

# ETF生态周报 (2026.05.11-05.15)

## ETF市场整体综合面板

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

### 相关研究报告

1、《ETF生态周报 (2026.05.06-05.08)

—ETF市场整体综合面板》2026-05-12

2、《ETF及指数产品网格策略周报—

2026/5/12》2026-05-12

3、《ETF及指数产品网格策略周报—

2026/5/7》2026-05-07

4、《ETF生态周报 (2026.04.20-04.24)

—ETF市场整体综合面板》2026-04-28

5、《ETF及指数产品网格策略周报—

2026/4/28》2026-04-28

### 投资要点

④**市场规模：总量重新转弱，规模收缩由净值回撤与资金流出共同驱动。** 上周 (2026.05.11-05.15, 下同) ETF 总规模由小幅修复转为明显回落，上上周 (2026.05.06-05.08, 下同) 依赖净值反弹支撑的规模修复未能延续，市场重新进入净值回撤主导、申赎资金同步偏弱的阶段。从结构看，股票型 ETF 仍是主要拖累项，债券型 ETF 与跨境 ETF 亦对总规模形成负向贡献，说明上周压力并非来自单一资产，而是多类 ETF 同步承压。机构层面，头部基金公司 ETF 端和股票型规模同步走弱，显示机构端权益敞口仍在收缩。产品层面，通信设备相对更具资金确认，而半导体、科创芯片、创业板等方向更多体现价格驱动，仍需观察申赎端能否转正。

④**业绩分化：权益由普涨转为结构分化，科技细分仍强，宽基估值压力未解除。** 上周大类 ETF 表现从前期权益普涨切换为结构分化，宽基整体回落，科创、创业板、芯片、机器人等科技成长方向仍保留相对收益，债券端则更多体现防御属性而非收益弹性。行业层面，市场不再无差别接受高估值资产，通信、电子、机械等具备产业催化或交易热度的方向仍相对占优，而资源品、军工及部分低估值板块明显承压。代表产品层面，科技成长内部进一步分化，芯片、科创、机器人仍强，军工、有色、金融、港股科技转弱，说明上周不是“成长整体占优”，而是资金和价格进一步向少数细分方向收窄。

④**资金流向：宽基与主题继续承压，资金转向策略、行业、防御和局部成长。** 上周资金端最核心的特征是宽基和泛主题仍处流出状态，但策略 ETF、行业 ETF、医药、金融地产等方向出现不同程度承接，说明资金并未全面撤离权益，而是在宽基 $\beta$ 之外寻找更明确的结构化方向。跨境内部同样分化，港股科技低估值尚未带来资金确认，港股创新药、海外权益等细分方向相对更有承接。杠杆资金则呈现更复杂的分裂结构：一方面继续参与消费电子、半导体设备等右侧高弹性方向，另一方面也在宽基、恒生科技、证券、医疗等回撤方向进行左侧博弈。

④**交易拥挤度：规模收缩与成交放量并存。** 上周 ETF 市场交易活跃度明显回升，但这一变化发生在总规模回落、申赎资金偏弱的背景下，因此更应理解为回撤中的调仓、兑现、左侧承接和短线博弈增加，而不是趋势性配置资金回流。债券 ETF 成交和换手仍集中在短融、科创债、国债、可转债和公司债方向，但债券收益弹性有限，交易活跃更多反映流动性管理和久期调整。股票 ETF 成交集中于宽基、科创、创业板和 A500 系列，高换手则扩散至中小盘、增强策略和细分成长主题，但宽基、科技和主题 ETF 申赎仍未充分确认，成交放量需要与资金流向结合判断。

④**发行动态：权益供给仍占主导，但供给端与资金端存在结构错位。** 上周发行、成立和上市环节均延续权益导向；未来两周拟上市产品则集中在资源周期、消费防御、科技成长和港股医疗等方向。与资金端相比，科创、创业板和港股医疗等方向与当前局部主线存在一定匹配，但有色、食品、粮食等方向仍需上市

后验证承接。

⊕**风险提示：**国内经济复苏及政策落地不及预期的风险。市场波动超预期的风险。本报告所涉 ETF 数据均来源于 Wind 和 iFinD，数据存在滞后或统计口径差异的可能。本报告对 ETF 规模、资金流向、估值分位等指标的分析均基于历史数据，历史规律可能存在偏差，过去的市场表现不代表未来表现。本报告仅供研究参考，不构成任何投资建议，不对基金的未来表现构成预测。本报告研究依赖数据可靠性、研究假设及估算方法，结果可能存在偏差。市场有风险，投资需谨慎。

## 内容目录

1. 规模：总量扩张与结构分层.....	5
1.1. 市场规模.....	5
1.2. 机构规模.....	6
1.3. 产品规模.....	7
2. 业绩：涨跌分化与估值位置.....	7
2.1. 大类 ETF.....	7
2.2. 中信一级行业指数.....	9
2.3. ETF 代表产品.....	10
3. 资金：板块流动性与净流入结构.....	11
3.1. 全市场概览.....	11
3.2. 权益内部申赎：宽基 vs 行业/主题 vs 策略.....	12
3.3. 杠杆资金.....	14
4. ETF 交易拥挤度.....	16
4.1. 交易强度.....	16
4.2. 债券型 ETF 交易拥挤度.....	17
4.3. 股票型 ETF 交易拥挤度.....	18
5. 发行动态.....	20

## 图表目录

图 1：ETF 规模变化拆解.....	5
图 2：分类型 ETF 规模变动结构（亿元）.....	5
图 3：股票 ETF 规模变动结构（亿元）.....	5
图 4：TOP10 基金公司规模变化（亿元）.....	6
图 5：TOP10 基金公司规模总览（亿元）.....	6
图 6：上周挂钩 ETF 规模变动 Top10 产品涨幅归因.....	7
图 7：A 股主要指数 PE(TTM).....	8
图 8：中信一级行业指数上周涨跌幅与近五年估值分位.....	9
图 9：申赎净流入 Top15（亿元）.....	13
图 10：申赎净流出 Top15（亿元）.....	13
图 11：宽基指数净流入（亿元）.....	13
图 12：行业主题净流入（亿元）.....	13
图 13：跨境指数净流入（亿元）.....	14
图 14：风格策略指数净流入（亿元）.....	14
图 15：Top50 区间融资与申赎重叠产品的四种情形.....	15
图 16：各类型成交额变化（亿元）.....	16
图 17：Top20 中债券型 ETF 交易拥挤度较高的标的.....	17
图 18：Top50 股票型 ETF 的重仓行业.....	19
图 19：Top50 股票型 ETF 的投资风格.....	20
图 20：上周发行结构.....	20
表 1：ETF 基金市场规模总览.....	6
表 2：大类 ETF 周涨跌幅表现与估值分位数（以代表 ETF 作为样本）.....	8
表 3：9 大类型代表产品业绩.....	10

表 4: 上周 Top20 挂钩 ETF 规模变动情况.....	11
表 5: 指数与大类 ETF 资金流情况.....	12
表 6: ETF 融资净买入 Top10.....	15
表 7: Top10 债券型 ETF 换手率 (%) 和成交额 (亿元) .....	17
表 8: Top10 股票型 ETF 换手率 (%) 和成交额 (亿元) .....	18
表 9: ETF 上市回顾与未来两周日历.....	21

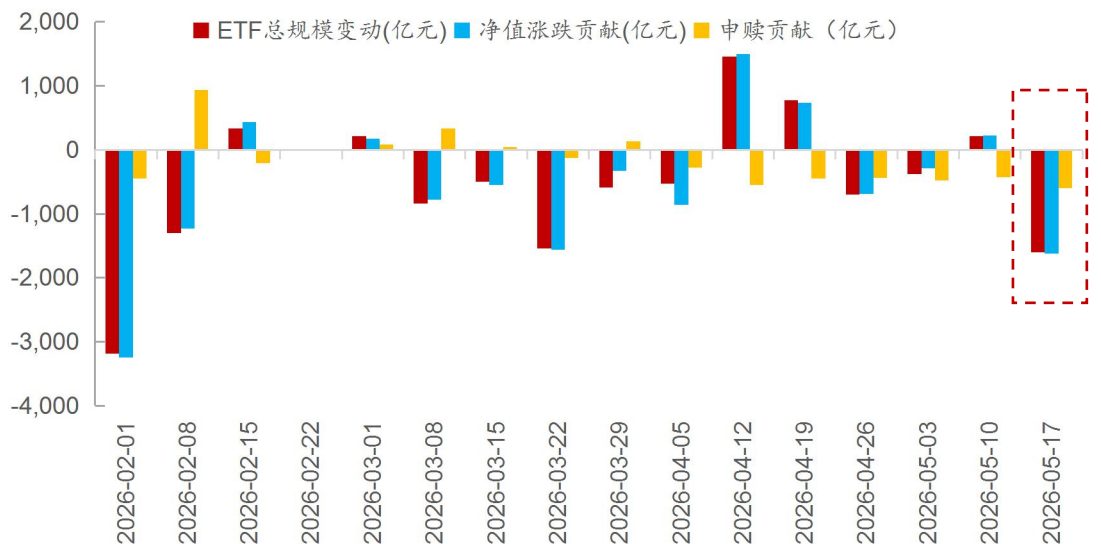
# 1. 规模：总量扩张与结构分层

## 1.1. 市场规模

总量层面再度明显回落，净值与申赎双向承压。上周（2026.05.11-05.15，下同）ETF 总规模由上上周小幅扩张转为大幅收缩，市场由价格修复、资金谨慎切换为净值与资金双向承压。规模变动从+218.76 亿元降至-1598.63 亿元，其中净值涨跌贡献由+220.88 亿元转为-1625.33 亿元，申赎贡献进一步由-418.11 亿元降至-583.33 亿元，显示资金主动配置意愿继续偏弱，意味着上上周（2026.05.06-05.08，下同）依赖净值反弹支撑的规模修复未能延续，市场重新进入净值回撤主导的规模收缩阶段。

