筑材料	410.91	50.14%
电子	5122.98	12.87%
电力设备	1345.38	5.65%
通信	1630.28	-0.88%
公用事业	407.92	-1.74%
合计（前5名）	**8917.47**	**-**
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**
汽车	518.76	-2.64%
轻工制造	168.63	-3.32%
医药生物	884.52	-5.76%
机械设备	1341.18	-6.09%
银行	249.45	-8.08%
环保	122.78	-8.60%
计算机	788.07	-9.11%
交通运输	232.62	-9.15%
家用电器	161.56	-10.52%
基础化工	961.95	-10.66%
合计（前15名）	**14346.97**	**-**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表5：本期农林牧渔、商贸零售换手率领先，2个行业换手率处历史90%以上

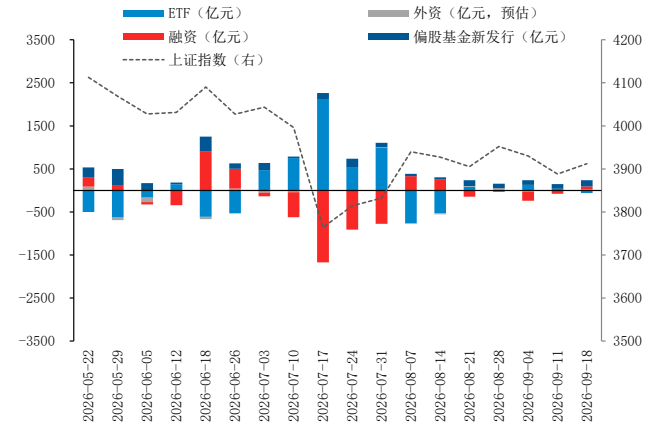
行业换手率分位数（2010年至今）	本期	上期	上月至今均值	2026年至今均值	周度变化	较上月至今均值变化	较年内均值变化
农林牧渔	96.0%	99.6%	89.7%	78.9%	-4%	6%	17%
商贸零售	90.7%	90.7%	79.4%	79.6%	0%	11%	11%
电子	85.0%	74.5%	83.5%	86.4%	11%	2%	-1%
消费者服务	84.9%	94.8%	79.8%	74.5%	-10%	5%	10%
银行	80.8%	80.7%	81.6%	80.8%	0%	-1%	0%
汽车	80.6%	59.5%	60.5%	80.3%	21%	20%	0%
石油石化	79.0%	89.6%	85.5%	91.3%	-11%	-6%	-12%
建材	76.3%	65.1%	66.4%	80.7%	11%	10%	-4%
国防军工	76.1%	77.8%	72.5%	90.5%	-2%	4%	-14%
综合金融	74.8%	93.3%	78.1%	81.5%	-19%	-3%	-7%
电力及公用事业	73.7%	75.6%	74.8%	85.6%	-2%	-1%	-12%
基础化工	73.2%	83.2%	79.9%	90.8%	-10%	-7%	-18%
煤炭	71.8%	85.1%	80.0%	85.9%	-13%	-8%	-14%
轻工制造	70.9%	74.4%	71.5%	87.9%	-4%	-1%	-17%
医药	68.8%	77.8%	86.5%	76.0%	-9%	-18%	-7%
房地产	68.0%	81.8%	78.8%	83.2%	-14%	-11%	-15%
综合	67.4%	81.5%	76.3%	78.2%	-14%	-9%	-11%
电力设备及新能源	67.1%	63.3%	70.0%	92.5%	4%	-3%	-25%
机械	62.2%	69.8%	72.6%	87.2%	-8%	-10%	-25%
有色金属	61.1%	77.4%	81.7%	90.4%	-16%	-21%	-29%
交通运输	59.8%	67.4%	60.6%	78.2%	-8%	-1%	-18%
传媒	58.3%	83.0%	74.5%	79.9%	-25%	-16%	-22%
通信	57.6%	51.0%	55.4%	67.8%	7%	2%	-10%
食品饮料	54.9%	81.8%	79.0%	69.6%	-27%	-24%	-15%
纺织服装	49.5%	55.9%	61.9%	81.6%	-6%	-12%	-32%
建筑	44.9%	60.2%	61.5%	81.2%	-15%	-17%	-36%
计算机	42.5%	44.5%	58.5%	78.7%	-2%	-16%	-36%
钢铁	42.1%	57.3%	53.9%	78.8%	-15%	-12%	-37%
家电	30.8%	46.5%	50.2%	76.9%	-16%	-19%	-46%
非银行金融	14.4%	45.9%	39.9%	57.7%	-31%	-26%	-43%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

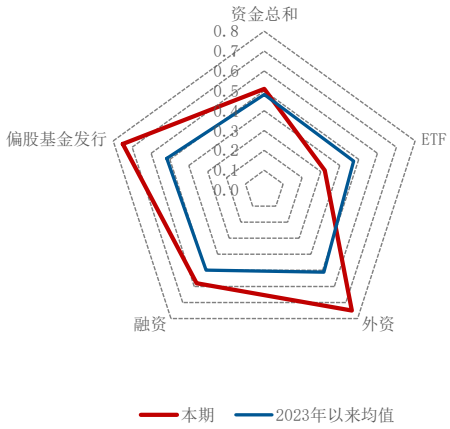
2. A 股流动性跟踪：本期融资资金小幅流入，ETF 资金小幅流出

图5：本期融资资金小幅流入



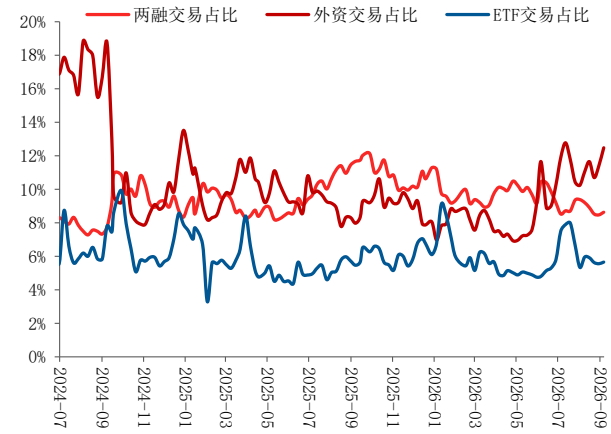
资料来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

图6：本期 ETF 资金小幅流出（数值表示分位数）



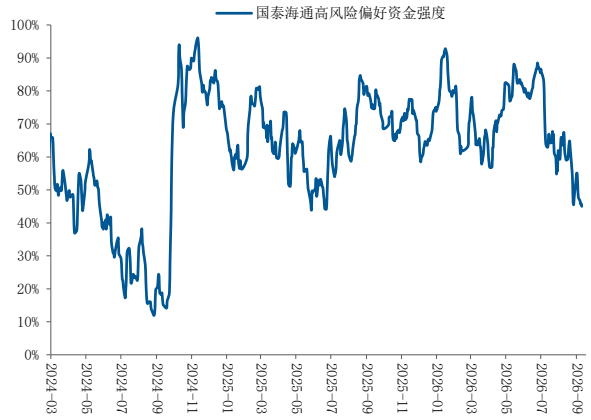
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：本期外资交易占比边际上升



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下降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表6：本期融资和外资资金流入，ETF 资金小幅流出

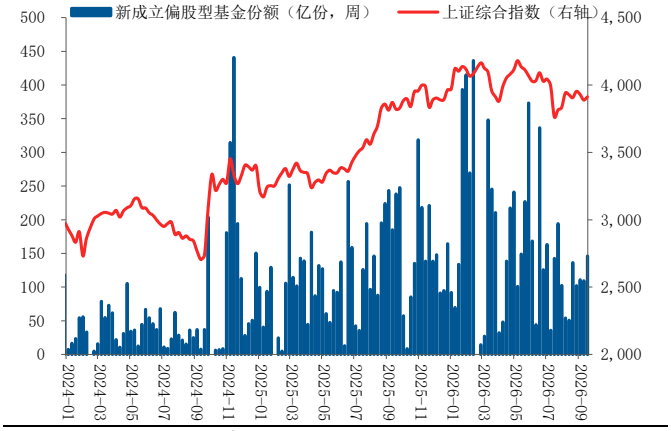
日期	ETF（亿元）	外资（亿元，估）	融资（亿元）	偏股基金新发行（亿元）
当前分位（2023年以来）	32%	75%	58%	75%
2026-9-18	-58.65	19.62	72.69	146.24
2026-9-11	40.43	-10.81	-66.62	109.43
2026-9-4	127.64	-28.99	-209.93	110.75
2026-8-28	15.03	37.63	-30.65	102.12

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

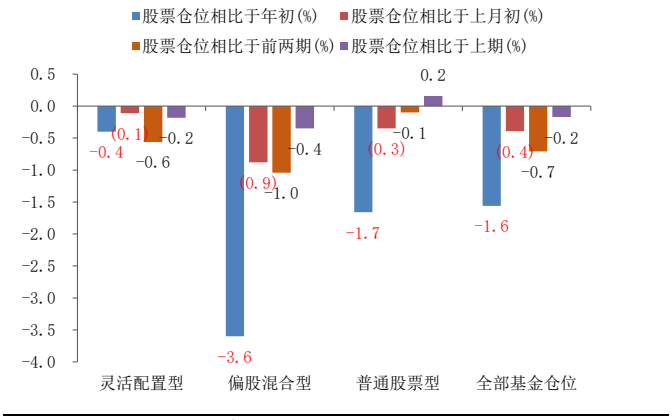
2.1. 公募行为观察：新成立公募基金份额上升

图9：本期新成立偏股型基金份额上升至 146.24 亿份，前值为 109.43 亿份



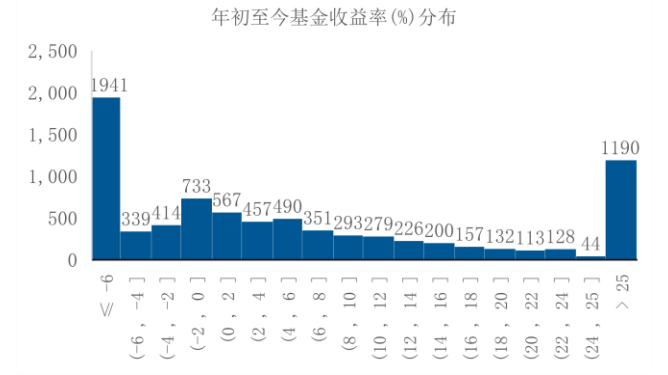
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：本期公募基金股票仓位整体较上期下降



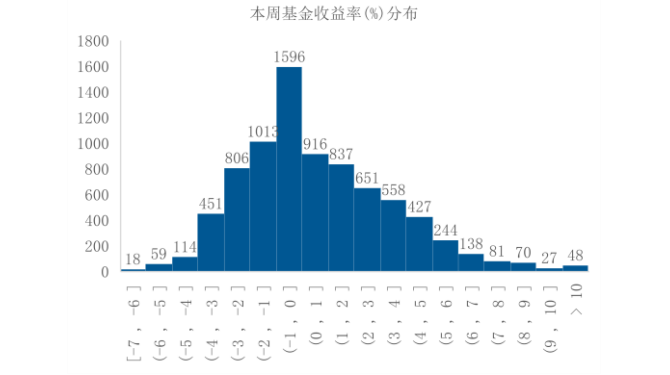
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：年初至今基金收益率中位数为 2.13%



