仅供内部参考，请勿外传

策略研究

策略观察

证券研究报告

赚钱效应上升，ETF 资金大幅流入 A 股

■ 投资者微观行为洞察手册·10 月第 1 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：

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

投资要点：

- **市场定价状态：市场成交热度上升，赚钱效应边际上升。**1）市场情绪（上升）：本期市场交易换手率上升，全 A 日均成交升至 1.8 万亿，日均涨停家数升至 58.5 家，最大连板数 8.5 板，封板率降至 70.5%；2）赚钱效应（上升）：本期个股上涨比例上升至 47.2%，全 A 个股周度收益中位数为 0.0%；3）交易集中度：本期一级、二级行业交易集中度均下降。本期房地产、农林牧渔、医药行业换手率历史分位数处于 90%以上。
- **A 股资金流动：本期 ETF 资金大幅流入，外资资金小幅流出。**1）公募：本期偏股基金新发规模下降至 29.5 亿份，公募基金股票仓位整体上升；2）私募：10 月私募信心指数较 9 月下降 2.2%，仓位较前期边际下降（截至 9/30）；3）外资：流出 3.3 亿美元（截至 10/7），北向资金成交占比历史分位数（MA5）升至 75.6%；4）产业资本：本期 IPO 首发募集为 2.4 亿元，定增规模为 22.2 亿元，未来一期限售股解禁规模为 414.6 亿元；5）ETF：被动资金流入规模增加，本期净流入 399.2 亿元，被动成交占比环比上升至 8.5%，行业成交集中度 CR5 上升；6）融资：本期净买入额为 41.4 亿元，两融交易额占 A 股成交额上升至 8.3%；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 资金流入电子，融资资金流入医药生物。**1）外资：（截至 10/7）本期交通运输（+1.4 百万美元）/公用事业（+1.4 百万美元）净流入居前，电子（-15.8 百万美元）/电力设备（-11.9 百万美元）净流出居前；2）融资：（截至 10/8）本期医药生物（+11.0 亿元）/汽车（+6.2 亿元）净流入居前，电子（-47.9 亿元）/通信（-16.2 亿元）净流出居前；3）ETF：被动资金在行业层面净流入 399.2 亿元，电子（+157.6 亿元）、电力设备（+44.2 亿元）净流入居前，公用事业（-0.1 亿元）净流出居前；二级行业中半导体（+136.1 亿元）、电池（+24.5 亿元）净流入居前，电力（-0.3 亿元）、油气开采Ⅱ（-0.1 亿元）净流出居前。本期增持居前的指数包括科创 50、创业板指，赎回居前的指数包括通信设备、成长 100；本期上证科创板 50ETF/中证短融 ETF 融资净买入，黄金 ETF/中证全指通信设备 ETF 融资净卖出。
- **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。**本期恒生指数收涨 1.0%，全球市场涨多跌少，巴西 IBOVESPA 指数领涨。资金维度：1）南下资金净买入额上升至 70.9 亿元，处 2022 年以来 22%分位（MA5）；2）本期（截至 10/7）发达市场主动/被动净流入-64.1 亿/152.8 亿美元，新兴市场主动/被动净流入-18.6 亿/51.6 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、巴西获流入，美国流入规模增加。全球基金获净申购减少，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

微盘一枝独秀，换手降温难掩小市值活跃 2026.09.27
AI 硬件紧缺性提升，能源价格回落 2026.09.23
赚钱效应上升，外资流入 A 股和港股 2026.09.21
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



仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 市场定价状态：成交热度上升，赚钱效应边际上升.....3
2. A 股流动性跟踪：本期 ETF 资金大幅流入，外资资金小幅流出.....6
2.1. 公募行为观察：新成立偏股型基金份额下降.....7
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数下降.....8
2.3. 外资行为观察：外资资金流出 A 股市场 3 亿美元.....8
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅上升.....10
2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流入增加，成交占比环比上升.....12
2.6. 两融行为观察：融资资金净买入额上升至 41 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 资金流入电子，融资资金流入医药生物.17
3.1. 外资资金：本期交通运输、公用事业净流入居前，电子、电力设备净流出居前.....17
3.2. ETF 资金：电子、电力设备净流入居前，公用事业净流出居前.....18
3.3. 融资资金：医药生物、汽车净流入居前，电子、通信净流出居前...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：本期全球市场涨多跌少，巴西 IBOVESPA 指数领涨.....21
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金净流入增加，外资流出港股.....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 10/7（截至上周三），来自两融的数据截至 10/8（截至上周四），此外数据如无特别说明数据区间为 10/5-10/9（截至上周最后一个交易日）。

1. 市场定价状态：成交热度上升，赚钱效应边际上升

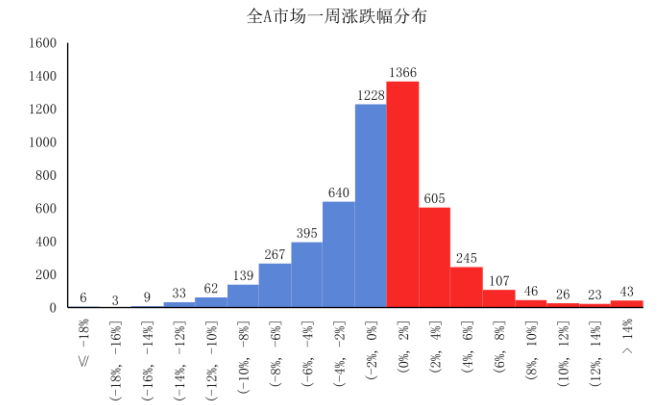
表1：本期市场换手率上升，成交额边际上升

			本期	上期	9月以来	YTD
交易维度	全A日均成交额（亿元）		18,055	15,295	18,231	25,442
	换手率分位数（2022年以来）	上证指数	50%	36%	47%	72%
		沪深300	59%	39%	47%	75%
		创业板	55%	37%	46%	73%
		科创板	62%	47%	43%	74%
		北证50	35%	21%	29%	44%
		红利指数	3%	4%	42%	65%
收益维度	区间收益（%）	上证指数	-0.74	-1.19	-4.33	-3.91
		沪深300	-0.93	-1.84	-6.66	-6.75
		创业板	-2.93	-4.67	-11.50	-4.99
		科创板	-4.75	-5.66	-13.48	8.41
		北证50	-0.22	-1.53	-2.63	-27.99
		红利指数	2.00	0.26	-1.96	9.87
		基金重仓股指数	-2.46	-2.95	-9.10	0.30
资金维度	净流入（亿元）	融资资金	41	-674	-898	204
		ETF	399	373	477	-11165
		外资	-22	-20	-51	6
		偏股基金新发行	30	96	548	6325

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

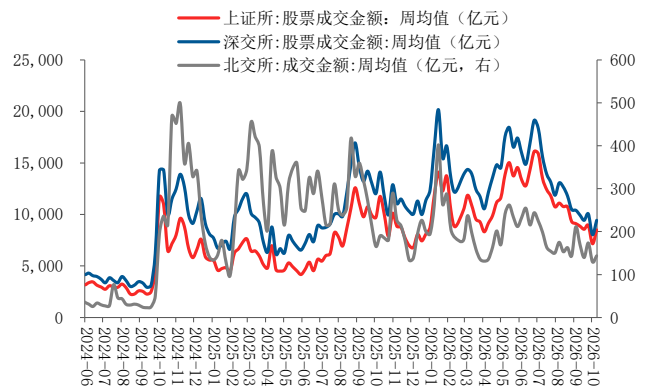
注：周度换手率数据为日度加总得到；数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同。

图1：本期全 A 市场 47.24%个股上涨，收益中位数为 0.00%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

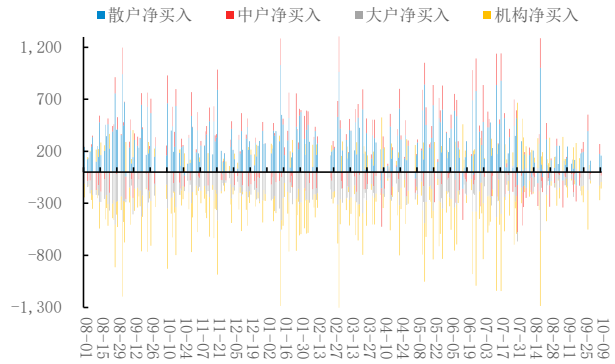
图2：本期各交易所成交金额均边际上升



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

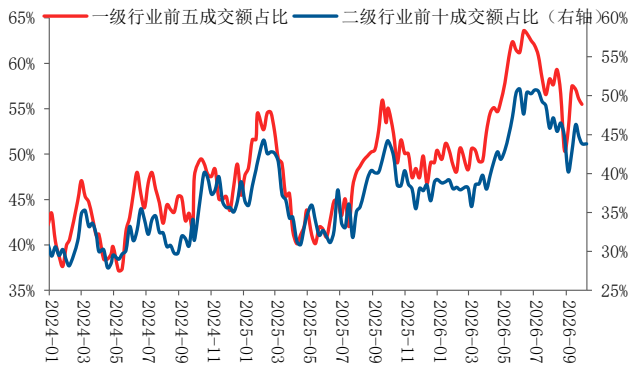
仅供内部参考，请勿外传

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下降



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表2：本期市场主题交易情绪边际上升

主题交易情绪	趋势	本期均值	上期均值	T日 2026/10/9	T-1	T-2	T-3	T-4
上涨比例		45%	42%	59%	31%	46%	62%	16%
涨停家数		58.5	56.0	72	45	56	57	55
封板率		70.5%	81.3%	84%	57%	81%	88%	75%
一字板涨停个数		3.0	4.3	3	3	5	6	2
最大连板数（除ST，ST*）		8.5	6.0	9	8	7	6	5
涨停板次日收益		1.1%	0.4%	2.8%	-0.5%	0.8%	2.3%	-1.9%
跌停家数		14	28	11	16	13	12	60

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表3：本期电子和电力设备日均成交额维持前列

申万行业周度成交额一览表　　2026年10月9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	1796.06	24.87%
电力设备	663.29	9.18%
医药生物	557.45	7.72%
通信	508.11	7.04%
机械设备	482.99	6.69%
合计	**4007.90**	**55.50%**
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	887.74	12.29%
通信设备	469.50	6.50%
元件	399.40	5.53%
电池	342.07	4.74%
通用设备	201.35	2.79%
消费电子	189.24	2.62%
化学制药	188.41	2.61%
汽车零部件	175.51	2.43%
光学光电子	157.52	2.18%
化学制品	153.46	2.12%
合计	**3164.19**	**43.81%**

资料来源：Wind，国泰海通证券研究

表4：本期综合成交热度明显抬升

申万行业周度成交额边际变化　　2026年10月9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	17.87	2.50%
交通运输	106.91	-3.77%
煤炭	55.44	-6.01%
电力设备	663.29	-6.75%
公用事业	150.21	-7.14%
合计（前5名）	**993.71**	**-**
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**
环保	57.54	-10.88%
石油石化	63.04	-11.69%
非银金融	119.67	-13.13%
基础化工	382.73	-14.88%
有色金属	302.29	-16.82%
农林牧渔	107.19	-17.84%
银行	125.93	-18.12%
医药生物	557.45	-18.93%
钢铁	25.92	-19.70%
食品饮料	110.35	-20.02%
合计（前15名）	**2845.82**	**-**

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：本期房地产、农林牧渔换手率领先，3个行业换手率处历史90%以上

