策略周评 20261117

活跃资金风偏修复——资金流跟踪系列（二十一）

2026 年 11 月 17 日

证券分析师 陈刚
执业证书：S0600523040001
cheng@dwzq.com.cn
证券分析师 蒋珺逸
执业证书：S0600525040004
jiangjy@dwzq.com.cn

相关研究

《美股还会有“圣诞行情”吗？——美股周观点》

2026-11-16

《主要指数估值回落，科创和红利估值逆势回升——估值周报 20261113》

2026-11-16

注：区间统计上，本周为 2026/11/9-2026/11/13，上周为 2026/11/2-2026/11/6。

整体而言，本周 A 股日均成交额回落，主要资金重仓指数集体调整，陆股通重仓、保险重仓指数跌幅居前，万得全 A 下跌 1.04%。资金面上，股票型 ETF 转为净流出 406.2 亿元，托底性资金支持力度边际收敛；偏股混合型仓位降至 74.4%，基本处于 2024 年以来最低位；外资交投活跃度回落，陆股通成交占比降至 13.5%；而融资资金转为净流入，活跃资金风险偏好边际修复。

本周，A 股日均成交额为 1.66 万亿元，环比上周回落约 2112 亿元，TMT 成交金额占全 A 比重约 43.5%，较上周上升约 3.5pct。

上周主要资金重仓指数集体反弹后，本周普遍回调，陆股通重仓（-1.50%）、保险重仓（-1.25%）指数领跌，万得全 A 下跌 1.04%。

公募资金方面，本周偏股型基金新发份额为 68.77 亿份，偏股混合型仓位由上周的 75.41%进一步回落至本周的 74.42%，基本处于 2024 年以来最低位。根据我们的估算，针对主动权益基金而言，本周仓位下降最多的五个行业分别是通信、电子、建筑材料、轻工制造、医药生物，仓位提升最多的五个行业分别是机械设备、计算机、国防军工、家用电器、公用事业。

ETF 方面，本周股票型 ETF 累计净流出 406.2 亿元，环比上周减少 2350.7 亿元，托底性资金支持力度边际收敛。主要宽基 ETF 中，中证 1000、沪深 300、中证 A500、中证 500 净流出较多，分别为 102.2 亿元、89.2 亿元、81.2 亿元、72.2 亿元。行业主题 ETF 方面，TMT 与金融地产类 ETF 净流入居前，分别为 49.5 亿元、7.9 亿元，中游制造、消费、周期类 ETF 小幅净流出。从单只 ETF 来看，南方中证 1000ETF、南方中证 500ETF、华夏上证科创板 50ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF 周度净流出均超 40 亿元，净流入居前的为国泰中证半导体材料设备主题 ETF（30.8 亿元）、黄金股 ETF 永赢（15.5 亿元）、华宝中证银行 ETF（12.8 亿元）。