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 0.36%，前值为 -1.50%



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

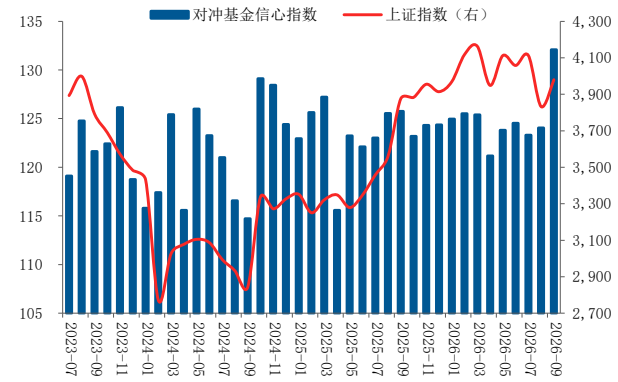
序号	基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	业绩基准中的股票指数
1	029156.OF	南方数字经济精选A	偏股混合型基金	2026/9/18	2026/9/24	中证沪港深数字经济主题指数
2	028767.OF	东财资源智选A	偏股混合型基金	2026/9/14	2026/9/24	中证内地资源主题指数、国证港股通资源指数
3	028916.OF	长盛睿见量化选股A	偏股混合型基金	2026/9/14	2026/9/24	中证500指数、中证港股通综合指数
4	028922.OF	景顺长城价值优选A	偏股混合型基金	2026/9/14	2026/9/22	沪深300指数、中证港股通综合指数
5	028980.OF	恒越新材料精选A	偏股混合型基金	2026/9/14	2026/9/24	中证新材料主题指数、中证港股通综合指数
6	029127.OF	易方达北交所优选3个月持有	偏股混合型基金	2026/9/14	2026/9/24	北证50成份指数、中证港股通综合指数
7	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
8	027512.OF	华泰保兴均衡回报A	偏股混合型基金	2026/9/7	2026/9/24	中证800指数、中证港股通综合指数
9	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
10	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
11	027561.OF	华商价值发现	偏股混合型基金	2026/9/3	2026/9/23	中证800指数、中证港股通综合指数
12	028560.OF	嘉实港股通甄选	偏股混合型基金	2026/9/1	2026/9/28	中证港股通综合指数(、中证800指数
13	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
14	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

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

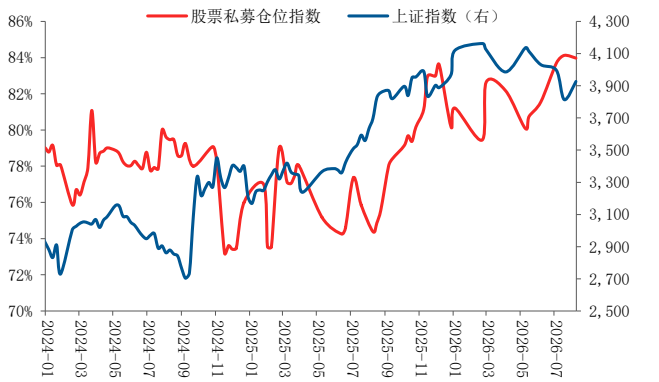
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数上升

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

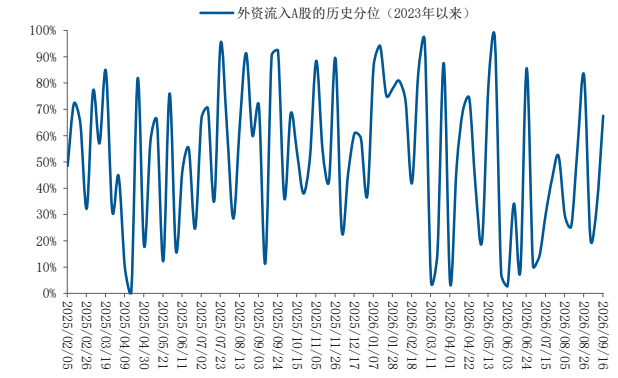
2.3. 外资行为观察：外资资金流入A股市场3亿美元

表8：外资资金流入A股市场2.91亿美元

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）	290.5	-159.6	-427.7	428.8	204.0	225.8
	日均成交额(亿）	2279.3	2161.4	1684.5	-307.2	70.7	644.6
外资交易维度	外资成交占比	12.5%	11.4%	8.5%	1.3%	3.3%	1.4%
	前十大个股交易占比	16.6%	16.4%	16.6%	-1.2%	-3.6%	-4.5%
外资杠杆ETF维度	三倍做多富时中国ETF成交额（亿元）	1.4	1.3	1.1	-0.40	-2.40	-5.74
	三倍做空富时中国ETF成交额（亿元）	1.1	1.0	0.8	0.00	-0.60	-1.65

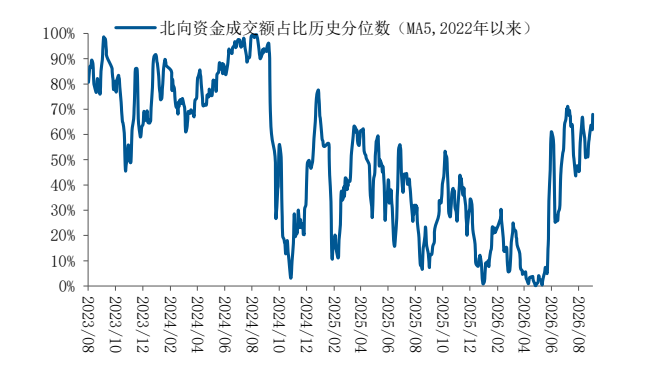
数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图15：本期外资流入A股规模分位上升至67.60%



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68.00%，前值为59.90%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表9：本期外资流入 A 股市场 2.91 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	9/16/2026 本期	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29
外资	-69		291	-160	-428	555	176	-367	-243	106
主动型外资	-257		-99	-96	-27	-24	37	-102	23	30
被动型外资	159		413	-74	-412	586	141	-274	-294	71
国家与地区	近八周累计流入	趋势	9/16/2026 本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
海外基金中A股资金流动										
全球基金	605		96	61	90	65	82	77	64	70
美国基金	37		18	-1	-2	-1	8	5	3	8
亚洲（非日本）基金	-46		-8	-5	-20	-12	8	-13	4	1
中国基金	-1,423		196	-296	-601	395	-15	-539	-496	-67
全球新兴市场基金	674		-38	66	98	101	96	93	170	88

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 0.99 亿美元

	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	9/16/2026 本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
主动外资	-257		-99	-96	-27	-24	37	-102	23	30
		趋势	9/16/2026 本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
海外主动基金中流入A股										
亚洲（非日本）基金	-93		-9	-19	-10	-20	-10	-11	-12	-2
金砖四国基金	-2		-0	-0	0	-0	-0	-0	-1	-0
中国基金	-355		-58	-83	-64	-25	20	-117	-13	-14
全球基金	105		15	4	27	5	10	16	4	22
全球新兴市场基金	84		-66	0	25	21	16	10	55	21
全球非美	-5		3	1	-3	-2	-1	-0	-1	-1
大中华区基金	-13		13	-2	-3	-5	-5	-3	-6	-1
太平洋区域基金	24		3	4	2	4	6	4	-4	5
美国基金	-2		-	-	-1	-1	0	0	-0	-0

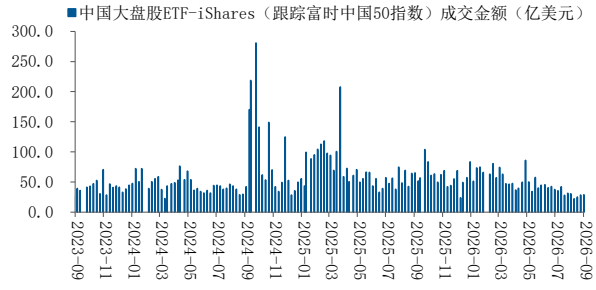
数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

表11：本期被动外资流入 A 股市场 4.13 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	9/16/2026 本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
被动外资	159		413	-74	-412	586	141	-274	-294	71
国家与地区	近八周累计流入	趋势	9/16/2026 本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
海外被动基金中流入A股										
亚洲（非日本）基金	7		-1	3	-5	1	6	-2	5	1
金砖四国基金	-1		-0	-0	-	-0	-	-0	0	-
中国基金	-1,073		268	-213	-545	429	-37	-425	-497	-53
全球基金	560		91	67	61	72	84	66	72	46
全球新兴市场基金	511		18	56	65	70	69	71	103	59
全球非美	97		7	14	13	14	13	12	15	8
中国香港基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-
太平洋区域基金	7		2	1	1	-0	-3	-0	5	1
美国基金	50		27	-2	-1	0	8	5	3	9

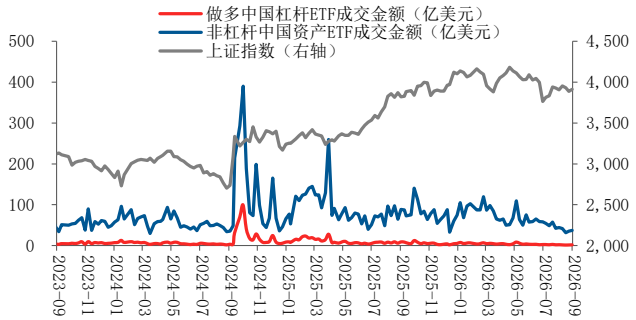
数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

图17：中国大盘股 ETF 交易上升至 28.77 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

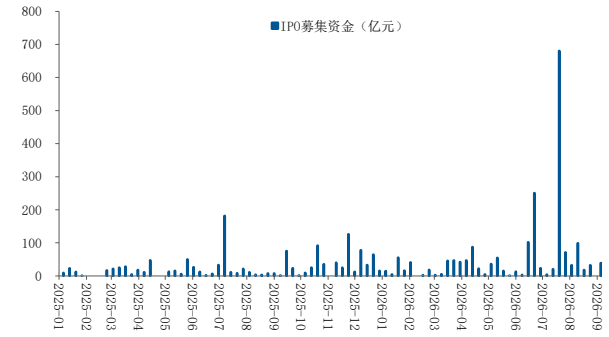


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

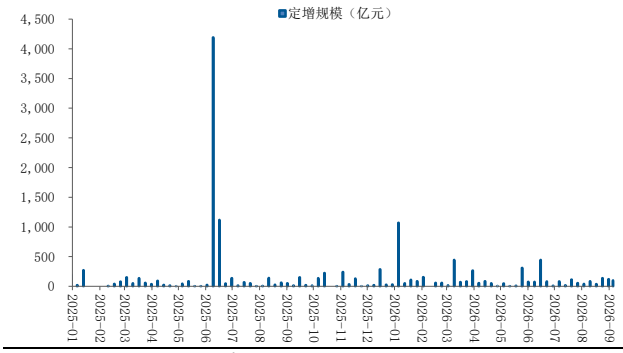
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅下降

