



资金跟踪系列之二

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

个人仍是主要增量资金，北上与 ETF 均重新回流

宏观流动性：

上周(20250707-20250711)美元指数有所反弹，中美利差“倒挂”程度有所加深。10Y 美债名义/实际利率均上升，通胀预期回升。海外流动性边际有所宽松，国内银行间资金面整体平衡偏松，期限利差(10Y-1Y)小幅收窄。

交易热度、波动与流动性：

市场交易热度有所回升，主要指数波动率均上升。行业上，轻工、纺服、商贸零售、计算机、建材、金融地产等板块交易热度均处于 80%分位数以上，大多数行业的波动率均处于 40%历史分位数以下。

机构调研：

电子、医药、家电、计算机、商贸零售、有色等板块调研热度居前，房地产、家电、石油石化、通信等板块的调研热度环比仍在上升。

分析师预测：

全 A 的 25/26 年净利润预测同时被上调。行业上，通信、化工、有色、电新、电子、非银、建筑、传媒、食品饮料、家电等板块 25/26 年净利润预测均被上调。指数上，中证 500、创业板指、沪深 300 的 25/26 年净利润预测均被上调，上证 50 的 25/26 年净利润预测分别被下调/上调。风格上，中盘/小盘成长、中盘价值的 25/26 年的净利润预测均被上调，大盘成长、大盘/小盘价值的 25/26 年的净利润预测均被下调。

北上活跃度回升，整体净买入 A 股，北上可能主要净买入计算机、电力及公用事业、电新、通信、有色等板块，主要净卖出非银、汽车等板块

上周北上近 5 日日均买卖总额和占比均回升。基于前 10 大活跃股口径，北上在银行、通信、电力及公用事业、计算机、电新、有色等板块的买卖总额之比上升，在家电、汽车、电子、非银、医药、农林牧渔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 TMT、化工、机械、电力及公用事业、建筑等板块，主要净卖出军工、非银、汽车、消费者服务等板块。

两融活跃度有所回升，当前仍处于 2025 年 3 月下旬以来的高点

上周两融净买入 225.46 亿元，行业上，主要净买入有色、计算机、非银、电新、电子等板块，净卖出食品饮料、交运、石油石化、房地产等板块。分行业看，煤炭、纺服、农林牧渔、军工、交运等板块融资买入占比上升。风格上，两融净买入各类风格板块(大盘/中盘/小盘成长/价值)。

龙虎榜交易热度有所回落

上周(20250707-20250711)龙虎榜买卖总额有所回落，而龙虎榜买卖总额占比同样回落。行业层面，商贸零售、计算机、钢铁、电新等板块龙虎榜买卖总额占比相对较高且仍在上升。

主动偏股基金仓位有所回升，ETF 被整体净申购，且以个人 ETF 为主

基于二次规划法，剔除涨跌幅因素后，上周(20250707-20250711)主动偏股基金主要加仓汽车、TMT、家电、电新、医药、有色等板块，主要减仓石油石化、电力及公用事业、房地产、煤炭、建筑等板块。风格上，主动偏股基金的净值表现与大盘/中盘成长的相关性上升，与小盘成长、大盘/中盘/小盘价值的相关性回落。上周新成立权益基金规模继续回落，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模均回落。上周 ETF 重新被小幅净申购，且以个人 ETF 为主。从 ETF 跟踪的指数来看，科创 50、中证 1000、红利等相关的 ETF 被主要净申购，与中证 A500、创业板指、券商、创业板 50 等相关的 ETF 被净赎回。从 ETF 分拆行业来看，ETF 主要净买入电子、军工、银行、煤炭、钢铁、机械等板块，主要净卖出非银、医药、电新、通信、传媒、计算机等板块。值得关注的是，一方面，两融活跃度有所回升且净流入规模扩大，但龙虎榜交易热度有所回落，相应地，基于我们的测算，北上重新回流，主动偏股基金仓位有所回升，ETF 则重新被净申购；另一方面，ETF 和北上的买入共识度、以及两融和龙虎榜的买入共识度均有所回升，且个人投资者(两融、龙虎榜)内部的共识度依然相对较高。这意味着当前个人投资者(两融等)依然是市场的主要边际增量，而其他参与者(北上、ETF、主动偏股基金)则均呈现了不同程度的回流，各类参与者阶段形成合力，后续关注合力的持续性。

风险提示

测算误差。



内容目录

1、美元指数反弹，离岸美元流动性有所宽松，国内银行间资金面平衡偏松.....	7
1.1 美元指数有所反弹，中美利差“倒挂”程度有所加深，通胀预期回升.....	7
1.2 离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡偏松，流动性分层现象不明显，期限利差(10Y-1Y)小幅收窄.....	7
2、市场整体交易热度与波动率均有所回升.....	8
2.1 市场整体交易热度有所回升，大多数行业的交易热度均处于 80%分位数以上；主要指数波动率均回升，各行业的波动率大多处于 40%历史分位数以下.....	8
2.2 市场流动性指标有所回升，仅钢铁板块的流动性指标处于 50%历史分位数以上.....	10
3、电子、医药、家电、计算机、商贸零售、有色等板块调研热度居前.....	11
4、分析师同时上调了全 A 的 25/26 年的净利润预测.....	12
4.1 全 A 中 25/26 年净利润预测上调组合占比均上升；25/26 年净利润预测下调组合占比均下降；分析师同时上调了全 A 的 25/26 年净利润预测.....	12
4.2 通信、化工、有色、电新、电子、非银、建筑、传媒、食品饮料、家电等板块的 25/26 年净利润预测有所上调.....	13
4.3 中证 500、创业板指、沪深 300 的 25/26 年净利润预测均被上调，上证 50 的 25/26 年净利润预测分别被下调/上调.....	14
4.4 风格上，中盘/小盘成长、中盘价值的 25/26 年的净利润预测均被上调，大盘成长、大盘/小盘价值的 25/26 年的净利润预测均被下调.....	15
5、北上交易活跃度回升，北上整体净买入 A 股.....	16
5.1 北上日均买卖总额明显回升，北上买卖总额占全 A 成交额之比同样回升，北上整体净买入 A 股.....	16
5.2 基于前 10 大活跃股口径：北上在银行、通信、电力及公用事业、计算机、电新、有色等板块的买卖总额之比上升，在家电、汽车、电子、非银、医药、农林牧渔等板块回落.....	17
5.3 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 TMT、化工、机械、电力及公用事业、建筑等板块，主要净卖出军工、非银、汽车、消费者服务等板块.....	18
6、两融活跃度有所回升，当前仍处于 2025 年 3 月下旬以来的高点.....	20
6.1 两融主要净买入有色、计算机、非银、电新、电子等板块，净卖出食品饮料、交运、石油石化、房地产等板块.....	20
6.2 煤炭、纺服、农林牧渔、军工、交运等板块融资买入占比环比上升，其中，纺服、农林牧渔等板块的融资买入占比均处于 60%历史分位数以上.....	20
6.3 两融净买入各类风格板块(大盘/中盘/小盘成长/价值).....	21
7、龙虎榜交易热度有所回落，商贸零售、计算机、钢铁、电新等板块的龙虎榜买卖总额占成交额之比相对较高.....	22
8、主动偏股基金仓位有所回升，ETF 被整体净申购，且以个人 ETF 为主.....	23



8.1 主动偏股基金仓位有所回升，剔除涨跌幅因素后，主要加仓汽车、TMT、家电、电新、医药、有色等板块，主要减仓石油石化、电力及公用事业、房地产、煤炭、建筑等板块.....	23
8.2 主动偏股基金的净值表现与大盘/中盘成长的相关性上升，与小盘成长、大盘/中盘/小盘价值的相关性回落.....	25
8.3 新成立权益基金规模继续回落，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模均回落.....	25
8.4 从 ETF 跟踪的指数来看：科创 50、中证 1000、红利等相关的 ETF 被主要净申购，与中证 A500、创业板指、券商、创业板 50 等相关的 ETF 被净赎回.....	26
8.5 将指数拆分来看：ETF 主要净买入电子、军工、银行、煤炭、钢铁、机械等板块，主要净卖出非银、医药、电新、通信、传媒、计算机等板块.....	26
8.6 分持有人结构看，个人/机构持有为主的 ETF 均被净申购.....	27
9、风险提示.....	34

图表目录

图表 1： 上周(20250707-20250711)美元指数有所反弹.....	7
图表 2： 截至 2025 年 7 月 8 日，美元多头/空头规模均下降，净空头头寸规模有所回落.....	7
图表 3： 上周(20250707-20250711)10Y 中国国债/美债利率均回升，中美利差“倒挂”程度有所加深.....	7
图表 4： 上周(20250707-20250711)10Y 美债名义/实际利率均上升，其背后隐含的是通胀预期继续回升.....	7
图表 5： 上周(20250707-20250711)3 个月日元与美元互换基差/3 个月欧元与美元互换基差均回升.....	8
图表 6： 上周(20250707-20250711)DR001/R001 均上升，R001 与 DR001 之差同样有所上升.....	8
图表 7： 上周(20250707-20250711)1Y/10Y 国债到期收益率均上升，期限利差(10Y-1Y)小幅收窄.....	8
图表 8： 上周(20250707-20250711)市场整体交易热度有所回升，轻工、纺服、商贸零售、计算机、建材、金融地产等板块的交易热度均处于 80%分位数以上.....	9
图表 9： 上周(20250707-20250711)上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 的波动率回升.....	9
图表 10： 上周(20250707-20250711)科创 50、创业板指、深证 100 的波动率同样均有所回升.....	9
图表 11： 上周(20250707-20250711)房地产、钢铁、建材、非银、建筑、传媒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 40%历史分位数以下.....	10
图表 12： 上周(20250707-20250711)市场流动性指标(涨跌幅变动/换手率)有所回升.....	10
图表 13： 上周(20250707-20250711)钢铁板块的流动性指标处于 50%历史分位数以上.....	11
图表 14： 上周(20250707-20250711)电子、医药、家电、计算机、商贸零售、有色等板块调研热度居前，房地产、家电、石油石化、通信等板块的调研热度环比仍在上升.....	11
图表 15： 上周(20250707-20250711)主动偏股基金前 100 大重仓股的调研热度回落.....	12
图表 16： 上周(20250707-20250711)创业板指、中证 500、沪深 300 的调研热度均回落，上证 50 的调研热度不变.....	12
图表 17： 上周(20250707-20250711)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.....	12



图表 18: 上周(20250707-20250711)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.....	12
图表 19: 从整体调整幅度来看, 上周(20250707-20250711)分析师同时上调了全 A 的 2025/2026 年的净利润预测.....	13
图表 20: 上周(20250707-20250711)净利润预测环比上升的行业数量继续回落, 今明两年净利润预测均上调的行业数量仍处于低位.....	13
图表 21: 行业上, 上周(20250707-20250711)分析师主要上调了通信、化工、有色、电新、计算机、电子等板块的 2025 年净利润预测.....	14
图表 22: 行业上, 上周(20250707-20250711)分析师主要上调了通信、农林牧渔、化工、电子、汽车、有色等板块的 2026 年净利润预测.....	14
图表 23: 指数方面, 上周(20250707-20250711)分析师上调了中证 500、创业板指、沪深 300 的 2025 年净利润预测, 下调了上证 50 的 2025 年净利润预测.....	15
图表 24: 指数方面, 上周(20250707-20250711)分析师上调了中证 500、沪深 300、上证 50、创业板指的 2025 年净利润预测.....	15
图表 25: 对于成长风格, 上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘/小盘成长板块的 2025 年净利润预测, 下调了大盘成长板块的 2025 年净利润预测.....	15
图表 26: 对于价值风格, 上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘价值板块的 2025 年净利润预测, 上调了大盘/小盘价值板块的 2025 年净利润预测.....	15
图表 27: 对于成长风格, 上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘/小盘成长板块的 2026 年净利润预测, 下调了大盘成长板块的 2026 年净利润预测.....	16
图表 28: 对于价值风格, 上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘价值板块的 2026 年净利润预测, 下调了大盘/小盘价值板块的 2026 年净利润预测.....	16
图表 29: 上周(20250707-20250711)北上近 5 日日均买卖总额明显回升.....	16
图表 30: 上周(20250707-20250711)近 5 日北上买卖总额占全 A 成交额之比同样回升.....	17
图表 31: 上周(20250707-20250711)北上整体净买入 A 股.....	17
图表 32: 基于前 10 大活跃股口径, 行业上, 上周(20250707-20250711)北上资金在银行、通信、电力及公用事业、计算机、电新、有色等板块的买卖总额之比上升, 在家电、汽车、电子、非银、医药、农林牧渔等板块的买卖总额之比回落.....	18
图表 33: 基于陆股通持股数量小于 3000 万股的标的口径: 行业上, 上周(20250707-20250711)北上主要净买入 TMT、化工、机械、电力及公用事业、建筑等板块, 主要净卖出军工、非银、汽车、消费者服务等板块.....	19
图表 34: 基于陆股通持股数量小于 3000 万股的标的口径: 上周(20250707-20250711)北上分别买入与卖出最多的前 10 大个股.....	19
图表 35: 上周(20250707-20250711)两融活跃度有所回升, 两融投资者净买入 225.46 亿元.....	20
图表 36: 上周(20250707-20250711)两融主要净买入有色、计算机、非银、电新、电子等板块, 净卖出食品饮料、交运、石油石化、房地产等板块.....	20



图表 37: 上周(20250707-20250711)两融平均担保比例继续小幅回升, 当前仍处于 2024 年 9 月 24 日以来的相对高位.....	20
图表 38: 上周(20250707-20250711)煤炭、纺服、农林牧渔、军工、交运等板块融资买入占比环比上升, 其中, 纺服、农林牧渔等板块的融资买入占比均处于 60%历史分位数以上.....	21
图表 39: 对于成长风格, 上周(20250707-20250711)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘成长 30.38 亿元、18.09 亿元、2.48 亿元.....	21
图表 40: 对于价值风格, 上周(20250707-20250711)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘价值 10.32 亿元、12.31 亿元、1.71 亿元.....	21
图表 41: 上周(20250707-20250711)龙虎榜买卖总额有所回落.....	22
图表 42: 上周(20250707-20250711)龙虎榜买卖总额占全 A 成交额之比同样回落.....	22
图表 43: 上周(20250707-20250711)龙虎榜买卖总额占成交额之比最高的 20 只个股.....	22
图表 44: 上周(20250707-20250711)商贸零售、计算机、钢铁、电新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.....	23
图表 45: 上周(20250707-20250711)主动偏股基金仓位有所回升.....	24
图表 46: 上周(20250707-20250711)主动偏股基金在 TMT、汽车、家电、电新、机械、建材等板块仓位提升, 在石油石化、电力及公用事业、煤炭、建筑等板块仓位下降.....	24
图表 47: 剔除涨跌幅因素后, 上周(20250707-20250711)主动偏股基金主要加仓汽车、TMT、家电、电新、医药、有色等板块, 主要减仓石油石化、电力及公用事业、房地产、煤炭、建筑等板块.....	25
图表 48: 上周(20250707-20250711)主动偏股基金的净值表现与的大盘/中盘成长相关性上升, 与小盘成长的相关性下降.....	25
图表 49: 上周(20250707-20250711)主动偏股基金的净值表现与大盘/中盘/小盘价值的相关性下降.....	25
图表 50: 上周(20250707-20250711)新成立的主动偏股基金规模为 2.28 亿元, 平均发行天数为 11.67 天...	26
图表 51: 上周(20250707-20250711)新成立的被动偏股基金规模为 30.18 亿元, 平均发行天数为 16.73 天..	26
图表 52: 上周(20250707-20250711)与科创 50、中证 1000、红利等相关的 ETF 被主要净申购, 与中证 A500、创业板指、券商、创业板 50 等相关的 ETF 被主要净赎回.....	26
图表 53: 上周(20250707-20250711)ETF 主要净买入电子、军工、银行、煤炭、钢铁、机械等板块, 主要净卖出非银、医药、电新、通信、传媒、计算机等板块.....	27
图表 54: 上周(20250707-20250711)以个人/机构持有为主的 ETF 均被净申购.....	27
图表 55: 上周(20250707-20250711)以个人持有为主的 ETF 中, 主题 ETF、行业 ETF、策略 ETF 均被主要净申购.....	28
图表 56: 分行业看, 上周(20250707-20250711)以个人持有为主的 ETF 中, 军工、周期、科技、消费等板块 ETF 被净申购, 医药、传媒、金融地产等板块 ETF 被净赎回.....	28
图表 57: 上周(20250707-20250711)以机构持有为主的 ETF 中, 行业 ETF、策略 ETF 均被主要净申购.....	28
图表 58: 分行业看, 上周(20250707-20250711)以机构持有为主的 ETF 中, 金融地产、科技等板块 ETF 被净申购, 周期等板块 ETF 被净赎回.....	28



