



流动性跟踪

北上资金阶段止盈

解禁市值达18年以来高点，市场情绪回落。

- **北上资金净流入跳水，供给规模下降。** 上周ETF份额上升，结构上上证50涨幅最大。股票型基金仓位上升，混合型基金仓位上升。潜在配置股票规模为0亿元（前值411.71亿元）。北上资金转向，全周资金净流出154.60亿元，卖大买中为上周北上资金投资趋势。上周RQFII ETF净申购规模下降，南方A50规模持平。场内杠杆上升，融资余额环比下降1.37%。
- **解禁市值遇洪峰，解禁股减持规模下降。** 上周新股核发数量为3家，前周实施定增3起。IPO方面，截止到2020年1月23日，据中国证监会的统计数据，IPO已过会59家，待上会374家，已过会与待上会家数比值为0.157。上周解禁股市值3,124.87亿元（前值961.35亿元），环比增量2,163.42亿元。解禁股减持规模33.66亿元（前值79.46亿元）。
- **成交量持续缩水，市场情绪趋冷。** 市场单周累计成交额28,497.92亿元（前值31,805.45亿元），环比下降10.40%，全市场自由流通换手率上升至2.39%（前值2.21%），增加0.18个百分点。上周涨跌停比降至1.14。
- **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

王君

(8610)66229061

jun.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

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：北上资金大幅撤离.....	4
一周资金供给：北上资金净流入大幅跳水.....	5
一周股票供给：解禁市值迎来洪峰.....	9
一周市场成交概况：市场情绪趋冷.....	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 ETF 份额上升，结构上上证 50 涨幅最大.....	5
图表 3. 权益型基金仓位情况.....	6
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0 亿元.....	6
图表 5. 北上资金净流入大幅跳水.....	6
图表 6. 上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 22.23%	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. 证监会核发 3 家企业 IPO 批文.....	9
图表 10. 前周实施定增 3 起	9
图表 11. 解禁市值遇洪峰，解禁股减持规模下降	9
图表 12. 产业资本净增持环比上升.....	10
图表 13. 上周全市场换手率上升	10
图表 14. 行业主力资金流向全面下行	11
图表 15. 涨跌停比例下降.....	11

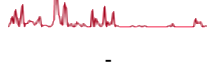
一周概览：北上资金大幅撤离

北上资金净流入跳水，供给规模下降。上周 ETF 份额上升，结构上上证 50 涨幅最大。股票型基金仓位上升，混合型基金仓位上升。潜在配置股票规模为 0 亿元（前值 411.71 亿元）。北上资金转向，全周资金净流出 154.60 亿元，卖大买中为上周北上资金投资趋势。上周 RQFII ETF 净申购规模下降，南方 A50 规模持平。场内杠杆上升，融资余额环比下降 1.37%。

解禁市值遇洪峰，解禁股减持规模下降。上周新股核发数量为 3 家，前周实施定增 3 起。IPO 方面，截止到 2020 年 1 月 23 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 59 家，待上会 374 家，已过会与待上会家数比值为 0.157。上周解禁股市值 3,124.87 亿元（前值 961.35 亿元），环比增量 2,163.42 亿元。解禁股减持规模 33.66 亿元（前值 79.46 亿元）。

成交量持续缩水，市场情绪趋冷。市场单周累计成交额 28,497.92 亿元（前值 31,805.45 亿元），环比下降 10.40%；全市场自由流通换手率上升至 2.39%（前值 2.21%），增加 0.18 个百分点。上周涨跌停比降至 1.14。

