



金工 ETF 点评：宽基 ETF 单日净流出 60.88 亿元；煤炭、石油石化、地产拥挤度低位

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

数据截止日：2025/6/5

一、资金流向

- **宽基 ETF**：宽基 ETF 单日净流出 60.88 亿元，其中，
单日资金净流入 TOP3：中证 2000ETF (+0.36 亿元)、A50ETF 华宝 (+0.22 亿元)、创业板 100ETF 华夏 (+0.16 亿元)；
单日资金净流出 TOP3：创业板 ETF (-4.30 亿元)、科创 50ETF (-4.05 亿元)、沪深 300ETF (-3.83 亿元)。
- **行业主题 ETF**：行业主题 ETF 单日净流入 27.25 亿元，其中，
单日资金净流入 TOP3：信创 ETF (+5.50 亿元)、大数据 ETF (+4.42 亿元)、信创 ETF (+4.25 亿元)；
单日资金净流出 TOP3：证券 ETF (-3.60 亿元)、券商 ETF (-1.90 亿元)、人工智能 ETF (-1.48 亿元)。
- **风格策略 ETF**：风格策略 ETF 单日净流入 10.95 亿元，其中，
单日资金净流入 TOP3：红利低波 ETF (+5.98 亿元)、自由现金流 ETF (+1.96 亿元)、红利低波 ETF 基金 (+1.59 亿元)；
单日资金净流出 TOP3：创业板成长 ETF (-0.58 亿元)、标普红利 ETF (-0.11 亿元)、科创成长 50ETF (-0.10 亿元)。
- **跨境 ETF**：跨境 ETF 单日净流出 17.75 亿元，其中，
单日资金净流入 TOP3：港股通创新药 ETF (+1.70 亿元)、港股非银 ETF (+0.56 亿元)、港股通科技 30ETF (+0.31 亿元)；
单日资金净流出 TOP3：恒生互联网 ETF (-3.22 亿元)、港股通互联网 ETF (-3.13 亿元)、港股科技 50ETF (-2.04 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，前一交易日纺织服饰、轻工制造、美容护理拥挤度靠前，相比较而言，石油石化、煤炭、房地产的拥挤度水平较低，建议关注。此外，交通运输、计算机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通信、电子、计算机，流出医药生物、农林牧渔、有色金属。近三个交易日主力资金增配通信、电子、电力设备，减配医药生物、国防军工、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。

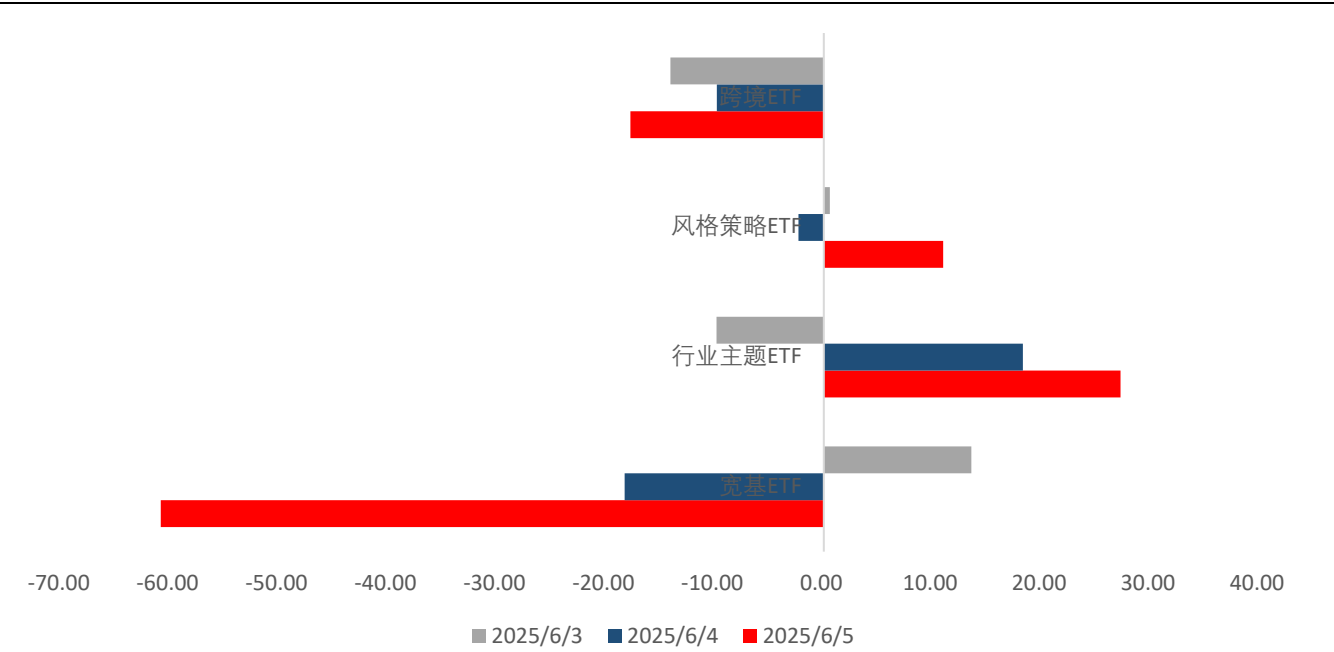
风险提示：本报告结论完全基于公开历史数据，建议关注的行业指数与 ETF 产品基于构建的量化模型，仅供大家参考阅读，不构成任何投资建议。

