



资金跟踪系列之七

策略专题研究报告
 证券研究报告

策略组

分析师：牟一凌（执业 S1130525060002） 分析师：梅锴（执业 S1130525060004）
 mouyiling@gjzq.com.cn meikai@gjzq.com.cn

联系人：季宏坤
 jihongkun@gjzq.com.cn

两融加速买入，北上大幅回流

宏观流动性：

上周美元指数继续回落，中美利差“倒挂”程度有所加深。10Y 美债名义/实际利率均回升，通胀预期有所回落。离岸美元流动性有所收紧，国内银行间资金面整体平衡，期限利差(10Y-1Y)走阔。

交易热度、波动与流动性：

市场交易热度大幅回升，主要指数波动率均回升。行业上，计算机、机械、医药、纺服、军工、通信等板块交易热度在 80%分位数以上，大多数行业波动率均在 60%分位数以下。

机构调研：

电子、计算机、通信、医药、汽车等板块调研热度居前，食品饮料、医药、建材、机械、交运等板块的调研热度环比仍在上升。

分析师预测：

全 A 的 25/26 年净利润预测分别被下调/上调。行业上，钢铁、房地产、通信等板块 25/26 年净利润预测均被上调。指数上，中证 500 的 25/26 年净利润预测均被上调，上证 50 的 25/26 年净利润预测均被下调。风格上，中盘/小盘价值的 25/26 年的净利润预测均被上调，大盘/中盘成长的 25/26 年的净利润预测均被下调。

北上活跃度回升，整体大幅回流

基于前 10 大活跃股口径，上周北上资金在非银、电新、机械等板块的买卖总额之比上升，在通信、有色、汽车等板块的买卖总额之比回落。基于陆股通持股数量小于 3000 万股的标的口径：北上主要净买入电子、计算机、机械等板块，主要净卖出军工、通信、农林牧渔等板块。综合前 10 大活跃股与北上持股数量小于 3000 万股的标的来看：北上可能主要净买入计算机、电子、机械、电新、医药等板块，净卖出通信、农林牧渔等板块。

两融活跃度再度升至 24 年 11 月以来高点

上周两融净买入 532.51 亿元，行业上，主要净买入电子、计算机、通信等板块，仅小幅净卖出煤炭板块。其中，石油石化、银行、煤炭等板块融资买入占比上升幅度较大。风格上，两融净买入大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值。

龙虎榜交易热度继续回升

上周龙虎榜买卖总额继续回升，而龙虎榜买卖总额占比同样回升。行业层面，通信、计算机、军工等板块龙虎榜买卖总额占比相对较高且仍在上升。

主动偏股基金仓位继续上升，ETF 被整体净赎回

基于二次规划法，剔除涨跌幅因素后，上周主动偏股基金主要加仓医药、电新、有色等板块，主要减仓通信、家电、计算机等板块。风格上，主动偏股基金与小盘成长、中盘价值的相关性上升。上周新成立权益基金规模回落，其中，主动/被动新成立规模均回落。上周 ETF 重新被净赎回，且以个人 ETF 为主。从 ETF 跟踪的指数来看，与上证 50、中证 1000、沪深 300 等相关的 ETF 被主要净申购，与科创 50、创业板指、券商等相关的 ETF 被主要净赎回。从 ETF 分拆行业来看，ETF 主要净买入煤炭、食品饮料、银行等板块，主要净卖出电子、计算机、电新等板块。值得关注的是，一方面，两融继续大幅净买入且活跃度再度升至高位，龙虎榜活跃度同样继续上升，相应地，基于我们的测算，北上大幅回流，主动偏股基金仓位延续回升，ETF 则再度明显净流出；另一方面，ETF 和北上的买入共识度有所回升，而两融和龙虎榜的买入共识度小幅回落但依然处于 2024 年四季度以来的相对高位。这意味着除 ETF 外，市场各类参与者可能均有不同程度回流，其中，个人投资者（两融、龙虎榜等）依然是当前市场主要买入力量，最大的边际变化在于北上资金的明显回流，后续关注北上回流的持续性。

风险提示

测算误差。



内容目录

1、美元指数回落，离岸美元流动性有所收紧，国内银行间资金面平衡.....	5
1.1 美元指数继续回落，中美利差“倒挂”加深，通胀预期回落.....	5
1.2 离岸美元流动性整体有所收紧，国内银行间资金面平衡.....	5
2、市场整体交易热度大幅回升，波动率同样回升.....	6
2.1 市场交易热度大幅回升，大多数行业交易热度均在 80%分位数以上.....	6
2.2 主要指数波动率均回升，行业波动率大多低于 60%分位数.....	7
2.3 市场流动性指标小幅回升，各板块流动性指标均在 70%历史分位数以下.....	8
3、电子、计算机、通信、医药、汽车等板块调研热度居前.....	9
4、分析师分别下调/上调了全 A 的 2025/2026 年的净利润预测.....	10
4.1 全 A 中 2025/2026 年净利润预测上调的个股比例均上升.....	10
4.2 钢铁、房地产、通信等板块的 2025/2026 年净利润预测均被上调.....	11
4.3 中证 500 的 25/26 年净利润预测均被上调.....	12
4.4 中盘/小盘价值的 25/26 年的净利润预测均被上调.....	13
5、北上交易活跃度回升，整体大幅回流.....	14
5.1 基于前 10 大活跃股：北上在非银、电新、机械等板块买卖总额之比上升.....	15
5.2 北上持股小于 3000 万股的标的：北上主要净买入电子、计算机、机械等板块.....	16
6、两融活跃度再度升至 24 年 11 月以来高点.....	17
6.1 两融主要净买入电子、计算机、通信等板块.....	17
6.2 石油石化、银行、煤炭等板块融资买入占比环比上升幅度较大.....	17
6.3 两融净买入大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值.....	18
7、龙虎榜交易热度继续上升.....	19
8、主动偏股基金仓位继续回升，ETF 被整体净赎回.....	20
8.1 剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓医药、电新、有色等板块.....	20
8.2 主动偏股基金与小盘成长、中盘价值的相关性上升.....	22
8.3 新成立权益基金规模回落，主动/被动新成立规模均回落.....	22
8.4 从跟踪的指数来看：上证 50、中证 1000、沪深 300 等相关的 ETF 被主要净申购.....	23
8.5 将指数拆分来看：ETF 主要净买入煤炭、食品饮料、银行等板块.....	23
8.6 分持有人结构看，个人/机构持有为主的 ETF 分别被净赎回/净申购.....	24
9、风险提示.....	31

图表目录

图表 1： 上周美元指数继续回落.....	5
-----------------------	---



图表 2: 截至 8 月 12 日, 净空头头寸规模有所回落.....	5
图表 3: 上周中美利差“倒挂”程度小幅加深.....	5
图表 4: 上周 10Y 美债利率回升, 且主要由实际利率回升驱动.....	5
图表 5: 上周 3 个月日元/欧元与美元互换基差分别回升/回落.....	6
图表 6: 上周 DR001/R001 均上升, R001 与 DR001 之差上升.....	6
图表 7: 上周 1Y/10Y 国债到期收益率均上升, 期限利差(10Y-1Y)走阔.....	6
图表 8: 上周市场整体交易热度大幅回升, 大多数板块的交易热度均仍处于 80%分位数以上.....	7
图表 9: 上周中证 500、沪深 300、上证 50、中证 1000 的波动率均回升.....	7
图表 10: 上周科创 50、深证 100、创业板指的波动率均回升.....	7
图表 11: 上周金融、电新、电子、汽车、钢铁等板块波动率上升较快.....	8
图表 12: 上周市场流动性指标小幅回升.....	8
图表 13: 上周各板块的流动性指标均在 70%历史分位数以下.....	9
图表 14: 上周电子、计算机、通信、医药、汽车等板块调研热度居前.....	9
图表 15: 上周主动偏股基金前 100 大重仓股的调研热度回落.....	10
图表 16: 上周创业板指的调研热度回升, 中证 500、沪深 300 的调研热度均回落.....	10
图表 17: 上周全 A 中 2025/2026 年净利润预测上调的个股比例均上升.....	10
图表 18: 上周全 A 中 2025/2026 年净利润预测下调的个股比例均下降.....	10
图表 19: 上周分析师分别下调/上调了全 A 的 2025/2026 年的净利润预测.....	11
图表 20: 上周今明两年净利润预测均环比上升的行业数量继续回升.....	11
图表 21: 上周钢铁、房地产、通信等板块 2025 年净利润预测被上调.....	12
图表 22: 上周纺服、通信、钢铁等板块 2026 年净利润预测被上调.....	12
图表 23: 上周中证 500、创业板指的 2025 年净利润预测被上调.....	13
图表 24: 上周中证 500、沪深 300 的 2026 年净利润预测被上调.....	13
图表 25: 上周大盘/中盘/小盘成长板块的 2025 年净利润预测被下调.....	13
图表 26: 上周中盘/小盘价值板块的 2025 年净利润预测被上调.....	13
图表 27: 上周大盘/中盘成长板块的 2026 年净利润预测被下调.....	13
图表 28: 上周大盘/中盘/小盘价值板块的 2026 年净利润预测被上调.....	13
图表 29: 上周北上近 5 日日均买卖总额回升.....	14
图表 30: 上周近 5 日北上买卖总额占全 A 成交额之比同样回升.....	14
图表 31: 上周北上整体大幅净买入 A 股.....	15
图表 32: 基于前 10 大活跃股看, 上周北上在非银、电新、机械等板块买卖总额之比上升.....	15
图表 33: 北上持股小于 3000 万股的标的: 上周北上主要净买入电子、计算机、机械等板块.....	16
图表 34: 北上持股小于 3000 万股的标的: 上周北上买入/卖出最多的 10 大个股.....	16
图表 35: 上周两融活跃度明显回升.....	17
图表 36: 上周两融主要净买入电子、计算机、通信等板块.....	17



图表 37: 上周两融平均担保比例继续回升	17
图表 38: 上周石油石化、银行、煤炭等板块融资买入占比环比上升幅度较大	18
图表 39: 上周两融净买入大盘/中盘/小盘成长	18
图表 40: 上周两融净买入大盘/小盘价值	18
图表 41: 上周龙虎榜买卖总额继续上升	19
图表 42: 上周龙虎榜买卖总额占全 A 成交额之比同样上升	19
图表 43: 上周龙虎榜买卖总额占成交额之比最高的 20 只个股	19
图表 44: 上周通信、计算机、军工等板块龙虎榜买卖总额占比较高且仍在上升	20
图表 45: 上周主动偏股基金仓位继续回升	21
图表 46: 上周主动偏股基金在电子、电新、医药等板块仓位提升	21
图表 47: 剔除涨跌幅因素后, 上周主动偏股基金主要加仓医药、电新、有色等板块	22
图表 48: 上周主动偏股基金与小盘成长相关性上升	22
图表 49: 上周主动偏股基金与中盘价值的相关性上升	22
图表 50: 上周新成立的主动偏股基金规模为 26.08 亿元, 平均发行天数为 13.33 天	23
图表 51: 上周新成立的被动偏股基金规模为 33.39 亿元, 平均发行天数为 16 天	23
图表 52: 上周与上证 50、中证 1000、沪深 300 等相关的 ETF 被主要净申购	23
图表 53: 上周 ETF 主要净买入煤炭、食品饮料、银行等板块, 主要净卖出电子、计算机、电新等板块	24
图表 54: 上周以个人/机构持有为主的 ETF 分别被净赎回/净申购	24
图表 55: 上周个人 ETF 中, 宽基 ETF、主题 ETF、行业 ETF 均被主要净赎回	25
图表 56: 上周个人 ETF 中, 科技、金融地产、新能源等板块 ETF 被净赎回	25
图表 57: 上周机构 ETF 中, 宽基 ETF、主题 ETF 均被主要净申购	25
图表 58: 上周机构 ETF 中, 科技等板块 ETF 被净申购	25
图表 59: 近期 ETF 行业配置变动(表中单位: 亿元)	26
图表 60: 近期两融行业配置变动(表中单位: 亿元)	27
图表 61: 近期偏股混合型行业配置变动	28
图表 62: 近期普通股票型行业配置变动	29
图表 63: 4 周移动平均来看, 上周 ETF 和北上的买入共识度、两融和龙虎榜的买入共识度分别上升/小幅回落	30
图表 64: 4 周移动平均来看, 上周 ETF 和北上的卖出共识度、两融和龙虎榜的卖出共识度均下降	30



1、美元指数回落，离岸美元流动性有所收紧，国内银行间资金面平衡

1.1 美元指数继续回落，中美利差“倒挂”加深，通胀预期回落

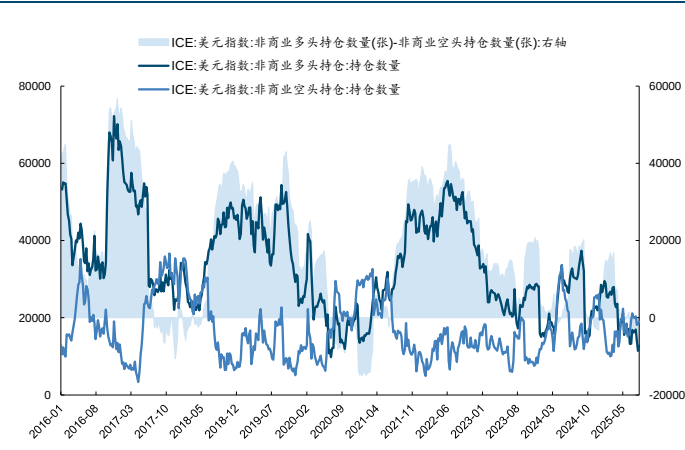
上周(20250811-20250815, 下同)美元指数继续回落。截至 2025 年 8 月 12 日，美元多头/空头规模均上升，净空头头寸规模有所回落。10Y 中国国债/美债利率均回升，中美利差“倒挂”程度小幅加深。10Y 美债名义/实际利率均回升，其背后隐含的是通胀预期有所回落。

