仅供内部参考，请勿外传

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

股票型ETF仍为当前流入主力
——流动性&交易拥挤度&投资者温度计周报

2026年10月26日

证券分析师：姚佩　　执业编号：S0360522120004　　邮箱：yaopei@hcyjs.com
联系人：朱冬墨　　邮箱：zhudongmo@hcyjs.com

本报告由华创证券有限责任公司编制

卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。
请仔细阅读PPT后部分的分析师声明及免责声明。

©2021华创 版权所有

仅供内部参考，请勿外传

核心结论

- **资金流动性：**

1）资金供给端：偏股型公募新发规模小幅扩张、杠杆资金净流出规模下降、股票型ETF净流入规模扩张至历史高位、回购金额维持历史中位；2）资金需求端：股权融资规模收缩至历史中位、产业资本净减持维持历史低位，南向资金净流出规模扩大。

- **交易拥挤度：**以过去四周成交额占比/市值占比（较全A）作为衡量主题行业交易热度的表征指标来看，本周热度分位（下同）上行行业主要为：银行+33pct至70%、家电+16pct至25%、新能源车+16pct至42%；下行行业主要为：电子-12pct至59%、建材-11pct至81%、化工-7pct至40%。

- **投资者温度计：**

1）上周市场整体收跌，周五午后深V反转、成交放量，风险偏好阶段性修复。当前市场处于震荡筑底、超跌反弹窗口，而非线性上涨，反转需待三季报验证。10/22创业板指大跌4%带动自媒体A股搜索热度上升。

2）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、消费。

3）最近一周以小单衡量的沪深两市A股散户资金净流入700.8亿元，较前值减少26.7亿元，处过去五年27.4%分位，净流入规模下降。

仅供内部参考，请勿外传

目录

01 资金流动性：股票型ETF仍为当前流入主力

02 交易拥挤度：银行、家电、新能源车上行；电子、建材、化工下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

仅供内部参考，请勿外传

1、资金流动性：股票型ETF仍为当前流入主力

资金流动性：1）资金供给端：偏股型公募新发规模小幅扩张、杠杆资金净流出规模下降、股票型ETF净流入规模扩张至历史高位、回购金额维持历史中位；2）资金需求端：股权融资规模收缩至历史中位、产业资本净减持维持历史低位，南向资金净流出规模扩大。

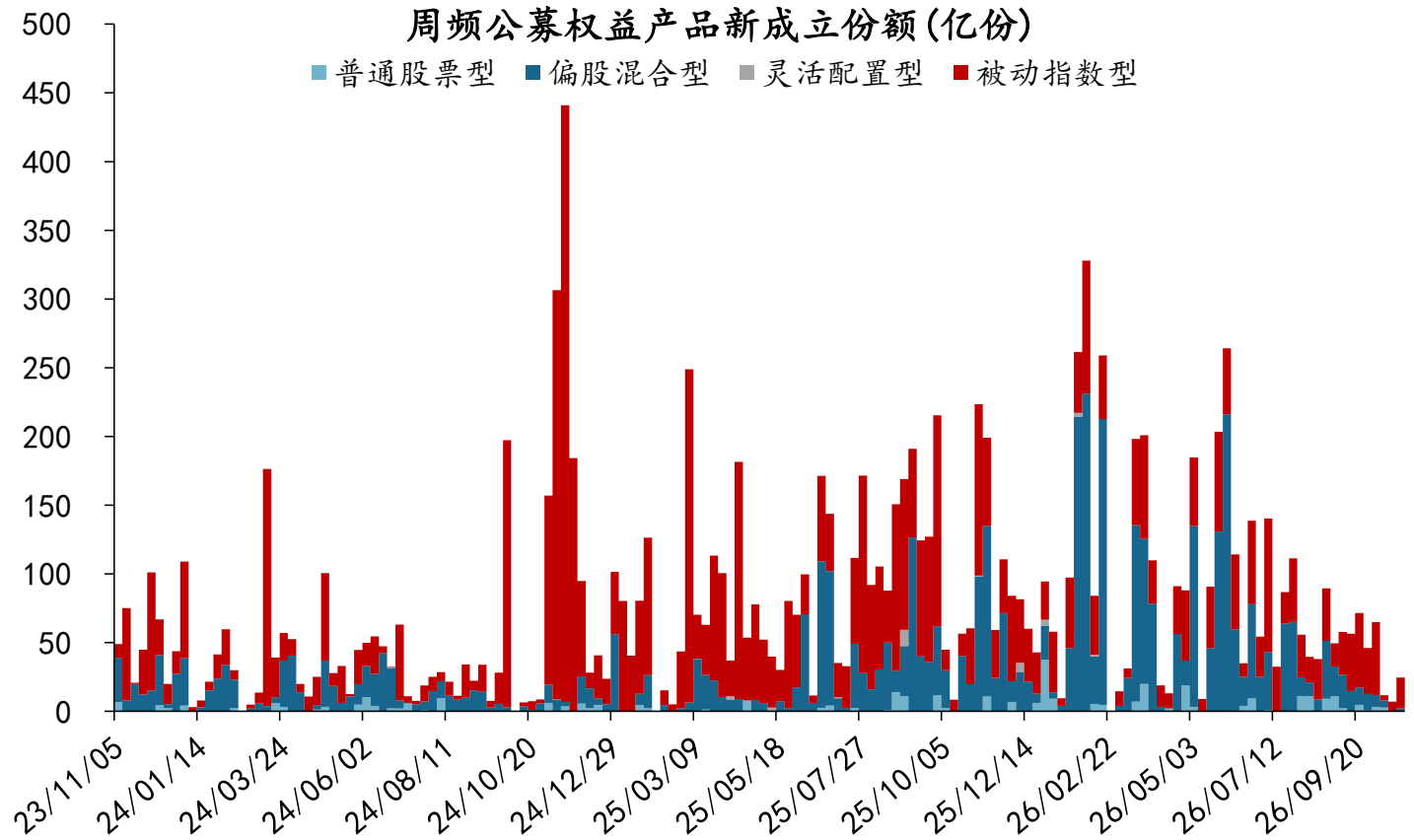
资金供给			
资金供给主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
偏股型公募新发份额	7	25	23%
两融资金净流入	-710	-572	7%
股票型ETF净申购	885	1539	98%
上市公司回购	27	29	64%
合计	209	1021	
资金需求			
资金需求主体(亿元)	上期	本期	近3年分位
股权融资	229	122	63%
产业资本净减持	16	15	33%
南向资金净流入	-57	-145	1%
合计	188	-7	
限售解禁流通市值	532	987	89%

数据来源：Wind，华创证券，数据截至26/10/26，下同

仅供内部参考，请勿外传

1.1、公募权益新发规模上升

- **公募权益新成立基金：上周新成立份额24.6亿份，较前值7.1亿份上升，其中主动型新发2.3亿份，被动指数型新发22.3亿份。**

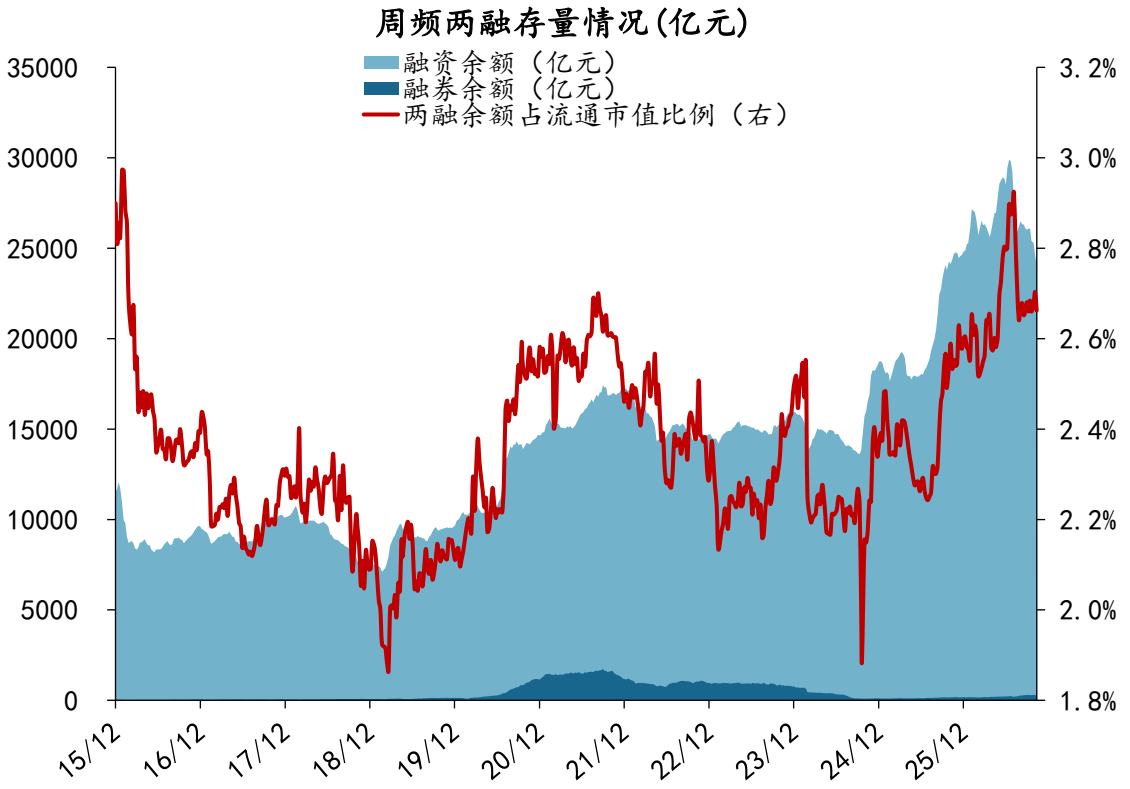


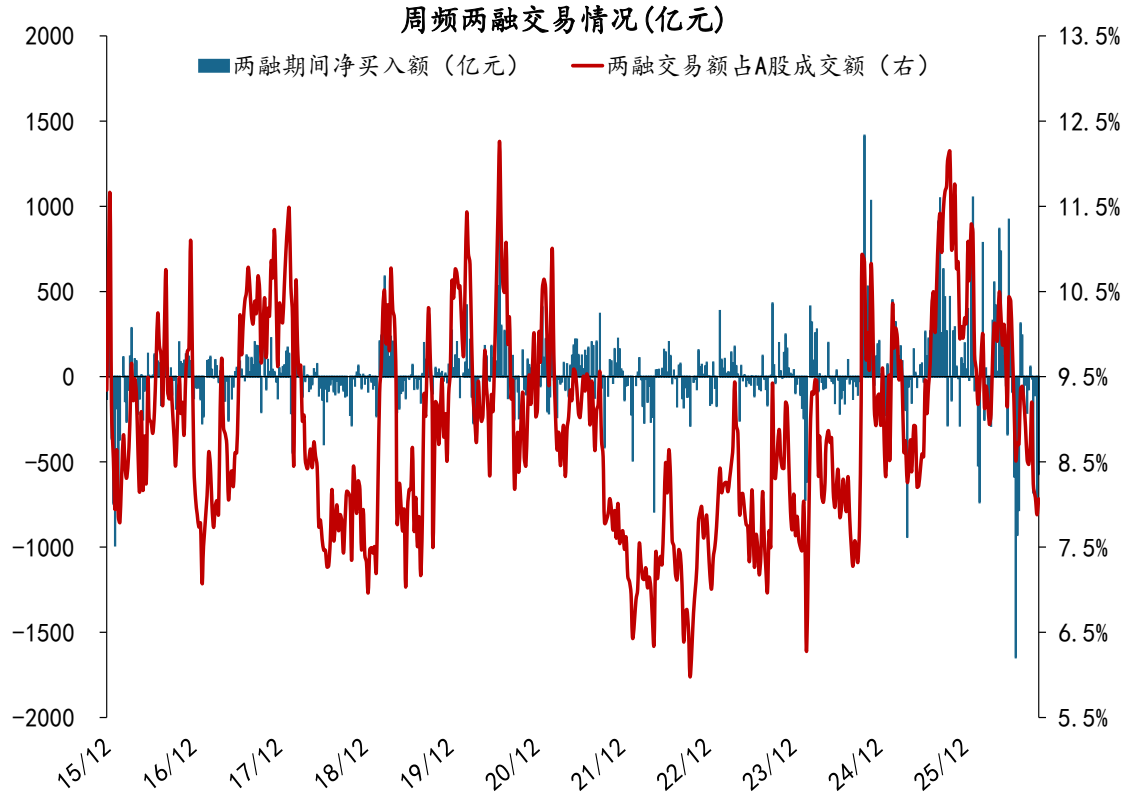
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.2、两融资金：净流入-571.6亿

- 1）最新融资余额2.40万亿较前值下降、融券余额291.0亿元较前值下降，整体余额占流通市值比例为2.66%，处近三年88%分位；
- 2）两融资金整体上周净流入约-571.6亿元，较前值净流入-709.9亿元上升，处近三年7%分位；成交额占全A比例为8.1%，较前值上升0.2pcts，参与度处近三年15%分位。





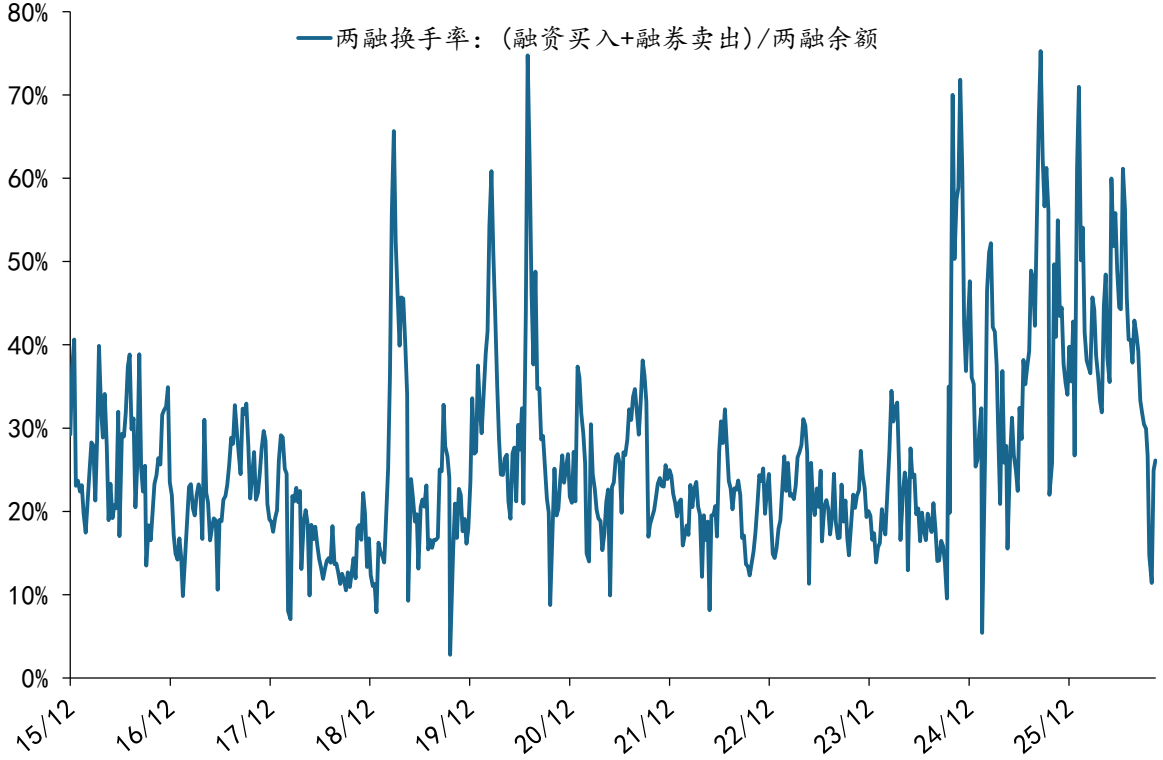
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

