

金工 ETF 点评：宽基 ETF 单日净流出 17.66 亿元；美护、轻工拥挤度连续 3 日高位

数据截止日：2025/5/22

证券分析师：刘晓锋

电话：13401163428

E-MAIL: liuxf@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522090001

研究助理：孙弋轩

电话：18910596766

E-MAIL: sunyixuan@tpyzq.com

一般证券业务登记编码：S1190123080008

一、资金流向

- **宽基ETF**：宽基ETF单日净流出17.66亿元，其中，单日资金净流入TOP3：A500指数ETF(+1.20亿元)、科创50ETF(+0.94亿元)、沪深300ETF易方达(+0.73亿元)；单日资金净流出TOP3：沪深300ETF(-4.30亿元)、中证1000ETF(-1.49亿元)、中证A500ETF龙头(-1.45亿元)。
- **行业主题ETF**：行业主题ETF单日净流入1.99亿元，其中，单日资金净流入TOP3：军工龙头ETF(+1.99亿元)、银行ETF(+1.54亿元)、半导体ETF(+1.43亿元)；单日资金净流出TOP3：创新药ETF(-2.19亿元)、医药ETF(-1.83亿元)、银行ETF龙头(-1.17亿元)。
- **风格策略ETF**：风格策略ETF单日净流出0.04亿元，其中，单日资金净流入TOP3：红利低波50ETF(+0.68亿元)、红利低波ETF(+0.43亿元)、红利低波ETF基金(+0.30亿元)；单日资金净流出TOP3：红利ETF(-0.74亿元)、红利ETF易方达(-0.25亿元)、红利国企ETF(-0.20亿元)。
- **跨境ETF**：跨境ETF单日净流出7.84亿元，其中，单日资金净流入TOP3：港股通汽车ETF(+0.54亿元)、纳斯达克ETF(+0.36亿元)、港股红利ETF基金(+0.35亿元)；单日资金净流出TOP3：恒生医疗ETF(-1.44亿元)、港股创新药ETF(-1.30亿元)、纳斯达克100ETF(-1.21亿元)。

二、行业拥挤度监测

- 通过构建行业拥挤度监测模型，对申万一级行业指数的拥挤度进行每日监测，前一交易日轻工制造、美容护理、纺织服饰、综合拥挤度靠前，相比较而言，非银金融、通信、电子的拥挤度水平较低，建议关注。此外，传媒、煤炭单日拥挤度变动较大。从主力资金流动来看，前一交易日主力资金流入传媒、国防军工、轻工制造，流出汽车、计算机、机械设备。近三个交易日主力资金增配传媒、家用电器、美容护理，减配计算机、机械设备、汽车。

三、ETF产品关注信号

- 根据溢价率 Z-score 模型搭建相关ETF产品筛选信号模型，通过滚动测算提供存在潜在套利机会的标的，此外需警惕标的的回调风险。

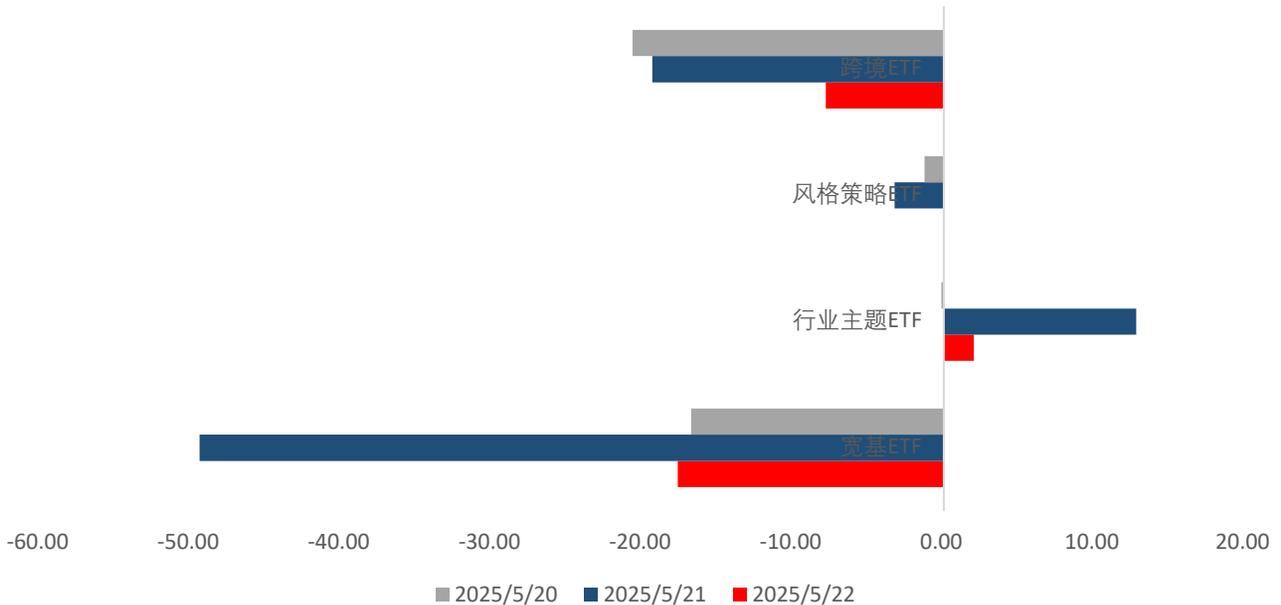
风险提示：本报告结论完全基于公开历史数据，建议关注的行业指数与ETF产品基于构建的量化模型，仅供大家参考阅读，不构成任何投资建议。

