下载日志已记录，仅供内部参考

策略周报

美债利率高位波动，长线外资转为流出——10 月第 1 周全球外资周观察

核心观点

核心结论：①北向资金：最近一周可能小幅净流出，其中灵活型外资可能小幅净流出。②港股：稳定型外资流出 238 亿港元，灵活型外资流入 79 亿港元，港股通流入 62 亿港元。③亚太市场：外资最近一周流入日本，流出韩国，9 月流出印度。④美欧市场：8 月资金流入欧洲，流入美国。

A 股：最近一周北向资金可能小幅净流出。最近一周（2026/10/8-2026/10/9，下同）交易日期间北向资金估算净流出 14 亿元，前一周（2026/9/27-2026/9/30，下同）估算净流出 93 亿元。最近一周交易日期间灵活型外资估算净流出 8 亿元，前一周估算净流出 39 亿元。此外，我们汇总最近一周陆股通每日前十大活跃个股，其中中际旭创（本周陆股通双向成交总金额为 128 亿元，占个股当周交易金额比重的 15%，下同）、宁德时代（121 亿元、23%）、药明康德（52 亿元、16%）成交较为活跃。

港股：美债利率高位波动，长线外资转为流出。根据港交所中央结算系统持股明细数据，最近一周（2026/9/29-2026/10/6）各类资金合计流出港股市场 21 亿港元，其中稳定型外资流出 238 亿港元，灵活型外资流入 79 亿港元，港股通流入 62 亿港元，中国香港或大陆本地资金流入 66 亿港元。行业层面，最近一周外资流入医药生物、半导体、公用事业 II 等较多，港股通流入软件服务、房地产 II 、非银金融等较多。

亚太市场：外资最近一周流入日本，流出韩国，9 月流出印度。日本股市方面，截至 9/28 最新一周，海外投资者当周净流入日本股市 9826 亿日元，前一周流出 731 亿日元，2023 年以来累计净流入 19.7 万亿日元。韩国股市方面，截至 10/8，海外投资者当周净流出韩国股市 67960 亿韩元，前一周流出 81260 亿韩元，2023 年以来累计净流出 185.7 万亿韩元。印度股市方面，9 月海外机构投资者流出印度股市 37.5 亿美元，前一月为流入 31.0 亿美元，2023 年以来累计净流出 259 亿美元。

美欧市场：8 月资金流入欧洲，流入美国。在美欧市场中我们主要跟踪美国市场和欧洲市场。美国股市方面，8 月全球共同基金资金净流入美国权益市场 264 亿美元，前一月流入 731 亿美元，2020 年以来累计净流入 11439 亿美元。欧洲股市方面，8 月全球共同基金资金净流入英、德、法权益市场分别为 0.3 亿美元、17.4 亿美元、24.6 亿美元，前一月分别为-6.9 亿美元、-3.1 亿美元、0.2 亿美元。

风险提示：部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入；模型存在误设和失效风险。

策略研究·策略周报

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

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

证券分析师：陆嘉瑞
021-60375458
lujiarui1@guosen.com.cn
S0980526070002

基础数据

中小板/月涨跌幅(%)	7795.69/-8.06
创业板/月涨跌幅(%)	3043.33/-9.29
AH 股价差指数	126.06
A 股总/流通市值（万亿元）	93.48/85.24

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《策略周报-9 月以来外资流出港股互联网规模靠前——9 月第 5 周全球外资周观察》 ——2026-10-03
《杠杆资金和外资转为净流出》 ——2026-09-28
《策略周报-节前南向资金是港股入市主力——9 月第 4 周全球外资周观察》 ——2026-09-26
《策略周报-中美首次就人工智能展开对话——每周海内外重要政策跟踪》 ——2026-09-26
《策略周报-量能延续缩量，资金面转为净流入——9 月第 3 周立体投资策略周报》 ——2026-09-21

