

证券研究报告·策略周报
2026年8月5日

证券分析师：何修桐

S0670526060001

✉hexiutong@jrjzq.com.cn

一、核心结论摘要

- 7月全月股票型ETF呈现一级市场持续大额净申购、二级市场交投维持高位、成交占比持续提升、折溢价从极端值逐步回归合理区间的核心特征。全月资金入场意愿强烈，单月一级市场申购4341亿份，资金净流入约4776亿元，创历史新高。近两年净流入峰值为2025年4月，全月净流入1829亿，显著低于当前水平。
- 本周，ETF一级市场继续获得资金净申购，但二级市场交易活跃度有所下降。两市非货币ETF份额增加470亿份，连续数周增长，一级市场配置需求仍具有韧性；但份额增量连续两周回落，资金流入节奏较7月中旬高点有所放缓；周成交量环比减少1037亿份，二级市场边际降温。
- 资金配置明显向宽基ETF和科技方向集中。本周宽基ETF一级市场净流入919亿元，贡献股票型ETF净流入的约93%；主题ETF净流入164亿元，而行业ETF和策略ETF分别净流出46亿元和55亿元。资金同步加仓多梯队核心宽基产品，覆盖大盘蓝筹、中小盘成长等全市值维度，配置结构均衡；同时市场同步加码细分科技主题指数，集中增配科创、半导体等高景气科技成长细分赛道。港股科技、传统红利金融及部分偏防御、固收类品种则遭减持。
- 行业层面，资金分化持续加剧，电子、半导体板块成为资金主要布局方向；从头部ETF交易行为来看，A股科技、宽基类产品回调时获资金逢低申购，港股科技品种反弹阶段则遭遇资金止盈减持。

二、市场总量：一级市场连续净申购，二级市场成交有所降温

本周两市非货ETF份额增加470亿份，较上周少增144亿份。非货币ETF份额连续数周增长，表明一级市场配置需求仍具有韧性；但份额增量连续两周回落，资金流入节奏较7月中旬高点有所放缓。

二级市场方面，本周非货币ETF周成交量为12452亿份，环比减少1037亿份。尽管本周交易有所降温，成交量仍高于7月初水平，ETF市场整体活跃度仍处于相对高位。

图表1：两市非货ETF总量变动情况

截止日期	一级市场申购			场内成交量	
	数量	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	周成交量(亿份)	变动(亿份)
2026-08-02	1599	32457	470	12452	-1037
2026-07-26	1590	31988	614	13489	-832
2026-07-19	1584	31374	1169	14321	1300
2026-07-12	1578	30205	935	13021	1848
2026-07-05	1569	29272	723	11174	124

数据来源：ifind，金融街证券研究所

三、股票型ETF

一级市场：本周股票型ETF总份额达23279亿份，创近一月新高。本周份额净增加577亿份，与上周基本处于同一水平；一级市场资金净流入991亿元，较上周多增440亿元。市场借道股票型ETF布局权益资产的资金力度明显回暖，资金入场节奏虽略有放缓，但增量资金配置意愿并未弱化。

二级市场：市场交投活跃度有所降温，本周股票型ETF日均成交额2126亿元，较上周减少155亿元；但ETF交易在全市场的重要性进一步提升，ETF日均成交额占全A日均成交额比重达9.36%，创近一月新高。一二级市场价差由上周小幅折价转为小幅溢价，场内买盘需求边际走强，整体价差回归温和合理区间。

分类型看：本周宽基ETF份额增加463亿份，一级市场资金净流入919亿元，占股票型ETF净流入总额的约93%，是最主要的增量来源。主题ETF份额增加176亿份，资金净流入164亿元；风格ETF份额增加11亿份，资金净流入9亿元。行业ETF和策略ETF则出现资金流出。资金集中增配宽基ETF与部分主题ETF，类别间分化有所加大。

图表2：股票型ETF

日期	一级市场			二级市场			一二级市场折溢价(亿元)
	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	资金净流入(亿)	日均成交额(亿元)	变动(亿元)	与全A日均成交额比	
2026-08-02	23,279	577	991	2126	-155	9.36%	109
2026-07-26	22,702	599	551	2281	-15	9.11%	-6
2026-07-19	22,103	1,113	2,036	2296	287	8.68%	113
2026-07-12	20,990	1,095	911	2009	-101	6.86%	145
2026-07-05	19,895	998	223	2110	67	6.14%	1,350
2026-06-28	18,897	50	-673	2043	0	5.76%	18