图表1：上周美元指数继续回落



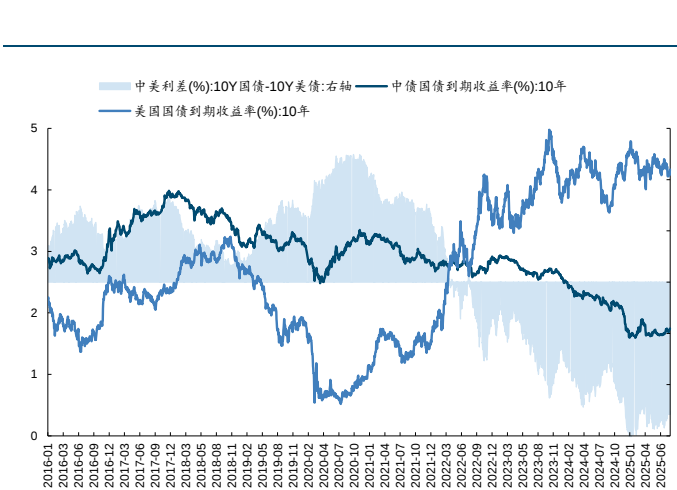
来源：wind，国金证券研究所

图表2：截至 8 月 12 日，净空头头寸规模有所回落



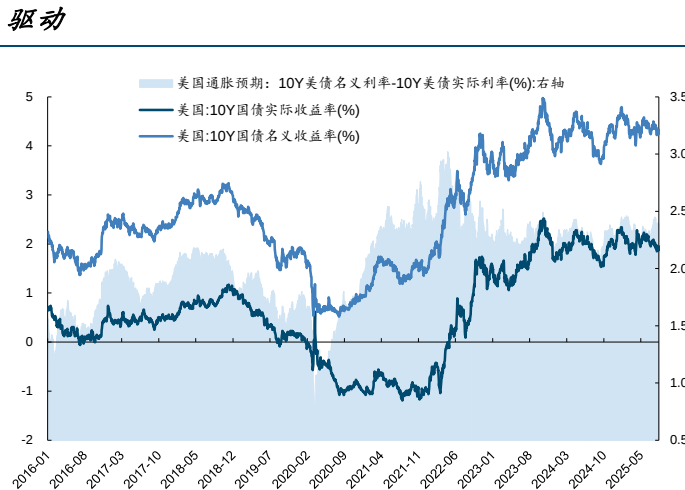
来源：wind，国金证券研究所

图表3：上周中美利差“倒挂”程度小幅加深



来源：wind，国金证券研究所

图表4：上周 10Y 美债利率回升，且主要由实际利率回升驱动



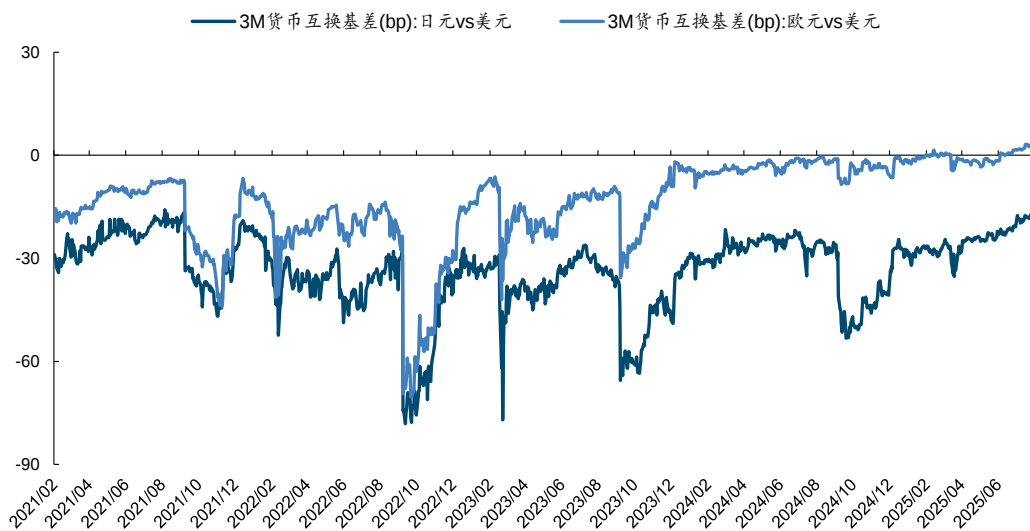
来源：wind，国金证券研究所

1.2 离岸美元流动性整体有所收紧，国内银行间资金面平衡

对于海外而言，上周离岸美元流动性整体有所收紧，具体而言：3 个月日元与美元互换基差/3 个月欧元与美元互换基差分别回升/回落。对于国内而言，上周银行间资金面整体平衡，流动性分层现象不明显，具体来看：DR001/R001 均上升，R001 与 DR001 之差上升。1Y/10Y 国债到期收益率均上升，期限利差(10Y-1Y)走阔。

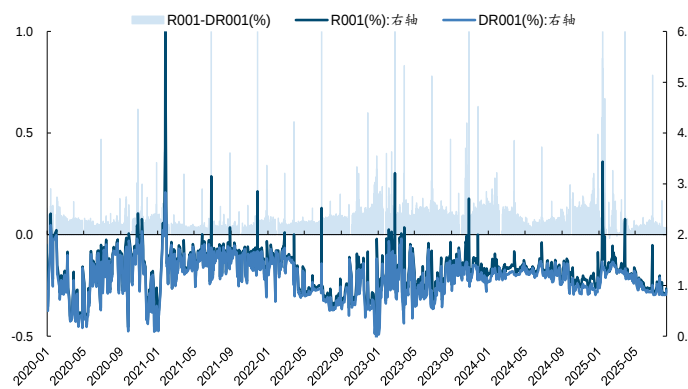


图表5：上周3个月日元/欧元与美元互换基差分别回升/回落



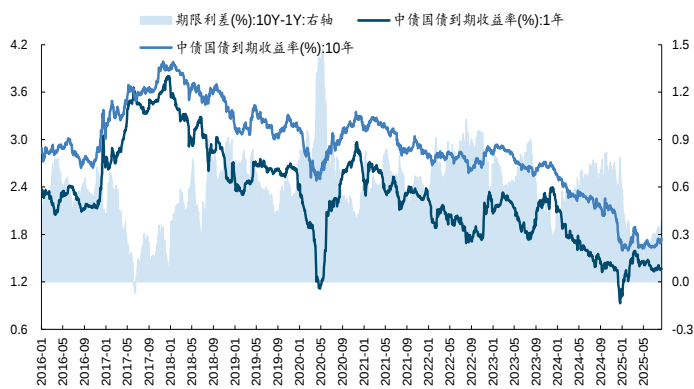
来源：wind，国金证券研究所

图表6：上周DR001/R001均上升，R001与DR001之差上升



来源：wind，国金证券研究所

图表7：上周1Y/10Y国债到期收益率均上升，期限利差(10Y-1Y)走阔



来源：wind，国金证券研究所

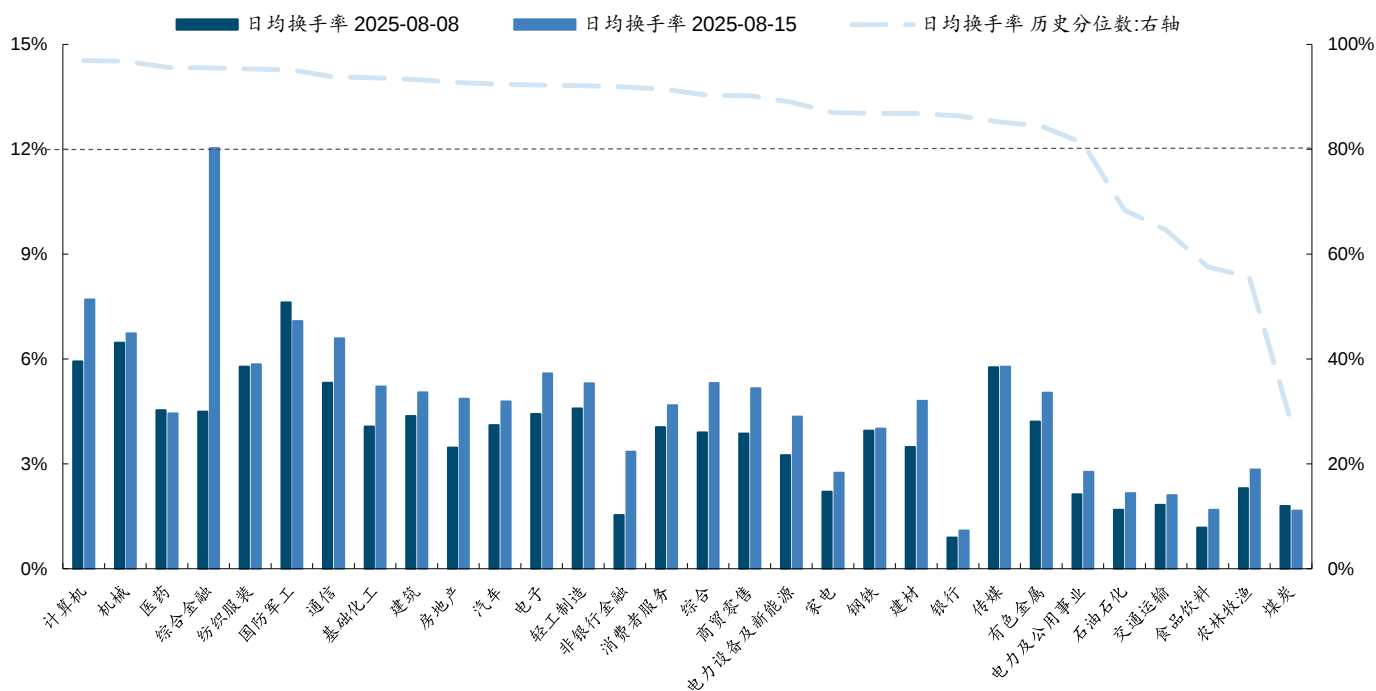
2、市场整体交易热度大幅回升，波动率同样回升

2.1 市场交易热度大幅回升，大多数行业交易热度均在80%分位数以上

上周市场整体交易热度大幅回升，计算机、机械、医药、纺服、军工、通信等板块的交易热度均处于80%分位数以上。



图表8：上周市场整体交易热度大幅回升，大多数板块的交易热度均仍处于80%分位数以上

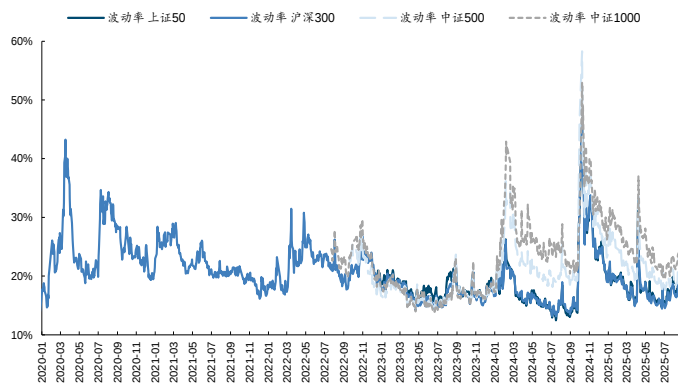


来源：wind，国金证券研究所。注：1、以行业日均成交额占自由流通市值之比度量行业的交易热度；2、分位数计算的起点为2010年1月第一周；3、灰色的虚线对应80%历史分位数。

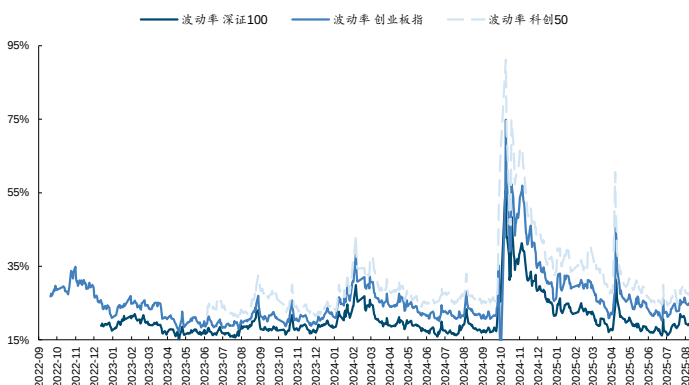
2.2 主要指数波动率均回升，行业波动率大多低于60%分位数

波动率方面，指数上，中证500、沪深300、上证50、中证1000、科创50、深证100、创业板指的波动率均回升；行业上，金融、电新、电子、汽车、钢铁等板块波动率上升较快，除综合金融外，其余各类板块的波动率均处于60%历史分位数以下。

图表9：上周中证500、沪深300、上证50、中证1000的波动率均回升



图表10：上周科创50、深证100、创业板指的波动率均回升



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所



图表11：上周金融、电新、电子、汽车、钢铁等板块波动率上升较快

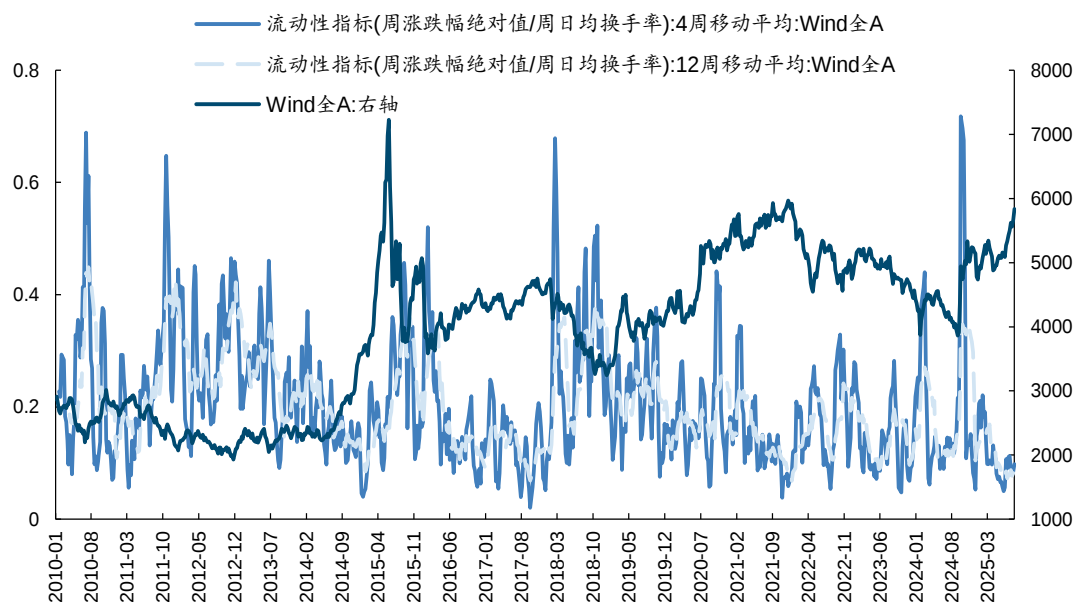
行业	涨跌幅			成交额占比			历史分位数:近一周	周收益波动率(12期滚动)		
	近一周	近两周	近四周	近一周	近两周	近四周		上一周	近一周	历史分位数:近一周
石油石化	0.41%	1.74%	1.31%	0.56%	0.55%	0.63%	1.80%	1.57%	1.55%	9.60%
煤炭	-0.77%	2.95%	6.12%	0.34%	0.40%	0.64%	0.50%	2.88%	2.91%	32.60%
有色金属	3.57%	9.61%	11.90%	4.71%	4.71%	5.17%	54.10%	3.53%	3.56%	52.80%
电力及公用事业	-0.10%	1.51%	-0.42%	2.00%	1.97%	2.12%	13.90%	1.07%	1.07%	2.10%
钢铁	-2.00%	0.52%	5.67%	0.76%	0.85%	1.10%	17.60%	2.91%	2.99%	51.00%
基础化工	3.16%	5.53%	7.53%	6.47%	6.29%	6.48%	63.60%	1.91%	1.89%	11.10%
建筑	-0.58%	0.95%	4.52%	1.96%	2.03%	2.48%	27.10%	2.40%	2.37%	28.40%
建材	2.13%	4.33%	7.37%	0.90%	0.85%	1.14%	9.50%	2.67%	2.63%	27.90%
轻工制造	1.59%	4.28%	4.66%	1.11%	1.14%	1.16%	10.00%	1.87%	1.88%	10.40%
机械	3.11%	9.04%	11.09%	9.84%	10.53%	9.65%	97.40%	2.33%	2.19%	22.30%
电力设备及新能源	5.29%	7.53%	7.44%	6.54%	6.19%	6.25%	78.00%	2.22%	2.51%	26.10%
国防军工	0.23%	5.49%	7.48%	4.01%	4.61%	4.16%	94.60%	2.51%	2.44%	11.90%
汽车	3.21%	5.64%	4.68%	4.28%	4.38%	4.02%	67.20%	2.20%	2.32%	21.40%
商贸零售	0.73%	0.89%	0.64%	1.09%	1.06%	1.12%	13.70%	2.02%	2.00%	19.80%
消费者服务	0.23%	0.23%	2.36%	0.59%	0.61%	0.68%	25.50%	1.97%	1.84%	6.00%
家电	1.93%	4.25%	2.16%	1.32%	1.31%	1.23%	12.60%	1.44%	1.51%	2.70%
纺织服装	-1.36%	2.57%	2.27%	0.67%	0.74%	0.70%	18.20%	2.35%	2.34%	38.80%
医药	3.03%	2.21%	7.08%	7.93%	8.81%	9.31%	68.00%	2.04%	2.08%	20.30%
食品饮料	0.49%	1.24%	-0.10%	1.65%	1.55%	1.69%	1.00%	1.54%	1.54%	3.00%
农林牧渔	-0.06%	2.56%	2.76%	0.91%	0.92%	1.04%	1.80%	1.95%	1.94%	15.30%
银行	-3.22%	-0.99%	-4.57%	1.63%	1.68%	1.81%	17.40%	1.74%	2.06%	37.40%
非银行金融	6.57%	7.32%	8.69%	4.87%	3.87%	4.12%	61.90%	2.48%	2.77%	34.10%
房地产	3.79%	5.90%	6.45%	1.31%	1.22%	1.24%	6.00%	2.65%	2.70%	30.20%
交通运输	-0.51%	1.44%	1.23%	1.15%	1.20%	1.44%	0.60%	1.50%	1.51%	11.30%
电子	6.43%	8.01%	11.02%	14.56%	14.06%	12.83%	92.80%	1.97%	2.23%	8.60%
通信	7.11%	8.62%	11.51%	5.01%	4.87%	4.70%	82.20%	2.54%	2.60%	25.70%
计算机	6.31%	6.34%	8.58%	10.35%	9.98%	9.51%	87.20%	2.94%	2.99%	24.30%
传媒	1.25%	3.23%	6.56%	2.88%	3.17%	3.07%	39.70%	1.63%	1.55%	3.40%
综合	1.52%	3.14%	2.83%	0.22%	0.21%	0.23%	8.10%	2.59%	2.59%	27.80%
综合金融	7.07%	7.34%	2.53%	0.36%	0.27%	0.27%	94.70%	5.92%	5.76%	89.90%