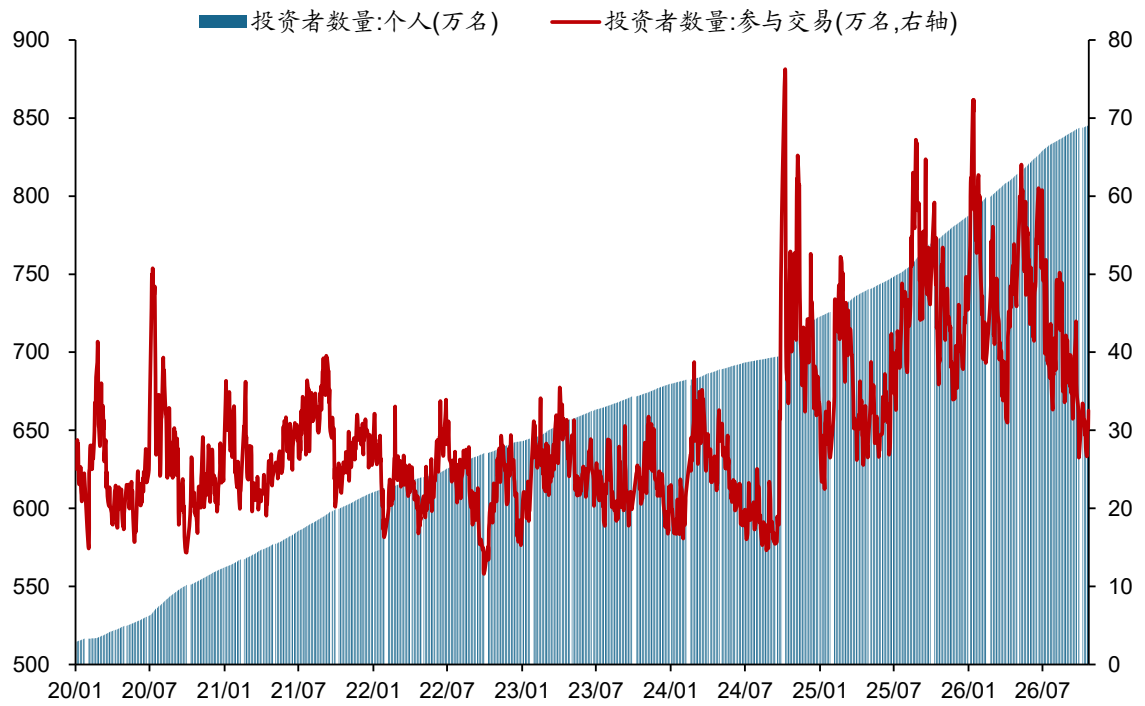
1.2、两融资金：净流入-571.6亿

- 3）两融自身换手率上周为26.1%，较前值上升1.2pcts，处近三年33%分位。
- 4）融资融券业务个人投资者数量达到845.4万名，其中平均每日参与交易的投资者数量达到29.9万名，较前值上升0.01万名，散户参与度上升。

周频两融交易情况(亿元)



融资融券业务投资者数量



数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.2、两融资金行业：无行业净流入；电子、通信净流出

- 5）两融上周主要：
- 无行业净流入；
- 净流出行业集中于：电子-134.0亿、电新-87.7亿、通信-86.6亿。

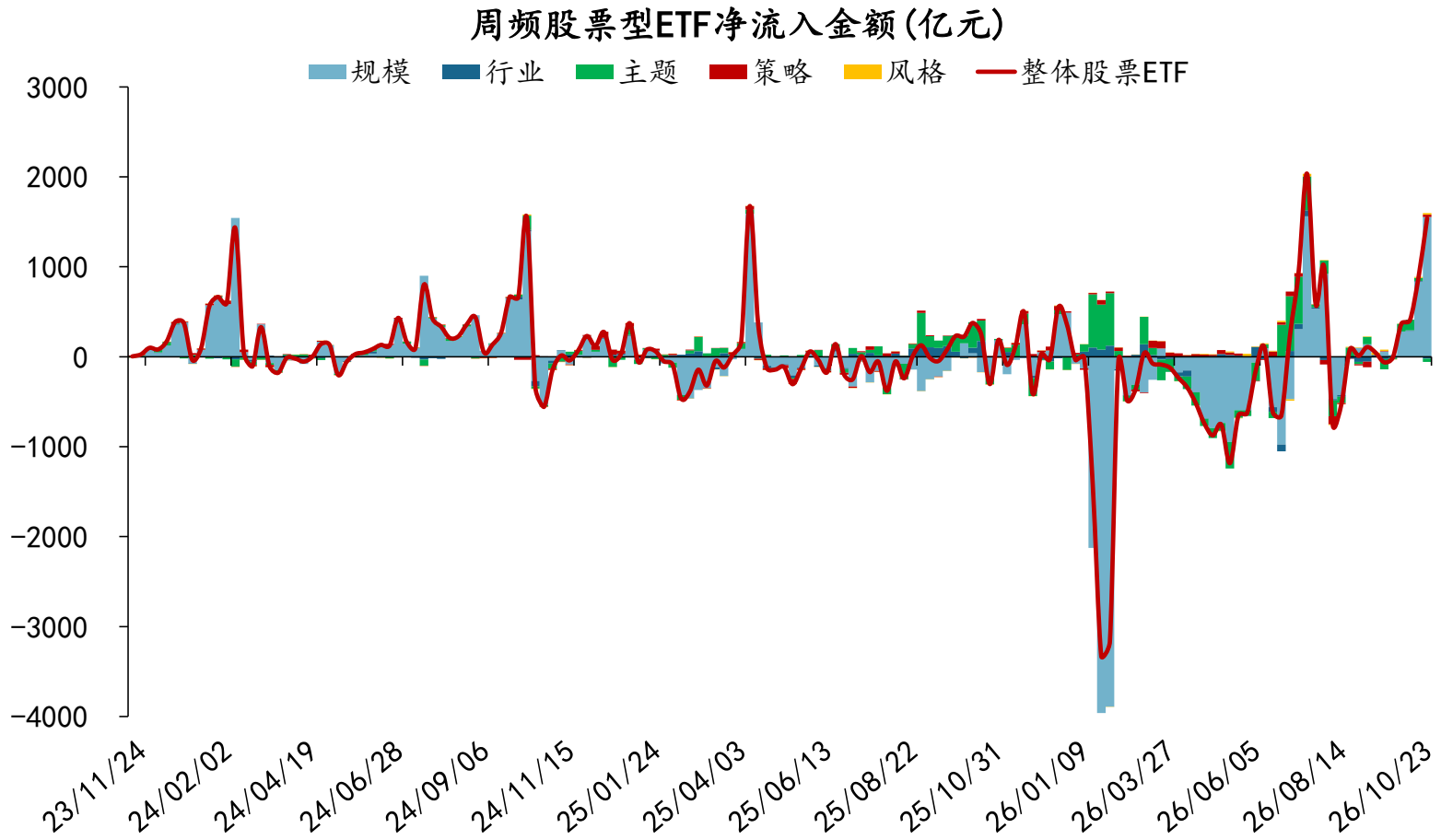
两融——上周净流向前10行业 & 各行业前3净流向个股(亿元)				两融——上周净流向后10行业 & 各行业后3净流向个股(亿元)			
申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入	申万一级	行业净流入	个股简称	个股净流入
纺织服饰	-0.7	南山智尚	0.2	电子	-134.0	胜宏科技	-9.2
		恒辉安防	0.2			寒武纪	-8.1
		比音勒芬	0.1			东山精密	-8.0
美容护理	-1.2	贝泰妮	0.1	电力设备	-87.7	宁德时代	-33.8
		润本股份	0.1			思源电气	-3.0
		福瑞达	0.0			TCL中环	-2.5
煤炭	-1.3	陕西煤业	0.4	通信	-86.6	中际旭创	-37.1
		山煤国际	0.3			新易盛	-24.9
		潞安环能	0.3			天孚通信	-5.6
综合	-1.6	亚泰集团	0.0	有色金属	-42.4	赣锋锂业	-3.4
		悦达投资	0.0			华友钴业	-2.0
		天宸股份	0.0			北方稀土	-1.6
银行	-1.7	农业银行	1.5	计算机	-33.1	中科曙光	-4.0
		江苏银行	1.0			同花顺	-3.6
		北京银行	0.8			海康威视	-3.1
石油石化	-1.8	恒逸石化	0.4	机械设备	-29.9	大族激光	-5.9
		中国海油	0.3			华工科技	-3.7
		潜能恒信	0.1			罗博特科	-3.5
房地产	-2.3	华丽家族	0.4	基础化工	-29.7	多氟多	-1.9
		南京高科	0.2			东材科技	-1.7
		金融街	0.1			巨化股份	-1.6
社会服务	-2.4	昂立教育	0.2	医药生物	-29.4	恒瑞医药	-2.6
		联检科技	0.2			迈瑞医疗	-1.9
		零点有数	0.1			誉衡药业	-1.2
轻工制造	-2.5	裕同科技	0.4	汽车	-20.9	江淮汽车	-4.7
		岳阳林纸	0.1			赛力斯	-2.6
		奥瑞金	0.1			斯菱智驱	-1.7
钢铁	-2.9	中南股份	0.0	非银金融	-18.5	东方财富	-6.0
		本钢板材	0.0			中国平安	-2.3
		甬金股份	0.0			中国人保	-1.1

数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.3、股票型ETF：净流入1539.2亿，处近三年98.0%分位

- 股票型ETF整体上周净流入1539.2亿，较前值净流入884.9亿上升，净流向整体处近三年98.0%分位。



证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.3、股票型ETF：行业ETF净流入-22.2亿，主题ETF净流入-35.4亿

- 上周行业/主题ETF净流入品种集中于机器人（16.8亿）、国防军工（7.5亿）、消费（7.3亿）等；净流出品种集中于电子（-21.3亿）、医药生物（-14.9亿）、有色金属（-13.4亿）等。

近一周行业/主题ETF净流入额(对应至申万一级行业/主题)

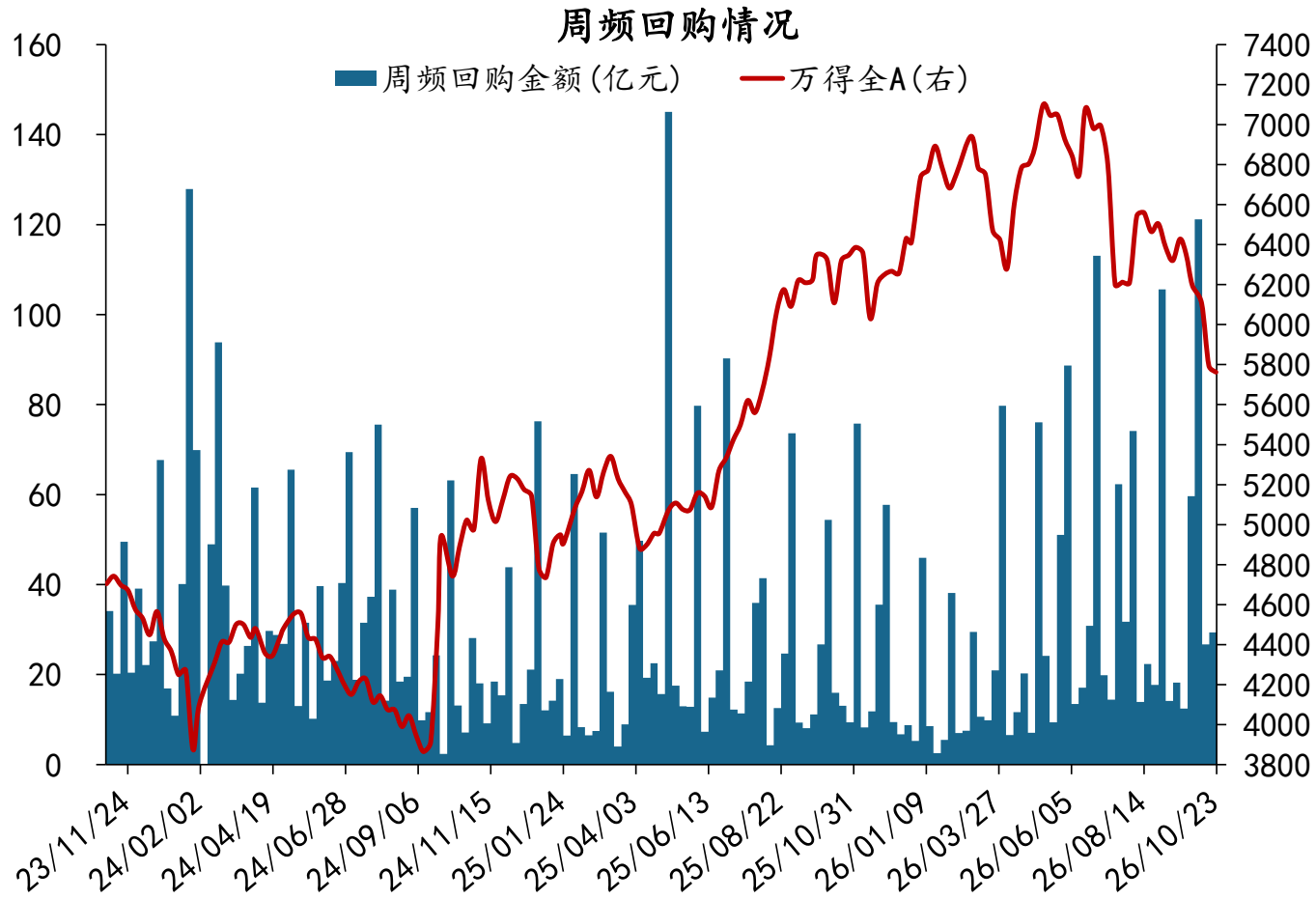
序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周	序号	行业/主题	净流入额(亿元) 本周	上周
1	机器人	16.8	-2.6	26	新能源车	-0.1	-0.8
2	国防军工	7.5	8.5	27	新材料	-0.1	-0.2
3	消费	7.3	2.0	28	房地产	-0.2	-0.5
4	家用电器	5.9	0.0	29	旅游	-0.2	-0.5
5	算力	5.0	2.7	30	建筑材料	-0.3	0.0
6	银行	2.1	4.3	31	金融	-0.3	-0.2
7	非银金融	2.0	-2.1	32	钢铁	-0.4	0.2
8	农林牧渔	2.0	-0.2	33	船舶	-0.5	-0.5
9	人工智能	1.9	10.9	34	传媒	-0.7	7.6
10	央国企	0.8	1.3	35	食品饮料	-0.8	1.5
11	区域经济	0.7	0.2	36	电池	-1.4	-5.3
12	能源	0.6	0.7	37	软件	-1.4	0.1
13	科技	0.4	0.7	38	云计算	-1.9	-1.2
14	绿色发展	0.2	0.1	39	计算机	-2.2	-0.4
15	机械设备	0.2	-1.8	40	油气	-2.5	-1.6
16	物联网	0.1	0.1	41	卫星	-3.8	-4.9
17	汽车	0.1	0.0	42	基础化工	-4.3	-6.5
18	交通运输	0.1	-0.1	43	通信	-5.0	-5.5
19	高端制造	0.0	0.0	44	5G	-5.6	3.4
20	数字经济	0.0	0.1	45	公用事业	-7.2	-3.7
21	民企	0.0	-0.1	46	煤炭	-11.3	7.4
22	品牌工程	0.0	0.0	47	电力设备	-11.8	-8.4
23	建筑装饰	0.0	0.1	48	有色金属	-13.4	-1.6
24	大宗商品	0.0	-0.1	49	医药生物	-14.9	13.7
25	原材料	-0.1	0.0	50	电子	-21.3	23.2