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 (%)	管理费率 (%)
宽基ETF	563300.SH	中证2000ETF	柳军,李沐阳	2023-09-06	中证2000	21.83	0.36	0.36	0.11	0.00	0.50
	159596.SZ	A50ETF华宝	蒋俊阳	2024-03-07	中证A50	11.15	0.22	0.09	0.02	-0.11	0.15
	159957.SZ	创业板100ETF华夏	严筱娴	2017-12-08	创业板指	17.12	0.16	1.14	0.04	0.03	0.15
	159915.SZ	创业板ETF	成曦,刘树荣	2011-09-20	创业板指	831.51	-4.30	1.15	0.04	-0.09	0.15
	588000.SH	科创50ETF	荣膺	2020-09-28	科创50	802.61	-4.05	1.06	0.03	0.45	0.15
	510300.SH	沪深300ETF	柳军	2012-05-04	沪深300	3802.35	-3.83	0.25	0.01	0.00	0.15
行业主题ETF	159537.SZ	信创ETF	苗梦琪	2023-09-20	国证信创	14.98	5.50	0.69	0.03	-0.12	0.50
	515400.SH	大数据ETF	蔡卡尔	2021-01-07	中证数据	25.61	4.42	2.40	0.02	0.11	0.50
	562570.SH	信创ETF	司帆	2024-04-19	中证信创	21.20	4.25	2.50	0.03	-0.05	0.50
	512880.SH	证券ETF	艾小军	2016-07-26	证券公司	291.29	-3.60	0.94	0.03	-0.13	0.50
	512000.SH	券商ETF	丰晨成,胡洁	2016-08-30	证券公司	228.84	-1.90	0.98	0.03	-0.12	0.50
	159819.SZ	人工智能ETF	张湛	2020-07-27	CS人工智	162.27	-1.48	2.30	0.02	0.29	0.15
风格策略ETF	512890.SH	红利低波ETF	柳军	2018-12-19	红利低波	177.22	5.98	-0.77	0.04	-0.03	0.50
	159201.SZ	自由现金流ETF	杨斯琪	2025-02-19	自由现金流	37.80	1.96	0.00	0.11	0.02	0.15
	515300.SH	红利低波ETF基金	王紫茜	2019-08-08	300红利低波	59.97	1.59	-0.36	0.03	-0.04	0.50
	159967.SZ	创业板成长ETF	荣膺	2019-06-21	创成长	39.40	-0.58	2.39	0.04	-0.14	0.50
	562060.SH	标普红利ETF	胡洁,胡一江	2023-12-08	标普A股红利	14.76	-0.11	-0.87	0.05	0.10	0.50
	588020.SH	科创成长50ETF	鹿亚平	2023-08-23	科创成长	3.65	-0.10	1.74	0.02	0.33	0.50
跨境ETF	159570.SZ	港股通创新药ETF	乐无穹	2023-12-28	港股通创新药	41.44	1.70	-1.66	0.10	0.30	0.50
	513750.SH	港股非银ETF	罗国庆,曹世宇	2023-11-10	港股通非银	19.98	0.56	1.10	0.12	0.08	0.50
	159636.SZ	港股通科技30ETF	赵楠,刘伟琳	2022-06-30	港股通科技	223.85	0.31	1.41	0.10	0.05	0.45
	513330.SH	恒生互联网ETF	徐猛	2021-01-26	恒生互联网科技业	236.09	-3.22	2.12	0.10	-0.46	0.50
	159792.SZ	港股通互联网ETF	蔡卡尔,田希蒙	2021-09-15	港股通互联网	460.49	-3.13	2.15	0.08	-0.09	0.50
	513980.SH	港股科技50ETF	金璞,汪洋	2021-06-21	港股通科技	137.00	-2.04	1.43	0.08	-0.21	0.50