来源：wind，国金证券研究所。注：上述分位数计算的起点均为 2010 年 1 月第一周。

2.3 市场流动性指标小幅回升，各板块流动性指标均在 70%历史分位数以下

上周市场流动性指标小幅回升，行业上，各类板块的流动性指标均处于 70%历史分位数以下。

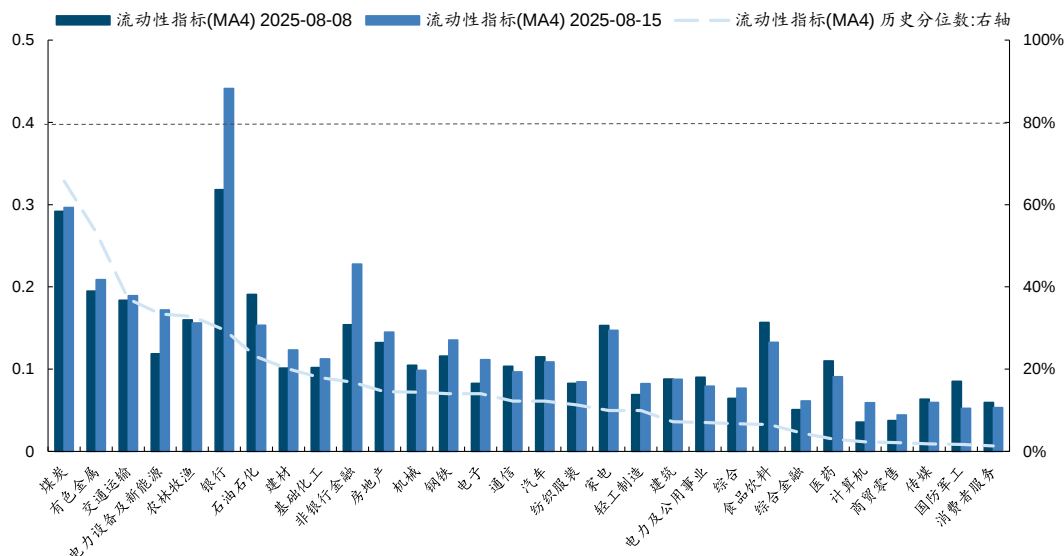
图表12：上周市场流动性指标小幅回升



来源：wind，国金证券研究所。注：我们使用单位日均换手率带来的涨跌幅变动作为市场流动性指标的度量。



图表13: 上周各板块的流动性指标均在 70%历史分位数以下

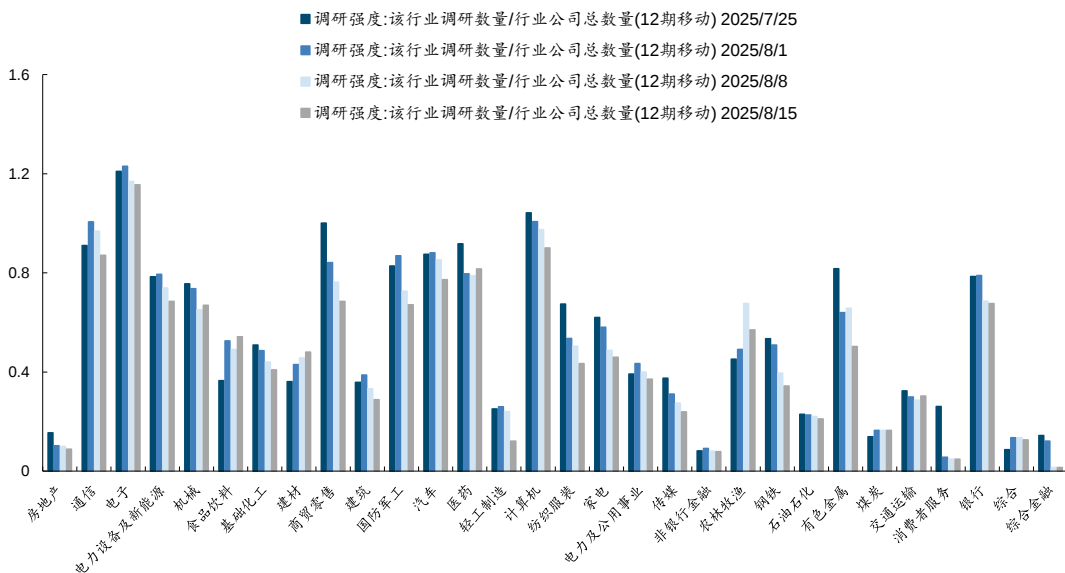


来源: wind, 国金证券研究所。注: 我们使用单位日均换手率带来的涨跌幅变动作为市场流动性指标的度量。

3、电子、计算机、通信、医药、汽车等板块调研热度居前

上周电子、计算机、通信、医药、汽车等板块调研热度居前, 食品饮料、医药、建材、机械、交运等板块的调研热度环比仍在上升。此外, 创业板指的调研热度回升, 主动偏股基金前 100 大重仓股、中证 500、沪深 300 的调研热度均回落, 上证 50 的调研热度不变。

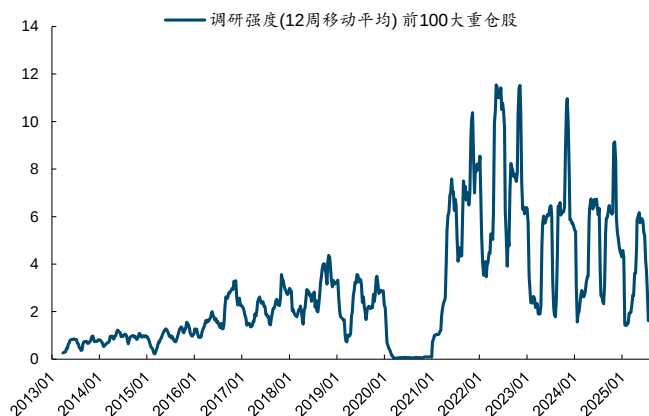
图表14: 上周电子、计算机、通信、医药、汽车等板块调研热度居前



来源: wind, 国金证券研究所。注: 1、为了剔除规模效应, 我们采用该行业的周度调研次数与该行业已上市公司数量之比作为调研热度的度量; 2、数据采用 12 周滚动平均, 下同。

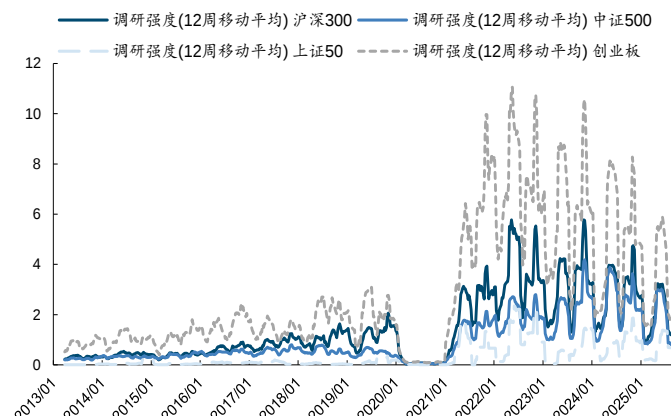


图表15：上周主动偏股基金前100大重仓股的调研热度回落



来源：wind，国金证券研究所

图表16：上周创业板指的调研热度回升，中证500、沪深300的调研热度均回落



来源：wind，国金证券研究所

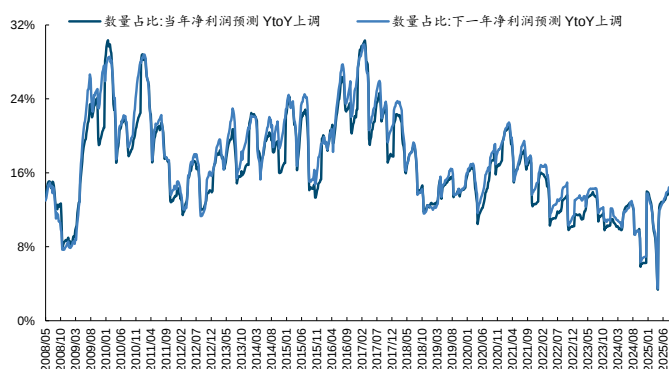
4、分析师分别下调/上调了全A的2025/2026年的净利润预测

基于最近一期财报披露以来，分析师对于当年/明年净利润预测的变动(相较于财报披露前的最新预测)，我们按照全A、宽基指数、风格指数、行业指数等口径分别进行分组，构建了分析师预期变动高频跟踪体系。值得一提的是，分析师预测的变动与主动偏股基金行为可能存在明显的联动性，这意味着我们可以通过高频跟踪分析师预测的变动从另一个维度来判断以主动偏股基金为代表的机构投资者的预期。

4.1 全A中2025/2026年净利润预测上调的个股比例均上升

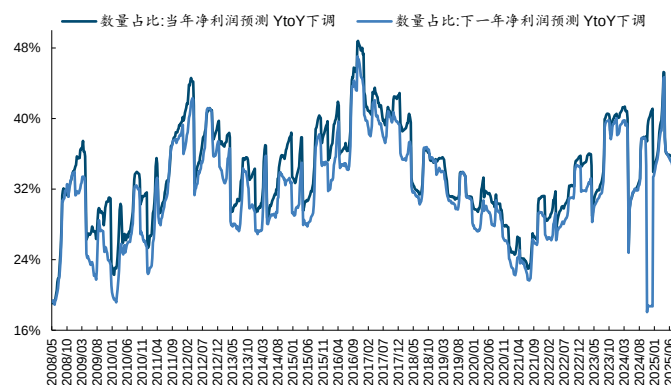
上周全A中2025/2026年净利润预测上调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均上升。相对应地，全A中2025/2026年净利润预测下调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均下降。从整体调整幅度来看，上周分析师分别下调/上调了全A的2025/2026年的净利润预测。

图表17：上周全A中2025/2026年净利润预测上调的个股比例均上升



来源：wind，国金证券研究所。注：1、盈利预测比较的基期是：最近一期财报披露前的最终盈利预测；2、考察期是最近一期财报披露以来，截至当前日期的最新盈利预测；3、YtoY上调表示盈利上调分组。

