

证券研究报告·策略周报
2026年7月14日

证券分析师：何修桐

S0670526060001

✉hexiutong@jrjzq.cn.cn

一、核心结论摘要

- 资金拐点确认：7月连续两周实现大额净申购，场内增量资金持续入场，逆转此前持续净赎回态势；股票型ETF全线获资金加仓，策略ETF仍是资金布局主力，宽基ETF结束连续赎回迎来回流。
- 资金迁徙主线清晰：通过ETF渠道配置的资金大幅从港股科技、沪深300/上证50等传统宽基、固收类产品撤离，集中切换至半导体、科创板硬科技、中证1000中小盘、券商、军工等高弹性成长赛道。
- 行业覆盖范围拓宽：相较6月末仅TMT小幅流入，本周电子、非银金融、国防军工、机械设备、通信等多板块同步获得ETF渠道资金净流入，市场赚钱效应扩散；细分赛道中半导体一枝独秀，电网设备、光伏等前期热门赛道小幅兑现。
- 场内交易行为分化：半导体全产业链ETF呈现“上涨买入”，趋势资金顺势加仓；港股科技系列ETF板块反弹但资金集中兑现，“上涨卖出”特征显著，资金持续由港股赛道转向国内硬科技主线。

二、市场总量

（一）资金面：连续两周大额净申购，资金配置意愿显著回暖

本期非货ETF总份额净增加935亿份，增量规模环比进一步抬升。回顾中期走势，5月底至6月末市场持续处于赎回通道，6月下旬抛售压力边际收窄，进入7月后连续两周实现大额净申购，说明市场风险偏好明显修复，资金通过ETF渠道的配置意愿出现实质性转向。

（二）交易端：成交持续高位，指数化交易活跃度持续走高

本期非货ETF周成交量13021亿份，环比增加1848亿份，成交规模延续6月底回暖趋势，连续四周站稳万亿份上方。场内成交持续放量，反映投资者借助ETF工具交易的需求持续提升，指数化投资工具的市场参与度处于阶段高位。

图表1：两市非货ETF总量变动情况

截止日期	规模			成交	
	数量	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	周成交量(亿份)	变动(亿份)
2026-07-12	1578	30205	935	13021	1848
2026-07-05	1569	29272	723	11174	124
2026-06-28	1556	28548	-118	11050	2128
2026-06-21	1550	28665	-320	8922	-636
2026-06-14	1540	28985	-108	9557	-258

数据来源：ifind，金融街证券研究所

三、股票型ETF

本周股票型ETF净流入1095亿份，连续第二周实现千亿级别大额净流入，是非货ETF整体规模扩张的核心驱动力。交易维度看，本周股票型ETF成交额环比回落505亿元，但同期全市场股票成交同步收缩，股票ETF成交额占全A比重升至6.86%，较前值提升0.72个百分点。

细分结构看，各类ETF均实现净流入，其中策略类ETF和宽基ETF为主要吸金方向。

图表2：股票型ETF

日期	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	占非货ETF总变动比重	周成交额(亿元)	变动(亿元)	与全A成交额比
2026-07-12	20,990	1,095	117%	10045	-505	6.86%
2026-07-05	19,895	998	138%	10550	334	6.14%
2026-06-28	18,897	50	-42%	10216	1693	5.76%
2026-06-21	18,847	-214	67%	8524	1032	5.42%

数据来源：ifind，金融街证券研究所

图表3：股票型ETF细分类别

日期	宽基ETF		行业/主题ETF		策略ETF		风格ETF	
	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)
2026-07-12	4,430	145	4,646	96	10,232	814	1,679	40
2026-07-05	4,285	-61	4,550	85	9,417	943	1,640	31
2026-06-28	4,346	-199	4,465	-65	8,475	302	1,608	12
2026-06-21	4,545	-166	4,530	-55	8,172	-26	1,597	33

数据来源：ifind，金融街证券研究所

四、指数资金流向排序

（一）净流入前十指数：半导体全产业链极致抱团，中小盘、科创、弹性赛道同步增配

净流入榜单标的集中于半导体全产业链、科创板、中证1000、券商、机器人产业指数，半导体相关指数占据榜单前四位，资金共识度较高。其中上证科创板成长指数、中证半导体材料设备指数净流入占比显著高于其他指数，增量资金集中布局相关赛道。