数据来源：Wind，华创证券
注：根据行业/主题ETF跟踪指数权重行业分布，划分成23个申万一级行业类ETF与27个主题类ETF。

仅供内部参考，请勿外传

1.4、上市公司回购：回购额上升

- **上周上市公司回购金额为29.4亿元，较前值26.7亿元上升，处近三年64%分位。**

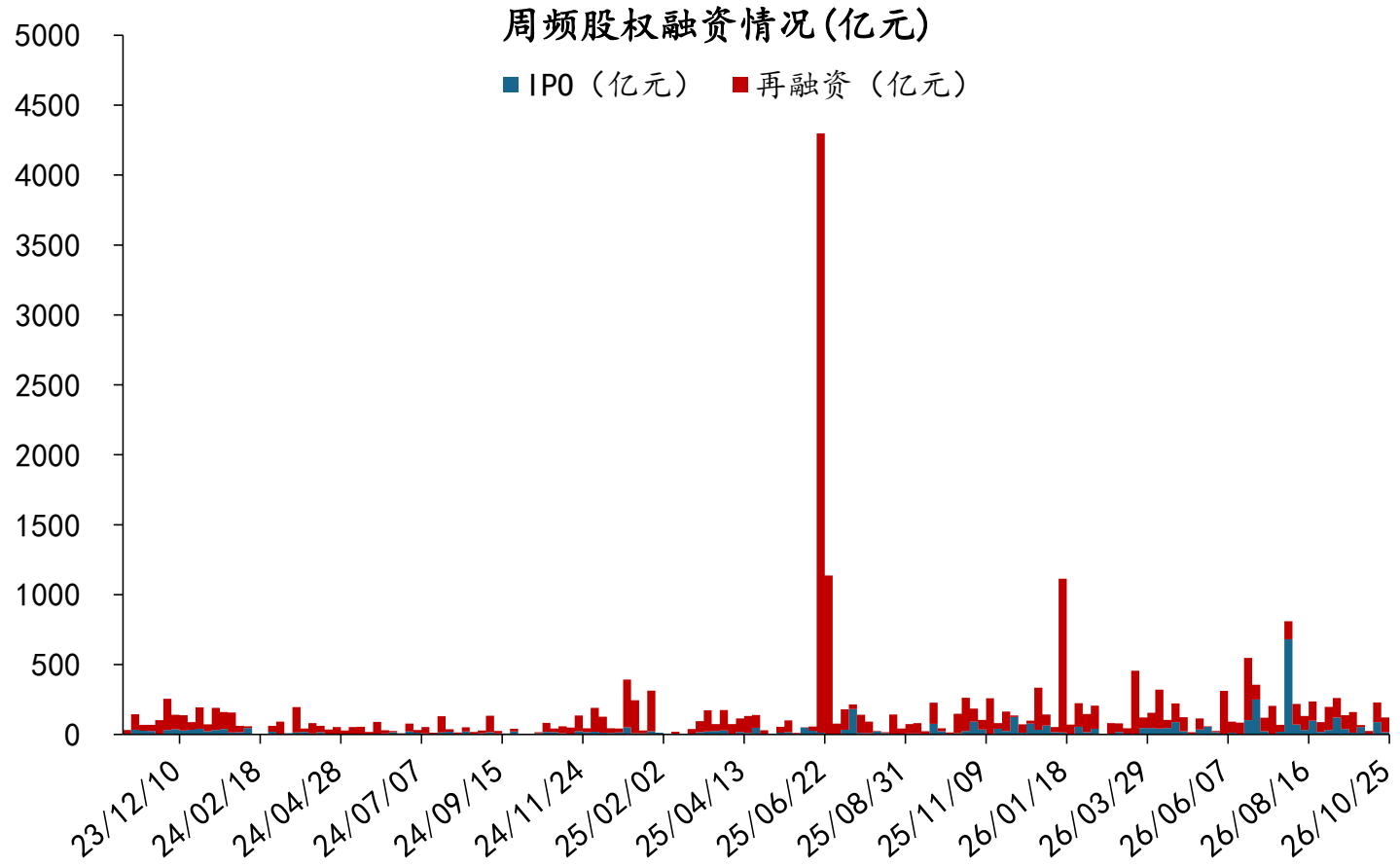


数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.5、股权融资规模下降

- **以上市日为标准，上周股权融资金额为122.4亿元，处近三年63%分位，其中IPO16.6亿、再融资105.8亿。**

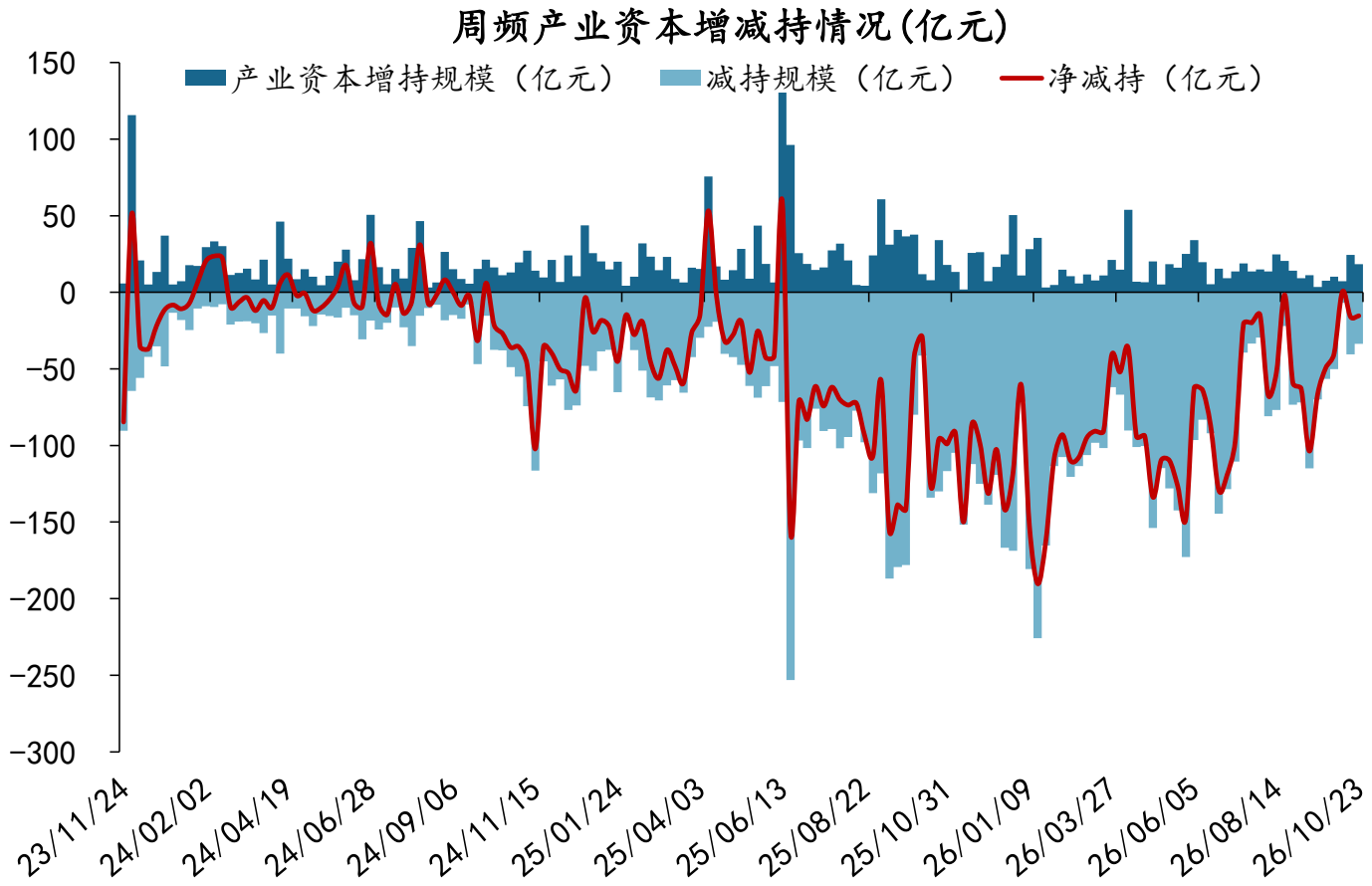


数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.6、产业资本净减持规模下降

- 1）上周产业资本整体增持18.4亿元、减持-33.6亿元，净减持15.3亿，较前值16.0亿规模下降，净减持规模处近三年33%分位。



数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.6、产业资本行业：上周净增持汽车、建材；减持医药、电新

- 2）上周分行业来看，
- 净增持汽车3.0亿、建材1.4亿、煤炭0.4亿；
- 净减持医药4.1亿、电新3.4亿、电子2.9亿。

分行业产业资本净增减持情况(亿元)

大类	行业	周度	月度	2026YTD	周度	月频	2026YTD
周期	基础化工	-0.5	-2.7	-175.9	-0.3	-2.7	-487.5
	钢铁	0.0	0.1	-6.2			
	有色金属	-0.2	-0.3	-100.5			
	建筑材料	1.4	2.6	-81.3			
	建筑装饰	-0.4	-2.9	-39.7			
	煤炭	0.4	0.4	-0.8			
	石油石化	0.1	1.1	28.4			
	交通运输	0.3	1.0	-9.6			
	环保	-1.7	-2.5	-94.7			
	公用事业	0.3	0.6	-7.0			
TMT	电子	-2.9	-5.8	-1168.7	-5.4	-27.9	-1574.2
	通信	-0.2	-13.5	-188.6			
	传媒	-0.4	-2.9	-62.5			
	计算机	-1.9	-5.7	-154.5			
制造	电力设备	-3.4	-4.1	-334.3	-2.7	-20.8	-785.8
	机械设备	-0.8	-12.1	-279.5			
	国防军工	-1.5	-4.2	-86.0			
	汽车	3.0	-0.4	-86.0			
消费	农林牧渔	0.0	-0.5	-32.9	-6.1	-20.3	-441.4
	家用电器	0.0	-0.5	-50.7			
	食品饮料	-0.8	-1.4	-28.5			
	纺织服饰	0.2	0.9	-11.1			
	轻工制造	0.0	-1.4	-24.9			
	医药生物	-4.1	-12.6	-224.5			
	社会服务	0.1	-1.5	-13.7			
	美容护理	0.0	-0.3	-10.3			
	商贸零售	-1.6	-3.0	-44.8			
金融地产	房地产	-0.9	-3.2	-20.2	-0.7	-3.0	-4.3
	银行	0.0	0.0	30.2			
	非银金融	0.2	0.2	-14.3			
综合		0.0	3.7	3.6			

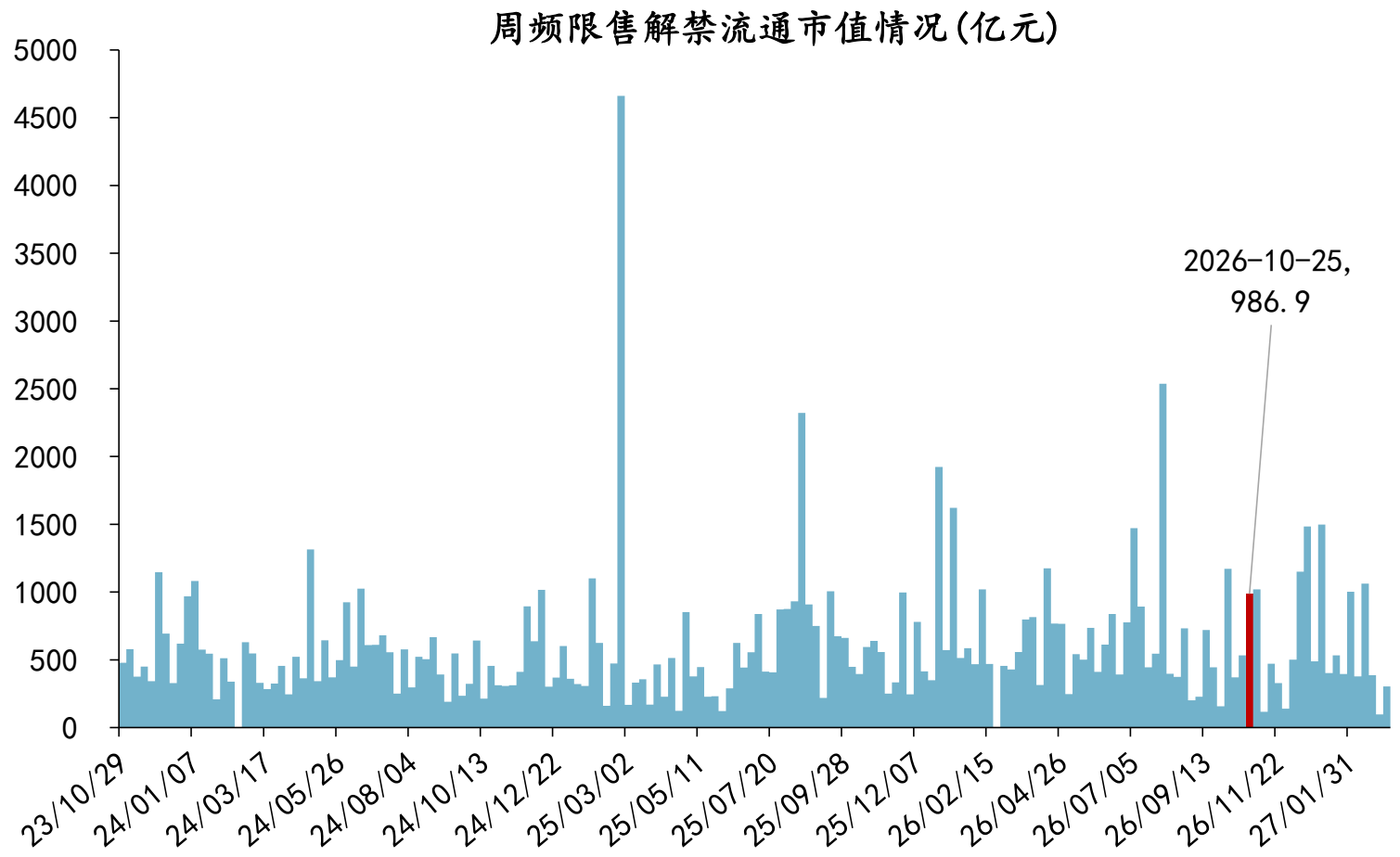
证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.7、限售解禁规模上升