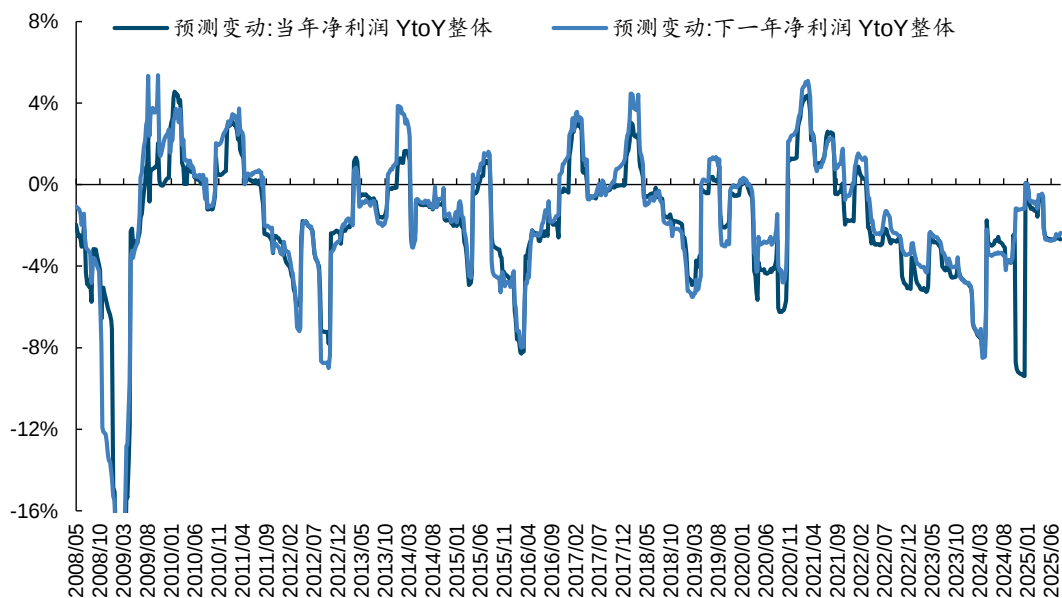
图表18：上周全A中2025/2026年净利润预测下调的个股比例均下降



来源：wind，国金证券研究所。注：YtoY下调表示盈利下调分组。



图表19：上周分析师分别下调/上调了全A的2025/2026年的净利润预测

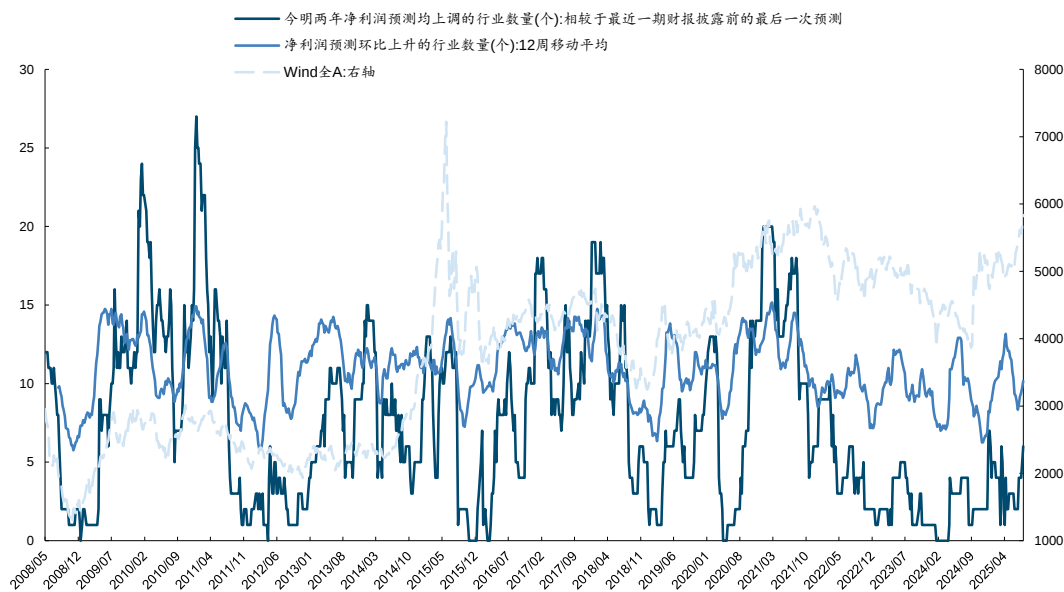


来源：wind，国金证券研究所。注：YtoY整体指的是基期与考察期均有盈利预测的组合。

4.2 钢铁、房地产、通信等板块的2025/2026年净利润预测均被上调

上周今明两年净利润预测均环比上升的行业数量继续回升，钢铁、房地产、通信、医药、汽车、有色、电新、建筑、非银、家电等板块的2025/2026年净利润预测有所上调。

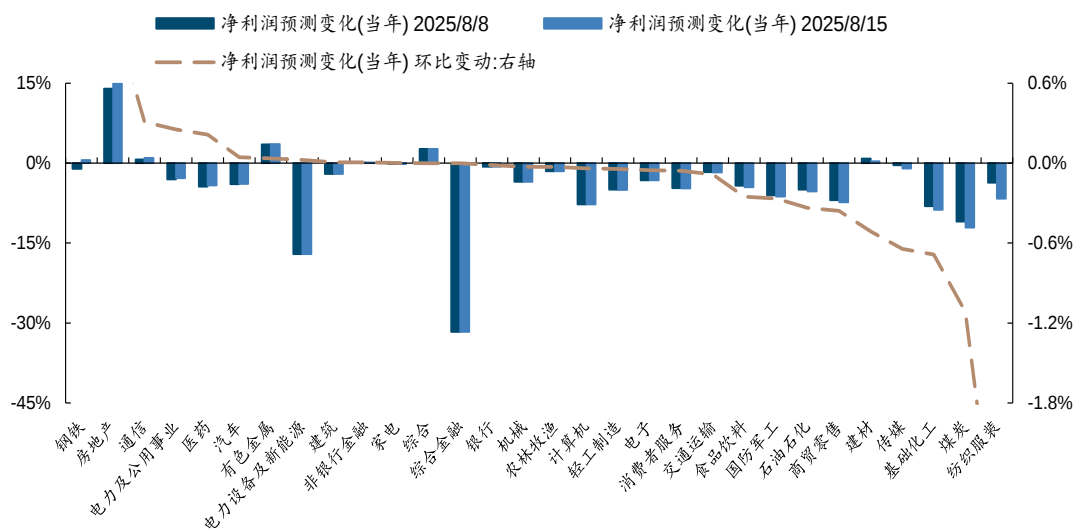
图表20：上周今明两年净利润预测均环比上升的行业数量继续回升



来源：wind，国金证券研究所

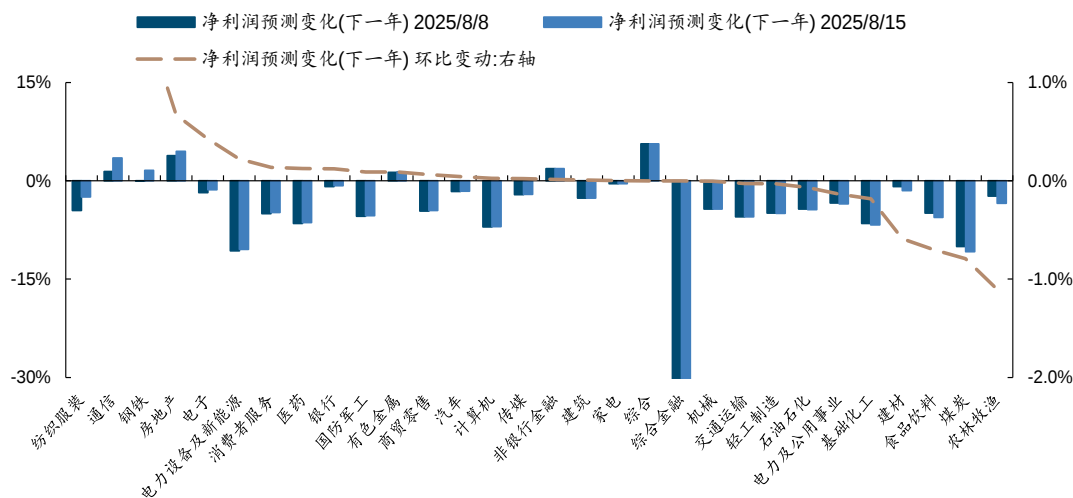


图表21: 上周钢铁、房地产、通信等板块 2025 年净利润预测被上调



来源: wind, 国金证券研究所

图表22: 上周纺服、通信、钢铁等板块 2026 年净利润预测被上调



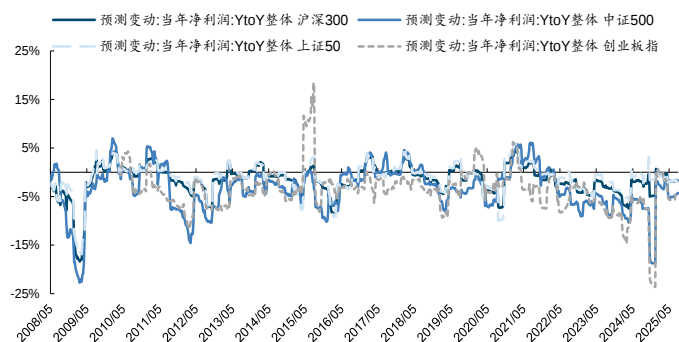
来源: wind, 国金证券研究所

4.3 中证 500 的 25/26 年净利润预测均被上调

指数上, 上周分析师同时上调了中证 500 的 2025/2026 年净利润预测, 下调了上证 50 的 2025/2026 年净利润预测, 分别上调/下调了创业板指的 2025/2026 年净利润预测, 分别下调/上调了沪深 300 的 2025/2026 年净利润预测。

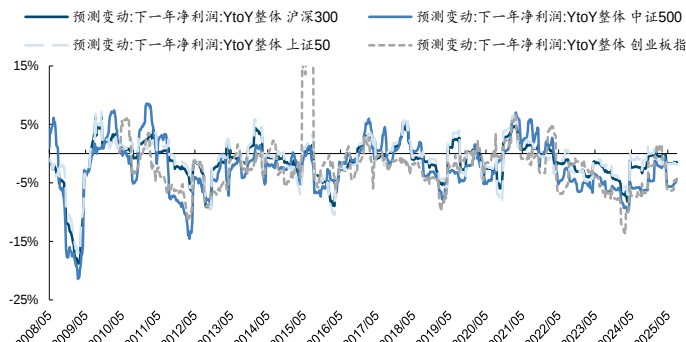


图表23：上周中证 500、创业板指的 2025 年净利润预测被上调



来源：wind，国金证券研究所

图表24：上周中证 500、沪深 300 的 2026 年净利润预测被上调



来源：wind，国金证券研究所

4.4 中盘/小盘价值的 25/26 年的净利润预测均被上调

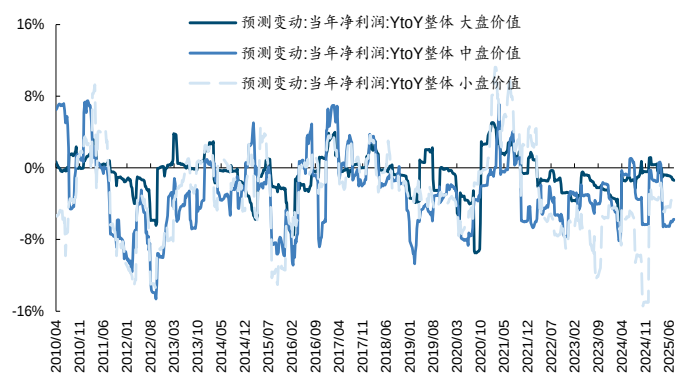
风格上，中盘/小盘价值的 25/26 年的净利润预测均被上调，大盘/中盘成长的 25/26 年的净利润预测均被下调，小盘成长、大盘价值的 25/26 年的净利润预测分别被下调/上调。

图表25：上周大盘/中盘/小盘成长板块的 2025 年净利润预测被下调



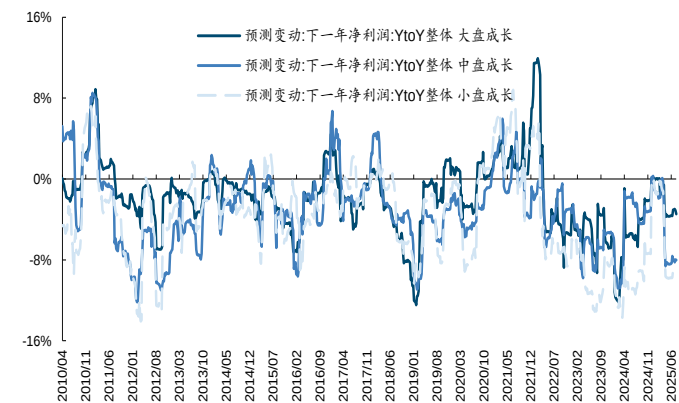
来源：wind，国金证券研究所

图表26：上周中盘/小盘价值板块的 2025 年净利润预测被上调



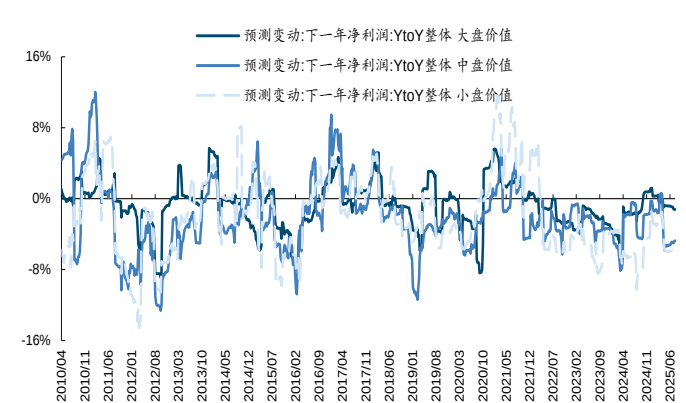
来源：wind，国金证券研究所

图表27：上周大盘/中盘成长板块的 2026 年净利润预测被下调



来源：wind，国金证券研究所

图表28：上周大盘/中盘/小盘价值板块的 2026 年净利润预测被上调



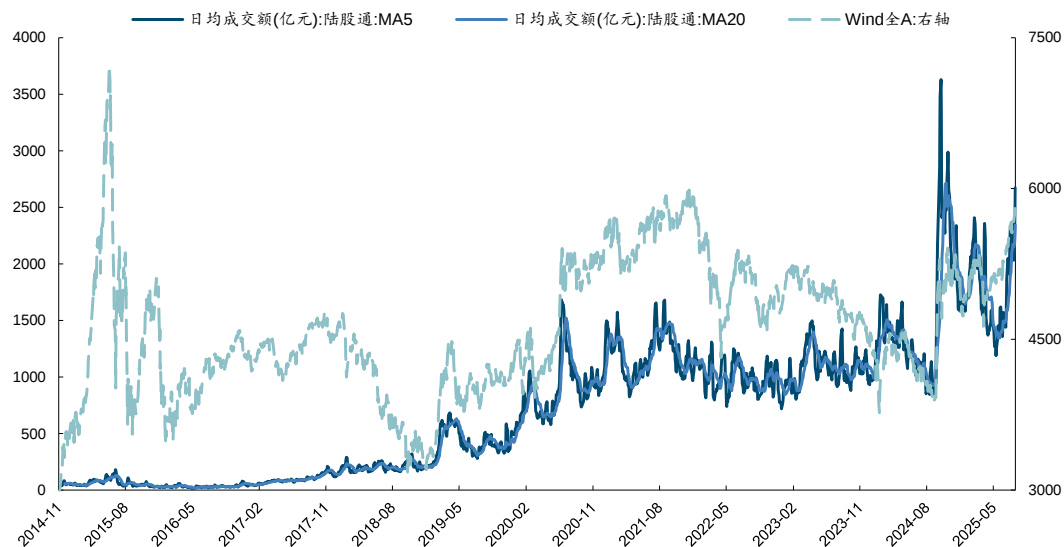
来源：wind，国金证券研究所



5、北上交易活跃度回升，整体大幅回流

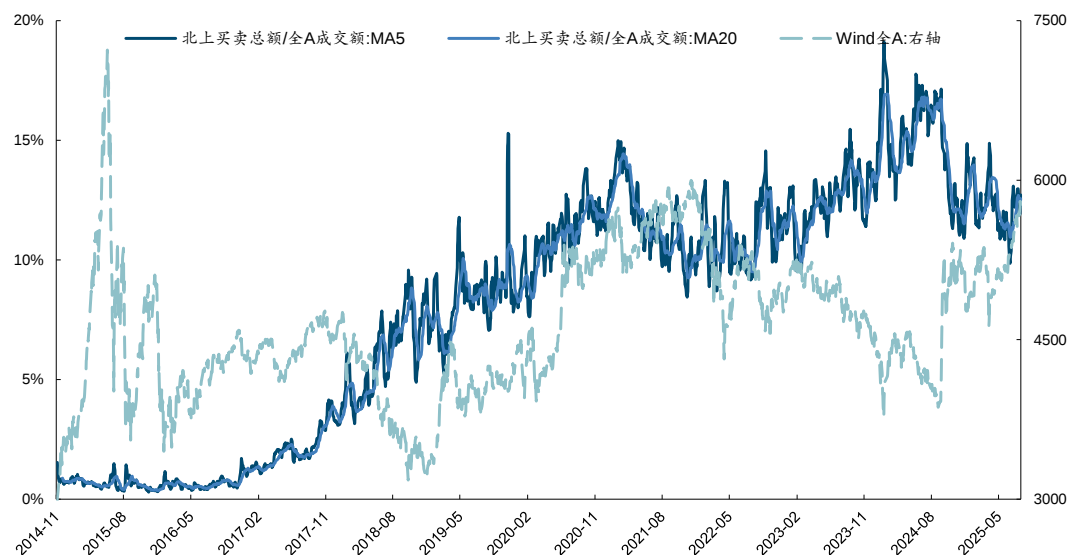
上周北上资金活跃度回升，具体而言：北上近5日日均买卖总额回升，近5日北上买卖总额占全A成交额之比同样从上上周的11.98%回升至上周的12.72%。相应的，基于我们的测算，上周北上整体大幅净买入A股。