图19：本期 IPO 首发募集为 39.09 亿元



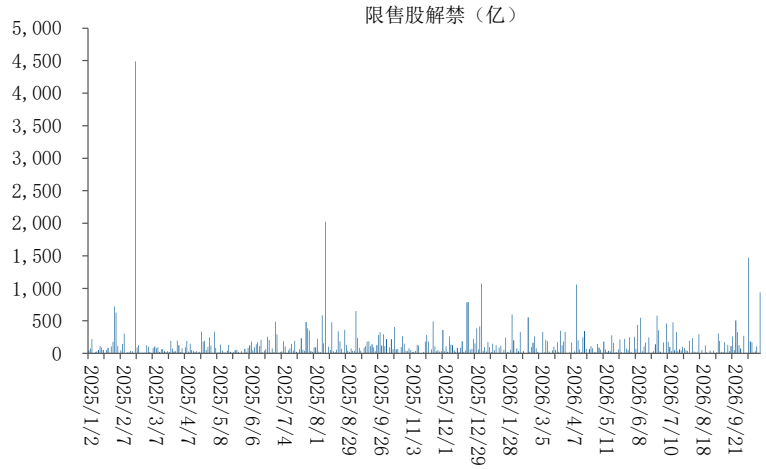
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图20：本期定增规模为 98.48 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 151.12 亿元



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

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)
南京聚隆	2026-09-21	塑料	25.4	0.2	0.05
正裕工业	2026-09-21	汽车零部件	3568.6	12.9	3.39
ST通葡	2026-09-21	互联网电商	1195.0	2.6	0.34
聚仁新材	2026-09-21	化学制品	9576.1	23.9	10.26
崇德科技	2026-09-21	通用设备	454.1	5.2	2.47
众鑫股份	2026-09-21	包装印刷	93.1	0.7	0.44
通达海	2026-09-21	软件开发	1579.4	16.4	3.81
涛涛车业	2026-09-21	摩托车及其他	12.8	0.1	0.31
宏源药业	2026-09-21	化学制药	6527.5	16.3	11.42
海通发展	2026-09-21	航运港口	232.9	0.2	0.33
爱克股份	2026-09-21	光学光电子	150.0	0.7	0.36
新强联	2026-09-21	风电设备	1565.3	3.8	4.52
中国汽研	2026-09-21	汽车服务	424.3	0.4	0.56
康辰药业	2026-09-21	生物制品	58.9	0.4	0.17
星徽股份	2026-09-21	互联网电商	10224.9	21.9	11.87
汇川技术	2026-09-21	自动化设备	0.0	0.0	0.00
郑州银行	2026-09-21	城商行Ⅱ	1929.8	0.2	0.34
金河生物	2026-09-21	动物保健Ⅱ	50.0	0.1	0.03
常宝股份	2026-09-21	特钢Ⅱ	303.6	0.3	0.20
芯源微	2026-09-21	半导体	33.4	0.2	1.21
国机精工	2026-09-21	通用设备	588.6	1.1	3.78
华光新材	2026-09-21	通用设备	489.3	5.2	2.74
冰轮环境	2026-09-21	通用设备	658.2	0.7	2.73
中远海特	2026-09-21	航运港口	29863.5	10.9	33.36
钜泉科技	2026-09-22	半导体	3.0	0.0	0.01
韶能股份	2026-09-22	电力	582.6	0.5	0.37
锦好医疗	2026-09-22	医疗器械	33.5	0.3	0.04
海泰科	2026-09-22	汽车零部件	73.3	0.7	0.16
横河精密	2026-09-22	塑料	57.7	0.2	0.10
大为股份	2026-09-22	半导体	39.5	0.2	0.12
居然智家	2026-09-22	一般零售	1586.9	0.3	0.35
四方股份	2026-09-23	电网设备	64.3	0.1	0.26
华鲁恒升	2026-09-23	农化制品	36.4	0.0	0.07
星宸科技	2026-09-23	半导体	78.1	0.2	0.98
友升股份	2026-09-23	汽车零部件	4668.4	24.2	21.36
祥和实业	2026-09-23	轨交设备Ⅱ	17.4	0.1	0.02
朗迪集团	2026-09-23	家电零部件Ⅱ	88.5	0.5	0.21
首药控股-U	2026-09-23	化学制药	8471.4	57.0	29.90
燕麦科技	2026-09-23	专用设备	21.7	0.1	0.11
海南高速	2026-09-23	铁路公路	180.0	0.2	0.08
华康股份	2026-09-24	化学制品	28.0	0.1	0.03
陕鼓动力	2026-09-24	专用设备	1478.0	0.9	1.33
振华重工	2026-09-24	专用设备	2269.0	0.4	0.95

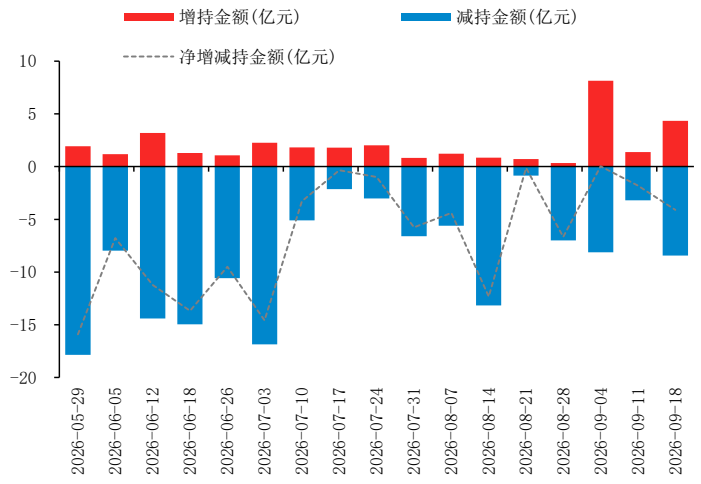
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表13：本期产业资金净减持规模上升至 4.10 亿元

跟踪指标		2026/9/18	2026/9/11	8月以来	年初以来
产业资本公告增减持（亿元）	增持	4.34	2.16	24.34	90.87
	减持	8.44	3.87	64.35	570.82
	净减持	**4.10**	**1.71**	**40.01**	**479.95**

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

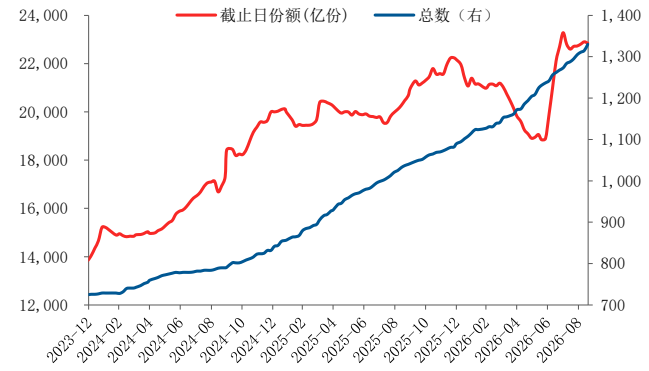


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

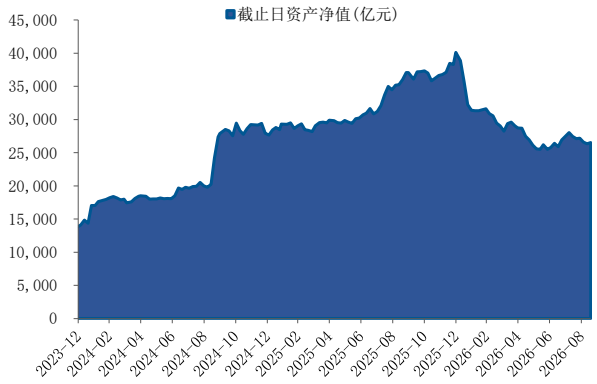
2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流入转流出，成交占比环比上升，集中度上升

图23：股票 ETF 本期环比减少 57.27 亿份



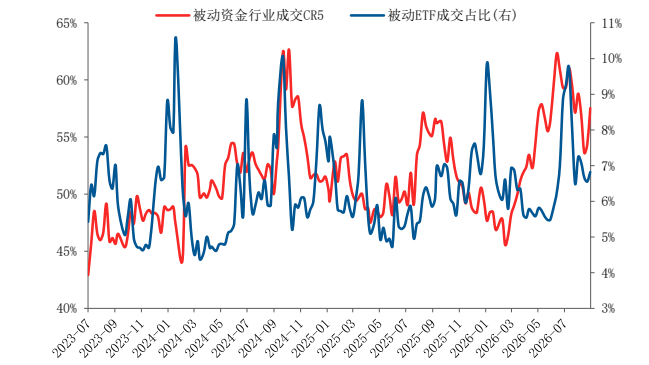
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图24：股票 ETF 资产净值环比增加 184.27 亿元



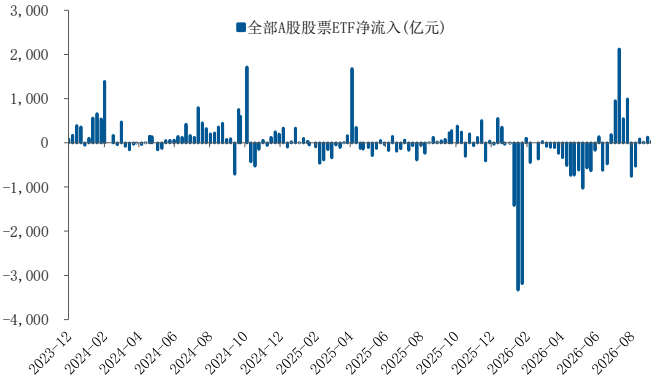
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图25：本期被动成交占比为 6.8%，集中度上升



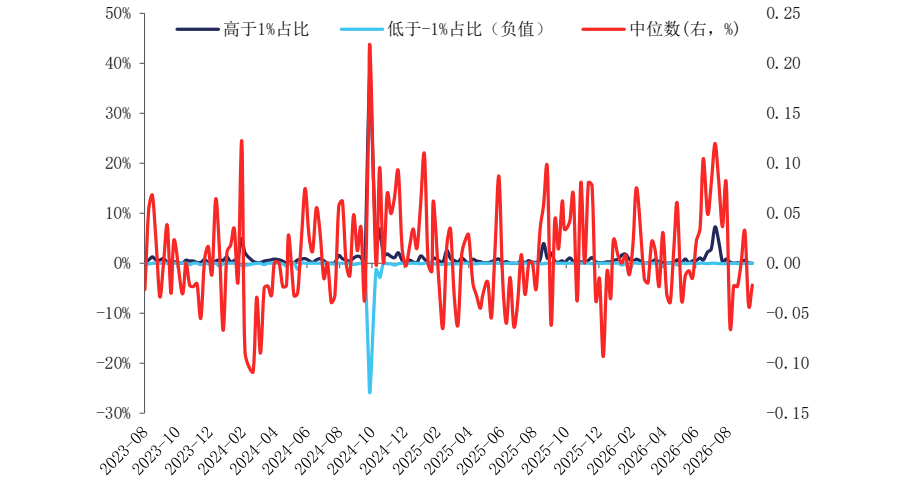
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图26：股票 ETF 本期资金净流出 58.65 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-0.02%，环比上升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表14：股票 ETF 周度资金净流入跟踪：本期中证 500/上证 50 等指数净流入居前

