



流动性跟踪

量能维持高位

上周北上资金净流出规模收窄，ETF 份额、股票和混合型基金仓位小幅度下降，但融资余额有所提高，我们判断资金供给环比保持稳定。股票供给方面，上周股票新增供给稳定，到期解禁股市值规模上升。市场交投方面，上周市场情绪总体较乐观，换手率下降，涨跌停比上升。

- **北上资金净流出规模收窄，资金供给环比变化不大。**上周北上资金净流入-7.2 亿元，前值为-129.01 亿元，资金回港势头减弱。从 ETF 份额上看，上周 ETF 规模下降升至 1,493.99，环比下降 0.49%。从结构上看，上证 50 涨幅最大。股票型和混合型基金仓位均有所下降。新发基金潜在配置股票规模为 79.88 亿元。北上资金继续延续卖中买中的投资趋势。上周 RQFII ETF 净申购规模下降，南方 A50 规模小幅下降。场内杠杆有所上升，融资余额环比上升 1.93%，前周新增投资者数量仍未公布。
- **上周股票新增供给稳定，到期解禁股市值规模上升。**上周新股核发数量为 4 家，未披露企业筹资总额。前周末披露有定向增发公告。IPO 方面，截止到 2019 年 4 月 19 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 17 家，待上会 268 家，已过会与待上会家数比值为 0.06。上周到期解禁股市值规模上升至 1,458.76 亿元，解禁股减持规模下降至 13.05 亿元。
- **上周市场情绪总体较乐观，换手率下降，涨跌停比上升。**上周市场单周累计成交额 38,685.4 亿元（前值 42,714.56 亿元），环比（-9.43%），规模有所下降；全市场自由流通换手率下降至 3.35%（前值 3.67%），下降 0.32 个百分点。上周打板情绪回升，资金情绪总体较乐观，涨跌停比为 7.88。
- **风险提示：**本报告为客观市场数据的整理呈现，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的推荐或建议。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：市场策略

徐沛东

(8621)20328702

peidong.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518020001

目录

一周概览：北上资金净流出收窄	4
一周资金供给：北上资金净流出	5
一周股票供给：到期解禁股市值规模上升	9
一周市场成交概况：换手率下降，涨跌停比上升	11
风险提示.....	12

图表目录

图表 1. 股市一周概览.....	4
图表 2. 上周上证 50 份额上升.....	5
图表 3. 股票型和混合型基金仓位下降.....	6
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0.15 亿元.....	6
图表 5. 北上资金净流出收窄.....	6
图表 6. 上周北上资金增持公司股票流通占比变动最高为 13.9%.....	7
图表 7. RQFII ETF 净申购规模下降.....	8
图表 8. 两市融资余额上升.....	8
图表 9. 新增投资者数量未公布.....	8
图表 10. 证监会核发 4 家企业 IPO 批文.....	9
图表 11. 前周末实施定增.....	9
图表 12. 上周到期解禁股市值规模上升，解禁减持规模下降.....	9
图表 13. 产业资本净增持环比上升.....	10
图表 14. 周内平均换手率下降至 3.35%.....	10
图表 15. 行业资金流向升温.....	11
图表 16. 涨跌停 7.88，指标显示市场交易情绪总体较乐观.....	11

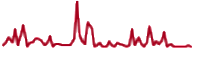
一周概览：北上资金净流出收窄

北上资金净流出规模收窄，资金供给环比变化不大。上周北上资金净流入-7.2 亿元，前值为-129.01 亿元，资金回港势头减弱。ETF 份额下降，市场杠杆率均有上升。从 ETF 份额上看，上周 ETF 规模下降至 1,493.99，环比下降 0.49%；结构上上证 50ETF 份额涨幅最大。股票型和混合型基金仓位均有所下降。新发基金潜在配置股票规模为 79.88 亿元。北上资金继续延续卖中买中的投资趋势。上周 RQFII ETF 净申购规模下降，南方 A50 规模小幅下降。场内杠杆有所上升，融资余额环比上升 1.93%，前周新增投资者数量仍未公布。