图表29：上周北上近5日日均买卖总额回升



来源：港交所，wind，国金证券研究所

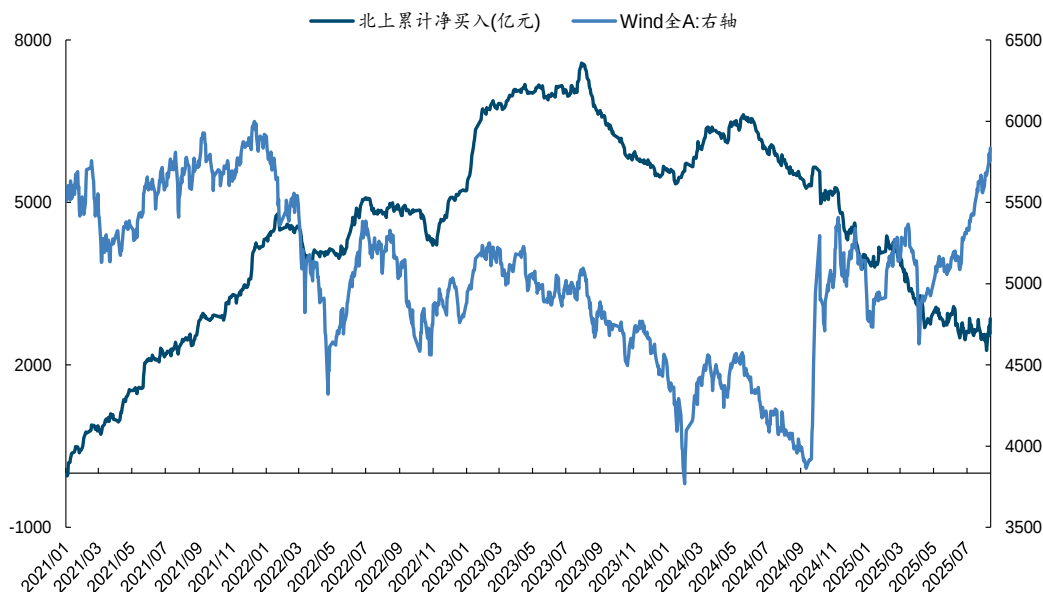
图表30：上周近5日北上买卖总额占全A成交额之比同样回升



来源：港交所，wind，国金证券研究所



图表31：上周北上整体大幅净买入A股



来源：港交所，wind，国金证券研究所

5.1 基于前10大活跃股：北上在非银、电新、机械等板块买卖总额之比上升

基于前10大活跃股口径，行业上，上周北上资金在非银、电新、机械等板块的买卖总额之比上升，在通信、有色、汽车等板块的买卖总额之比回落。

图表32：基于前10大活跃股看，上周北上在非银、电新、机械等板块买卖总额之比上升

行业	买卖总额之比:北上前10大活跃/北上整体:MA20				北上买卖总额/对应成交额:北上前10大活跃:MA20			
	2025/8/8	2025/8/15	当前历史分位数	环比变动	2025/8/8	2025/8/15	当前历史分位数	环比变动
非银行金融	0.91%	1.19%	61.20%	0.28%	15.86%	15.87%	4.50%	0.01%
电力设备及新能源	1.31%	1.44%	19.50%	0.13%	34.42%	32.70%	74.90%	-1.72%
机械	0.21%	0.31%	75.20%	0.10%	14.58%	16.06%	16.50%	1.48%
医药	1.15%	1.21%	49.20%	0.05%	26.00%	27.11%	15.60%	1.11%
食品饮料	0.91%	0.95%	1.10%	0.04%	35.89%	36.16%	74.10%	0.27%
计算机	0.64%	0.67%	36.10%	0.03%	22.62%	21.85%	89.80%	-0.77%
电子	2.24%	2.26%	72.40%	0.02%	21.57%	21.28%	17.20%	-0.29%
国防军工	0.00%	0.02%	89.20%	0.02%	0.00%	21.89%	95.60%	21.89%
电力及公用事业	0.09%	0.10%	39.20%	0.01%	22.57%	23.64%	18.70%	1.07%
商贸零售	0.02%	0.02%	96.30%	0.00%	31.90%	34.30%	99.80%	2.40%
房地产	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
石油石化	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
交通运输	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
传媒	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
轻工制造	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
煤炭	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
钢铁	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
消费者服务	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
纺织服装	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
综合金融	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
农林牧渔	0.02%	0.02%	28.40%	0.00%	21.47%	21.47%	36.30%	0.00%
建筑	0.07%	0.07%	79.20%	-0.01%	9.25%	9.25%	57.10%	0.00%
家电	0.18%	0.16%	6.10%	-0.01%	36.27%	36.27%	38.90%	0.00%
基础化工	0.06%	0.04%	22.80%	-0.03%	18.38%	20.60%	14.30%	2.22%
银行	0.50%	0.44%	9.80%	-0.06%	30.39%	32.67%	42.00%	2.28%
汽车	0.66%	0.53%	14.70%	-0.12%	23.28%	25.23%	70.90%	1.95%
有色金属	0.86%	0.71%	61.70%	-0.15%	14.10%	15.81%	8.20%	1.71%
通信	1.67%	1.47%	74.50%	-0.21%	17.65%	17.92%	49.50%	0.27%

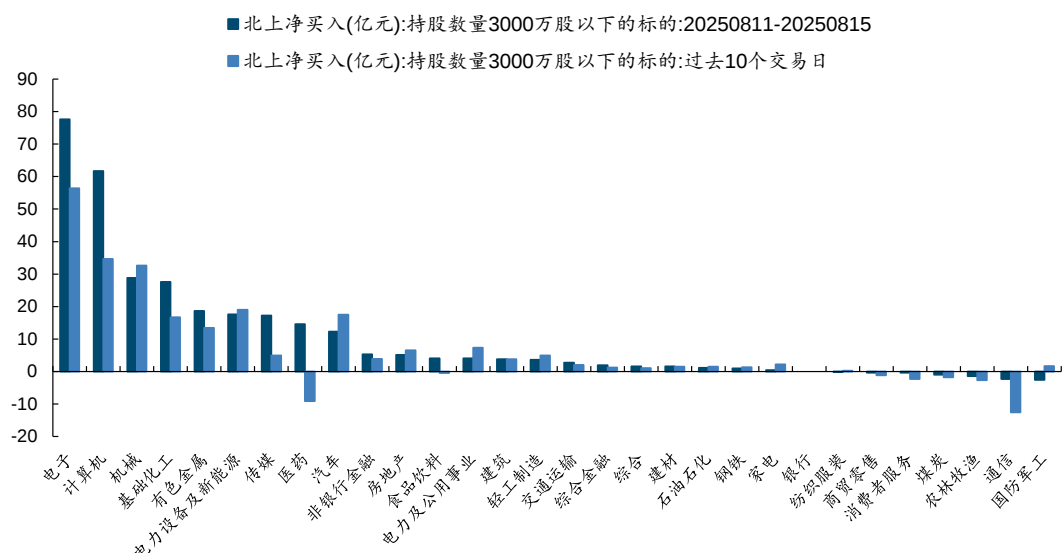
来源：wind，国金证券研究所



5.2 北上持股小于 3000 万股的标的：北上主要净买入电子、计算机、机械等板块

基于陆股通持股数量小于 3000 万股的标的口径：行业上，上周北上主要净买入电子、计算机、机械等板块，主要净卖出军工、通信、农林牧渔等板块。

图表33：北上持股小于 3000 万股的标的：上周北上主要净买入电子、计算机、机械等板块



来源：港交所，wind，国金证券研究所

图表34：北上持股小于 3000 万股的标的：上周北上买入/卖出最多的 10 大个股

持股数量在3000万股以下的陆股通个股									
净买入最多的10只					卖出最多的10只				
排序	股票代码	股票简称	行业	周度净买入(20250811-20250815, 亿元)	股票代码	股票简称	行业	周度净买入(20250811-20250815, 亿元)	
1	300033.SZ	同花顺	计算机	9.64	300395.SZ	菲利华	国防军工	-4.52	
2	300803.SZ	指南针	计算机	6.23	600941.SH	中国移动	通信	-4.08	
3	002402.SZ	和而泰	电子	3.63	688111.SH	金山办公	计算机	-3.70	
4	603893.SH	瑞芯微	电子	3.53	600436.SH	片仔癀	医药	-3.52	
5	300418.SZ	昆仑万维	传媒	3.15	600760.SH	中航沈飞	国防军工	-3.19	
6	601137.SH	博威合金	有色金属	3.06	300570.SZ	太辰光	通信	-3.13	
7	688018.SH	乐鑫科技	计算机	2.73	688271.SH	联影医疗	医药	-3.08	
8	600363.SH	联创光电	电子	2.58	600619.SH	海立股份	家电	-2.55	
9	300085.SZ	银之杰	计算机	2.52	300548.SZ	长芯博创	通信	-2.34	
10	600580.SH	卧龙电驱	电力设备及新能源	2.49	605117.SH	德业股份	电力设备及新能源	-2.16	

来源：港交所，wind，国金证券研究所



6、两融活跃度再度升至 24 年 11 月以来高点

6.1 两融主要净买入电子、计算机、通信等板块

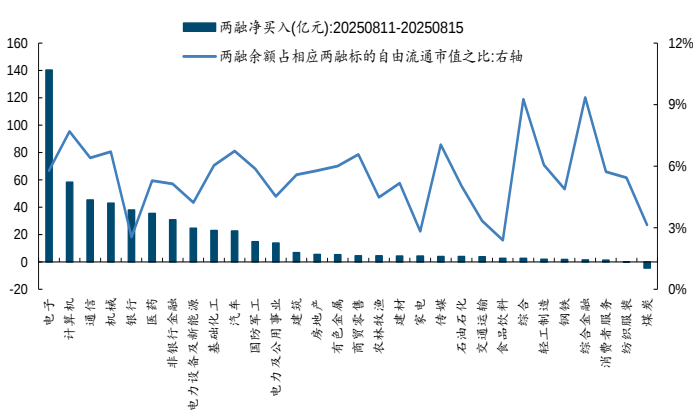
上周两融活跃度明显回升，两融投资者净买入 532.51 亿元，相应地，两融平均担保比例继续回升，当前依然处于 2024 年 9 月 24 日以来的相对高位。行业上，两融主要净买入电子、计算机、通信等板块，仅小幅净卖出煤炭等板块。

图表35：上周两融活跃度明显回升



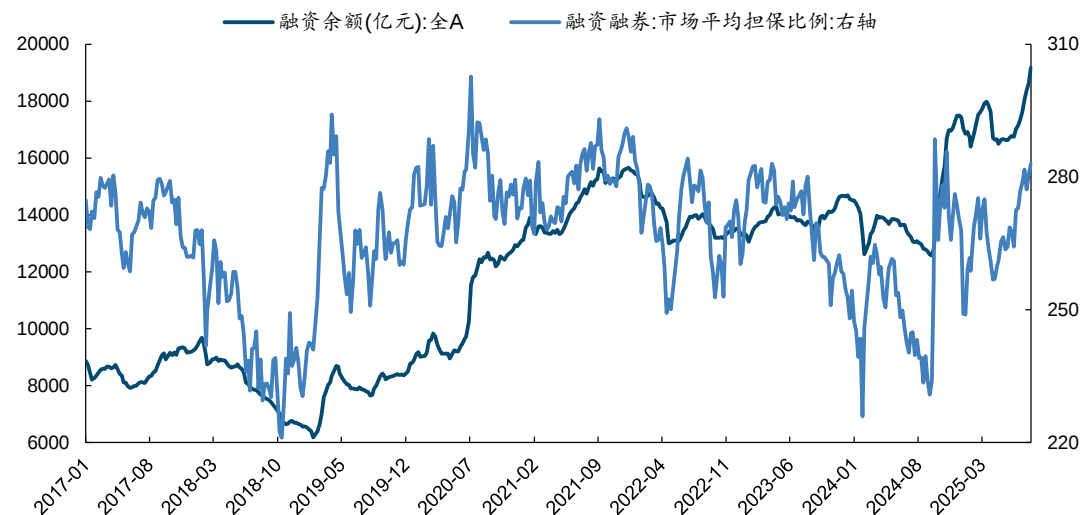
来源：wind，国金证券研究所

图表36：上周两融主要净买入电子、计算机、通信等板块



来源：wind，国金证券研究所

图表37：上周两融平均担保比例继续回升



来源：wind，国金证券研究所

6.2 石油石化、银行、煤炭等板块融资买入占比环比上升幅度较大

上周大多数板块的融资买入占比均环比上升，其中，石油石化、银行、煤炭等板块融资买入占比环比上升幅度较大。



图表38：上周石油石化、银行、煤炭等板块融资买入占比环比上升幅度较大

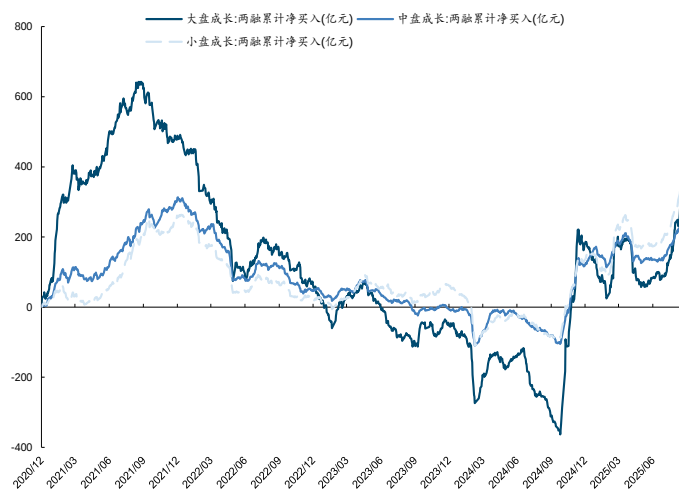
行业	涨跌幅			融资买入/成交额		融资买入/成交额:环比变化	近一周融资买入占比:历史分位数	2020年以来两融余额变化
	近一周	近两周	近四周	2025/8/8	2025/8/15			
石油石化	0.41%	1.74%	1.31%	6.12%	8.57%	2.45%	46.00%	
综合	1.52%	3.14%	2.83%	5.98%	7.84%	1.87%	47.50%	
银行	-3.22%	-0.99%	-4.57%	9.27%	10.79%	1.51%	53.40%	
煤炭	-0.77%	2.95%	6.12%	8.43%	9.69%	1.25%	39.30%	
农林牧渔	-0.06%	2.56%	2.76%	7.41%	8.52%	1.12%	76.60%	
计算机	6.31%	6.34%	8.58%	10.60%	11.47%	0.87%	83.80%	
轻工制造	1.59%	4.28%	4.66%	4.30%	5.12%	0.81%	66.00%	
建筑	-0.58%	0.95%	4.52%	7.37%	8.15%	0.78%	54.20%	
通信	7.11%	8.62%	11.51%	10.67%	11.42%	0.75%	89.90%	
钢铁	-2.00%	0.52%	5.67%	8.90%	9.64%	0.73%	49.20%	
电子	6.43%	8.01%	11.02%	10.40%	11.09%	0.68%	83.50%	
交通运输	-0.51%	1.44%	1.23%	8.38%	9.05%	0.67%	75.20%	
食品饮料	0.49%	1.24%	-0.10%	6.93%	7.59%	0.66%	50.90%	
建材	2.13%	4.33%	7.37%	6.03%	6.66%	0.63%	60.80%	
消费者服务	0.23%	0.23%	2.36%	5.26%	5.85%	0.59%	84.70%	
基础化工	3.16%	5.53%	7.53%	8.08%	8.67%	0.59%	91.70%	
商贸零售	0.73%	0.89%	0.64%	5.46%	6.02%	0.55%	32.60%	
医药	3.03%	2.21%	7.08%	8.45%	8.99%	0.53%	74.10%	
汽车	3.21%	5.64%	4.68%	8.28%	8.81%	0.53%	80.00%	
房地产	3.79%	5.90%	6.45%	8.92%	9.45%	0.53%	36.30%	
纺织服装	-1.36%	2.57%	2.27%	5.03%	5.46%	0.42%	82.30%	
机械	3.11%	9.04%	11.09%	8.26%	8.68%	0.42%	92.20%	
电力设备及新能源	5.29%	7.53%	7.44%	9.39%	9.73%	0.34%	90.50%	
综合金融	7.07%	7.34%	2.53%	11.89%	12.19%	0.31%	66.00%	
传媒	1.25%	3.23%	6.56%	8.39%	8.64%	0.25%	73.70%	
电力及公用事业	-0.10%	1.51%	-0.42%	7.48%	7.73%	0.24%	64.50%	
家电	1.93%	4.25%	2.16%	7.34%	7.51%	0.18%	63.00%	
有色金属	3.57%	9.61%	11.90%	11.17%	11.29%	0.12%	68.20%	
国防军工	0.23%	5.49%	7.48%	9.23%	9.25%	0.02%	48.40%	
非银行金融	6.57%	7.32%	8.69%	13.72%	13.49%	-0.23%	57.10%	