图表 59: 近期 ETF 行业配置变动(表中单位: 亿元)	29
图表 60: 近期两融行业配置变动(表中单位: 亿元)	30
图表 61: 近期偏股混合型行业配置变动	31
图表 62: 近期普通股票型行业配置变动	32
图表 63: 从 4 周移动平均视角看, 上周(20250707-20250711)ETF 和北上的买入共识度、以及两融和龙虎榜的买入共识度均有所回升.....	33
图表 64: 从 4 周移动平均视角看, 上周(20250707-20250711)ETF 和北上的卖出共识度、以及两融和龙虎榜的卖出共识度均有所回落.....	33



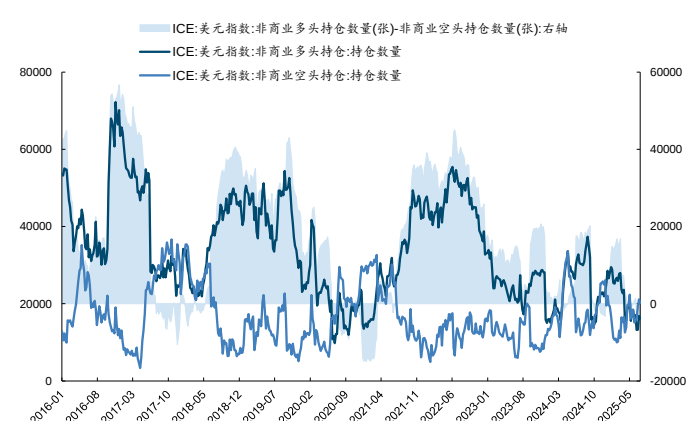
1、美元指数反弹，离岸美元流动性有所宽松，国内银行间资金面平衡偏松

1.1 美元指数有所反弹，中美利差“倒挂”程度有所加深，通胀预期回升

上周(20250707-20250711, 下同)美元指数有所反弹。截至 2025 年 7 月 8 日，美元多头/空头规模均下降，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”程度有所加深。10Y 美债名义/实际利率均上升，其背后隐含的是通胀预期继续回升。

图表1：上周(20250707-20250711)美元指数有所反弹

图表2：截至 2025 年 7 月 8 日，美元多头/空头规模均下降，净空头头寸规模有所回落

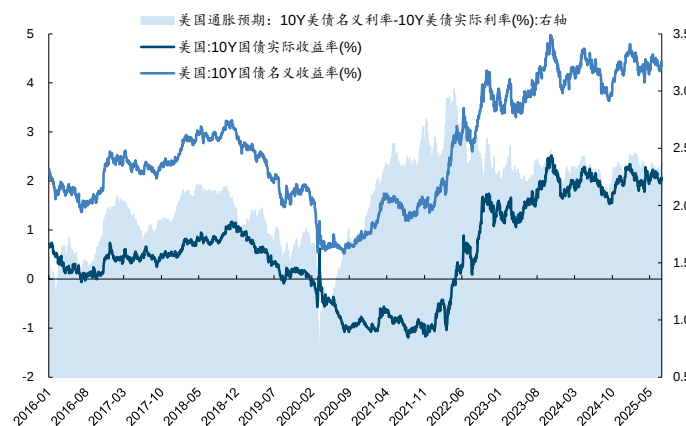
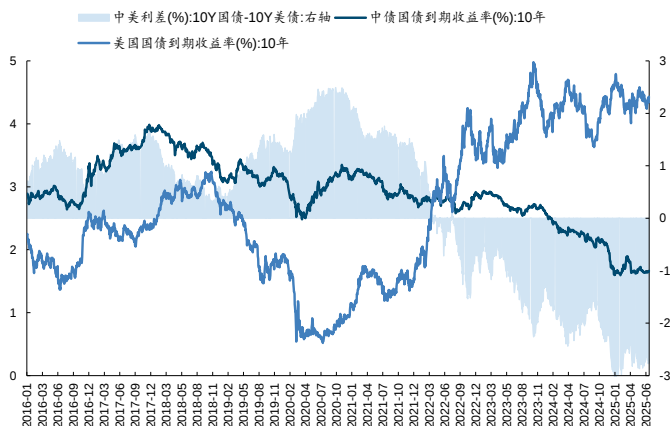


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表3：上周(20250707-20250711)10Y 中国国债/美债利率均回升，中美利差“倒挂”程度有所加深

图表4：上周(20250707-20250711)10Y 美债名义/实际利率均上升，其背后隐含的是通胀预期继续回升



来源：wind，国金证券研究所

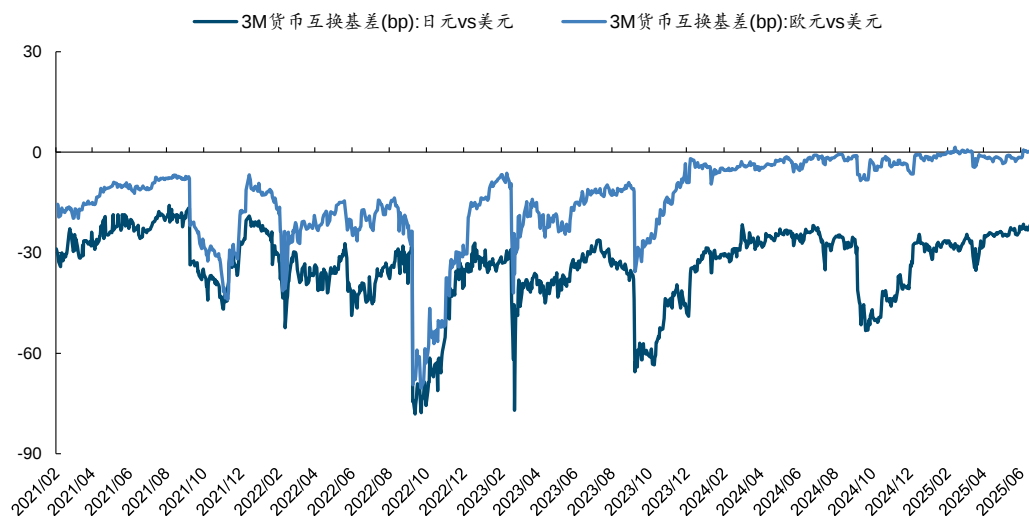
来源：wind，国金证券研究所

1.2 离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡偏松，流动性分层现象不明显，期限利差(10Y-1Y)小幅收窄

对于海外而言，上周离岸美元流动性边际有所宽松，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均回升。对于国内而言，上周银行间资金面整体平衡偏松，流动性分层现象不明显，具体来看：DR001/R001 均上升，R001 与 DR001 之差同样有所上升。1Y/10Y 国债到期收益率均上升，期限利差(10Y-1Y)小幅收窄。

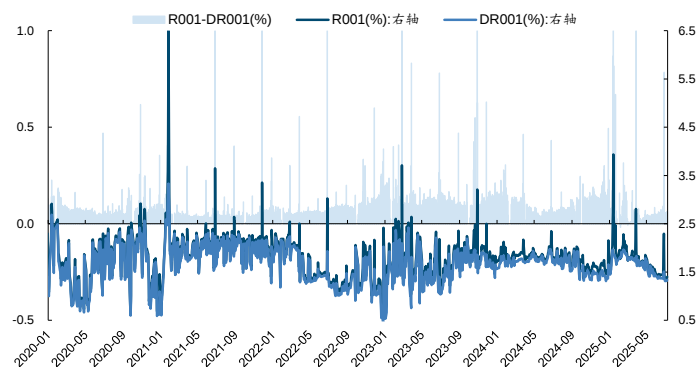


图表5: 上周(20250707-20250711)3个月日元与美元互换基差/3个月欧元与美元互换基差均回升



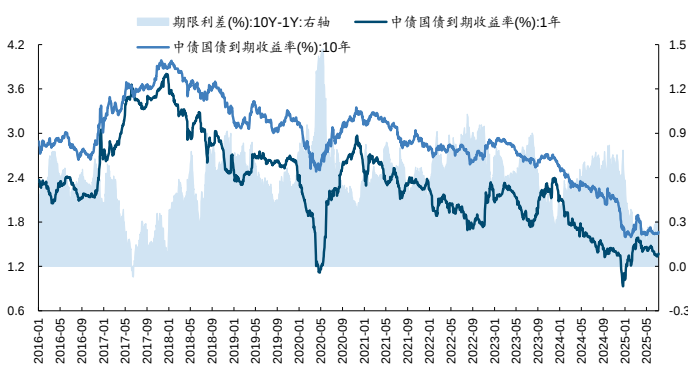
来源: wind, 国金证券研究所

图表6: 上周(20250707-20250711)DR001/R001均上升, R001与DR001之差同样有所上升



来源: wind, 国金证券研究所

图表7: 上周(20250707-20250711)1Y/10Y国债到期收益率均上升, 期限利差(10Y-1Y)小幅收窄



来源: wind, 国金证券研究所

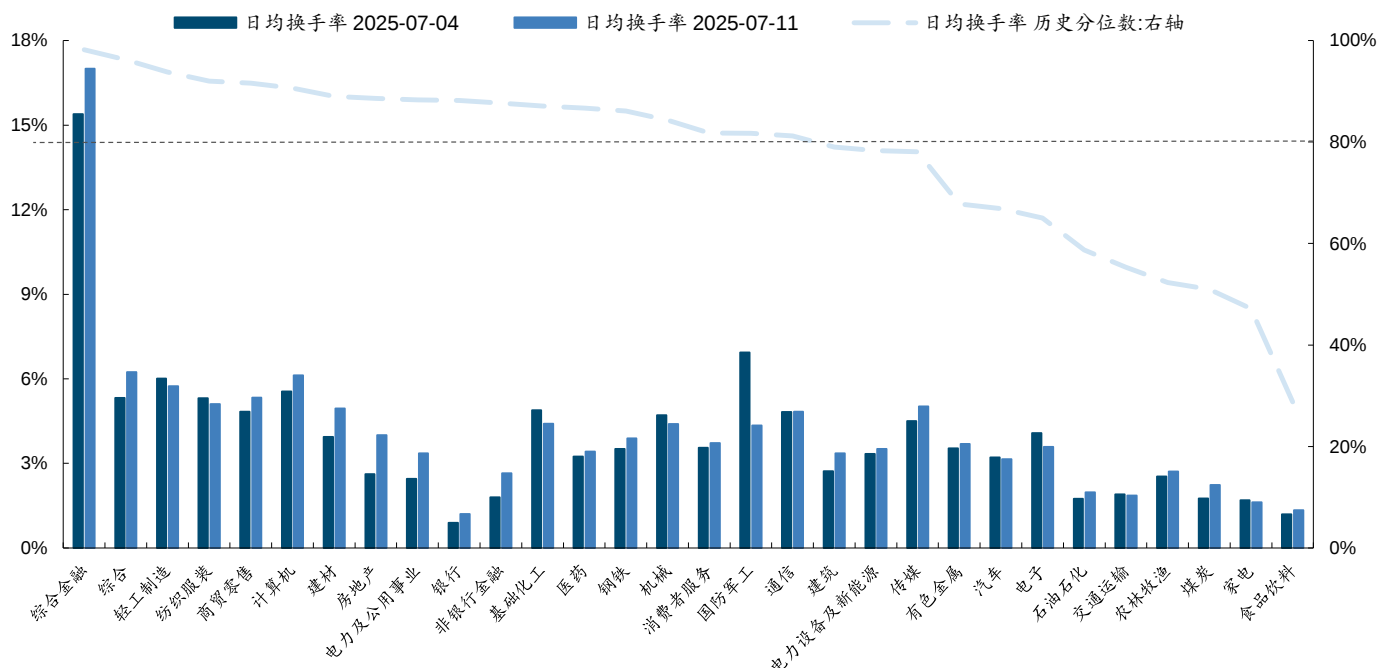
2、市场整体交易热度与波动率均有所回升

2.1 市场整体交易热度有所回升, 大多数行业的交易热度均处于80%分位数以上; 主要指数波动率均回升, 各行业的波动率大多处于40%历史分位数以下

上周市场整体交易热度有所回升, 轻工、纺服、商贸零售、计算机、建材、金融地产等板块的交易热度均处于80%分位数以上。波动率方面, 指数上, 上证50、沪深300、中证500、中证1000、科创50、创业板指、深证100的波动率均回升; 行业上, 房地产、钢铁、建材、非银、建筑、传媒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40%历史分位数以下。

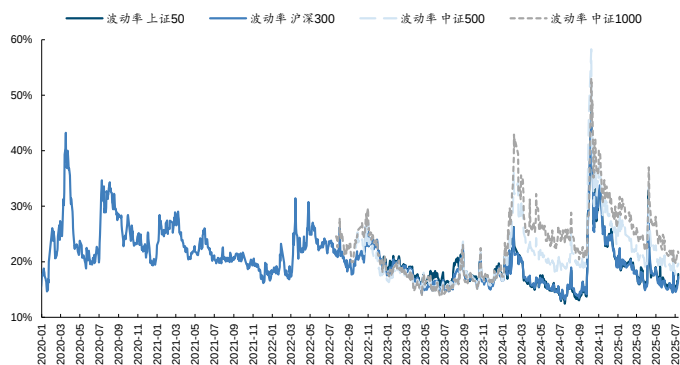


图表8：上周(20250707-20250711)市场整体交易热度有所回升，轻工、纺服、商贸零售、计算机、建材、金融地产等板块的交易热度均处于80%分位数以上



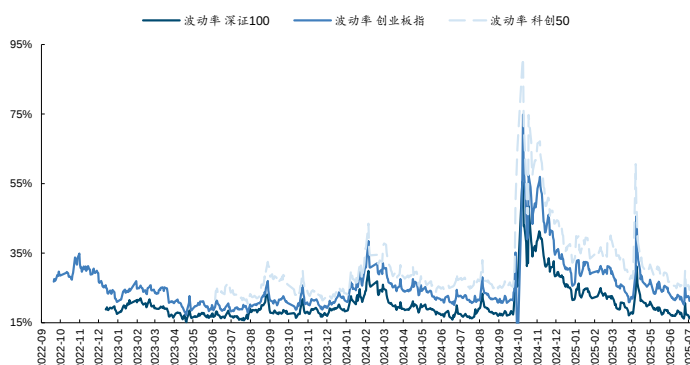
来源：wind，国金证券研究所。注：1、以行业日均成交额占自由流通市值之比度量行业的交易热度；2、分位数计算的起点为2010年1月第一周；3、灰色的虚线对应80%历史分位数。

图表9：上周(20250707-20250711)上证50、沪深300、中证500、中证1000的波动率回升



来源：wind，国金证券研究所

图表10：上周(20250707-20250711)科创50、创业板指、深证100的波动率同样均有所回升



来源：wind，国金证券研究所



图表11：上周(20250707-20250711)房地产、钢铁、建材、非银、建筑、传媒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40%历史分位数以下