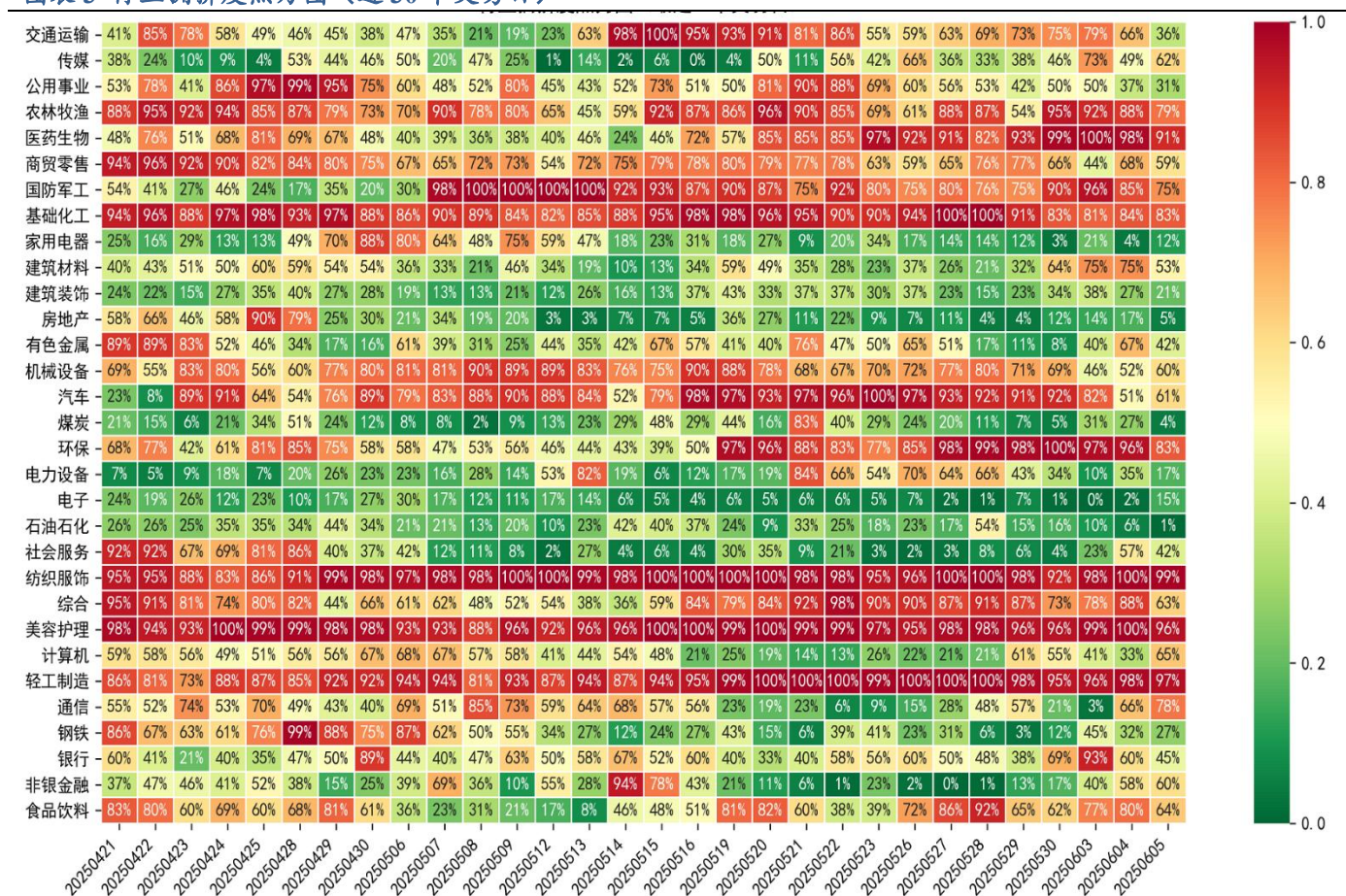
资料来源：Wind，太平洋研究院

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)	-10.09	-4.52	-2.61	-17.21
801030.SI	基础化工(申万)	-2.42	-7.68	-6.17	-16.27
801040.SI	钢铁(申万)	0.22	0.36	2.39	2.97
801050.SI	有色金属(申万)	-7.96	-0.70	5.70	-2.97
801080.SI	电子(申万)	19.21	23.00	-12.49	29.72
801110.SI	家用电器(申万)	1.31	5.82	-4.30	2.84
801120.SI	食品饮料(申万)	-7.07	-4.34	-5.20	-16.61
801130.SI	纺织服饰(申万)	-5.93	-0.23	3.31	-2.86
801140.SI	轻工制造(申万)	-6.96	-0.32	-2.39	-9.67
801150.SI	医药生物(申万)	-38.39	-11.41	1.39	-48.41
801160.SI	公用事业(申万)	0.84	0.58	0.76	2.18
801170.SI	交通运输(申万)	-1.20	-0.80	7.05	5.06
801180.SI	房地产(申万)	-1.63	1.78	-2.93	-2.78
801200.SI	商贸零售(申万)	-7.58	-2.72	-0.54	-10.84
801210.SI	社会服务(申万)	-4.74	4.26	1.73	1.25
801230.SI	综合(申万)	-0.49	-0.51	0.27	-0.73
801710.SI	建筑材料(申万)	-1.57	0.39	-0.25	-1.43
801720.SI	建筑装饰(申万)	-0.07	-1.21	-5.41	-6.69
801730.SI	电力设备(申万)	8.72	11.00	-8.91	10.80