来源: wind, 国金证券研究所。注: 分位数计算的起点为 2014 年 1 月。

6.3 两融净买入大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值

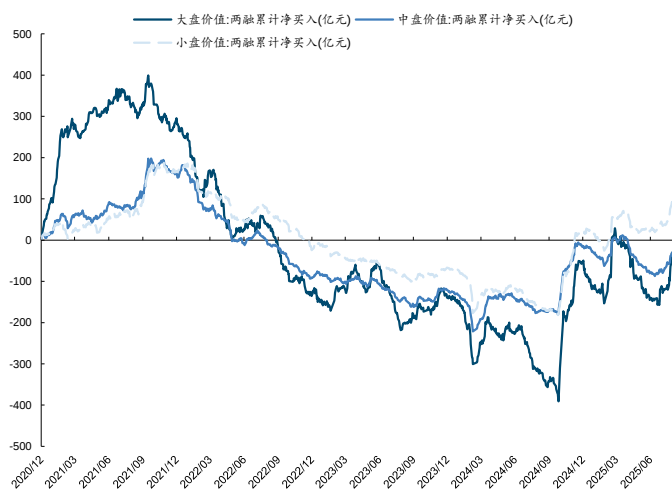
对于成长风格, 上周两融净买入大盘/中盘/小盘成长; 而对于价值风格, 两融投资者净买入大盘/小盘价值。

图表39：上周两融净买入大盘/中盘/小盘成长



来源: wind, 国金证券研究所

图表40：上周两融净买入大盘/小盘价值



来源: wind, 国金证券研究所

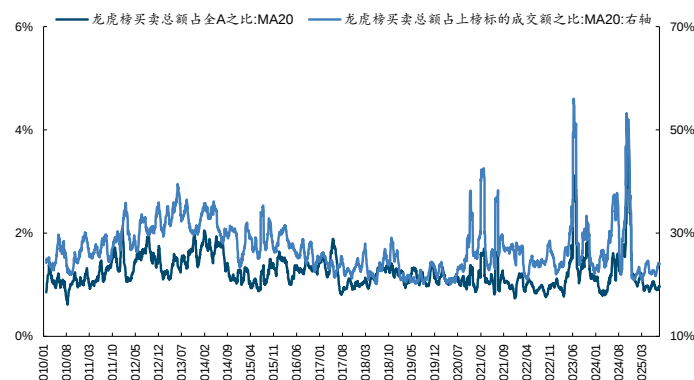
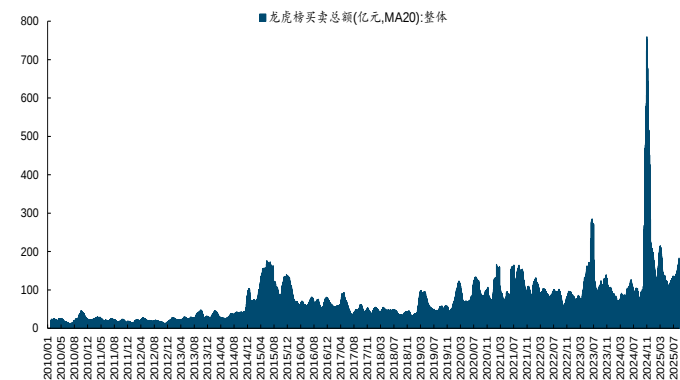


7、龙虎榜交易热度继续上升

上周龙虎榜买卖总额继续上升，龙虎榜买卖总额占全A成交额之比同样上升。行业层面，通信、计算机、军工等板块的龙虎榜买卖总额占成交额之比相对较高且仍在上升。

图表41：上周龙虎榜买卖总额继续上升

图表42：上周龙虎榜买卖总额占全A成交额之比同样上升



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表43：上周龙虎榜买卖总额占成交额之比最高的20只个股

个股代码	个股简称	龙虎榜买卖总额占成交额之比			龙虎榜买卖总额(亿元)		
		2025/8/8	2025/8/15	周环比变动	2025/8/8	2025/8/15	周环比变动
600208.SH	衢州发展	0.00%	45.87%	45.87%	0.00	2.34	2.34
688291.SH	金橙子	0.00%	29.79%	29.79%	0.00	3.42	3.42
301181.SZ	标榜股份	0.00%	25.80%	25.80%	0.00	6.21	6.21
002830.SZ	名雕股份	0.00%	23.86%	23.86%	0.00	2.19	2.19
002173.SZ	创新医疗	14.99%	23.64%	8.65%	14.16	38.75	24.60
002871.SZ	伟隆股份	0.00%	21.27%	21.27%	0.00	2.36	2.36
301251.SZ	威尔高	0.00%	21.26%	21.26%	0.00	12.96	12.96
002911.SZ	佛燃能源	0.00%	21.05%	21.05%	0.00	3.71	3.71
688519.SH	南亚新材	0.00%	20.07%	20.07%	0.00	3.97	3.97
002104.SZ	恒宝股份	0.00%	19.51%	19.51%	0.00	60.94	60.94
300690.SZ	双一科技	0.00%	18.83%	18.83%	0.00	13.79	13.79
688275.SH	万润新能	0.00%	18.61%	18.61%	0.00	2.82	2.82
002915.SZ	中欣氟材	10.03%	18.34%	8.31%	7.57	25.02	17.45
002939.SZ	长城证券	0.00%	18.18%	18.18%	0.00	17.21	17.21
688648.SH	中邮科技	0.00%	18.16%	18.16%	0.00	6.90	6.90
002148.SZ	北纬科技	11.02%	17.43%	6.41%	3.93	22.68	18.76
603273.SH	天元智能	0.00%	17.22%	17.22%	0.00	3.43	3.43
601609.SH	金田股份	0.00%	16.93%	16.93%	0.00	10.29	10.29
600203.SH	福日电子	18.17%	16.06%	-2.10%	21.49	33.93	12.45
600410.SH	华胜天成	4.95%	15.60%	10.65%	6.90	54.59	47.69

来源：wind，国金证券研究所



图表44：上周通信、计算机、军工等板块龙虎榜买卖总额占比较高且仍在上升

行业	龙虎榜买卖总额占成交额之比			龙虎榜买卖总额(亿元)		
	2025/8/8	2025/8/15	周环比变动	2025/8/8	2025/8/15	周环比变动
纺织服装	2.84%	2.13%	-0.71%	19.70	14.66	-5.04
通信	0.85%	1.98%	1.13%	32.44	100.37	67.93
计算机	0.64%	1.40%	0.76%	49.88	147.42	97.54
国防军工	0.88%	1.34%	0.46%	36.66	53.15	16.49
建材	0.00%	1.18%	1.18%	0.00	11.00	11.00
有色金属	0.65%	1.16%	0.52%	25.24	56.44	31.20
电子	0.58%	1.12%	0.54%	60.54	159.76	99.22
石油石化	0.76%	1.04%	0.27%	3.45	5.99	2.54
基础化工	0.78%	1.00%	0.22%	38.77	65.69	26.92
非银行金融	0.00%	0.97%	0.97%	0.00	48.90	48.90
钢铁	1.66%	0.96%	-0.70%	13.16	7.52	-5.63
汽车	0.67%	0.90%	0.22%	24.93	39.39	14.46
医药	1.04%	0.88%	-0.15%	84.61	71.38	-13.23
综合金融	0.00%	0.80%	0.80%	0.00	3.55	3.55
建筑	1.86%	0.78%	-1.08%	32.83	15.85	-16.98
机械	1.61%	0.77%	-0.84%	152.43	77.69	-74.74
家电	0.56%	0.75%	0.19%	6.04	10.26	4.23
电力及公用事业	0.08%	0.69%	0.61%	1.29	14.14	12.85
电力设备及新能源	0.21%	0.65%	0.44%	10.01	43.58	33.57
商贸零售	0.37%	0.61%	0.24%	3.12	6.95	3.83
传媒	0.65%	0.45%	-0.19%	18.94	13.52	-5.42
房地产	1.15%	0.36%	-0.79%	10.79	4.95	-5.84
农林牧渔	0.00%	0.32%	0.32%	0.00	3.04	3.04
消费者服务	1.91%	0.32%	-1.59%	10.00	1.93	-8.06
食品饮料	1.21%	0.26%	-0.95%	14.40	4.49	-9.91
轻工制造	0.77%	0.17%	-0.61%	7.51	1.91	-5.60
交通运输	0.10%	0.12%	0.02%	1.04	1.46	0.42
银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
综合	0.40%	0.00%	-0.40%	0.68	0.00	-0.68
煤炭	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

来源：wind，国金证券研究所

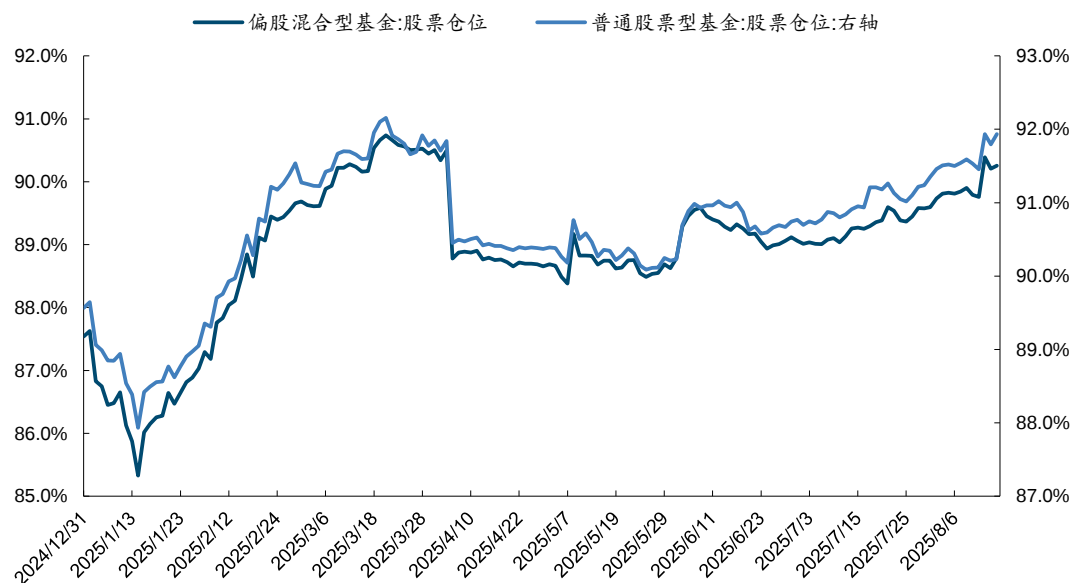
8、主动偏股基金仓位继续回升，ETF 被整体净赎回

8.1 剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓医药、电新、有色等板块

上周主动偏股基金仓位继续回升，剔除涨跌幅因素后，主要加仓医药、电新、有色等板块，主要减仓通信、家电、计算机等板块。

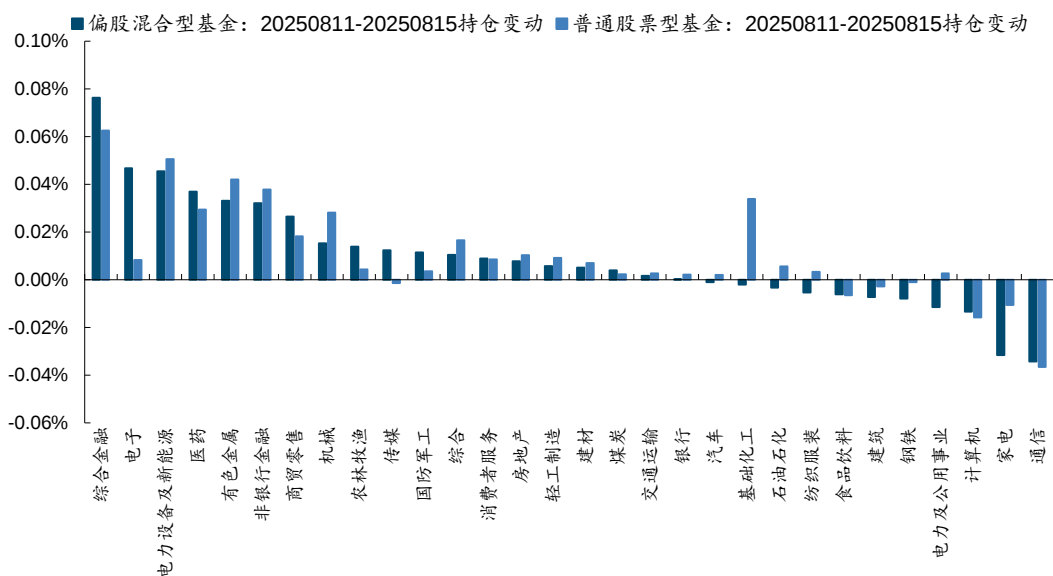


图表45：上周主动偏股基金仓位继续回升



来源: wind, 国金证券研究所

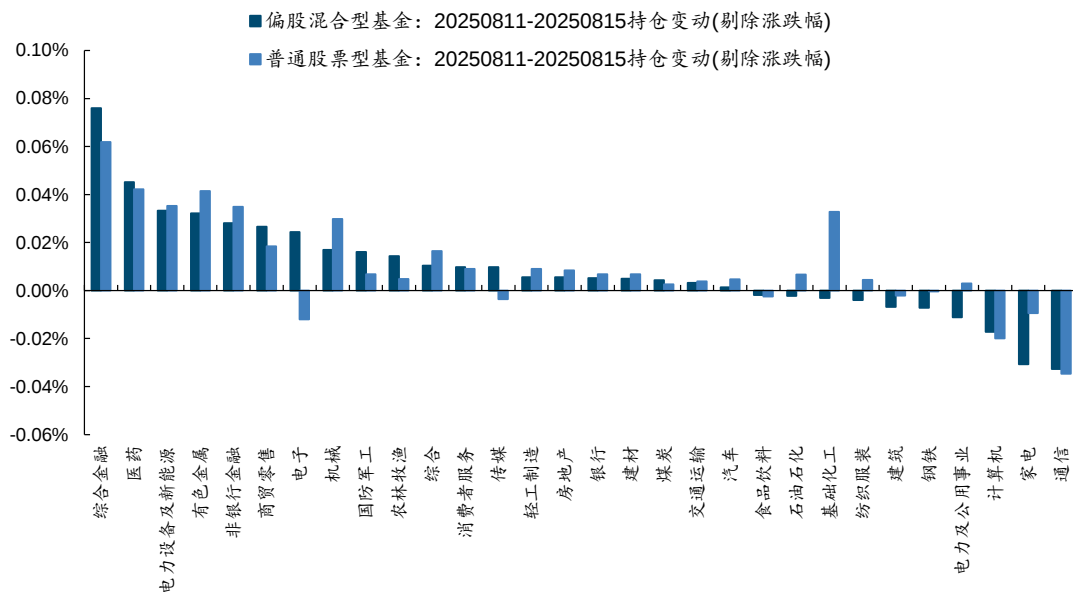
图表46：上周主动偏股基金在电子、电新、医药等板块仓位提升



来源: wind, 国金证券研究所



图表47：剔除涨跌幅因素后，上周主动偏股基金主要加仓医药、电新、有色等板块

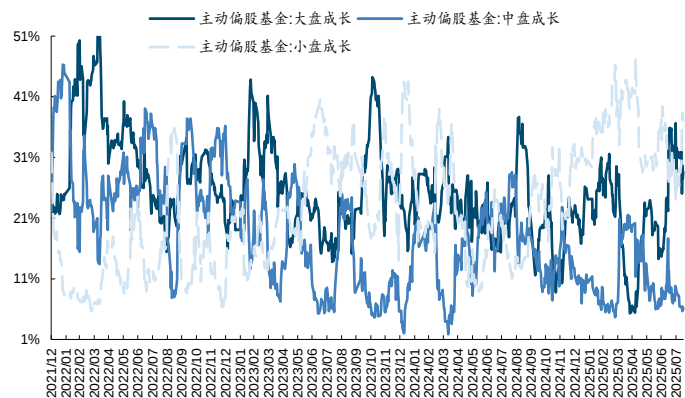


来源：wind，国金证券研究所。注：基于上述二次规划法测算的结果，剔除涨跌幅因素带来的行业配置变动=该行业T期持仓权重-该行业(T-1)期持仓经过涨跌幅变动之后的权重，后者为(T-1期权重)*(1+该行业涨跌幅)/(1-(T-1)期公募仓位+各行业(T-1)期仓位*(1+T期涨跌幅)求和)。