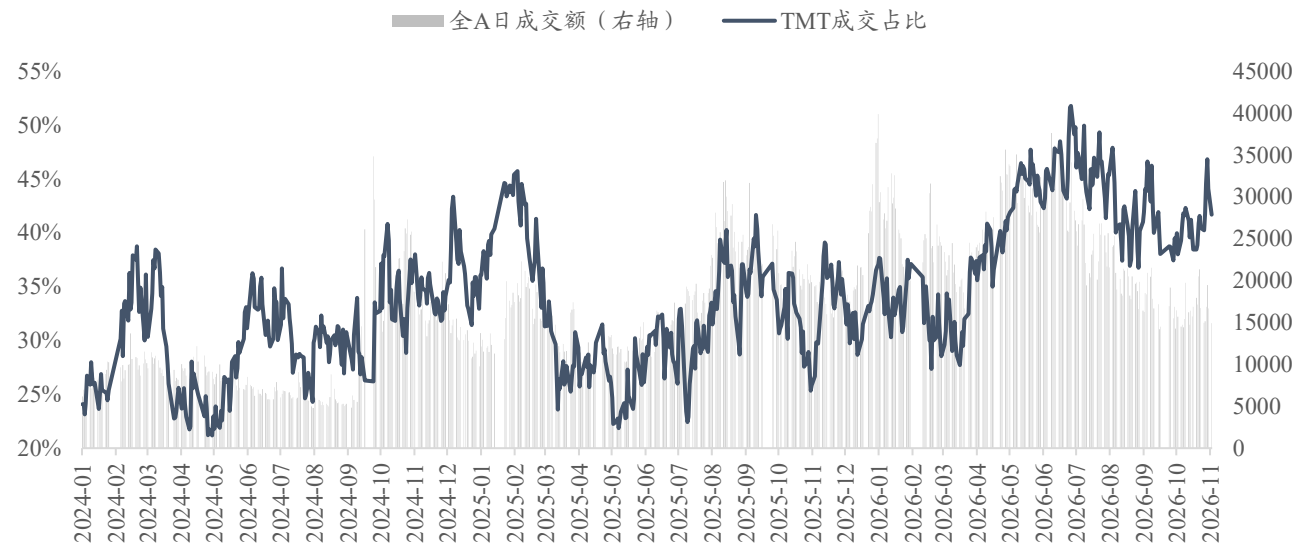
外资方面，本周陆股通日均成交金额为 2237.1 亿元，占全 A 比重为 13.5%，较上周回落 753.7 亿元，占比下降约 2.5pct，外资交投活跃度有所回落。

活跃资金方面，私募基金仓位明显回落至 77.85%（截至 11/6）；融资资金由净流出转为净流入，本周融资余额环比增加约 22.6 亿元（上周减少约 603 亿元），活跃资金风险偏好有所修复。本周两融交易额占 A 股成交额的周度均值为 8.62%，较上周回升约 0.7pct。从行业来看，机械设备、电子、传媒融资净流入居前，分别净流入 16.4 亿、12.1 亿和 11.4 亿元，银行、公用事业、国防军工净流出居前，分别净流出 10.2 亿、3.3 亿和 2.8 亿元。

■ **风险提示：**数据统计存在滞后性及估算偏差；信息披露不足。

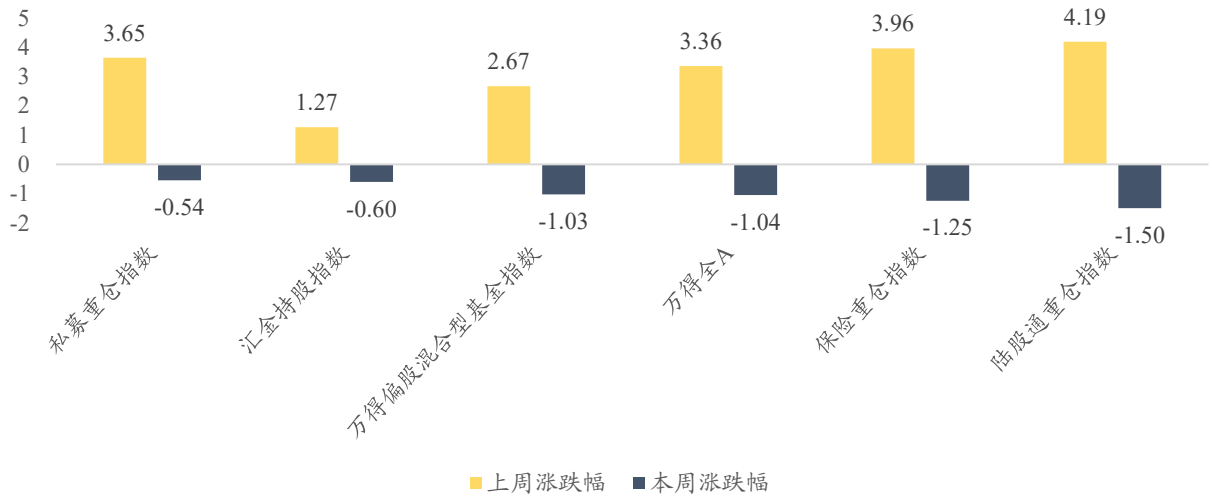
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图1：全 A 日度成交金额及 TMT 成交金额占全 A 比重（单位：%；亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

