



东兴证券
DONGXING SECURITIES

北上资金小额净流出 重要股东减持集中于电子领域

——A股流动性跟踪周报(04月15日-04月19日)

2019年04月21日

A股策略

周报

投资摘要:

1、本周北上资金监测:

陆股通整体情况:北上资金呈现净流出态势。本周陆股通资金净流出7.19亿元,与上周净流出129.01亿元相比有大幅增量。其中,沪股通资金净流入5.85亿元,深股通资金净流出13.05亿元,日均净流出量为2.4亿元。

个股情况监测:本周北上资金净流入量前三的个股依次为兴业银行、中国建筑、平安银行;净卖出前三的个股依次为五粮液、贵州茅台、美的集团。

北上资金行业分布情况:本周北上资金流入量前五的板块分别为有色金属、通信、机械、轻工制造、银行业;流出量前五的板块为建材、家电、汽车、房地产、国防军工行业。

2、本周A股市场流动性监测:

一级市场:本周证监会核准核发4家企业IPO批文,未披露募集额。

二级市场:融资余额持续上升。本周新基金发行份额为77.37亿元,较上周增加7.82亿元。融资余额方面,截至本周四融资余额为9741.31亿元,较上周四9599.60亿元,增加141.71亿元。

重要股东增减持:分行业来看,非银金融、农林牧渔和建筑装饰行业重要股东增持处在前列,电子、医药生物和公用事业等行业重要股东减持集中。

资金分布:本周主力资金呈现净流出态势。主力资金流出较多的板块是医药生物、化工和计算机行业。

3、本周市场情绪监测:

本周A股整体市场情绪有所下降。本周市场日均成交量为509.89亿股,较上周减少61.45亿股;本周A股全市场日均换手率为1.9770%,较上周上升0.1693%;本周融资交易占比为13.92%,与上周基本持平。

4、货币市场流动性监测:

央行本周净投放3000亿元,资金成本略有上升:Shibor全线上升;银行间1天质押回购加权利率略有下降,7天质押回购利率有所上升;10年期和1年期国债收益率均上升。

分析师:郑闵钢

Tel: 010-66554031

Email: zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号:

S1480510120012

研究助理:王长龙

Tel: 010-66554045

Email: wangcl@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480118040012

A 股市场流动性跟踪指标	本周	上周	变化
IPO 融资(亿元)	4	3	1
新基金发行(亿元)	77.37	69.55	7.82
融资余额(亿元)	9741.31	9599.60	141.71
陆港通资金净流入(亿元)	-7.19	-129.01	121.82
重要股东增减持(亿元)	-13.68	-15.3	1.62
市场情绪跟踪	本周	上周	变化
日均成交量(亿股)	509.89	571.34	-61.45
融资交易占比(%)	13.92	13.91	0.01
日均换手率(%)	1.9770	1.8077	0.1693
货币市场流动性跟踪指标	本周	上周	变化
公开市场货币净投放(亿元)	3000	0	3000
Shibor: 隔夜	2.6610%	2.6520%	0.01%
银行间质押式回购利率: 1 天	2.6935%	2.6944%	0.0009%
国债到期收益率 10 年	3.3741%	3.3334%	0.04%

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

目录

1. 本周北上资金监测：北上资金呈现净流出态势，创 2018 年 10 月以来单周净流出新高	5
1.1 本周陆港通整体情况	5
1.2 个股情况监测	5
1.3 北上资金行业分布情况	6
1.4 北上资金持仓占比情况	6
2. 本周 A 股市场流动性跟踪	7
2.1 一级市场：	7
2.2 二级市场：融资余额持续上升	8
2.3 重要股东增减持：电子、医药生物、公用事业行业重要股东减持集中	8
2.4 资金分布：本周主力资金呈现净流出态势	8
2.5 其他指标： QFII、RQFII 较 2 月末上升	9
3. 本周市场情绪监测	10
4. 本周货币市场流动性跟踪	11
4.1 货币投放：	12
4.2 货币派生：社融超预期大增，M1、M2 环比上升	12
4.3 资金成本：较上周小幅上升	13