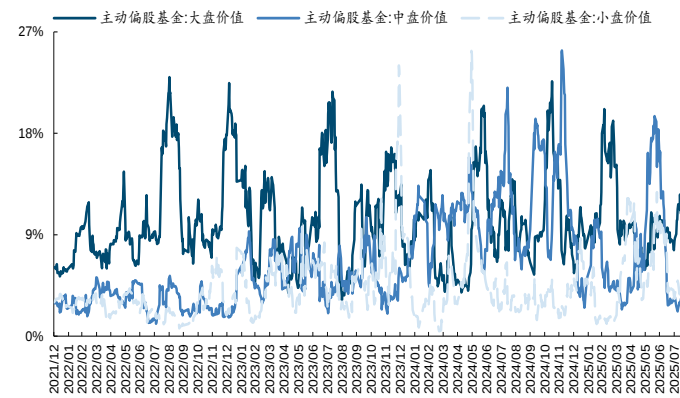
8.2 主动偏股基金与小盘成长、中盘价值的相关性上升

基于二次规划法，将主动偏股基金的净值收益按照不同风格归因来看：上周主动偏股基金的净值表现与小盘成长、中盘价值的相关性上升，与大盘/中盘成长、大盘/小盘价值的相关性回落。

图表48：上周主动偏股基金与的小盘成长相关性上升



图表49：上周主动偏股基金与中盘价值的相关性上升



来源：wind，国金证券研究所。注：1、本处主动偏股基金的样本为普通股票型基金与偏股混合型基金；2、计算采用二次规划法。

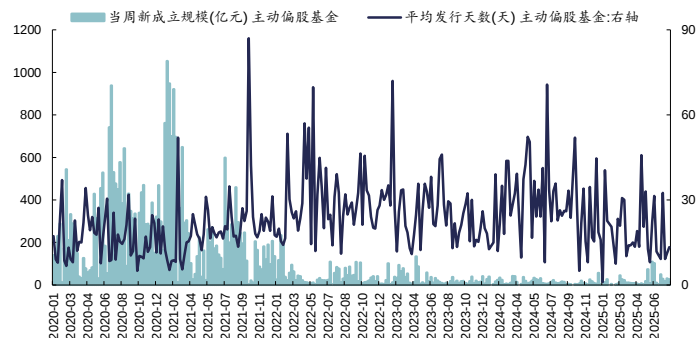
来源：wind，国金证券研究所

8.3 新成立权益基金规模回落，主动/被动新成立规模均回落

上周新成立的主动/被动偏股基金规模分别为 26.08 亿元、33.39 亿元，主动/被动偏股基金的平均发行天数分别为 13.33 天、16 天。

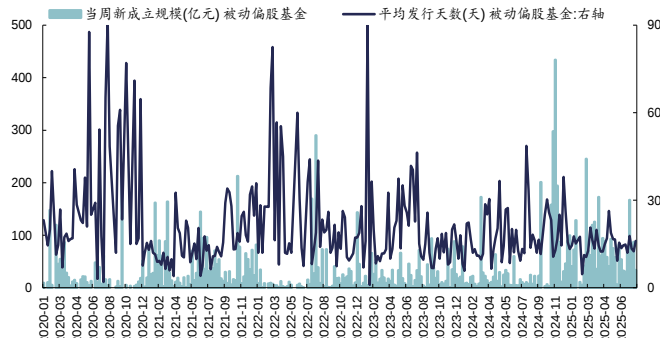


图表50：上周新成立的主动偏股基金规模为 26.08 亿元，平均发行天数为 13.33 天



来源：wind，国金证券研究所

图表51：上周新成立的被动偏股基金规模为 33.39 亿元，平均发行天数为 16 天



来源：wind，国金证券研究所

8.4 从跟踪的指数来看：上证 50、中证 1000、沪深 300 等相关的 ETF 被主要净申购

上周 ETF 重新被小幅净申购，从 ETF 跟踪的指数来看，与上证 50、中证 1000、沪深 300 等相关的 ETF 被主要净申购，与科创 50、创业板指、券商等相关的 ETF 被主要净赎回。

图表52：上周与上证 50、中证 1000、沪深 300 等相关的 ETF 被主要净申购

ETF 类型		相关 ETF 规模 (亿元)	ETF 净申购(亿元)				
			上周(0811-0815)	过去10个交易日	过去20个交易日	去年全年	今年以来
ETF 整体		33190.53	-176.43	-139.24	-333.27	11119.31	666.98
主要 ETF	沪深300	11019.35	26.81	-0.41	-88.23	5535.09	345.09
	科创50	1791.22	-107.07	-134.13	-188.16	39.02	-244.53
	中证500	1638.31	11.20	5.10	-27.17	507.02	-18.48
	上证50	1819.60	43.51	18.36	10.67	503.26	83.49
	创业板指	1229.25	-31.76	-29.58	-66.73	486.22	-246.59
	中证1000	1676.90	33.77	39.17	21.76	591.77	193.82
	科创创业50	303.93	-14.96	-15.37	-30.83	21.14	-73.27
	上证180	219.79	0.37	-0.26	-6.98	35.31	-41.12
	创业板50	317.33	-11.12	-23.17	-35.07	123.09	-115.59
	中证800	58.44	0.57	-0.46	-0.98	-17.05	-13.61
	中证2000	57.14	9.72	18.38	18.09	7.88	2.13
	科创100	224.92	4.75	5.83	-5.57	-21.14	-102.16
	红利	1052.96	-5.98	3.55	20.51	414.29	143.38
	券商	897.16	-21.75	2.89	112.61	-149.16	180.58
	中证A500	1815.27	-13.18	-18.78	-171.33	2589.38	-907.21

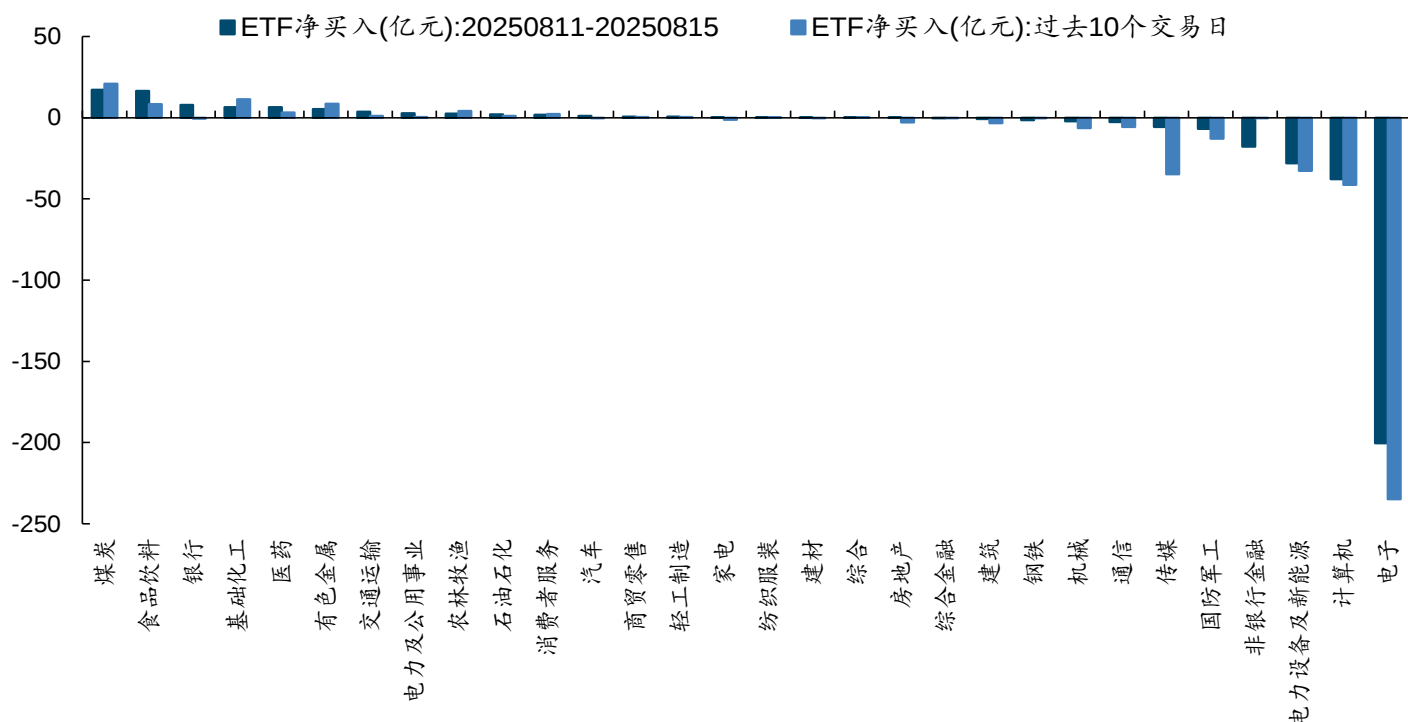
来源：wind，国金证券研究所。注：数据截至 2025 年 8 月 15 日。

8.5 将指数拆分来看：ETF 主要净买入煤炭、食品饮料、银行等板块

将 ETF 跟踪的指数拆分来看，上周 ETF 主要净买入煤炭、食品饮料、银行等板块，主要净卖出电子、计算机、电新等板块。



图表53：上周ETF主要净买入煤炭、食品饮料、银行等板块，主要净卖出电子、计算机、电新等板块

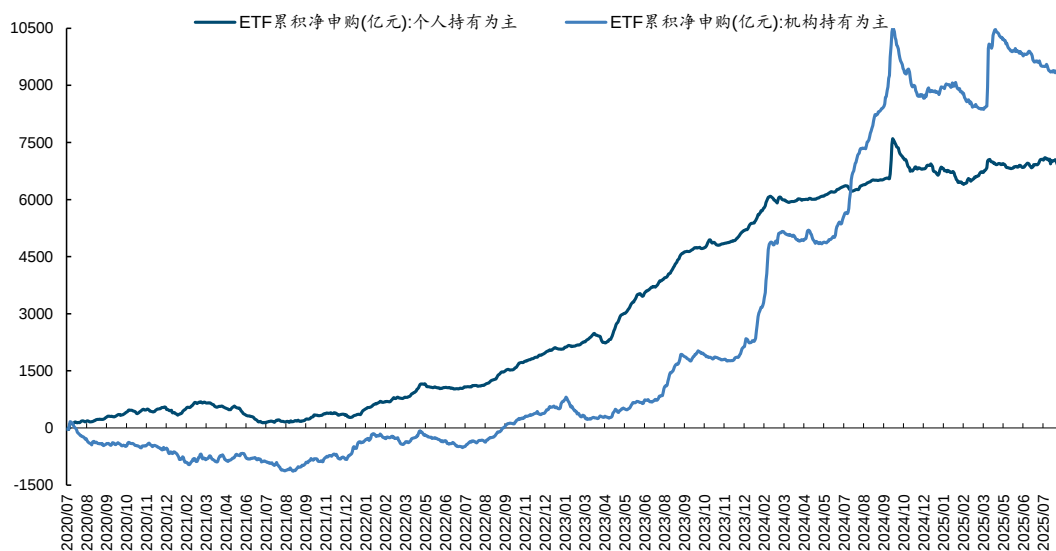


来源：wind，国金证券研究所注：数据截至2025年8月15日。注：我们按照上个月末ETF跟踪指数的行业权重，以及相关ETF的净申购金额，汇总计算各行业被ETF净买入的情况

8.6 分持有人结构看，个人/机构持有为主的ETF分别被净赎回/净申购

上周以个人持有为主的ETF被净赎回，分行业看，以个人持有为主的ETF中，与医药、周期、消费等板块相关的ETF被净申购，与科技、金融地产、新能源等板块相关的ETF被净赎回。另外，上周以机构持有为主的ETF被净赎回，且以宽基ETF、主题ETF为主。

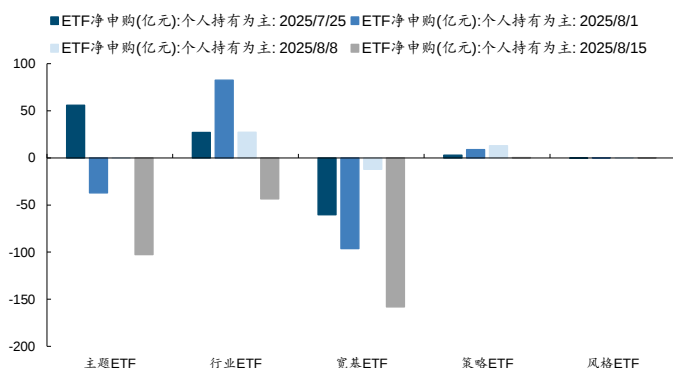
图表54：上周以个人/机构持有为主的ETF分别被净赎回/净申购



来源：wind，国金证券研究所

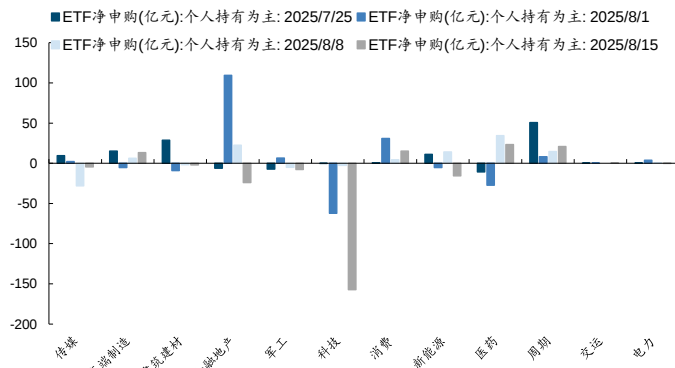


图表55: 上周个人ETF中, 宽基ETF、主题ETF、行业ETF 均被主要净赎回



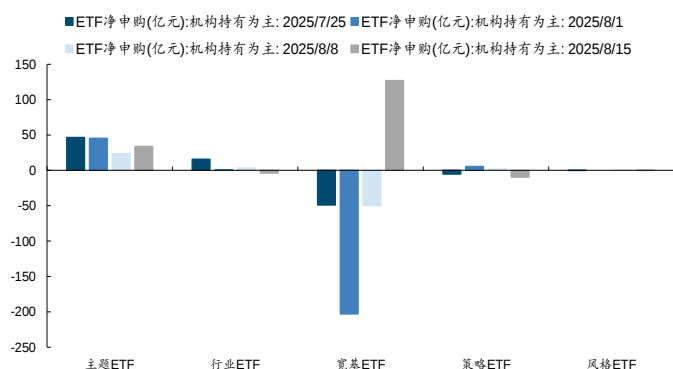
来源: wind, 国金证券研究所

图表56: 上周个人ETF中, 科技、金融地产、新能源等板块ETF被净赎回



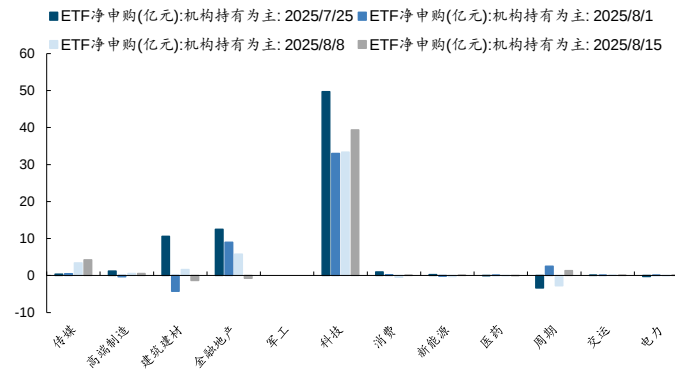
来源: wind, 国金证券研究所

图表57: 上周机构ETF中, 宽基ETF、主题ETF 均被主要净申购



来源: wind, 国金证券研究所

图表58: 上周机构ETF中, 科技等板块ETF被净申购



来源: wind, 国金证券研究所


图表59：近期 ETF 行业配置变动(表中单位：亿元)