上周股票新增供给稳定，到期解禁股市值规模上升。上周新股核发数量为 4 家，未披露企业筹资总额。前周末披露有定向增发公告。IPO 方面，截止到 2019 年 4 月 19 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 17 家，待上会 268 家，已过会与待上会家数比值为 0.06。上周到期解禁股市值规模上升至 1,468.76 亿元，解禁股减持规模下降至 13.05 亿元。

上周市场情绪总体较乐观，换手率下降，涨跌停比下降上升。上周市场单周累计成交额 38,685.4 亿元（前值 42,714.56 亿元），环比（-9.43%），规模有所下降；全市场自由流通换手率下降至 3.35%（前值 3.67%），下降 0.32 个百分点。上周打板情绪回升，资金情绪总体较乐观，涨跌停比为 7.88。

图表 1. 股市一周概览

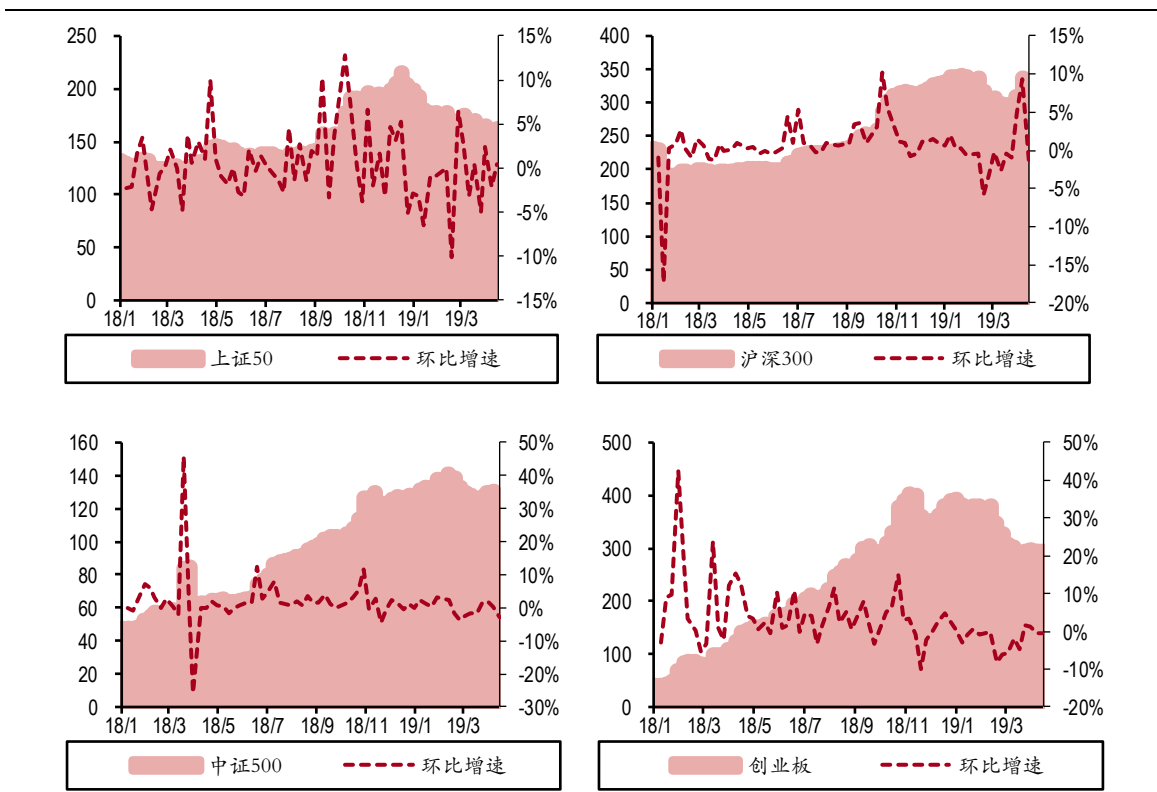
分类	指标	最新数据	上一周	周环比(%)	趋势	备注
资金供给	ETF 净流入	1493.99	1501.27	(0.49)		创业板、上证 50、沪深 300、中证 500
	股票型基金仓位(%)	87.7	88.54	(0.84)		-
	混合型基金仓位(%)	56.86	57.95	(1.09)		-
	新募基金	79.88	239.54	(66.65)		-
	陆股通	-7.20	-129.01	+94.42		沪股通+深股通
	RQFII ETF 净申购	-0.33	-0.11	(200)		-
	融资余额	9,755.62	9,571.05	+1.93		-
	新增投资者数量	31.61	20.66	+53		-
股票供给	新股核发数量	4	3	1		-
	定向增发实募总额	0	66.13	(100)		-
	IPO 已过会/未过会	17 (→) / 268 (→)		-	-	-
	限售股解禁市值	1468.76	464.59	1004.17		-
	重要股东增减持市值	(13.05)	(16.47)	+20.8		-
市场交投	周换手率(%)	3.35	3.67	(0.32)		-
	行业资金流向	22/28↑, 5/28↓	-	-	-	申万一级 28 个行业资金流向
	周涨跌停比	7.88	6.27	1.61		-