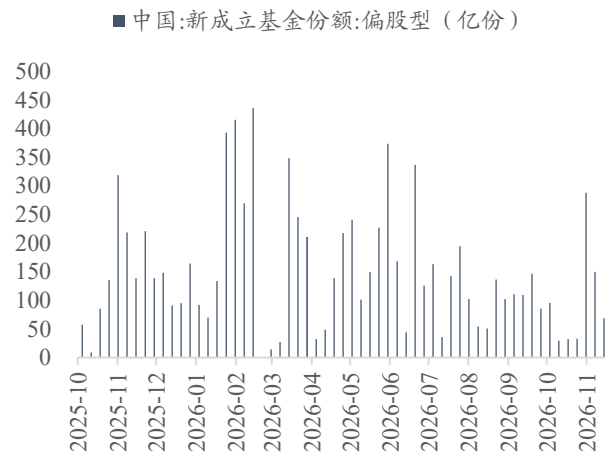
图2：主要资金重仓指数周涨跌幅（单位：%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图3：偏股型基金周度新成立份额（单位：亿份）



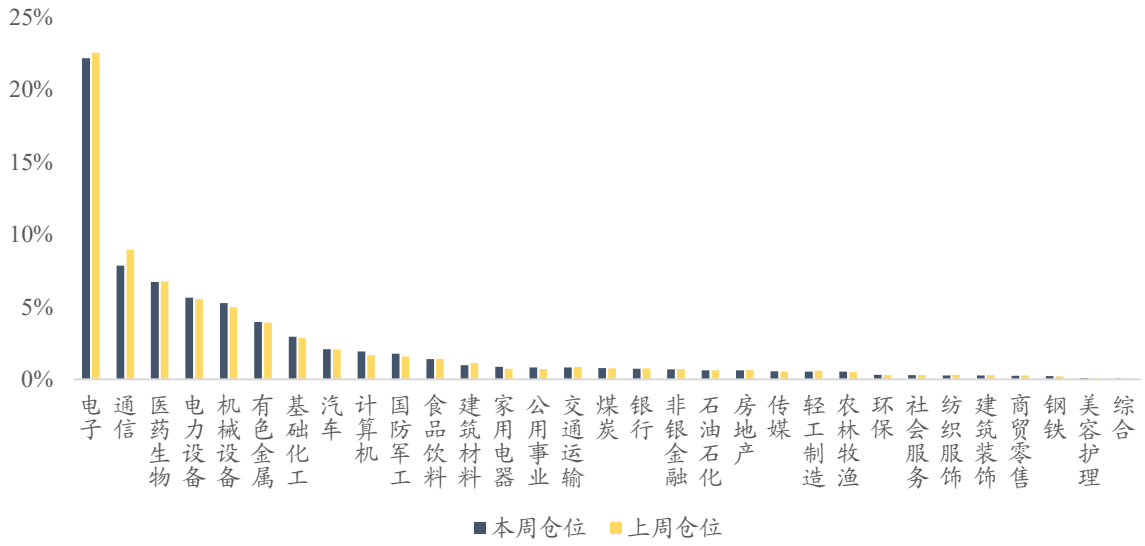
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：偏股混合型基金仓位变化（单位：%；点）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：主动权益基金行业仓位（单位：%）