排序	26/09/18	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
最新一期流入（或流出最少）前十股票ETF（亿元）													
1	49.2	61.9	99.2	46.1	56.9	41.7	26.3	179.8	379.4	399.6	157.3	189.9	101.6
2	28.3	27.2	57.6	27.5	43.7	15.3	23.1	169.8	269.7	231.3	137.9	113.4	83.1
3	20.3	14.2	26.8	20.5	43.5	12.5	21.2	169.7	204.1	201.7	108.2	95.0	60.9
4	13.5	13.0	13.6	17.1	15.6	5.6	12.1	161.1	157.4	163.0	73.8	91.9	48.3
5	11.3	9.6	12.9	12.8	12.8	4.5	9.7	153.0	54.9	149.7	65.9	68.7	36.2
6	10.9	9.3	12.9	12.1	12.7	4.2	9.2	144.0	45.5	145.6	57.5	40.9	33.1
7	8.4	7.0	11.8	10.4	12.5	3.9	5.5	55.4	37.8	114.4	37.8	35.1	24.6
8	5.8	6.3	10.2	9.4	10.0	3.1	4.7	49.6	30.4	96.7	30.7	34.7	23.3
9	5.0	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	4.5	4.0	6.2	5.7	6.2	2.5	4.1	30.6	19.3	80.8	28.5	32.4	18.4
1	中证500	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
2	上证50	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
3	中证1000	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
4	沪深300	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
5	成长100	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
6	SSH黄金股票	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
7	创业板指	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
8	创业板50	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)
9	通信设备	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
10	中证银行	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

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：本期科创 50/半导体材料设备等指数净流出居前

排序	26/09/18	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
最新一期流出（或流入最少）前十股票ETF（亿元）													
1	-42.3	-28.7	-28.6	-42.6	-32.6	-141.8	-145.9	-29.6	-29.6	-13.8	-194.8	-581.6	-993.3
2	-19.9	-22.0	-25.7	-14.8	-13.1	-110.2	-89.4	-27.2	-16.6	-6.7	-12.0	-10.2	-50.6
3	-19.3	-20.1	-25.3	-13.7	-11.6	-51.1	-87.4	-23.3	-13.0	-6.6	-8.4	-8.3	-45.2
4	-14.3	-17.6	-17.1	-12.8	-11.3	-35.5	-63.4	-14.9	-12.2	-6.5	-5.8	-7.0	-39.9
5	-12.5	-16.0	-10.8	-7.5	-8.8	-25.5	-60.2	-14.6	-10.9	-6.2	-3.9	-6.5	-33.8
6	-10.0	-11.7	-8.4	-6.9	-8.5	-20.8	-54.0	-8.3	-9.8	-4.3	-3.3	-6.3	-19.3
7	-7.2	-4.1	-7.4	-6.8	-8.5	-18.1	-30.0	-7.6	-9.8	-3.9	-3.1	-6.2	-17.2
8	-6.5	-4.0	-7.4	-6.7	-8.1	-17.4	-28.6	-6.0	-9.7	-3.6	-3.1	-5.0	-17.2
9	-6.5	-3.4	-5.7	-6.4	-7.8	-14.1	-24.2	-5.9	-8.7	-3.4	-3.0	-4.8	-14.6
10	-6.0	-3.2	-5.2	-6.4	-7.7	-11.6	-23.8	-5.4	-8.5	-3.1	-2.8	-4.3	-14.5
1	科创50	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
2	半导体材料设备	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
3	科创芯片	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
4	中证A500	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
5	国证芯片(CNI)	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
6	中证全指半导体	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
7	证券公司	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
8	有色金属	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
9	上证指数	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
10	科创半导体材料设备	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

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表16：股票 ETF 发行一览：本期中证卫星产业等 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
158036.OF	华夏中证卫星产业ETF	2026-09-17	2026-09-24	30	1
158072.OF	南方创业板软件ETF	2026-09-17	2026-09-24	20	1
158066.OF	前海开源中证大数据产业ETF	2026-09-14	2026-09-22	30	1
158067.OF	万家创业板金融科技ETF	2026-09-14	2026-09-24	20	1
158051.OF	国联安中证金融科技主题ETF	2026-09-14	2026-09-24	20	1
588493.OF	泰康科创创业人工智能ETF	2026-09-11	2026-12-08	50	1
158040.OF	国联安中证科创创业人工智能ETF	2026-09-14	2026-09-23	20	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
158052.OF	景顺长城创业板金融科技ETF	2026-09-08	2026-09-23	80	1
159089.OF	国联国证港股通互联网ETF	2026-09-07	2026-09-24	20	1
158058.OF	华泰柏瑞创业板金融科技ETF	2026-09-07	2026-09-23	20	1
158046.OF	南方中证卫星产业ETF	2026-09-07	2026-09-18	20	1
158047.OF	永赢国证粮食产业ETF	2026-09-07	2026-09-24	10	1
158043.OF	南方国证价值100ETF	2026-09-09	2026-09-24	20	1
562403.OF	万家中证金融科技主题ETF	2026-09-07	2026-09-18	0	1
561073.OF	工银中证工程机械主题ETF	2026-09-03	2026-09-22	0	1
589453.OF	兴业上证科创板人工智能ETF	2026-09-01	2026-10-30	20	1
158030.OF	汇添富国证航天航空行业ETF	2026-09-07	2026-09-18	50	1
526023.OF	华泰柏瑞恒生港股通汽车ETF	2026-09-01	2026-11-30	0	1
159047.OF	银华中证港股通信息技术综合ETF	2026-08-31	2026-10-16	20	1
526093.OF	富国中证港股通内地金融ETF	2026-09-01	2026-09-24	20	1
560433.OF	中银证券A500ETF	2026-08-26	2026-11-25	20	1
158037.OF	博时中证机器人ETF	2026-08-24	2026-10-14	30	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：本期中证半导体材料设备主题 ETF/上证科创板半导体材料设备主题 ETF 融资净买入，中证短融 ETF/中证创新药产业 ETF 融资净卖出

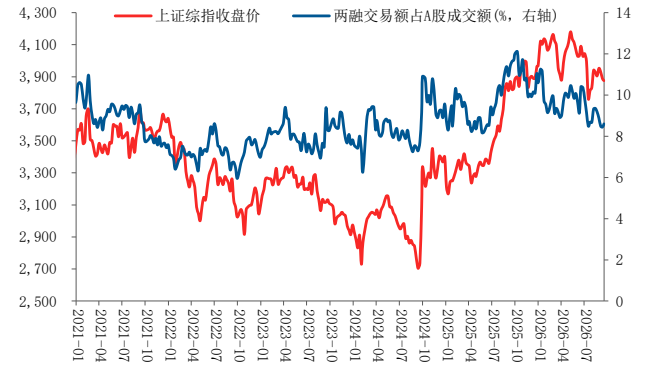
上周融资净买入排名	基金名称	上周融资净买入额（万元）	上周两融余额（万元）	基金名称	两周前周融资净买入额（万元）	两周前两融余额（万元）
1	国泰中证半导体材料设备主题ETF	28,629	200,227	海富通中证短融ETF	132,626	292,534
2	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	22,352	189,000	国泰中证全指证券公司ETF	29,010	433,481
3	华夏上证50ETF	19,123	174,649	易方达中证香港证券投资主题ETF	17,995	226,497
4	易方达创业板ETF	12,054	160,440	华泰柏瑞恒生科技ETF	15,106	155,200
5	博时中证可转债及可交换债券ETF	7,338	128,243	华夏恒生互联网科技业ETF	12,439	165,303
6	鹏扬中债-30年期国债ETF	6,993	62,170	国泰中证全指通信设备ETF	11,585	126,569
7	华夏恒生互联网科技业ETF	5,551	171,002	易方达中证海外互联ETF	7,671	265,845
8	摩根标普港股通低波红利ETF	4,855	18,848	华夏恒生科技ETF	6,875	161,496
9	华泰柏瑞中证2000ETF	3,968	22,382	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	5,086	78,552
10	华安黄金ETF	3,619	612,371	华宝中证全指证券公司ETF	5,017	243,709
11	招商中证红利ETF	3,539	14,497	天弘中证全指证券公司ETF	4,405	42,287
12	景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF	3,263	133,913	易方达沪深300非银ETF	4,280	50,703
13	华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF	3,221	19,402	嘉实中证软件服务ETF	4,035	50,941
14	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF	2,722	81,365	鹏华中证酒ETF	3,552	69,546
15	华夏纳斯达克100ETF	2,670	169,841	鹏扬中债-30年期国债ETF	3,405	55,177
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	海富通中证短融ETF	-27,097	265,434	易方达创业板ETF	-27,803	147,255
2	广发中证创新药产业ETF	-6,774	39,375	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	-17,289	166,704
3	嘉实上证科创板芯片ETF	-4,906	188,883	华安黄金ETF	-12,880	608,741
4	国泰中证全指通信设备ETF	-3,768	122,743	华宝中证银行ETF	-8,495	32,917
5	华泰柏瑞中证A500ETF	-3,580	10,412	国泰中证煤炭ETF	-7,031	9,766
6	华宝中证医疗ETF	-3,124	76,011	广发中证香港创新药ETF	-6,639	118,337
7	易方达中证半导体材料设备主题ETF	-3,028	51,130	嘉实上证科创板芯片ETF	-6,473	193,555
8	银华中证创新药产业ETF	-2,923	75,796	富国中债7-10年政策性金融债ETF	-5,983	183,809
9	鹏华上证科创板100ETF	-2,847	9,516	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-5,499	171,483
10	广发中证香港创新药ETF	-2,726	115,473	华夏上证科创板50ETF	-4,150	312,607
11	易方达恒生H股ETF	-2,701	152,042	易方达中证半导体材料设备主题ETF	-3,824	54,106
12	国联安中证全指半导体ETF	-2,533	55,620	易方达黄金ETF	-3,713	316,780
13	华夏国证自由现金流ETF	-2,389	23,295	华泰柏瑞上证科创板半导体材料设备主题ETF	-3,510	45,443
14	天弘国证生物医药ETF	-2,273	17,124	南方中证500ETF	-3,414	330,938
15	富国中证旅游主题ETF	-2,105	14,224	华泰柏瑞沪深300ETF	-2,976	313,815