801740.SI	国防军工(申万)	-7.34	-13.23	-10.27	-30.85
801750.SI	计算机(申万)	18.08	6.78	-24.15	0.71
801760.SI	传媒(申万)	9.19	-2.26	2.65	9.58
801770.SI	通信(申万)	23.82	13.48	-4.14	33.16
801780.SI	银行(申万)	5.65	-2.22	-1.98	1.44
801790.SI	非银金融(申万)	-2.80	-1.02	-4.82	-8.64
801880.SI	汽车(申万)	3.57	-10.10	-12.03	-18.56
801890.SI	机械设备(申万)	11.54	-9.01	-9.73	-7.20
801950.SI	煤炭(申万)	1.52	1.94	3.08	6.54
801960.SI	石油石化(申万)	0.19	-0.83	-0.50	-1.14
801970.SI	环保(申万)	-3.57	0.22	-0.82	-4.17
801980.SI	美容护理(申万)	-4.17	1.13	-0.71	-3.75

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	562380.SH	央企科技引领ETF	王帅	2023-06-26	央企科技引领	2.22
	159606.SZ	中证500成长ETF	伍臣东	2021-12-17	500质量成长	4.19
	159712.SZ	港股通50ETF	黄岳	2021-10-27	港股通50(HKD)	0.33
	159796.SZ	电池50ETF	董瑾	2022-03-03	CS电池	9.54
	159798.SZ	消费ETF易方达	李树建	2022-04-28	CS消费50	0.77

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



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。