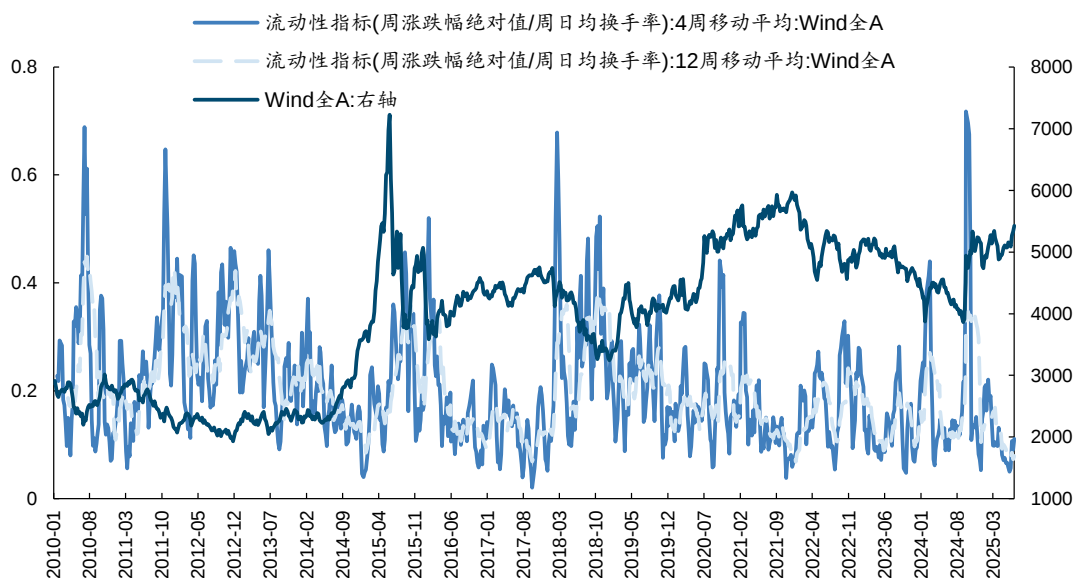
行业	涨跌幅			成交额占比				周收益波动率(12期滚动)		
	近一周	近两周	近四周	近一周	近两周	近四周	历史分位数:近一周	上一周	近一周	历史分位数:近一周
石油石化	1.71%	2.13%	0.34%	0.71%	0.67%	1.00%	7.00%	1.20%	1.15%	3.10%
煤炭	0.71%	2.33%	3.35%	0.62%	0.57%	0.53%	10.80%	1.36%	1.20%	0.00%
有色金属	1.39%	2.66%	4.38%	4.26%	4.23%	3.99%	44.80%	2.37%	2.37%	10.90%
电力及公用事业	1.60%	3.32%	3.01%	3.46%	3.04%	2.71%	72.30%	1.10%	1.13%	4.00%
钢铁	3.90%	9.38%	9.26%	0.99%	0.94%	0.75%	29.00%	1.87%	2.07%	15.70%
基础化工	1.55%	1.92%	4.41%	7.04%	7.52%	7.65%	74.10%	1.64%	1.64%	3.90%
建筑	2.71%	3.32%	5.09%	1.78%	1.62%	1.55%	17.40%	1.57%	1.68%	10.40%
建材	3.07%	6.81%	7.78%	1.21%	1.09%	0.86%	15.00%	1.80%	1.95%	10.90%
轻工制造	2.06%	2.76%	3.71%	1.61%	1.67%	1.72%	58.80%	1.70%	1.72%	6.00%
机械	2.21%	2.63%	5.24%	7.93%	8.31%	8.48%	85.20%	1.90%	1.90%	12.60%
电力设备及新能源	2.68%	5.26%	8.49%	6.89%	6.78%	6.32%	80.50%	2.09%	2.09%	11.10%
国防军工	0.64%	2.12%	7.12%	3.12%	4.13%	4.14%	83.30%	3.06%	2.85%	20.20%
汽车	-0.56%	-0.35%	-0.37%	3.74%	3.88%	4.11%	47.40%	2.39%	2.39%	25.30%
商贸零售	2.21%	2.57%	2.70%	1.57%	1.51%	1.48%	36.00%	2.01%	2.06%	24.00%
消费者服务	1.77%	2.49%	4.23%	0.64%	0.63%	0.62%	35.80%	1.73%	1.79%	4.70%
家电	-0.18%	1.55%	2.92%	1.07%	1.11%	1.15%	2.90%	1.38%	1.40%	1.50%
纺织服装	1.87%	2.53%	2.64%	0.80%	0.82%	0.78%	29.50%	2.16%	2.18%	30.80%
医药	1.80%	5.44%	2.55%	7.83%	7.73%	7.33%	66.90%	1.79%	1.75%	11.50%
食品饮料	0.92%	1.67%	1.67%	1.84%	1.77%	1.91%	2.70%	1.49%	1.53%	2.80%
农林牧渔	1.00%	3.38%	1.42%	1.20%	1.18%	1.08%	8.30%	1.53%	1.36%	0.80%
银行	-0.13%	3.65%	7.82%	2.73%	2.44%	2.53%	54.40%	1.76%	1.61%	11.10%
非银行金融	3.94%	3.97%	9.41%	5.08%	4.28%	4.34%	65.40%	2.05%	2.20%	12.90%
房地产	6.06%	6.17%	7.56%	1.46%	1.20%	1.06%	8.70%	1.97%	2.39%	18.40%
交通运输	0.73%	0.41%	0.60%	1.43%	1.47%	1.71%	6.00%	0.99%	0.99%	1.00%
电子	0.87%	1.48%	7.41%	11.58%	12.57%	12.51%	78.30%	1.94%	1.90%	4.00%
通信	2.19%	2.03%	8.53%	4.34%	4.39%	4.52%	71.20%	2.27%	2.27%	14.00%
计算机	3.37%	2.48%	8.70%	10.66%	10.23%	10.73%	88.90%	2.98%	3.02%	25.00%
传媒	3.22%	5.68%	7.13%	3.37%	3.21%	3.37%	54.90%	1.49%	1.58%	3.70%
综合	3.41%	2.67%	7.85%	0.35%	0.32%	0.36%	14.10%	2.76%	2.81%	35.00%
综合金融	6.73%	1.99%	18.79%	0.72%	0.68%	0.73%	99.40%	5.51%	5.65%	88.80%

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。

2.2 市场流动性指标有所回升，仅钢铁板块的流动性指标处于50%历史分位数以上

上周市场流动性指标有所回升，行业上，仅钢铁板块的流动性指标处于50%历史分位数以上。

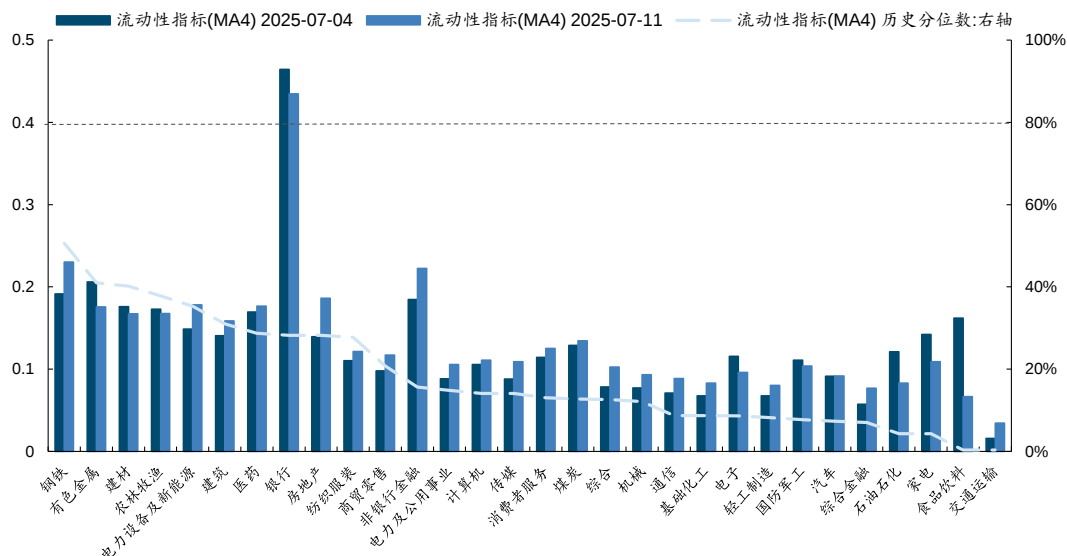
图表12：上周(20250707-20250711)市场流动性指标(涨跌幅变动/换手率)有所回升



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(20250707-20250711)钢铁板块的流动性指标处于50%历史分位数以上

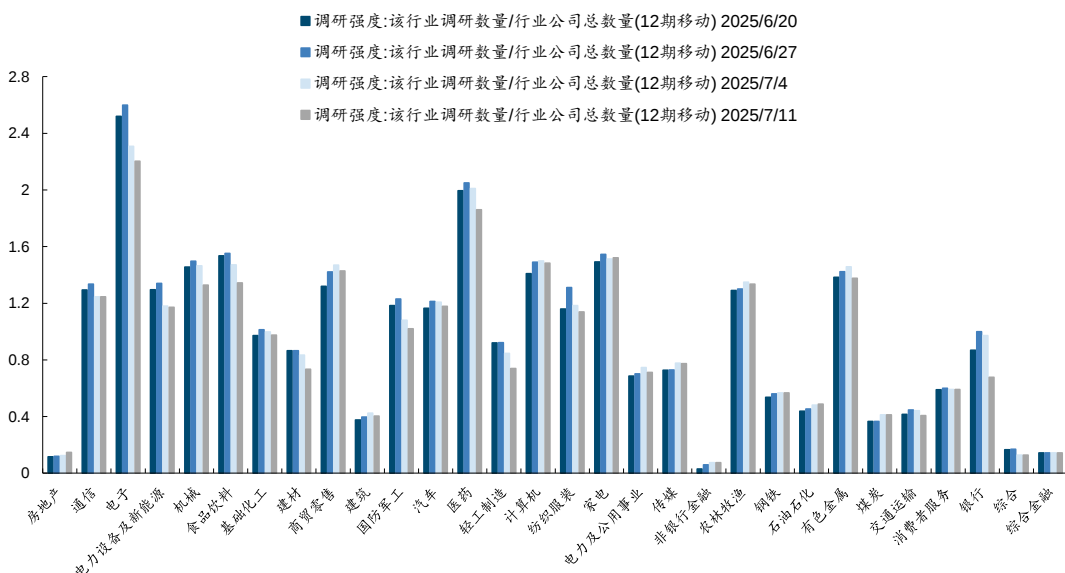


来源: wind, 国金证券研究所。注: 我们使用单位日均换手率带来的涨跌幅变动作为市场流动性指标的度量。

3、电子、医药、家电、计算机、商贸零售、有色等板块调研热度居前

上周电子、医药、家电、计算机、商贸零售、有色等板块调研热度居前, 房地产、家电、石油石化、通信等板块的调研热度环比仍在上升。此外, 主动偏股基金前 100 大重仓股的调研热度回落, 创业板指、中证 500、沪深 300 的调研热度均回落, 上证 50 的调研热度不变。

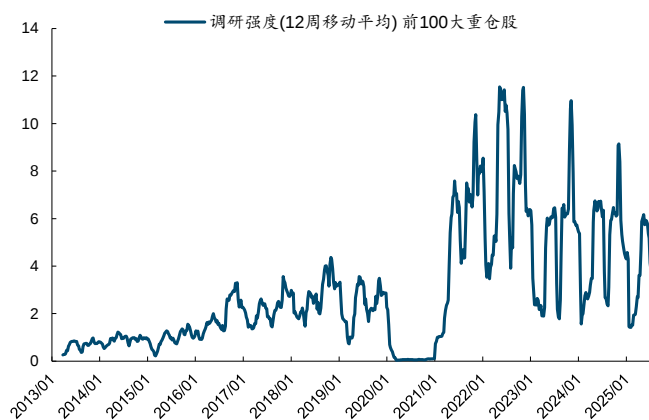
图表14: 上周(20250707-20250711)电子、医药、家电、计算机、商贸零售、有色等板块调研热度居前, 房地产、家电、石油石化、通信等板块的调研热度环比仍在上升



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。

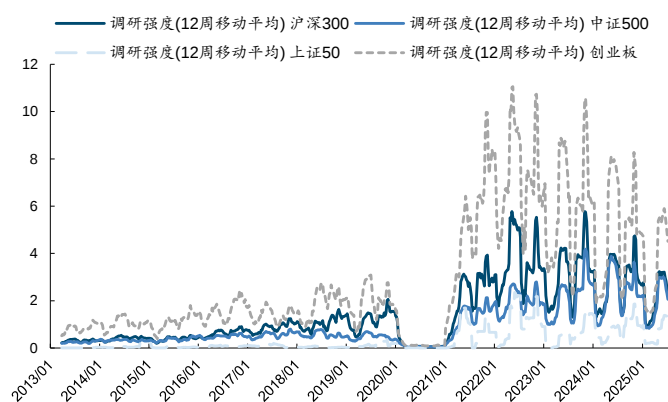


图表15：上周(20250707-20250711)主动偏股基金前100大重仓股的调研热度回落



来源：wind，国金证券研究所

图表16：上周(20250707-20250711)创业板指、中证500、沪深300的调研热度均回落，上证50的调研热度不变



来源：wind，国金证券研究所

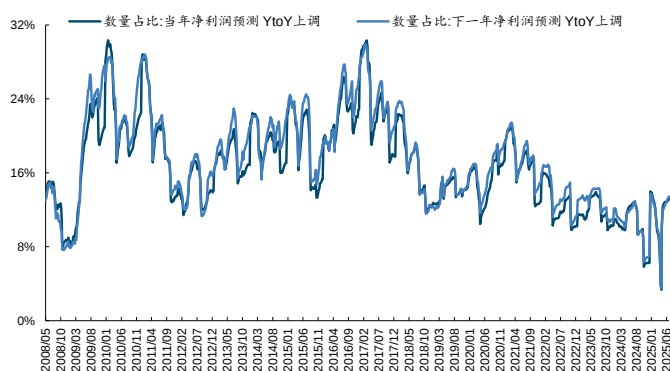
4、分析师同时上调了全A的25/26年的净利润预测

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。

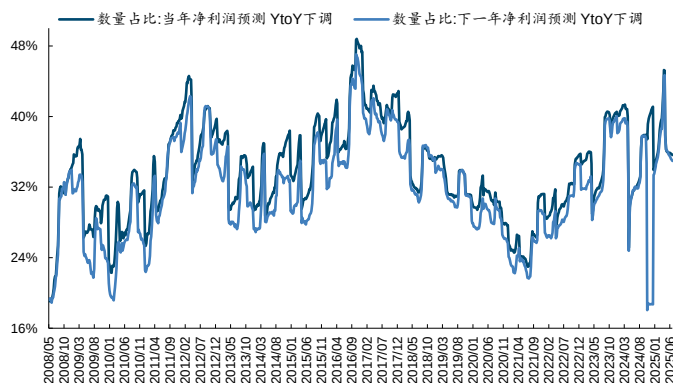
4.1 全A中25/26年净利润预测上调组合占比均上升；25/26年净利润预测下调组合占比均下降；分析师同时上调了全A的25/26年净利润预测

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，上周分析师同时上调了全A的2025/2026年的净利润预测。

图表17：上周(20250707-20250711)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



图表18：上周(20250707-20250711)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

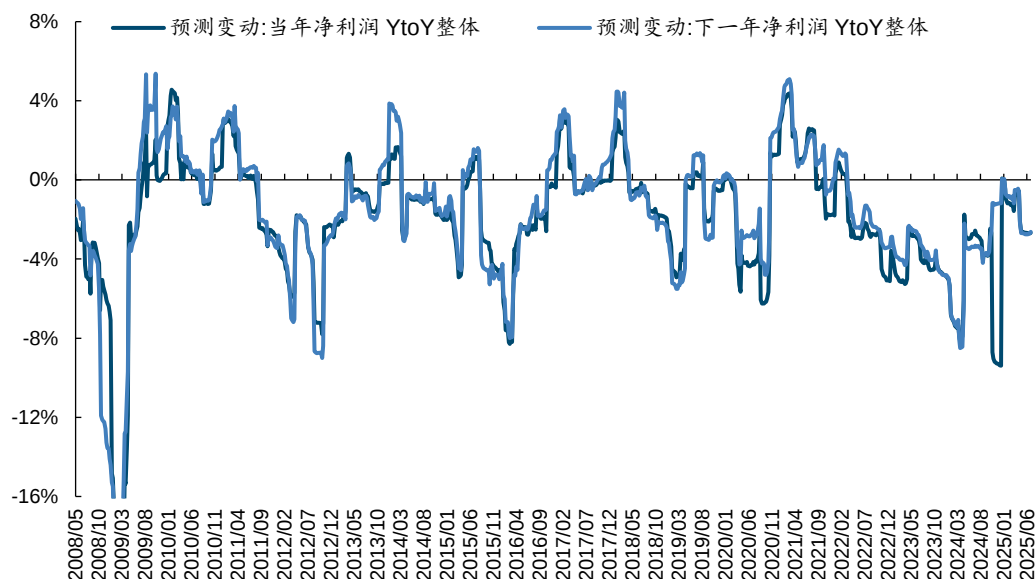


来源：wind，国金证券研究所。注：1、盈利预测比较的基期是：最近一期财报披露前的最终盈利预测；2、考察期是最近一期财报披露以来，截至当前日期的最新盈利预测；3、YtoY上调表示盈利上调分组。

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: 从整体调整幅度来看, 上周(20250707-20250711)分析师同时上调了全A的2025/2026年的净利润预测