表格目录

表 1：A 股市场流动性跟踪（亿元）	7
表 2：市场情绪跟踪	10
表 3：货币市场流动性跟踪	12

插图目录

图 1：陆港通资金净流入情况（亿元）	5
图 2：北上资金前十大活跃个股（亿元）	6
图 3：陆股通持仓市值占 A 股流动市值比例变动情况	6
图 4：北上资金持仓占比情况	7
图 5：北上资金持仓占比变动情况	7
图 6：一级市场 IPO 批文情况	7
图 7：新基金（股票型+混合型）发行份额	8
图 8：融资余额（亿元）	8
图 9：重要股东增减持（亿元）	8
图 10：分行业重要股东增减持情况（亿元）	8
图 11：各行业主力资金净流入情况（亿元）	9

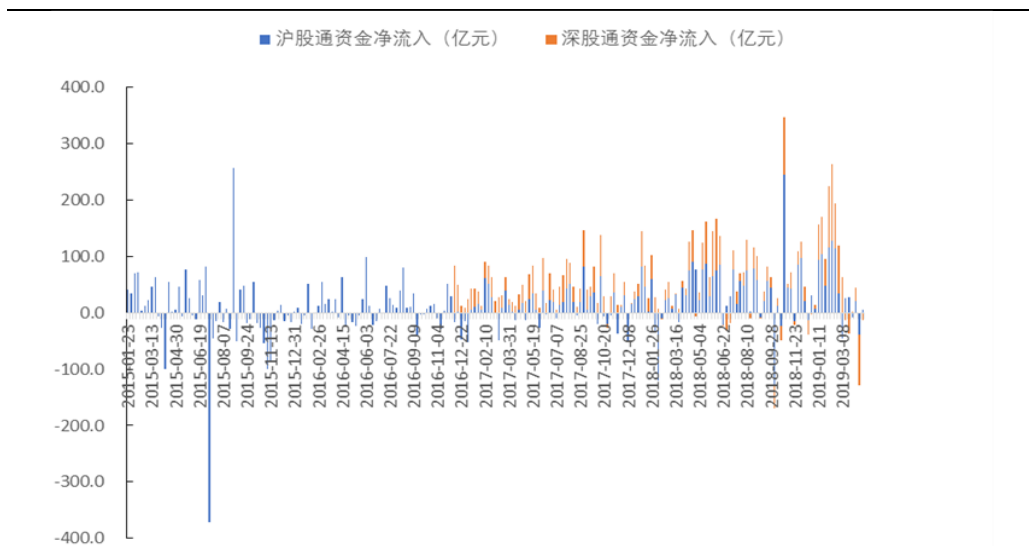
图 12: QFI 和 RQFII 投资额度.....	9
图 13: A 股成交量 (亿股)	10
图 14: 日均换手率 (%)	11
图 15: 融资交易占比	11
图 16: 公开市场货币净投放 (亿元)	12
图 17: 新增人民币贷款 (亿元)	13
图 18: M1、M2 同比增速 (%)	13
图 19: 社会融资额 (亿元)	13
图 20: 银行间质押回购加权利率变动	14
图 21: Shibor 变动情况.....	14
图 22: 国债收益率 (%)	14

1. 本周北上资金监测：北上资金小额净流出

1.1 本周陆港通整体情况

北上资金小额净流出。本周陆港通资金净流出 7.19 亿元，与上周净流出 129.01 亿元相比有大额增量。其中，沪股通资金净流入 5.85 亿元，深股通资金净流出 13.05 亿元，日均净流出量为 2.4 亿元。