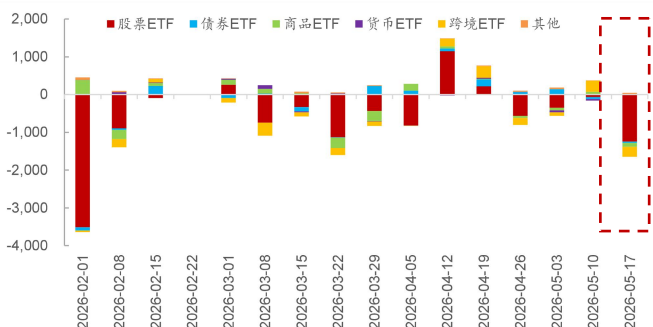
从分类型结构看，股票型 ETF 仍是规模端的主要拖累项，债券型 ETF 与跨境 ETF 亦对总规模形成负向贡献，说明回撤并非单一权益品种所致，而是多类资产规模同步承压。股票 ETF 内部，宽基 ETF 为主要负贡献来源，主题 ETF、行业 ETF 亦出现不同程度回落，表明权益端压力由单一主题扩散至更广泛的指数敞口。

图 1：ETF 规模变化拆解



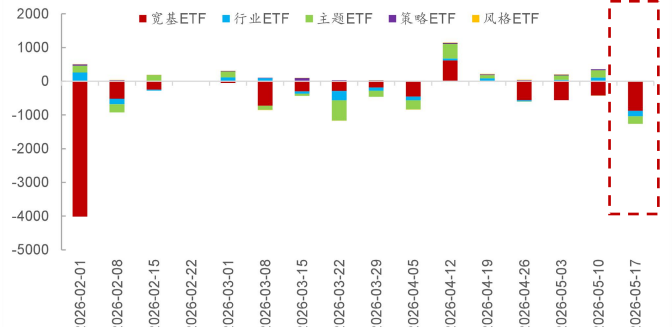
资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/17

图 2：分类型 ETF 规模变动结构 (亿元)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/17

图 3：股票 ETF 规模变动结构 (亿元)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/17

表 1: ETF 基金市场规模总览

基金类型	数量合计(只)	数量占比(%)	份额合计(亿份)	份额占比(%)	规模(亿元)	规模占比(%)
股票型 ETF	1,186.00	77.52	19,250.75	60.87	27,482.39	55.29
主题指数 ETF	572.00	37.39	8,980.93	28.40	10,207.36	20.54
规模指数 ETF	373.00	24.38	5,030.12	15.91	12,011.83	24.17
行业指数 ETF	111.00	7.25	3,485.91	11.02	2,991.73	6.02
策略指数 ETF	112.00	7.32	1,620.84	5.13	2,128.17	4.28
风格指数 ETF	18.00	1.18	132.95	0.42	143.30	0.29
债券型 ETF	53.00	3.46	162.56	0.51	7,964.45	16.02
利率债指数 ETF	16.00	1.05	13.57	0.04	1,572.51	3.16
信用债指数 ETF	35.00	2.29	98.59	0.31	5,690.66	11.45
可转债指数 ETF	2.00	0.13	50.39	0.16	701.27	1.41
商品型 ETF	17.00	1.11	380.72	1.20	3,159.10	6.36
货币型 ETF	27.00	1.76	1,650.36	5.22	1,653.83	3.33
跨境 ETF	235.00	15.36	10,146.33	32.08	9,408.21	18.93
未上市 ETF	12.00	0.78	35.00	0.11	35.00	0.07
全部 ETF	1,530.00	100.00	31,625.72	100.00	49,702.98	100.00

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 截止日期为 2026/5/15

## 1.2. 机构规模

上周, 头部基金公司规模变化由上上周分化转为一致性偏弱, TOP10 基金公司中 ETF 规模变化全部为负, 且股票型规模同步下滑, 显示头部基金公司层面的权益与 ETF 敞口同步收缩。TOP10 基金公司 ETF 规模变动全部为负, 其中华夏基金 ETF 减少 302.8 亿元、易方达基金减少 165.0 亿元、南方基金减少 146.3 亿元、嘉实基金减少 116.8 亿元, 头部机构 ETF 端未见明显承接。股票型规模同样普遍下滑, 华夏基金股票型减少 262.3 亿元, 南方基金减少 152.0 亿元, 易方达基金减少 138.8 亿元, 嘉实基金减少 121.2 亿元, 说明权益类资产回撤是机构规模变化的主要压力来源。债券型规模整体变化较小, 多数头部基金公司债券型规模小幅增加, 但难以对冲股票型和 ETF 端的明显收缩。

图 4: TOP10 基金公司规模变化 (亿元)

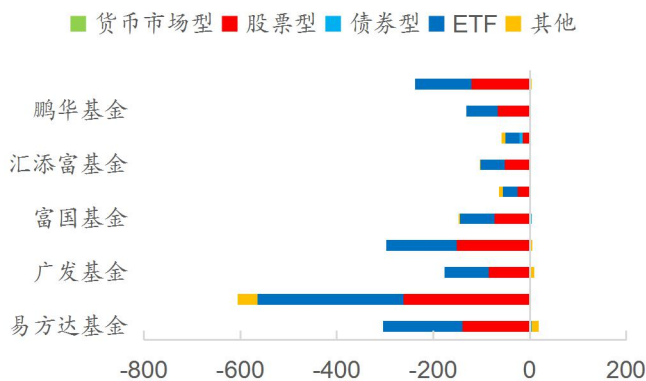
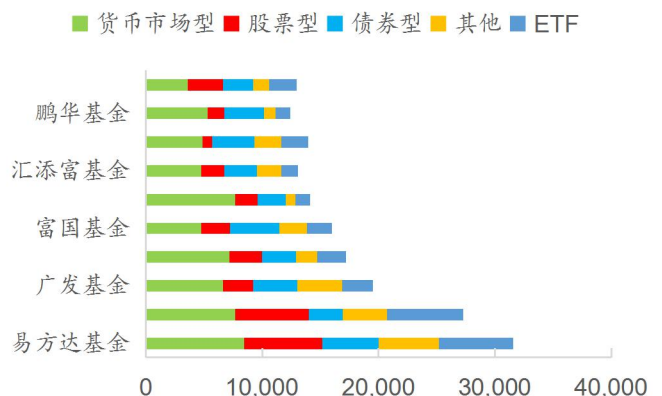


图 5: TOP10 基金公司规模总览 (亿元)



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/15

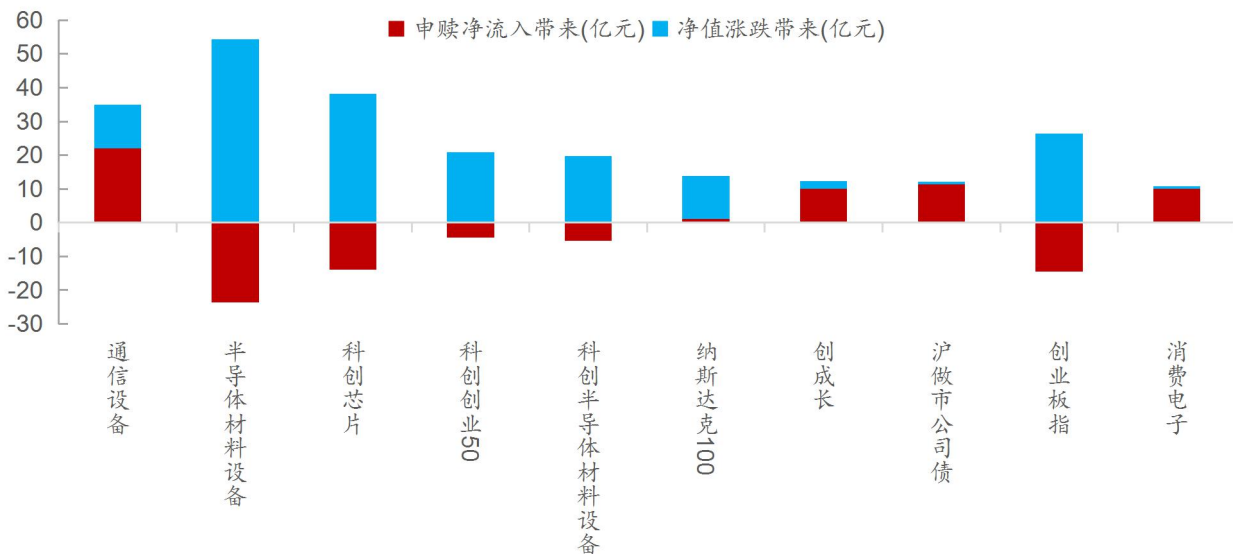
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/15