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. A 股：北向资金最近一周可能小幅净流出 4
2. 港股：美债利率高位波动，长线外资转为流出 5
3. 其他市场：外资最近一周流入日本，流出韩国 7
风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图1： 最近一周陆股通可能小幅净流出 4
图2： 最近一周灵活型外资可能小幅净流出 4
图3： 当周每日前十大陆股通活跃个股汇总 5
图4： 最近一周资金合计流出港股 21 亿港元 5
图5： 2026 年以来资金合计流入港股 3253 亿港元 5
图6： 稳定型外资主要流入医药生物、软件服务、家电 II 6
图7： 灵活型外资主要流入可选消费零售、硬件设备、非银金融 6
图8： 港股通主要流入软件服务、房地产 II 、非银金融 6
图9： 外资当周流入日本 7
图10： 外资当周流出韩国 7
图11： 8 月资金流入欧洲 8
图12： 8 月资金流入美国 8

下载日志已记录，仅供内部参考

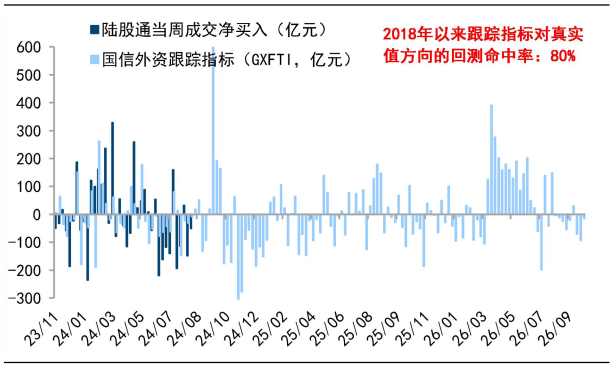
若放眼全球资本市场，微观资金面的跨市流动不容忽视，来自海外的入市资金在任何一个本土市场中均是较为重要的配置力量。正因如此，我们国信策略团队推出“全球外资周观察”系列周报，来对中、美、欧、日、韩等全球重要资本市场的海外资金流动情况进行高频跟踪。

特别的，对于中国股市而言，我们团队曾在《如何分辨北上资金构成？——解析外资行为系列 1-20240412》等多篇报告中系统性地对外资背后的属性进行了剖析，并将外资拆分为长线稳定型外资和短线灵活型外资。此外，自 2024 年 8 月 19 日起，陆股通信息披露机制调整为不再披露日频成交净买入数据，我们也在《新背景下如何跟踪外资情绪？——解析外资行为系列 4-20240902》中将外资短期波动与长期变化趋势相结合，综合测算得到分布特征与真实外资相类似的高频跟踪指标。

1. A 股：北向资金最近一周可能小幅净流出

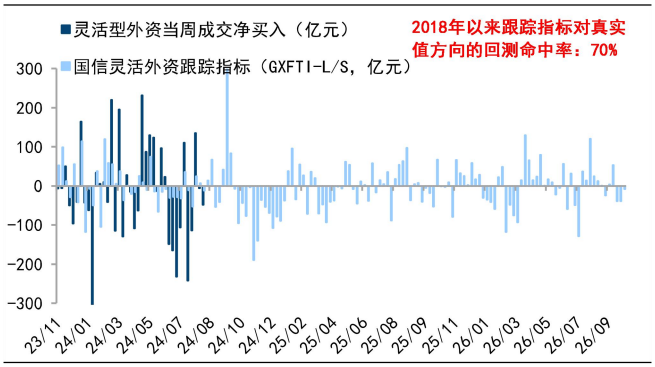
最近一周北向资金可能小幅净流出。最近一周（2026/10/8-2026/10/9，下同）交易日期间北向资金估算净流出 14 亿元，前一周（2026/9/27-2026/9/30，下同）估算净流出 93 亿元。最近一周交易日期间灵活型外资估算净流出 8 亿元，前一周估算净流出 39 亿元。此外，我们汇总最近一周陆股通每日前十大活跃个股，其中中际旭创（本周陆股通双向成交总金额为 128 亿元，占个股当周交易金额比重的 15%，下同）、宁德时代（121 亿元、23%）、药明康德（52 亿元、16%）成交较为活跃。