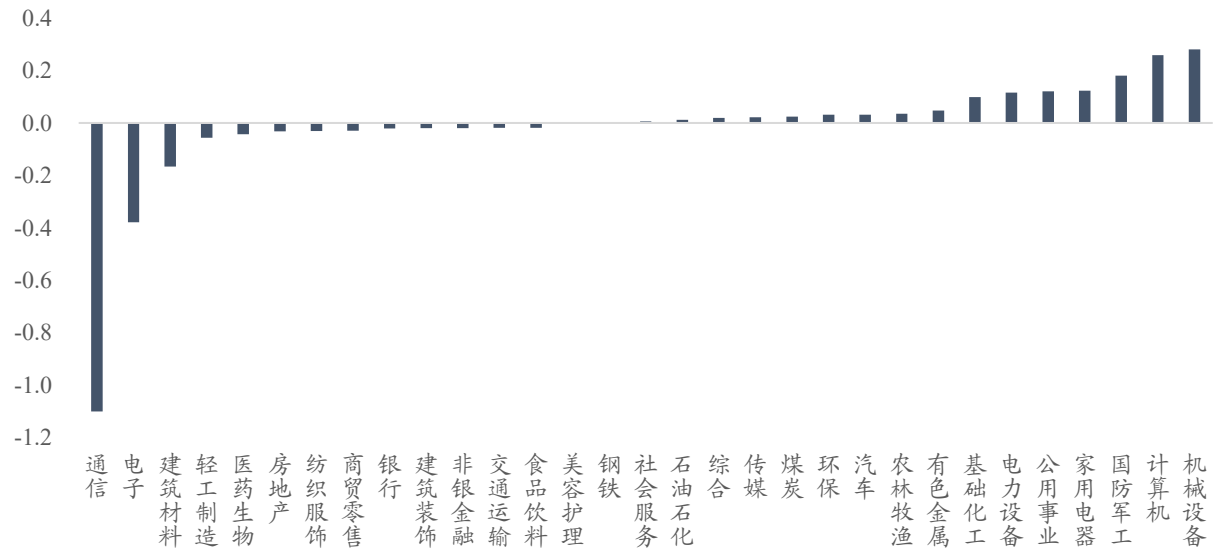


数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：以 2026Q3 前十大重仓股为基础、按 H1 非重仓行业结构补全至 Q3 总股票仓位，拆分为 31 个申万一级行业+港股篮后对基金日收益做时间加权 Lasso 回归，还原各行业占资产净值比例的日度仓位。该方法依赖持仓结构惯性与回归拟合，存在误差，仅供参考。下同。

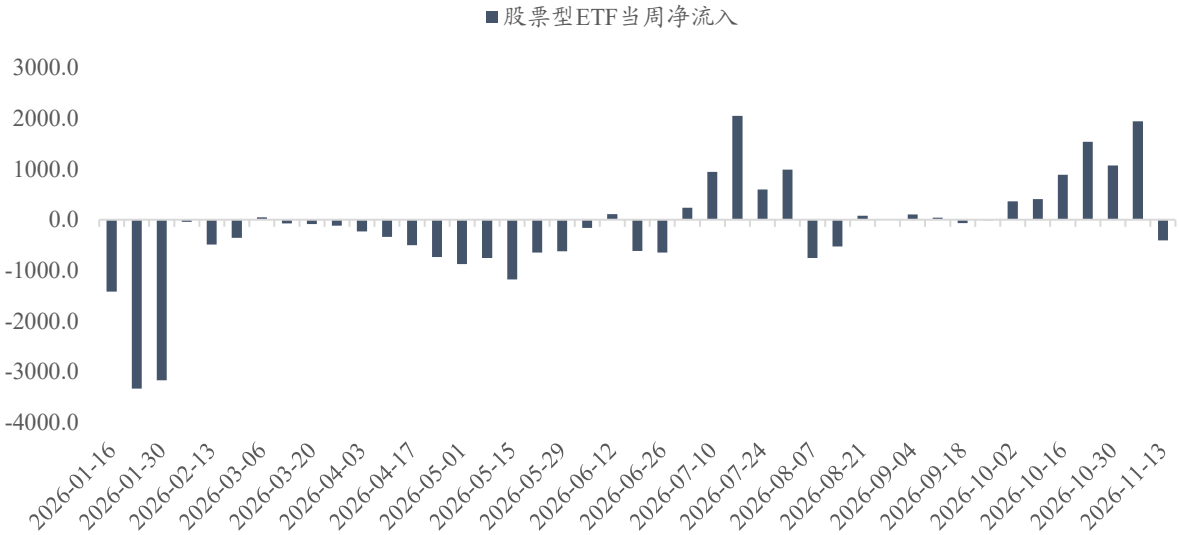
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图6：本周主动权益基金行业仓位环比变动（单位：%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