行业	20250721-20250725	20250728-20250801	20250804-20250808	20250811-20250815	20210310-20250815累计变化
煤炭	3.33	3.00	3.63	17.19	
食品饮料	-5.59	8.75	-8.10	16.39	
银行	-12.54	-9.88	-8.45	7.84	
基础化工	11.06	-4.67	4.87	6.54	
医药	-27.02	-61.82	-3.22	6.47	
有色金属	8.62	-2.59	3.20	5.41	
交通运输	-6.47	-4.90	-2.44	3.64	
电力及公用事业	-3.35	-6.05	-2.55	2.86	
农林牧渔	2.12	0.40	1.75	2.42	
石油石化	0.23	-1.80	-1.02	2.14	
消费者服务	-2.20	-0.92	0.41	1.93	
汽车	-3.68	-11.07	-1.44	1.11	
商贸零售	-0.88	-0.46	-0.42	0.75	
轻工制造	0.08	-0.87	-0.26	0.63	
家电	-3.09	-6.97	-1.55	0.29	
纺织服装	-0.71	0.02	-0.09	0.18	
建材	-0.15	-1.53	-0.12	0.11	
综合	0.10	-0.12	0.19	0.06	
房地产	-0.85	-6.87	-2.85	0.04	
综合金融	0.28	-0.26	-0.11	-0.08	
建筑	18.04	-7.39	-2.45	-0.74	
钢铁	12.27	-3.68	1.29	-1.45	
机械	2.06	-19.59	-4.17	-2.07	
通信	-3.96	-13.83	-2.84	-2.70	
传媒	4.98	-4.08	-29.23	-5.62	
国防军工	-6.98	-4.06	-5.97	-6.85	
非银行金融	-8.82	102.92	17.50	-17.76	
电力设备及新能源	-11.15	-40.85	-4.69	-27.90	
计算机	7.55	-32.03	-3.67	-37.66	
电子	-33.48	-112.42	-34.57	-200.37	

来源：wind，国金证券研究所


图表60：近期两融行业配置变动(表中单位：亿元)

行业	20250721-20250725	20250728-20250801	20250804-20250808	20250811-20250815	20210310-20250815累计变化
电子	36.48	40.97	65.03	140.30	
计算机	17.66	29.02	28.00	58.43	
通信	17.43	25.38	1.23	45.36	
机械	43.55	8.35	48.67	43.12	
银行	31.47	19.38	-14.33	38.02	
医药	41.96	72.17	41.75	35.50	
非银行金融	19.66	-1.70	-0.49	30.94	
电力设备及新能源	27.77	13.21	15.01	24.69	
基础化工	22.97	6.40	14.61	23.00	
汽车	21.96	6.65	13.21	22.65	
国防军工	13.98	16.79	9.40	14.90	
电力及公用事业	16.85	9.61	1.94	13.95	
建筑	35.06	8.10	-2.16	6.83	
房地产	1.77	10.68	0.09	5.57	
有色金属	43.39	-6.91	29.10	5.37	
商贸零售	-2.63	0.89	0.95	4.63	
农林牧渔	-0.55	-0.31	-0.02	4.52	
建材	12.03	-1.03	0.15	4.47	
家电	6.52	11.38	2.87	4.41	
传媒	1.46	15.29	6.68	4.14	
石油石化	-6.76	0.04	-4.21	4.03	
交通运输	4.83	7.91	1.27	3.83	
食品饮料	5.71	19.14	-4.12	2.74	
综合	1.41	1.22	1.87	2.67	
轻工制造	0.56	2.08	-1.65	2.04	
钢铁	7.80	2.81	-0.49	1.85	
综合金融	0.52	0.21	-1.02	1.56	
消费者服务	2.55	2.54	1.51	1.35	
纺织服装	2.20	4.15	1.21	0.28	
煤炭	7.18	-2.58	-5.86	-4.45	

来源：wind，国金证券研究所


图表61：近期偏股混合型行业配置变动

行业	20250721-20250725	20250728-20250801	20250804-20250808	20250811-20250815	20210310-20250815累计变化
综合金融	-0.01%	-0.02%	0.01%	0.08%	
医药	0.00%	0.00%	0.02%	0.05%	
电力设备及新能源	-0.03%	0.02%	0.00%	0.03%	
有色金属	-0.03%	0.01%	-0.02%	0.03%	
非银行金融	0.00%	0.01%	0.01%	0.03%	
商贸零售	0.00%	0.00%	0.00%	0.03%	
电子	0.03%	0.01%	-0.01%	0.02%	
机械	-0.03%	0.01%	0.00%	0.02%	
国防军工	-0.01%	0.05%	0.01%	0.02%	
农林牧渔	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	
综合	-0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	
消费者服务	-0.01%	-0.02%	0.00%	0.01%	
传媒	0.00%	-0.03%	0.02%	0.01%	
轻工制造	0.00%	-0.01%	0.01%	0.01%	
房地产	0.00%	0.02%	0.01%	0.01%	
银行	0.03%	-0.03%	0.00%	0.01%	
建材	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	
煤炭	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%	
交通运输	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	
汽车	-0.01%	-0.02%	-0.01%	0.00%	
食品饮料	-0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	
石油石化	-0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
基础化工	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	
纺织服装	-0.01%	-0.01%	0.01%	0.00%	
建筑	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	
钢铁	0.00%	0.03%	0.00%	-0.01%	
电力及公用事业	-0.01%	-0.01%	0.01%	-0.01%	
计算机	0.04%	0.00%	0.02%	-0.02%	
家电	-0.01%	-0.02%	-0.01%	-0.03%	
通信	0.01%	0.08%	-0.01%	-0.03%	

来源：wind，国金证券研究所。注：1、基于二次规划法测算；2、配置变动已剔除涨跌幅因素。

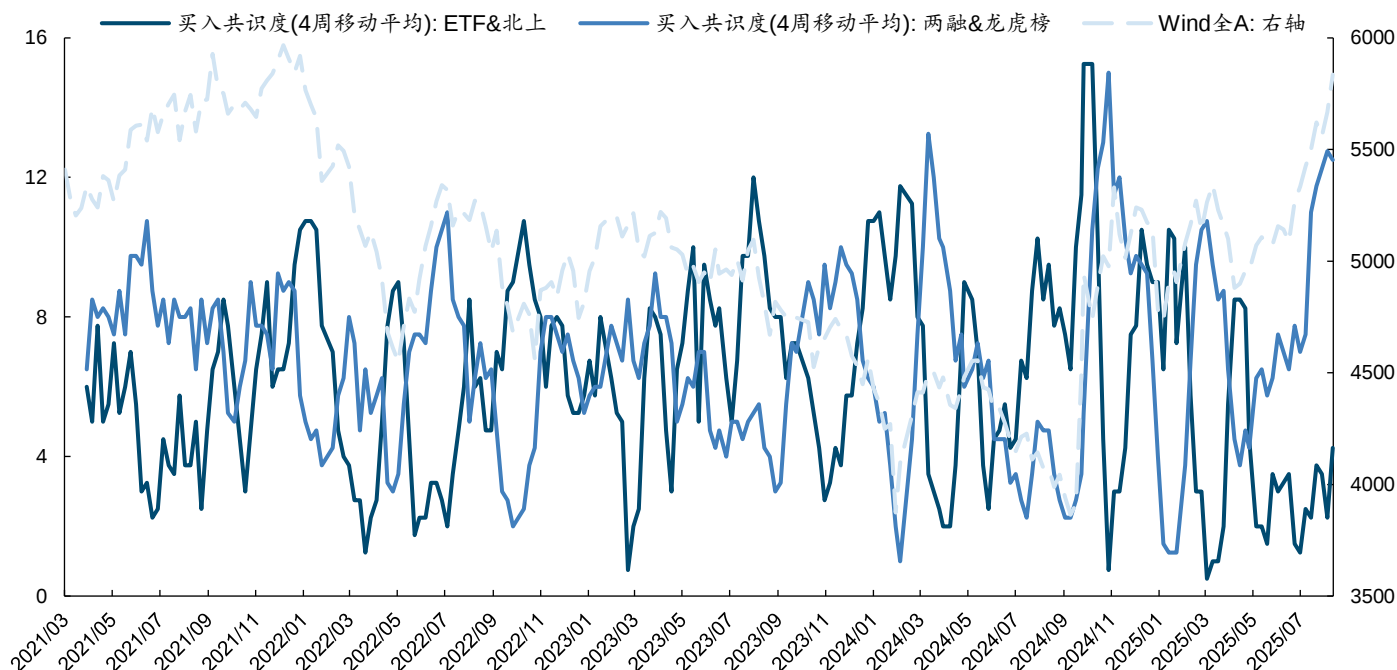

图表62：近期普通股票型行业配置变动

行业	20250721-20250725	20250728-20250801	20250804-20250808	20250811-20250815	20210310-20250815累计变化
综合金融	-0.01%	0.01%	0.02%	0.06%	
医药	-0.02%	-0.01%	0.02%	0.04%	
有色金属	-0.02%	0.01%	-0.02%	0.04%	
电力设备及新能源	-0.03%	0.02%	0.00%	0.04%	
非银行金融	-0.03%	0.01%	0.00%	0.03%	
基础化工	-0.01%	0.00%	0.00%	0.03%	
机械	-0.03%	0.00%	-0.01%	0.03%	
商贸零售	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	
综合	-0.01%	0.00%	0.00%	0.02%	
轻工制造	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	
消费者服务	0.00%	-0.01%	0.01%	0.01%	
房地产	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%	
银行	0.03%	-0.02%	0.00%	0.01%	
国防军工	-0.02%	0.05%	0.00%	0.01%	
建材	-0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	
石油石化	0.00%	0.01%	0.00%	0.01%	
农林牧渔	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	
汽车	-0.02%	-0.01%	-0.01%	0.00%	
纺织服装	0.00%	-0.01%	0.01%	0.00%	
交通运输	-0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
电力及公用事业	-0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	
煤炭	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	
钢铁	-0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	
建筑	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	
食品饮料	-0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
传媒	0.00%	-0.02%	0.01%	0.00%	
家电	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	
电子	0.00%	0.00%	-0.02%	-0.01%	
计算机	0.02%	0.00%	0.01%	-0.02%	
通信	0.02%	0.06%	0.00%	-0.03%	

来源：wind，国金证券研究所。注：1、基于二次规划法测算；2、配置变动已剔除涨跌幅因素。

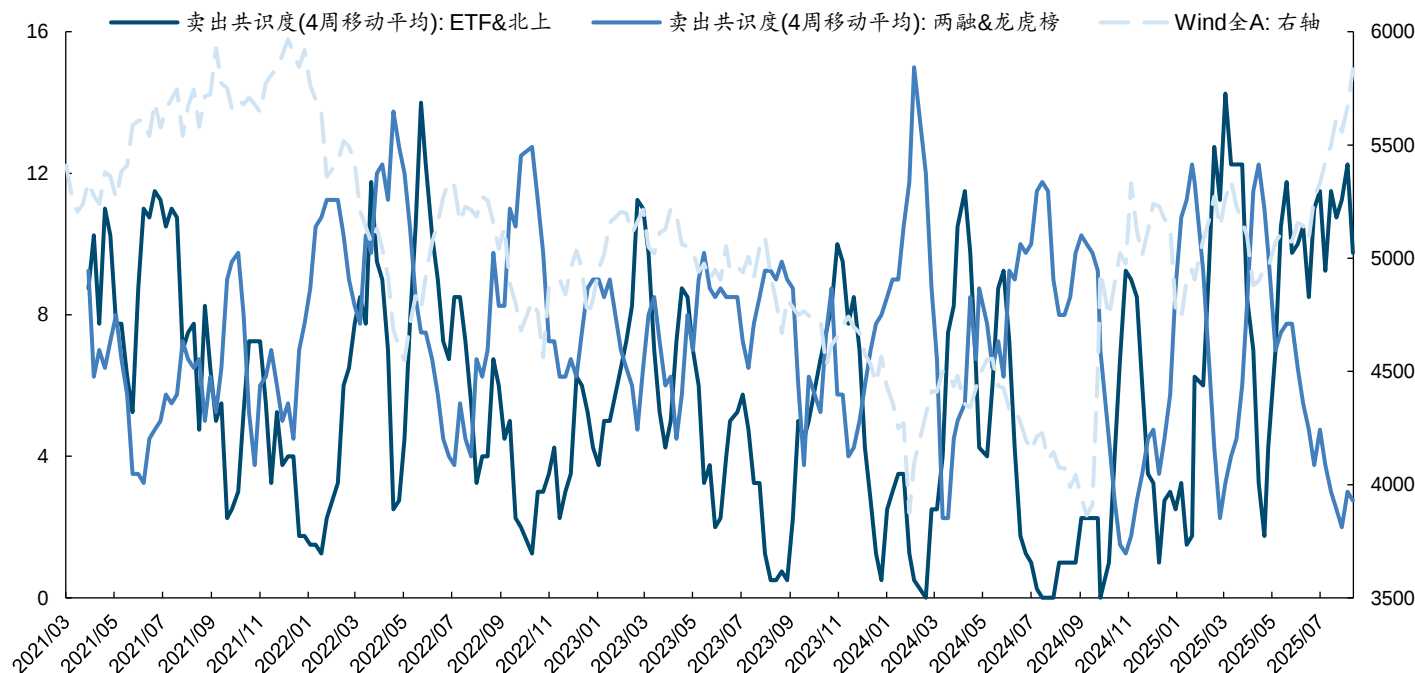


图表63：4周移动平均来看，上周ETF和北上的买入共识度、两融和龙虎榜的买入共识度分别上升/小幅回落



来源：wind，国金证券研究所。注：1、ETF&北上的买入共识度指的是：北上与ETF共同买入行业的数量，其中，ETF分行业净买入额是依据单一ETF净买入额与ETF跟踪指数的行业权重计算汇总所得，北上是否净买入该行业基于北上持仓3000万股以下的北上净买卖情况与前十大活跃股的买卖总额占比综合判断；2、两融&龙虎榜的买入共识板块指的是，两融净买入且龙虎榜交易活跃度提升的板块数量。

图表64：4周移动平均来看，上周ETF和北上的卖出共识度、两融和龙虎榜的卖出共识度均下降



来源：wind，国金证券研究所。注：1、ETF&北上的卖出共识度指的是：北上与ETF共同卖出行业的数量，其中，ETF分行业净卖出额是依据单一ETF净买入额与ETF跟踪指数的行业权重计算汇总所得，北上是否净卖出该行业基于北上持仓3000万股以下的北上净买卖情况与前十大活跃股的买卖总额占比综合判断；2、两融&龙虎榜的卖出共识板块指的是，两融净卖出且龙虎榜交易活跃度回落的板块数量。



9、风险提示

测算误差：数值模型是对历史的拟合，拟合本身存在误差，另外，统计样本本身也可能造成测算结果的误差。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究