图表 1 单日资金净流动 TOP3

类别	基金代码	基金名称	基金经理	基金成立日	跟踪指数	基金规模 (亿元)	日资金净流入 (亿元)	日涨跌幅 (%)	跟踪误差 (%)	10PV溢价率 (%)	管理费 (%)
宽基ETF	159351.SZ	A500指数ETF	刘珈吟, 张超梁	2024-09-20	中证A500	144.57	1.20	-0.31	0.01	0.12	0.15
	588000.SH	科创50ETF	荣膺	2020-09-28	科创50	796.35	0.94	-0.57	0.03	-0.09	0.15
	510310.SH	沪深300ETF易方达	余海燕, 鹿亚平	2013-03-06	沪深300	2656.06	0.73	-0.10	0.01	0.01	0.15
	510300.SH	沪深300ETF	柳军	2012-05-04	沪深300	3814.47	-4.30	-0.05	0.01	-0.03	0.15
	159845.SZ	中证1000ETF	赵宗庭	2021-03-18	中证1000	363.37	-1.49	-0.96	0.01	0.09	0.15
	563800.SH	中证A500ETF龙头	罗国成, 霍华明	2024-11-11	中证A500	185.78	-1.45	-0.21	0.01	0.00	0.15
行业主题ETF	512710.SH	军工龙头ETF	王乐乐, 牛志冬	2019-07-23	军工龙头	93.42	1.99	-0.32	0.01	-0.06	0.50
	512800.SH	银行ETF	胡洁	2017-07-18	中证银行	82.09	1.58	0.87	0.05	-0.02	0.50
	512480.SH	半导体ETF	黄欣, 章禧元	2019-05-08	中证全指半导体	220.97	1.48	-0.49	0.01	-0.07	0.50
	159992.SZ	创新药ETF	马君, 王帅	2020-03-20	CS创新药	104.29	-2.19	-0.13	0.03	0.03	0.50
	512010.SH	医药ETF	余海燕	2013-09-23	300医药	216.41	-1.83	-0.54	0.04	-0.27	0.50
	512820.SH	银行ETF龙头	晏阳	2018-10-23	中证银行	10.26	-1.17	0.85	0.05	-0.06	0.50
风格策略ETF	515450.SH	红利低波50ETF	崔蕾	2020-01-17	标普中国A股大盘红利低波50	85.01	0.68	0.21	0.03	0.00	0.50
	512890.SH	红利低波ETF	柳军	2018-12-19	红利低波	163.16	0.48	0.35	0.04	-0.16	0.50
	515300.SH	红利低波ETF基金	王紫菡	2019-08-08	300红利低波	56.62	0.38	0.57	0.03	0.02	0.50
	510880.SH	红利ETF	柳军, 李茜	2006-11-17	红利指数	203.90	-0.74	0.03	0.04	-0.13	0.50
	515180.SH	红利ETF易方达	林伟斌, 宋剑贤	2019-11-26	中证红利	89.03	-0.25	-0.15	0.02	-0.01	0.15
	510720.SH	红利国企ETF	麻泽文	2024-04-30	上证国企红利	15.63	-0.20	0.10	0.04	-0.20	0.50
跨境ETF	159323.SZ	港股通汽车ETF	华龙	2024-12-30	港股通汽车	1.82	0.54	0.39	0.42	-0.07	0.50
	513300.SH	纳斯达克ETF	赵宗庭	2020-10-22	纳斯达克100	90.87	0.36	-0.47	0.22	0.31	0.60
	513820.SH	港股红利ETF基金	董瑾, 晏阳	2024-04-24	港股通高股息(HKD)	26.34	0.35	-0.51	0.11	-0.14	0.50
	513060.SH	恒生医疗ETF	万琼	2021-03-18	恒生医疗保健	96.70	-1.44	-1.38	0.09	-0.71	0.50
	513120.SH	港股创新药ETF	刘杰	2022-07-01	港股创新药(GNY)	100.35	-1.30	-1.13	0.22	-0.39	0.50
	159659.SZ	纳斯达克100ETF	刘重杰	2023-04-12	纳斯达克100	50.15	-1.21	-0.49	0.06	0.17	0.50