图 1：陆港通资金净流入情况（亿元）



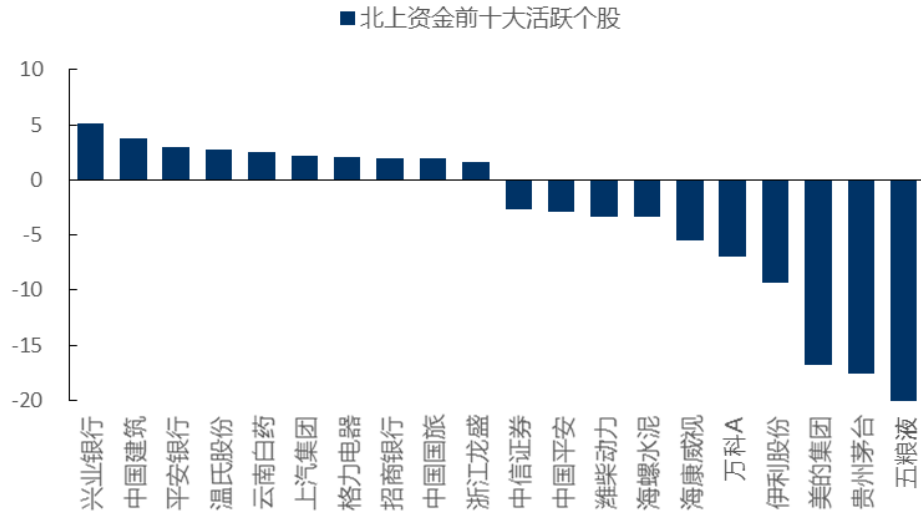
资料来源：Wind，东兴证券研究所

1.2 个股情况监测

根据十大成交活跃个股的资金流向统计，本周北上资金净流入量前十的个股依次为：兴业银行(5.08 亿)、中国建筑(3.73 亿)、平安银行(2.99 亿)、温氏股份(2.78 亿)、云南白药(2.55 亿)、上汽集团(2.24 亿)、格力电器(2.05 亿)、招商银行(1.99 亿)、中国国旅(1.98 亿)、浙江龙盛(1.64 亿)。

本周北上资金净卖出前十的个股依次为：五粮液(-42.11 亿)、贵州茅台(-17.55 亿)、美的集团(-16.76 亿)、伊利股份(-9.32 亿)、万科 A(-7 亿)、海康威视(-5.47 亿)、海螺水泥(-3.36 亿)、潍柴动力(-3.33 亿)、中国平安(-2.88 亿)、中信证券(-2.62 亿)。

图 2：北上资金前十大活跃个股（亿元）

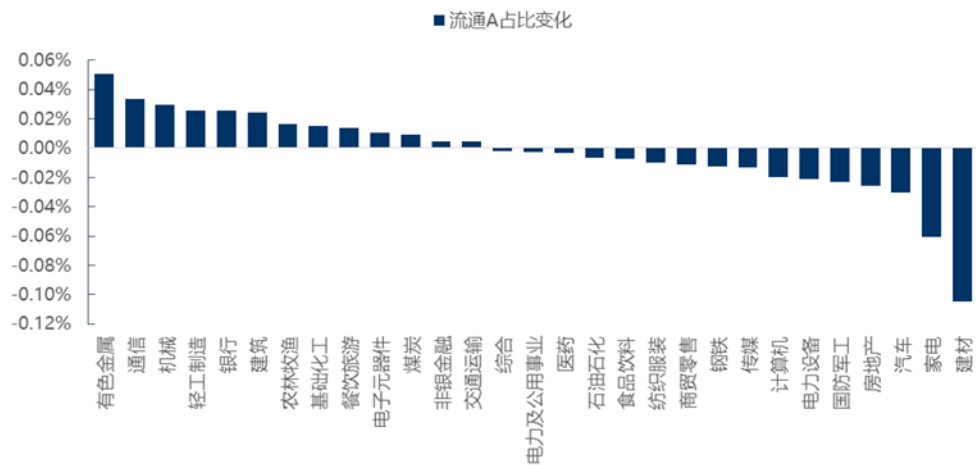


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

1.3 北上资金行业分布情况

根据北上资金持仓市值占流通市值比例的变动情况，本周北上资金流入量前五的板块分别为有色金属、通信、机械、轻工制造、银行业；流出量前五的板块为建材、家电、汽车、房地产、国防军工行业。