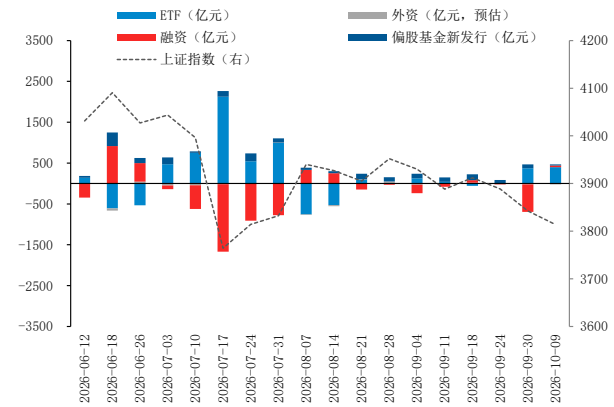
行业换手率分位数（2010年至今）	本期	上期	上月至今均值	2026年至今均值	周度变化	较上月至今均值变化	较年内均值变化
房地产	93.4%	96.7%	88.0%	82.5%	-3%	5%	11%
农林牧渔	91.6%	82.4%	93.4%	77.8%	9%	-2%	14%
医药	90.4%	82.2%	82.7%	77.1%	8%	8%	13%
石油石化	86.0%	69.6%	81.1%	91.3%	16%	5%	-5%
综合金融	83.2%	61.2%	78.1%	81.1%	22%	5%	2%
基础化工	79.9%	51.0%	74.0%	90.2%	29%	6%	-10%
食品饮料	79.4%	58.5%	70.7%	70.7%	21%	9%	9%
煤炭	77.8%	65.1%	76.6%	85.1%	13%	1%	-7%
电子	77.3%	72.2%	78.3%	86.9%	5%	-1%	-10%
纺织服装	77.1%	68.3%	67.9%	81.0%	9%	9%	-4%
银行	77.0%	77.1%	79.9%	81.5%	0%	-3%	-4%
汽车	76.2%	76.0%	69.7%	78.9%	0%	6%	-3%
电力及公用事业	74.9%	50.0%	66.6%	85.7%	25%	8%	-11%
轻工制造	72.6%	64.9%	74.2%	86.6%	8%	-2%	-14%
传媒	72.2%	61.2%	72.4%	79.7%	11%	0%	-7%
交通运输	69.7%	42.0%	60.1%	77.4%	28%	10%	-8%
电力设备及新能源	69.2%	54.9%	63.9%	91.4%	14%	5%	-22%
国防军工	69.2%	61.3%	71.4%	89.8%	8%	-2%	-21%
机械	67.9%	59.8%	68.0%	86.4%	8%	0%	-18%
商贸零售	66.6%	66.7%	78.4%	79.3%	0%	-12%	-13%
消费者服务	65.0%	62.3%	79.1%	73.9%	3%	-14%	-9%
综合	60.5%	62.2%	69.6%	78.4%	-2%	-9%	-18%
有色金属	58.5%	45.5%	63.8%	89.9%	13%	-5%	-31%
建筑	54.2%	43.9%	54.7%	80.3%	10%	0%	-26%
钢铁	52.6%	39.5%	50.0%	77.4%	13%	3%	-25%
家电	48.0%	37.2%	46.4%	75.2%	11%	2%	-27%
计算机	46.9%	36.6%	46.0%	78.3%	10%	1%	-31%
建材	46.3%	47.4%	63.6%	79.9%	-1%	-17%	-33%
通信	39.0%	30.5%	41.7%	67.5%	8%	-3%	-28%
非银行金融	30.9%	9.9%	29.9%	58.0%	21%	1%	-27%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

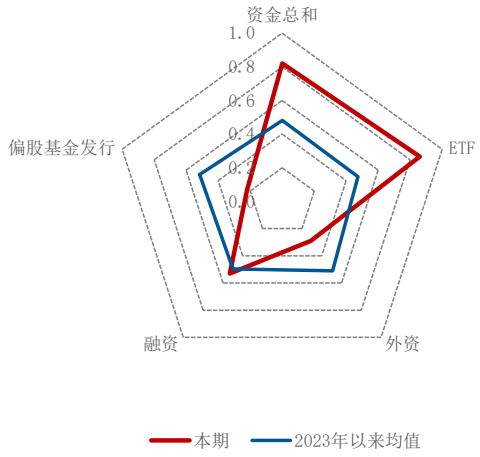
2. A 股流动性跟踪：本期 ETF 资金大幅流入，外资资金小幅流出

图5：本期融资资金小幅流入



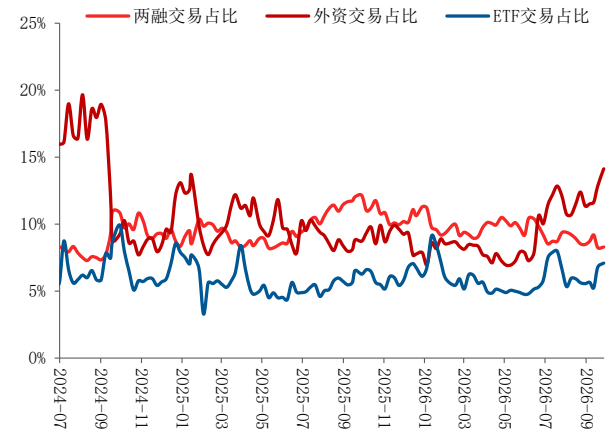
资料来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

图6：本期 ETF 资金大幅流入（数值表示分位数）



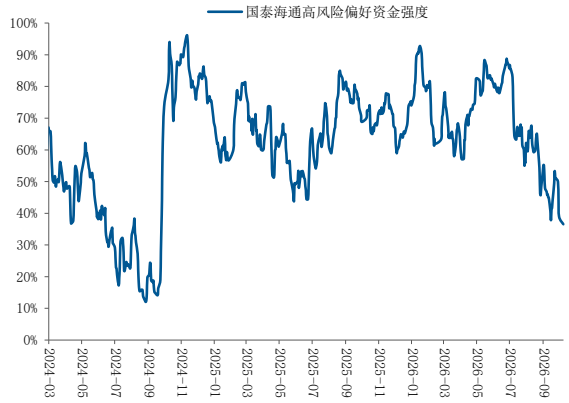
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

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 ETF 资金流入，外资资金小幅流出

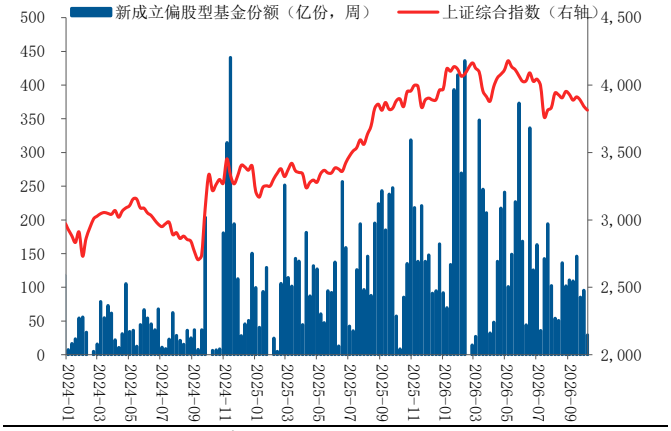
日期	ETF（亿元）	外资（亿元，估）	融资（亿元）	偏股基金新发行（亿元）
当前分位（2023年以来）	86%	29%	53%	22%
2026/10/9	399.19	-22.01	41.39	29.54
2026/9/30	372.54	-20.12	-674.14	95.58
2026/9/24	-5.08	-10.89	-8.25	85.56
2026/9/18	-58.89	19.62	61.01	146.24

数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

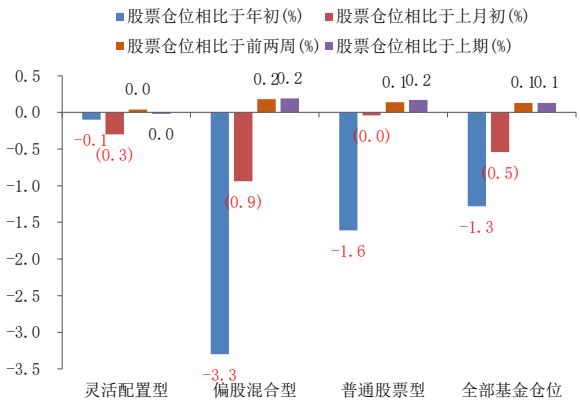
2.1. 公募行为观察：新成立偏股型基金份额下降

图9：本期新成立偏股型基金份额下降至 29.54 亿份，前值为 95.58 亿份



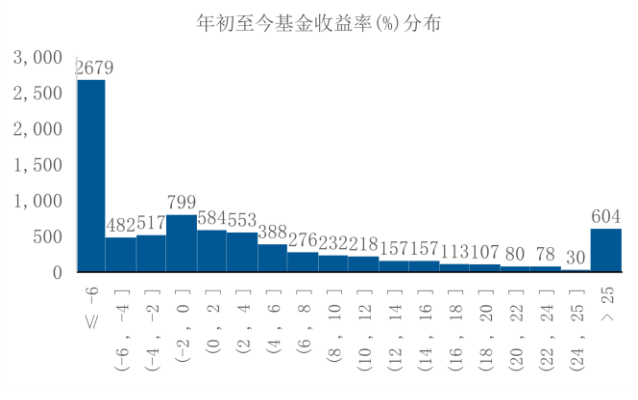
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：本期公募基金股票仓位整体较上期上升



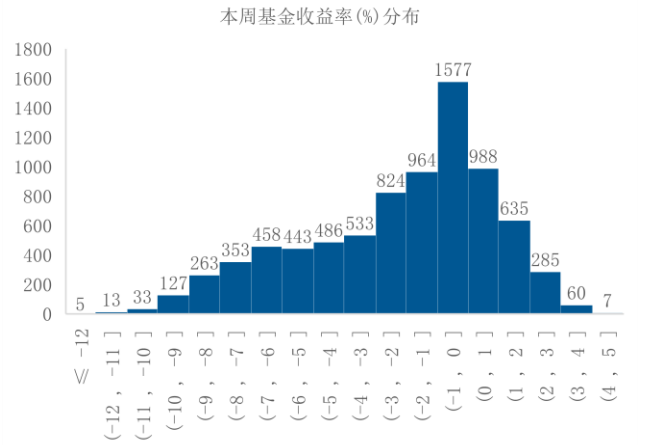
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图11：年初至今基金收益率中位数为-0.67%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图12：本期基金收益率中位数为-1.51%



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

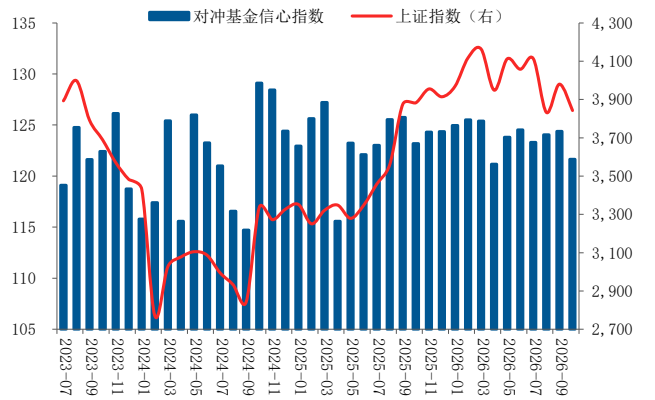
序号	基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	业绩基准中的股票指数
1	027269.OF	平安久悦甄选	偏股混合型基金	2026/10/8	2027/1/7	中证800指数、中证港股通综合指数
2	027408.OF	华夏价值发现A	偏股混合型基金	2026/10/8	2026/10/28	中证500价值指数、中证港股通综合指数
3	027584.OF	鹏华远见臻选A	偏股混合型基金	2026/10/8	2026/10/21	中证800指数、恒生指数
4	028950.OF	中欧均衡增长A	偏股混合型基金	2026/10/8	2026/10/21	沪深300指数、中证港股通综合指数
5	029137.OF	富国北交所精选3个月持有A	偏股混合型基金	2026/10/8	2026/10/21	北证50成份指数、中证港股通综合指数
6	027227.OF	明亚远恒优选A	偏股混合型基金	2026/9/30	2026/12/29	沪深300指数、中证港股通综合指数收益率
7	029243.OF	民生加银匠心臻选A	偏股混合型基金	2026/9/28	2026/10/26	沪深300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	2026/10/16	中证港股通综合指数、中证800指数
9	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

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

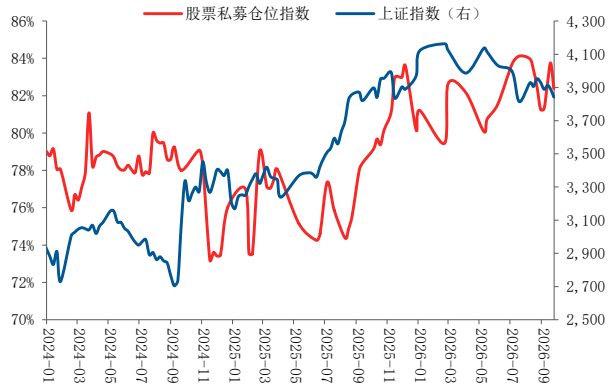
2.2. 私募行为观察：本期私募基金信心指数下降

图13：10月私募基金对冲信心指数较上月下降2.21%



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9/30

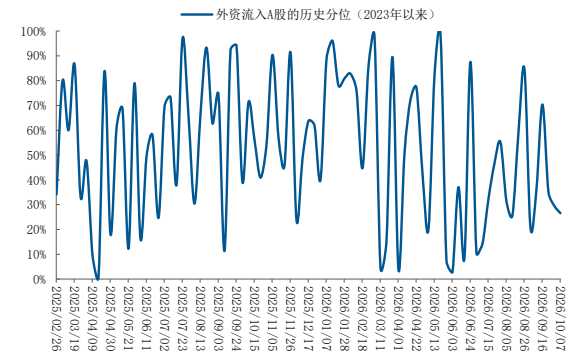
2.3. 外资行为观察：外资资金流出A股市场3亿美元

表8：外资资金流出A股市场3.27亿美元

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）	-326.9	-298.7	-161.4	-253.2	-365.9	-317.7
	日均成交额(亿）	2565.4	1967.2	1681.8	60.1	368.5	921.2
外资交易维度	外资成交占比	14.1%	12.8%	8.5%	2.3%	4.8%	3.1%
	前十大个股交易占比	15.6%	14.5%	17.3%	-1.2%	-4.4%	-2.9%
外资杠杆ETF维度	三倍做多富时中国ETF成交额（亿元）	1.7	2.1	1.4	-0.04	-1.91	-5.50
	三倍做空富时中国ETF成交额（亿元）	1.0	1.0	1.1	-0.02	-0.60	-1.42