图1：最近一周陆股通可能小幅净流出



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

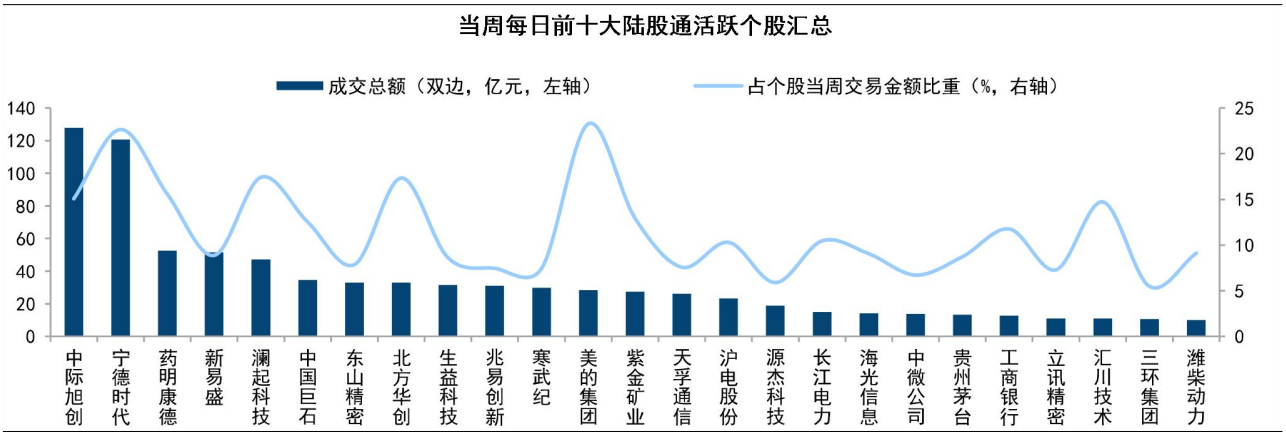
图2：最近一周灵活型外资可能小幅净流出



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图3：当周每日前十大陆股通活跃个股汇总

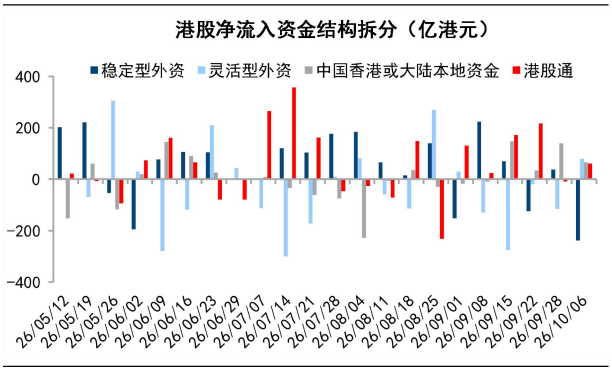


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2. 港股：美债利率高位波动，长线外资转为流出

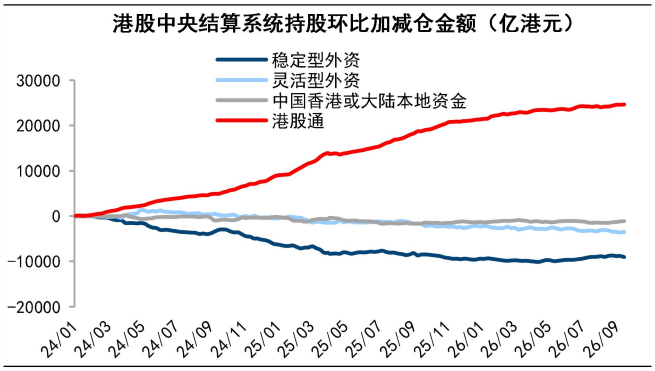
最近一周资金合计流出港股 21 亿港元。根据港交所中央结算系统持股明细数据，最近一周（2026/9/29-2026/10/6）各类资金合计流出港股市场 21 亿港元，其中稳定型外资流出 238 亿港元，灵活型外资流入 79 亿港元，港股通流入 62 亿港元，中国香港或大陆本地资金流入 66 亿港元。