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

下载日志已记录，仅供内部参考

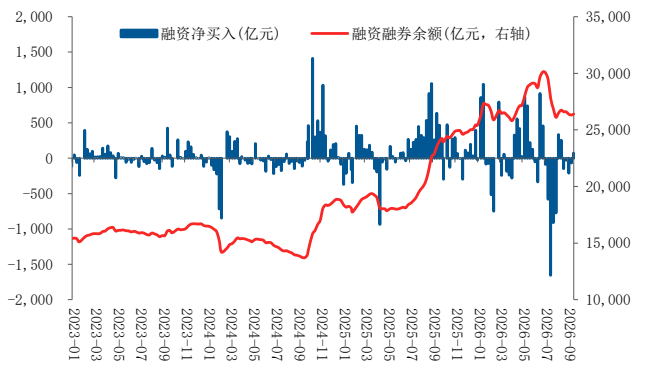
2.6. 两融行为观察：融资资金净买入额上升至 73 亿元

图29：本期两融交易额占 A 股成交额上升至 8.63%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图30：本期融资资金净买入 72.69 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	2026/9/18 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜总成交额（亿）			0.8	151.36	150.60	174.44	143.79
龙虎榜成交/个股成交额			2%	28.7%	26.3%	26.1%	25.8%
机构与外资成交额/个股成交额			-1%	15.0%	16.3%	14.5%	15.0%
交易强度（席位成交额/龙虎榜成交额）	机构		-5%	20.8%	25.3%	21.0%	26.4%
	散户		0%	2.6%	2.7%	4.2%	3.2%
	营业部		8%	44.9%	36.5%	40.8%	38.8%
	外资		-4%	31.6%	35.5%	33.9%	31.5%
	量化		0%	0.1%	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		-10%	68.8%	79.2%	68.6%	82.4%
	散户		-1%	7.8%	8.9%	14.3%	10.2%
	营业部		10%	23.5%	13.7%	14.8%	17.6%
	外资		-3%	88.1%	91.3%	91.9%	86.6%
	量化		15%	37.6%	22.3%	23.5%	23.8%

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2026/9/18 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜净买入额			8.2	21.86	13.67	3.35	9.39
买入意愿（席位净买入/席位成交额）	机构		6%	10.1%	4.5%	-11.9%	-5.3%
	散户		2%	2.4%	0.6%	4.9%	4.4%
	营业部		12%	13.9%	1.6%	9.3%	9.5%
	外资		11%	18.9%	7.8%	1.4%	6.5%
	量化		77%	39.0%	-37.8%	0.1%	-20.0%
买入强度（席位净买入/龙虎榜总成交额）	机构		0%	2.1%	1.7%	-2.6%	-1.0%
	散户		0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
	营业部		6%	6.5%	0.7%	3.8%	3.8%
	外资		3%	5.8%	3.2%	0.7%	2.3%
	量化		0%	0.1%	0.0%	0.0%	-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下降（单位：亿元）

龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/9/18	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜总成交额（亿）			-28.6	110.79	139.40	199.29	144.00	163.31
龙虎榜成交/个股成交额			1%	29.4%	28.9%	29.9%	26.7%	28.4%
机构与外资成交额/个股成交额			-1%	14.5%	15.3%	17.3%	14.2%	13.3%
交易强度（席位成交额/龙虎榜成交额）	机构		3%	21.8%	19.3%	21.5%	23.4%	18.1%
	散户		-1%	2.7%	3.4%	1.4%	4.0%	1.8%
	营业部		5%	48.0%	43.2%	40.8%	42.8%	51.0%
	外资		-6%	27.5%	33.8%	36.2%	29.7%	28.8%
	量化		0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.1%	0.2%
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		12%	73.6%	62.0%	72.6%	79.2%	56.5%
	散户		-4%	7.6%	11.3%	2.5%	13.4%	4.0%
	营业部		12%	29.8%	17.7%	13.5%	16.7%	40.0%
	外资		-10%	81.9%	92.2%	95.6%	86.4%	84.5%
	量化		-37%	14.8%	52.3%	33.1%	41.7%	46.1%

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）

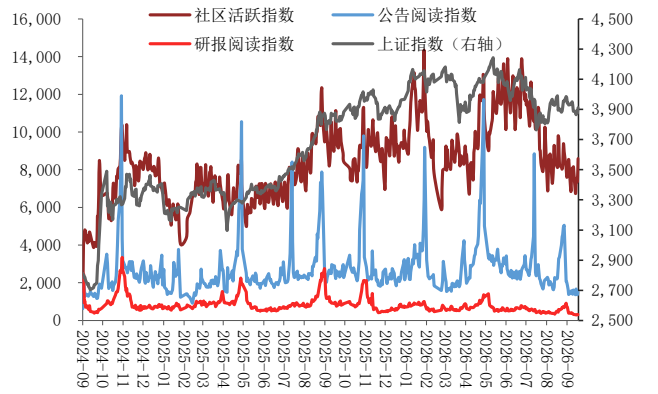
龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/9/18	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜净买入额			11.9	23.81	11.96	26.80	13.11	33.63
买入意愿（席位净买入/席位成交额）	机构		1%	15.1%	3.1%	8.9%	9.1%	14.0%
	散户		-1%	-6.6%	9.9%	-11.3%	11.0%	9.1%
	营业部		1%	24.8%	14.0%	7.3%	1.0%	22.2%
	外资		2%	23.5%	3.9%	23.9%	21.0%	22.1%
	量化		-98%	0.0%	94.5%	100.0%	-98.8%	99.1%
买入强度（席位净买入/龙虎榜总成交额）	机构		3%	3.3%	0.6%	1.9%	2.1%	2.5%
	散户		-1%	-0.2%	0.3%	-0.2%	0.4%	0.2%
	营业部		6%	11.9%	6.1%	3.0%	0.4%	11.3%
	外资		3%	6.4%	1.3%	8.7%	6.2%	6.4%
	量化		0%	0.0%	0.3%	0.0%	-0.1%	0.2%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

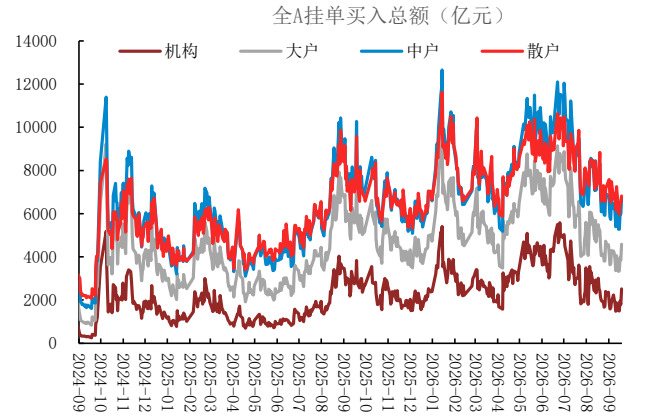
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际下降

图31：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32：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 资金流入银行，融资资金流入电子

3.1. 外资资金：一级行业普遍流出，电子、有色金属净流出居前

表22：本期外资一级行业普遍流出，电子、有色金属净流出居前

板块	行业	近8周流入（百万美元）	趋势	2026/9/16	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
金融地产	银行	24.0		-8.4	-14.3	-2.2	3.2	17.8	11.2	17.7	-1.1	7.8	-19.4
	非银金融	22.0		-4.7	-5.6	0.4	0.7	11.7	6.7	12.7	-0.0	2.0	-10.2
	房地产	3.9		-0.4	-0.1	0.5	0.8	0.7	0.7	1.3	0.4	0.3	-0.2
上游周期	煤炭	5.2		-1.7	-0.8	0.8	0.6	1.5	2.7	2.4	-0.4	1.1	-1.9
	石油石化	4.5		-2.0	-0.3	1.2	0.3	1.3	2.2	2.1	-0.3	0.3	-1.9
	有色金属	17.4		-16.2	-13.2	-2.2	15.7	8.9	19.7	6.6	-1.9	-7.8	-9.8
中游周期	钢铁	5.5		0.2	0.2	0.5	1.1	0.7	1.0	1.2	0.5	0.0	-0.2
	基础化工	8.5		-1.2	-2.5	-1.9	5.8	4.7	0.5	1.4	1.7	0.5	-2.4
	建筑材料	6.6		-0.2	-0.7	-0.4	1.4	2.1	0.9	2.4	1.1	0.6	-0.8
下游周期	交通运输	17.8		-1.6	0.6	4.0	2.8	3.3	3.8	4.4	0.7	1.4	-2.4
	公用事业	-23.1		-2.8	0.4	-20.9	-2.2	15.5	11.2	-23.5	-0.7	-4.2	-5.3
	建筑装饰	7.1		-1.2	-0.2	1.4	1.3	1.5	1.7	2.2	0.4	0.1	-1.8
	环保	1.2		0.1	0.2	-0.1	0.3	0.4	-0.0	0.0	0.3	0.2	0.5
大消费	农林牧渔	-2.1		-0.2	2.0	0.7	-0.1	0.7	-3.8	-1.4	0.1	0.9	-1.0
	商贸零售	3.3		-0.3	0.3	0.6	0.6	0.4	0.6	0.8	0.3	-0.1	-0.0
	纺织服饰	0.8		-0.0	0.1	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.4
	食品饮料	10.2		-5.3	-6.3	1.5	2.9	4.4	4.6	7.6	0.9	4.0	-9.3
	医药生物	7.4		-0.7	-13.7	-7.1	1.6	12.5	-0.8	9.3	6.2	8.8	2.7
	社会服务	-3.1		-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2	-0.0	0.3
	家用电器	-9.0		-7.6	-8.7	-2.4	1.9	1.0	0.9	2.8	3.2	0.1	-3.2
	汽车	8.3		-1.2	-4.4	-4.5	2.8	4.5	2.4	6.8	1.8	1.8	-4.7
	轻工制造	1.8		0.4	-0.2	-0.5	0.4	0.8	-0.3	0.4	0.8	1.1	-0.1
	美容护理	-0.6		-0.3	-0.3	-0.1	0.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
科技制造	电力设备	-77.0		-14.2	-40.8	-28.9	-20.7	18.7	-4.0	4.2	8.5	-7.2	-14.4
	国防军工	5.3		-3.3	-1.0	1.5	0.2	1.5	2.1	3.4	0.9	-0.7	1.0
	机械设备	-1.4		-2.4	-5.6	-4.6	-1.9	4.1	-6.9	11.5	4.4	-2.8	-5.1
TMT	电子	133.5		-38.6	-49.6	1.7	-18.0	80.2	29.4	74.4	54.0	14.9	55.9
	传媒	7.7		-0.9	-0.4	1.0	1.9	1.5	-0.4	2.8	2.3	-0.4	1.7
	计算机	6.5		-8.8	-3.6	0.5	-2.0	4.1	0.4	10.2	5.8	-0.4	6.2
	通信	-5.8		-11.8	-10.3	2.0	-12.4	6.9	2.3	17.5	0.1	-7.8	-3.5