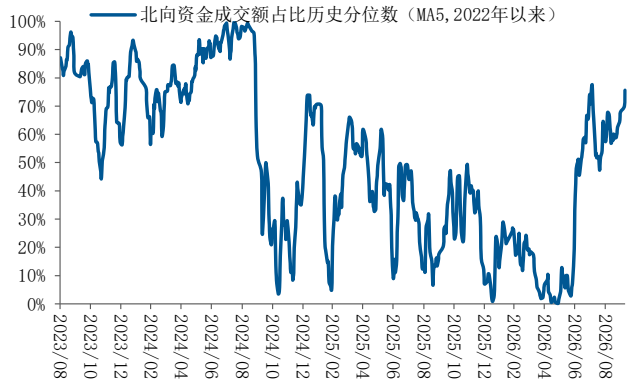
数据来源：Wind，EPFR，国泰海通证券研究 注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图15：本期外资流入A股规模分位下降至26.60%



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75.60%



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 3.27 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	10/7/2026 本期	2026/9/30	2026/9/23	2026/9/16	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19
外资	-353		-327	-299	-161	291	-160	-428	555	176
主动型外资	-567		-78	-200	-81	-99	-96	-27	-24	37
被动型外资	214		-254	-108	-80	413	-74	-412	586	141
国家与地区	**近八周累计流入**	**趋势**	**10/7/2026 本期**	**26/9/30**	**26/9/23**	**26/9/16**	**26/9/9**	**26/9/2**	**26/8/26**	**26/8/19**
海外基金中A股资金流动										
全球基金	504		36	45	29	96	61	90	65	82
美国基金	16		1	-1	-6	18	-1	-2	-1	8
亚洲（非日本）基金	-84		-18	-21	-7	-8	-5	-20	-12	8
中国基金	-1,232		-377	-343	-190	196	-296	-601	395	-15
全球新兴市场基金	293		7	-5	-32	-38	66	98	101	96

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 0.78 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	10/7/2026 本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19
主动外资	-567		-78	-200	-81	-99	-96	-27	-24	37
国家与地区	**近八周累计流入**	**趋势**	**10/7/2026 本期**	**26/9/30**	**26/9/23**	**26/9/16**	**26/9/9**	**26/9/2**	**26/8/26**	**26/8/19**
海外主动基金中流入A股										
亚洲（非日本）基金	-122		-12	-37	-6	-9	-19	-10	-20	-10
金砖四国基金	-2		0	-1	-0	-0	-0	0	-0	-0
中国基金	-393		-17	-123	-43	-58	-83	-64	-25	20
全球基金	41		-7	-3	-10	15	4	27	5	10
全球新兴市场基金	-122		-41	-34	-44	-66	0	25	21	16
全球非美	21		-0	1	22	3	1	-3	-2	-1
大中华区基金	-11		-3	-2	-3	13	-2	-3	-5	-5
太平洋区域基金	22		2	-1	2	3	4	2	4	6
美国基金	-2		-	-	-	-	-	-1	-1	0

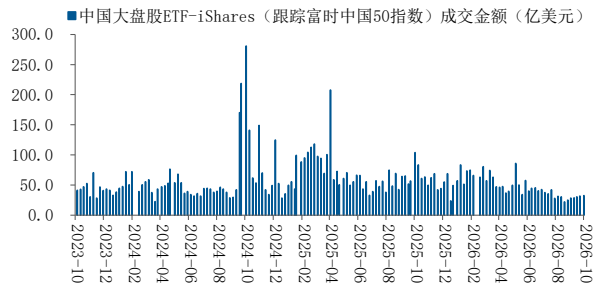
数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

表11：本期被动外资流出 A 股市场 2.54 亿美元

外资及分类型	近八周累计流入（百万美元，下同）	趋势	10/7/2026 本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19
被动外资	214		-254	-108	-80	413	-74	-412	586	141
国家与地区	**近八周累计流入**	**趋势**	**10/7/2026 本期**	**26/9/30**	**26/9/23**	**26/9/16**	**26/9/9**	**26/9/2**	**26/8/26**	**26/8/19**
海外被动基金中流入A股										
亚洲（非日本）基金	-1		-4	1	-1	-1	3	-5	1	6
金砖四国基金	-0		0	-0	-0	-0	-0	-	-0	-
中国基金	-837		-372	-218	-149	268	-213	-545	429	-37
全球基金	549		58	61	54	91	67	61	72	84
全球新兴市场基金	346		40	22	6	18	56	65	70	69
全球非美	118		21	18	18	7	14	13	14	13
中国香港基金	-		-	-	-	-	-	-	-	-
太平洋区域基金	12		3	5	3	2	1	1	-0	-3
美国基金	27		3	2	-11	27	-2	-1	0	8

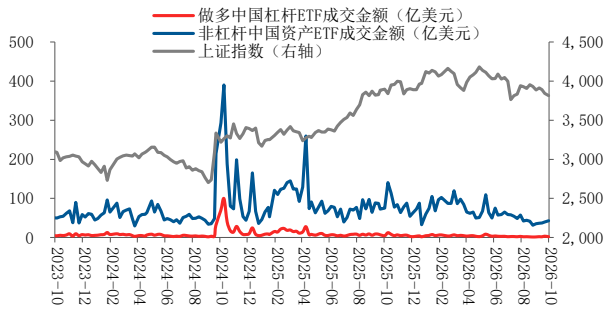
数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

图17：中国大盘股 ETF 交易上升至 32.49 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

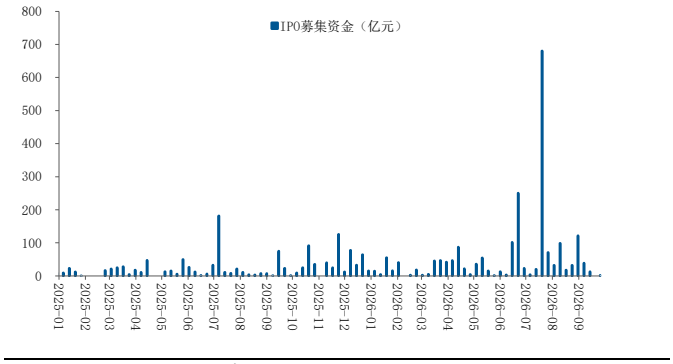


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

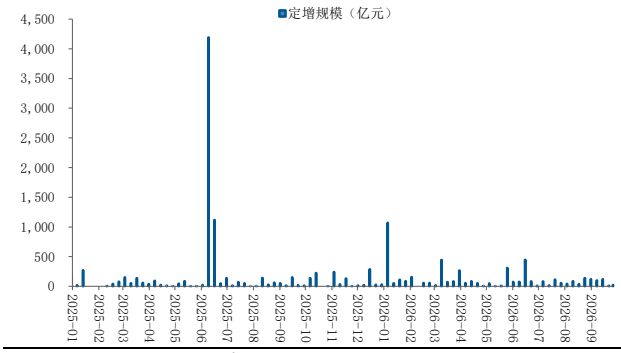
2.4. 产业资金行为观察：定增规模小幅上升

图19：本期 IPO 首发募集为 2.43 亿元



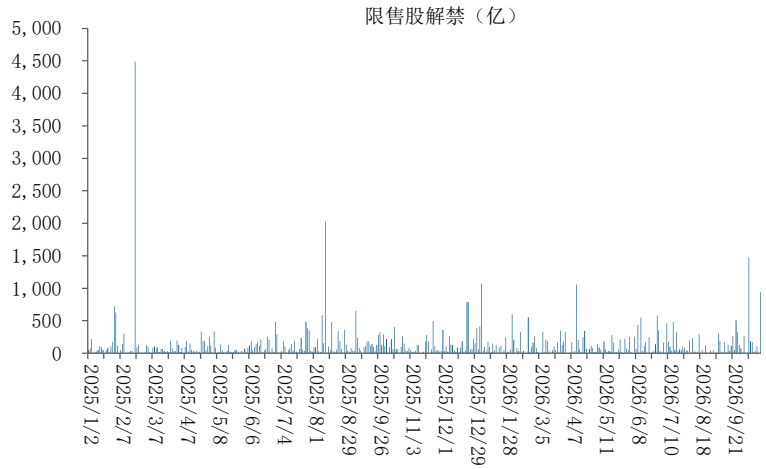
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图20：本期定增规模为 22.24 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 414.62 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)
金科股份	2026-10-12	房地产开发	180000.0	17.0	22.14
贝特瑞	2026-10-12	电池	141.4	0.1	0.31
珈凯生物	2026-10-12	化妆品	710.9	14.7	2.24
有研复材	2026-10-12	金属新材料	710.8	1.4	1.34
浩辰软件	2026-10-12	软件开发	191.8	2.0	0.63
首药控股-U	2026-10-12	化学制药	8471.4	57.0	30.08
福达股份	2026-10-12	汽车零部件	284.5	0.4	0.30
爱柯迪	2026-10-12	汽车零部件	1346.8	1.3	1.75
三瑞智能	2026-10-12	电机Ⅱ	192.5	0.5	1.63
海能技术	2026-10-12	通用设备	29.7	0.3	0.06
陕西能源	2026-10-12	电力	240000.0	64.0	238.56
宝丽迪	2026-10-12	化学纤维	90.8	0.5	0.36
惠城环保	2026-10-12	环境治理	1447.3	4.9	7.31
星徽股份	2026-10-12	互联网电商	10224.9	21.9	9.56
金银河	2026-10-12	电池	196.0	0.9	0.56
匠心家居	2026-10-12	家居用品	139.8	0.5	0.54
鼎泰高科	2026-10-13	通用设备	36.3	0.1	1.12
科瑞技术	2026-10-13	自动化设备	28.2	0.1	0.09
超捷股份	2026-10-13	汽车零部件	69.9	0.4	0.39
杰理科技	2026-10-13	半导体	6176.7	14.3	19.41
圣泉集团	2026-10-13	塑料	45.2	0.1	0.15
长盈通	2026-10-13	通信设备	138.8	1.1	2.26
伟测科技	2026-10-13	半导体	8.2	0.0	0.08
绿通科技	2026-10-14	摩托车及其他	31.8	0.2	0.13
川环科技	2026-10-14	汽车零部件	2695.2	12.4	5.95
奥浦迈	2026-10-14	生物制品	923.6	6.5	6.60
云里物里	2026-10-14	通信设备	1242.4	14.5	1.88
神农集团	2026-10-15	养殖业	253.1	0.5	0.76
东方电气	2026-10-15	其他电源设备Ⅱ	3309.1	1.0	7.78
青云科技-U	2026-10-15	IT服务Ⅱ	2.4	0.0	0.01
龙鑫智能	2026-10-16	电池	1304.8	14.5	3.74
长江能科	2026-10-16	专用设备	14621.7	73.3	11.30
大普微-UW	2026-10-16	半导体	838.1	1.9	26.73
森泰股份	2026-10-16	装修建材	4648.1	39.3	8.16
腾信精密	2026-10-16	通用设备	60.0	0.8	0.44
埃泰克	2026-10-16	汽车零部件	72.2	0.4	0.25