### 1.3. 产品规模

上周规模增长靠前的挂钩 ETF 由前期港股科技、黄金等方向，转向通信设备、半导体材料、科创芯片等科技成长方向。上周挂钩 ETF 规模变动 Top10 主要集中在通信设备、半导体材料、科创芯片、科创创业 50、科创半导体、创业板指、消费电子等科技成长方向，前期港股互联网和黄金主导的结构明显弱化。其中，通信设备表现为申赎净流入 22.07 亿元、净值涨跌贡献 12.88 亿元，是上周 Top10 中较为清晰的“量价齐升”品种；半导体材料净值贡献 54.42 亿元，但申赎贡献为-23.67 亿元，科创芯片净值贡献 38.15 亿元、申赎贡献为-13.83 亿元，创业板指净值贡献 26.49 亿元、申赎贡献为-14.57 亿元，均显示规模增长更多来自净值上涨，而非资金同步流入。

上周产品层面呈现“局部资金确认、多数价格驱动”的结构。通信设备同时具备申赎净流入和净值正贡献，是 Top10 样本中较为清晰的“量价齐升”品种；而半导体、科创芯片、创业板指等方向则表现为净值贡献为正、申赎贡献为负，说明其规模增长更多来自价格上涨，而非资金同步流入。后续仍需观察相关方向申赎端能否转正，以判断反弹能否从净值驱动进一步升级为资金确认。

图 6：上周挂钩 ETF 规模变动 Top10 产品涨幅归因



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至日期：2026/5/15

## 2. 业绩：涨跌分化与估值位置

### 2.1. 大类 ETF

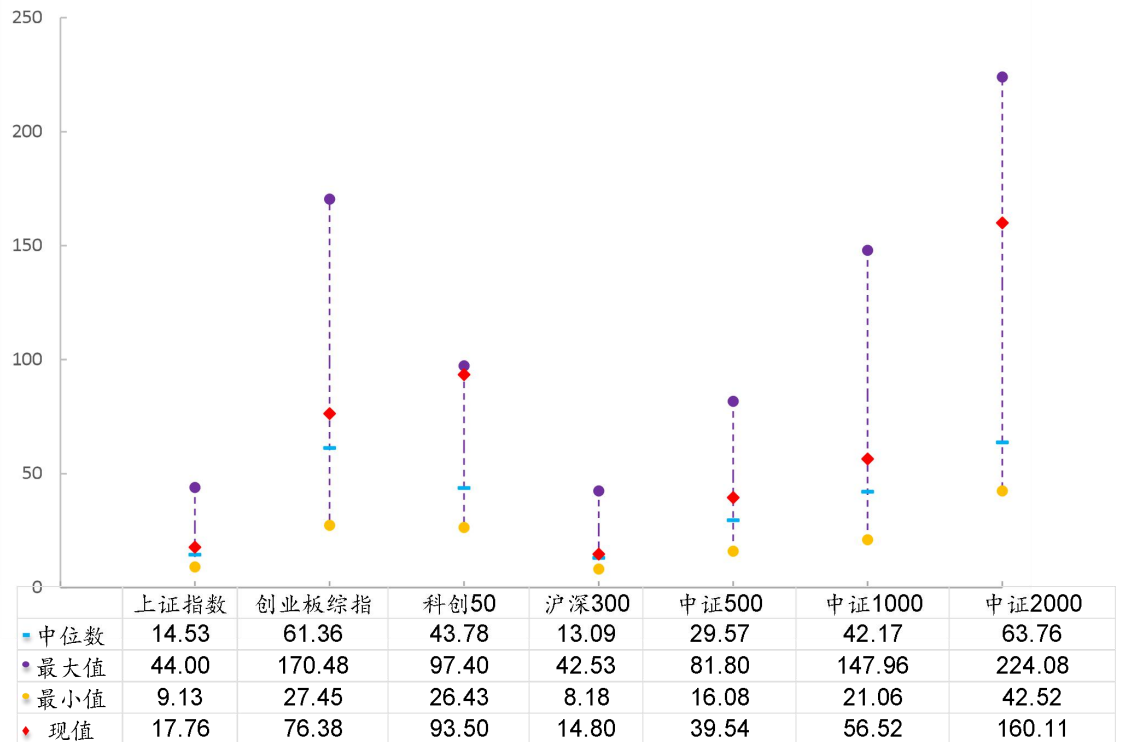
上周大类 ETF 由上上周的权益普涨转为结构分化，显示市场收益从宽基修复切换为局部科技与防御资产并存。上周大类 ETF 整体回落，从代表产品表现看，沪深 300ETF 周跌 0.16%、中证 500ETF 周跌 1.79%、中证 1000ETF 周跌 0.51%、A500 宽基 ETF 周跌 0.77%，其中中证 500 跌幅相对更大；成长方向仍有局部支撑，科创 50ETF 周涨 0.65%，但涨幅明显弱于上

上周。跨境方向同样分化，恒生科技 ETF 周跌 3.68%，纳斯达克 100ETF 周涨 1.69%，标普 500ETF 周跌 0.12%，说明港股科技与美股科技表现出现分化。

估值层面，A 股宽基仍处于历史高位区间。沪深 300ETF、中证 1000ETF、A500 宽基 ETF 的 PE 估值分位均为 99.92%，中证 500ETF 估值分位为 99.26%，说明宽基资产在上周回落后估值压力仍未明显释放。成长方向中，科创 50ETF 估值分位为 91.68%，电网设备主题 ETF 估值分位为 98.16%，仍处高位；相对而言，恒生科技 ETF 估值分位为 35.28%，香港证券主题 ETF 估值分位为 37.17%，但上周低估值并未转化为价格韧性。

债券端表现相对稳健。国债 ETF 周涨 0.12%、政金债 ETF 周涨 0.11%、信用债 ETF 周涨 0.08%，收益弹性不高，但在权益宽基普遍回落的背景下具备防御属性。从估值口径看，国债 ETF 近五年中债国债到期收益率分位为 3.40%，政金债 ETF 估值利差分位为 15.50%，信用债 ETF 信用利差分位为 21.80%，说明债券端收益率和利差空间仍偏低，防御属性强于赔率弹性。

图 7: A 股主要指数 PE(TTM)



资料来源: iFinD, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

表 2: 大类 ETF 周涨跌幅表现与估值分位数 (以代表 ETF 作为样本)

	类别	代表 ETF	ETF 名称	周涨跌幅 (%)	PE 估值分位
境内权益	沪深 300	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	-0.16	99.92
	中证 500	510500	南方中证 500ETF	-1.79	99.26
	中证 1000	512100	南方中证 1000ETF	-0.51	99.92
	A500 宽基	512050	华夏中证 A500ETF	-0.77	99.92
	周期制造	159326	华夏中证电网设备主题 ETF	-0.97	98.16
	金融地产	513090	易方达中证香港证券投资主题 ETF	0.65	37.17

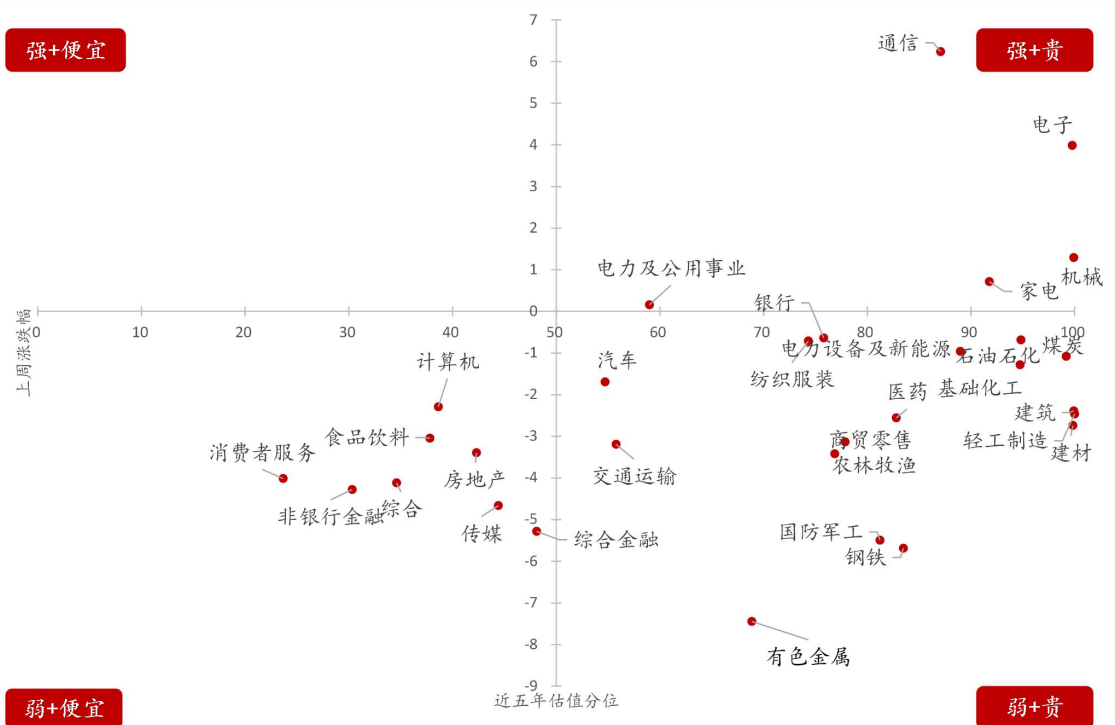
	类别	代表 ETF	ETF 名称	周涨跌幅 (%)	PE 估值分位
	科技	588000	华夏上证科创板 50ETF	0.65	91.68
	红利 ETF	510500	南方中证 500ETF	0.65	99.26
债券	利率债	511010	国泰上证 5 年期国债 ETF	0.12	3.40
	利率债	511520	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	0.11	15.50
	信用债	511200	华夏上证基准做市公司债 ETF	0.08	21.80
跨境	QDII	513180	华夏恒生科技 ETF	-3.68	35.28
	QDII	513100	国泰纳斯达克 100ETF	1.69	82.45
	QDII	513500	博时标普 500ETF	-0.12	0.00