- **上周解禁市值986.9亿元，较前值532.1亿上升，处近三年89%分位。预计本周解禁市值为1019.2亿元。**

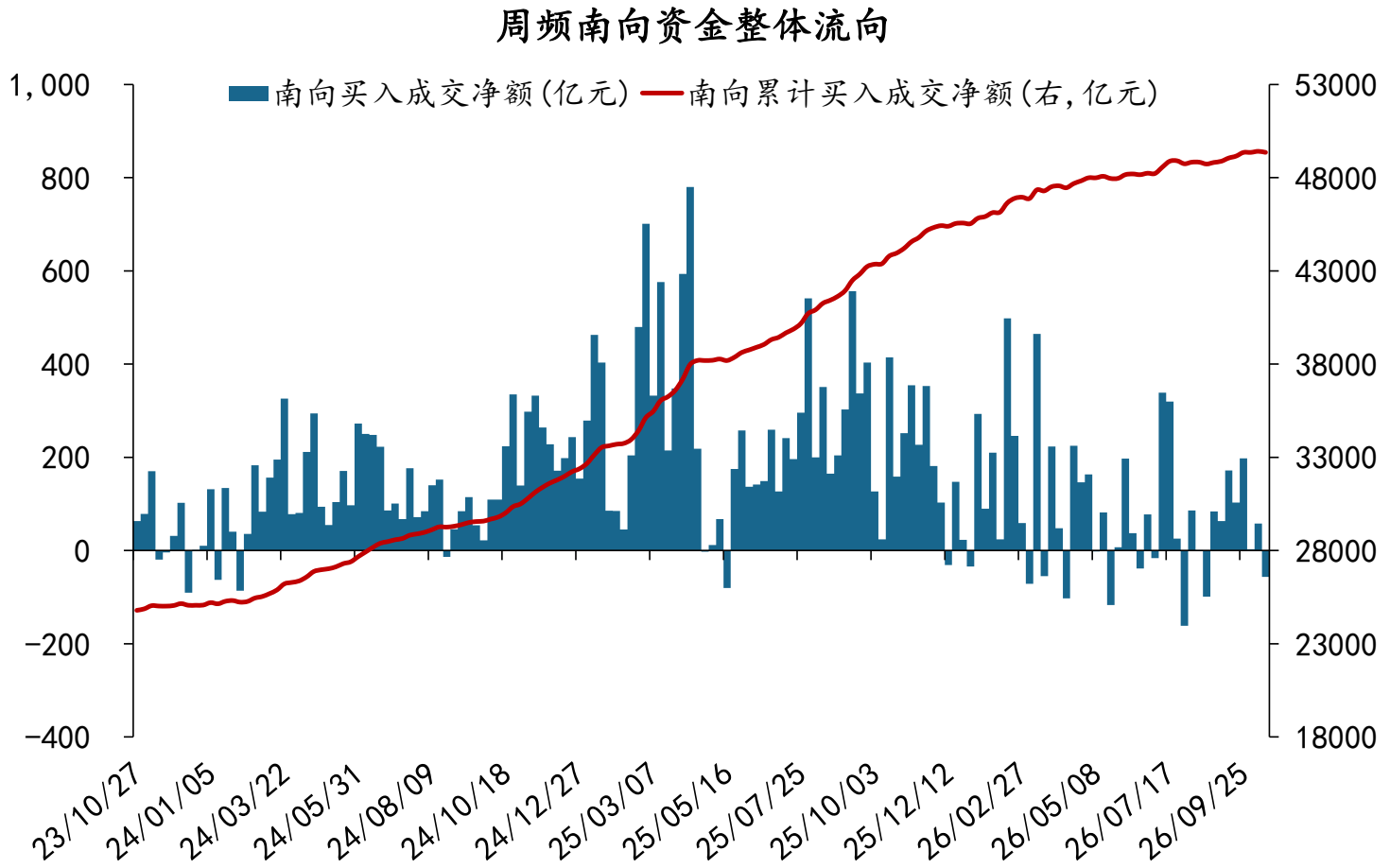


数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.8、南向资金：净流入-145.0亿

- 上周南向资金流向-145.0亿元，较上周-56.5亿元下降，周净流向强度处近三年1%分位。

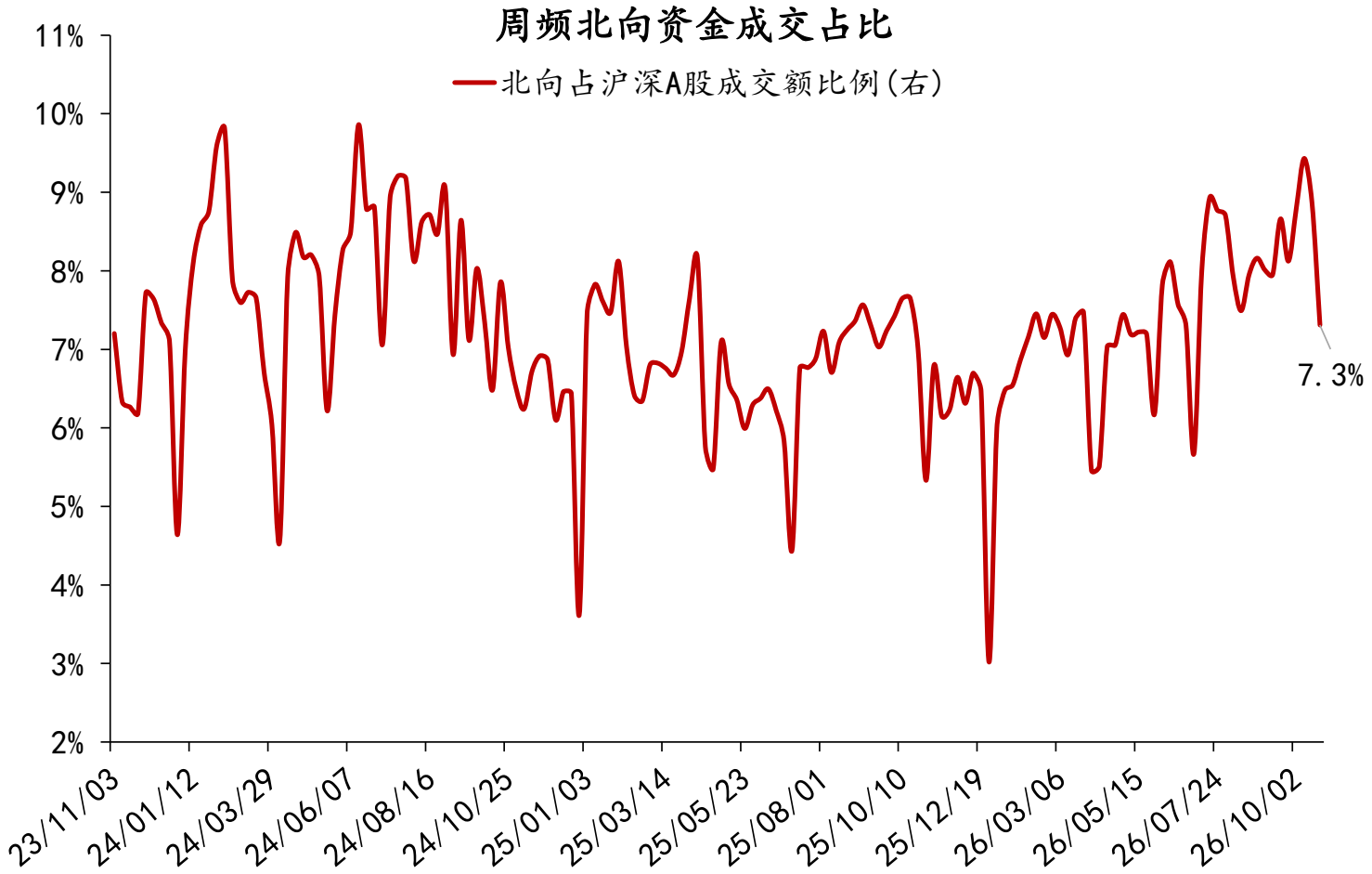


数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

1.9、北向资金参与度下降

- **上周北向资金成交占沪深A股比例7.3%，较前值下降1.5pcts，参与度处近三年54%分位。**



数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

目录

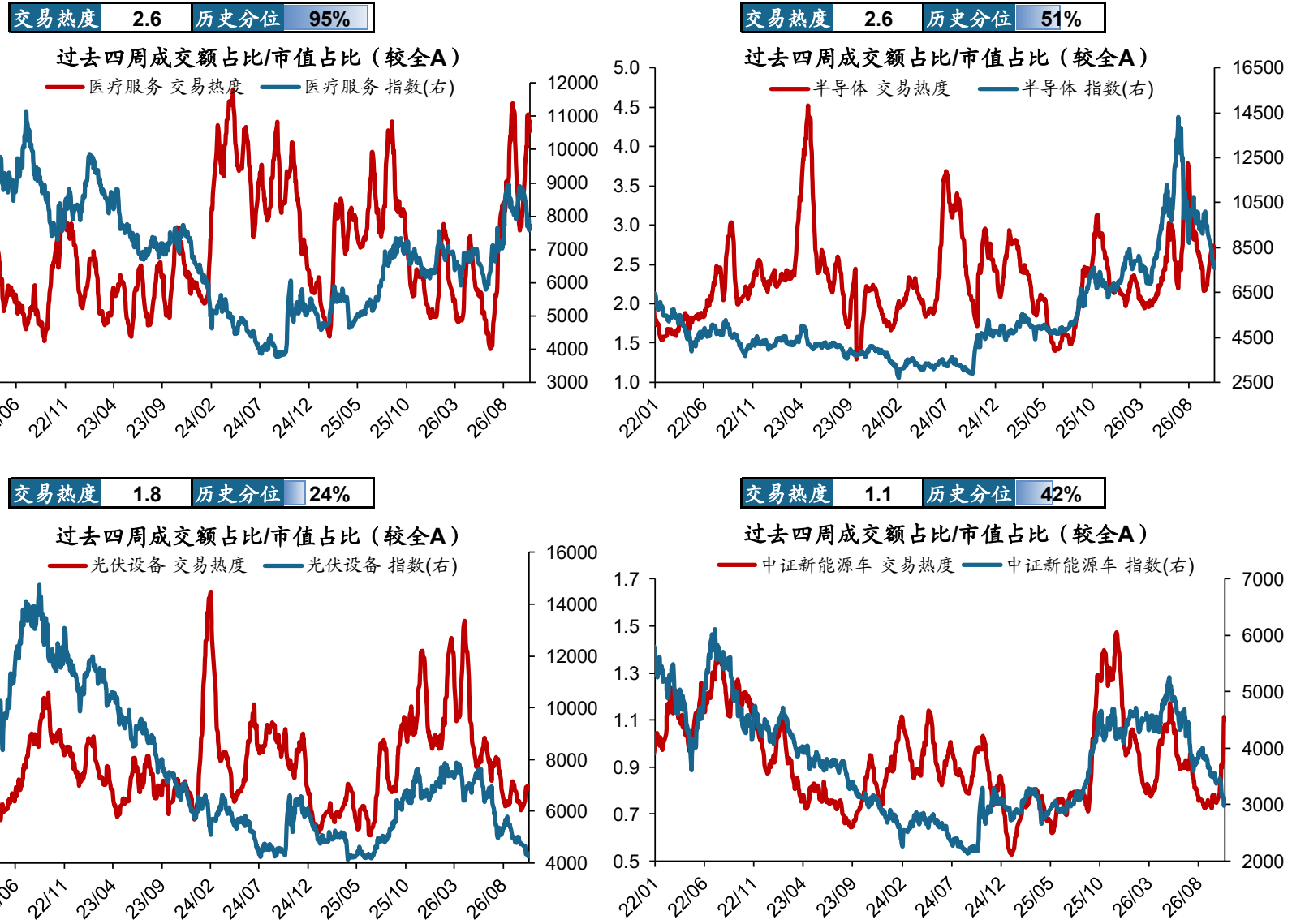
01 资金流动性：股票型ETF仍为当前流入主力

02 交易拥挤度：银行、家电、新能源车上行；电子、建材、化工下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

仅供内部参考，请勿外传

2.1、成长主题行业：新能源车交易热度分位上升16pct至42%

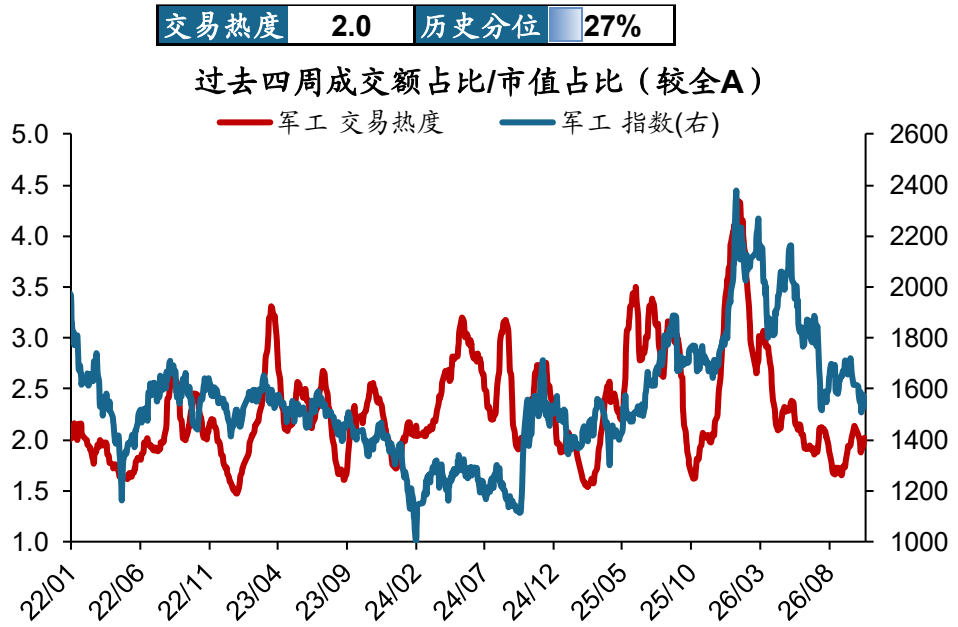


证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.1、成长主题行业：新能源车交易热度分位上升16pct至42%