图表 1.股市一周概览

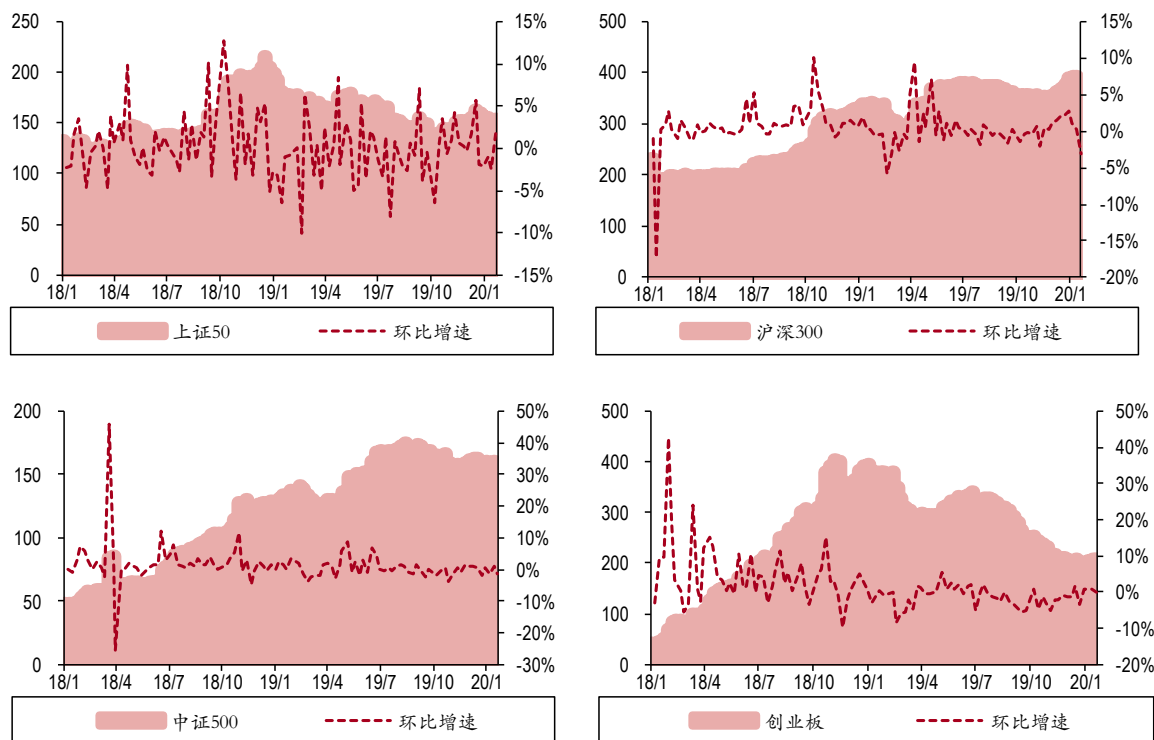
	指标	最新数据	上一周	周环比	趋势	备注
资金供给	ETF 净流入	1671.84	1666.91	0.3%		创业板、上证 50、沪深 300、中证 500
	股票型基金仓位	87.82%	86.7%	+1.12%		-
	混合型基金仓位	62.06%	59.34%	+2.72%		-
	新募基金	2.40	831.91	-99.71%		-
	陆股通	-154.60	195.51	-179.08%		沪股通+深股通
	RQFII ETF 净申购	-0.04	0.31	-0.35		-
	融资余额	10,269.37	10,411.52	-1.37%		-
股票供给	新股核发数量	3	3	0		-
	定向增发实募总额	27.41	119.64	-77.09%		-
	IPO 已过会/未过会	59 (↑) / 374 (↓)		-	-	-
	限售股解禁市值	3124.87	961.45	2163.42		-
	重要股东增减持市值	-76.58	-112.13	+31.7%		-
市场交投	周换手率	2.39%	2.21%	+0.18%		-
	行业资金流向	4/28↑, 24/28↓	-	-	-	申万一级 28 个行业资金流向
	周涨跌停比	1.14	3.66	2.52		-

资料来源：万得，中银国际证券

一周资金供给：北上资金净流入大幅跳水

上周 ETF 份额上升，结构上上证 50 涨幅最大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周上升至 1,671.84 亿份，环比 (+0.30%)。分板块看上证 50 (+1.91%) 和创业板 (+0.02%) 份额上升，中证 500 (-1.34%) 和沪深 300 (-3.11%) 份额下降。行业角度看，金融地产 (+4.80%)、消费 (+3.61%) 和资源 (+0.87%) 份额上涨，TMT (-1.27%) 和工业 (-3.64%) 份额下降。