数据来源：ifind，金融街证券研究所

说明：理论上，一级市场资金净流入≈份额变动×基金单位净值；
折溢价=场内市值-基金净值，当场内市价>基金净值，ETF整体溢价；反之为折价。

图表3：股票型ETF细分类别一级市场净申购

股票-宽基ETF			股票-行业ETF			股票-策略ETF			股票-风格ETF			股票-主题ETF		
ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	资金净流入(亿)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	资金净流入(亿)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	资金净流入(亿)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	资金净流入(亿)	ETF总份额(亿份)	变动(亿份)	资金净流入(亿)
5,866	463	919	4,410	-48	-46	1,668	-26	-55	294	11	9	11,035	176	164
5,403	303	534	4,458	12	6	1,695	8	0	283	5	3	10,859	270	8
5,100	669	1,561	4,446	46	34	1,687	7	2	279	33	29	10,589	357	410
4,430	145	306	4,400	81	93	1,679	40	40	246	15	0	10,232	814	473
4,285	-61	-474	4,320	92	112	1,640	31	46	230	-7	-10	9,417	943	549
4,346	-199	-979	4,228	-73	-91	1,608	12	30	237	7	15	8,475	302	352

数据来源：ifind，金融街证券研究所

四、指数资金流向：核心宽基普遍获增配，科技成长特征突出

资金申购端：资金同步加仓多梯队核心宽基产品，覆盖大盘蓝筹、中小盘成长等全市值维度，配置结构均衡。同时市场同步加码细分科技主题指数，在宽基打底配置的基础上，进一步集中增配科创、半导体等高景气科技成长细分赛道。

资金赎回端：呈现清晰的分流特征，港股科技类指数、红利低波、银行等价值防御类指数，以及固收、游戏类主题品种同步遭遇资金流出。

综合来看，本周资金行为是精细化的内部结构调整：集中增配境内全层级宽基与本土科技成长主线，同步减持港股科技、传统红利金融及部分偏防御、固收类品种。

图表4：ETF一级市场申述资金-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	399006	创业板指数	231.34	1067.8	21.7%
2	000688	上证科创板50成份指数	183.67	1656.23	11.1%
3	000852	中证1000指数	161.96	648.74	25.0%
4	000510	中证A500指数	160.42	2142.9	7.5%
5	000300	沪深300指数	141.16	2896.56	4.9%
6	950125	上证科创板半导体材料设备主题指数	134.46	558.4	24.1%
7	399673	创业板50指数	73.77	374.08	19.7%
8	931743	中证半导体材料设备主题指数	73.09	808.07	9.0%
9	000905	中证小盘500指数	47.67	804.72	5.9%
10	Au99.99	黄金9999	34.29	4446.34	0.8%
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	HSTECH	恒生科技指数	-25.62	1619.94	-1.6%
2	000015	上证红利指数	-24.58	228.3	-10.8%
3	H11014	中证短融指数	-19.94	855.71	-2.3%
4	000016	上证50指数	-19.25	278.07	-6.9%
5	399986	中证银行指数	-15.67	211.44	-7.4%
6	932160	中证AAA科技创新公司债指数	-12.74	2414.23	-0.5%
7	H30269	中证红利低波动指数	-12.71	516.7	-2.5%
8	HSIII	恒生互联网科技业指数	-11.76	294.87	-4.0%
9	931078	中证可转债及可交换债券指数	-9.61	642.92	-1.5%
10	930901	中证动漫游戏指数	-9.14	121.22	-7.5%

数据来源：聚源数据库，金融街证券整理

四、行业资金流向：电子与半导体集中吸金，行业分化进一步加大

申万一级行业：电子行业单周净流入464.69亿元，显著领先其他行业，净流入占相关ETF总市值的8.0%，是本周行业资金流入的核心主线；电力设备、通信、有色金属、机械设备获小幅净流入，其余多数行业增量资金存在感偏弱。流出端集中于大金融板块，银行是赎回压力最大的行业，医药、计算机同样出现明显资金流出，煤炭、军工、传媒、公用事业等板块也遭遇不同程度资金减仓。

申万二级细分行业：半导体净流入442.72亿元，占相关ETF总市值的9.0%，几乎贡献了电子行业的全部主要增量。电网设备、工业金属、贵金属和电池同步获小幅净流入。资金流出主要集中于证券、游戏、电力、煤炭开采、软件开发及医疗器械等方向。