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
300750.SZ	宁德时代	232.01	电力设备	1540	640	-8.64119089
300308.SZ	中际旭创	172.43	通信	689	555	0.0
300502.SZ	新易盛	111.06	通信	476	451	5.209945626
600176.SH	中国巨石	101.83	建筑材料	68	64	0.8
688256.SH	寒武纪	90.93	电子	414	410	7.032692308
600183.SH	生益科技	73.44	电子	108	106	-3.0
603986.SH	兆易创新	68.65	电子	362	287	4.545658009
002371.SZ	北方华创	63.57	电子	471	360	3.3
002384.SZ	东山精密	61.97	电子	197	193	0.88982615
603259.SH	药明康德	55.80	医药生物	775	313	3.3
300394.SZ	天孚通信	54.52	通信	221	210	8.867807709
601899.SH	紫金矿业	50.35	有色金属	743	473	-2.6
002281.SZ	光迅科技	47.58	通信	44	44	10.57140028
688012.SH	中微公司	40.04	电子	124	111	6.1
000725.SZ	京东方A	30.69	电子	293	53	11.03941839
300124.SZ	汇川技术	25.00	机械设备	172	67	-2.0
600522.SH	中天科技	20.11	通信	96	60	4.329092781
002463.SZ	沪电股份	19.26	电子	124	115	-3.7
600150.SH	中国船舶	19.22	国防军工	42	28	-0.70440252
000338.SZ	潍柴动力	15.35	汽车	56	44	3.4
600031.SH	三一重工	15.06	机械设备	278	20	-9.555510617
688008.SH	澜起科技	14.95	电子	176	172	5.1
002008.SZ	大族激光	14.92	机械设备	15	13	7.269739984
600105.SH	永鼎股份	14.01	通信	10	10	10.1
601138.SH	工业富联	13.58	电子	640	480	-2.12267832
688041.SH	海光信息	13.38	电子	253	242	4.5
688498.SH	源杰科技	12.29	电子	37	37	7.873718989
601100.SH	恒立液压	12.19	机械设备	13	9	-7.8
600487.SH	亨通光电	11.97	通信	80	80	6.518408338
000636.SZ	风华高科	11.62	电子	7	7	3.9
002353.SZ	杰瑞股份	10.92	机械设备	3	3	5.851639928
603256.SH	宏和科技	10.61	建筑材料	1	1	14.6
002475.SZ	立讯精密	9.57	电子	1074	482	-2.32894024
000333.SZ	美的集团	9.49	家用电器	617	315	-2.2
300408.SZ	三环集团	8.93	电子	45	45	5.309112724
601318.SH	中国平安	8.49	非银金融	1109	316	-2.7

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.2. ETF 资金：银行、通信净流入居前，电子、医药生物净流出居前

表24：股票 ETF 周度资金流入情况：本期银行、通信净流入居前，电子、医药生物净流出居前

板块	行业	近8周流入（亿元）	趋势	26/09/18	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31
金融地产	银行	-111.3		13.1	-1.1	-28.4	-13.4	-2.5	-33.9	-41.7	-3.5
	非银金融	-70.0		0.6	28.7	-26.9	-45.4	-20.5	-14.6	-20.2	28.4
	房地产	2.0		0.4	-0.7	4.3	0.9	0.3	-3.3	-4.3	4.3
上游周期	煤炭	-58.1		0.6	-0.5	-17.1	-4.3	-4.5	-5.1	-21.0	-6.1
	石油石化	-21.0		0.4	1.0	-2.8	-1.2	-2.1	-8.8	-11.6	4.3
	有色金属	22.6		5.8	5.8	5.6	-5.8	-14.3	-23.8	6.9	42.3
中游周期	钢铁	-14.6		1.0	-0.2	-3.7	0.4	-2.0	-5.0	-6.5	1.4
	基础化工	-33.5		-1.0	0.0	0.3	-0.2	-4.5	-31.1	-21.0	24.0
	建筑材料	-5.0		1.1	-0.3	-1.5	0.6	-1.3	-2.3	-4.1	2.7
下游周期	交通运输	-35.5		3.0	-0.3	-8.2	-1.2	-4.0	-11.5	-18.8	5.4
	公用事业	-54.7		0.0	-5.5	-7.6	-2.3	-7.8	-17.6	-19.6	5.6
	建筑装饰	-10.5		0.4	-0.9	-3.2	0.3	-1.1	-6.4	-7.1	7.5
	环保	-5.3		0.7	-0.7	-1.2	0.4	-0.5	-3.9	-4.1	3.9
大消费	农林牧渔	4.0		3.1	-0.7	-0.6	1.6	1.1	-4.4	-5.8	9.7
	商贸零售	-3.6		0.7	-0.0	-1.1	0.1	-0.5	-3.3	-3.1	3.6
	纺织服饰	-5.8		1.1	0.0	-1.3	-0.4	-1.1	-2.0	-2.7	0.7
	食品饮料	-21.4		3.3	3.9	-4.8	-3.2	-7.2	-19.5	-10.5	16.5
	医药生物	-76.0		-7.2	1.9	36.9	12.0	-18.6	-84.0	-84.9	68.0
	社会服务	0.4		0.6	-0.8	0.5	1.4	-0.2	-1.8	-1.8	2.4
	家用电器	0.9		-0.9	3.5	1.1	0.3	0.5	-9.5	-10.9	16.8
	汽车	-12.3		-0.7	0.0	-0.9	0.4	-3.8	-17.8	-14.8	25.0
	轻工制造	-1.2		0.3	-0.3	-0.4	0.5	-0.1	-2.1	-1.3	2.2
	美容护理	1.1		-0.4	0.6	2.0	1.2	-0.4	-3.1	-4.2	5.4
科技制造	电力设备	37.8		-0.9	-5.7	23.0	15.5	-10.9	-66.9	-65.8	149.5
	国防军工	-26.2		-0.5	-3.6	0.8	-2.4	5.5	-22.6	-24.7	21.2
	机械设备	2.6		-2.4	-4.0	5.0	0.1	6.6	-30.2	-29.5	57.1
TMT	电子	401.7		-85.5	4.1	141.7	38.4	161.6	-20.6	233.3	995.3
	传媒	-18.5		4.2	-6.7	0.3	3.0	-4.6	-11.5	-12.1	9.1
	计算机	41.8		-6.2	13.4	12.2	8.3	15.0	-22.7	-20.2	41.9
	通信	-6.3		6.6	8.9	3.6	9.4	11.6	-39.4	-57.4	50.4
全部A股		-75.4		-58.7	40.4	127.6	15.0	89.5	-528.8	-756.1	995.5

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表25：股票 ETF 周度资金流入情况观察：本期通信设备、股份制银行Ⅱ净流入，半导体、软件开发净流出

排序	行业	近8周净流入（亿元）	趋势	26/09/18	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31
最新一期流入（或流出最少）金额前十（亿元）											
1	通信设备	-21.1		7.0	9.6	3.6	9.5	12.4	-34.0	-52.7	44.2
2	股份制银行Ⅱ	-34.1		5.2	-0.8	-9.0	-5.1	-0.8	-12.8	-12.7	0.4
3	贵金属	18.9		4.6	0.6	-0.6	-4.9	-5.9	-1.4	10.8	7.8
4	国有大型银行Ⅱ	-40.0		4.1	0.2	-10.2	-5.4	-1.7	-10.7	-14.7	-2.0
5	电池	70.8		3.1	-5.7	16.3	15.8	-8.5	-37.1	-44.5	89.2
6	城商行Ⅱ	-28.5		3.0	-0.3	-7.4	-2.2	0.2	-7.6	-10.7	-1.9
7	游戏Ⅱ	-0.1		3.0	-4.3	-0.5	2.2	-0.9	-4.1	-5.1	1.6
8	元件	9.4		2.1	-0.5	2.2	2.8	-0.9	-9.9	-11.7	17.6
9	白酒Ⅱ	0.8		2.0	3.2	-3.5	-2.8	-4.8	-12.5	-4.3	10.1
10	保险Ⅱ	-3.8		1.8	0.6	-1.1	-3.0	-5.9	-5.2	-6.1	5.7
最新一期流出（或流入最少）金额前十（亿元）											
1	半导体	496.1		-83.2	8.1	127.8	25.9	143.7	5.3	-177.1	313.6
2	软件开发	57.5		-4.0	9.0	7.9	4.7	9.2	-8.9	-8.2	23.9
3	医疗器械	23.3		-3.5	4.6	13.0	5.6	-2.5	-22.6	-27.5	31.5
4	电子化学品Ⅱ	37.8		-3.5	-5.7	4.1	4.1	14.4	3.6	-15.3	30.4
5	电网设备	3.6		-2.6	-2.0	-5.2	-5.0	-3.8	-9.4	1.9	13.3
6	化学制药	-10.5		-2.4	-1.7	8.9	0.3	-3.5	-17.8	-14.5	11.2
7	证券Ⅱ	-22.3		-1.9	27.9	-24.0	-41.8	-13.9	-7.3	-11.0	21.5
8	IT服务Ⅱ	5.4		-1.6	1.9	1.2	3.1	3.1	-8.8	-7.4	9.7
9	小家电	16.1		-1.5	2.4	3.0	0.1	2.4	-1.3	-2.7	6.0
10	光伏设备	51.5		-1.5	2.5	12.2	4.5	2.1	-13.6	-18.3	39.0