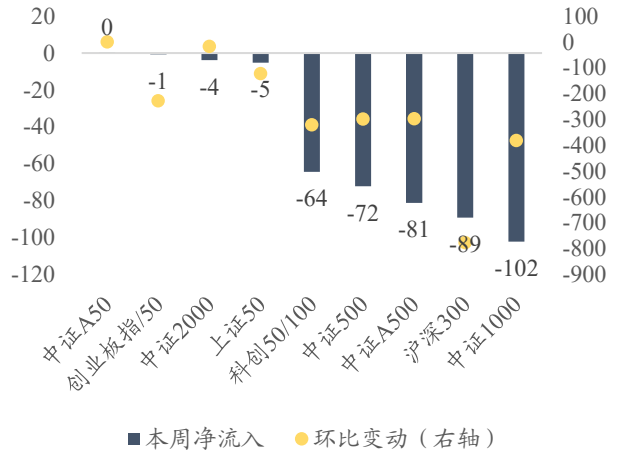
图7：股票型 ETF 周度净流入（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

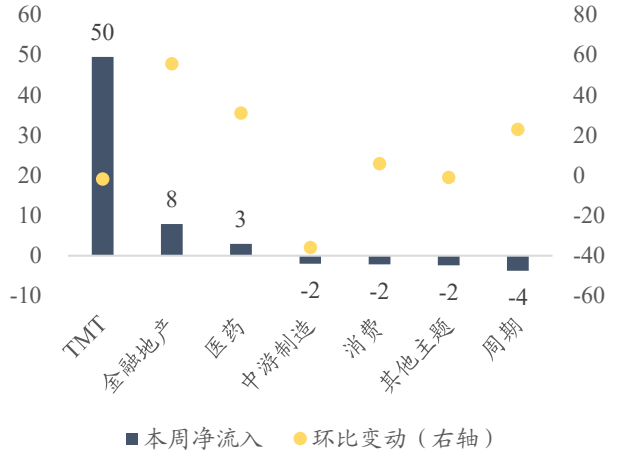
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图8：本周主要宽基 ETF 资金流情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：本周行业主题 ETF 资金流情况（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：本周净流入前十大 ETF（单位：亿元）

基金代码	基金名称	本周净流入	上周净流入	环比变动
159516.SZ	国泰中证半导体材料设备主题ETF	30.8	-16.6	47.4
517520.SH	黄金股ETF永赢	15.5	0.8	14.7
512800.SH	华宝中证银行ETF	12.8	-11.1	23.8
515880.SH	国泰中证全指通信设备ETF	9.9	-14.6	24.6
515450.SH	南方标普中国A股大盘红利低波50ETF	8.8	-6.8	15.6
588200.SH	嘉实上证科创板芯片ETF	8.5	-13.9	22.4
512000.SH	华宝中证全指证券公司ETF	8.5	-8.0	16.5
159558.SZ	易方达中证半导体材料设备主题ETF	7.7	1.3	6.3
588080.SH	易方达上证科创板50ETF	6.8	25.3	-18.5
159781.SZ	易方达中证科创创业50ETF	5.5	1.6	3.9