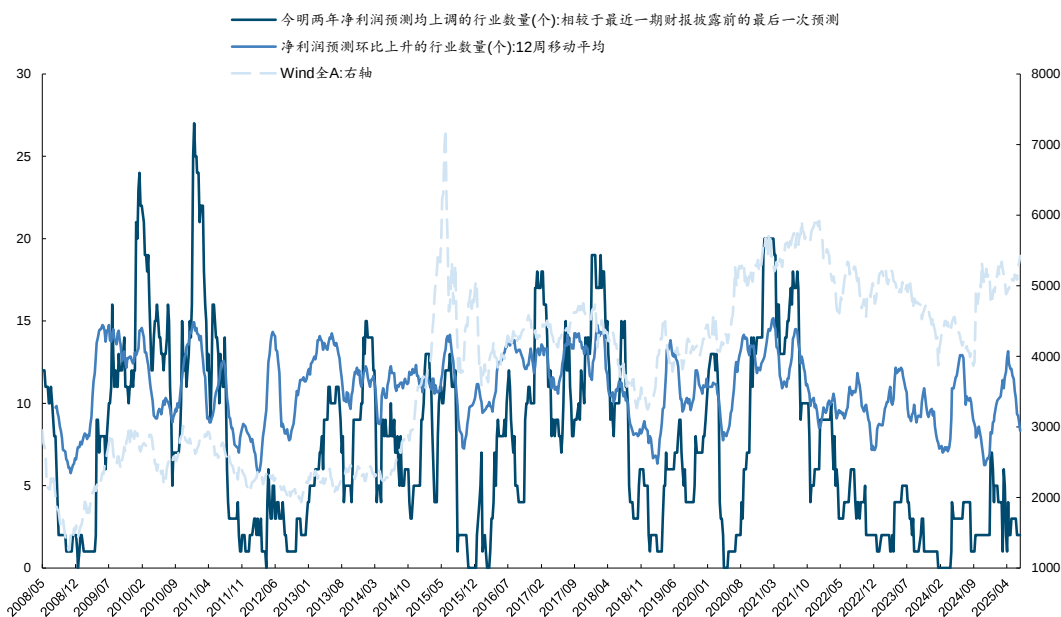


来源: wind, 国金证券研究所。注: YtoY 整体指的是基期与考察期均有盈利预测的组合。

4.2 通信、化工、有色、电新、电子、非银、建筑、传媒、食品饮料、家电等板块的25/26年净利润预测有所上调

上周净利润预测环比上升的行业数量继续回落, 今明两年净利润预测均上调的行业数量仍处于低位。对于2025年的净利润预测而言, 分析师主要上调了通信、化工、有色、电新、计算机、电子等板块的2025年净利润预测。对于2026年的净利润预测而言, 分析师主要上调了通信、农林牧渔、化工、电子、汽车、有色等板块的2026年净利润预测。

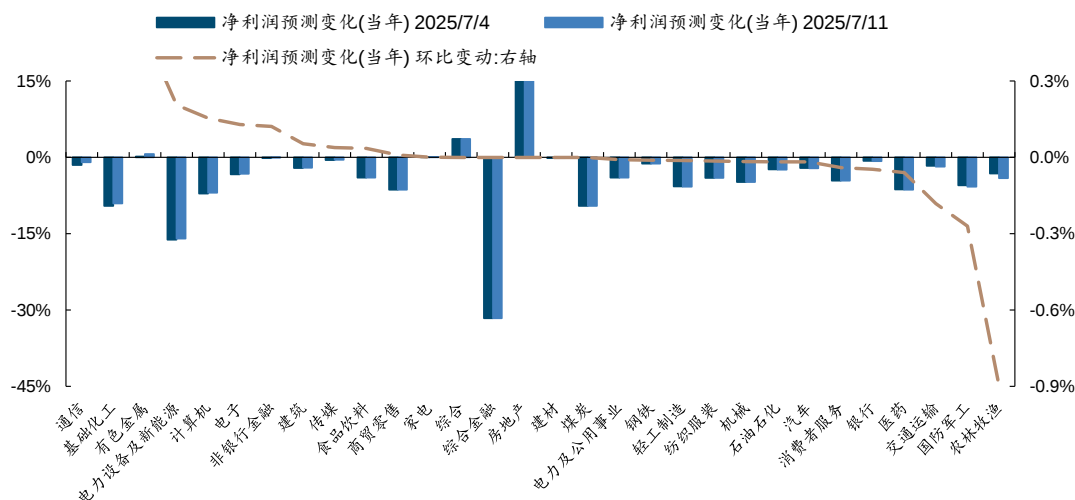
图表20: 上周(20250707-20250711)净利润预测环比上升的行业数量继续回落, 今明两年净利润预测均上调的行业数量仍处于低位



来源: wind, 国金证券研究所

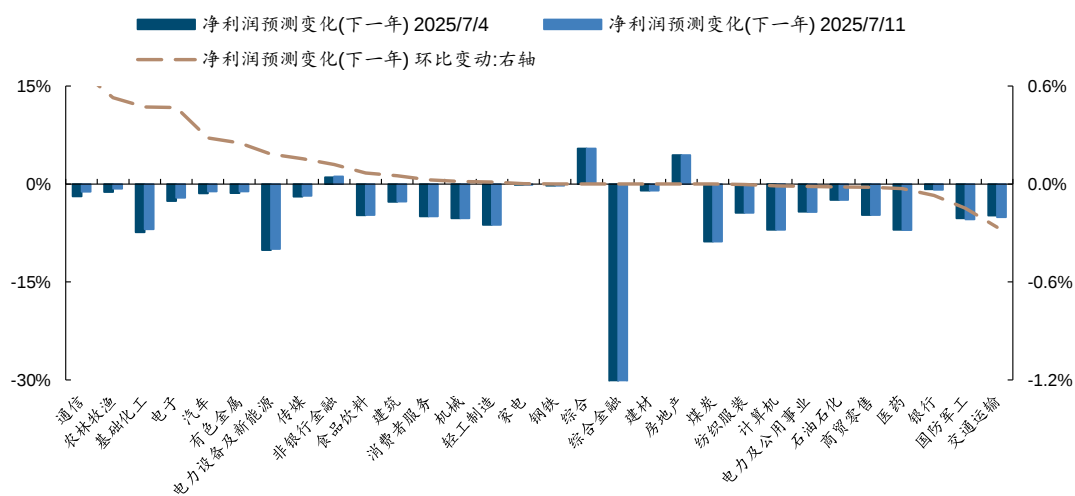


图表21：行业上，上周(20250707-20250711)分析师主要上调了通信、化工、有色、电新、计算机、电子等板块的2025年净利润预测



来源: wind, 国金证券研究所

图表22：行业上，上周(20250707-20250711)分析师主要上调了通信、农林牧渔、化工、电子、汽车、有色等板块的2026年净利润预测



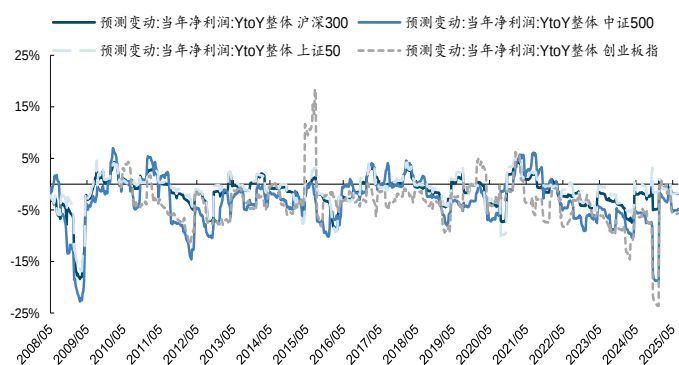
来源: wind, 国金证券研究所

4.3 中证500、创业板指、沪深300的25/26年净利润预测均被上调，上证50的25/26年净利润预测分别被下调/上调

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

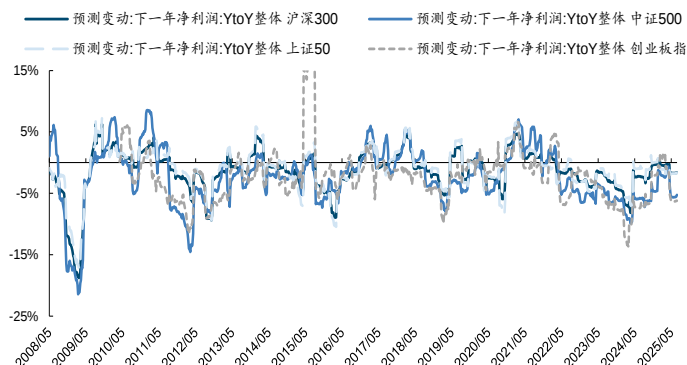


图表23：指数方面，上周(20250707-20250711)分析师上调了中证500、创业板指、沪深300的2025年净利润预测，下调了上证50的2025年净利润预测



来源：wind，国金证券研究所

图表24：指数方面，上周(20250707-20250711)分析师上调了中证500、沪深300、上证50、创业板指的2025年净利润预测

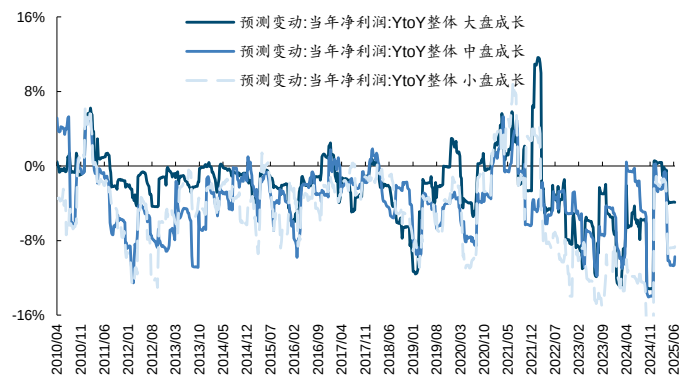


来源：wind，国金证券研究所

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

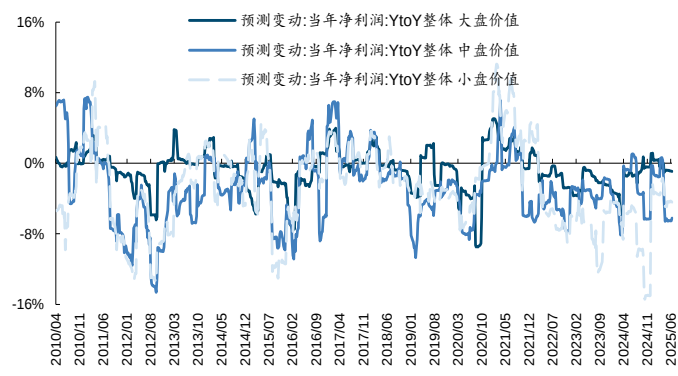
风格上，对于成长风格，上周分析师同时上调了中盘/小盘成长的2025/2026年的净利润预测，下调了大盘成长的2025/2026年的净利润预测；对于价值板块，分析师同时上调了中盘价值的2025/2026年的净利润预测，同时下调了大盘/小盘价值的2025/2026年的净利润预测。

图表25：对于成长风格，上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘/小盘成长板块的2025年净利润预测，下调了大盘成长板块的2025年净利润预测



来源：wind，国金证券研究所

图表26：对于价值风格，上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘价值板块的2025年净利润预测，上调了大盘/小盘价值板块的2025年净利润预测



来源：wind，国金证券研究所



图表27：对于成长风格，上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘/小盘成长板块的2026年净利润预测，下调了大盘成长板块的2026年净利润预测



来源：wind，国金证券研究所

图表28：对于价值风格，上周(20250707-20250711)分析师上调了中盘价值板块的2026年净利润预测，下调了大盘/小盘价值板块的2026年净利润预测



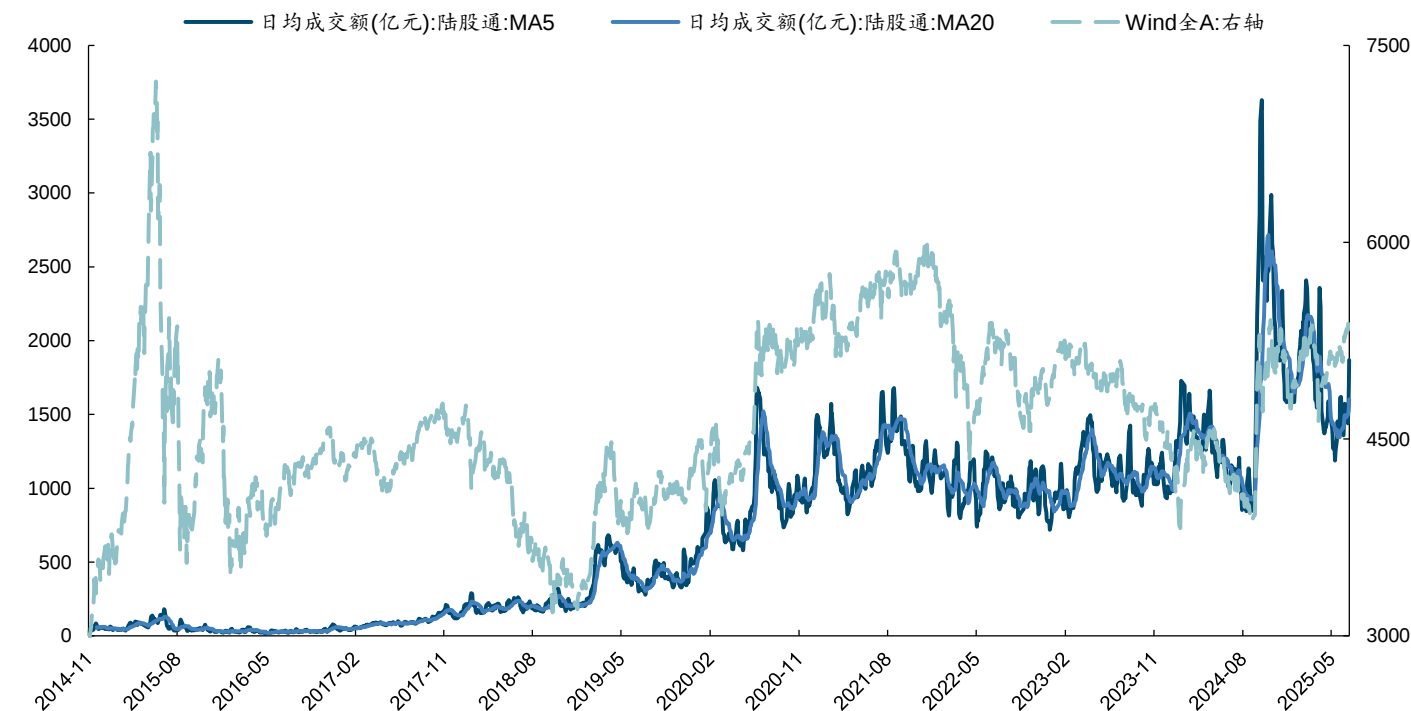
来源：wind，国金证券研究所

5、北上交易活跃度回升，北上整体净买入A股

5.1 北上日均买卖总额明显回升，北上买卖总额占全A成交额之比同样回升，北上整体净买入A股

上周北上资金活跃度回升，具体而言：北上近5日日均买卖总额明显回升，近5日北上买卖总额占全A成交额之比同样从上上周的10.16%回升至上周的12.49%。相应的，基于我们的测算，上周北上整体净买入A股。