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：近期被动资金在非银金融占比上升，农林牧渔占比下降

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	26/09/18	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21	26/08/14	26/08/07	26/07/31
金融地产	银行	0.1%	19.6%		19.7%	18.7%	15.6%	19.0%	20.9%	22.9%	20.5%	19.7%
	非银金融	2.6%	21.7%		24.2%	19.1%	16.4%	18.9%	25.6%	23.0%	22.5%	23.4%
	房地产	0.7%	5.8%		6.4%	5.1%	4.1%	5.4%	5.4%	5.5%	6.7%	7.3%
上游周期	煤炭	-0.5%	12.3%		11.8%	9.7%	9.7%	9.9%	11.4%	11.7%	15.1%	18.8%
	石油石化	0.5%	7.7%		8.2%	6.4%	6.3%	6.8%	7.2%	7.5%	9.3%	9.8%
	有色金属	0.5%	5.9%		6.5%	6.0%	6.1%	5.2%	5.6%	5.1%	5.9%	7.1%
中游周期	钢铁	-0.4%	9.7%		9.3%	8.4%	9.9%	8.8%	9.8%	8.6%	10.7%	12.6%
	基础化工	-0.3%	3.1%		2.8%	2.9%	2.7%	2.9%	2.8%	2.8%	3.5%	4.1%
	建筑材料	-0.6%	1.5%		0.9%	1.6%	1.6%	1.8%	1.5%	1.2%	1.4%	1.8%
下游周期	交通运输	-1.8%	8.5%		6.7%	6.9%	7.4%	7.8%	8.6%	8.8%	10.3%	11.4%
	公用事业	-0.7%	5.5%		4.8%	4.9%	6.0%	5.9%	6.2%	4.7%	6.1%	5.6%
	建筑装饰	0.0%	3.5%		3.5%	3.4%	3.5%	3.5%	3.2%	2.7%	3.7%	4.5%
	环保	-0.2%	2.8%		2.6%	2.7%	2.5%	2.6%	2.7%	2.3%	3.0%	3.8%
大消费	农林牧渔	-2.3%	6.4%		4.1%	3.2%	4.3%	4.8%	5.3%	7.4%	9.0%	12.8%
	商贸零售	-0.5%	2.7%		2.2%	1.8%	2.2%	3.1%	3.2%	2.8%	3.6%	3.1%
	纺织服饰	0.1%	3.2%		3.3%	2.8%	2.6%	2.9%	3.3%	2.8%	3.8%	3.9%
	食品饮料	1.3%	11.0%		12.3%	10.9%	10.4%	10.8%	9.7%	9.6%	12.2%	11.9%
	医药生物	0.4%	9.4%		9.8%	9.4%	8.7%	7.7%	7.7%	7.0%	10.9%	13.6%
	社会服务	-0.6%	3.1%		2.5%	2.4%	2.5%	2.9%	3.2%	3.0%	3.6%	4.6%
	家用电器	-0.7%	11.2%		10.5%	10.0%	9.9%	10.2%	11.1%	11.2%	13.2%	13.7%
	汽车	-0.6%	4.5%		3.9%	4.0%	3.8%	4.4%	4.8%	4.2%	5.0%	5.9%
	轻工制造	-0.4%	1.5%		1.1%	1.2%	1.1%	1.4%	1.6%	1.5%	1.9%	2.1%
	美容护理	-1.3%	12.6%		11.3%	10.8%	10.2%	10.8%	14.6%	12.0%	15.7%	15.4%
科技制造	电力设备	-0.9%	8.8%		7.9%	8.5%	8.1%	8.4%	8.7%	7.3%	9.4%	12.3%
	国防军工	-1.8%	9.5%		7.8%	7.3%	8.2%	10.8%	10.5%	8.8%	10.5%	12.1%
	机械设备	-0.6%	4.4%		3.8%	3.6%	3.4%	3.8%	4.5%	4.0%	5.1%	6.6%
TMT	电子	-0.7%	8.0%		7.3%	7.0%	7.6%	7.9%	7.5%	6.8%	8.9%	10.6%
	传媒	-0.6%	5.6%		5.0%	4.2%	4.0%	7.0%	6.7%	4.5%	5.4%	8.0%
	计算机	0.5%	7.4%		7.9%	7.6%	6.2%	7.8%	7.9%	6.1%	6.9%	8.9%
	通信	-0.5%	5.2%		4.7%	4.7%	5.1%	4.7%	5.0%	4.6%	5.5%	7.2%
全部A股		-0.5%	7.3%		6.8%	6.6%	6.7%	7.1%	7.2%	6.5%	8.1%	9.8%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3. 融资资金：本期电子、建筑材料净流入居前，非银金融、医药生物净流出居前

表27：本期融资资金：电子、建筑材料净流入居前，非银金融、医药生物净流出居前（单位：亿元）

一级行业	近四周合计	2026-8-28	2026-9-4	2026-9-11	2026-9-18	趋势图
电子	-63.7	-11.3	-94.4	-25.8	67.8	
建筑材料	18.3	-0.2	5.6	-3.0	15.9	
电力设备	5.3	16.0	-6.2	-16.3	11.8	
通信	6.9	24.1	-45.3	18.7	9.6	
机械设备	6.4	0.9	7.4	-10.8	8.9	
基础化工	24.5	12.9	4.1	2.4	5.1	
环保	2.4	0.7	-0.6	0.0	2.3	
计算机	-31.1	-2.9	-13.2	-17.3	2.2	
石油石化	5.5	0.0	5.4	-1.7	1.7	
公用事业	-8.9	-6.8	-2.3	-0.9	1.1	
建筑装饰	-2.7	-2.8	-1.3	0.4	1.1	
交通运输	-11.3	-14.8	-0.2	2.9	0.8	
美容护理	1.8	0.4	0.1	1.0	0.3	
综合	-0.4	-0.5	0.2	-0.2	0.1	
传媒	5.8	2.3	0.7	2.7	0.1	
轻工制造	1.8	1.6	0.4	0.0	-0.3	
社会服务	0.5	0.3	0.1	0.5	-0.4	
煤炭	5.1	0.6	2.5	2.5	-0.4	
有色金属	-29.3	7.5	-11.3	-24.5	-0.9	
家用电器	-22.1	-10.9	-3.6	-6.5	-1.0	
食品饮料	-1.9	-3.8	-4.2	7.8	-1.7	
钢铁	-0.9	-0.8	0.2	1.3	-1.7	
房地产	-1.8	0.1	3.7	-3.4	-2.1	
纺织服饰	-0.1	1.0	0.8	0.2	-2.1	
农林牧渔	4.3	0.9	1.6	4.0	-2.2	
汽车	-4.9	1.1	-3.1	-0.5	-2.4	
商贸零售	-0.8	0.6	-0.2	1.6	-2.8	
银行	-29.8	-0.9	-13.1	-10.5	-5.2	
国防军工	-20.9	-6.0	-9.5	-0.2	-5.3	
非银金融	-45.8	-19.1	-23.1	3.0	-6.6	
医药生物	-77.0	-27.8	-23.2	-14.3	-11.8	

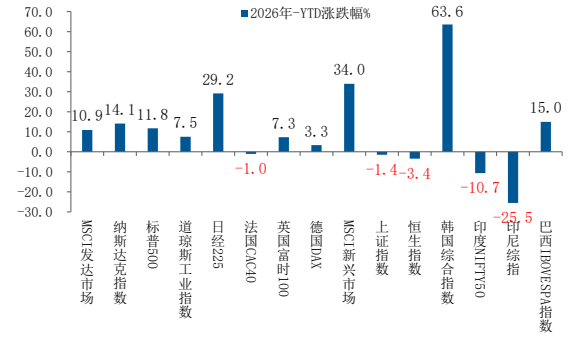
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

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

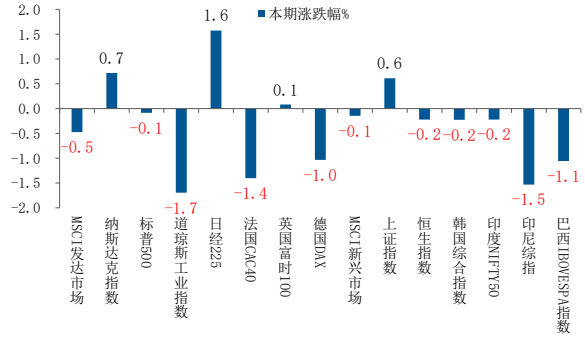
4.1. 市场表现：本期全球市场涨少跌多，道琼斯工业指数领跌

图33：年初至今韩国综指领涨



资料来源：Wind，国泰海通证券研究；

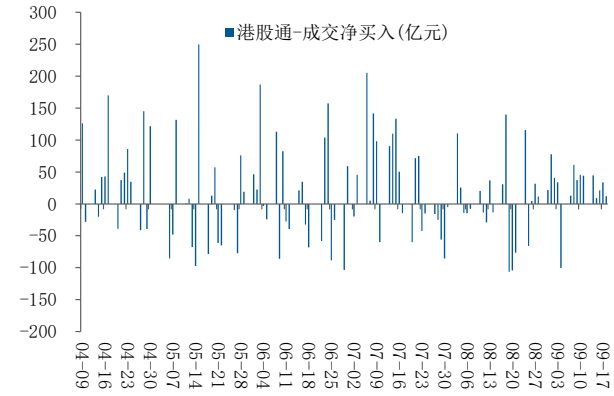
图34：本期全球市场涨少跌多，道琼斯工业指数领跌



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

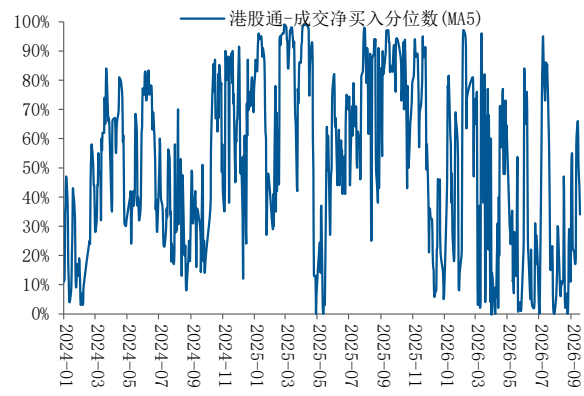
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金净流入减少，外资加速流入港股

图35：本期港股通净买入额下降至 120.08 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36：本期港股通成交净买入额为 2022 年以来 34%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中芯国际、康方生物等个股

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（%）
0981.HK	中芯国际	电子	135.47	2.52	3.2
9926.HK	康方生物	医药生物	5.06	1.05	0.2
2269.HK	药明生物	医药生物	6.21	0.14	7.1
1347.HK	华虹宏力	电子	26.74	-0.14	3.4
0700.HK	腾讯控股	传媒	162.22	-3.59	-2.2
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	53.84	-3.80	-3.2
1810.HK	小米集团-W	电子	21.06	-5.10	0.2
3690.HK	美团-W	社会服务	8.70	-5.24	-2.5
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	89.65	-20.68	1.7

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表29：本期外资流入港股市场 6.08 亿美元（单位：百万美元）

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	9/16/2026本期	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29
外资	3,014		608	168	-70	794	578	42	378	517
国家与地区	近八周累计流入	趋势	9/16/2026本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
海外基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-124		-26	-17	-50	-30	19	-32	9	4
金砖四国基金	-13		-3	-1	0	-2	-1	-5	-2	-0
中国基金	-1,279		187	-282	-528	347	-14	-474	-454	-61
全球基金	1,488		250	159	208	150	191	180	168	183
全球新兴市场基金	2,076		-132	231	284	293	278	269	562	290
大中华区基金	497		58	90	49	64	61	60	79	38
中国香港基金	-85		40	-7	-16	-20	-40	-9	-16	-16
太平洋区域基金	-9		-2	-0	-8	-0	-1	2	0	-0
美国基金	66		16	9	8	6	0	6	9	11
全球非美	396		220	-14	-18	-13	84	45	23	68

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 1.74 亿美元（单位：百万美元）

资及分类型	近八周累计流入	趋势	9/16/2026本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	2026/7/29
主动外资	-114		-174	-113	24	-22	54	-62	84	95
家与地区	近八周累计流入	趋势	9/16/2026本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
海外主动基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-189		-21	-47	-19	-37	-18	-21	-23	-3
金砖四国基金	-4		-1	-0	0	-1	-1	-1	-1	-0
中国基金	-326		-58	-84	-54	-21	17	-99	-12	-13
全球基金	257		38	11	63	10	23	38	12	61
全球新兴市场基金	170		-178	1	54	46	36	22	137	53
大中华区域基金	-19		34	-5	-6	-10	-11	-6	-14	-1
全球非美	-21		15	5	-13	-8	-5	-2	-6	-7
太平洋区域基金	39		5	6	4	6	10	6	-7	9
美国基金	-21		-8	1	-4	-8	3	1	-2	-3