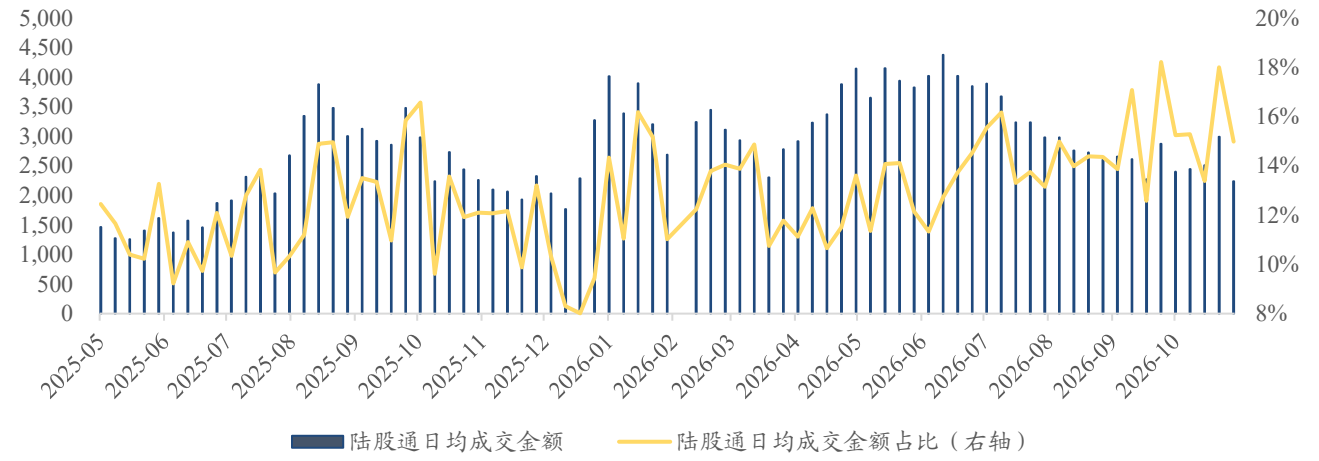
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：本周净流出前十大 ETF（单位：亿元）

基金代码	基金名称	本周净流入	上周净流入	环比变动
512100.SH	南方中证1000ETF	-65.0	208.6	-273.5
510500.SH	南方中证500ETF	-63.4	193.6	-257.0
588000.SH	华夏上证科创板50成份ETF	-60.4	219.9	-280.3
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	-42.0	318.4	-360.5
159845.SZ	华夏中证1000ETF	-21.3	24.9	-46.2
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	-21.1	93.2	-114.3
159361.SZ	易方达中证A500ETF	-15.6	28.8	-44.4
159352.SZ	南方中证A500ETF	-14.6	31.7	-46.4
563360.SH	华泰柏瑞中证A500ETF	-13.9	44.3	-58.2
510310.SH	易方达沪深300ETF	-12.3	139.5	-151.8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

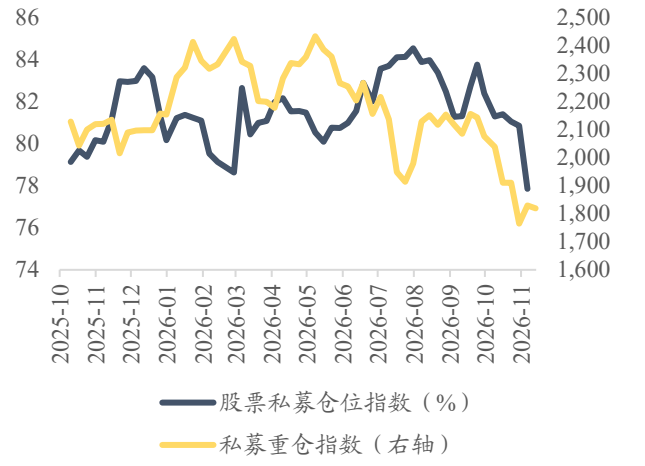
图12：陆股通日均成交金额及其占全 A 比重（单位：亿元；%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

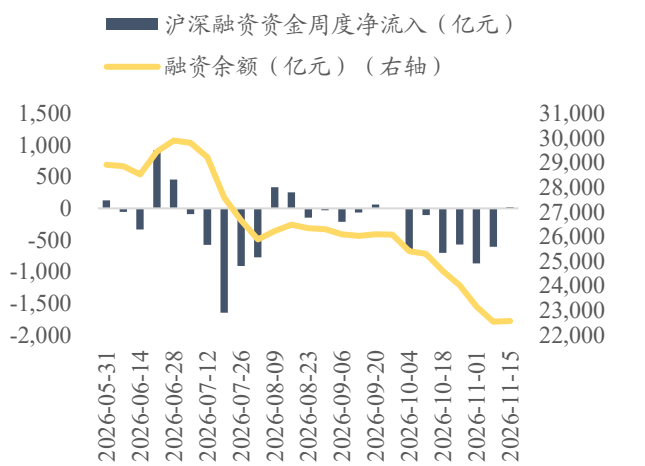
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图13：私募基金仓位变化（单位：%）