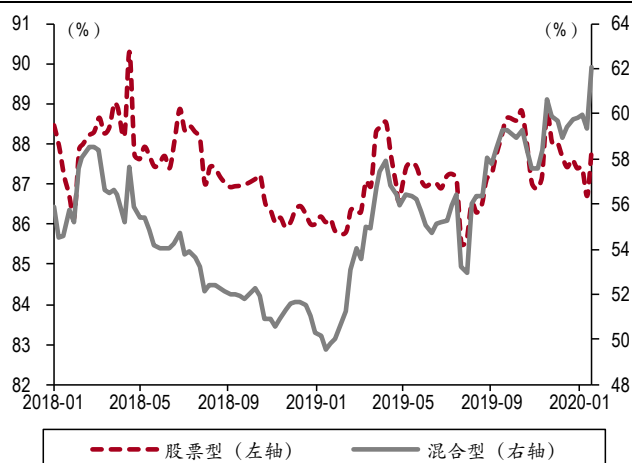
图表 2. 上周 ETF 份额上升，结构上上证 50 涨幅最大



资料来源：万得，中银国际证券

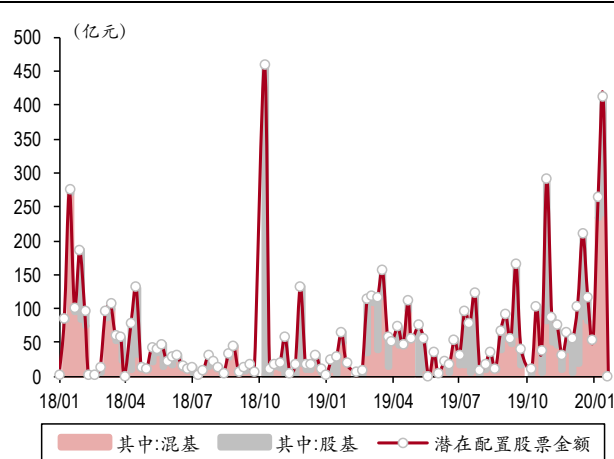
股票型基金仓位上升，混合型基金仓位上升。机构仓位方面，股票型基金最新仓位 87.82% (环比 +1.12%)，混合型基金最新仓位 62.06% (环比 +2.72%)。新发基金方面，上周共发行公募基金 2 支。其中，发行规模总计 2.40 亿元 (前值 831.91 亿元)，环比 (-99.71%)，规模下降明显，潜在配置股票规模为 0 亿元 (前值 411.71 亿元)，可配权益占比为 0%。