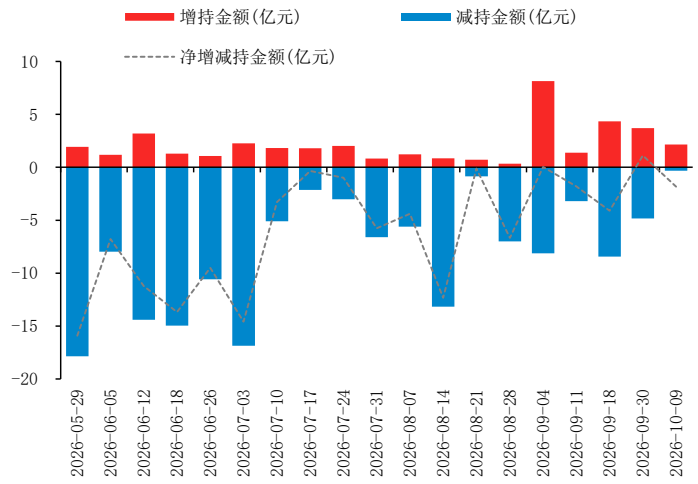
数据来源：Wind，国泰海通证券研究；注：仅展示非 ST 股

表13：本期产业资金净增持规模为 1.83 亿元

跟踪指标		2026/10/9	2026/9/30	9月以来	年初以来
产业资本公告增减持（亿元）	增持	2.15	3.70	23.37	98.29
	减持	0.32	4.83	41.53	591.02
	净减持	**-1.83**	**1.12**	**18.16**	**492.74**

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

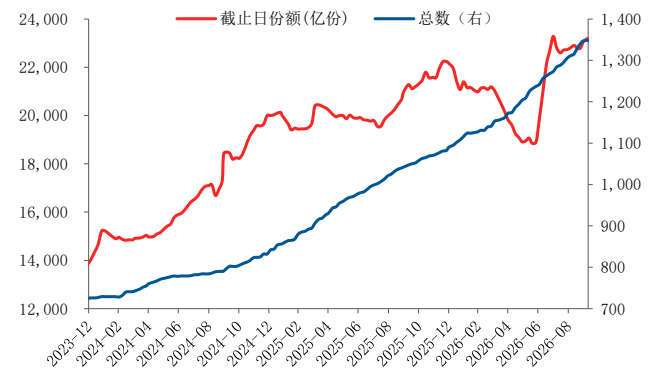


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

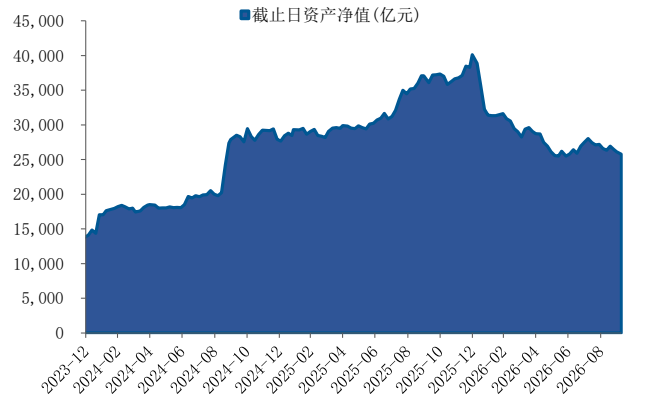
2.5. ETF 资金行为观察：被动资金流入增加，成交占比环比上升

图23：股票 ETF 本期环比增加 145.25 亿份



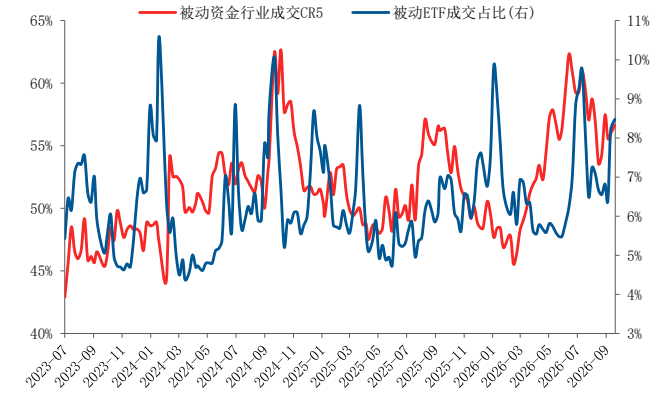
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图24：股票 ETF 资产净值环比减少 378.60 亿元



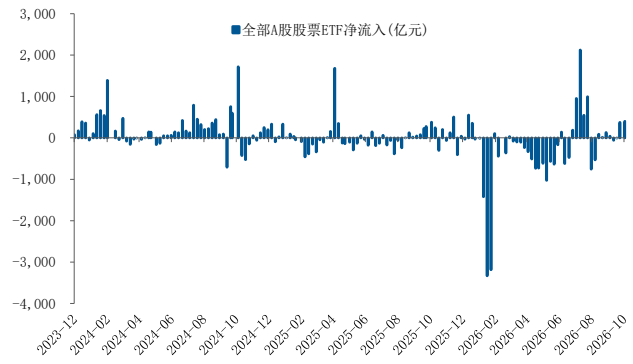
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图25：本期被动成交占比为 8.5%，集中度上升



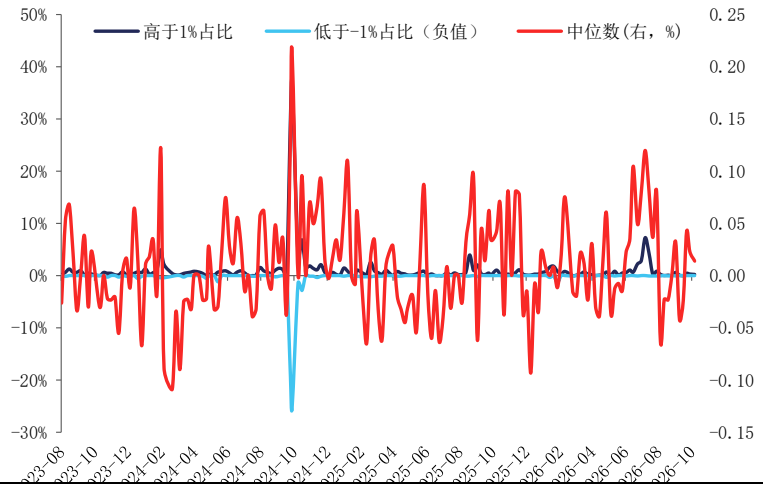
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图26：股票 ETF 本期资金净流入 399.19 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 0.01%，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/创业板指等指数净流入居前

排序	26/10/09	26/09/30	26/09/24	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
最新一期流入（或流出最少）前十股票ETF（亿元）													
1	108.4	93.5	72.3	49.2	61.9	99.2	46.1	56.9	41.7	26.3	179.8	379.4	399.6
2	53.1	40.2	32.5	28.3	27.2	57.6	27.5	43.7	15.3	23.1	169.8	269.7	231.3
3	39.8	37.1	11.7	20.3	14.2	26.8	20.5	43.5	12.5	21.2	169.7	204.1	201.7
4	19.4	35.1	8.8	13.5	13.0	13.6	17.1	15.6	5.6	12.1	161.1	157.4	163.0
5	18.5	21.8	7.7	11.3	9.6	12.9	12.8	12.8	4.5	9.7	153.0	54.9	149.7
6	16.6	17.6	5.8	10.9	9.3	12.9	12.1	12.7	4.2	9.2	144.0	45.5	145.6
7	15.2	16.1	5.6	8.4	7.0	11.8	10.4	12.5	3.9	5.5	55.4	37.8	114.4
8	13.8	14.3	4.7	5.8	6.3	10.2	9.4	10.0	3.1	4.7	49.6	30.4	96.7
9	11.8	14.1	4.3	5.0	5.1	6.7	5.8	9.7	3.0	4.7	49.0	29.8	89.5
10	9.8	13.0	3.6	4.5	4.0	6.2	5.7	6.2	2.5	4.1	30.6	19.3	80.8
1	科创50	科创50	沪深300	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
2	创业板指	中证1000	科创半导体材料设备	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
3	中证1000	沪深300	半导体材料设备	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
4	上证指数	创业板指	通信设备	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
5	沪深300	上证指数	创业板指	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
6	科创芯片	中证A500	科创创业50	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
7	科创半导体材料设备	有色矿业	科创芯片	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
8	中证500	中证全指房地产	中证1000	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
9	CS人工智	科创创业50	科创100	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
10	中证A500	中证500	中证传媒	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

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：本期通信设备/成长 100 等指数净流出居前

排序	26/10/09	26/09/30	26/09/24	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
最新一期流出（或流入最少）前十股票ETF（亿元）													
1	-5.2	-7.0	-24.2	-42.3	-28.7	-28.6	-42.6	-32.6	-141.8	-145.9	-29.6	-29.6	-13.8
2	-2.4	-6.8	-22.5	-19.9	-22.0	-25.7	-14.8	-13.1	-110.2	-89.4	-27.2	-16.6	-6.7
3	-2.3	-4.8	-17.4	-19.3	-20.1	-25.3	-13.7	-11.6	-51.1	-87.4	-23.3	-13.0	-6.6
4	-2.3	-4.5	-8.5	-14.3	-17.6	-17.1	-12.8	-11.3	-35.5	-63.4	-14.9	-12.2	-6.5
5	-2.3	-4.5	-8.5	-12.5	-16.0	-10.8	-7.5	-8.8	-25.5	-60.2	-14.6	-10.9	-6.2
6	-2.1	-3.3	-7.2	-10.0	-11.7	-8.4	-6.9	-8.5	-20.8	-54.0	-8.3	-9.8	-4.3
7	-2.1	-3.0	-6.3	-7.2	-4.1	-7.4	-6.8	-8.5	-18.1	-30.0	-7.6	-9.8	-3.9
8	-2.0	-3.0	-6.2	-6.5	-4.0	-7.4	-6.7	-8.1	-17.4	-28.6	-6.0	-9.7	-3.6
9	-1.6	-2.8	-5.0	-6.5	-3.4	-5.7	-6.4	-7.8	-14.1	-24.2	-5.9	-8.7	-3.4
10	-1.2	-2.2	-4.7	-6.0	-3.2	-5.2	-6.4	-7.7	-11.6	-23.8	-5.4	-8.5	-3.1
1	通信设备	上证50	上证50	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
2	成长100	CS创新药	中证500	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
3	红利低波	中证全指电力指数	中证A500	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
4	中证全指电力指数	标普A股红利	CS创新药	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
5	标普中国A股大盘红利低波50	绿色电力	上证指数	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
6	细分化工	中证银行	科创新药	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
7	创成长	300医药	创业板人工智能	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
8	红利低波100	有色金属	证券公司	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
9	中证红利质量	中证煤炭	5G通信	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
10	动漫游戏	科创新药	自由现金流	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

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：本期创业板电池等 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
158088.OF	博时创业板电池ETF	2026-10-08	2026-10-16	20	1
158070.OF	招商中证港股通内地金融ETF	2026-10-08	2026-10-16	30	1
158079.OF	华安创业板电池ETF	2026-10-08	2026-10-16	20	1
562213.OF	华宝中证光伏产业ETF	2026-10-08	2027-01-07	0	1
158078.OF	华宝创业板电池ETF	2026-09-28	2026-10-16	30	1
562633.OF	易方达中证全指通信设备ETF	2026-09-24	2026-10-21	50	1
158036.OF	华夏中证卫星产业ETF	2026-09-17	2026-10-12	30	1
588493.OF	泰康科创创业人工智能ETF	2026-09-11	2026-12-08	50	1
589453.OF	兴业上证科创板人工智能ETF	2026-09-01	2026-10-30	20	1
526023.OF	华泰柏瑞恒生港股通汽车ETF	2026-09-01	2026-11-30	0	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：本期上证科创板 50ETF 融资/中证短融 ETF 融资净买入，黄金 ETF/中证全指通信设备 ETF 融资净卖出