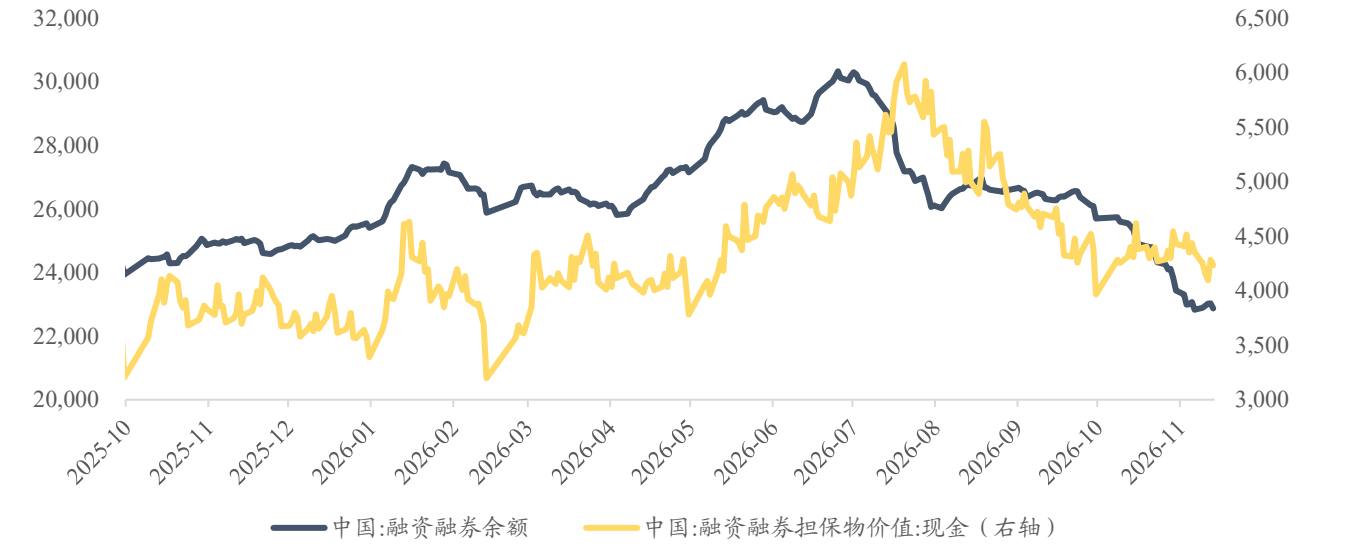
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：融资净流入变化（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