资料来源：万得，中银国际证券

一周资金供给：北上资金净流出

上周 ETF 份额规模下降，结构上上证 50 增幅最大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周下降至 1493.99 亿份，环比 (-0.49%)。结构上，上证 50 份额有所上升，环比上升 0.47%，而创业板、中证 500 和沪深 300 均有所下降，中证 500 和沪深 300 降幅较大，环比下降分别为 2.97% 和 1.51%，创业板份额环比小幅下降 0.33%。行业上，各行业 ETF 份额都有所上升，金融地产 ETF 增速最大为 3.51%，其他行业包括工业、消费、资源和 TMT 增速分别为 1.85%、1.23%、7.74% 和 0.91%。

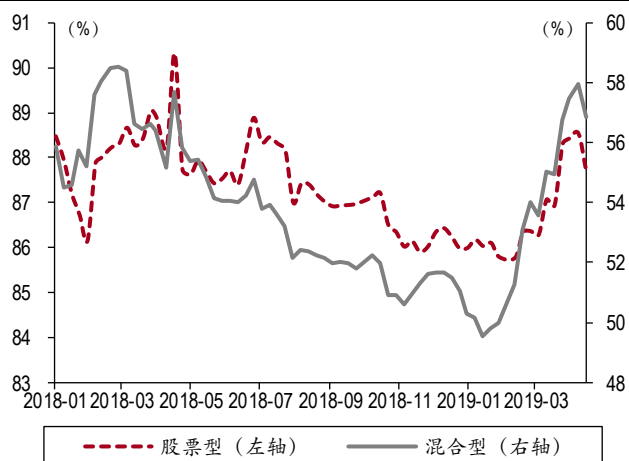
图表 2. 上周上证 50 份额上升



资料来源：万得，中银国际证券

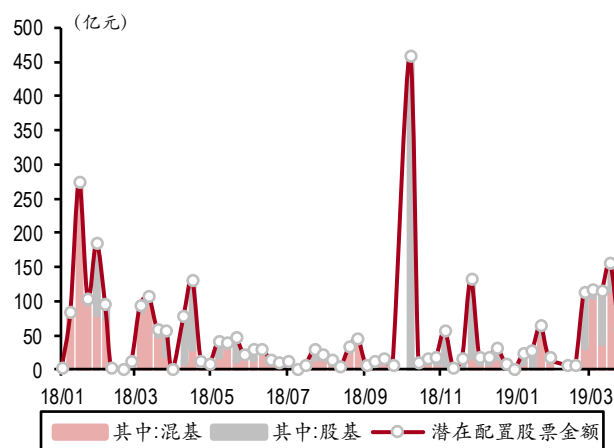
股票型基金和混合型基金仓位下降。机构仓位方面，股票型基金最新仓位 87.70% (环比-0.84%)；混合型基金最新仓位 56.86% (环比-1.09%)。新发基金方面，上周共发行公募基金 8 支。其中，发行规模总计 79.88 亿元 (前值 239.54 亿元)，环比 (-66.65%)，潜在配置股票规模为 0.15 亿元 (前值 57.45 亿元)，可配权益占比为 0.19。