图 3：陆股通持仓市值占 A 股流动市值比例变动情况

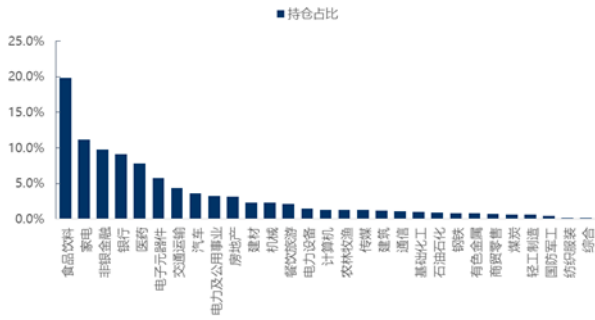


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

1.4 北上资金持仓占比情况

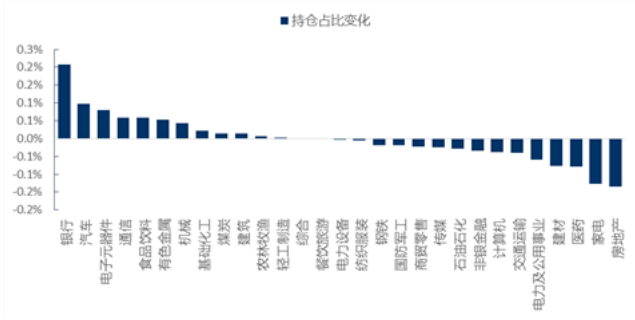
本周陆港通持仓占比前五位的行业是食品饮料、家电、非银金融、银行、医药行业，占比分别为 19.85%、11.18%、9.72%、9.14%、7.84%。持仓占比增加最大的是银行、汽车、电子元器件行业，减少最大的是房地产、家电和医药行业。

图 4：北上资金持仓占比情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5：北上资金持仓占比变动情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 本周 A 股市场流动性跟踪

表 1：A 股市场流动性跟踪 (亿元)

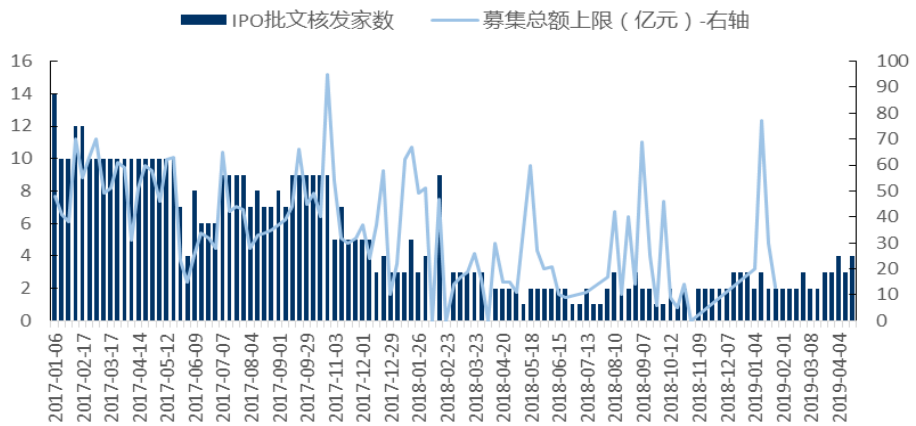
A 股市场流动性跟踪指标		本周	上周	变化
一级市场	IPO 融资	4	3	1
	新基金发行	77.37	69.55	7.82
二级市场	融资余额	9741.31	9599.60	141.71
	重要股东增减持	-13.68	-15.3	1.62

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.1 一级市场：

本周证监会核发 4 家企业 IPO 批文，未披露募资金额。

图 6：一级市场 IPO 批文情况

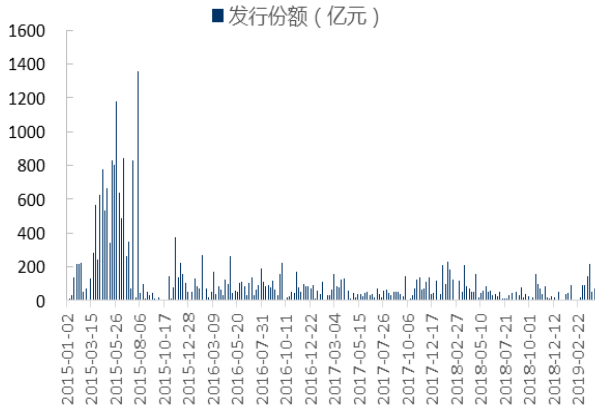


资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.2 二级市场：融资余额持续上升

本周新基金（股票型+混合型）发行份额为 77.37 亿元，较上周增加 7.82 亿元。融资余额方面，截至本周四融资余额为 9741.31 亿元，较上周四 9599.60 亿元，增加 141.71 亿元。