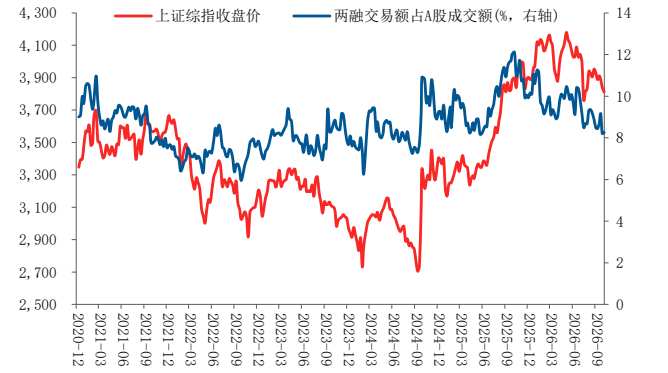
上周融资净买入排名	基金名称	上周融资净买入额（万元）	上周两融余额（万元）	基金名称	两周前周融资净买入额（万元）	两周前两融余额（万元）
1	华夏上证科创板50ETF	62,014	353,007	广发纳斯达克100ETF	16,410	141,345
2	海富通中证短融ETF	55,480	207,551	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	10,865	207,377
3	华泰柏瑞沪深300ETF	22,152	322,098	国泰纳斯达克100ETF	9,259	154,385
4	易方达创业板ETF	21,743	180,524	国泰中证全指通信设备ETF	6,923	135,209
5	国泰中证全指证券公司ETF	13,122	439,293	南方标普500ETF	6,486	14,549
6	华泰柏瑞恒生科技ETF	12,948	158,036	永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	5,567	34,333
7	华夏恒生互联网科技业ETF	11,830	182,108	鹏华科创板半导体材料设备主题ETF	5,443	32,130
8	博时中证可转债及可交换债券ETF	11,415	135,858	易方达创业板ETF	5,276	159,133
9	华夏中证1000ETF	10,415	95,886	华安创业板50ETF	4,361	64,908
10	南方中证1000ETF	9,140	350,177	易方达中证科创创业50ETF	4,009	20,320
11	易方达上证科创板50ETF	8,737	73,407	华夏标普500ETF	3,938	8,015
12	嘉实上证科创板芯片ETF	7,944	200,663	鹏扬中债-30年期国债ETF	3,884	66,064
13	广发上证科创板50ETF	6,777	24,865	华夏中证动漫游戏ETF	3,796	28,799
14	华夏国证半导体芯片ETF	6,612	84,137	易方达中证半导体材料设备主题ETF	3,527	55,348
15	嘉实中证软件服务ETF	6,611	56,964	华夏纳斯达克100ETF	3,416	174,875
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	华安黄金ETF	-14,715	582,902	华泰柏瑞恒生科技ETF	-19,869	145,069
2	国泰中证全指通信设备ETF	-9,773	125,266	华安黄金ETF	-17,692	597,600
3	永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	-5,853	28,469	华夏上证50ETF	-16,632	158,007
4	华泰柏瑞红利低波ETF	-5,181	21,118	国泰中证半导体材料设备主题ETF	-11,468	170,244
5	鹏华中证酒ETF	-4,134	64,519	华泰柏瑞红利低波ETF	-10,847	26,297
6	鹏华科创板半导体材料设备主题ETF	-3,938	28,192	博时黄金ETF	-10,376	236,092
7	广发纳斯达克100ETF	-3,566	137,785	华夏上证科创板50ETF	-10,272	292,519
8	富国标普石油天然气勘探及生产精选行业ETF	-3,400	2,947	易方达中证海外互联ETF	-7,798	257,455
9	博时黄金ETF	-3,370	232,722	海富通中证短融ETF	-7,091	152,071
10	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	-3,196	204,181	摩根标普港股通低波红利ETF	-7,052	10,863
11	华夏创成长ETF	-3,161	17,513	易方达黄金ETF	-6,733	308,388
12	汇添富中证主要消费ETF	-2,942	43,034	南方中证500ETF	-6,408	294,816
13	工银中证港股通高股息精选ETF	-2,846	3,272	华宝中证银行ETF	-5,555	27,190
14	景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF	-2,775	126,669	汇添富中证主要消费ETF	-4,978	45,971
15	易方达黄金ETF	-2,625	305,763	银华中证创新药产业ETF	-4,185	71,831

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

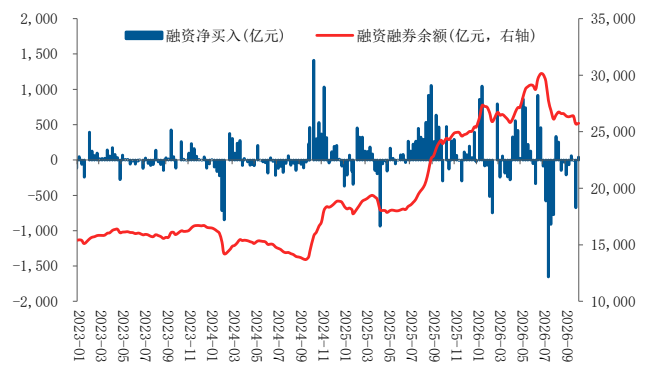
2.6. 两融行为观察：融资资金净买入额上升至 41 亿元

图29：本期两融交易额占 A 股成交额上升至 8.28%



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图30：本期融资资金净买入 41.39 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下降

龙虎榜数据		趋势	边际变化	2026/10/9 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜总成交额（亿）			58.6	176.62	118.02	140.39	151.36
龙虎榜成交/个股成交额			0%	29.4%	29.6%	30.2%	28.7%
机构与外资成交额/个股成交额			3%	18.3%	15.8%	15.6%	15.0%
交易强度（席位成交额/龙虎榜成交额）	机构		3%	28.7%	25.5%	23.0%	20.8%
	散户		0%	2.8%	2.5%	1.6%	2.6%
	营业部		-9%	35.5%	44.0%	46.8%	44.9%
	外资		5%	32.9%	27.9%	28.6%	31.6%
	量化		0%	0.0%	0.1%	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		5%	86.9%	82.0%	75.7%	68.8%
	散户		3%	10.6%	7.8%	3.7%	7.8%
	营业部		-13%	11.6%	24.4%	27.3%	23.5%
	外资		8%	88.9%	81.3%	84.0%	88.1%
	量化		-15%	23.4%	38.3%	26.9%	37.6%

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	2026/10/9 本周	T-1	T-2	T-3
龙虎榜净买入额			1.9	5.93	4.03	4.59	21.86
买入意愿（席位净买入/席位成交额）	机构		-19%	-17.0%	2.0%	-4.2%	10.1%
	散户		12%	9.9%	-1.8%	8.1%	2.4%
	营业部		6%	9.6%	3.6%	8.1%	13.9%
	外资		10%	14.9%	4.7%	1.4%	18.9%
	量化		6%	50.0%	43.5%	50.0%	39.0%
买入强度（席位净买入/龙虎榜总成交额）	机构		-6%	-5.2%	0.5%	-1.1%	2.1%
	散户		0%	0.2%	-0.2%	0.2%	0.1%
	营业部		2%	3.7%	1.9%	3.7%	6.5%
	外资		4%	5.1%	1.3%	0.4%	5.8%
	量化		0%	0.0%	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 2026/10/9	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜总成交额（亿）			-73.0	140.11	213.13	105.60	114.98	133.49
龙虎榜成交/个股成交额			-7%	25.8%	33.1%	27.1%	30.4%	31.3%
机构与外资成交额/个股成交额			-16%	13.0%	22.9%	12.8%	14.6%	19.7%
交易强度（席位成交额/龙虎榜成交额）	机构		-10%	22.7%	32.7%	22.7%	21.8%	30.8%
	散户		4%	5.3%	1.3%	2.7%	3.2%	1.8%
	营业部		15%	44.4%	29.6%	50.0%	48.5%	35.4%
	外资		-9%	27.7%	36.4%	24.4%	26.4%	32.0%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	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		-2%	76.3%	97.5%	76.9%	73.0%	96.0%
	散户		17%	19.1%	2.1%	8.3%	11.2%	4.0%
	营业部		18%	20.7%	2.4%	36.2%	31.0%	6.0%
	外资		-18%	82.2%	95.7%	75.3%	79.2%	89.3%
	量化		-17%	14.9%	32.0%	34.7%	44.3%	35.8%

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）

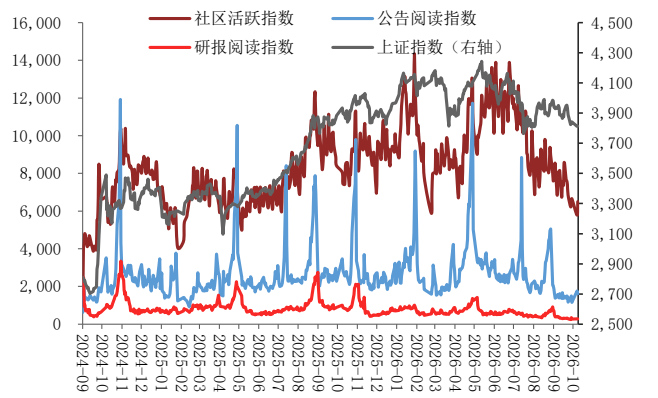
龙虎榜数据		趋势	边际变化	T日 2026/10/9	T-1	T-2	T-3	T-4
龙虎榜净买入额			4.5	8.17	3.70	4.38	6.00	1.71
买入意愿（席位净买入/席位成交额）	机构		19%	-7.6%	-26.3%	15.1%	-8.5%	-0.4%
	散户		-16%	1.7%	18.1%	5.1%	-28.8%	18.3%
	营业部		4%	11.6%	7.5%	-0.5%	14.5%	-3.2%
	外资		-13%	8.4%	21.5%	3.2%	4.1%	6.8%
	量化		-100%	0.0%	100.0%	100.0%	-69.4%	100.0%
买入强度（席位净买入/龙虎榜总成交额）	机构		2%	-1.7%	-8.6%	3.4%	-1.9%	-0.1%
	散户		0%	0.1%	0.2%	0.1%	-0.9%	0.3%
	营业部		3%	5.2%	2.2%	-0.2%	7.0%	-1.1%
	外资		-5%	2.3%	7.8%	0.8%	1.1%	2.2%
	量化		0%	0.0%	0.0%	0.1%	-0.1%	0.1%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

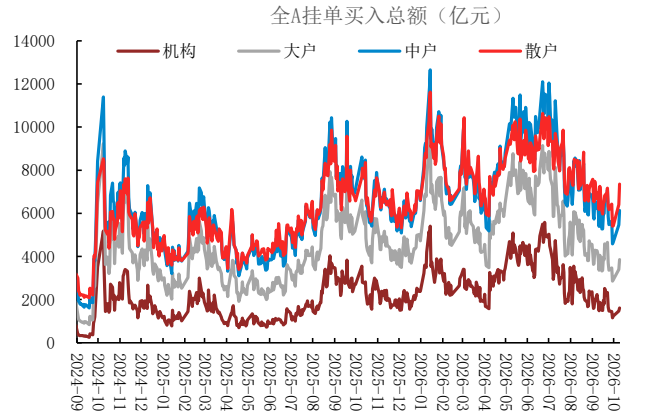
2.8. 散户行为观察：散户交易热情边际下降

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 资金流入电子，融资资金流入医药生物

3.1. 外资资金：本期交通运输、公用事业净流入居前，电子、电力设备净流出居前

表22：本期交通运输、公用事业净流入居前，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	2026/9/30	2026/9/23	2026/9/16	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29
金融地产	银行	-8.1		0.9	-16.4	-8.4	-14.3	-2.2	3.2	17.8	11.2	17.7	-1.1
	非银金融	-0.9		-0.7	-9.5	-4.7	-5.6	0.4	0.7	11.7	6.7	12.7	-0.0
	房地产	1.8		0.1	-0.4	-0.4	-0.1	0.5	0.8	0.7	0.7	1.3	0.4
上游周期	煤炭	1.5		0.2	-1.8	-1.7	-0.8	0.8	0.6	1.5	2.7	2.4	-0.4
	石油石化	0.9		0.1	-1.9	-2.0	-0.3	1.2	0.3	1.3	2.2	2.1	-0.3
	有色金属	-0.9		-0.9	-12.8	-16.2	-13.2	-2.2	15.7	8.9	19.7	6.6	-1.9
中游周期	钢铁	3.6		0.1	-0.3	0.2	0.2	0.5	1.1	0.7	1.0	1.2	0.5
	基础化工	1.4		-1.4	-2.4	-1.2	-2.5	-1.9	5.8	4.7	0.5	1.4	1.7
	建筑材料	2.4		-0.7	0.0	-0.2	-0.7	-0.4	1.4	2.1	0.9	2.4	1.1
下游周期	交通运输	13.3		1.4	-0.8	-1.6	0.6	4.0	2.8	3.3	3.8	4.4	0.7
	公用事业	24.2		1.4	21.6	-2.8	0.4	-20.9	-2.2	15.5	11.2	-23.5	-0.7
	建筑装饰	4.0		0.3	-0.8	-1.2	-0.2	1.4	1.3	1.5	1.7	2.2	0.4
	环保	1.5		-0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.3	0.4	-0.0	0.0	0.3
大消费	农林牧渔	-1.9		0.1	-1.3	-0.2	2.0	0.7	-0.1	0.7	-3.8	-1.4	0.1
	商贸零售	1.8		0.1	-0.4	-0.3	0.3	0.6	0.6	0.4	0.6	0.8	0.3
	纺织服饰	0.5		0.0	0.1	-0.0	0.1	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2
	食品饮料	-5.6		0.4	-7.7	-5.3	-6.3	1.5	2.9	4.4	4.6	7.6	0.9
	医药生物	-14.9		-3.3	-3.4	-0.7	-13.7	-7.1	1.6	12.5	-0.8	9.3	6.2
	社会服务	-3.3		-0.2	-0.4	-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2
	家用电器	-15.5		-0.4	-0.1	-7.6	-8.7	-2.4	1.9	1.0	0.9	2.8	3.2
	汽车	-9.2		-2.6	-6.2	-1.2	-4.4	-4.5	2.8	4.5	2.4	6.8	1.8
	轻工制造	0.7		-0.1	0.2	0.4	-0.2	-0.5	0.4	0.8	-0.3	0.4	0.8
	美容护理	-1.0		-0.3	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0
科技制造	电力设备	-113.4		-11.9	-11.7	-14.2	-40.8	-28.9	-20.7	18.7	-4.0	4.2	8.5
	国防军工	-2.1		-0.3	-2.8	-3.3	-1.0	1.5	0.2	1.5	2.1	3.4	0.9
	机械设备	-30.4		-4.6	-8.5	-2.4	-5.6	-4.6	-1.9	4.1	-6.9	11.5	4.4
TMT	电子	-83.7		-15.8	-73.1	-38.6	-49.6	1.7	-18.0	80.2	29.4	74.4	54.0
	传媒	3.9		-0.2	1.5	-0.9	-0.4	1.0	1.9	1.5	-0.4	2.8	2.3
	计算机	-17.8		-1.9	-6.4	-8.8	-3.6	0.5	-2.0	4.1	0.4	10.2	5.8
	通信	-38.4		-2.3	-12.7	-11.8	-10.3	2.0	-12.4	6.9	2.3	17.5	0.1