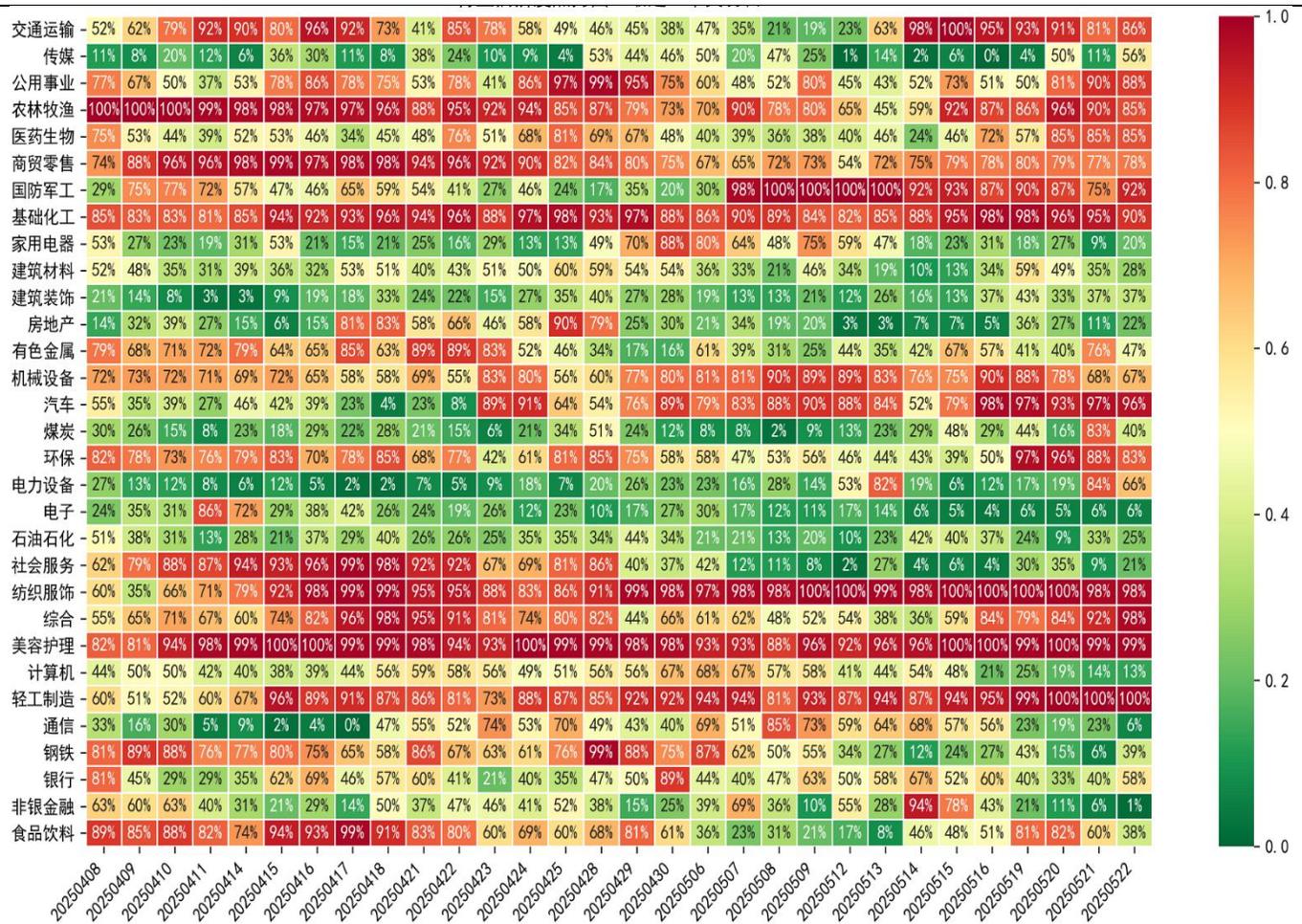
资料来源: Wind, 太平洋研究院

图表 2 股票类ETF近3个交易日资金净流动



资料来源: Wind, 太平洋研究院

图表3 行业拥挤度热力图（近30个交易日）



资料来源：Wind，太平洋研究院

图表 4 申万一级行业指数近 3 个交易日主力资金净流动

指数代码	指数名称	主力净流入额_T	主力净流入额_T-1	主力净流入额_T-2	近3个交易日合计
801010.SI	农林牧渔(申万)	-9.08	-5.47	0.01	-14.54
801030.SI	基础化工(申万)	-25.12	-0.70	-23.15	-48.97
801040.SI	钢铁(申万)	-0.03	-1.12	-0.07	-1.23
801050.SI	有色金属(申万)	-12.75	-5.73	-5.71	-24.19
801080.SI	电子(申万)	-19.88	-38.81	28.60	-30.09
801110.SI	家用电器(申万)	-1.63	-0.58	4.74	2.54
801120.SI	食品饮料(申万)	-9.87	-13.74	4.39	-19.21
801130.SI	纺织服饰(申万)	-1.79	-4.47	1.84	-4.41
801140.SI	轻工制造(申万)	5.94	-18.01	3.58	-8.49
801150.SI	医药生物(申万)	-16.91	2.63	5.79	-8.49
801160.SI	公用事业(申万)	-13.76	-2.09	-1.84	-17.70
801170.SI	交通运输(申万)	-3.85	2.00	-4.79	-6.64
801180.SI	房地产(申万)	-5.31	-1.77	-4.34	-11.41
801200.SI	商贸零售(申万)	-3.10	-6.07	-0.51	-9.68
801210.SI	社会服务(申万)	-6.87	-4.43	0.14	-11.16
801230.SI	综合(申万)	0.19	-1.10	0.93	0.02
801710.SI	建筑材料(申万)	-0.27	-2.12	-0.18	-2.57