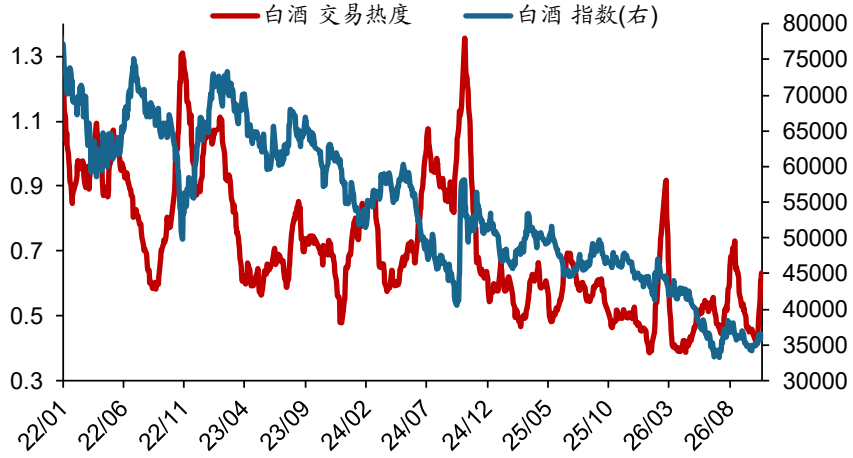
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.2、价值主题行业：银行上升33pct至70%、家电上升16pct至25%

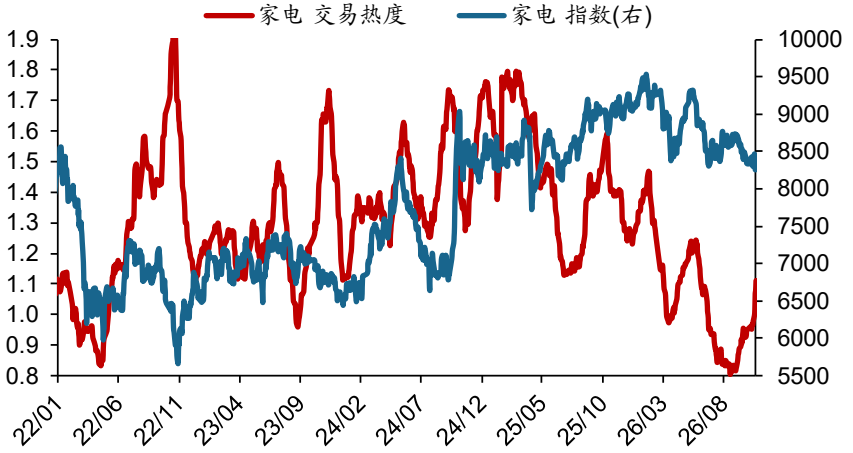
交易热度 0.6 历史分位 19%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



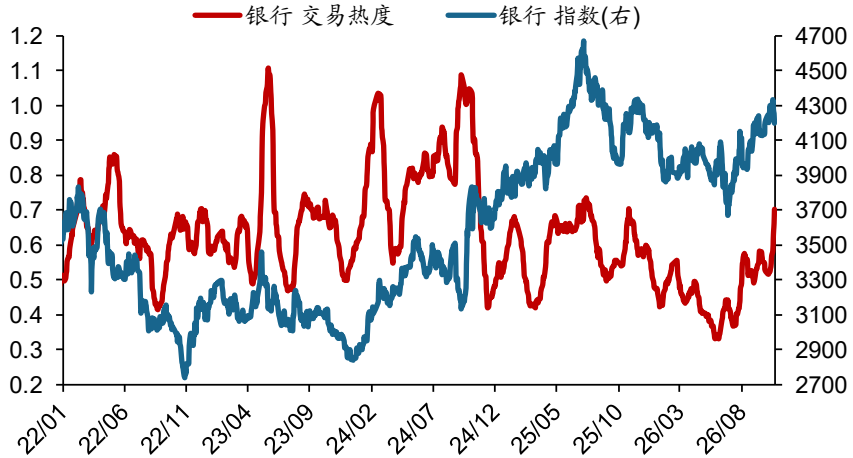
交易热度 1.1 历史分位 25%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



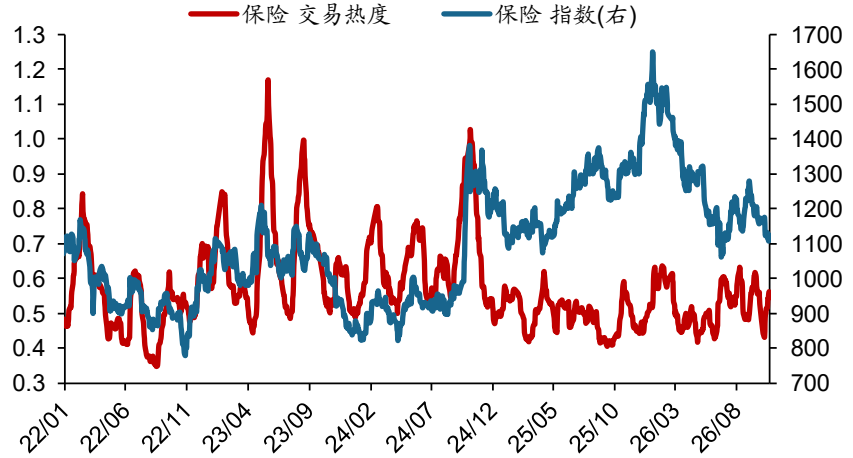
交易热度 0.7 历史分位 70%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 0.6 历史分位 42%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）

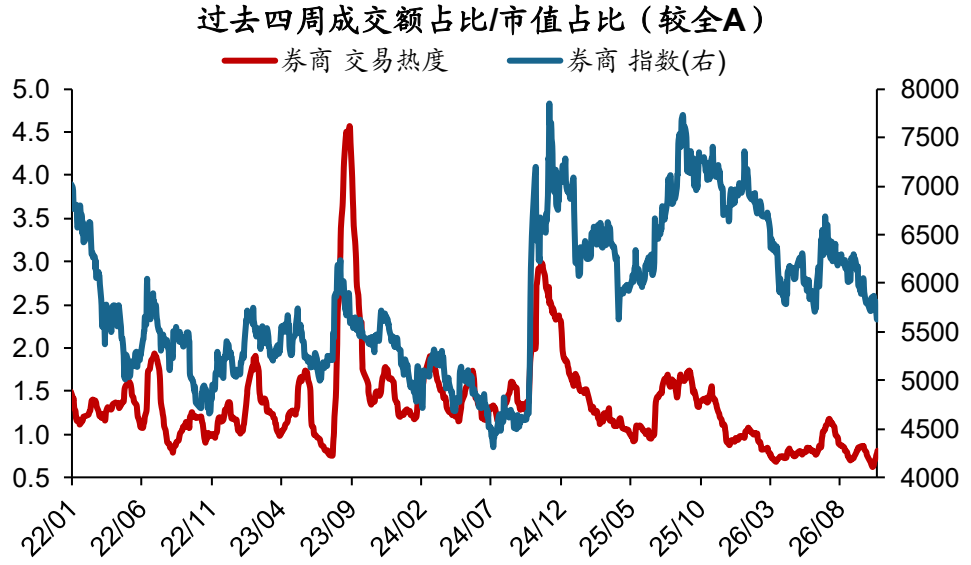


数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

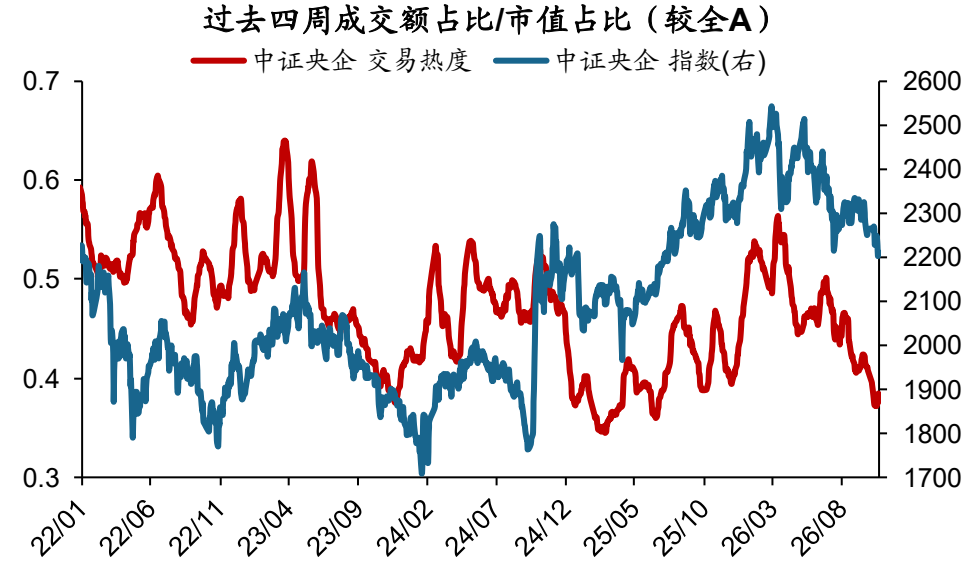
仅供内部参考，请勿外传

2.2、价值主题行业：银行上升33pct至70%、家电上升16pct至25%

交易热度	0.8	历史分位	4%



交易热度	0.4	历史分位	9%



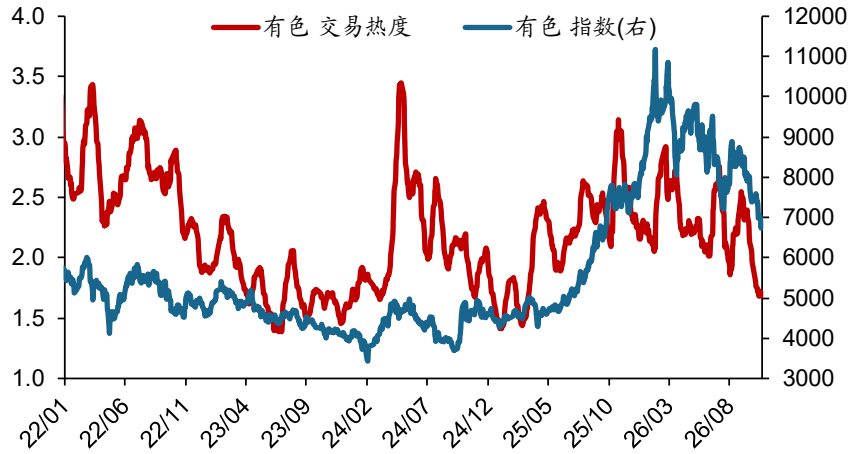
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.3、周期主题行业：煤炭上升6pct至26%，建材下降11pct至81%

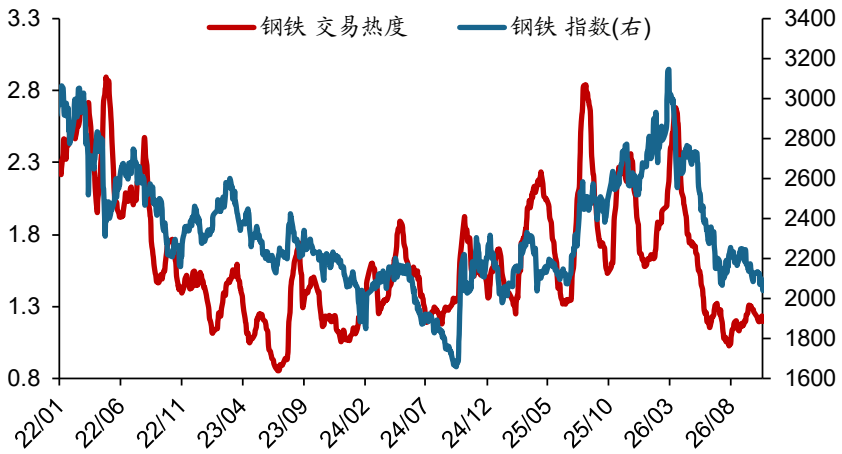
交易热度 1.7 历史分位 7%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



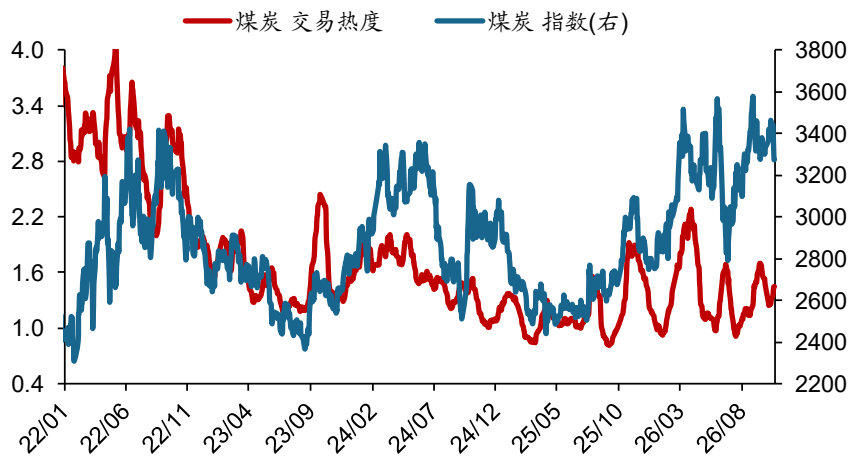
交易热度 1.2 历史分位 12%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



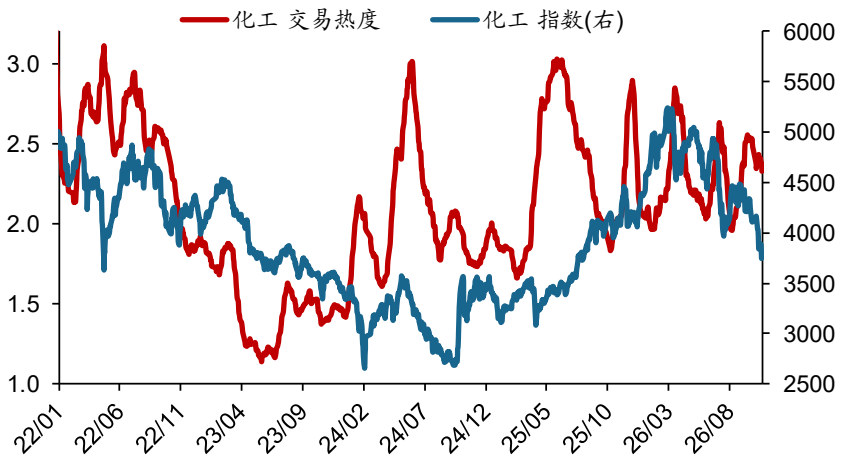
交易热度 1.4 历史分位 26%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.3 历史分位 40%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