图表5：ETF资金按行业流向排序								
申万I行业					申万II行业			
排序	行业名称	资金净流入（亿元）	ETF总市值（亿元）	净流入占比	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	464.69	5843.7	8.0%	1	半导体	442.72	4941.9 9.0%
2	电力设备	15.47	891.5	1.7%	2	电网设备	10.60	265.8 4.0%
3	通信	12.65	617.7	2.0%	3	工业金属	6.50	564.3 1.2%
4	有色金属	12.04	1014.6	1.2%	4	贵金属	5.79	198.1 2.9%
5	机械设备	5.50	365.4	1.5%	5	电池	4.54	324.9 1.4%
6	汽车	1.42	20.6	6.9%	6	通信设备	2.96	442.1 0.7%
7	钢铁	0.70	12.5	5.6%	7	国有大型银行II	0.94	20.7 4.6%
8	家用电器	0.70	13.6	5.1%	8	化学制药	0.92	552.0 0.2%
9	建筑装饰	0.21	16.1	1.3%	9	乘用车	0.83	14.1 5.9%
10	建筑材料	0.11	8.8	1.2%	10	普钢	0.70	12.5 5.6%
11	交通运输	0.07	3.6	2.0%	11	汽车零部件	0.04	3.3 1.2%
12	基础化工	0.06	275.4	0.0%	12	白色家电	-0.01	0.4 -2.3%
13	石油石化	-0.19	61.9	-0.3%	13	通信服务	-0.02	2.9 -0.8%
14	房地产	-0.52	48.3	-1.1%	14	养殖业	-0.15	12.3 -1.2%
15	农林牧渔	-2.20	171.8	-1.3%	15	光伏设备	-0.15	108.8 -0.1%
16	食品饮料	-3.19	448.0	-0.7%	16	种植业	-0.19	23.3 -0.8%
17	传媒	-5.55	173.2	-3.2%	17	生物制品	-0.39	33.9 -1.1%
18	国防军工	-5.56	598.8	-0.9%	18	房地产开发	-0.52	48.3 -1.1%
19	煤炭	-8.33	142.9	-5.8%	19	工程机械	-0.90	51.0 -1.8%
20	公用事业	-8.57	274.4	-3.1%	20	航海装备II	-1.02	17.3 -5.9%
21	计算机	-10.72	409.2	-2.6%	21	中药II	-1.18	41.7 -2.8%
22	非银金融	-14.35	2047.0	-0.7%	22	航空装备II	-1.30	97.8 -1.3%
23	医药生物	-22.23	2316.4	-1.0%	23	白酒II	-3.53	208.4 -1.7%
24	银行	-29.95	780.4	-3.8%	24	保险II	-4.00	151.8 -2.6%
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					25	医疗器械	-5.33	378.7 -1.4%
					26	软件开发	-5.97	287.7 -2.1%
					27	煤炭开采	-8.33	142.9 -5.8%
					28	电力	-8.57	274.4 -3.1%
					29	游戏II	-9.14	121.2 -7.5%
					30	证券II	-10.35	1895.1 -0.5%

五、热门标的：科技与宽基下跌获申购，港股科技上涨遭减持

本周份额增长靠前的头部标的均呈现下跌买入特征，科创、半导体、创业板、中证A500类核心宽基及赛道ETF在指数回调阶段迎来逆势申购，资金逢低布局成长主线的意图清晰。反观份额降幅靠前的品种全部呈现上涨兑现特征，港股科技、银行、医疗类ETF在行情反弹时遭遇资金止盈赎回。

头部ETF的量价表现与指数、行业资金流向形成完整印证：市场调整阶段持续加仓本土科技与核心宽基，港股科技、银行、医疗等反弹板块则出现逢高减持操作。

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	华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF	588170	1052400	-9.18	下跌买入
2	华夏上证科创板50成份ETF	588000	587400	-8.33	下跌买入
3	华泰柏瑞中证A500ETF	563360	520200	-0.86	下跌买入
4	芯片	159813	496886	-11.66	下跌买入
5	易方达创业板ETF	159915	374400	-3.99	下跌买入
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	华夏恒生互联网科技业ETF(QDII)	513330	-288600	7.77	上涨卖出
2	华泰柏瑞南方东英恒生科技指数ETF(QDII)	513130	-228700	4.35	上涨卖出
3	华宝中证银行ETF	512800	-133620	3.98	上涨卖出
4	华宝中证医疗ETF	512170	-123700	4.76	上涨卖出
5	景顺长城中证港股通科技ETF	513980	-100000	2.70	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.jrjzq.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。