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 2026/5/11-2026/5/15 (国债 ETF 为近五年中债国债到期收益率分位数 (5Y), 政金债券 ETF 为估值利差 (10Y) 近五年分位数, 信用债 ETF 为信用利差近五年分位数)

## 2.2. 中信一级行业指数

从估值分位与周涨跌幅的交叉视角看, 上周市场从全面成长弹性切换为少数科技主线相对占优。上周通信上涨 6.24%、电子上涨 3.98%、机械上涨 1.29%继续占优, 但有色金属、钢铁、国防军工分别下跌 7.44%、5.69%、5.50%。与此同时, 高估值资源和高波动制造方向明显回落。有色金属周跌 7.44%, 钢铁周跌 5.69%, 国防军工周跌 5.50%, 石油石化、煤炭、基础化工也分别下跌 0.68%、1.08%和 1.28%, 说明高估值不再被市场无差别接受。低估值板块同样缺乏明显修复, 非银行金融估值分位为 30.31%、食品饮料为 37.81%、传媒为 44.40%、综合金融为 48.11%, 但周涨跌幅分别为-4.28%、-3.04%、-4.66%、-5.28%, 低估值方向仍未形成趋势性反弹。

图 8: 中信一级行业指数上周涨跌幅与近五年估值分位



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15, 非金融行业估值分位采用 PE(TTM), 金融行业 (银行/非银/综合金融)、房地产采用 PB 估值

## 2.3. ETF 代表产品

上周代表 ETF 由多类弹性品种普涨转为科技内部强弱分化，产品层面风格切换更为明确。从代表产品表现看，上周收益集中在科创、创业板和科技制造方向。科创芯片 ETF 嘉实周涨 5.58%，年初至今上涨 43.96%，近五年 PE 分位数为 90.32%；创业板 ETF 易方达周涨 4.31%，年初至今上涨 22.95%，PE 分位数为 74.63%；机器人 ETF 华夏周涨 3.74%，年初至今上涨 13.67%，PE 分位数为 92.75%；科创 50ETF 华夏周涨 3.47%，年初至今上涨 24.70%，PE 分位数为 91.68%。上述产品显示，科技成长方向仍是上周代表产品中的主要正收益来源，但估值分位多数已经处于偏高位置。市场并未全面追逐成长资产，而是进一步收窄至芯片、科创、机器人等方向，军工等前期弹性品种出现降温。

宽基产品表现偏弱。沪深 300ETF 华泰柏瑞周跌 0.16%，沪深 300ETF 易方达周跌 0.15%，A500ETF 华泰柏瑞周跌 0.73%，但三者 PE 分位数均为 99.92%。红利 ETF 华泰柏瑞周跌 1.17%，PE 分位数为 96.29%，说明高股息方向上周也未提供明显防御收益。周期制造和金融地产方向回撤更为明显，军工龙头 ETF 富国周跌 7.37%，有色金属 ETF 南方周跌 7.57%，证券 ETF 国泰周跌 2.96%，证券保险 ETF 易方达周跌 4.80%。跨境方向中，恒生科技 ETF 华泰柏瑞周跌 3.58%，纳指 ETF 广发周涨 1.56%，港股科技与美股科技继续分化。

表 3：9 大类型代表产品业绩

类型	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	年初至今(%)	近 5 年 PE 分位数
宽基指数	510300.SH	沪深 300ETF 华泰柏瑞	-0.16	4.85	99.92
	510310.SH	沪深 300ETF 易方达	-0.15	4.99	99.92
	563360.SH	A500ETF 华泰柏瑞	-0.73	7.91	99.92
	588000.SH	科创 50ETF 华夏	3.47	24.70	91.68
	159915.SZ	创业板 ETF 易方达	4.31	22.95	74.63
科技 TMT	588200.SH	科创芯片 ETF 嘉实	5.58	43.96	90.32
	562500.SH	机器人 ETF 华夏	3.74	13.67	92.75
红利	510880.SH	红利 ETF 华泰柏瑞	-1.17	5.80	96.29
周期制造	512710.SH	军工龙头 ETF 富国	-7.37	-0.66	95.96
	512400.SH	有色金属 ETF 南方	-7.57	6.81	68.95
	159611.SZ	电力 ETF 广发	1.39	15.61	54.12
消费医药	512010.SH	医药 ETF 易方达	-2.73	-6.56	67.05
金融地产	512880.SH	证券 ETF 国泰	-2.96	-13.82	26.03(PB)
	512070.SH	证券保险 ETF 易方达	-4.80	-16.43	32.21(PB)
港股	513130.SH	恒生科技 ETF 华泰柏瑞	-3.58	-14.86	35.28
全球	513500.SH	标普 500ETF 博时	-0.12	1.68	0.00
	159941.SZ	纳指 ETF 广发	1.56	10.14	82.45
债券	511360.SH	短融 ETF 海富通	0.03	0.59	-
	511380.SH	可转债 ETF 博时	-2.53	3.31	-

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至日期：2026/5/15，年初基准日为 2025/12/31

### 3. 资金：板块流动性与净流入结构

#### 3.1. 全市场概览

Top20 指数中 13 个指数规模下降，资金与净值压力主要集中在核心宽基、黄金和港股科技方向。上周 Top20 挂钩 ETF 规模变化由跨境科技和黄金修复，转为核心宽基、港股科技和黄金同步承压。沪深 300 挂钩 ETF 规模减少 423.91 亿元，仍是 Top20 中规模下降最明显的方向；中证 500 减少 125.18 亿元，中证 A500 减少 98.94 亿元，说明宽基规模压力仍集中存在。避险资产中，SGE 黄金 9999 规模减少 96.02 亿元，中证短融减少 28.98 亿元，显示避险资产内部也并非全面扩张。跨境方向中，恒生科技减少 73.04 亿元、港股通互联网减少 51.47 亿元、港股通创新药减少 25.81 亿元，前期港股科技规模修复未能延续。

与此同时，仍有少数方向维持规模增长。科创芯片增加 24.32 亿元，纳斯达克 100 增加 14.25 亿元，创业板指增加 11.93 亿元，沪做市公司债和沪城投债分别增加 12.12 亿元和 9.05 亿元，红利低波增加 7.32 亿元。由此看，上周资金结构并非单纯风险资产全面撤退，而是宽基和港股科技承压、科创芯片和创业板等局部成长方向维持交易热度，同时部分信用债和红利低波承接防御需求。

表 4：上周 Top20 挂钩 ETF 规模变动情况

序号	指数代码	指数简称	挂钩 ETF 规模 (亿元)	上周变动 (亿 元)
1	000300.SH	沪深 300	4738.66	-423.91
2	Au9999.SGE	SGE 黄金 9999	2694.90	-96.02
3	932160.CSI	AAA 科创债	2080.81	5.54
4	HSTECH.HI	恒生科技	2025.14	-73.04
5	000510.SH	中证 A500	1917.43	-98.94
6	399975.SZ	证券公司	1291.54	-5.66
7	000688.SH	科创 50	1290.58	-52.53
8	NDX.GI	纳斯达克 100	1261.36	14.25
9	h11014.CSI	中证短融	940.50	-28.98
10	931637.CSI	港股通互联网	799.77	-51.47
11	000905.SH	中证 500	776.37	-125.18
12	399006.SZ	创业板指	764.46	11.93
13	950245.CSI	沪做市公司债	698.89	12.12
14	000685.SH	科创芯片	668.52	24.32
15	931078.CSI	中证转债及可交换债	594.00	-11.62
16	950167.CSI	沪 AAA 科创债	574.89	-7.88
17	h11098.SH	沪城投债	503.98	9.05
18	987018.CNI	港股通创新药	441.37	-25.81
19	h30269.CSI	红利低波	431.85	7.32
20	921128.CNI	深做市信用债	423.99	-0.86

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截至日期为 2026/5/15

### 3.2. 权益内部申赎：宽基 vs 行业/主题 vs 策略

权益内部申赎继续呈现“宽基与主题流出、策略与行业承接”的结构。从指数 ETF 资金结构看，宽基和主题仍是资金流出最集中的方向。截至 2026 年 5 月 15 日，规模类 ETF 1 日净流出 21.94 亿元，5 日净流出 949.67 亿元，20 日和 60 日分别净流出 3170.18 亿元和 4778.42 亿元，显示宽基类资金压力具有较强持续性。主题 ETF 同样偏弱，1 日、5 日、20 日和 60 日资金流入分别为 -64.09 亿元、-294.24 亿元、-570.53 亿元和 -949.79 亿元，说明泛主题方向尚未摆脱持续流出格局。