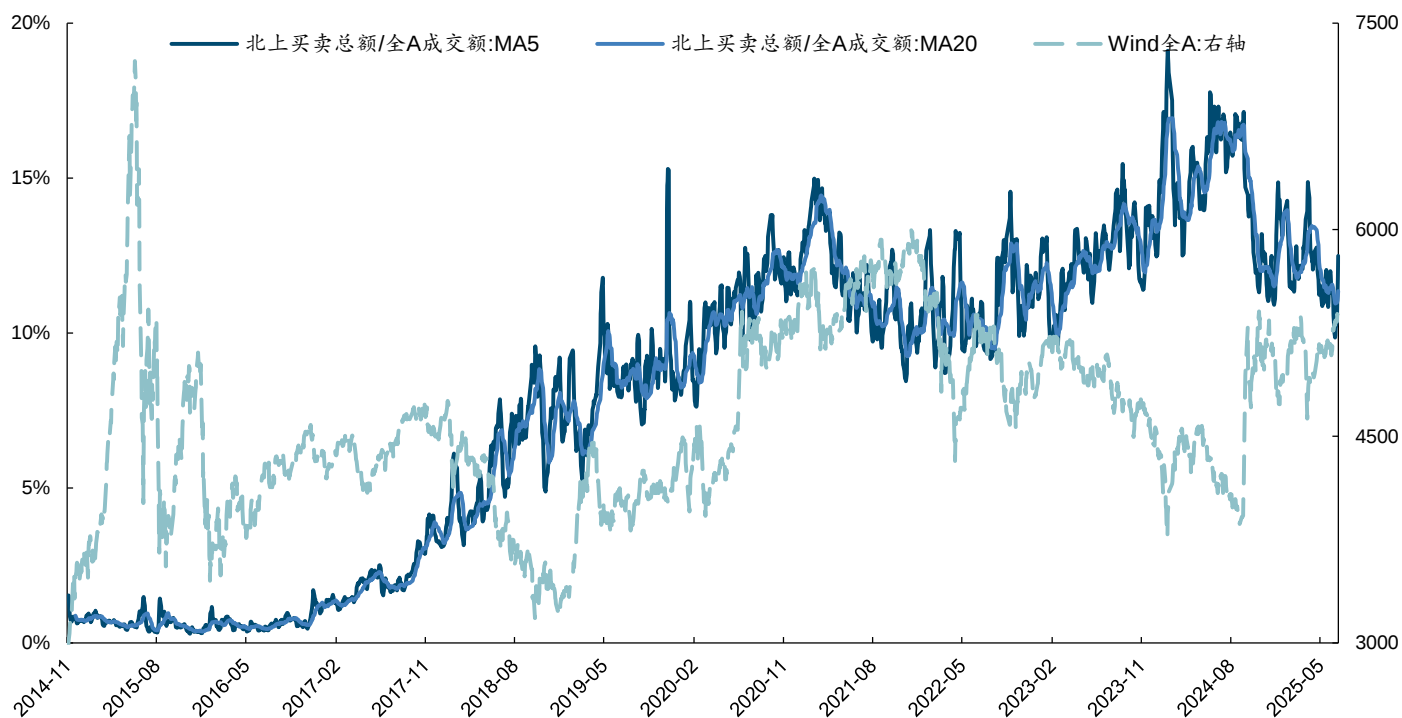
图表29：上周(20250707-20250711)北上近5日日均买卖总额明显回升



来源：wind，国金证券研究所

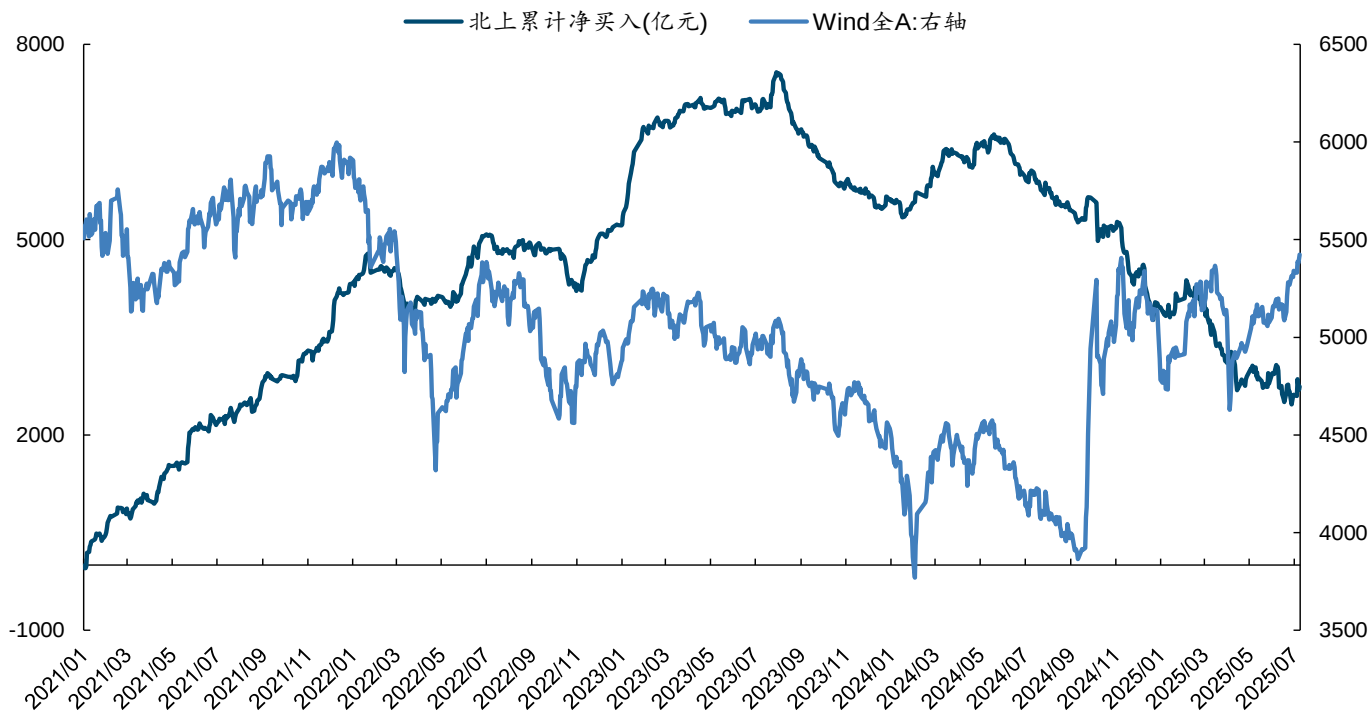


图表30：上周(20250707-20250711)近5日北上买卖总额占全A成交额之比同样回升



来源：wind，国金证券研究所

图表31：上周(20250707-20250711)北上整体净买入A股



来源：wind，国金证券研究所

5.2 基于前10大活跃股口径：北上在银行、通信、电力及公用事业、计算机、电新、有色等板块的买卖总额之比上升，在家电、汽车、电子、非银、医药、农林牧渔等板块回落
基于前10大活跃股口径，行业上，上周北上资金在银行、通信、电力及公用事业、计算



机、电新、有色等板块的买卖总额之比上升，在家电、汽车、电子、非银、医药、农林牧渔等板块的买卖总额之比回落。

图表32：基于前10大活跃股口径，行业上，上周(20250707-20250711)北上资金在银行、通信、电力及公用事业、计算机、电新、有色等板块的买卖总额之比上升，在家电、汽车、电子、非银、医药、农林牧渔等板块的买卖总额之比回落

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			
	2025/7/4	2025/7/11	当前历史分位数	环比变动	2025/7/4	2025/7/11	当前历史分位数	环比变动
银行	1.61%	1.84%	87.20%	0.23%	34.68%	34.74%	57.40%	0.07%
通信	1.38%	1.53%	72.80%	0.15%	15.93%	17.61%	37.50%	1.68%
电力及公用事业	0.19%	0.30%	56.90%	0.12%	30.88%	31.95%	30.20%	1.07%
计算机	0.43%	0.55%	20.20%	0.11%	14.31%	15.43%	20.40%	1.11%
电力设备及新能源	1.30%	1.36%	9.50%	0.06%	36.60%	33.66%	86.80%	-2.95%
有色金属	0.26%	0.31%	28.80%	0.05%	23.24%	27.83%	54.50%	4.59%
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%
建筑	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%
国防军工	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
基础化工	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	0.02%	0.02%	99.20%	0.00%	9.79%	9.79%	99.10%	0.00%
传媒	0.03%	0.03%	54.20%	0.00%	12.68%	12.68%	48.10%	0.00%
交通运输	0.06%	0.05%	28.20%	0.00%	59.78%	59.78%	89.10%	0.00%
石油石化	0.06%	0.06%	85.50%	0.00%	36.78%	36.78%	90.60%	0.00%
商贸零售	0.14%	0.13%	99.70%	-0.01%	25.30%	25.30%	99.10%	0.00%
机械	0.01%	0.00%	12.00%	-0.01%	29.78%	0.00%	58.80%	-29.78%
食品饮料	1.15%	1.13%	2.40%	-0.02%	29.76%	33.66%	8.40%	3.90%
农林牧渔	0.04%	0.02%	42.90%	-0.02%	29.11%	65.80%	68.10%	36.70%
医药	0.72%	0.68%	25.50%	-0.04%	31.16%	34.30%	38.20%	3.14%
非银行金融	1.60%	1.54%	84.40%	-0.06%	16.37%	15.81%	5.20%	-0.56%
电子	2.25%	2.18%	71.40%	-0.07%	21.11%	21.42%	15.40%	0.31%
汽车	1.04%	0.90%	52.80%	-0.14%	25.98%	25.78%	77.60%	-0.21%
家电	0.30%	0.15%	16.50%	-0.16%	35.18%	35.67%	30.80%	0.48%

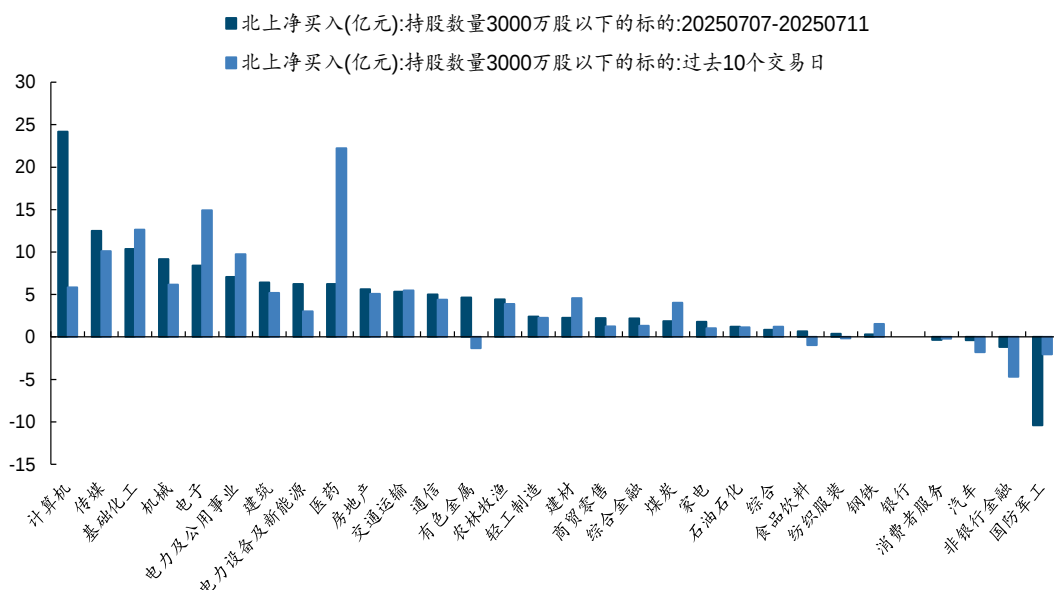
来源: wind, 国金证券研究所

5.3 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 TMT、化工、机械、电力及公用事业、建筑等板块，主要净卖出军工、非银、汽车、消费者服务等板块

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 TMT、化工、机械、电力及公用事业、建筑等板块，主要净卖出军工、非银、汽车、消费者服务等板块。



图表33: 基于陆股通持股数量小于3000万股的标的口径: 行业上, 上周(20250707-20250711)北上主要净买入TMT、化工、机械、电力及公用事业、建筑等板块, 主要净卖出军工、非银、汽车、消费者服务等板块



来源: 港交所, wind, 国金证券研究所

图表34: 基于陆股通持股数量小于3000万股的标的口径: 上周(20250707-20250711)北上分别买入与卖出最多的前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(20250707-20250711, 亿元)	股票代码	股票简称	行业	周度净卖出(20250707-20250711, 亿元)
1	603228.SH	景旺电子	电子	4.20	688271.SH	联影医疗	医药	-2.81
2	300476.SZ	胜宏科技	电子	2.96	688111.SH	金山办公	计算机	-2.45
3	688019.SH	安集科技	基础化工	2.90	300348.SZ	长亮科技	计算机	-2.24
4	000831.SZ	中国稀土	有色金属	2.84	603893.SH	瑞芯微	电子	-2.22
5	002987.SZ	京北方	计算机	2.42	600436.SH	片仔癀	医药	-2.20
6	300548.SZ	长芯博创	通信	2.37	601698.SH	中国卫通	国防军工	-2.13
7	300468.SZ	四方精创	计算机	2.36	002851.SZ	麦格米特	电力设备及新能源	-1.89
8	300255.SZ	常山药业	医药	2.31	688072.SH	拓荆科技	电子	-1.88
9	301080.SZ	百普赛斯	医药	2.21	688169.SH	石头科技	机械	-1.76
10	002104.SZ	恒宝股份	通信	1.53	002402.SZ	和而泰	电子	-1.72

来源: 港交所, wind, 国金证券研究所

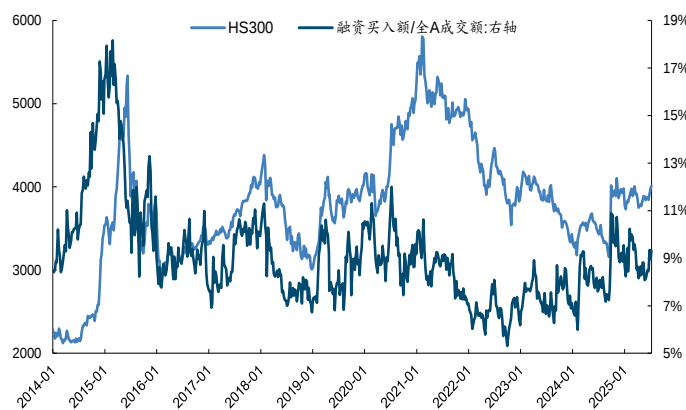


6、两融活跃度有所回升，当前仍处于 2025 年 3 月下旬以来的高点

6.1 两融主要净买入有色、计算机、非银、电新、电子等板块，净卖出食品饮料、交运、石油石化、房地产等板块

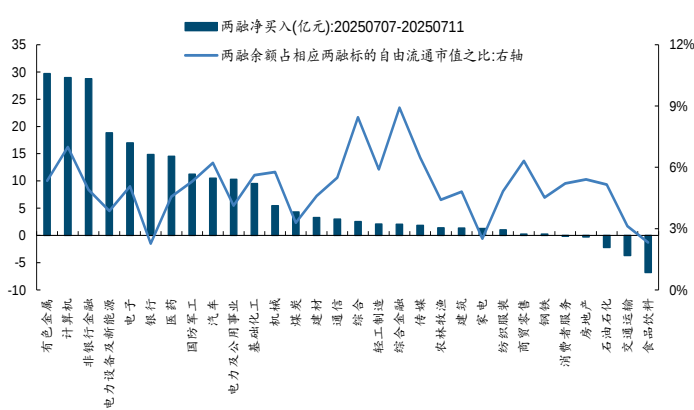
上周两融活跃度有所回升，两融投资者净买入 225.46 亿元，相应地，两融平均担保比例继续小幅回升，当前仍处于 2024 年 9 月 24 日以来的相对高位。行业上，两融主要净买入有色、计算机、非银、电新、电子等板块，净卖出食品饮料、交运、石油石化、房地产等板块。

图表35：上周(20250707-20250711)两融活跃度有所回升，两融投资者净买入 225.46 亿元



来源：wind，国金证券研究所

图表36：上周(20250707-20250711)两融主要净买入有色、计算机、非银、电新、电子等板块，净卖出食品饮料、交运、石油石化、房地产等板块



来源：wind，国金证券研究所

图表37：上周(20250707-20250711)两融平均担保比例继续小幅回升，当前仍处于 2024 年 9 月 24 日以来的相对高位



来源：wind，国金证券研究所

6.2 煤炭、纺服、农林牧渔、军工、交运等板块融资买入占比环比上升，其中，纺服、农林牧渔等板块的融资买入占比均处于 60%历史分位数以上

上周煤炭、纺服、农林牧渔、军工、交运等板块融资买入占比环比上升，其中，纺服、农林牧渔等板块的融资买入占比均处于 60%历史分位数以上。



图表38：上周(20250707-20250711)煤炭、纺服、农林牧渔、军工、交运等板块融资买入占比环比上升，其中，纺服、农林牧渔等板块的融资买入占比均处于60%历史分位数以上