图 7：新基金（股票型+混合型）发行份额



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8：融资余额（亿元）

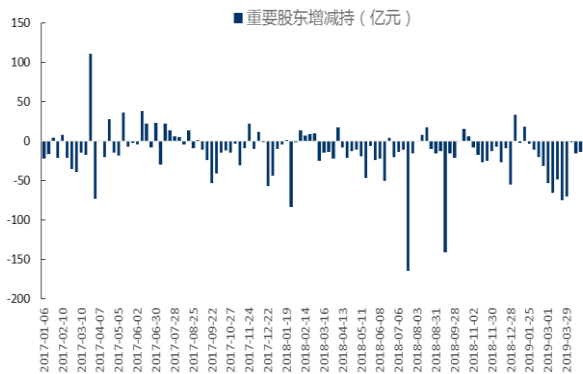


资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.3 重要股东增减持：电子、医药生物、公用事业行业重要股东减持集中

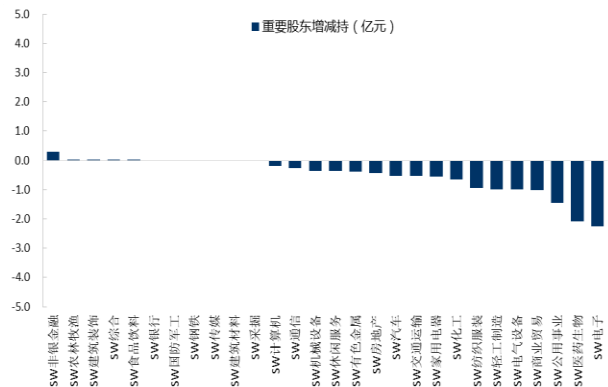
本周 A 股全市场重要股东减持 13.68 亿元，较上周少减持 1.62 亿元。分行业来看，非银金融、农林牧渔和建筑装饰行业重要股东增持处在前列，电子、医药生物和公用事业等行业重要股东减持集中。

图 9：重要股东增减持（亿元）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10：分行业重要股东增减持情况（亿元）

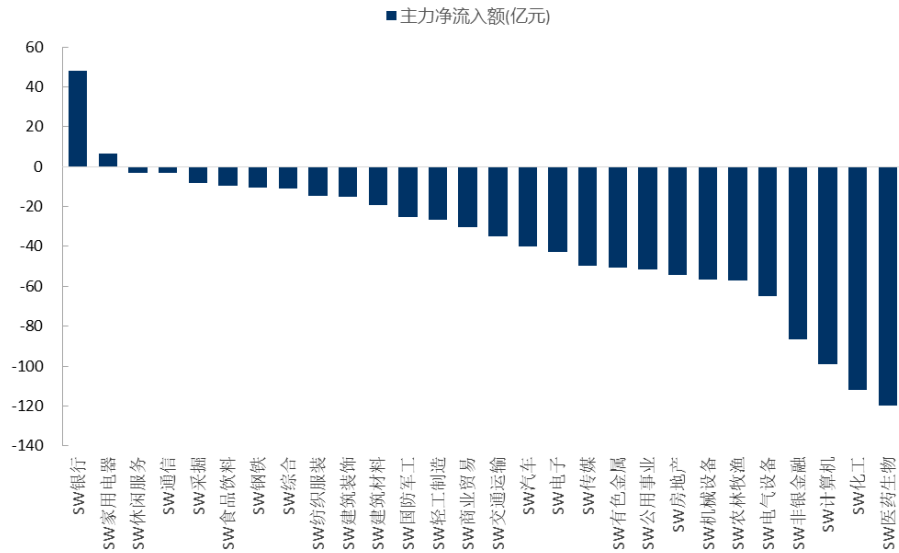


资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.4 资金分布：本周主力资金呈现净流出态势

本周申万行业呈现主力资金净流出态势，主力资金流出较多的板块是医药生物、化工和计算机行业，流出金额分别为 119.94 亿元、112.02 亿元和 99.04 亿元。