图4：最近一周资金合计流出港股 21 亿港元



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图5：2026 年以来资金合计流入港股 3253 亿港元

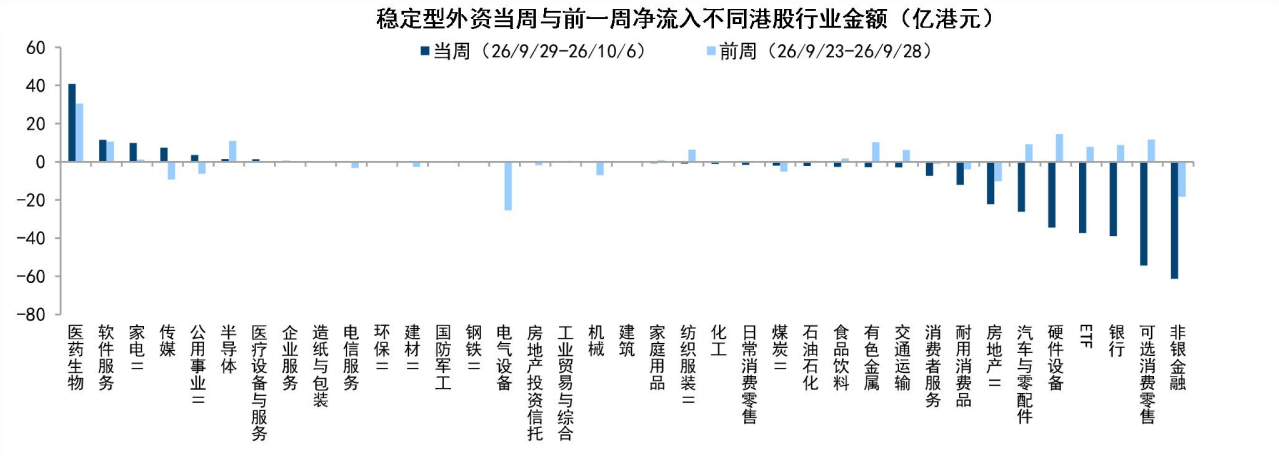


资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

行业层面，最近一周外资流入医药生物、半导体、公用事业Ⅱ等较多，港股通流入软件服务、房地产Ⅱ、非银金融等较多。稳定型外资最近一周主要流入医药生物（41 亿港元）、软件服务（11 亿港元）、家电Ⅱ（10 亿港元）较多，流出非银金融（-61 亿港元）、可选消费零售（-54 亿港元）、银行（-39 亿港元）较多。灵活型外资最近一周主要流入可选消费零售（55 亿港元）、硬件设备（36 亿港元）、非银金融（28 亿港元）较多，流出 ETF（-40 亿港元）、软件服务（-15 亿港元）、家电Ⅱ（-10 亿港元）较多。港股通最近一周主要流入软件服务（21 亿港元）、房地产Ⅱ（20 亿港元）、非银金融（17 亿港元）较多，流出医药生物（-16 亿港元）、半导体（-10 亿港元）、ETF（-7 亿港元）较多。