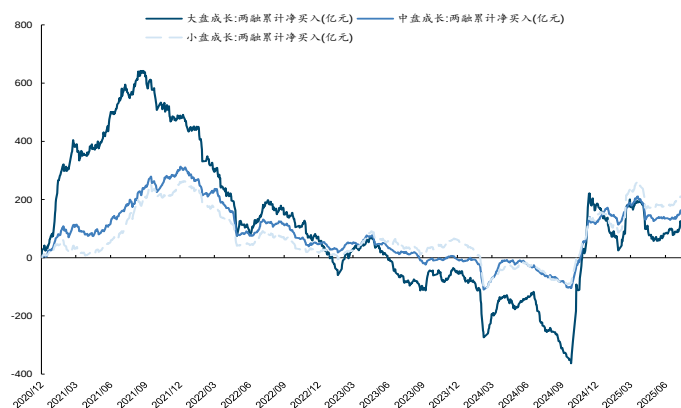
行业	涨跌幅			融资买入/成交额		融资买入/成交额:环比变化	近一周融资买入占比:历史分位数	2020年以来两融余额变化
	近一周	近两周	近四周	2025/7/4	2025/7/11			
综合	3.41%	2.67%	7.85%	5.09%	7.24%	2.16%	41.50%	
煤炭	0.71%	2.33%	3.35%	8.07%	9.64%	1.57%	37.70%	
纺织服装	1.87%	2.53%	2.64%	4.52%	5.30%	0.78%	81.30%	
农林牧渔	1.00%	3.38%	1.42%	6.54%	7.26%	0.72%	60.80%	
国防军工	0.64%	2.12%	7.12%	8.74%	9.38%	0.64%	52.00%	
交通运输	0.73%	0.41%	0.60%	7.23%	7.81%	0.58%	58.80%	
综合金融	6.73%	1.99%	18.79%	10.80%	11.37%	0.57%	59.40%	
汽车	-0.56%	-0.35%	-0.37%	7.33%	7.90%	0.56%	69.80%	
医药	1.80%	5.44%	2.55%	7.77%	8.22%	0.46%	58.90%	
家电	-0.18%	1.55%	2.92%	6.57%	7.02%	0.45%	54.40%	
传媒	3.22%	5.68%	7.13%	6.79%	7.21%	0.42%	48.30%	
电力设备及新能源	2.68%	5.26%	8.49%	8.09%	8.50%	0.42%	75.20%	
非银行金融	3.94%	3.97%	9.41%	11.74%	12.10%	0.36%	38.30%	
计算机	3.37%	2.48%	8.70%	9.58%	9.94%	0.36%	60.50%	
机械	2.21%	2.63%	5.24%	6.89%	7.20%	0.31%	85.20%	
有色金属	1.39%	2.66%	4.38%	10.56%	10.85%	0.29%	61.10%	
电力及公用事业	1.60%	3.32%	3.01%	6.59%	6.86%	0.27%	48.30%	
轻工制造	2.06%	2.76%	3.71%	4.57%	4.81%	0.24%	55.70%	
钢铁	3.90%	9.38%	9.26%	8.93%	9.12%	0.19%	37.60%	
建筑	2.71%	3.32%	5.09%	7.23%	7.41%	0.17%	41.50%	
电子	0.87%	1.48%	7.41%	9.34%	9.49%	0.15%	63.50%	
建材	3.07%	6.81%	7.78%	5.87%	5.99%	0.12%	53.00%	
基础化工	1.55%	1.92%	4.41%	7.29%	7.33%	0.04%	72.50%	
消费者服务	1.77%	2.49%	4.23%	5.82%	5.77%	-0.05%	83.00%	
石油石化	1.71%	2.13%	0.34%	7.54%	7.46%	-0.08%	24.00%	
食品饮料	0.92%	1.67%	1.67%	6.94%	6.66%	-0.27%	32.00%	
通信	2.19%	2.03%	8.53%	10.69%	10.24%	-0.44%	75.40%	
商贸零售	2.21%	2.57%	2.70%	4.96%	4.34%	-0.62%	5.00%	
银行	-0.13%	3.65%	7.82%	10.36%	9.65%	-0.71%	28.60%	
房地产	6.06%	6.17%	7.56%	8.58%	7.52%	-1.06%	17.70%	

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 两融净买入各类风格板块(大盘/中盘/小盘成长/价值)

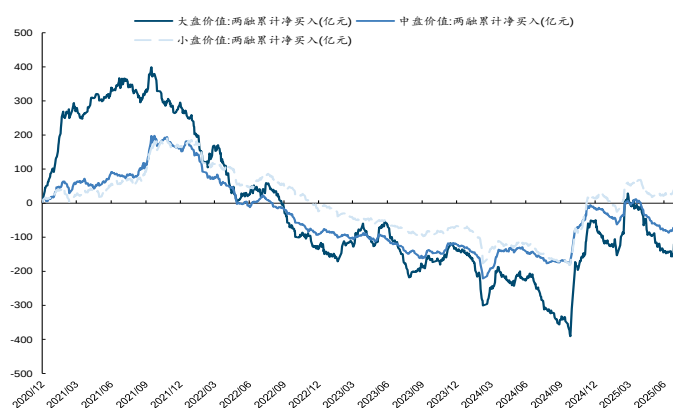
对于成长风格, 上周两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘成长 30.38 亿元、18.09 亿元、2.48 亿元; 而对于价值风格, 两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘价值 10.32 亿元、12.31 亿元、1.71 亿元。

图表39：对于成长风格，上周(20250707-20250711)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘成长 30.38 亿元、18.09 亿元、2.48 亿元



来源: wind, 国金证券研究所

图表40：对于价值风格，上周(20250707-20250711)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘价值 10.32 亿元、12.31 亿元、1.71 亿元



来源: wind, 国金证券研究所

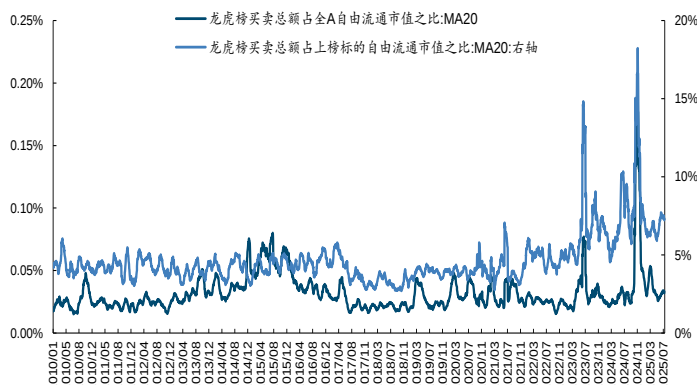
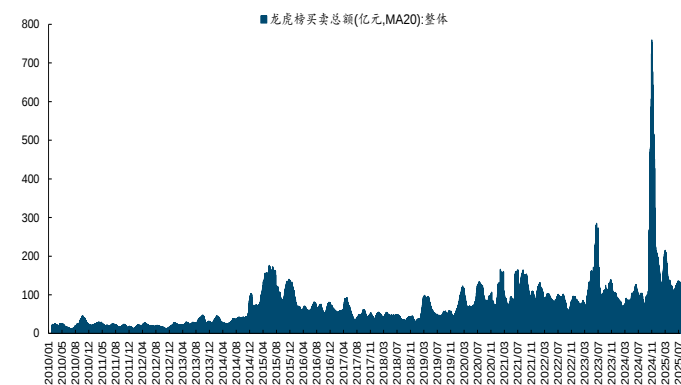


7、龙虎榜交易热度有所回落，商贸零售、计算机、钢铁、电新等板块的龙虎榜买卖总额占成交额之比相对较高

上周龙虎榜买卖总额、以及龙虎榜买卖总额占全A成交额之比均有所回落。行业层面，商贸零售、计算机、钢铁、电新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(20250707-20250711)龙虎榜买卖总额有所回落

图表42：上周(20250707-20250711)龙虎榜买卖总额占全A成交额之比同样回落



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(20250707-20250711)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)		
		2025/7/4	2025/7/11	周环比变动	2025/7/4	2025/7/11	周环比变动
000622.SZ	*ST恒立	96.87%	81.52%	-15.35%	0.15	0.12	-0.03
300208.SZ	*ST中程	52.47%	68.43%	15.96%	0.18	0.13	-0.05
688585.SH	上纬新材	0.00%	60.11%	60.11%	0.00	0.23	0.23
000584.SZ	*ST工智	70.65%	53.49%	-17.16%	0.25	0.18	-0.07
600462.SH	*ST九有	99.84%	47.83%	-52.01%	0.32	0.22	-0.10
600190.SH	ST锦港	35.55%	32.95%	-2.60%	0.49	0.19	-0.30
603719.SH	良品铺子	0.00%	29.25%	29.25%	0.00	1.79	1.79
603716.SH	塞力医疗	7.14%	22.71%	15.58%	2.01	20.13	18.11
300631.SZ	久吾高科	0.00%	21.84%	21.84%	0.00	2.09	2.09
301208.SZ	中亦科技	0.00%	21.78%	21.78%	0.00	14.16	14.16
301389.SZ	隆扬电子	10.95%	19.23%	8.29%	2.95	12.97	10.02
301388.SZ	欣灵电气	20.66%	18.67%	-1.99%	2.58	5.73	3.15
002640.SZ	跨境通	0.00%	18.60%	18.60%	0.00	24.23	24.23
301176.SZ	逸豪新材	7.98%	18.09%	10.12%	3.15	8.43	5.28
300066.SZ	三川智慧	0.00%	17.89%	17.89%	0.00	2.88	2.88
300996.SZ	普联软件	0.00%	16.61%	16.61%	0.00	7.41	7.41
300280.SZ	紫天科技	0.00%	15.92%	15.92%	0.00	0.88	0.88
688291.SH	金橙子	0.00%	15.75%	15.75%	0.00	2.63	2.63
002657.SZ	中科金财	0.00%	15.58%	15.58%	0.00	21.12	21.12
002716.SZ	湖南白银	0.00%	15.26%	15.26%	0.00	4.13	4.13

来源：wind，国金证券研究所



图表44：上周(20250707-20250711)商贸零售、计算机、钢铁、电新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

行业	龙虎榜买卖总额占成交额之比			龙虎榜买卖总额(亿元)		
	2025/7/4	2025/7/11	周环比变动	2025/7/4	2025/7/11	周环比变动
商贸零售	0.47%	3.73%	3.26%	4.82	42.98	38.16
综合	0.07%	2.84%	2.77%	0.15	7.44	7.29
计算机	0.63%	1.42%	0.79%	41.91	108.08	66.17
钢铁	1.21%	1.25%	0.04%	7.58	9.02	1.44
建材	1.77%	1.04%	-0.73%	12.12	9.20	-2.92
基础化工	1.42%	0.93%	-0.48%	78.87	47.43	-31.44
轻工制造	2.13%	0.88%	-1.25%	25.66	10.06	-15.60
电子	0.94%	0.84%	-0.10%	86.83	69.00	-17.83
建筑	0.84%	0.79%	-0.06%	8.69	10.24	1.55
电力设备及新能源	0.71%	0.78%	0.07%	32.73	38.85	6.11
通信	1.33%	0.77%	-0.56%	40.86	23.84	-17.02
煤炭	0.00%	0.76%	0.76%	0.00	3.47	3.47
机械	0.76%	0.69%	-0.07%	46.52	40.07	-6.45
有色金属	0.37%	0.65%	0.27%	10.86	20.03	9.17
医药	1.18%	0.59%	-0.59%	62.52	33.67	-28.84
电力及公用事业	0.84%	0.59%	-0.24%	15.29	15.00	-0.29
综合金融	2.22%	0.51%	-1.71%	12.68	3.34	-9.34
非银行金融	0.83%	0.38%	-0.45%	20.17	14.15	-6.02
传媒	0.24%	0.36%	0.12%	5.11	8.79	3.68
房地产	0.17%	0.25%	0.07%	1.16	2.67	1.51
汽车	0.40%	0.25%	-0.15%	11.40	6.89	-4.50
纺织服装	1.95%	0.18%	-1.77%	11.65	1.08	-10.57
食品饮料	0.00%	0.13%	0.13%	0.00	1.79	1.79
交通运输	0.32%	0.10%	-0.22%	3.38	1.03	-2.35
国防军工	0.84%	0.05%	-0.79%	28.75	1.08	-27.67
农林牧渔	0.95%	0.03%	-0.92%	7.73	0.24	-7.49
银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
石油石化	0.15%	0.00%	-0.15%	0.66	0.00	-0.66
消费者服务	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00
家电	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	0.00	0.00

来源：wind，国金证券研究所

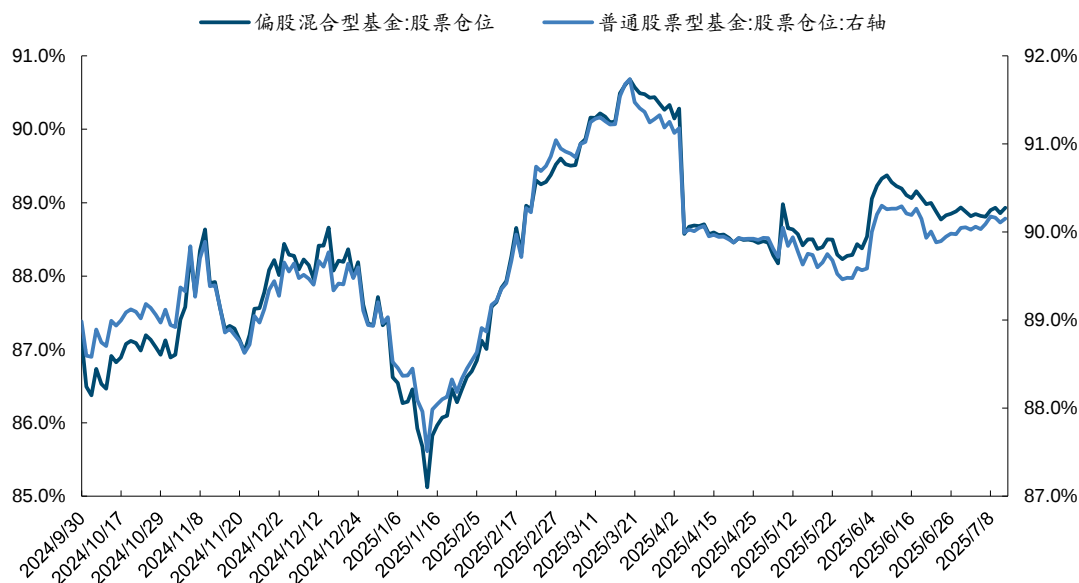
8、主动偏股基金仓位有所回升，ETF被整体净申购，且以个人ETF为主

8.1 主动偏股基金仓位有所回升，剔除涨跌幅因素后，主要加仓汽车、TMT、家电、电新、医药、有色等板块，主要减仓石油石化、电力及公用事业、房地产、煤炭、建筑等板块

上周主动偏股基金仓位有所回升，剔除涨跌幅因素后，主要加仓汽车、TMT、家电、电新、医药、有色等板块，主要减仓石油石化、电力及公用事业、房地产、煤炭、建筑等板块。

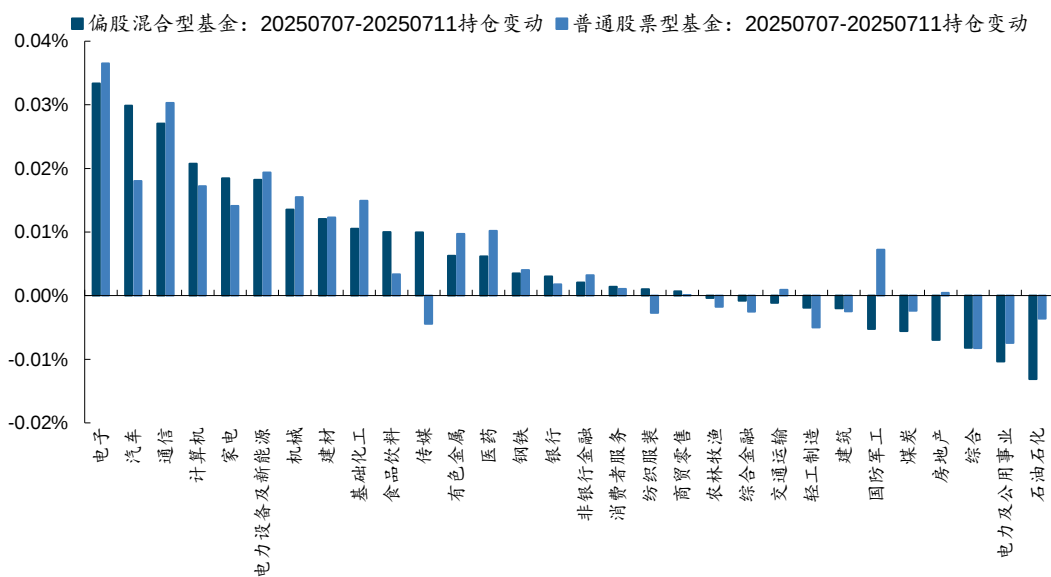


图表45：上周(20250707-20250711)主动偏股基金仓位有所回升



来源：wind，国金证券研究所

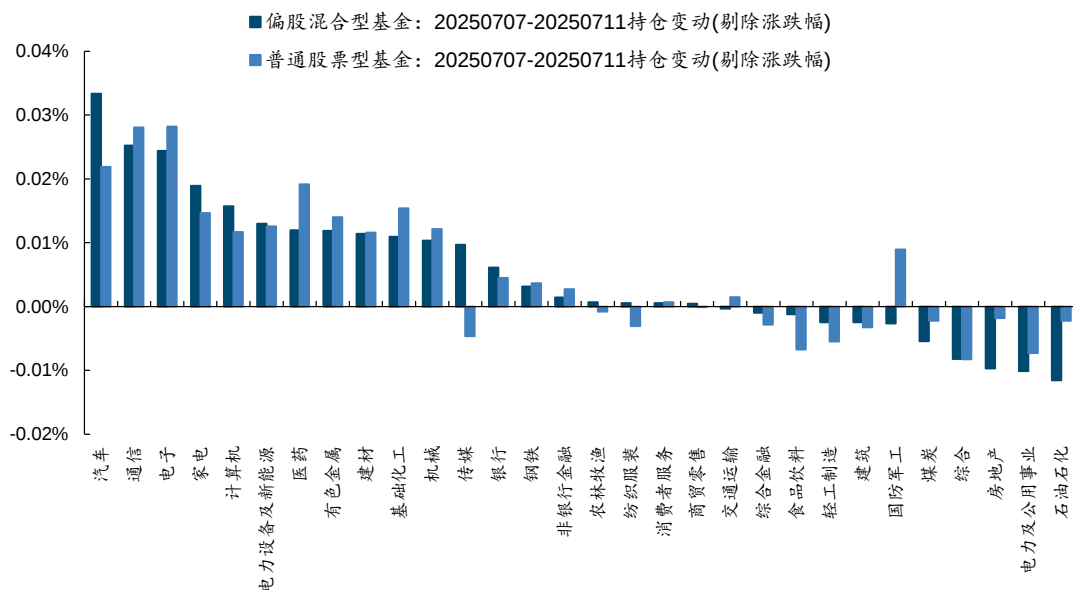
图表46：上周(20250707-20250711)主动偏股基金在TMT、汽车、家电、电新、机械、建材等板块仓位提升，在石油石化、电力及公用事业、煤炭、建筑等板块仓位下降