图表3. 股票型和混合型基金仓位下降



资料来源：万得，中银国际证券

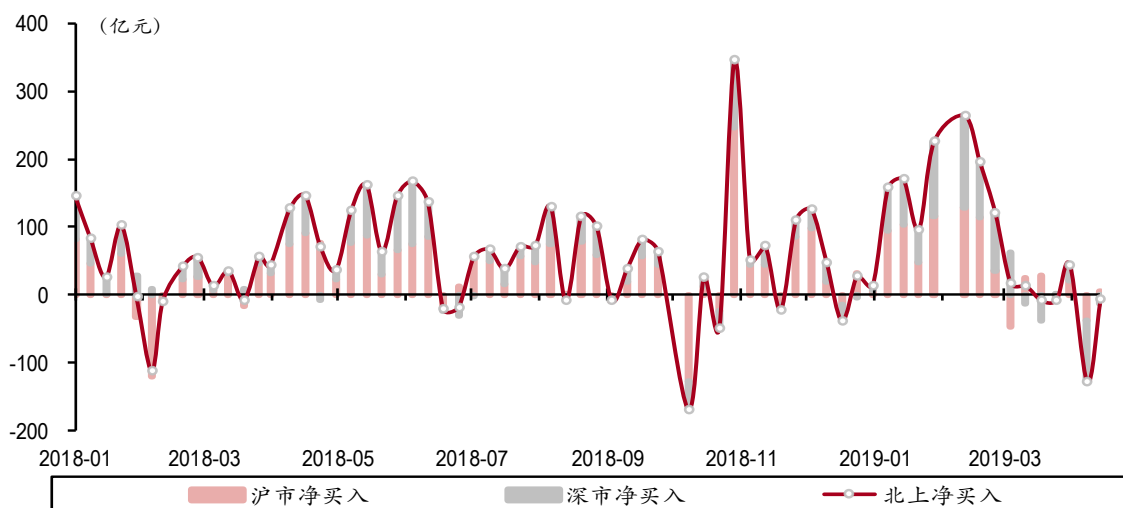
图表4. 新发基金潜在配置股票规模为0.15亿元



资料来源：万得，中银国际证券

北上资金净流出规模收窄。上周陆股通合计净流入-7.2亿元（前值-129.01亿元），海外资金转净流出（环比94.42%）。具体地，沪股通净流入5.85亿元（前值-38.15亿元），环比增量44亿元，深股通净流入13.05亿元（前值-90.86亿元），环比增量77.81亿元。上周陆股通的投资策略为卖中买中，从持股数量上看，上周北上资金在市值100亿元以下、100亿元到500亿元之间和大于500亿元的股票净买入量占陆股通净买入总量的比值分别为18.65%、42.88%和38.47%；而股票净卖出量占陆股通净卖出总量的比值分别为16.46%、53.22%和30.33%，中票获得外资青睐，卖中买中成北上资金投资新趋势。

图表5. 北上资金净流出收窄



资料来源：万得，中银国际证券

上周北上资金增持的公司给股票流通占比变动最高为13.21%，减持的公司股票流通占比变动最低为-4.81%。上周沪股通增持前3名为工业富联、药明康德和香飘飘，流通占比变动为13.21%、9.32%和7.79%；沪股通减持前3名为旭升股份、苏利股份和长飞光纤，流通占比变动为-4.81%、-4.53%和-4%；上周深股通增持前3名为索菲亚、阳光电源和电连技术，流通占比变动为1.37%、1.2%和1.15%；沪股通减持前3名为经纬纺机、昆仑万维和蓝盾股份，流通占比变动为-1.06%、-0.78%和-0.75%。

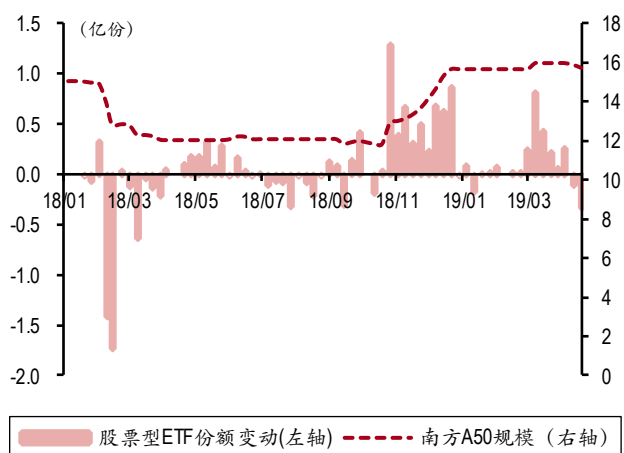
图表 6. 上周北上资金增持公司股票流通占比变动最高为 13.9%

沪股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	601138.SH	工业富联	13.21	25.14
2	603259.SH	药明康德	9.32	(2.03)
3	603711.SH	香飘飘	7.79	(1.44)
4	601068.SH	中铝国际	6.10	6.33
5	601881.SH	中国银河	4.87	(1.88)
6	603737.SH	三棵树	4.56	1.53
7	603816.SH	顾家家居	3.77	4.12
8	603666.SH	亿嘉和	2.68	(4.25)
9	603713.SH	密尔克卫	2.56	(3.02)
10	601811.SH	新华文轩	2.35	1.01
沪股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603305.SH	旭升股份	(4.81)	(0.83)
2	603585.SH	苏利股份	(4.53)	(2.13)
3	601869.SH	长飞光纤	(4.00)	7.10
4	603515.SH	欧普照明	(3.50)	1.86
5	601828.SH	美凯龙	(2.78)	(1.16)
6	600900.SH	长江电力	(2.51)	(0.42)
7	603056.SH	德邦股份	(1.94)	(2.42)
8	601019.SH	山东出版	(1.86)	3.21
9	603337.SH	杰克股份	(1.59)	3.02
10	603233.SH	大参林	(1.56)	(0.82)
深股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	002572.SZ	索菲亚	1.37	(2.58)
2	300274.SZ	阳光电源	1.20	6.94
3	300679.SZ	电连技术	1.15	17.87
4	002501.SZ	利源精制	0.96	1.15
5	002308.SZ	威创股份	0.89	4.25
6	002370.SZ	亚太药业	0.84	(14.05)
7	002659.SZ	凯文教育	0.82	0.91
8	002583.SZ	海能达	0.79	1.96
9	002247.SZ	聚力文化	0.73	2.17
10	000426.SZ	兴业矿业	0.73	(7.50)
深股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	000666.SZ	经纬纺机	(1.06)	11.24
2	002458.SZ	昆仑万维	(0.78)	10.74
3	000829.SZ	蓝盾股份	(0.75)	7.10
4	002402.SZ	益生股份	(0.73)	4.50
5	002617.SZ	天音控股	(0.67)	11.86
6	000338.SZ	和而泰	(0.64)	2.20
7	002143.SZ	露笑科技	(0.63)	(9.58)
8	000513.SZ	潍柴动力	(0.60)	(4.01)
9	000681.SZ	印纪传媒	(0.56)	(23.36)
10	002299.SZ	大博医疗	(0.50)	1.93

资料来源：万得，中银国际证券

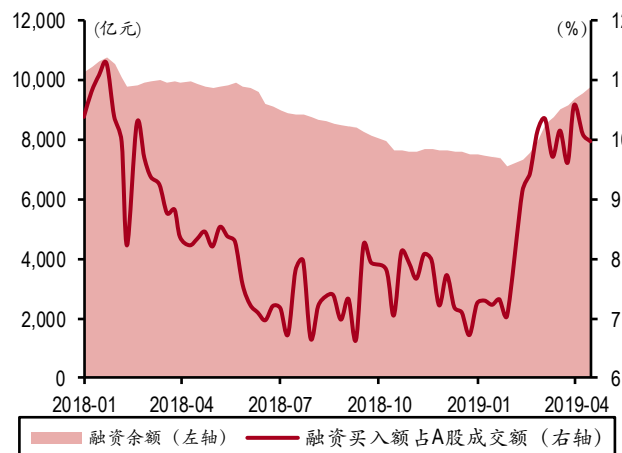
上周 RQFII ETF 净申购规模下降，南方 A50 规模小幅下降。RQFII ETF 份额小幅下降，为 27.26 亿份（前值 27.6 亿份）。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面，上周净申购合计为 -0.33 亿份，前一周同期值为 -0.11 亿份，环比下降 -200%。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 15.71 亿份（前值 15.86 亿份），规模下降 0.15 亿份，RQFII ETF 中资金态度与沪港通北上资金近期走向表明海外资金上周持较谨慎态度。

图表7. RQFII ETF 净申购规模下降



资料来源：万得，中银国际证券

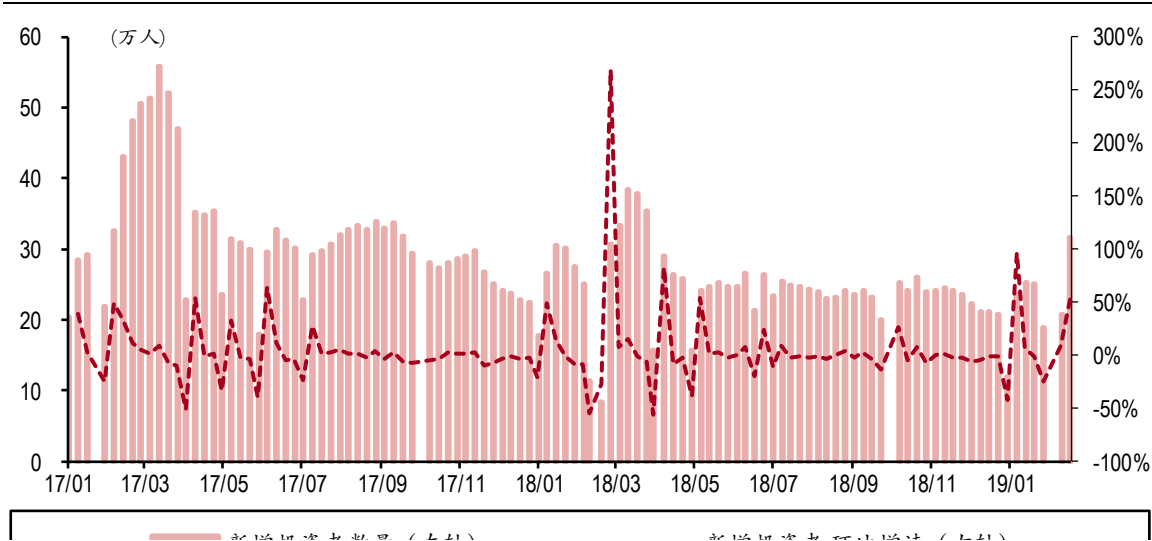
图表8. 两市融资余额上升



资料来源：万得，中银国际证券

场内杠杆小幅上升，融资余额环比上升 1.93%，新增投资者数量未公布。场内杠杆资金方面，两市融资余额来到了 9,755.62 亿元，前值 9,571.05 亿元，环比 (+1.93%)；融资买入成交额占全市场成交占比为 9.98%，环比 (-0.12%)。新增投资者层面，中证登的数据未公布。

图表9. 新增投资者数量未公布



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12955