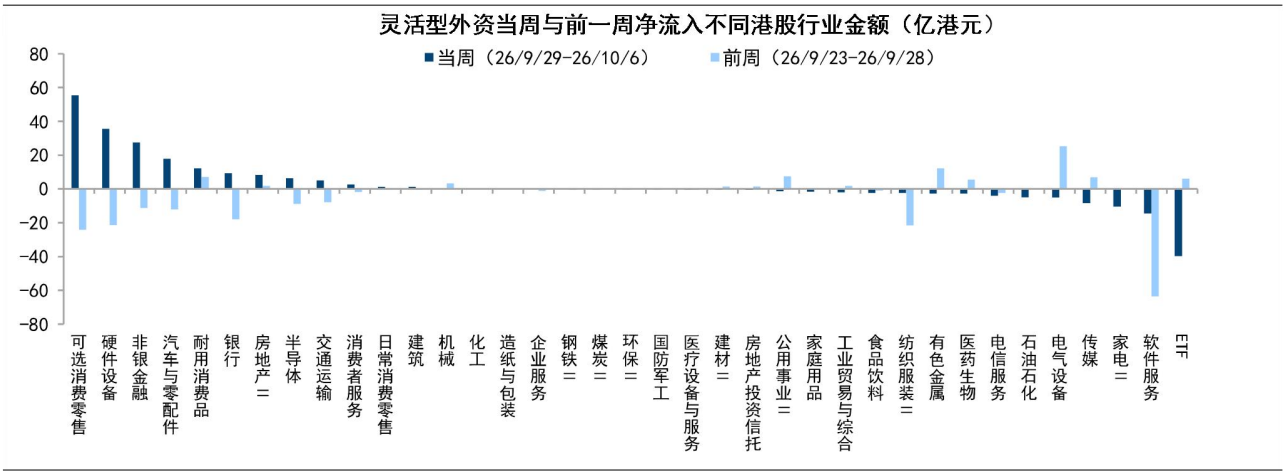
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：稳定型外资主要流入医药生物、软件服务、家电Ⅱ



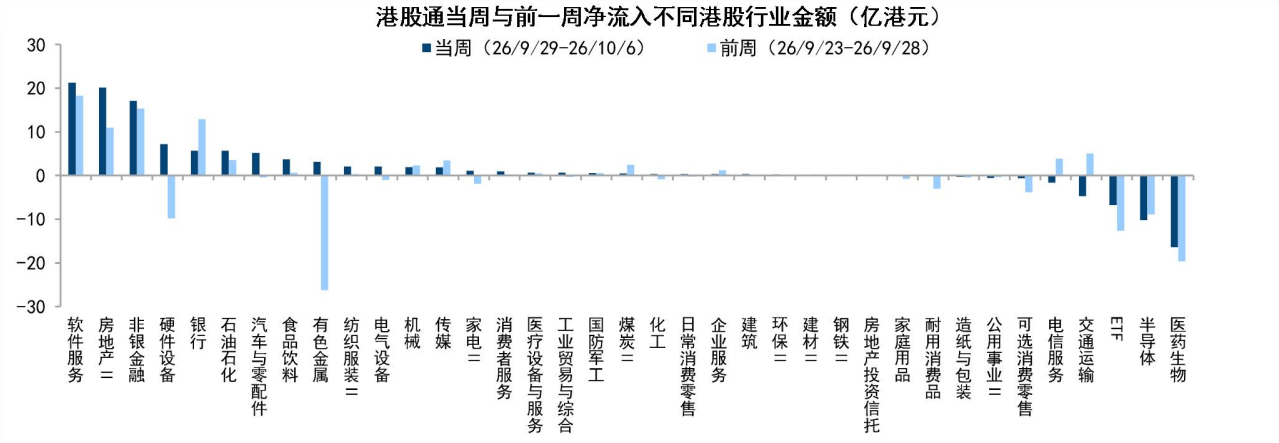
资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图7：灵活型外资主要流入可选消费零售、硬件设备、非银金融



资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

图8：港股通主要流入软件服务、房地产Ⅱ、非银金融



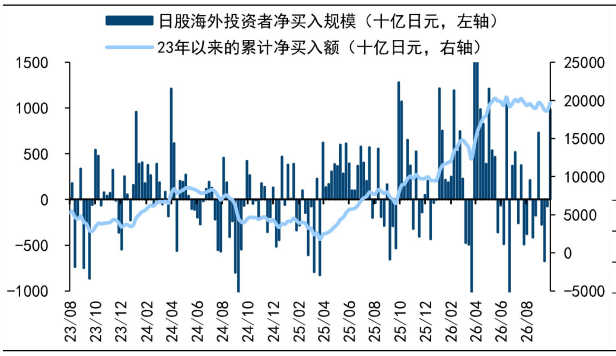
资料来源：wind，HKEX，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 其他市场：外资最近一周流入日本，流出韩国