来源：wind，国金证券研究所



图表47：剔除涨跌幅因素后，上周(20250707-20250711)主动偏股基金主要加仓汽车、TMT、家电、电新、医药、有色等板块，主要减仓石油石化、电力及公用事业、房地产、煤炭、建筑等板块



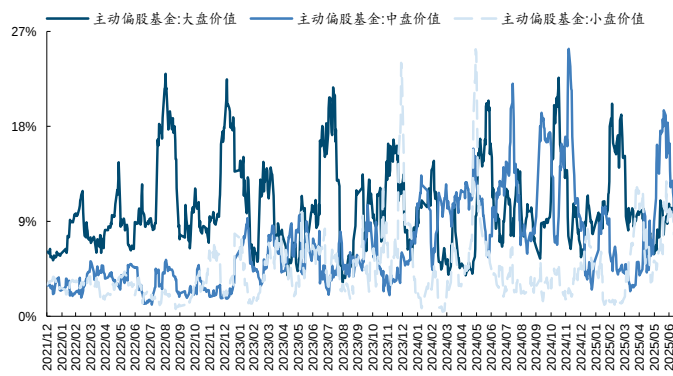
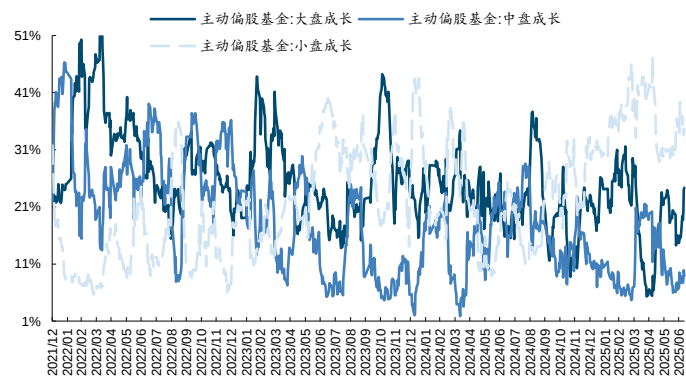
来源：wind，国金证券研究所。注：基于上述二次规划法测算的结果，剔除涨跌幅因素带来的行业配置变动=该行业T期持仓权重-该行业(T-1)期持仓经过涨跌幅变动之后的权重，后者为(T-1期权重)*(1+该行业涨跌幅)/(1-(T-1)期公募仓位+各行业(T-1)期仓位*(1+T期涨跌幅)求和)。

8.2 主动偏股基金的净值表现与大盘/中盘成长的相关性上升，与小盘成长、大盘/中盘/小盘价值的相关性回落

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大盘/中盘成长的相关性上升，与小盘成长、大盘/中盘/小盘价值的相关性回落。

图表48：上周(20250707-20250711)主动偏股基金的净值表现与的大盘/中盘成长相关性上升，与小盘成长的相关性下降

图表49：上周(20250707-20250711)主动偏股基金的净值表现与大盘/中盘/小盘价值的相关性下降



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。

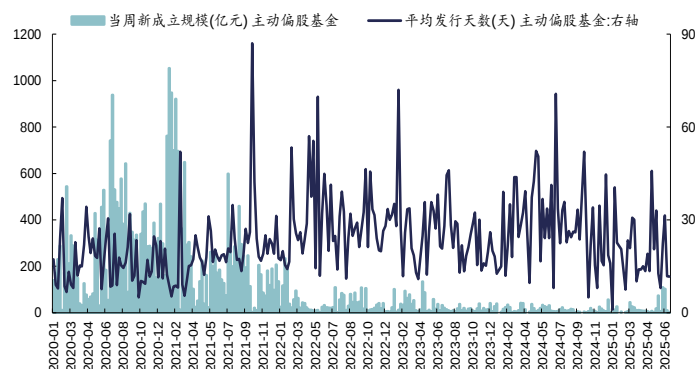
来源：wind，国金证券研究所

8.3 新成立权益基金规模继续回落，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模均回落

上周新成立的主动/被动偏股基金规模分别为 2.28 亿元、30.18 亿元，主动/被动偏股基金的平均发行天数分别为 11.67 天、16.73 天。

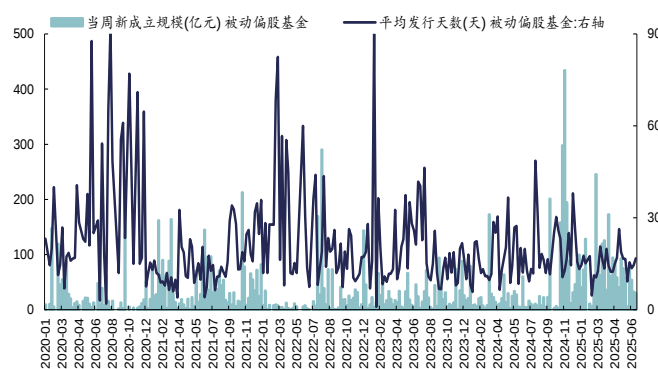


图表50: 上周(20250707-20250711)新成立的主动偏股基金规模为2.28亿元, 平均发行天数为11.67天



来源: wind, 国金证券研究所

图表51: 上周(20250707-20250711)新成立的被动偏股基金规模为30.18亿元, 平均发行天数为16.73天



来源: wind, 国金证券研究所

8.4 从ETF跟踪的指数来看: 科创50、中证1000、红利等相关的ETF被主要净申购, 与中证A500、创业板指、券商、创业板50等相关的ETF被净赎回

上周ETF重新被小幅净申购, 从ETF跟踪的指数来看, 与科创50、中证1000、红利等相关的ETF被主要净申购, 与中证A500、创业板指、券商、创业板50等相关的ETF被主要净赎回。

图表52: 上周(20250707-20250711)与科创50、中证1000、红利等相关的ETF被主要净申购, 与中证A500、创业板指、券商、创业板50等相关的ETF被主要净赎回

ETF类型		相关ETF规模 (亿元)	ETF净申购(亿元)				
			上周(0707-0711)	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		31500.79	20.36	-122.96	-139.86	11119.31	1091.14
主要ETF	沪深300	10689.00	-5.13	-118.61	-196.54	5535.09	504.47
	科创50	1770.65	24.54	40.35	52.41	39.02	-78.75
	中证500	1538.09	3.69	-16.12	-12.69	507.02	20.52
	上证50	1765.51	6.66	-21.04	-14.15	503.26	86.64
	创业板指	1162.70	-15.31	-36.09	-44.75	486.22	-148.83
	中证1000	1518.53	20.45	-11.52	5.56	591.77	189.56
	科创创业50	294.35	-3.88	-6.52	-10.30	21.14	-34.77
	上证180	220.94	-2.01	-3.51	-8.02	35.31	-31.90
	创业板50	317.94	-5.71	-13.11	-21.79	123.09	-68.01
	中证800	54.90	1.85	2.08	3.16	-17.05	-13.79
	中证2000	34.78	2.79	2.68	2.03	7.88	-16.40
	科创100	202.11	-5.27	-2.17	-4.90	-21.14	-91.55
	红利	1013.50	12.03	7.53	-0.47	414.29	87.78
	券商	801.86	-8.38	22.16	2.97	-149.16	45.37
	中证A500	1978.65	-67.90	-165.14	-110.06	2589.38	-634.15

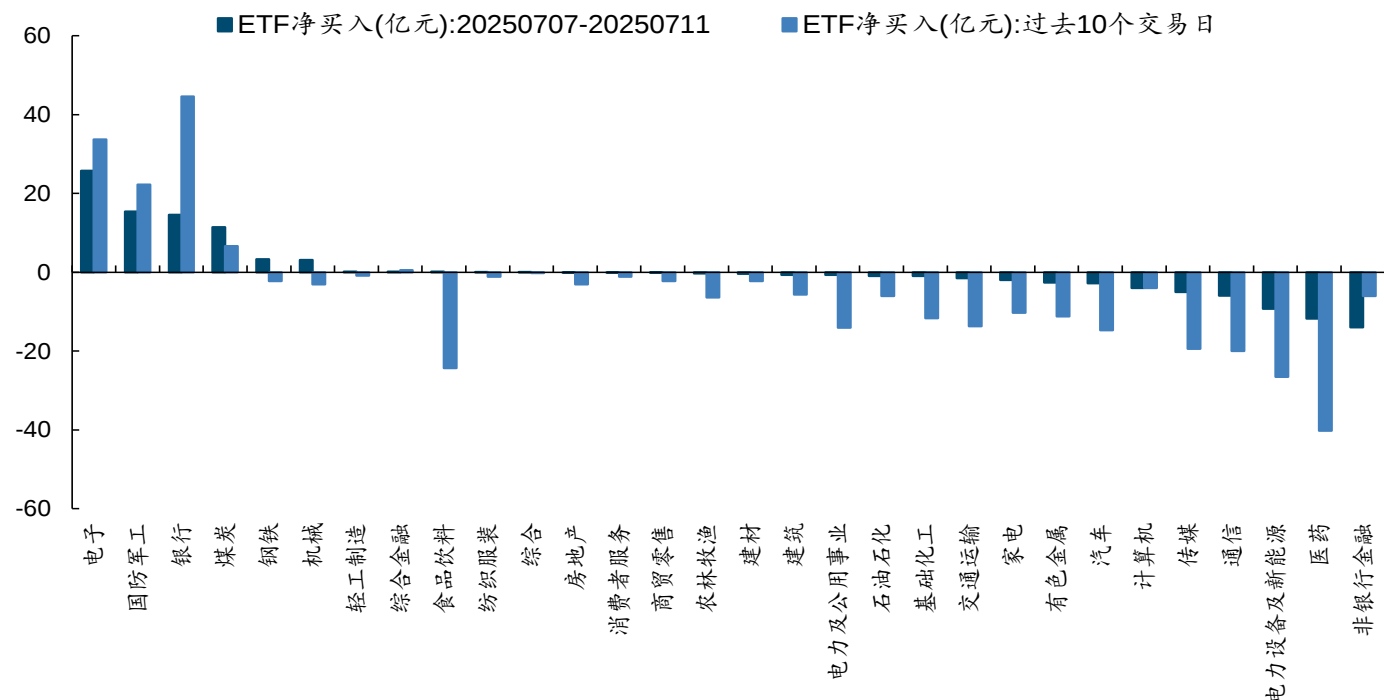
来源: wind, 国金证券研究所。注: 数据截至2025年7月11日。

8.5 将指数拆分来看: ETF主要净买入电子、军工、银行、煤炭、钢铁、机械等板块, 主要净卖出非银、医药、电新、通信、传媒、计算机等板块

将ETF跟踪的指数拆分来看, 上周ETF主要净买入电子、军工、银行、煤炭、钢铁、机械等板块, 主要净卖出非银、医药、电新、通信、传媒、计算机等板块。



图表53：上周(20250707-20250711)ETF主要净买入电子、军工、银行、煤炭、钢铁、机械等板块，主要净卖出非银、医药、电新、通信、传媒、计算机等板块

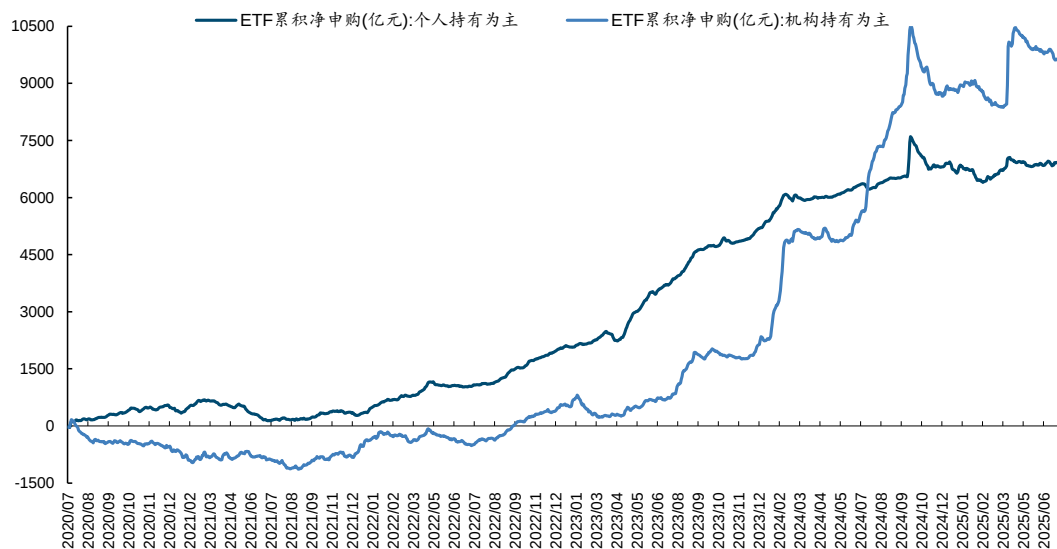


来源：wind，国金证券研究所注：数据截至 2025 年 7 月 11 日。注：我们按照上个月末 ETF 跟踪指数的行业权重，以及相关 ETF 的净申购金额，汇总计算各行业被 ETF 净买入的情况

8.6 分持有人结构看，个人/机构持有为主的 ETF 均被净申购

上周以个人持有为主的 ETF 被净申购，分行业看，以个人持有为主的 ETF 中，与军工、周期、科技、消费等板块相关的 ETF 被净申购，与医药、传媒、金融地产等板块相关的 ETF 被净赎回。另外，上周以机构持有为主的 ETF 被小幅净申购，且以行业 ETF、策略 ETF 为主。

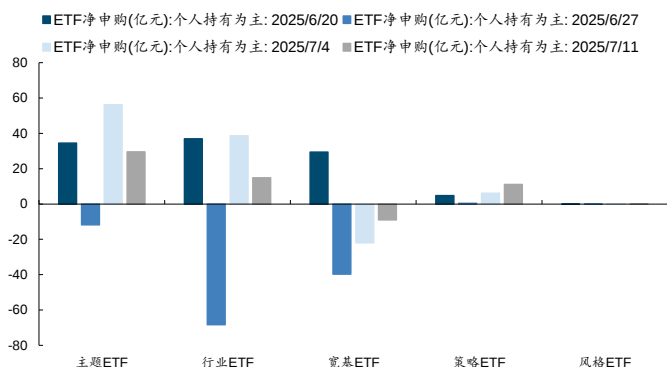
图表54：上周(20250707-20250711)以个人/机构持有为主的ETF均被净申购