图 11：各行业主力资金净流入情况（亿元）

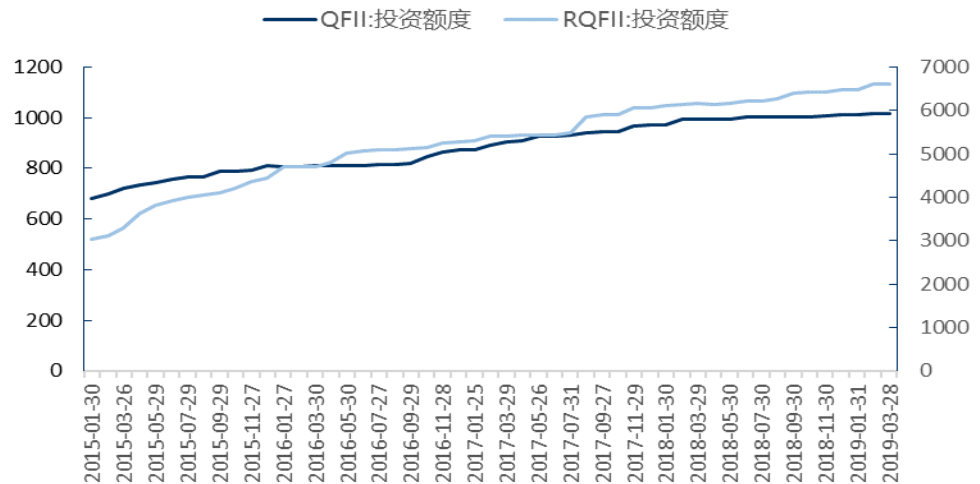


资料来源：Wind，东兴证券研究所

2.5 其他指标：QFII、RQFII 较 2 月末上升

截至 2019 年 3 月 28 日，QFII 投资额度为 1015.96 亿美元，较 2 月末增加 1.5 亿美元；RQFII 投资额度为 6609.72 亿元，较 2 月末增 5 亿美元。

图 12：QFII 和 RQFII 投资额度



资料来源：Wind，东兴证券研究所

3. 本周市场情绪监测

本周 A 股整体市场情绪有所下降。

表 2：市场情绪跟踪

市场情绪跟踪指标	本周	上周	变化
日均成交量（亿股）	509.89	571.34	-61.45
融资交易占比（%）	13.92	13.91	0.01
日均换手率（%）	1.9770	1.8077	0.1693

资料来源：Wind，东兴证券研究所

本周市场日均成交量为 509.89 亿股，较上周减少 61.45 亿股。

图 13：A 股成交量（亿股）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

本周 A 股全市场日均换手率为 1.9770%，较上周上升 0.1693%。自 2015 年以来，换手率高点 and 低点分别为 5.07% 和 0.74%，目前换手率处于历史中等水平。

图 14：日均换手率 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

截至 4 月 19 日，本周融资交易占比为 13.92%，与上周基本持平。

图 15：融资交易占比



资料来源：Wind，东兴证券研究所

4. 本周货币市场流动性跟踪

央行本周净投放 3000 亿元；资金成本略有上升。

表 3：货币市场流动性跟踪

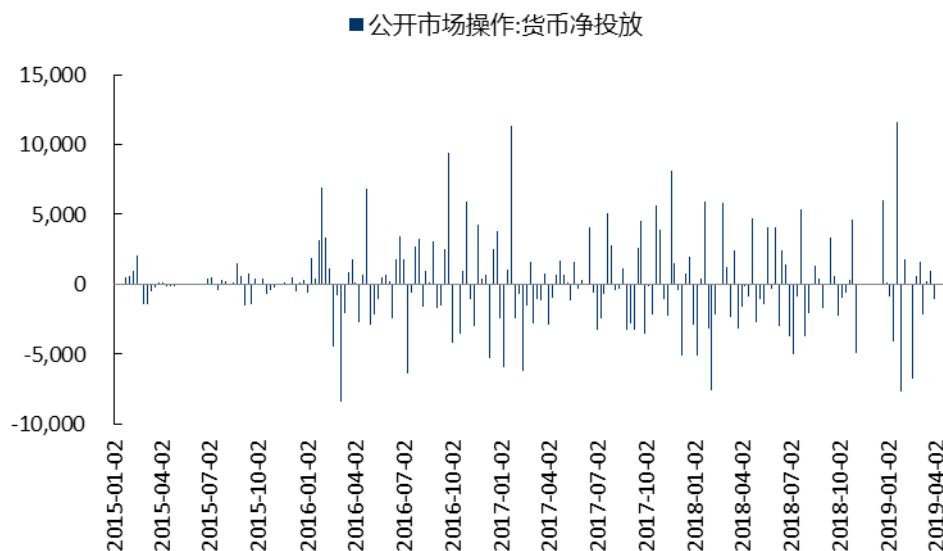
货币市场流动性跟踪指标		本周	上周	变化
货币投放	公开市场货币净投放（亿元）	3000	0	3000
货币派生	M1 增速（月）	4.60%	2.00%	2.60%
	M2 增速（月）	8.60%	8.00%	0.60%
	社融规模（月，亿元）	28600	7030	21570
	新增人民币贷款（月，亿元）	16900	8858	8042
资金成本	Shibor：隔夜	2.6610%	2.6520%	0.01%
	Shibor：7 天	2.6920%	2.6690%	0.02%
	银行间质押式回购利率：1 天	2.6935%	2.6944%	0.0009%
	银行间质押式回购利率：7 天	2.7562%	2.7254%	0.03%
	国债到期收益率 1 年	2.6797%	2.5200%	0.16%
	国债到期收益率 10 年	3.3741%	3.3334%	0.04%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

4.1 货币投放：

央行本周净投放 3000 亿元。

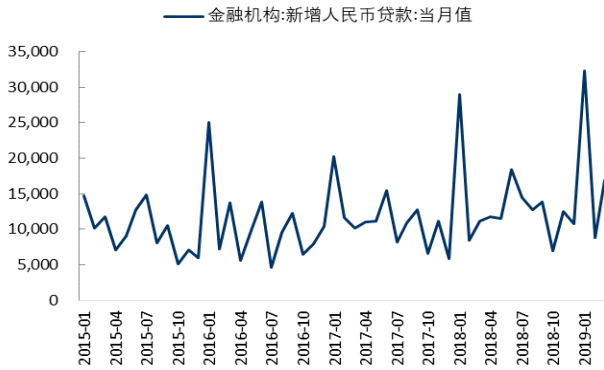
图 16：公开市场货币净投放（亿元）



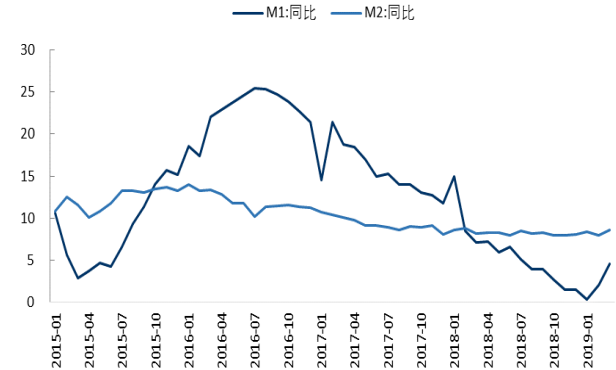
资料来源：Wind，东兴证券研究所

4.2 货币派生：社融超预期大增，M1、M2 环比上升

金融机构新增人民币贷款增加，3 月值为 1.69 万亿元，2 月值为 8858 亿元。M1 同比增速 2019 年 3 月值为 4.60%，M2 同比增速 2 月值为 8.60%，环比增速均上升。