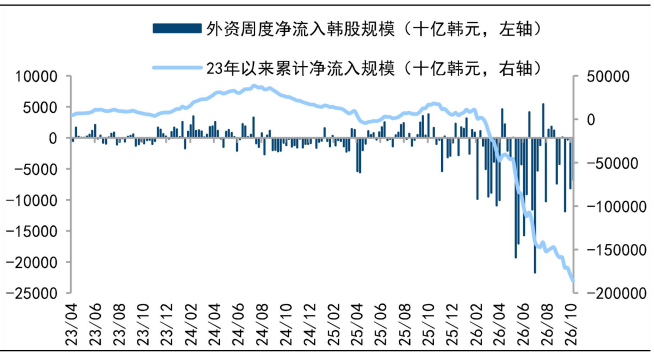
亚太市场：外资最近一周流入日本，流出韩国，9 月流出印度。日本股市方面，截至 9/28 最新一周，海外投资者当周净流入日本股市 9826 亿日元，前一周流出 731 亿日元，2023 年以来累计净流入 19.7 万亿日元。韩国股市方面，截至 10/8，海外投资者当周净流出韩国股市 67960 亿韩元，前一周流出 81260 亿韩元，2023 年以来累计净流出 185.7 万亿韩元。印度股市方面，9 月海外机构投资者流出印度股市 37.5 亿美元，前一月为流入 31.0 亿美元，2023 年以来累计净流出 259 亿美元。

图9：外资当周流入日本



资料来源：CEIC，国信证券经济研究所整理

图10：外资当周流出韩国

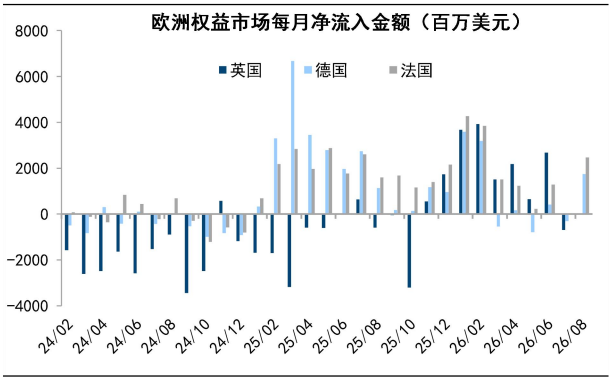


资料来源：KRX，国信证券经济研究所整理

美欧市场：8 月资金流入欧洲，流入美国。美国股市方面，8 月全球共同基金资金净流入美国权益市场 264 亿美元，前一月流入 731 亿美元，2020 年以来累计净流入 11439 亿美元。欧洲股市方面，8 月全球共同基金资金净流入英、德、法权益市场分别为 0.3 亿美元、17.4 亿美元、24.6 亿美元，前一月分别为-6.9 亿美元、-3.1 亿美元、0.2 亿美元。

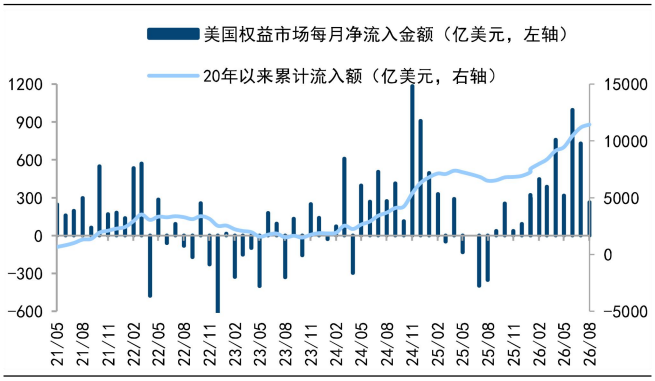
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：8 月资金流入欧洲



资料来源：CEIC，国信证券经济研究所整理

图12：8 月资金流入美国



资料来源：CEIC，国信证券经济研究所整理

风险提示

部分资金数据为估算值，与真实情况或有出入；模型存在误设和失效风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

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

重要声明

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

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

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

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

证券投资咨询业务的说明

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

国信证券经济研究所

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

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

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032