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 8.84 亿美元（单位：百万美元）

资及分类型	近八周累计流入	趋势	9/16/2026本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
被动外资	3,624		884	345	-76	900	578	168	372	452
家与地区	近八周累计流入	趋势	9/16/2026本期	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19	26/8/12	26/8/5	26/7/29
海外被动基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	43		-6	21	-29	4	32	-12	27	6
金砖四国基金	-9		-2	-0	-	-1	-	-5	0	-
中国基金	-963		249	-198	-486	384	-33	-380	-450	-48
全球基金	1,382		240	178	142	168	197	154	185	117
全球新兴市场基金	2,237		89	271	265	287	283	293	477	272
中国全球非美	552		45	89	67	77	71	65	90	48
大中华区域基金	-126		3	-2	-19	-18	-57	-3	-	-29
中国香港基金	-9		-2	-0	-8	-0	-1	2	0	-0
太平洋区域基金	25		10	3	5	-1	-10	-0	14	3
美国基金	492		259	-16	-12	1	96	54	30	82

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

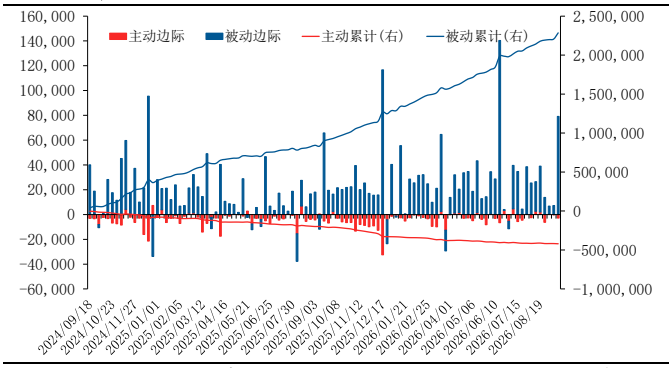
表32：本期外资各行业普遍流入，非必需性消费、金融业净流入居前

行业	近8周流入（百万美元）	趋势	2026/9/16	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
必需性消费	87.9		17.1	11.9	5.3	19.6	13.6	1.6	9.2	9.5	17.7	7.9
地产建筑业	113.9		11.7	7.3	2.1	24.7	23.5	3.2	26.6	14.7	36.7	26.1
电讯业	0.0		14.4	-7.9	-5.3	16.7	7.9	-19.2	-8.4	1.9	3.9	-16.3
非必需性消费	76.9		234.3	-81.0	-194.7	213.9	31.2	-119.6	-6.7	-0.5	139.2	-44.9
工业	81.8		23.1	9.9	-2.3	14.7	18.8	-6.4	12.7	11.3	27.7	25.2
公用事业	75.5		7.9	6.8	-1.2	17.7	16.9	2.7	8.8	15.9	27.5	22.8
金融业	977.8		192.4	63.0	31.8	274.7	194.5	-64.0	127.5	157.9	211.9	35.3
能源业	98.9		25.4	2.0	6.0	36.7	22.6	-17.3	11.5	12.1	23.4	-13.7
医疗保健业	96.7		22.2	-0.1	-0.4	42.2	23.8	-22.1	15.7	15.6	37.6	18.3
原材料业	48.4		-13.9	-37.6	1.8	31.8	9.0	22.7	24.6	10.1	20.6	-1.4
资讯科技业	24.4		132.3	-49.2	-118.6	142.0	28.6	-97.3	-1.7	-11.6	110.9	-26.2
综合企业	57.3		13.5	5.7	-4.5	14.2	9.4	2.6	6.0	10.5	13.5	8.3

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

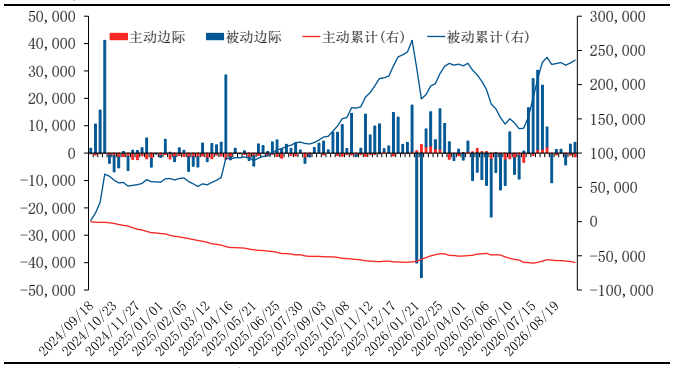
4.3. 全球外资流动：本期全球外资边际流入美国市场

图37：发达市场本期主动/被动净流入-28.1 亿/791.8 亿美元（单位：百万美元）



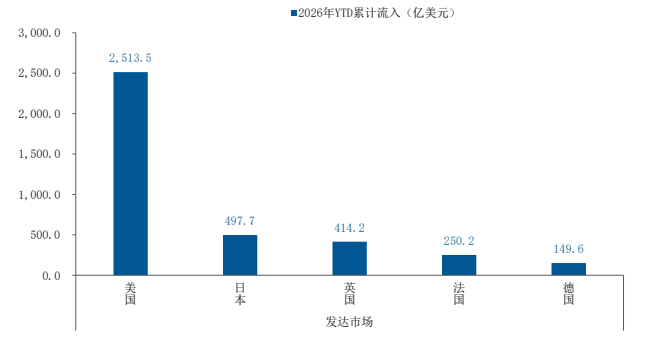
资料来源：EPFR，国泰海通证券研究；注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图38：新兴市场本期主动/被动净流入-13.4 亿/39.4 亿美元（单位：百万美元）



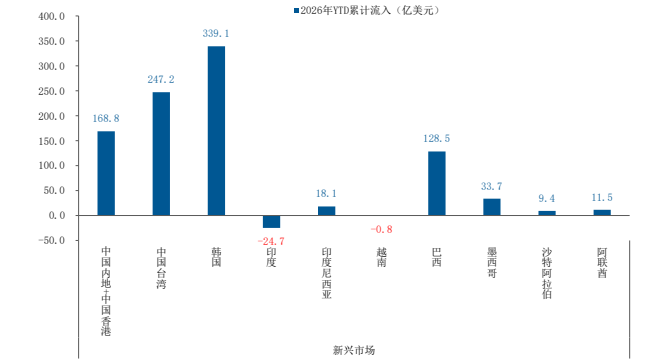
资料来源：EPFR，国泰海通证券研究

图39：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40：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

下载日志已记录，仅供内部参考

表33：全球外资边际流动：本期全球外资边际流入美国市场，美国流入规模居前

国家与地区	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16
发达市场										
美国	74122.4		8,279	13,272	9,534	8,510	8,158	9,799	7,904	8,666
日本	8765.9		1,027	1,004	1,990	1,336	1,253	1,556	464	137
英国	7502.6		781	1,184	865	917	865	918	1,004	968
法国	5362.0		240	809	788	824	546	751	770	634
德国	3389.5		167	520	546	540	445	421	481	269
新兴市场										
中国	1326.5		405	-152	-604	548	1,402	-688	-138	553
韩国	5553.4		1,307	3,468	1,615	267	-82	496	-278	-1,238
印度	-596.7		-454	296	122	-111	-28	53	76	-549
印度尼西亚	234.2		27	51	29	30	47	39	32	-20
越南	143.6		22	41	-25	23	1	6	23	53
巴西	982.9		206	356	-139	-405	260	262	274	169
墨西哥	449.1		135	79	38	-26	134	78	44	-34
沙特阿拉伯	73.5		-29	24	8	16	13	3	37	1
阿联酋	138.0		22	39	17	16	25	24	0	-3

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：美国、中国获流入，美国流出转流入

国家与地区	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16
发达市场										
美国	171845.4		35,031	13,835	20,328	33,937	-390	-352	-160	69,617
日本	15792.7		1,919	3,589	1,166	-773	3,529	2,250	1,742	2,372
英国	2563.5		64	-98	459	74	522	512	408	623
法国	4595.5		-179	711	773	793	505	761	718	515
德国	2839.5		-41	465	474	492	378	426	369	277
新兴市场										
中国	1201.5		16,525	-1,743	-14,002	-157	206	-4,646	1,634	3,384
韩国	7631.1		2,238	5,929	2,546	-80	-791	888	-644	-2,455
印度	-649.4		-457	285	125	-118	-40	40	74	-560
印度尼西亚	234.1		27	51	28	30	47	39	32	-20
越南	135.7		27	41	-24	27	-3	-3	22	48
巴西	1229.6		178	398	-251	-121	344	-106	335	453
墨西哥	444.3		134	69	40	16	133	54	13	-15
沙特阿拉伯	73.1		-29	24	8	16	13	14	25	1
阿联酋	138.0		22	39	17	16	25	24	0	-3

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：全球基金获净申购增加，北美基金流出转流入

区域类型	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16
全球	65551.1		8,076	7,429	8,255	8,791	6,891	9,550	6,437	10,123
全球非美	22428.6		1,719	3,547	2,806	2,864	2,994	2,292	3,770	2,437
全球新兴	15414.4		2,062	3,986	2,087	2,150	2,271	2,204	1,526	-872
北美	137137.8		30,718	10,176	15,060	30,156	-3,824	-5,999	-3,320	64,170
欧洲	4308.4		47	714	839	1,036	433	813	556	-128
日本	8467.3		1,167	2,570	245	-1,711	2,663	1,360	762	1,411
亚洲非日本	-931.1		36	84	-271	177	-255	-429	-106	-167
中国	-3150.5		15,975	-2,650	-14,522	-739	-376	-5,213	1,127	3,248
新兴欧洲/中东/非洲	710.4		66	134	212	140	50	11	7	91
拉丁美洲	-705.3		42	-15	-482	-446	171	-385	83	328

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

表36：美股分行业基金资金流动：科技、消费获流入，能源、通信流出

行业	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/07/29	2026/08/05	2026/08/12	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16
美股-不同行业基金										
原材料	319.7		-92	-192	144	119	211	94	64	-28
能源	351.8		-527	253	209	58	-362	1,015	-26	-268
金融	-2573.5		811	125	-547	-2,137	-1,131	-213	620	-102
房地产	213.7		420	-284	-32	-189	34	-89	-171	525
基建	358.3		85	-145	36	-214	121	136	290	50
公用	291.2		162	146	-71	-196	73	122	-91	146
消费	1477.0		941	748	-463	-201	-457	-264	-343	1,517
医药	3390.3		1,190	978	223	323	57	414	-366	572
工业	997.9		-85	954	393	-369	-74	-243	-788	1,209
科技	8280.4		7,504	-2,396	-2,218	-1,194	2,962	-999	2,345	2,276
通信	-984.5		-348	-278	-131	-51	-169	152	30	-190

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

本公司是本报告所述澜起科技(688008),中微公司(688012),芯源微(688037),海光信息(688041),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澜起科技(688008),中微公司(688012),芯源微(688037),海光信息(688041),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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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