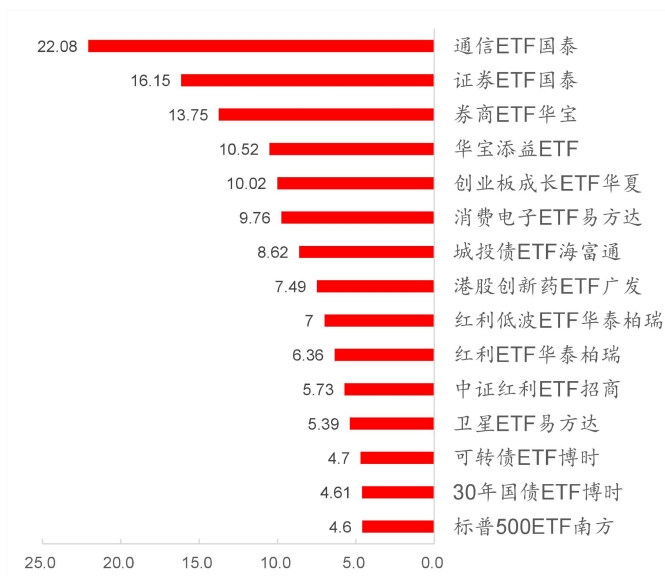
与之相比，策略 ETF 和行业 ETF 仍维持正流入。策略 ETF 1 日净流入 11.01 亿元，5 日净流入 28.78 亿元，20 日和 60 日分别净流入 110.94 亿元和 369.95 亿元；行业 ETF 1 日净流入 0.81 亿元，5 日净流入 18.96 亿元，20 日和 60 日分别净流入 56.17 亿元和 75.24 亿元。风格 ETF 短期有所波动，1 日净流出 3.22 亿元，但 5 日、20 日和 60 日仍分别净流入 10.66 亿元、20.31 亿元和 36.39 亿元。整体来看，资金并未全面回补权益，而是在宽基和泛主题之外，继续向具备明确风格、行业属性或防御特征的方向集中。

表 5：指数与大类 ETF 资金流情况

指数 ETF	基金规模 (亿元)	资金流入 1 日	资金流入 5 日	资金流入 20 日	资金流入 60 日
主题	10207.36	-64.09	-294.24	-570.53	-949.79
策略	2128.17	11.01	28.78	110.94	369.95
行业	2991.73	0.81	18.96	56.17	75.24
规模	12011.83	-21.94	-949.67	-3170.18	-4778.42
风格	143.30	-3.22	10.66	20.31	36.39
大类 ETF	基金规模 (亿元)	资金流入 1 日	资金流入 5 日	资金流入 20 日	资金流入 60 日
宽基	15560.28	13.78	-790.29	-2690.55	-3859.25
科技	7635.78	-28.55	-259.30	-683.03	-1397.11
周期制造	4813.50	-67.24	-216.80	-281.03	-149.11
医药	1777.22	2.57	27.61	69.08	130.15
消费	772.42	1.70	-6.08	-19.18	-17.37
金融地产	2709.06	4.38	30.46	22.61	-97.20

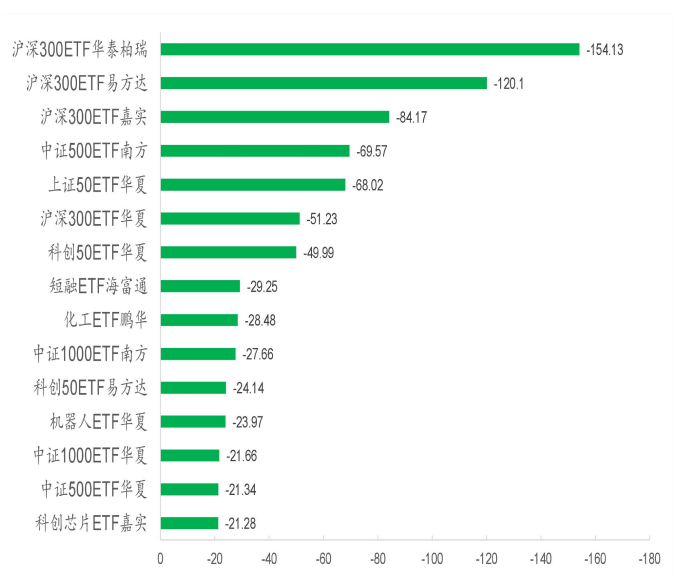
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/15

图 9：申赎净流入 Top15 (亿元)



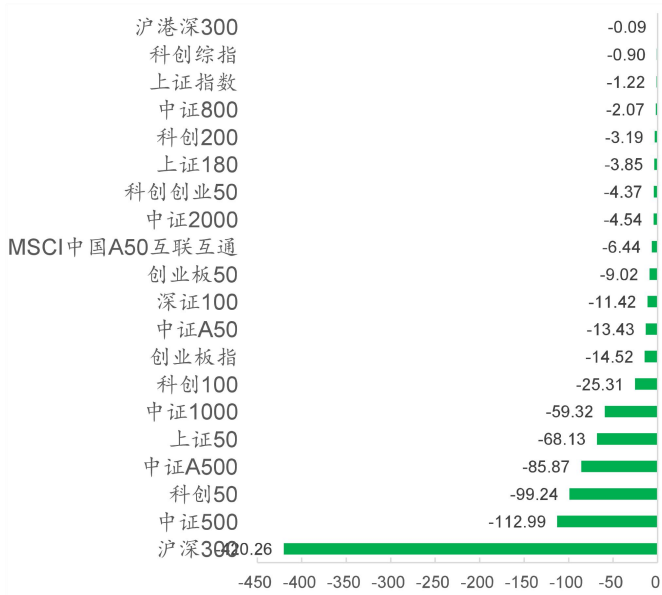
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为2026/5/11-2026/5/15

图 10：申赎净流出 Top15 (亿元)



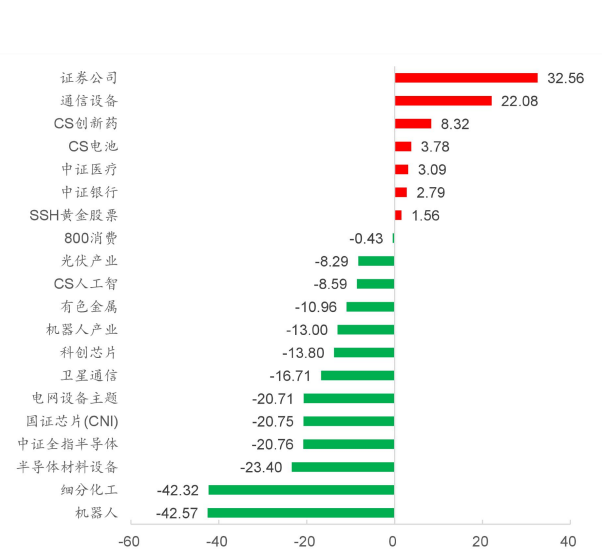
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为2026/5/11-2026/5/15

图 11：宽基指数净流入 (亿元)



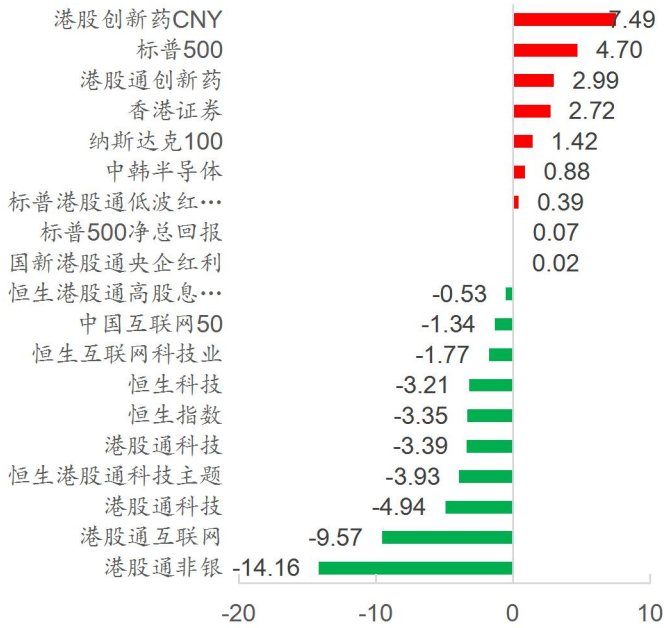
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为2026/5/11-2026/5/15

图 12：行业主题净流入 (亿元)



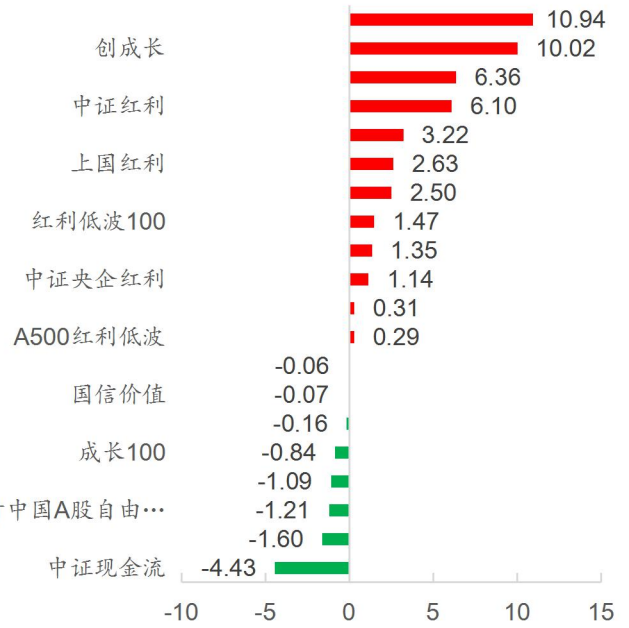
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，时间区间为2026/5/11-2026/5/15