801720.SI	建筑装饰(申万)	-1.81	0.67	0.11	-1.03
801730.SI	电力设备(申万)	-25.57	13.69	2.10	-9.77
801740.SI	国防军工(申万)	9.43	-10.92	-23.59	-25.08
801750.SI	计算机(申万)	-29.16	-23.28	-19.32	-71.75
801760.SI	传媒(申万)	13.87	-13.98	12.36	12.25
801770.SI	通信(申万)	-9.25	-18.35	1.82	-25.79
801780.SI	银行(申万)	-12.35	-8.57	3.00	-17.92
801790.SI	非银金融(申万)	-7.62	-6.83	-2.38	-16.83
801880.SI	汽车(申万)	-37.84	-14.37	0.92	-51.29
801890.SI	机械设备(申万)	-26.32	-33.10	-5.39	-64.82
801950.SI	煤炭(申万)	0.91	-4.36	0.92	-2.53
801960.SI	石油石化(申万)	-0.94	-2.67	0.17	-3.44
801970.SI	环保(申万)	-4.46	-1.95	-1.82	-8.22
801980.SI	美容护理(申万)	2.70	-3.26	1.79	1.23

资料来源: Wind, 太平洋研究院

图表 5 ETF 产品关注信号

交易信号	基金代码	基金名称	基金经理	基金成立日	跟踪指数	基金规模(亿元)
建议关注	510040.SH	上证180ETF指数	余展昌	2024-12-25	上证180	1.11
	510590.SH	中证500ETF平安	李严	2018-03-23	中证500	5.25
	563090.SH	上证50增强ETF易方达	张胜记	2024-05-27	上证50	0.57
	560620.SH	公用事业ETF基金	贺方舟	2024-09-11	全指公用	0.54
	560880.SH	家电ETF龙头	陆志明	2022-03-30	家用电器	4.22

资料来源: Wind, 太平洋研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。