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（%）
300750.SZ	宁德时代	192.39	电力设备	1549	649	2.3
300308.SZ	中际旭创	189.32	通信	698	564	-4.10048983
603259.SH	药明康德	89.07	医药生物	784	322	-5.7
300502.SZ	新易盛	88.65	通信	485	460	-4.83290488
688008.SH	澜起科技	71.11	电子	185	181	-2.3
603986.SH	兆易创新	61.62	电子	371	296	-7.75360271
688256.SH	寒武纪	56.13	电子	423	419	-2.3
002371.SZ	北方华创	51.61	电子	478	367	-3.56023832
600183.SH	生益科技	50.25	电子	117	115	-4.5
002384.SZ	东山精密	47.98	电子	206	202	-13.08841
300394.SZ	天孚通信	46.28	通信	227	216	-9.9
600176.SH	中国巨石	42.83	建筑材料	76	72	-2.13143872
000333.SZ	美的集团	42.25	家用电器	622	320	2.9
600519.SH	贵州茅台	39.73	食品饮料	1489	564	0.34800019
688041.SH	海光信息	31.55	电子	258	247	-3.2
688498.SH	源杰科技	28.17	电子	42	42	-25.23186
601899.SH	紫金矿业	27.47	有色金属	748	478	3.4
002463.SZ	沪电股份	23.35	电子	129	120	-3.13982576
300408.SZ	三环集团	17.75	电子	49	49	-4.7
002156.SZ	通富微电	17.01	电子	47	42	-2.37258348
600900.SH	长江电力	14.97	公用事业	445	268	1.6
000725.SZ	京东方A	14.37	电子	300	60	-3.84615385
688012.SH	中微公司	13.78	电子	126	113	-2.4
601398.SH	工商银行	12.79	银行	148	122	-0.72463768
002475.SZ	立讯精密	11.05	电子	1077	485	-3.7
300124.SZ	汇川技术	11.03	机械设备	173	68	-2.52408478
600150.SH	中国船舶	10.14	国防军工	43	29	-1.4
000338.SZ	潍柴动力	10.04	汽车	57	45	-2.58964143
600036.SH	招商银行	8.68	银行	1101	316	0.4
600487.SH	亨通光电	7.80	通信	84	84	-3.48158953
688521.SH	芯原股份	7.62	电子	13	13	-11.5
002851.SZ	麦格米特	6.93	电力设备	9	9	-11.17352213
300489.SZ	光智科技	6.57	电子	1	1	0.2

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.2. ETF 资金：电子、电力设备净流入居前，公用事业净流出居前

表24：股票 ETF 周度资金流入情况：本期电子、电力设备净流入居前，公用事业净流出居前

板块	行业	近8周流入（亿元）	趋势	26/10/09	26/09/30	26/09/24	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
金融地产	银行	-14.9		8.0	8.1	0.8	13.6	-1.0	-28.4	-13.4	-2.5	-33.9	-41.7	-3.5	-1.5	123.6
	非银金融	-46.3		10.9	12.6	-6.1	0.5	28.7	-26.9	-45.4	-20.5	-14.6	-20.2	28.4	37.7	126.9
	房地产	25.0		2.8	17.8	-1.0	0.5	-0.7	4.3	0.9	0.3	-3.3	-4.3	4.3	0.9	13.6
上游周期	煤炭	-21.6		2.6	1.2	0.6	0.5	-0.5	-17.1	-4.3	-4.5	-5.1	-21.0	-6.1	1.6	14.2
	石油石化	-3.4		0.9	1.4	-1.0	0.4	1.0	-2.8	-1.2	-2.1	-8.8	-11.6	4.3	11.4	20.8
	有色金属	24.2		10.3	22.1	-4.9	5.2	5.8	5.7	-5.8	-14.3	-23.8	6.9	42.3	31.0	73.3
中游周期	钢铁	-2.3		1.0	1.4	-0.2	1.0	-0.2	-3.7	0.4	-2.0	-5.0	-6.5	1.4	1.9	9.1
	基础化工	1.4		5.0	6.2	-4.3	-1.2	0.0	0.3	-0.2	-4.5	-31.1	-21.0	24.0	10.6	48.2
	建筑材料	1.2		0.8	2.1	-0.4	1.1	-0.3	-1.5	0.6	-1.3	-2.3	-4.1	2.7	1.4	7.7
下游周期	交通运输	-3.5		2.7	3.6	0.8	3.1	-0.3	-8.2	-1.2	-4.0	-11.5	-18.8	5.4	7.0	30.6
	公用事业	-31.3		-0.1	-7.0	-1.2	0.2	-5.5	-7.6	-2.3	-7.8	-17.6	-19.6	5.6	25.9	41.1
	建筑装饰	0.1		1.9	3.0	-0.3	0.4	-0.9	-3.2	0.3	-1.1	-6.4	-7.1	7.5	4.5	18.0
	环保	1.0		1.1	1.3	-0.2	0.7	-0.7	-1.2	0.4	-0.5	-3.9	-4.1	3.9	-0.3	7.8
大消费	农林牧渔	8.2		2.6	1.4	-0.2	3.1	-0.7	-0.6	1.6	1.1	-4.4	-5.8	9.7	5.1	17.4
	商贸零售	1.3		1.1	1.4	-0.3	0.7	-0.0	-1.1	0.1	-0.5	-3.3	-3.1	3.6	1.3	8.5
	纺织服饰	-0.0		0.9	0.6	0.1	1.1	0.0	-1.3	-0.4	-1.1	-2.0	-2.7	0.7	0.5	4.5
	食品饮料	-4.0		4.9	2.3	-3.3	3.4	3.9	-4.8	-3.2	-7.2	-19.5	-10.5	16.5	16.2	52.8
	医药生物	59.1		41.5	14.9	-22.6	-6.5	1.8	36.7	12.0	-18.6	-84.0	-84.9	68.0	47.9	141.3
	社会服务	2.7		0.9	0.6	-0.3	0.6	-0.9	0.5	1.4	-0.2	-1.8	-1.8	2.4	1.7	4.9
	家用电器	15.6		6.2	5.3	-0.4	-0.9	3.5	1.1	0.3	0.5	-9.5	-10.9	16.8	17.7	36.5
	汽车	7.2		7.2	6.6	-1.8	-0.6	0.0	-0.9	0.4	-3.8	-17.8	-14.8	25.0	15.2	48.7
	轻工制造	0.8		0.6	0.6	-0.3	0.3	-0.3	-0.4	0.5	-0.1	-2.1	-1.3	2.2	1.0	4.6
	美容护理	6.8		2.7	1.7	-0.6	-0.4	0.6	2.0	1.2	-0.4	-3.1	-4.2	5.4	3.6	6.5
科技制造	电力设备	99.5		44.2	38.6	-4.3	-1.0	-5.7	23.0	15.5	-10.9	-66.9	-65.8	149.5	86.8	185.3
	国防军工	24.3		13.5	11.2	-0.3	-0.4	-3.5	0.8	-2.4	5.5	-22.6	-24.7	21.2	3.8	65.5
	机械设备	41.1		20.7	17.4	-2.2	-2.7	-4.0	5.1	0.1	6.6	-30.2	-29.5	57.1	35.3	104.8
TMT	电子	591.5		157.6	126.9	47.5	-86.3	4.1	141.7	38.4	161.6	-20.6	-233.3	395.3	150.4	626.3
	传媒	14.5		5.4	8.1	4.9	4.2	-6.8	0.3	3.0	-4.6	-11.5	-12.1	9.1	7.9	31.4
	计算机	99.7		30.8	34.2	-8.0	-6.2	13.5	12.2	8.3	15.0	-22.7	-20.2	41.9	35.6	121.8
	通信	82.1		10.5	26.7	4.8	6.6	8.9	3.6	9.4	11.6	-39.4	-57.4	50.4	-17.4	126.2
全部A股		980.4		399.2	372.5	-5.1	-58.9	40.4	127.6	15.0	89.5	-528.8	-756.1	995.5	544.8	2,122.8

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：本期半导体、电池净流入，电力、油气开采Ⅱ净流出

排序	行业	近8周净流入（亿元）	趋势	26/10/09	26/09/30	26/09/24	26/09/18	26/09/11	26/09/04	26/08/28	26/08/21
最新一期流入（或流出最少）金额前十（亿元）											
1	半导体	504.5		136.1	102.3	38.9	-83.7	8.1	127.8	25.9	143.7
2	电池	26.2		24.5	18.7	-0.9	3.1	-5.7	16.3	15.8	-8.5
3	软件开发	49.0		17.1	17.9	-3.8	-4.0	9.0	7.9	4.7	9.2
4	医疗器械	18.5		16.2	11.8	-4.0	-3.5	4.6	13.0	5.6	-2.5
5	光伏设备	36.0		15.1	14.8	-0.2	-1.6	2.5	12.2	4.5	2.1
6	自动化设备	11.3		10.5	8.7	-2.7	-1.5	0.0	3.8	0.6	3.0
7	化学制药	-12.7		8.9	0.7	-6.1	-2.2	-1.7	8.8	0.3	-3.5
8	证券Ⅱ	-48.3		8.4	9.8	-5.4	-2.0	27.8	-24.0	-41.8	-13.9
9	通信设备	45.0		8.3	22.9	5.8	7.0	9.5	3.6	9.5	12.4
10	生物制品	-3.0		7.5	1.1	-5.1	-1.0	0.1	8.4	2.2	-2.7
最新一期流出（或流入最少）金额前十（亿元）											
1	电力	-47.5		-0.3	-7.4	-1.2	0.1	-5.2	-6.9	-2.2	-7.7
2	油气开采Ⅱ	-3.2		-0.1	-0.2	-0.4	-0.6	-0.0	-0.3	-0.3	0.0
3	厨卫电器	-0.4		-0.0	0.1	-0.0	0.0	-0.0	-0.4	0.0	0.1
4	农业综合Ⅱ	-0.0		-0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
5	其他家电Ⅱ	-0.1		-0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
6	林业Ⅱ	-0.0		0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
7	渔业	-0.1		0.0	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
8	照明设备Ⅱ	-0.1		0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
9	体育Ⅱ	-0.1		0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	-0.0
10	酒店餐饮	-0.2		0.0	0.0	-0.2	0.1	-0.1	-0.0	0.2	-0.1