图表 3. 权益型基金仓位情况



资料来源: 万得, 中银国际证券

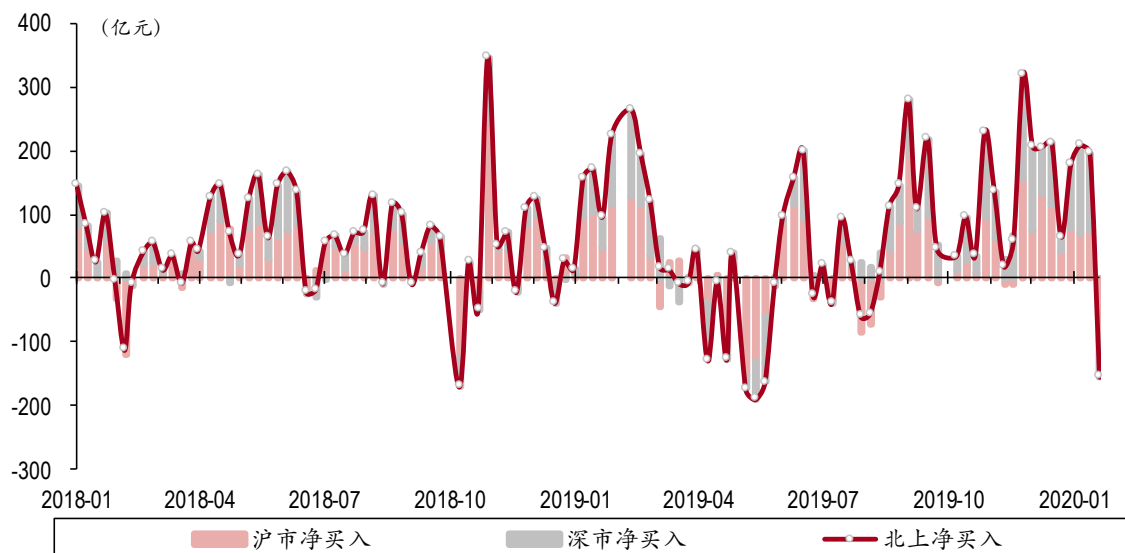
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0 亿元



资料来源: 万得, 中银国际证券

北上资金净流入大幅跳水。上周陆股通合计净流入-154.60 亿元 (前值 195.51 亿元), 北上资金净流入规模环比减少 179.08%。具体的, 上周沪股通净流入-98.66 亿元 (前值 75.38 亿元), 环比增量-174.04 亿元, 深股通净流入-55.94 亿元 (前值 120.13 亿元), 环比增量-176.07 亿元。上周陆股通的投资策略为卖大买中, 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 14.71%、59.19%和 26.1%; 而股票净卖出量占陆股通净卖出总量的比值分别为 8.57%、41.89%和 49.53%, 中票获得外资青睐, 卖大买中成北上资金投资新趋势。

图表 5. 北上资金净流入大幅跳水



资料来源: 万得, 中银国际证券

上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 22.23%，减持的公司股票流通占比变动最低为 -9.87%。上周沪股通增持前 3 名为福莱特、横店影视和三六零，流通占比变动为 22.23%、8.29%和 5.79%；沪股通减持前 3 名为赛腾股份、旭升股份和大参林，流通占比变动为-9.87%、-7.35%和-7.24%；上周深股通增持前 3 名为海南瑞泽、罗牛山和雅化集团，流通占比变动为 1.69%、1.51%和 1.43%；深股通减持前 3 名为一心堂、雪人股份和领益智造，流通占比变动为-1.7%、-1.27%和-1.11%。

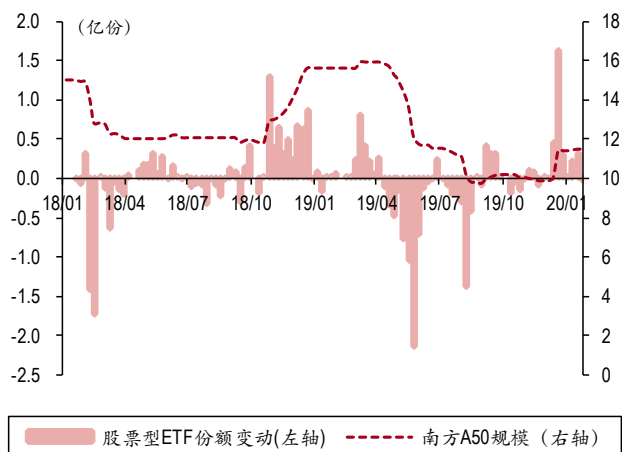
图表 6. 上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 22.23%