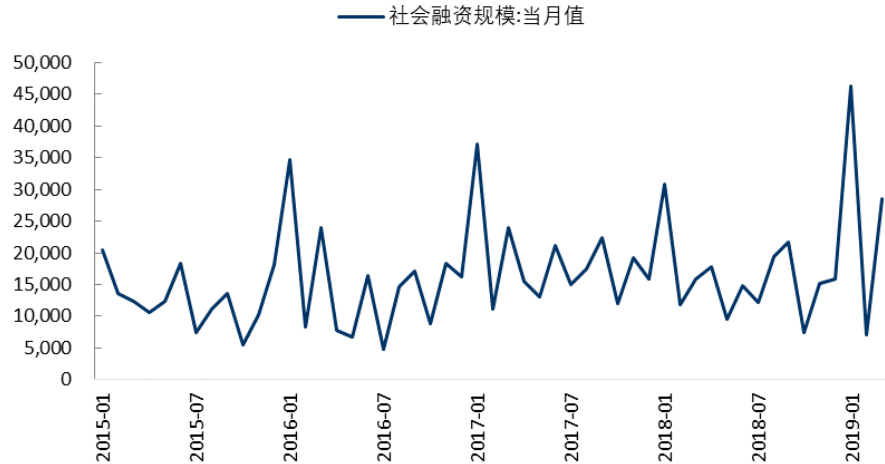
图 17：新增人民币贷款（亿元）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 18：M1、M2 同比增速（%）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

社会融资额 3 月值为 2.86 万亿元，较 2 月份大幅增加减少 2.16 万亿元，远超市场预期。

图 19：社会融资额（亿元）


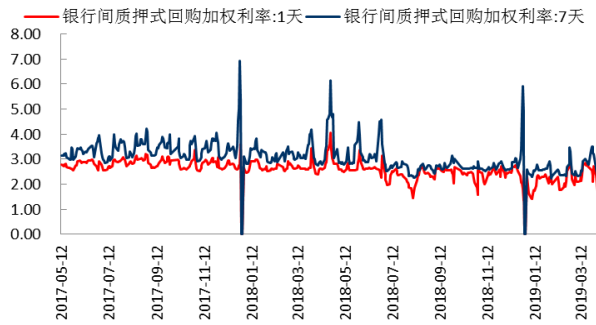
资料来源：Wind，东兴证券研究所

4.3 资金成本：较上周小幅上升

银行间 1 天质押回购加权利率略有下降，7 天质押回购利率有所上升。1 天质押回购利率从上周末的 2.6944% 降至 2.6935%，7 天质押回购利率从上周末的 2.7254% 升至 2.7562%。

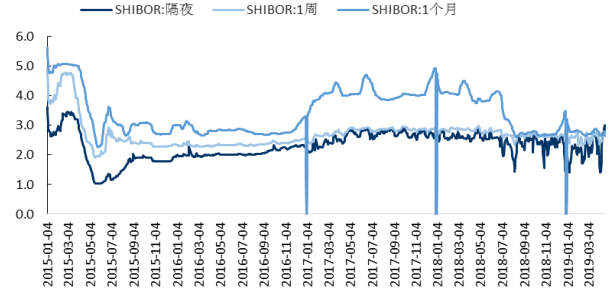
本周 Shibor 全线上升。其中隔夜本周五为 2.6610%，较上周上涨 1bp。7 天本周五 Shibor 报 2.6920%，较上周上升 2bp。1 个月 Shibor 本周五报 2.7900%，较上周上升 10bp。

图 20：银行间质押回购加权利率变动



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 21：Shibor 变动情况



资料来源：Wind，东兴证券研究所

10 年期国债收益率和 1 年期国债收益率均上升。10 年期国债收益率从上周的 3.3334% 上升 4bp 至 3.3741%。1 年期国债收益率较上周上升 16bp 至 2.6797%。

图 22：国债收益率 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

分析师简介

郑闵钢

房地产行业首席研究员 (D)，基础产业小组组长。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今，之前在中国东方资产管理公司从事债转股工作八年。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。万得资讯 2014 年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。

研究助理简介

王长龙

美国南加州大学经济学硕士，本科毕业于西安交通大学，2018 年加入东兴证券研究所，从事策略研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。