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，美容护理占比下降

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	26/10/09	26/09/30	26/09/24	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
金融地产	银行	-0.3%	19.6%		19.3%	19.9%	21.9%	20.1%	19.1%	15.9%	19.4%	21.3%	23.3%	20.9%	20.1%	24.3%	24.7%
	非银金融	3.4%	22.2%		25.6%	26.6%	21.5%	24.2%	19.1%	16.4%	18.9%	25.6%	23.0%	22.4%	23.4%	21.4%	22.8%
	房地产	0.2%	5.4%		5.6%	5.7%	4.3%	6.6%	5.2%	4.3%	5.6%	5.6%	5.6%	7.0%	7.6%	7.9%	6.6%
上游周期	煤炭	-0.1%	10.9%		10.8%	12.2%	12.0%	11.8%	9.6%	9.7%	9.9%	11.4%	11.7%	15.1%	18.8%	16.0%	17.4%
	石油石化	1.1%	7.6%		8.6%	8.5%	8.5%	8.2%	6.4%	6.3%	6.8%	7.2%	7.5%	9.3%	9.8%	8.0%	8.1%
	有色金属	1.4%	6.5%		7.9%	8.6%	6.8%	6.4%	5.9%	6.0%	5.2%	5.5%	5.1%	5.8%	6.9%	6.3%	6.7%
中游周期	钢铁	1.0%	9.4%		10.5%	10.4%	8.3%	9.3%	8.4%	9.9%	8.8%	9.8%	8.6%	10.7%	12.6%	11.5%	11.7%
	基础化工	0.5%	3.0%		3.5%	3.5%	2.6%	2.8%	2.9%	2.7%	2.9%	2.8%	2.8%	3.5%	4.1%	4.0%	3.9%
	建筑材料	0.6%	1.6%		2.2%	2.0%	1.1%	0.9%	1.6%	1.6%	1.8%	1.5%	1.2%	1.5%	1.8%	2.4%	2.2%
下游周期	交通运输	-0.4%	7.7%		7.3%	8.7%	7.6%	6.8%	7.0%	7.5%	7.9%	8.7%	8.9%	10.4%	11.6%	11.6%	10.8%
	公用事业	0.4%	6.1%		6.6%	8.0%	6.1%	4.8%	5.0%	6.1%	6.0%	6.3%	4.7%	6.2%	5.7%	6.2%	6.8%
	建筑装饰	0.9%	3.7%		4.6%	4.5%	3.3%	3.5%	3.4%	3.5%	3.5%	3.2%	2.7%	3.7%	4.5%	4.8%	4.5%
	环保	0.3%	2.7%		3.1%	3.1%	2.5%	2.6%	2.7%	2.5%	2.7%	2.7%	2.3%	3.1%	3.8%	3.4%	3.3%
大消费	农林牧渔	0.5%	4.6%		5.1%	5.5%	4.4%	4.1%	3.2%	4.4%	4.8%	5.3%	7.5%	9.0%	12.8%	12.0%	10.5%
	商贸零售	0.5%	2.6%		3.1%	3.0%	2.2%	2.3%	1.8%	2.2%	3.1%	3.2%	2.8%	3.6%	3.1%	3.8%	3.3%
	纺织服饰	0.3%	2.9%		3.2%	2.9%	2.4%	3.3%	2.9%	2.6%	2.9%	3.3%	2.8%	3.9%	3.9%	4.5%	3.8%
	食品饮料	0.1%	11.0%		11.0%	11.6%	10.5%	12.4%	11.0%	10.5%	10.9%	9.8%	9.6%	12.3%	12.0%	14.0%	14.2%
	医药生物	0.2%	8.5%		8.7%	8.6%	7.0%	9.9%	9.6%	8.8%	7.8%	7.7%	7.0%	11.0%	13.8%	12.0%	10.0%
	社会服务	0.5%	2.8%		3.2%	3.0%	2.3%	2.5%	2.4%	2.6%	2.9%	3.2%	3.0%	3.6%	4.7%	5.2%	4.8%
	家用电器	0.9%	10.3%		11.2%	10.6%	8.7%	10.5%	10.0%	9.9%	10.3%	11.1%	11.2%	13.2%	13.8%	14.6%	13.1%
	汽车	0.3%	4.1%		4.3%	3.8%	3.6%	3.9%	4.1%	3.8%	4.4%	4.8%	4.2%	5.0%	5.9%	6.3%	5.5%
	轻工制造	0.1%	1.3%		1.4%	1.2%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.4%	1.7%	1.5%	1.9%	2.1%	2.3%	1.9%
	美容护理	-0.8%	10.8%		10.1%	10.2%	8.4%	11.4%	10.9%	10.3%	10.9%	14.7%	12.1%	15.8%	15.5%	17.4%	16.9%
科技制造	电力设备	0.0%	8.4%		8.4%	9.3%	7.9%	7.9%	8.5%	8.1%	8.4%	8.7%	7.3%	9.3%	12.2%	11.3%	11.2%
	国防军工	1.7%	9.2%		10.9%	10.1%	8.0%	7.8%	7.4%	8.2%	10.9%	10.6%	8.8%	10.6%	12.2%	11.7%	11.2%
	机械设备	1.4%	4.0%		5.3%	4.2%	3.4%	3.7%	3.5%	3.4%	3.8%	4.5%	3.9%	5.1%	6.5%	5.9%	5.4%
TMT	电子	1.9%	7.7%		9.6%	8.8%	6.3%	7.2%	7.0%	7.6%	7.9%	7.5%	6.8%	8.9%	10.6%	9.6%	8.6%
	传媒	0.3%	5.2%		5.6%	5.2%	4.3%	5.0%	4.2%	4.0%	7.1%	6.7%	4.5%	5.4%	8.0%	8.4%	7.0%
	计算机	2.0%	7.9%		9.8%	9.1%	6.9%	7.9%	7.6%	6.2%	7.8%	7.8%	6.1%	6.8%	8.9%	8.0%	8.4%
	通信	1.5%	5.3%		6.8%	6.5%	5.0%	4.7%	4.7%	5.1%	4.7%	5.0%	4.6%	5.5%	7.2%	6.6%	7.3%
全部A股		1.3%	7.2%		8.5%	8.2%	6.4%	6.8%	6.6%	6.7%	7.1%	7.2%	6.5%	8.1%	9.8%	9.3%	8.8%

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：医药生物、汽车净流入居前，电子、通信净流出居前

表27：本期融资资金：医药生物、汽车净流入居前，电子、通信净流出居前（单位：亿元）

一级行业	近四周合计	2026/9/18	2026/9/24	2026/9/30	2026/10/9	趋势图
医药生物	-42.1	-14.2	1.3	-40.2	11.0	
汽车	-3.0	-1.8	2.9	-10.3	6.2	
电力设备	-27.6	6.1	2.3	-41.9	5.9	
非银金融	-27.8	-8.3	-2.7	-20.6	3.8	
国防军工	-28.4	-6.3	-6.5	-18.4	2.8	
农林牧渔	-12.8	-5.6	-4.9	-4.9	2.6	
家用电器	-4.6	-1.7	1.0	-6.1	2.2	
房地产	-6.7	-3.1	0.3	-5.7	1.8	
石油石化	-4.9	1.4	-2.4	-5.3	1.4	
商贸零售	-5.3	-2.9	-0.6	-3.0	1.3	
社会服务	-2.1	-0.8	-0.3	-1.8	0.8	
综合	0.2	0.1	0.3	-0.8	0.6	
美容护理	-1.7	-0.4	-1.0	-0.5	0.2	
纺织服饰	-3.9	-2.3	-0.7	-1.0	0.1	
煤炭	-5.5	-0.4	-3.3	-1.7	-0.1	
钢铁	-5.6	-2.4	0.9	-4.0	-0.1	
交通运输	-4.6	0.5	3.6	-8.3	-0.5	
轻工制造	-2.2	-0.1	1.4	-3.0	-0.6	
传媒	-14.8	0.9	-1.1	-13.6	-0.9	
环保	-2.8	1.9	-0.4	-2.9	-1.5	
建筑材料	5.3	14.5	-1.0	-6.5	-1.6	
建筑装饰	-6.6	0.6	1.9	-6.7	-2.3	
银行	-29.1	-5.4	-0.3	-20.8	-2.6	
食品饮料	-14.5	-2.1	1.6	-11.0	-3.1	
基础化工	-37.6	6.6	-9.8	-31.0	-3.4	
公用事业	-22.8	0.1	-6.1	-13.1	-3.7	
有色金属	-59.9	-5.8	-7.4	-41.9	-4.8	
计算机	-34.0	2.4	-1.3	-30.1	-5.0	
机械设备	-30.9	16.1	8.5	-50.2	-5.2	
通信	-57.3	16.5	11.3	-69.0	-16.2	
电子	-183.9	66.3	2.9	-205.1	-47.9	

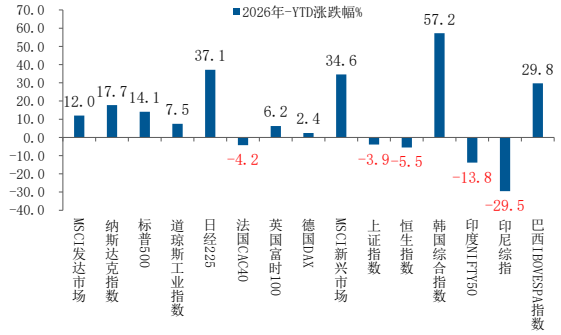
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

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

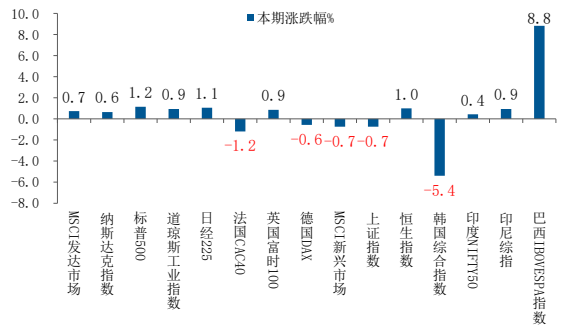
4.1. 市场表现：本期全球市场涨多跌少，巴西 IBOVESPA 指数领涨

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；

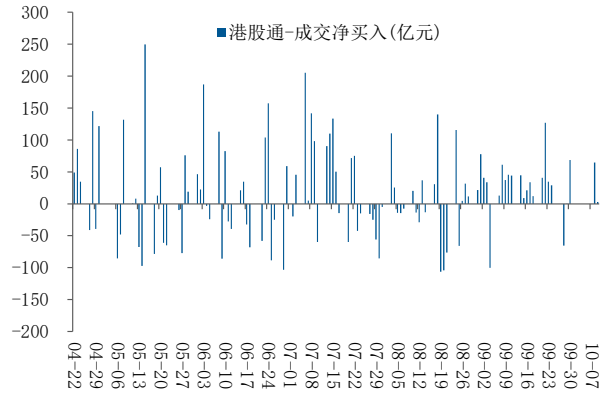
图34：本期全球市场涨多跌少，巴西 IBOVESPA 指数领涨



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

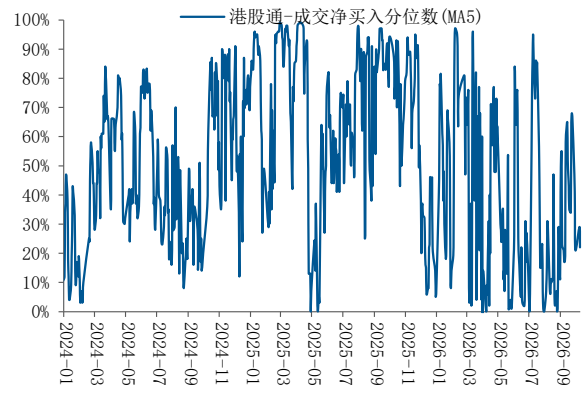
4.2. 港股流动性跟踪：南下资金净流入增加，外资流出港股

图35：本期港股通净买入额上升至 70.93 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 22%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腾讯控股、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（%）
0700.HK	腾讯控股	传媒	100.38	21.93	0.9
9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	36.36	4.66	2.5
0883.HK	中国海洋石油	石油石化	31.04	2.42	1.6
2269.HK	药明生物	医药生物	5.74	-1.01	-1.3
1347.HK	华虹宏力	电子	6.03	-3.52	-10.4
1810.HK	小米集团-W	电子	38.30	-4.89	7.1
0981.HK	中芯国际	电子	56.30	-6.67	-4.3

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表29：本期外资流出港股市场 1.41 亿美元（单位：百万美元）

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	10/7/2026本期	2026/9/30	2026/9/23	2026/9/16	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19
外资	1,709		-141	-167	-61	608	168	-70	794	578
国家与地区	近八周累计流入	趋势	10/7/2026本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19
海外基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-254		-59	-68	-23	-26	-17	-50	-30	19
金砖四国基金	-10		0	-3	-1	-3	-1	0	-2	-1
中国基金	-1,156		-358	-327	-181	187	-282	-528	347	-14
全球基金	1,248		96	118	77	250	159	208	150	191
全球新兴市场基金	851		25	-17	-112	-132	231	284	293	278
大中华区基金	805		127	115	242	58	90	49	64	61
中国香港基金	-71		-11	-7	-9	40	-7	-16	-20	-40
太平洋区域基金	11		14	7	1	-2	-0	-8	-0	-1
美国基金	97		15	26	17	16	9	8	6	0
全球非美	187		10	-10	-73	220	-14	-18	-13	84