图 13: 跨境指数净流入 (亿元)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

图 14: 风格策略指数净流入 (亿元)

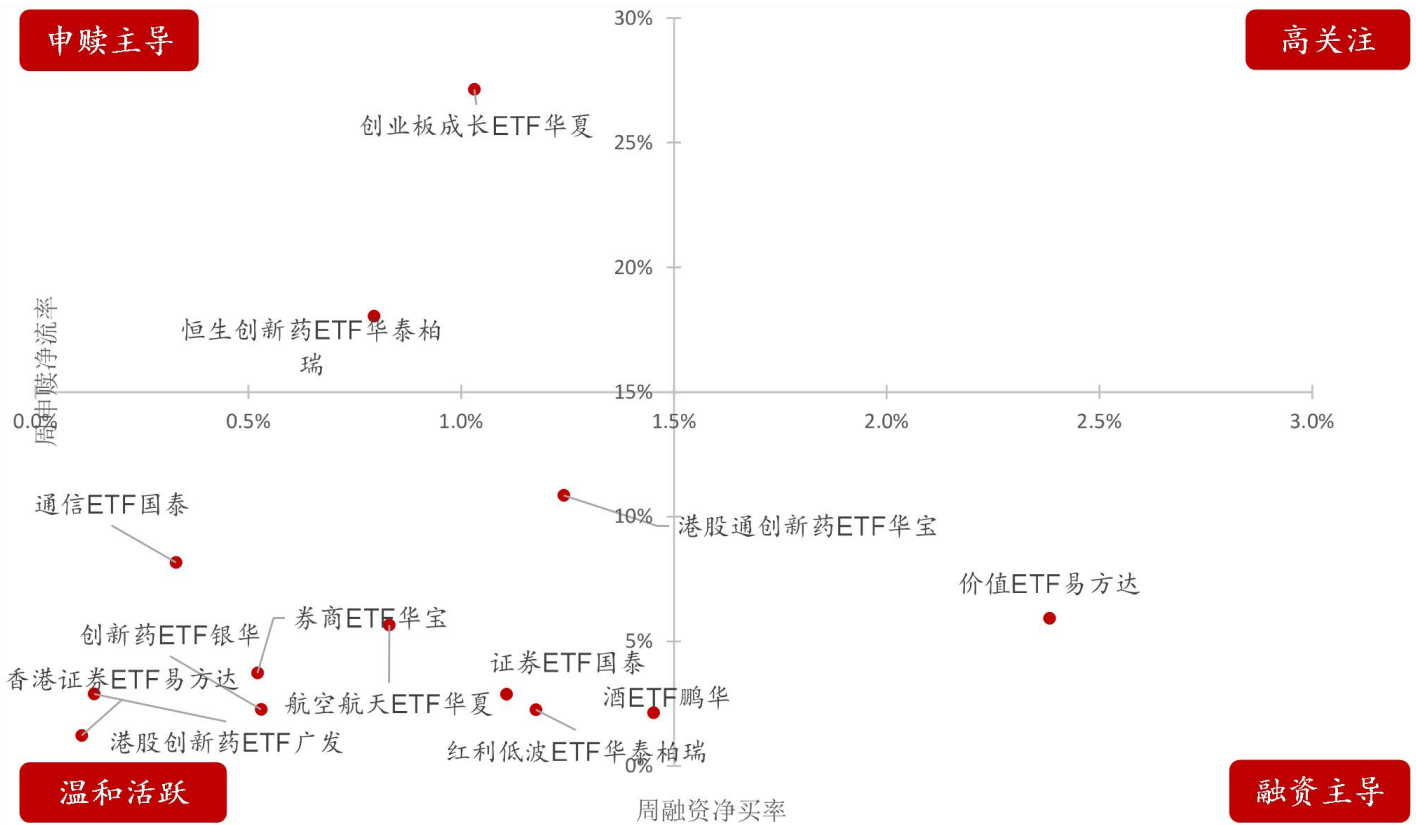


资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

### 3.3. 杠杆资金

杠杆资金与申赎资金的交集主要集中在科技成长、先进制造、通信和部分医药方向。消费电子、半导体设备、通信设备、科创芯片等方向同时出现在融资与申赎关注区间, 说明科技成长仍是上周资金博弈最集中的方向。结合上周科技ETF 5日仍净流出259.30亿元、但消费电子ETF和半导体设备ETF分别获得2.23亿元和1.12亿元融资净买入来看, 科技成长方向并非全面资金回流, 而是总量承压下的局部杠杆活跃。

图 15: Top50 区间融资与申赎重叠产品的四种情形



资料来源: iFinD, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15, 筛选方法: Top50 净流入率 ∩ Top50 融资净买率的交集

杠杆资金从集中追逐科创、半导体、高弹性成长, 转为宽基左侧布局、科技右侧追涨和低估修复博弈并存。从ETF融资净买入Top10看, 上周杠杆资金并非单一追涨成长主线。中证500ETF南方融资净买入2.99亿元, 位居首位, 但周涨跌幅为-1.79%, 近5年PE分位数为96.69%, 属于高估值宽基回调中的左侧布局。沪深300ETF华泰柏瑞融资净买入1.21亿元, 周跌0.16%, PE分位数为98.26%, 同样体现宽基回撤中的杠杆承接。

科技成长方向仍有右侧交易。消费电子ETF易方达融资净买入2.23亿元, 周涨3.60%, PE分位数为96.36%; 半导体设备ETF国泰融资净买入1.12亿元, 周涨16.04%, PE分位数达到100.00%, 是上周更典型的高估值右侧追涨品种。与此同时, 恒生科技ETF华泰柏瑞融资净买入1.62亿元, 但周跌3.58%, 估值分位为19.74%; 证券ETF国泰融资净买入1.42亿元, 周跌2.96%, 估值分位仅0.41%; 医疗ETF华宝融资净买入1.15亿元, 周跌2.97%, 估值分位24.38%。这说明杠杆资金同时参与了低估值左侧修复和高景气右侧追涨。

表 6: ETF 融资净买入 Top10

序号	代码	简称	周融资净买入(万元)	最新价	周涨跌幅 (%)	基金规模(亿元)	近5年PE分位数
1	510500.OF	中证500ETF南方	29859.67	8.61	-1.79	451.16	96.69
2	562950.OF	消费电子ETF易方达	22332.00	1.61	3.60	18.72	96.36
3	513130.OF	恒生科技ETF华泰柏瑞	16233.24	0.62	-3.58	475.72	19.74
4	512880.OF	证券ETF国泰	14159.20	1.05	-2.96	550.34	0.41
5	510300.OF	沪深300ETF华泰柏瑞	12140.89	4.88	-0.16	1568.71	98.26
6	512170.OF	医疗ETF华宝	11458.38	0.33	-2.97	267.45	24.38
7	159516.OF	半导体设备ETF国泰	11176.28	1.19	16.04	235.48	100.00

序号	代码	简称	周融资净买入(万元)	最新价	周涨跌幅(%)	基金规模(亿元)	近5年PE分位数
8	159570.OF	港股通创新药 ETF 汇添富	8938.66	1.44	-6.87	285.09	49.11
9	159934.OF	黄金 ETF 易方达	7061.14	9.98	-3.33	413.98	--
10	512690.OF	酒 ETF 鹏华	6831.70	0.46	-4.41	162.02	31.49

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部，时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