沪股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	601865.SH	福莱特	22.23	(8.25)
2	603103.SH	横店影视	8.29	(22.85)
3	601360.SH	三六零	5.79	2.80
4	603666.SH	亿嘉和	3.93	(6.08)
5	601828.SH	美凯龙	3.77	0.95
6	603157.SH	拉夏贝尔	3.57	(19.79)
7	603711.SH	香飘飘	2.40	(14.80)
8	603713.SH	密尔克卫	1.68	(7.78)
9	603626.SH	科森科技	1.68	3.95
10	603180.SH	金牌厨柜	1.68	(8.69)
沪股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603283.SH	赛腾股份	(9.87)	27.92
2	603305.SH	旭升股份	(7.35)	(2.22)
3	603233.SH	大参林	(7.24)	11.35
4	601939.SH	建设银行	(6.25)	(1.69)
5	601298.SH	青岛港	(5.00)	(5.48)
6	603225.SH	新凤鸣	(4.62)	(2.88)
7	603165.SH	荣晟环保	(4.61)	(5.34)
8	601068.SH	中铝国际	(2.80)	(7.05)
9	603337.SH	杰克股份	(2.71)	(4.03)
10	603056.SH	德邦股份	(1.63)	(3.14)
深股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	002596.SZ	海南瑞泽	1.69	3.10
2	000735.SZ	罗牛山	1.51	5.17
3	002497.SZ	雅化集团	1.43	(8.63)
4	002901.SZ	大博医疗	1.40	(3.29)
5	300747.SZ	锐科激光	1.00	(16.90)
6	002928.SZ	华夏航空	0.97	(11.21)
7	300450.SZ	先导智能	0.91	2.30
8	002916.SZ	深南电路	0.76	3.57
9	300326.SZ	凯利泰	0.75	(3.69)
10	000910.SZ	大亚圣象	0.74	(9.53)
深股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	002727.SZ	一心堂	(1.70)	(3.70)
2	002639.SZ	雪人股份	(1.27)	(10.89)
3	002600.SZ	领益智造	(1.11)	1.81
4	002366.SZ	台海核电	(1.08)	(11.07)
5	002326.SZ	永太科技	(1.03)	10.31
6	300373.SZ	扬杰科技	(0.99)	16.62
7	000756.SZ	新华制药	(0.89)	13.92
8	002353.SZ	杰瑞股份	(0.81)	(1.88)
9	002217.SZ	合力泰	(0.80)	(1.29)
10	002035.SZ	华帝股份	(0.77)	(6.33)

资料来源：万得，中银国际证券

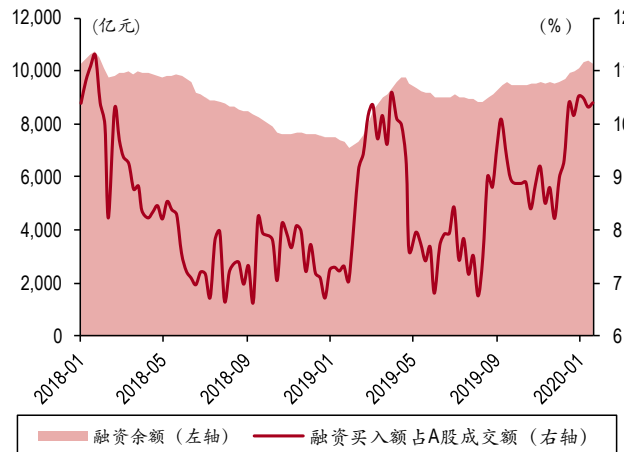
上周 RQFII ETF 净申购规模下降，南方 A50 规模持平。RQFII ETF 份额下降，为 22.98 亿份（前值 23.02 亿份），环比下降 0.17%。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面，上周净申购合计-0.04 亿份，前一周同期值为 0.31 亿份，环比减少 0.35 亿份。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 11.48 亿份（前值 11.48 亿份），规模持平。RQFII ETF 资金态度与沪港通北上资金近期走向表明海外资金对 A 股市场观点有极大转变。

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

融资余额环比减少 1.37%。场内杠杆资金方面，两市融资余额下降至 10,269.37 亿元，前值 10,411.52 亿元，环比 (-1.37%)；融资买入成交额占全市场成交额的比例为 10.40%，环比增加 0.08 个百分点。

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_7512