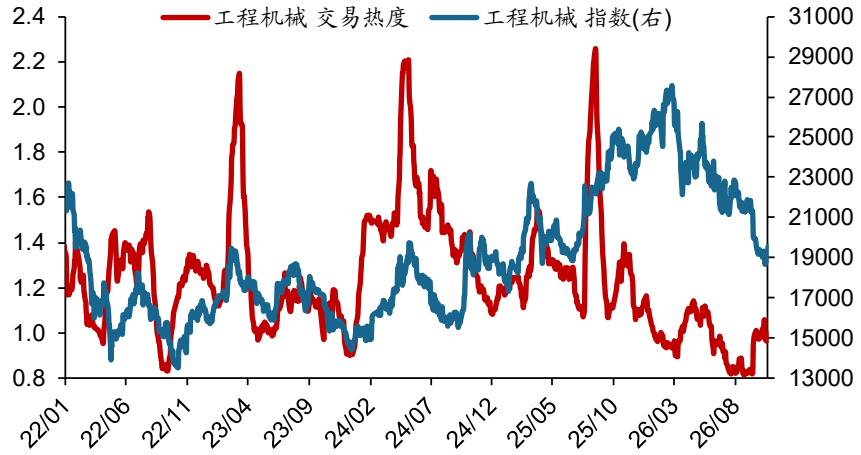
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.3、周期主题行业：煤炭上升6pct至26%，建材下降11pct至81%

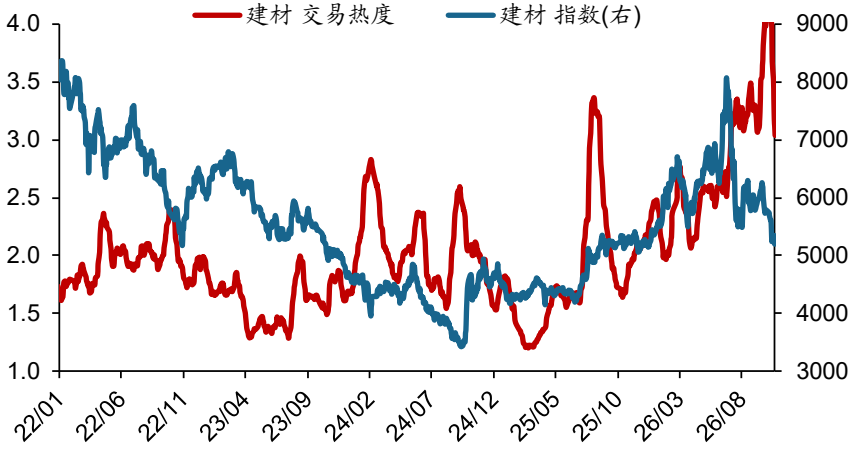
交易热度 1.0 历史分位 7%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



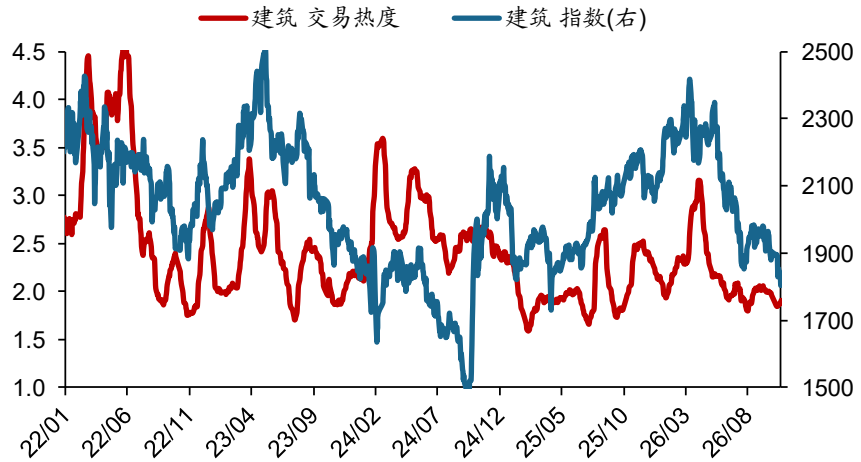
交易热度 3.0 历史分位 81%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



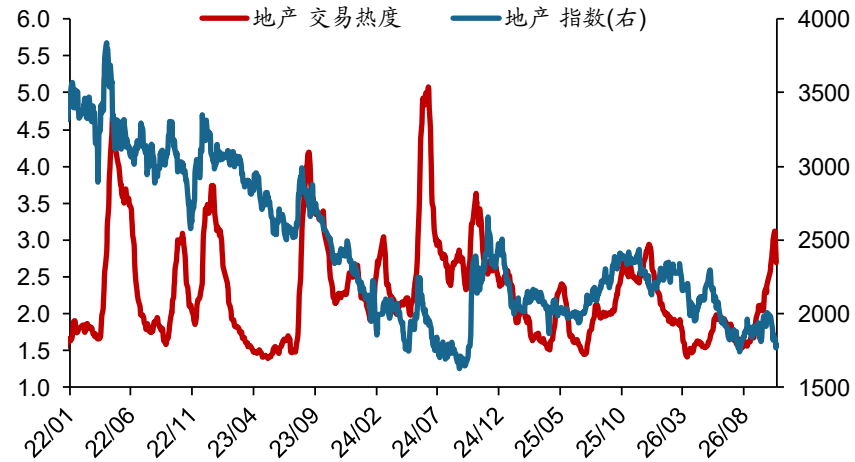
交易热度 1.9 历史分位 33%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.7 历史分位 89%

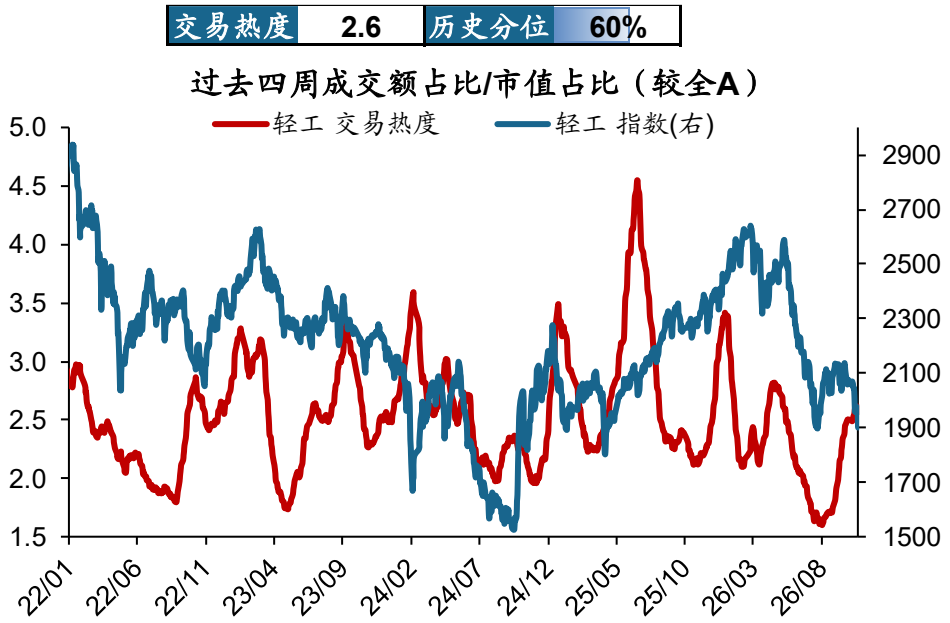
过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.3、周期主题行业：煤炭上升6pct至26%，建材下降11pct至81%



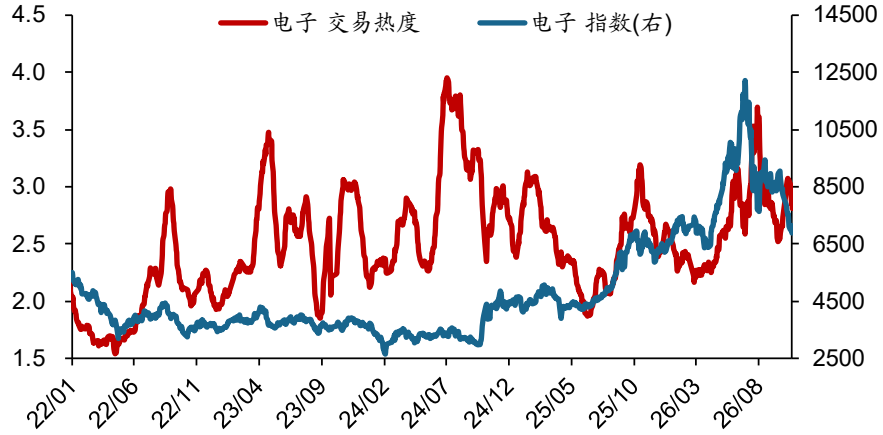
数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

2.4、TMT主题行业：传媒上升9pct至86%，电子下降12pct至59%

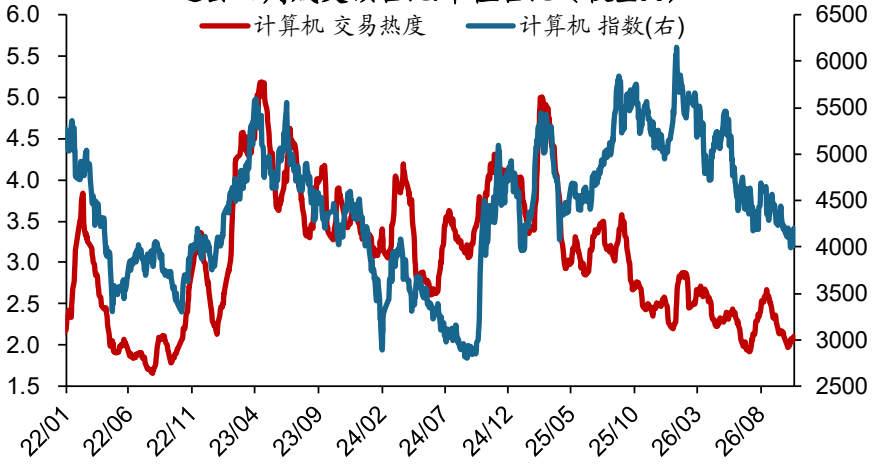
交易热度 2.8 历史分位 59%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



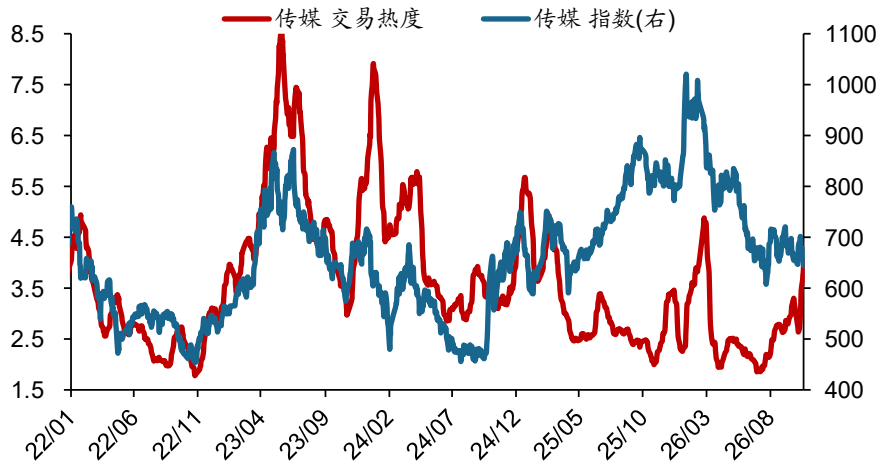
交易热度 2.1 历史分位 15%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



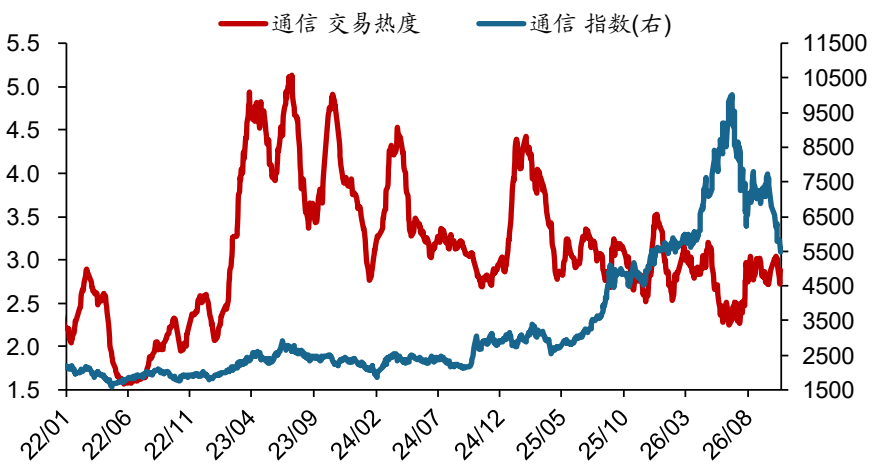
交易热度 4.0 历史分位 86%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