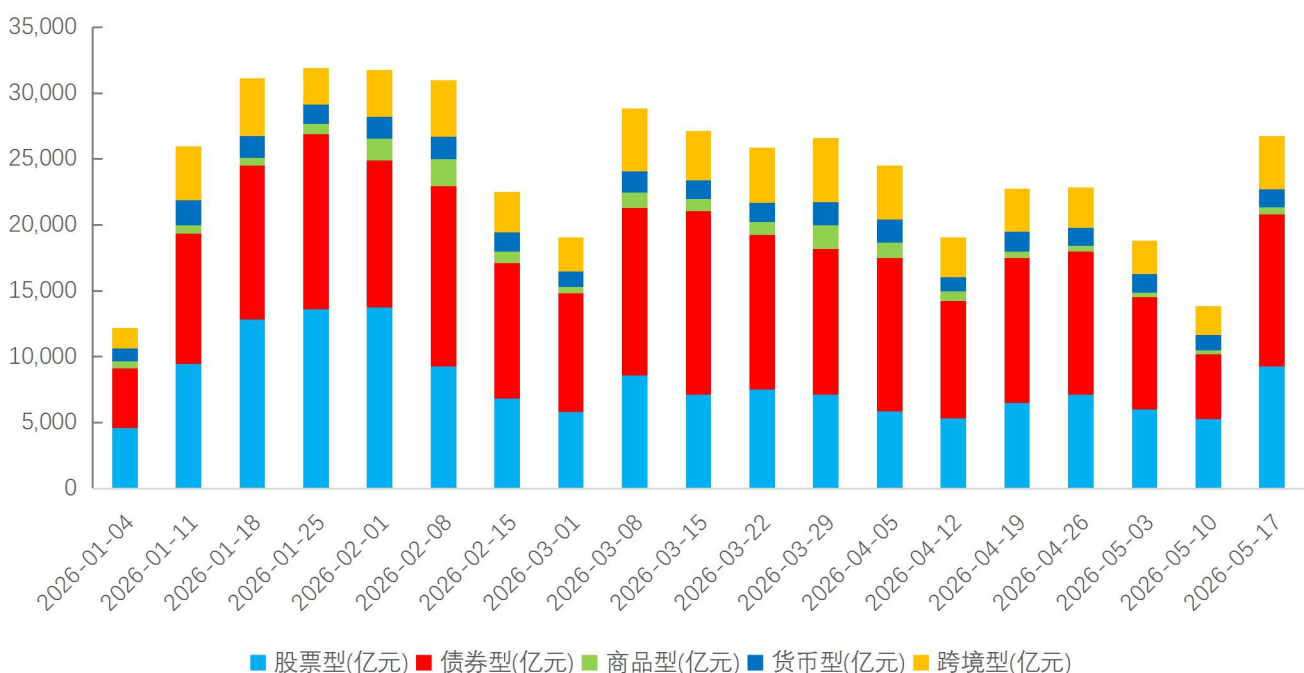
## 4. ETF 交易拥挤度

### 4.1. 交易强度

上周 ETF 市场交易活跃度由全线缩量转为显著放量。截至 2026 年 5 月 17 日，ETF 市场总成交额较上上周明显回升，五大类型 ETF 成交额同步放量。股票型 ETF 成交额由 5,294.11 亿元升至 9,259.11 亿元，增加 3,965.00 亿元；债券型 ETF 成交额由 4,894.06 亿元升至 11,563.91 亿元，增加 6,669.86 亿元，是上周总成交放量的最大来源；商品型 ETF 成交额由 274.21 亿元升至 510.07 亿元，增加 235.85 亿元；货币型 ETF 成交额由 1,190.14 亿元升至 1,384.40 亿元，增加 194.26 亿元；跨境型 ETF 成交额由 2,167.30 亿元升至 4,009.92 亿元，增加 1,842.62 亿元。整体来看，上周并非单一资产类别放量，而是股票、债券、商品、货币、跨境五类 ETF 交易活跃度同步提升。

从结构看，债券型 ETF 成交额仍高于股票型 ETF，但股票型和跨境型 ETF 成交额同步放大，显示权益与跨境资产交易情绪也明显升温。结合前几章来看，上周 ETF 总规模仍受净值下跌和申赎流出压制，但交易端却明显放量，说明市场并非低波动收缩，而是在价格回撤、资金分歧和结构切换中出现更高频的交易行为。市场规模收缩与交易放量并存，说明资金在回撤中进行更频繁的调仓、兑现、左侧承接和短线博弈。

图 16：各类型成交额变化（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部，截止日期为 2026/5/17



序号	证券代码	证券名称	周换手率 (%)	主题风格	序号	证券代码	证券名称	周成交额 (亿元)	主题风格
				债					
4	551800.SH	科创债 ETF 国泰	396.26	固收+	4	511380.SH	可转债 ETF 博时	546.19	可转债
5	511060.SH	5 年地方债 ETF 海富通	319.36	信用债	5	551800.SH	科创债 ETF 国泰	468.68	固收+
6	159111.SZ	科创债 ETF 天弘	301.09	利率债	6	511070.SH	公司债 ETF 南方	423.13	信用债
7	159115.SZ	科创债 ETF 华安	287.36	--	7	511110.SH	公司债 ETF 易方达	422.57	信用债
8	159700.SZ	科创债 ETF 南方	276.58	信用债	8	551060.SH	科创债 ETF 中银	395.40	利率债
9	159116.SZ	科创债 ETF 工银	269.82	--	9	551030.SH	科创债 ETF 鹏华	366.07	均衡
10	551500.SH	科创债 ETF 易方达	257.40	信用债	10	159200.SZ	科创债 ETF 富国	346.79	利率债

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部，时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

### 4.3. 股票型 ETF 交易拥挤度

股票型 ETF 成交额仍集中在宽基与核心科技产品，高换手则更多出现在中小盘、增强策略和细分成长主题，反映交易层面的结构扩散。从成交额看，宽基和科技成长仍是交易主线。中证 500ETF 南方周成交额 342.60 亿元，科创 50ETF 华夏 324.70 亿元，沪深 300ETF 华泰柏瑞 320.18 亿元，科创芯片 ETF 嘉实 288.66 亿元，创业板 ETF 易方达 284.02 亿元，A500ETF 南方和 A500ETF 华泰柏瑞分别为 253.69 亿元和 249.33 亿元，中证 A500ETF 国泰为 237.30 亿元。

从换手率看，高换手品种更偏中小盘、增强策略和细分主题。中证 800 增强 ETF 银华周换手率 251.63%，可持续发展 ETF 博时 230.49%，深证 100ETF 大成 220.13%，深证 100ETF 融通 217.71%，A100ETF 华夏 209.76%，中证 1000ETF 华夏 202.90%，创业板人工智能 ETF 华安 200.37%，创业板新能源 ETF 华夏 192.05%。这说明权益端交易活跃度并不只集中在传统宽基成交额大品种，也向创业板人工智能、新能源、科创新材料等细分方向扩散。

结合第三章资金来看，上周成交活跃但申赎资金确认不足。宽基 ETF 5 日净流出 790.29 亿元，科技 ETF 5 日净流出 259.30 亿元，主题 ETF 5 日净流出 294.24 亿元，权益 ETF 成交放量可能包含赎回过程中的交易、短线换仓、杠杆博弈和局部追涨，而不是中长期资金持续流入。

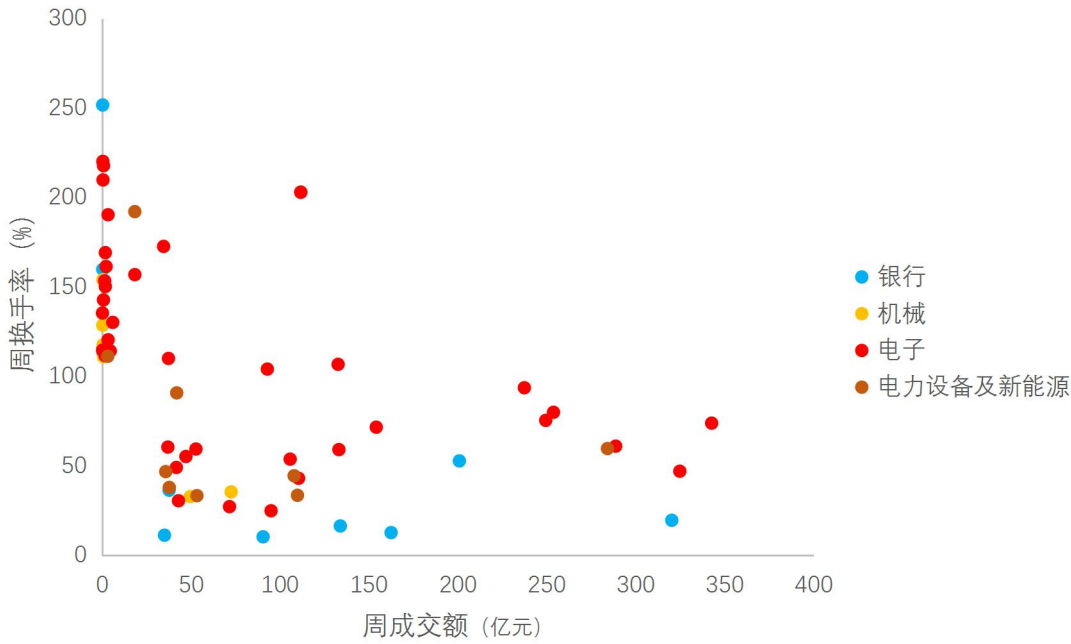
表 8: Top10 股票型 ETF 换手率 (%) 和成交额 (亿元)

序号	证券代码	证券名称	周换手率 (%)	序号	证券代码	证券名称	周成交额 (亿元)
1	159517.SZ	中证 800 增强 ETF 银华	251.63	1	510500.SH	中证 500ETF 南方	342.60
2	515090.SH	可持续发展 ETF 博时	230.49	2	588000.SH	科创 50ETF 华夏	324.70
3	159216.SZ	深证 100ETF 大成	220.13	3	510300.SH	沪深 300ETF 华泰柏瑞	320.18
4	159219.SZ	深证 100ETF 融通	217.71	4	588200.SH	科创芯片 ETF 嘉实	288.66
5	159627.SZ	A100ETF 华夏	209.76	5	159915.SZ	创业板 ETF 易方达	284.02
6	159845.SZ	中证 1000ETF 华夏	202.90	6	159352.SZ	A500ETF 南方	253.69
7	159279.SZ	创业板人工智能 ETF 华安	200.37	7	563360.SH	A500ETF 华泰柏瑞	249.33
8	159368.SZ	创业板新能源 ETF 华夏	192.05	8	159338.SZ	中证 A500ETF 国泰	237.30