（二）净流出前十指数：港股科技全线兑现，传统宽基、固收、贵金属同步减仓

净流出标的以各类港股科技指数为主，叠加沪深300、上证50、银行等大盘价值宽基，同时科创企业债、中长期利率债、黄金合约出现资金赎回。整体资金行为体现明显切换：降低港股、固收、大盘价值配置，加仓国内成长赛道。

图表4：ETF资金按指数流向排序

净流入前10					
序号	指数代码	指数名称	资金净流入(亿元)	ETF总市值(亿元)	净流入占比
1	931743	中证半导体材料设备主题指数	444.61	931.1	47.8%
2	980017	国证半导体芯片指数	161.65	480.3	33.7%
3	000852	中证1000指数	132.74	393.3	33.8%
4	950125	上证科创板半导体材料设备主题指数	131.79	490.48	26.9%
5	000688	上证科创板50成份指数	66.74	1460.71	4.6%
6	000685	上证科创板芯片指数	52.61	963.44	5.5%
7	399975	中证全指证券公司指数	47.65	1442.81	3.3%
8	980022	国证机器人产业指数	43.65	267.99	16.3%
9	399006	创业板指数	35.46	729.67	4.9%
10	000690	上证科创板成长指数	32.09	22.19	144.6%
净流出前10					
序号	指数代码	指数名称	资金净流入(亿元)	ETF总市值(亿元)	净流入占比
1	987008	国证港股通科技指数	-52.05	197.89	-26.3%
2	HSTECH	恒生科技指数	-48.19	1658.55	-2.9%
3	000300	沪深300指数	-44.73	2249.01	-2.0%
4	932160	中证AAA科技创新公司债指数	-27.41	2421.11	-1.1%
5	HSSCITI	恒生港股通科技主题指数	-13.58	84.24	-16.1%
6	SHAU	黄金集中定价(SHAU合约)	-10.74	549.45	-2.0%
7	932200	中证国债及政策性金融债0-3年指数	-8.19	94.05	-8.7%
8	931573	中证港股通科技指数	-7.93	222.08	-3.6%
9	000016	上证50指数	-7.54	253.76	-3.0%
10	399986	中证银行指数	-6.01	199.77	-3.0%

数据来源：聚源数据库，金融街证券整理

四、行业资金流向排序

（一）申万一级行业：多板块同步迎来增量资金，但分化格局延续

行业资金分化仍存，但本期获得资金净流入的行业数量明显增多。电子行业单周净流入规模大幅领先全市场；非银金融、国防军工、通信、机械设备同步获得大额增量；医药生物、煤炭、计算机、有色金属、电力设备小幅流入；家用电器、钢铁、建材、石油石化、消费、基础化工等行业小幅净流出。

（二）申万二级细分行业：半导体绝对主线，赛道内部出现小幅轮动

细分赛道资金主线高度集中于半导体，单周净流入规模遥遥领先；证券Ⅱ、通信设备紧随其后，化学制药、航空装备、煤炭开采同步获资金增配。部分设备赛道出现小幅资金兑现，白酒、保险、工程机械等板块延续资金流出。

图表5：ETF资金按行业流向排序				
申万I行业				
资金流入排序	行业名称	资金净流入（亿元）	ETF总市值（亿元）	净流入占比
1	电子	930.16	6304.19	14.8%
2	非银金融	49.50	1997.71	2.5%
3	国防军工	31.57	732.77	4.3%
4	通信	26.96	814.87	3.3%
5	机械设备	17.30	394.41	4.4%
6	医药生物	13.99	2299.58	0.6%
7	煤炭	9.38	141.28	6.6%
8	计算机	9.34	405.67	2.3%
9	有色金属	7.49	977.3	0.8%
10	电力设备	6.33	946.46	0.7%
11	农林牧渔	6.02	165.4	3.6%
12	传媒	4.90	168.54	2.9%
13	银行	4.36	729.6	0.6%
14	公用事业	1.65	239.53	0.7%
15	房地产	0.59	46.06	1.3%
16	汽车	0.36	19.03	1.9%
17	建筑装饰	0.22	15.87	1.4%
18	交通运输	0.06	3.17	1.7%
19	家用电器	-0.24	13.2	-1.8%
20	钢铁	-0.43	10.04	-4.3%
21	建筑材料	-0.46	7.99	-5.7%
22	石油石化	-1.20	37.11	-3.2%
23	食品饮料	-1.81	405.48	-0.4%
24	基础化工	-5.07	270.35	-1.9%