来源：wind，国金证券研究所

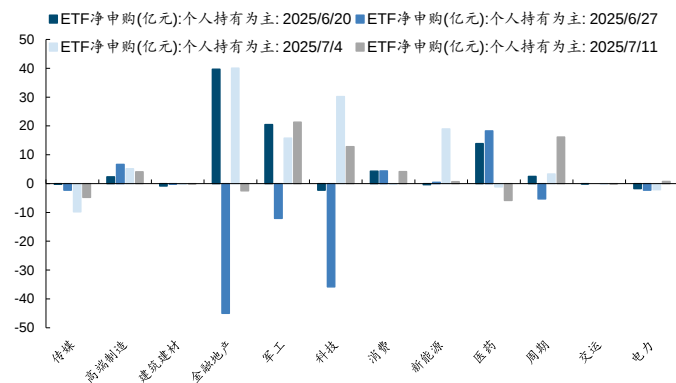


图表55：上周(20250707-20250711)以个人持有为主的ETF中，主题ETF、行业ETF、策略ETF均被主要净申购



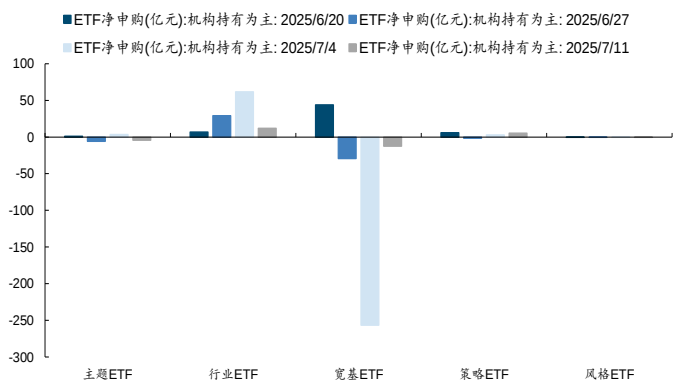
来源：wind，国金证券研究所

图表56：分行业看，上周(20250707-20250711)以个人持有为主的ETF中，军工、周期、科技、消费等板块ETF被净申购，医药、传媒、金融地产等板块ETF被净赎回



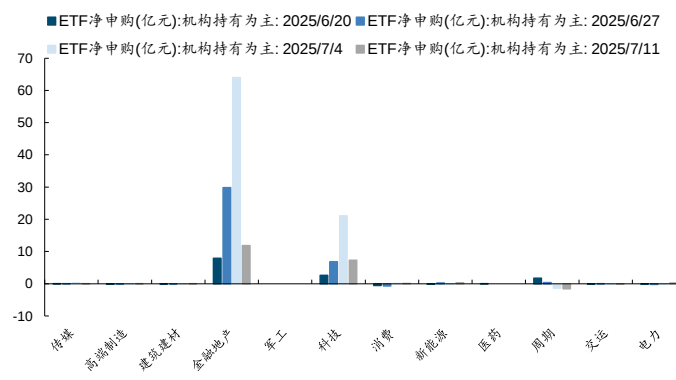
来源：wind，国金证券研究所

图表57：上周(20250707-20250711)以机构持有为主的ETF中，行业ETF、策略ETF均被主要净申购



来源：wind，国金证券研究所

图表58：分行业看，上周(20250707-20250711)以机构持有为主的ETF中，金融地产、科技等板块ETF被净申购，周期等板块ETF被净赎回



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	20250616-20250620	20250623-20250627	20250630-20250704	20250707-20250711	20210310-20250711累计变化
电子	29.89	-24.81	9.91	25.75	
国防军工	17.69	-11.66	7.52	15.38	
银行	13.95	24.13	31.61	14.56	
煤炭	1.07	-2.52	-4.56	11.45	
钢铁	0.45	-6.24	-5.35	3.30	
机械	6.79	-0.86	-5.60	3.10	
轻工制造	0.48	0.03	-0.91	0.19	
综合金融	0.34	0.21	0.27	0.16	
食品饮料	-0.20	2.05	-22.44	0.16	
纺织服装	0.32	-0.55	-1.15	0.09	
综合	0.07	-0.06	-0.20	0.00	
房地产	0.53	-1.53	-2.85	-0.09	
消费者服务	0.70	-0.50	-1.02	-0.12	
商贸零售	0.50	-0.70	-1.98	-0.14	
农林牧渔	0.81	-0.87	-4.84	-0.26	
建材	0.00	-0.56	-1.74	-0.42	
建筑	0.11	-0.97	-4.70	-0.64	
电力及公用事业	-0.79	-4.46	-12.01	-0.65	
石油石化	0.59	-1.03	-4.86	-0.90	
基础化工	3.24	-2.20	-10.07	-0.93	
交通运输	1.01	-2.91	-11.76	-1.53	
家电	-1.45	-1.29	-8.18	-1.97	
有色金属	1.22	-1.69	-8.04	-2.62	
汽车	0.29	-1.29	-11.84	-2.83	
计算机	6.98	-4.03	-0.88	-4.01	
传媒	1.97	-2.24	-11.51	-5.03	
通信	-0.26	-5.36	-12.90	-5.94	
电力设备及新能源	1.52	-5.42	-14.86	-9.28	
医药	17.97	6.42	-23.96	-11.74	
非银行金融	36.40	-57.07	7.64	-13.97	

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	20250616-20250620	20250623-20250627	20250630-20250704	20250707-20250711	20210310-20250711累计变化
有色金属	-17.34	4.22	14.33	29.70	
计算机	-0.73	67.58	14.33	28.97	
非银行金融	-5.77	24.94	5.88	28.78	
电力设备及新能源	1.28	8.05	15.29	18.85	
电子	-11.86	40.55	20.57	16.99	
银行	-8.84	40.73	-3.00	14.86	
医药	12.62	13.31	1.70	14.54	
国防军工	-5.01	3.80	17.84	11.25	
汽车	-2.56	21.05	2.72	10.49	
电力及公用事业	-0.32	7.57	-2.82	10.30	
基础化工	-1.65	15.56	17.46	9.50	
机械	-1.27	11.60	3.51	5.48	
煤炭	0.05	-2.50	-1.08	4.33	
建材	1.27	-0.11	2.53	3.29	
通信	-1.39	11.08	11.19	3.00	
综合	0.20	-0.88	1.19	2.53	
轻工制造	1.45	2.79	0.78	2.11	
综合金融	1.15	3.11	-0.14	2.04	
传媒	-5.35	6.34	1.20	1.86	
农林牧渔	-0.34	0.81	0.35	1.39	
建筑	0.43	-0.39	-1.25	1.38	
家电	-0.25	3.79	-0.22	1.27	
纺织服装	1.01	-0.48	0.62	1.04	
商贸零售	2.88	0.34	2.97	0.26	
钢铁	1.22	1.12	-2.18	0.23	
消费者服务	-0.35	1.21	-0.35	-0.15	
房地产	-1.33	-2.92	1.38	-0.28	
石油石化	6.31	-0.87	-3.84	-2.23	
交通运输	-2.01	2.93	1.28	-3.71	
食品饮料	-2.83	-1.41	-3.40	-6.81	

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	20250616-20250620	20250623-20250627	20250630-20250704	20250707-20250711	20210310-20250711累计变化
汽车	0.02%	-0.06%	0.02%	0.03%	
通信	0.00%	0.01%	0.02%	0.03%	
电子	-0.01%	-0.01%	0.03%	0.02%	
家电	0.00%	-0.01%	0.00%	0.02%	
计算机	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	
电力设备及新能源	-0.01%	-0.03%	-0.01%	0.01%	
医药	0.03%	-0.01%	0.01%	0.01%	
有色金属	-0.02%	-0.01%	-0.01%	0.01%	
建材	0.00%	0.00%	-0.01%	0.01%	
基础化工	0.00%	-0.01%	0.00%	0.01%	
机械	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	
传媒	0.00%	0.04%	-0.01%	0.01%	
银行	-0.02%	-0.01%	0.00%	0.01%	
钢铁	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
非银行金融	-0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
农林牧渔	0.00%	0.01%	-0.03%	0.00%	
纺织服装	0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	
消费者服务	0.00%	0.01%	-0.01%	0.00%	
商贸零售	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	
交通运输	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	
综合金融	-0.03%	-0.01%	0.00%	0.00%	
食品饮料	-0.02%	0.00%	-0.01%	0.00%	
轻工制造	0.01%	0.01%	-0.01%	0.00%	
建筑	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	
国防军工	0.00%	0.00%	0.03%	0.00%	
煤炭	-0.03%	-0.01%	0.00%	-0.01%	
综合	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%	
房地产	0.01%	0.01%	-0.01%	-0.01%	
电力及公用事业	-0.01%	0.01%	0.01%	-0.01%	
石油石化	-0.02%	0.01%	0.00%	-0.01%	

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。

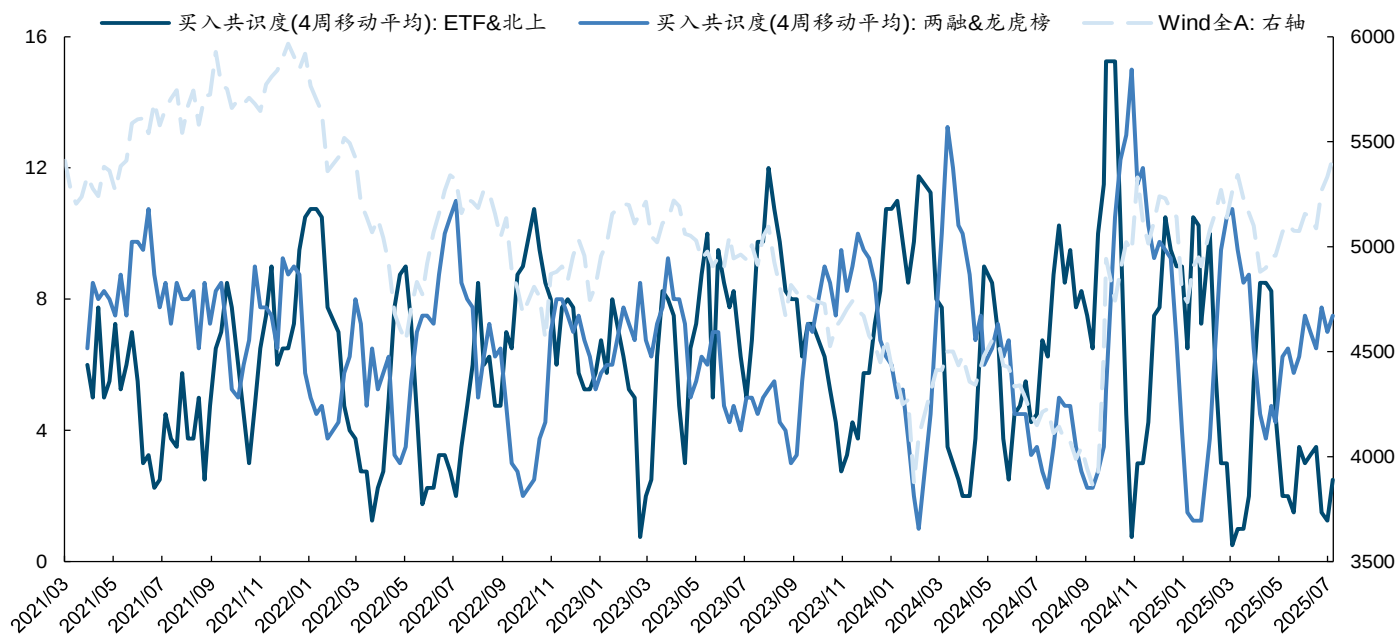

图表62：近期普通股票型行业配置变动

行业	20250616-20250620	20250623-20250627	20250630-20250704	20250707-20250711	20210310-20250711累计变化
电子	-0.01%	0.00%	-0.03%	0.03%	
通信	0.00%	0.00%	0.02%	0.03%	
汽车	0.02%	-0.04%	0.03%	0.02%	
医药	0.03%	0.00%	0.03%	0.02%	
基础化工	0.00%	0.00%	0.01%	0.02%	
家电	-0.01%	-0.01%	0.01%	0.01%	
有色金属	-0.02%	-0.01%	0.00%	0.01%	
电力设备及新能源	-0.01%	-0.02%	0.01%	0.01%	
机械	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	
计算机	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	
建材	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	
国防军工	0.00%	0.01%	0.04%	0.01%	
银行	-0.02%	-0.01%	0.01%	0.00%	
钢铁	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
非银行金融	-0.01%	0.03%	0.00%	0.00%	
交通运输	-0.01%	0.01%	-0.03%	0.00%	
消费者服务	0.00%	0.00%	-0.05%	0.00%	
商贸零售	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	
农林牧渔	0.00%	0.01%	-0.02%	0.00%	
房地产	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	
石油石化	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	
煤炭	-0.03%	-0.01%	0.01%	0.00%	
综合金融	-0.03%	-0.01%	0.00%	0.00%	
纺织服装	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	
建筑	0.00%	0.00%	-0.02%	0.00%	
传媒	0.01%	0.03%	0.01%	0.00%	
轻工制造	0.00%	0.01%	0.00%	-0.01%	
食品饮料	-0.02%	0.00%	-0.01%	-0.01%	
电力及公用事业	0.00%	0.01%	0.01%	-0.01%	
综合	-0.02%	0.00%	0.00%	-0.01%	

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。

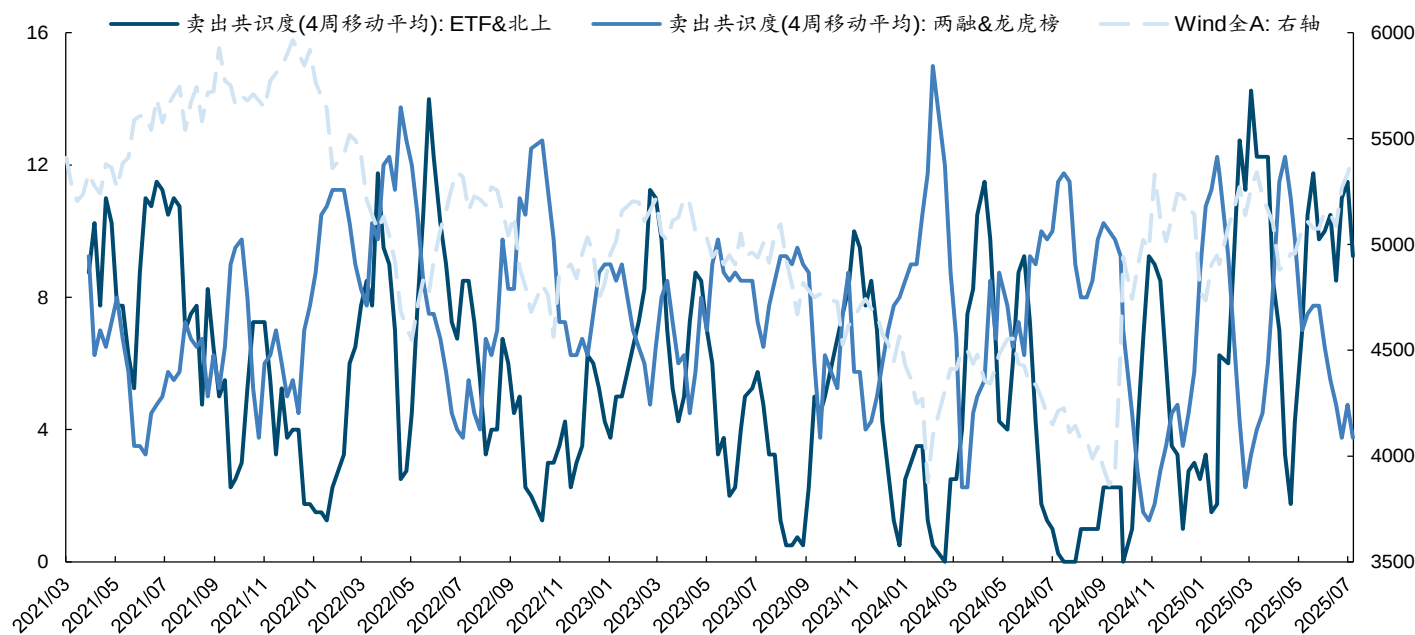


图表63：从4周移动平均视角看，上周(20250707-20250711)ETF和北上的买入共识度、以及两融和龙虎榜的买入共识度均有所回升



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：从4周移动平均视角看，上周(20250707-20250711)ETF和北上的卖出共识度、以及两融和龙虎榜的卖出共识度均有所回落



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&龙虎榜的买入共识板块指的是，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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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