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 1.92 亿美元（单位：百万美元）

类型	近八周累计流入	趋势	10/7/2026本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	2026/8/19
主动外资	-828		-192	-335	-69	-174	-113	24	-22	54
与地区	近八周累计流入	趋势	10/7/2026本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19
海外主动基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-274		-30	-88	-14	-21	-47	-19	-37	-18
金砖四国基金	-4		0	-1	-0	-1	-0	0	-1	-1
中国基金	-385		-17	-124	-43	-58	-84	-54	-21	17
全球基金	93		-19	-8	-26	38	11	63	10	23
全球新兴市场基金	-363		-111	-92	-118	-178	1	54	46	36
大中华区域基金	-21		-9	-6	-8	34	-5	-6	-10	-11
全球非美	120		-2	4	124	15	5	-13	-8	-5
太平洋区域基金	38		5	-2	3	5	6	4	6	10
美国基金	-30		-9	-17	12	-8	1	-4	-8	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 1.54 亿美元（单位：百万美元）

外资及分类型	近八周累计流入	趋势	10/7/2026本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19
被动外资	3,085		154	240	59	884	345	-76	900	578
国家与地区	近八周累计流入	趋势	10/7/2026本期	26/9/30	26/9/23	26/9/16	26/9/9	26/9/2	26/8/26	26/8/19
海外被动基金中港股资金流动										
亚洲（非日本）基金	-5		-27	9	-9	-6	21	-29	4	32
金砖四国基金	-5		0	-1	-0	-2	-0	-	-1	-
中国基金	-771		-345	-202	-139	249	-198	-486	384	-33
全球基金	1,384		154	162	143	240	178	142	168	197
全球新兴市场基金	1,518		185	107	30	89	271	265	287	283
中国全球非美	721		138	117	118	45	89	67	77	71
大中华区域基金	-94		0	0	-0	3	-2	-19	-18	-57
中国香港基金	11		14	7	1	-2	-0	-8	-0	-1
太平洋区域基金	57		10	27	13	10	3	5	-1	-10
美国基金	268		26	14	-100	259	-16	-12	1	96

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

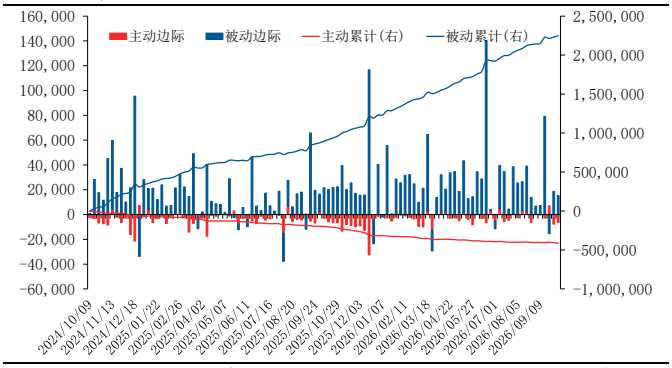
表32：本期外资各行业普遍流出，金融业、非必需性消费净流出居前

行业	近8周流入（百万美元）	趋势	2026/9/30	2026/9/23	2026/9/16	2026/9/9	2026/9/2	2026/8/26	2026/8/19	2026/8/12	2026/8/5	2026/7/29
必需性消费	79.4		-1.6	11.8	17.1	11.9	5.3	19.6	13.6	1.6	9.2	9.5
地产建筑业	80.8		-1.4	9.6	11.7	7.3	2.1	24.7	23.5	3.2	26.6	14.7
电讯业	-0.5		-8.3	1.3	14.4	-7.9	-5.3	16.7	7.9	-19.2	-8.4	1.9
非必需性消费	5.3		-31.1	-47.7	234.3	-81.0	-194.7	213.9	31.2	-119.6	-6.7	-0.5
工业	75.1		-0.8	18.1	23.1	9.9	-2.3	14.7	18.8	-6.4	12.7	11.3
公用事业	62.0		1.5	9.8	7.9	6.8	-1.2	17.7	16.9	2.7	8.8	15.9
金融业	637.6		-56.0	1.2	192.4	63.0	31.8	274.7	194.5	-64.0	127.5	157.9
能源业	81.4		-9.4	15.5	25.4	2.0	6.0	36.7	22.6	-17.3	11.5	12.1
医疗保健业	64.1		-10.4	9.1	22.2	-0.1	-0.4	42.2	23.8	-22.1	15.7	15.6
原材料业	8.9		-5.9	1.1	-13.9	-37.6	1.8	31.8	9.0	22.7	24.6	10.1
资讯科技业	-38.7		-29.7	-46.7	132.3	-49.2	-118.6	142.0	28.6	-97.3	-1.7	-11.6
综合企业	49.4		-0.2	8.8	13.5	5.7	-4.5	14.2	9.4	2.6	6.0	10.5

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

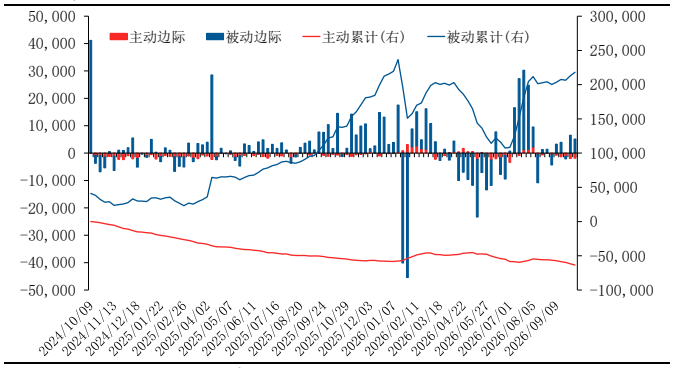
4.3. 全球外资流动：本期全球外资边际流入美国市场

图37：发达市场本期主动/被动净流入-64.1 亿/152.8 亿美元（单位：百万美元）



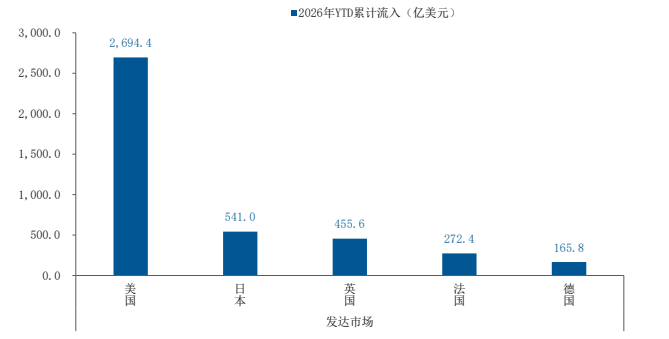
资料来源：EPFR，国泰海通证券研究；注：数据跟踪仅代表短期内动向，不代表长期的资金流动趋势，下同

图38：新兴市场本期主动/被动净流入-18.6亿/51.6亿美元（单位：百万美元）



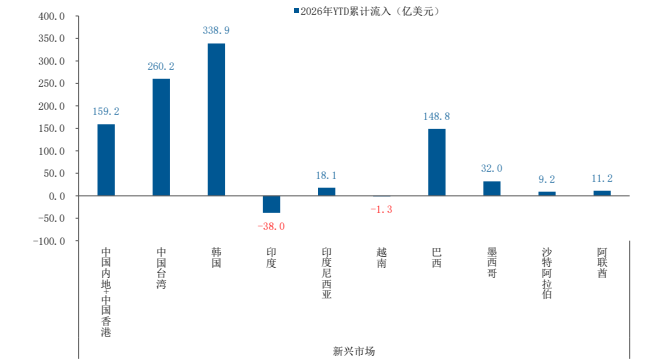
资料来源：EPFR，国泰海通证券研究

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

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，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	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16	2026/09/23	2026/09/30	2026/10/07
发达市场										
美国	61134.7		8,510	8,158	9,799	7,904	8,666	4,904	3,039	10,154
日本	9074.8		1,336	1,253	1,556	464	137	1,672	1,087	1,570
英国	8819.7		917	865	918	1,004	968	1,715	1,377	1,055
法国	5741.1		824	546	751	770	634	833	769	616
德国	3770.6		540	445	421	481	269	549	616	449
新兴市场										
中国	254.6		548	1,402	-688	-138	553	-201	-605	-616
韩国	-856.9		267	-82	496	-278	-1,238	-107	151	-66
印度	-1889.0		-111	-28	53	76	-549	-710	-360	-259
印度尼西亚	126.6		30	47	39	32	-20	-3	-2	3
越南	56.7		23	1	6	23	53	-39	6	-17
巴西	2587.2		-405	260	262	274	169	174	72	1,780
墨西哥	23.9		-26	134	78	44	-34	-53	-35	-85
沙特阿拉伯	56.5		16	13	3	37	1	-23	4	5
阿联酋	38.2		16	25	24	0	-3	19	-45	4

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、巴西获流入，美国流入规模增加

国家与地区	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16	2026/09/23	2026/09/30	2026/10/07
发达市场										
美国	89136.5		33,937	-390	-352	-160	69,617	-19,280	133	5,632
日本	12164.1		-773	3,529	2,250	1,742	2,372	2,201	2,982	-2,138
英国	5228.3		74	522	512	408	623	1,301	746	1,043
法国	5404.1		793	505	761	718	515	779	722	612
德国	3479.9		492	378	426	369	277	490	548	501
新兴市场										
中国	1733.9		-157	206	-4,646	1,634	3,384	-2,165	3,853	-375
韩国	-2201.7		-80	-791	888	-644	-2,455	-187	198	869
印度	-1935.7		-118	-40	40	74	-560	-716	-361	-256
印度尼西亚	126.5		30	47	39	32	-20	-2	-3	3
越南	38.2		27	-3	-3	22	48	-45	10	-18
巴西	3519.2		-121	344	-106	335	453	264	57	2,294
墨西哥	-183.3		16	133	54	13	-15	-46	-97	-242
沙特阿拉伯	55.7		16	13	14	25	1	-23	4	5
阿联酋	38.0		16	25	24	0	-3	19	-45	4

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，北美基金流出转流入

区域类型	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16	2026/09/23	2026/09/30	2026/10/07
全球	53691.2		8,791	6,891	9,550	6,437	10,123	3,104	4,782	4,013
全球非美	34970.3		2,864	2,994	2,292	3,770	2,437	10,201	4,837	5,576
全球新兴	6605.5		2,150	2,271	2,204	1,526	-872	-740	-109	175
北美	63567.6		30,156	-3,824	-5,999	-3,320	64,170	-19,871	-774	3,029
欧洲	2192.7		1,036	433	813	556	-128	-1,174	1,027	-370
日本	3278.6		-1,711	2,663	1,360	762	1,411	277	1,845	-3,330
亚洲非日本	-1856.7		177	-255	-429	-106	-167	-142	-488	-448
中国	-1197.1		-739	-376	-5,213	1,127	3,248	-2,381	3,709	-571
新兴欧洲/中东/非洲	618.1		140	50	11	7	91	417	-151	54
拉丁美洲	1450.8		-446	171	-385	83	328	60	-183	1,825

数据来源：EPFR，国泰海通证券研究

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、公用事业获流入，金融、房地产流出

行业	近8期累计流入（百万美元）	趋势	2026/08/19	2026/08/26	2026/09/02	2026/09/09	2026/09/16	2026/09/23	2026/09/30	2026/10/07
美股-不同行业基金										
原材料	397.0		119	211	94	64	-28	-74	149	-138
能源	484.4		58	-362	1,015	-26	-268	-22	-463	553
金融	-5916.4		-2,137	-1,131	-213	620	-102	-1,189	-644	-1,121
房地产	122.7		-189	34	-89	-171	525	-230	570	-328
基建	684.0		-214	121	136	290	50	101	156	45
公用	2263.0		-196	73	122	-91	146	138	1,126	944
消费	569.0		-201	-457	-264	-343	1,517	424	-339	232
医药	1382.9		323	57	414	-366	572	5	205	172
工业	-184.8		-369	-74	-243	-788	1,209	-528	-108	715
科技	7136.7		-1,194	2,962	-999	2,345	2,276	-746	233	2,259
通信	1100.4		-51	-169	152	30	-190	352	461	515

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澜起科技(688008),中微公司(688012),海光信息(688041),寒武纪(688256),华虹宏力(688347),源杰科技(688498),芯原股份(688521),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),海光信息(688041),寒武纪(688256),华虹宏力(688347),源杰科技(688498),芯原股份(688521),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