申万II行业				
资金流入排序	行业名称	资金净流入（亿元）	ETF总市值（亿元）	净流入占比
1	半导体	892.23	5393.58	16.5%
2	证券Ⅱ	52.44	1861.3	2.8%
3	通信设备	23.59	614.91	3.8%
4	化学制药	17.72	533.61	3.3%
5	煤炭开采	9.38	141.28	6.6%
6	航空装备Ⅱ	8.79	108.59	8.1%
7	贵金属	8.39	155.51	5.4%
8	电池	3.81	339.71	1.1%
9	游戏Ⅱ	3.10	120.76	2.6%
10	电力	1.65	239.53	0.7%
11	生物制品	1.31	32.08	4.1%
12	工业金属	1.07	172.54	0.6%
13	软件开发	0.84	267.94	0.3%
14	房地产开发	0.59	46.06	1.3%
15	种植业	0.35	21.22	1.7%
16	汽车零部件	0.21	3.75	5.7%
17	乘用车	0.09	12.71	0.7%
18	中药Ⅱ	0.03	39.26	0.1%
19	养殖业	-0.29	13.34	-2.1%
20	国有大型银行Ⅱ	-0.44	15.67	-2.8%
21	光伏设备	-0.78	125.35	-0.6%
22	医疗器械	-1.60	376.72	-0.4%
23	白酒Ⅱ	-1.83	191.19	-1.0%
24	电网设备	-2.37	273.49	-0.9%
25	工程机械	-2.54	50.25	-5.1%
26	保险Ⅱ	-2.94	136.41	-2.2%

数据来源：聚源数据，金融街证券研究所整理
说明：*当持仓行业大于等于50%则认为ETF归属于该行业

五、热门标的

（一）份额增长TOP5

本周份额增幅前五标的以半导体材料、芯片、科创半导体ETF为主，全部呈现上涨买入特征，板块上行过程中资金持续申购；仅富国中证港股通互联网ETF为港股赛道标的，板块反弹阶段获得增量布局。

（二）份额缩减TOP5

份额缩减前五标的全部为港股科技类ETF，本周板块同步上涨，但资金集中兑现离场，统一呈现上涨卖出特征。

图表6：本周热门标的					
近一周份额增加TOP5					
序号	ETF名称	基金代码	近一周份额变动（万份）	周涨跌幅（%）	量价关系
1	国泰中证半导体材料设备主题ETF	159516	3218018	4.57	上涨买入
2	华夏国证半导体芯片ETF	159995	1106616.301	2.30	上涨买入
3	易方达中证半导体材料设备主题ETF	159558	1030971	5.27	上涨买入
4	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	588170	777000	8.30	上涨买入
5	富国中证港股通互联网ETF	159792	462100	8.74	上涨买入

近一周份额减少TOP5					
序号	基金名称	基金代码	近一周份额变动（万份）	周涨跌幅（%）	量价关系
1	港股通科技30ETF工银	159636	-1000000	6.48	上涨卖出
2	华夏恒生科技ETF(QDII)	513180	-264600	6.32	上涨卖出
3	华泰柏瑞南方东英恒生科技指数ETF(QDII)	513130	-250000	6.04	上涨卖出
4	广发恒生港股通科技主题ETF	159262	-151850	7.08	上涨卖出
5	景顺长城中证港股通科技ETF	513980	-100000	5.89	上涨卖出

数据来源：ifind，金融街证券研究所

风险提示：本报告仅分析通过ETF渠道体现的资金行为，公募主动基金、保险资金、外资直接持股等资金动向未纳入统计，全市场真实资金态度需结合多维度数据交叉验证。

免责声明
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并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。
信息披露
本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.jrjq.com.cn查询静默期安排。
使用本研究报告的风险提示及法律声明
金融街证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。
本报告仅限中国大陆地区发行，仅供金融街证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。
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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。
本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。
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将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关方法律责任的权利。
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。