序号	证券代码	证券名称	周换手率 (%)	序号	证券代码	证券名称	周成交额 (亿元)
9	159350.SZ	深证 50ETF 富国	190.31	9	510050.SH	上证 50ETF 华夏	200.76
10	589180.SH	科创新材料 ETF 汇添富	179.57	10	515880.SH	通信 ETF 国泰	170.12

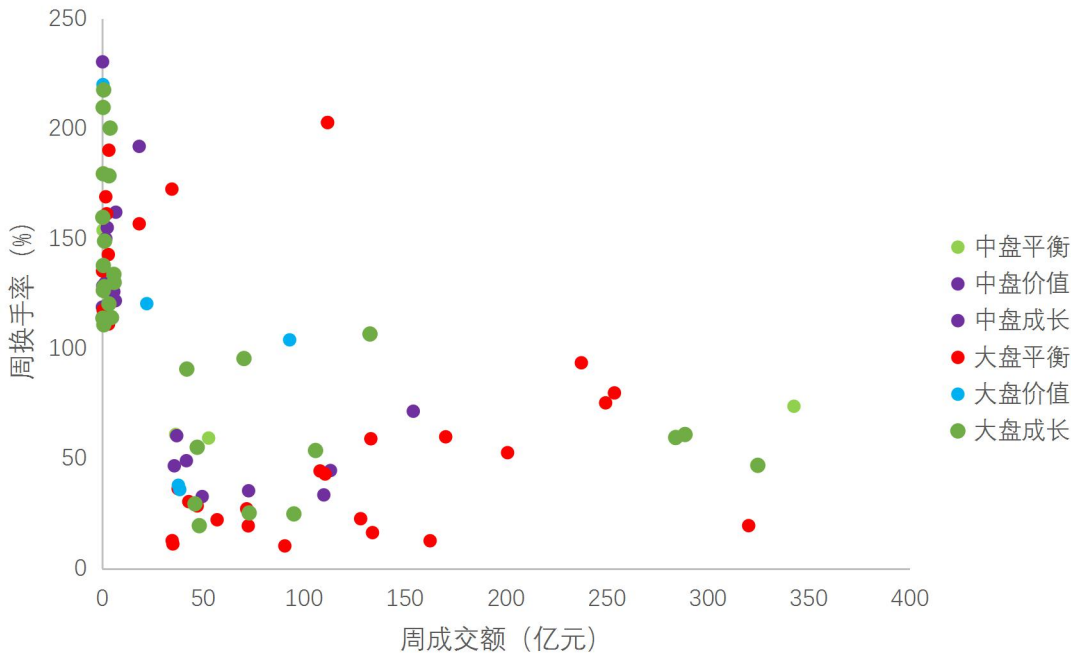
资料来源: iFinD, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

图 18: Top50 股票型 ETF 的重仓行业



资料来源: iFinD, 华宝证券研究创新部, 时间区间为 2026/5/11-2026/5/15, 筛选方法: Top50 成交额 ∪ Top50 换手率的并集

图 19: Top50 股票型 ETF 的投资风格

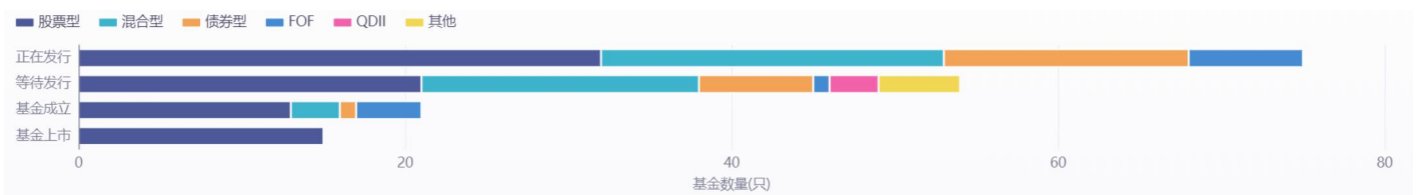


资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部，时间区间为 2026/5/11-2026/5/15，筛选方法：Top50 成交额 U Top50 换手率的并集

## 5. 发行动态

上周正在发行基金共 75 只，其中股票型 32 只、混合型 21 只，合计占比 70.67%；等待发行基金共 54 只，股票型 21 只、混合型 17 只，合计占比 70.37%，说明后续产品储备仍延续权益导向。成立端权益属性进一步增强，上周成立基金 21 只，其中股票型 13 只、混合型 3 只，合计占比 76.19%；上市端则更加集中，上周上市基金 15 只，全部为股票型基金。

图 20: 上周发行结构



资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部，时间区间为 2026/5/11-2026/5/15

未来两周拟上市 ETF 共 6 只，方向集中在有色金属矿业、粮食产业、科创创业 50、科创板综合增强、食品和港股医疗，供给前瞻明显收缩，但仍围绕资源、消费防御、科技成长和港股医疗展开。从投资方向看，拟上市产品主要覆盖四类：一是科技成长方向，包括科创创业 50 和科创板综合增强策略；二是资源周期方向，包括有色金属矿业；三是消费和防御方向，包括粮食产业和食品；四是港股医疗方向。结合上周资金结构来看，供给端与需求端并不完全同步。宽基和主题 ETF 仍处于持续资金流出状态，规模类 ETF5 日净流出 949.67 亿元、主题 ETF5 日净流出 294.24 亿元；而资金改善方向更多集中在策略、行业、医药、金融地产、红利低波和部分科技成长细分方向。由此看，供给端的科技成长和港股医疗布局与资金局部主线存在一定匹配，但港股科技、汽车、食品、粮食、有色等方向仍需要后续验证。

表 9: ETF 上市回顾与未来两周日历

基金代码	基金简称	基金上市日	上市交易 份额(亿份)	投资类型	管理公司	基金经理
<b>上周回顾:15 只</b>						
159021.SZ	华夏国证大盘价值 ETF	2026-05-15	2.58	股票型 ETF	华夏基金管理有限 公司	刘蔚
159027.SZ	大成中证畜牧养殖产 业 ETF	2026-05-15	1.98	股票型 ETF	大成基金管理有限 公司	李湫玮
159035.SZ	天弘中证软件服务 ETF	2026-05-15	3.30	股票型 ETF	天弘基金管理有限 公司	张戈
520730.SH	万家恒生港股通汽车 主题 ETF	2026-05-15	2.33	跨境型 ETF	万家基金管理有限 公司	李自龙
560460.SH	平安中证全指电力公 用事业 ETF	2026-05-15	5.01	股票型 ETF	平安基金管理有限 公司	马浩然
159016.SZ	广发中证证券公司 30ETF	2026-05-14	3.05	股票型 ETF	广发基金管理有限 公司	曹世宇
159028.SZ	天弘恒生港股通汽车 主题 ETF	2026-05-14	1.75	跨境型 ETF	天弘基金管理有限 公司	尤聪
560930.SH	易方达中证全指电力 公用事业 ETF	2026-05-14	1.95	股票型 ETF	易方达基金管理有 限公司	聂启文
159010.SZ	博时恒生港股通科技 主题 ETF	2026-05-13	4.65	跨境型 ETF	博时基金管理有限 公司	李庆阳
159032.SZ	易方达中证工业有色 金属主题 ETF	2026-05-13	2.39	股票型 ETF	易方达基金管理有 限公司	刘文魁
516840.SH	南方中证全指汽车 ETF	2026-05-13	1.69	股票型 ETF	南方基金管理股份 有限公司	潘水洋
560320.SH	富国中证全指食品 ETF	2026-05-13	2.49	股票型 ETF	富国基金管理有限 公司	牛志冬
159030.SZ	华夏国证粮食产业 ETF	2026-05-12	3.99	股票型 ETF	华夏基金管理有限 公司	鲁亚运
588480.SH	中金中证科创创业人 工智能 ETF	2026-05-12	3.24	股票型 ETF	中金基金管理有限 公司	张传捷
512140.SH	华安中证全指电力公 用事业 ETF	2026-05-11	2.14	股票型 ETF	华安基金管理有限 公司	顾昕
<b>截至 2026/5/15 已公告未来两周拟上市: 6 只</b>						
159029.SZ	广发中证有色金属矿 业主题 ETF	2026-05-21	--	股票型 ETF	广发基金管理有限 公司	王嘉时
159038.SZ	易方达国证粮食产业 ETF	2026-05-21	--	股票型 ETF	易方达基金管理有 限公司	吕方
159012.SZ	鹏华科创创业 50ETF	2026-05-20	--	股票型 ETF	鹏华基金管理有限 公司	陈鸿旭
589280.SH	华宝上证科创板综合 增强策略 ETF	2026-05-20	--	股票型 ETF	华宝基金管理有限 公司	喻银尤
560420.SH	前海开源中证全指食 品 ETF	2026-05-19	--	股票型 ETF	前海开源基金管理 有限公司	梁溥森

基金代码	基金简称	基金上市日	上市交易 份额(亿份)	投资类型	管理公司	基金经理
513620.SH	港医疗指	2026-05-18	--	跨境型 ETF	银华基金管理股份 有限公司	马君

资料来源：iFinD，华宝证券研究创新部，回顾口径为 2026/5/11-2026/5/15 实际上市，前瞻口径为 2026/05/17-2026/05/29 已公告的拟上市安排，以交易所公告为准

### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 未经本公司事先书面授权 任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。