交易热度 2.9 历史分位 49%

过去四周成交额占比/市值占比（较全A）



数据来源：Wind，华创证券，历史分位为16年以来，走势图为22年以来

仅供内部参考，请勿外传

目录

01 资金流动性：股票型ETF仍为当前流入主力

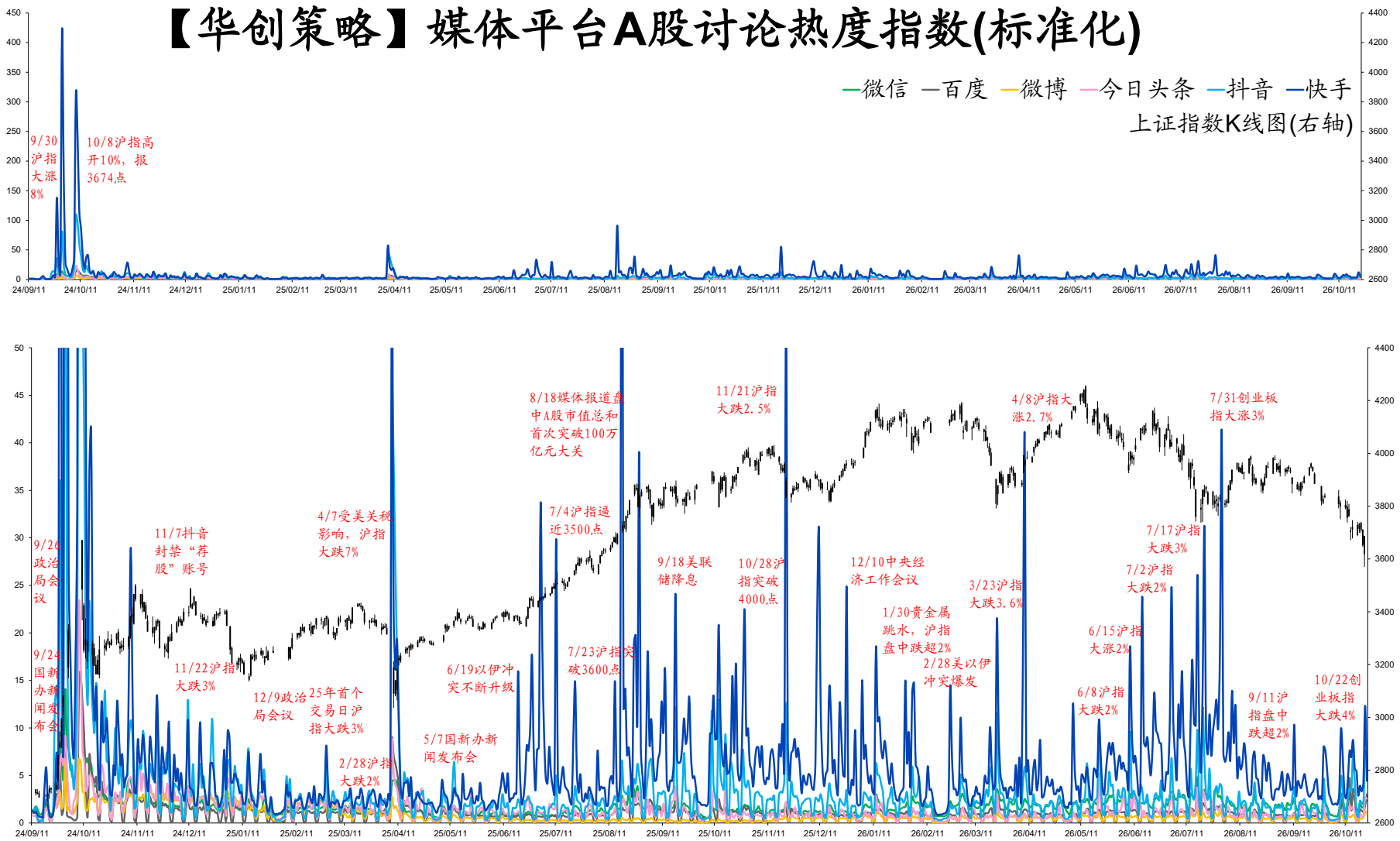
02 交易拥挤度：银行、家电、新能源车上行；电子、建材、化工下行

03 投资者温度计：自媒体A股搜索热度上升，散户资金净流入规模下降

仅供内部参考，请勿外传

3.1、自媒体：A股搜索热度上升

- 上周市场整体收跌，周五午后深V反转、成交放量，风险偏好阶段性修复。当前市场处于震荡筑底、超跌反弹窗口，而非线性上涨，反转需待三季报验证。10/22创业板指大跌4%带动自媒体A股搜索热度上升。



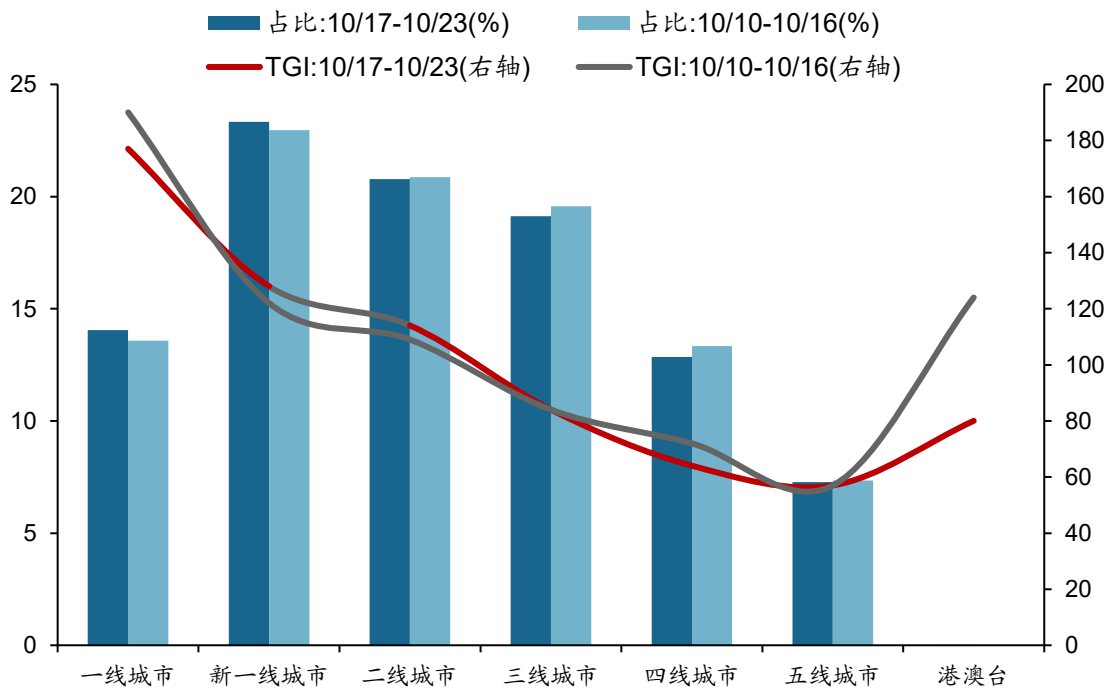
数据来源：微信指数，百度指数，微指数，新红数据，巨量算数，快手指数，华创证券
注：以24/9/23为基点，数据截至26/10/26。

仅供内部参考，请勿外传

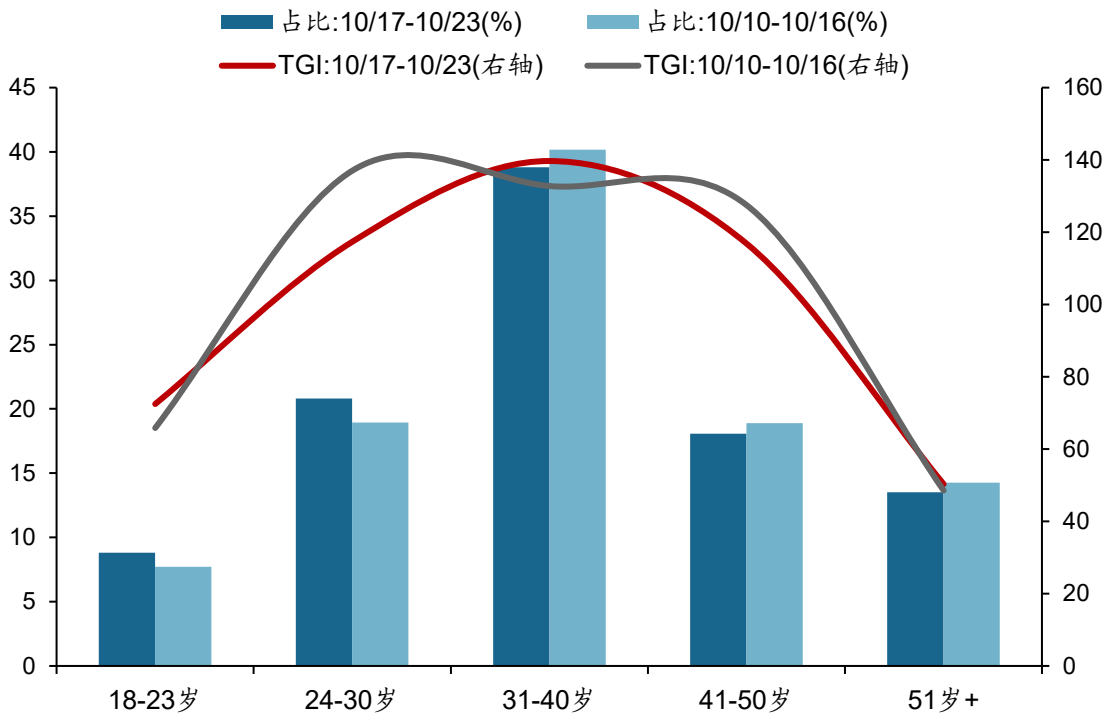
3.2、抖音观看“A股”内容用户：高能级城市、年轻群体占比上升

- **抖音最近一周（10/17-10/23）观看“A股”内容用户结构分布总体平稳。从城市能级上看，一线、新一线等高能级城市群体占比上升；从年龄结构上看，30岁以下年轻群体占比上升。**

抖音用户观看"A股"内容占比及TGI地域分布



抖音用户观看"A股"内容占比及TGI年龄分布



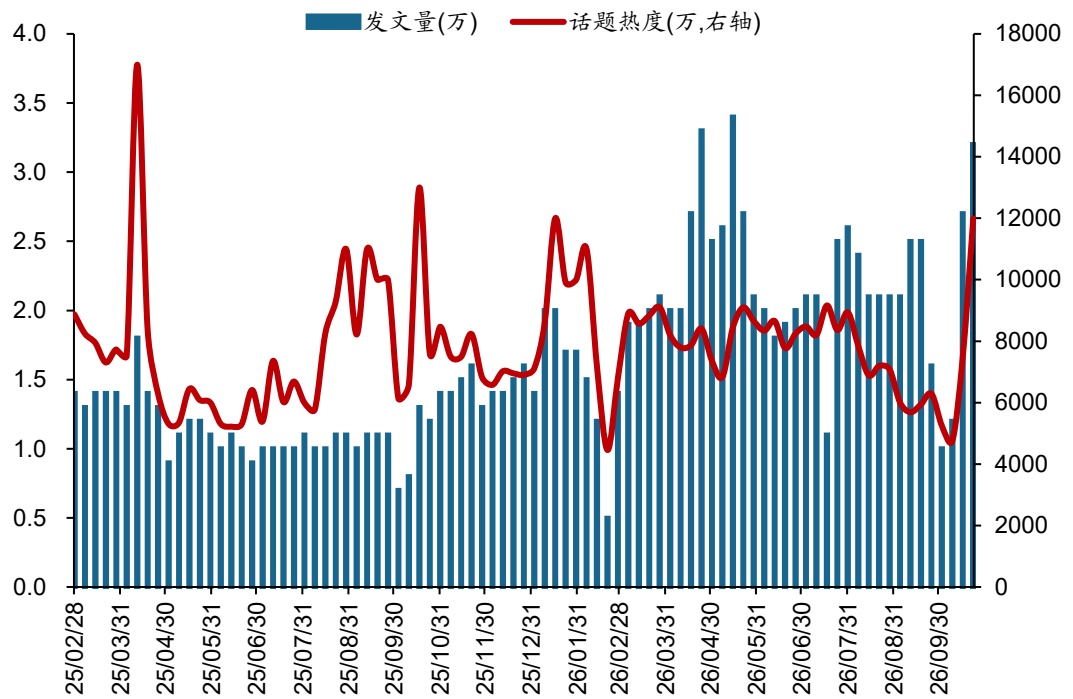
数据来源：巨量算数，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

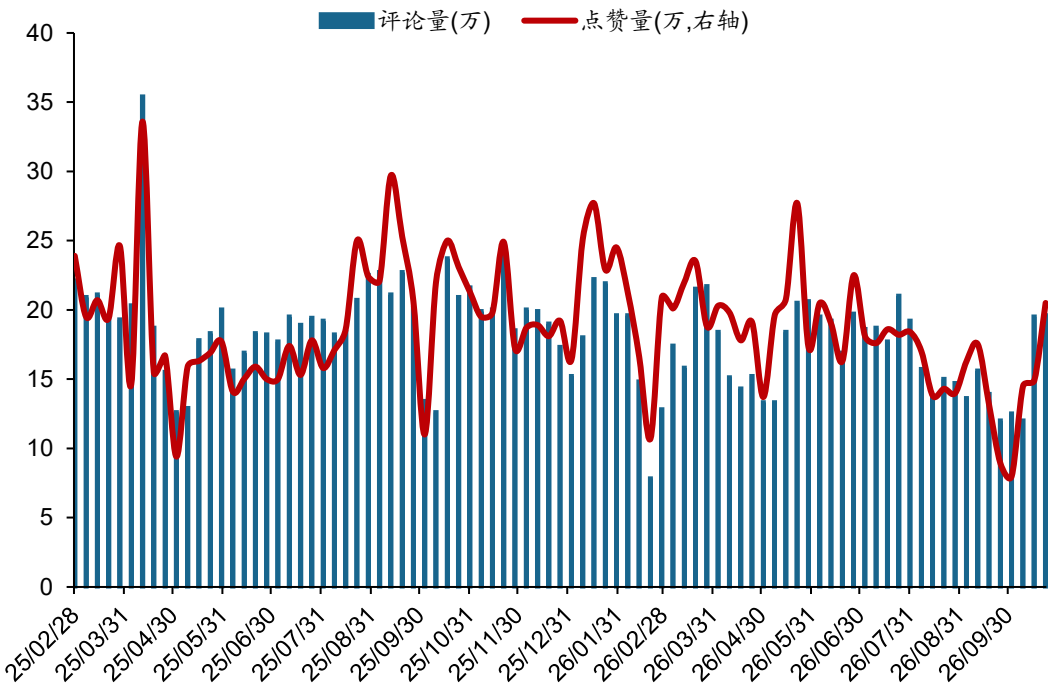
3.3、快手：“A股”作品热度上升

- 最近一周（10/17-10/23）快手“A股”作品：作品量3.2万个，较上期增加0.5万个；点赞量20.5万次，较上期增加5.6万次；评论量19.6万次，较上期增加0.1万次。

快手"股票"话题热度及作品数(周频)



快手"股票"话题评论量及点赞量(周频)