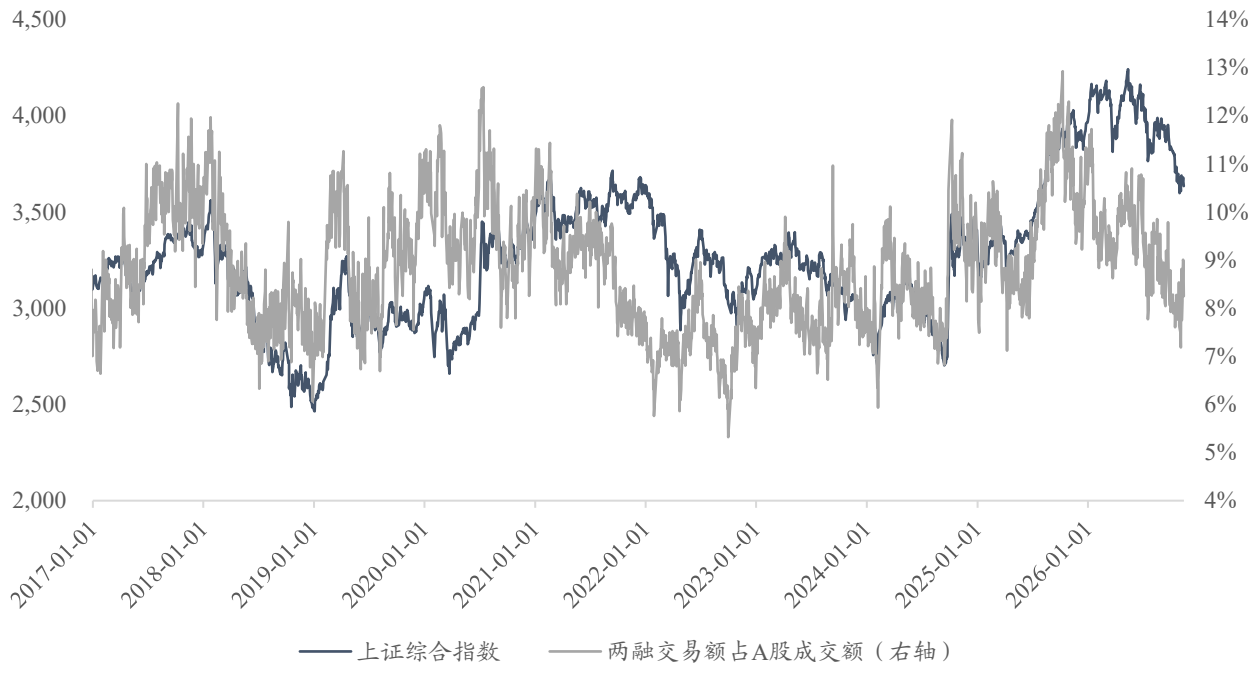
图15：融资余额与担保品现金规模变化（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

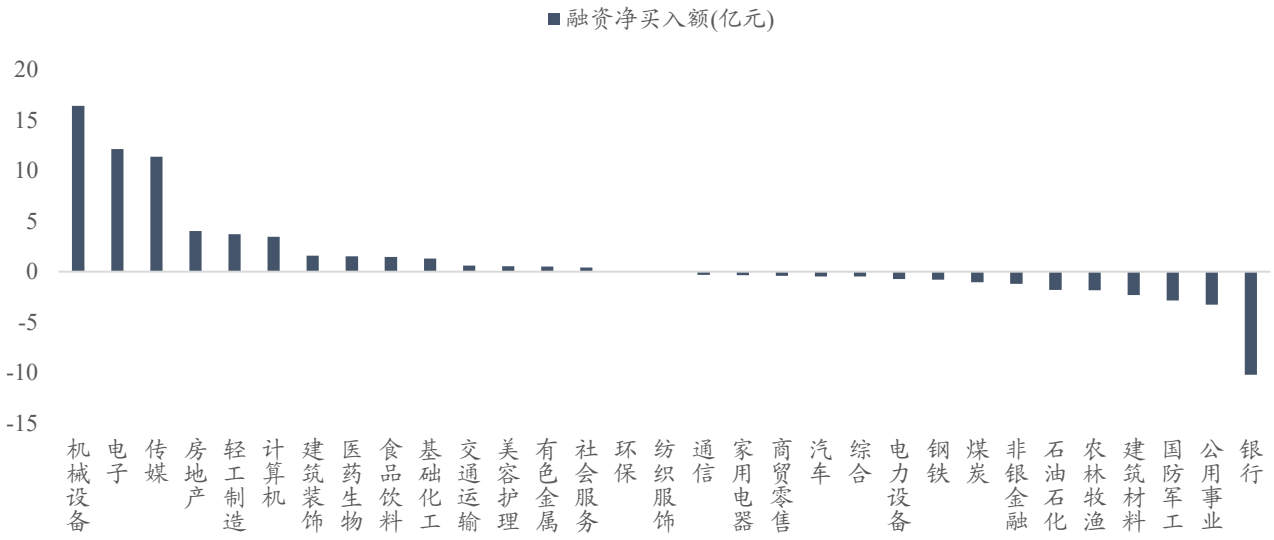
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图16：两融成交占比（单位：点；%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：本周各行业融资净买入额（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn