流动性跟踪

北上资金百亿级净流出，交投保持高位

上周北上资金大幅净流出百亿，但 ETF 份额、股票和混合型基金仓位以及融资余额提高，我们判断资金供给基本保持稳定。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，上周市场情绪总体有所回落，换手率下降，涨跌停比下降。

- **上周北上资金大幅净流出百亿，资金供给环比变化不大。**上周北上资金净流入-129.01 亿元，前值为 44.09 亿元，资金回港愿望强烈。但 ETF 份额和市场杠杆率均有上升。从 ETF 份额上看，上周 ETF 规模上升至 1501.5 亿份，同比增长 2.53%。从结构上看，沪深 300 涨幅最大。股票型和混合型基金仓位均有所上升。资金供给环比变化不大。从目前披露的数字上看，新募基金暂没有潜在的股票配置需求。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 2.15%。
- **上周股票新增供给稳定，到期解禁股市值规模下降。**上周新股核发数量为 3 家，未披露企业筹资总额。前周未披露有定向增发公告。IPO 方面，截止到 2019 年 4 月 14 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 464.59 亿元，解禁股减持规模上升至 11.13 亿元。
- **上周市场交投继续回暖，市场情绪总体乐观。**上周市场单周累计成交额 42714.56 亿元（前值 40090.17 亿元），环比（+6.55%），规模有所上升；全市场自由流通换手率下降至 3.67%（前值 4.31%），下降 0.64 个百分点。上周打板情绪走低，资金情绪有所回落，涨跌停比为 6.27（前值 21）。
- **风险提示：**本报告为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：北上资金百亿级净流出 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，涨跌停比降低 11

风险提示..... 12

图表目录

图表 1. 股市一周概览.....4
图表 2. 上周沪深 300 和中证 500 份额上升，创业板和上证 50ETF 份额下降.....5
图表 3. 股票型和混合型基金仓位上升.....6
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0 亿元.....6
图表 5. 北上资金净流入由正转负.....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 26.95%.....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. 上周新增投资者数量暂未公布.....8
图表 10. 证监会核发 3 家企业 IPO 批文.....9
图表 11. 前周未实施定增.....9
图表 12. 上周到期解禁股市值规模上升，解禁减持规模上升.....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 3.67%.....10
图表 15. 行业资金流向普遍降温.....11
图表 16. 涨跌停比 6.27，指标显示市场交易情绪有所回落.....11

一周概览：北上资金百亿级净流出

上周北上资金净流出 129 亿，总体资金供给环比变化不大。上周北上资金净流入-129.01 亿元，前值为 44.09 亿元,资金回港愿望强烈。但 ETF 份额和市场杠杆率均有上升。从 ETF 份额上看，上周 ETF 规模上升至 1501.5 亿份，同比增长 2.53%。从结构上看，沪深 300 涨幅最大。股票型和混合型基金仓位均有所上升。资金供给环比变化不大。从目前披露的数字上看，新募基金暂没有潜在的股票配置需求。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 2.15%，前周新增投资者数量暂未公布。

上周股票新增供给稳定，到期解禁股市值规模下降。上周新股核发数量为 3 家，未披露企业筹资总额。前周未披露有定向增发公告。IPO 方面，截止到 2019 年 4 月 14 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 464.59 亿元，解禁股减持规模上升至 11.13 亿元。

上周市场情绪有所回落，换手率下降，涨跌停比下降。上周市场单周累计成交额 42714.56 亿元（前值 40090.17 亿元），环比（6.55%），规模有所上升；全市场换手率下降至 3.67%（前值 4.31%），下降 0.64 个百分点。上周打板情绪走低，资金情绪总体较乐观，涨跌停比为 6.27。

图表 1. 股市一周概览

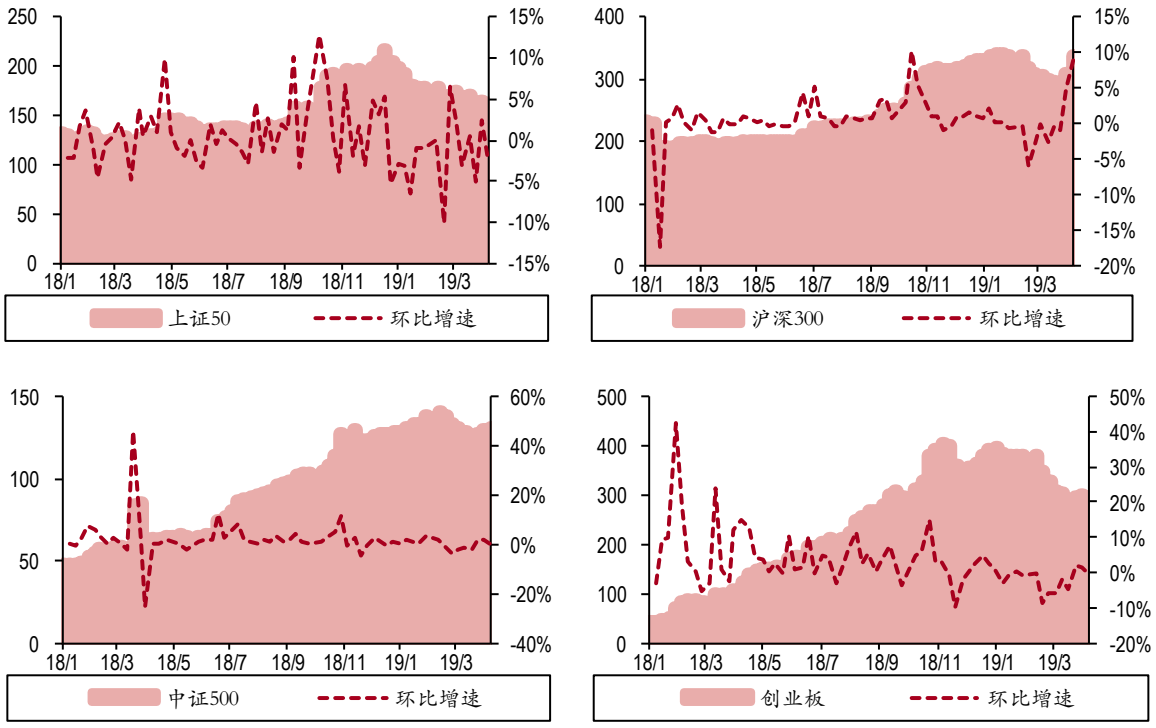
	指标	最新数据	上一周	周环比	趋势	备注
资金供给	ETF 净流入	1501.5	1464.4	2.53%		创业板、上证 50、沪深 300、中证 500
	股票型基金仓位	88.54%	88.42%	+0.12%		-
	混合型基金仓位	57.95%	57.47%	+0.48%		-
	新募基金	18.35	88.01	-79.15%		-
	陆股通	-129.01	44.09	-392.61%		沪股通+深股通
	RQFII ETF 净申购	-0.11	0.26	-142.31%		-
	融资余额	9,571.05	9,369.24	+2.15%		-
	新增投资者数量	N/A	N/A			-
股票供给	新股核发数量	3	3	0		-
	定向增发实募总额	0	35.08	-100%		-
	IPO 已过会/未过会	17（→）/268（↑）		-	-	-
	限售股解禁市值	464.59	218.52	246.07		-
	重要股东增减持市值	-12.74	-6.11	-108.58%		-
市场交投	周换手率	3.67%	4.31%	-0.64%		-
	行业资金流向	1/28↑，27/28↓	-	-	-	申万一级 28 个行业资金流向
	周涨跌停比	6.27	21.68	15.41		

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 份额规模上升，结构上沪深 300 增幅最大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周上升至 1501.5 亿份，环比（2.53%）。结构上，沪深 300 和中证 500 份额有所上升，环比分别上升 9.37%和 0.44%，而创业板和上证 50 份额有所下降，上证 50 降幅较大，环比下降 2.19%，创业板份额环比小幅下降 0.56%。行业上，各行业 ETF 份额都有所上升，金融地产 ETF 增速最大为 8.81%，其他行业包括工业、消费、资源和 TMT 增速分别为 2.51%、1.63%、3.54%和 0.65%。

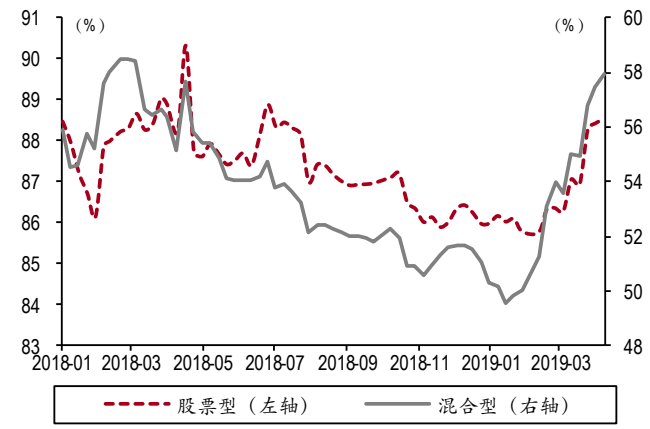
图表 2. 上周沪深 300 和中证 500 份额上升，创业板和上证 50ETF 份额下降



资料来源：万得，中银国际证券

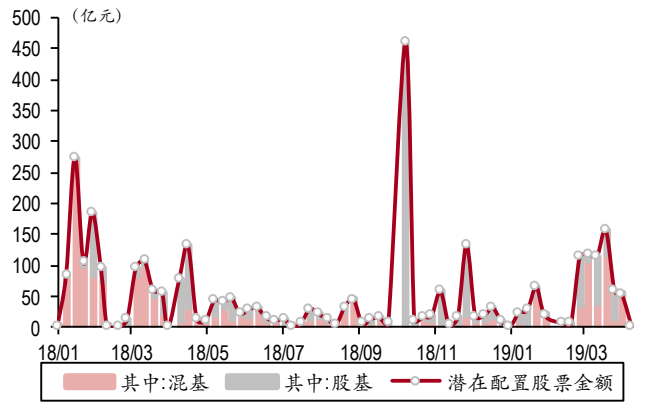
股票型基金和混合型基金仓位上升。机构仓位方面，股票型基金最新仓位 88.54%（环比 0.12%）;混合型基金最新仓位 57.95%（环比 0.48%），连续三个星期持仓比例上升。新发基金方面，上周共发行公募基金 6 支，其中，发行规模总计 18.35 亿元（前值 88.01 亿元），环比（-79.15%）。潜在配置股票规模为 0 亿元（前值 51.801 亿元）。

图表 3. 股票型和混合型基金仓位上升



资料来源：万得，中银国际证券

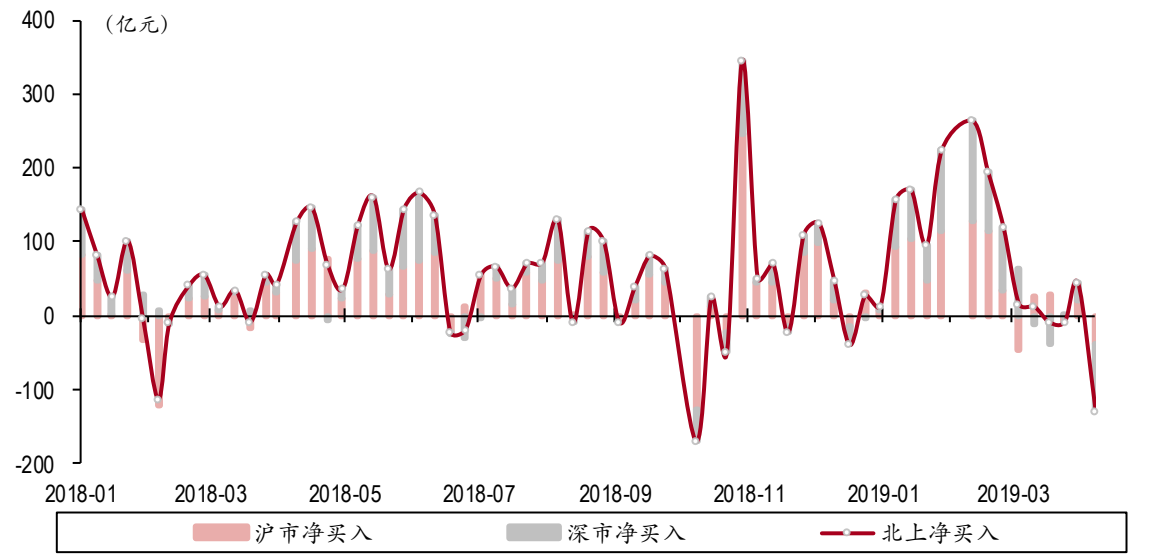
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0 亿元



资料来源：万得，中银国际证券

北上资金净流出超百亿。上周陆股通合计净流入-129.01 亿元（前值 44.09 亿元），海外资金转净流出（环比-392.61%）。具体地，沪股通净流入-38.15 亿元（前值 21.63 亿元），环比增量-59.78 亿元，深股通净流入-90.86 亿元（前值 22.46），环比增量-113.32 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 16.52%、50.97%和 32.52%；而股票净卖出量占陆股通净卖出总量的比值分别为 14.06%、49.11%和 36.83%，中票获得外资青睐，北上资金延续买中卖中的投资趋势。

图表 5. 北上资金净流入由正转负



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 26.95%，减持的公司股票流通占比变动最低为-10.62%。上周沪股通增持前 3 名为药明康德、三棵树和国检集团，流通占比变动为 26.95%、8.28%和 4.48%；沪股通减持前 3 名为顾家家居、香飘飘和三六零，流通占比变动为-10.62%、-9.78%和-5.11%；上周深股通增持前 3 名为聚光科技、海能达和泰格医药，流通占比变动为 2.5%、1.42%和 1.25%；沪股通减持前 3 名为潍柴动力、五粮液和新华制药，流通占比变动为-1.42%、-1.24%和-1.21%。

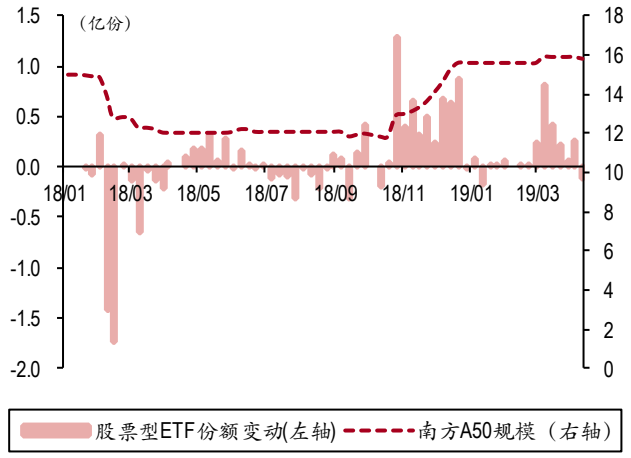
图表 6. 上周北上资金增持公司股票流通占比变动最高为 26.95%

沪股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603259.SH	药明康德	26.95	2.15
2	603737.SH	三棵树	8.28	6.65
3	603060.SH	国检集团	4.48	(2.70)
4	601869.SH	长飞光纤	2.70	(3.71)
5	603339.SH	四方科技	2.08	(4.48)
6	600258.SH	首旅酒店	1.83	(8.32)
7	603585.SH	苏利股份	1.47	(0.96)
8	600996.SH	贵广网络	1.26	(6.42)
9	603165.SH	荣晟环保	1.24	(4.11)
10	603239.SH	浙江仙通	1.07	(2.65)
沪股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603816.SH	顾家家居	(10.62)	(11.26)
2	603711.SH	香飘飘	(9.78)	(6.82)
3	601360.SH	三六零	(5.11)	(6.95)
4	603515.SH	欧普照明	(5.05)	(7.81)
5	601138.SH	工业富联	(4.93)	(2.30)
6	601319.SH	中国人保	(4.81)	(5.54)
7	603486.SH	科沃斯	(3.69)	(10.95)
8	603228.SH	景旺电子	(3.58)	(6.07)
9	601066.SH	中信建投	(3.44)	(8.26)
10	603773.SH	沃格光电	(3.12)	(4.42)
深股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	300203.SZ	聚光科技	2.50	5.01
2	002583.SZ	海能达	1.42	(1.77)
3	300347.SZ	泰格医药	1.25	(0.98)
4	000039.SZ	中集集团	1.13	(3.80)
5	300274.SZ	阳光电源	0.99	(0.49)
6	300012.SZ	华测检测	0.96	3.17
7	002402.SZ	和而泰	0.90	0.80
8	300285.SZ	国瓷材料	0.90	(3.40)
9	000425.SZ	徐工机械	0.80	12.04
10	002050.SZ	三花智控	0.76	(5.87)
深股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	000338.SZ	潍柴动力	(1.42)	6.35
2	000858.SZ	五粮液	(1.24)	4.42
3	000756.SZ	新华制药	(1.21)	5.70
4	002110.SZ	华菱钢铁	(1.08)	1.24
5	002507.SZ	涪陵榨菜	(1.03)	(3.89)
6	002508.SZ	老板电器	(0.98)	(7.39)
7	002456.SZ	欧菲光	(0.97)	(10.54)
8	002597.SZ	金禾实业	(0.85)	13.14
9	002341.SZ	新纶新材	(0.84)	2.29
10	000552.SZ	靖远煤电	(0.79)	(0.61)

资料来源：万得，中银国际证券

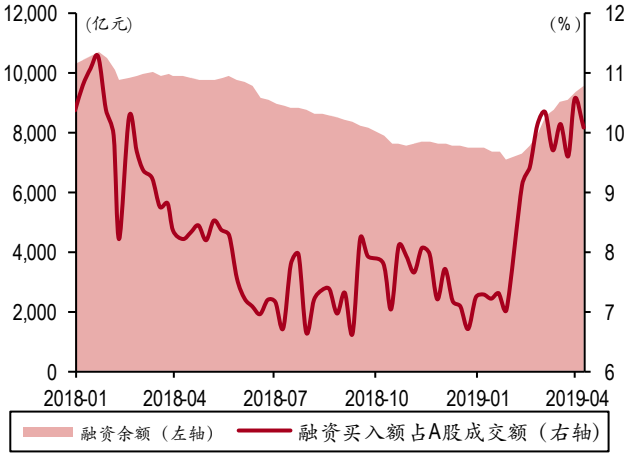
上周 RQFII ETF 净申购规模小幅下降，南方 A50 规模小幅下降。RQFII ETF 份额小幅下降，为 27.6 亿份（前值 27.7 亿份）。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面，上周净申购合计为-0.11 亿份，前一周同期值为 0.26 亿份，环比下降-142.31%。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 15.86 亿份（前值 15.95 亿份），规模下降 0.09 亿份，RQFII ETF 中资金态度与沪港通北上资金近期走向表明海外资金上周持较谨慎态度。

图表 7. RQFII ETF 净申购规模下降



资料来源：万得，中银国际证券

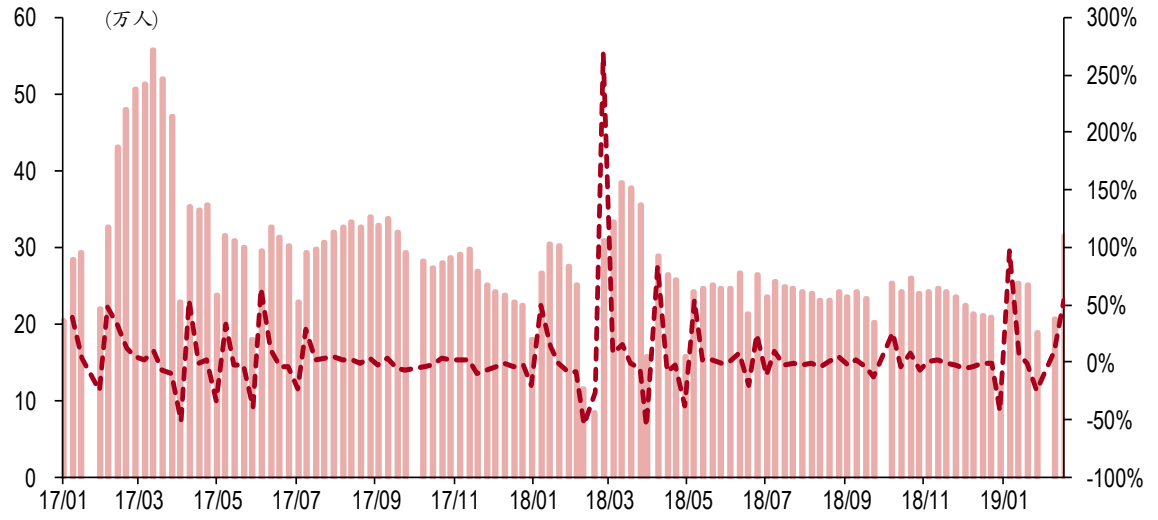
图表 8. 两市融资余额上升



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 2.15%，新增投资者数量暂未公布。场内杠杆资金方面，两市融资余额来到了 9571.05 亿元，前值 9369.24 亿元，环比（+2.15%）；融资买入成交额占全市场成交占比为 10.1 %，环比（-0.49%）。新增投资者层面，中证登的数据未公布。

图表 9. 上周新增投资者数量暂未公布



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_13120