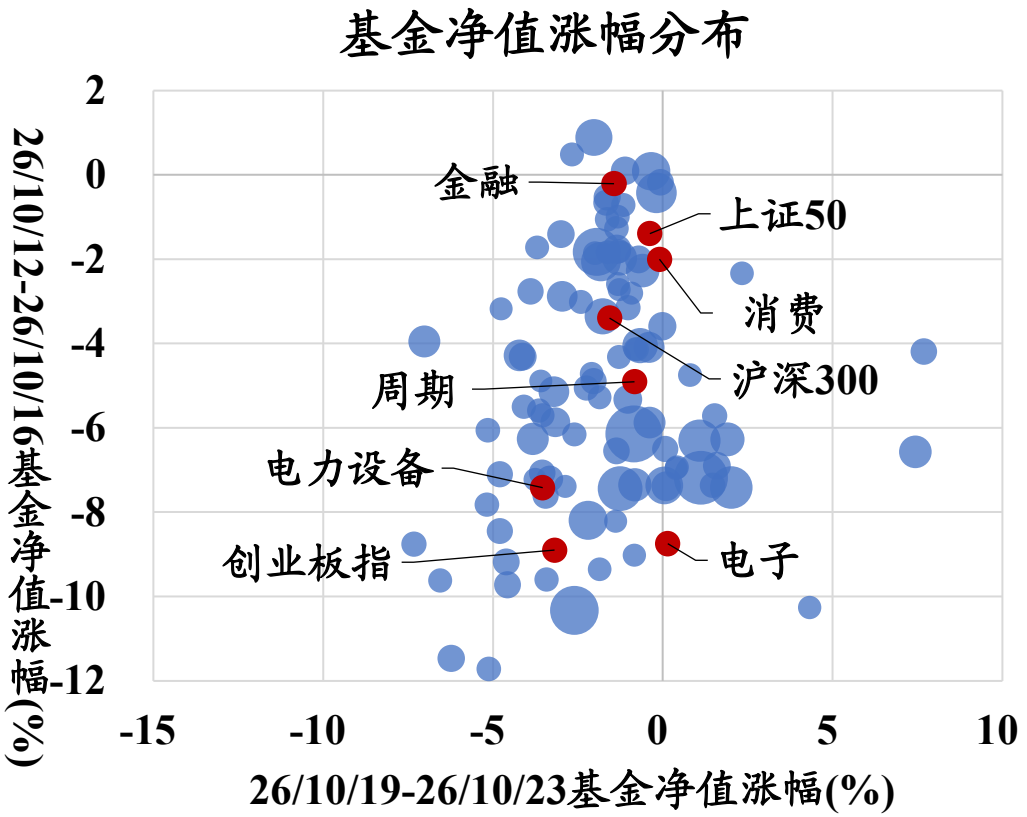


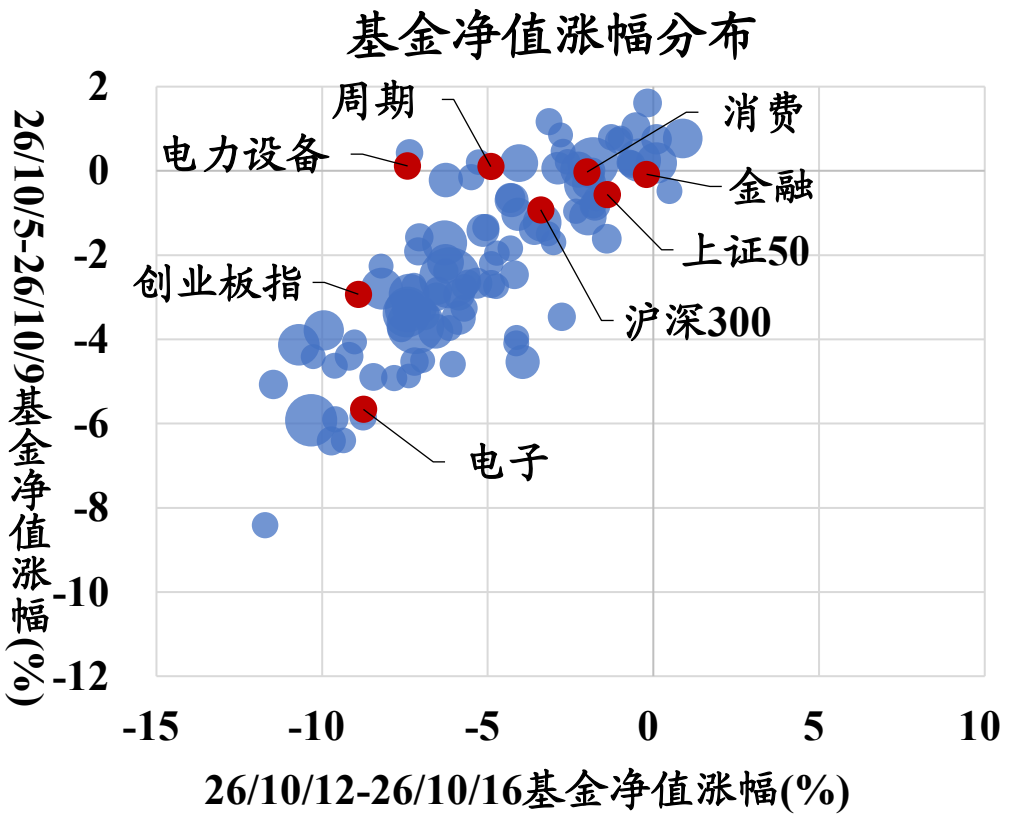
数据来源：快手指数，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

3.4、基金风格：抱团趋势减弱，行业偏向周期、消费

- 最近一周（10/19-10/23）公募抱团趋势减弱，风格偏向价值，行业偏向周期、消费。





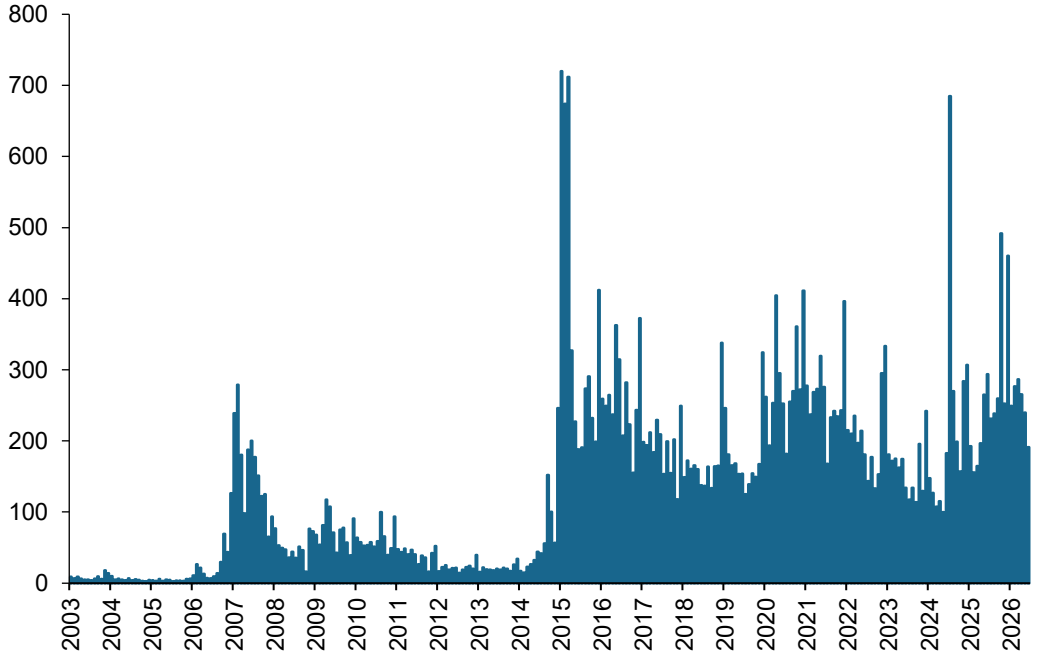
注：图表以沪深300、创业板指、上证50、3个中信风格指数和2个申万指数（电子，电力设备）为参考，选取剔除行业基后规模前100普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金；气泡大小代表规模。

仅供内部参考，请勿外传

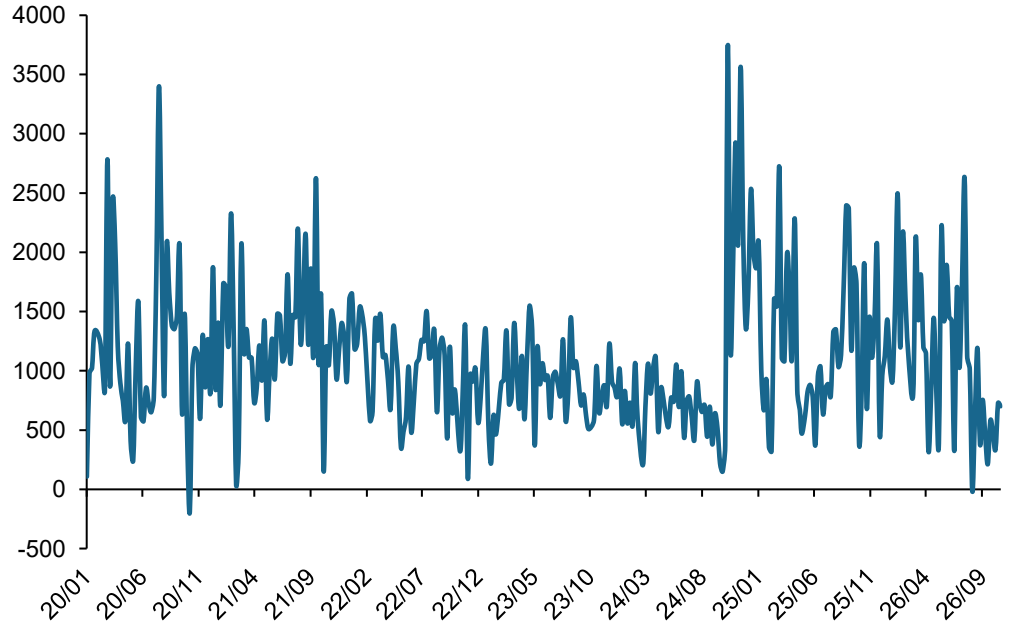
3.5、散户资金净流入规模下降

- 2026年9月新增开户数191.2万户创今年以来新低，处过去十年43%分位；
- 最近一周（10/19-10/23）以小单(挂单额小于4万元)衡量的沪深两市A股散户资金净流入700.8亿元，较前值减少26.7亿元，处过去五年27.4%分位，净流入规模下降。

上证所:A股账户新增开户数(万户)



周频沪深A股小单净流入额(亿元)



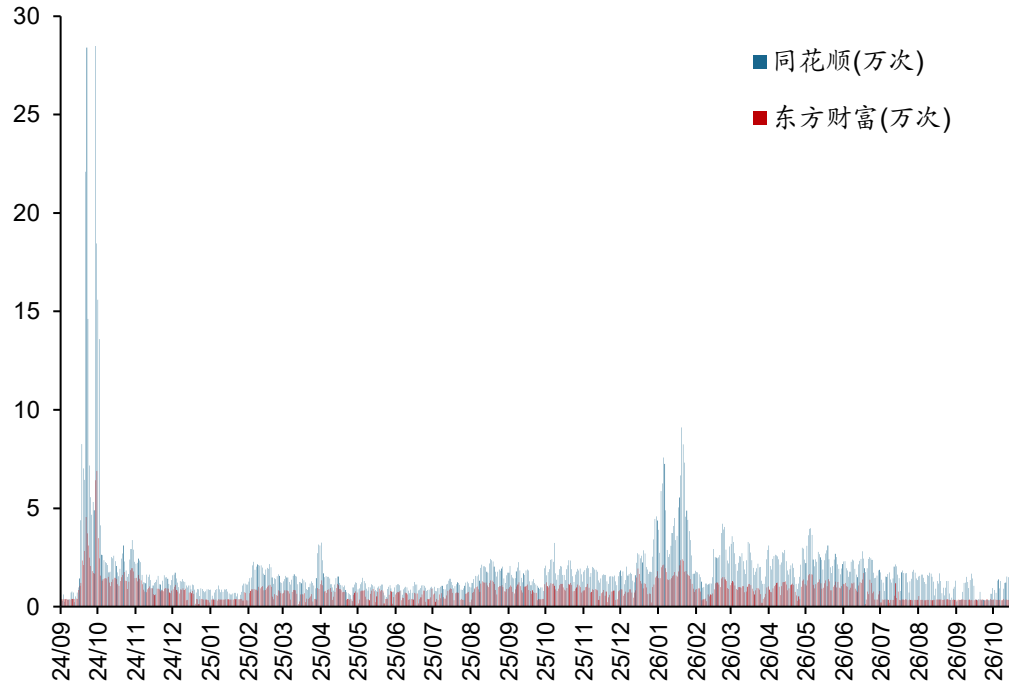
数据来源：Wind，华创证券

仅供内部参考，请勿外传

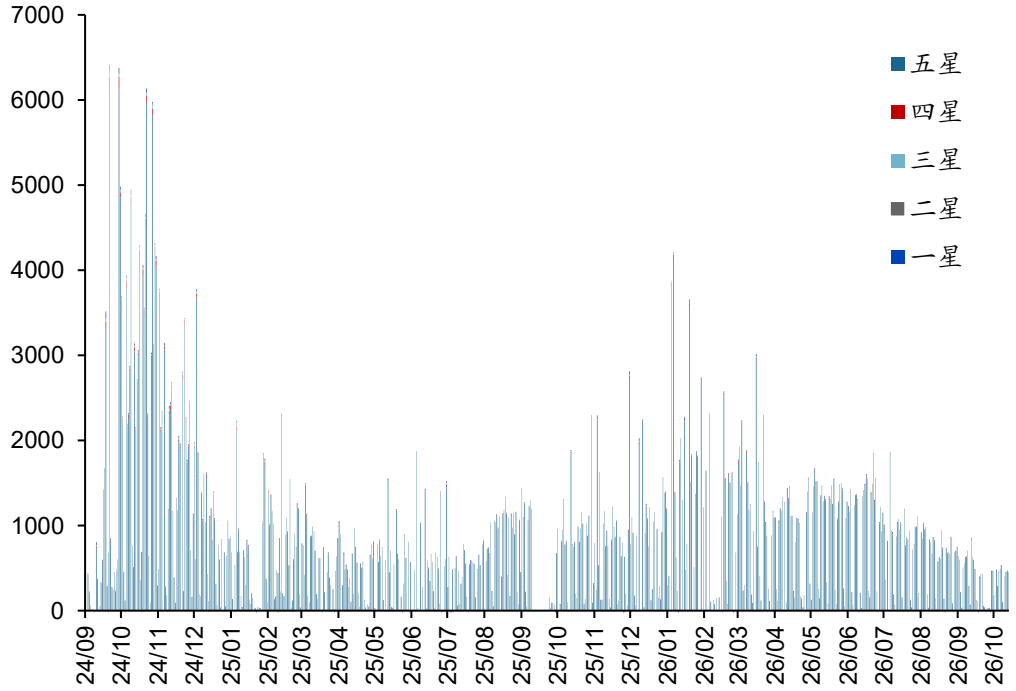
3.6、散户入场渠道：下载量增加

- **最近一周（10/17-10/23，下同）同花顺累计下载量达8.0万次，较前值增加1.5万次；东方财富下载量2.4万次，较前值持平。最近一周同花顺五星好评数量2353次，较前值增加64次。**

同花顺及东方财富APP下载量(iPhone端)



同花顺APP评分情况



数据来源：七麦数据，华创证券，存在部分日期评分数据缺失

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

1、宏观经济不及预期，可能导致相机抉择的货币政策与市场预期产生偏离；

2、相关测算或与实际情况有所偏差；

3、历史经验不代表未来：因市场环境等因素变化，历史数据得出的经验可能在未来失效。

策略组团队介绍

组长、首席分析师：姚佩

中国人民大学金融硕士，曾任东吴证券策略首席分析师、海通证券策略高级分析师，连续四年新财富策略第一团队核心。在传统策略大势研判、行业比较、主题研究以外，对大类资产、政策取向、市场风格、产业周期、个股特征均有增量研究与发现。

策略分析师：丁炎晨

上海交通大学硕士，华中科技大学学士，2023年4月加入华创策略团队，曾任东吴证券策略研究员。目前专注于政策跟踪、个股特征等方面的增量研究。

助理研究员：蔡雨阳

圣路易斯华盛顿大学金融硕士。2023年加入华创研究所。

助理研究员：朱冬墨

上海财经大学经济学学士、硕士，2024年加入华创研究所。

助理研究员：周名未

香港理工大学金融硕士，中央财经大学金融工程学士。2025年加入华创证券研究所。

免责声明

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。