



## 投资策略研究

# 【联讯策略】人民币贬值预期升温，北上资金净流出扩大——流动性监测周报（5.13-5.17）

2019年05月21日

### 投资要点

#### ◇ 股市资金面

**（一）成交量：两市成交合计 2.53 万亿元，较前一周减少 0.20 万亿元**

上周（5月13日-5月17日）两市成交金额合计 2.53 万亿，其中上证成交 11041.88 亿，深证成交 14262.79 亿。上周上证综指延续震荡，北上资金流出明显，整周缩量下跌，周五收于 2882 点；两市成交量相比前一周减少 0.20 万亿元。

**（二）行业周涨跌情况：食品饮料、有色金属和农林牧渔板块上涨**

上周除了食品饮料、有色金属和农林牧渔外，其它行业板块都出现不同程度的下跌。食品饮料、有色金属、农林牧渔的周涨幅分别为 2.29%、0.27%、0.05%。电子板块跌幅 5.20%居首，跌幅居前的还有非银金融和传媒，周跌幅分别为 4.41%和 4.27%。

**（三）陆股通：净流出规模 190 亿元**

上周（5月13日-5月17日）陆股通净流出规模 190 亿元，较前一周减少 15.91 亿元，其中，沪股通净流出 129.3 亿元，深股通净流出 60.7 亿元，陆股通累计净买入额为 7127.63 亿元。

截至 2019 年 5 月 20 日收盘，近一周仅有 6 只陆股通个股实现净买入，平安银行净买入金额居首，为 4.77 亿元，牧原股份和温氏股份净买入金额分别为 2.5 亿元和 2.22 亿元。陆股通持股占自由流通股比例最高的为方正证券 34.65%，持股市值最高的为贵州茅台 947.52 亿。

**（四）融资余额：融资余额连续四周下降，两市融资余额下降 97.50 亿元至 9244.80 亿元。**

**（五）IPO：本周有 1 家公司进行新股申购，发行数量合计 0.37 亿股，预计募资总额合计 4.25 亿元。**

**（六）二级市场增减持：二级市场净减持 30.19 亿元，本期累计增持 58.27 亿元，累计减持 88.46 亿元。**

#### ◇ 货币政策、利率与汇率

**（一）公开市场操作：未开展逆回购操作**

上周央行未开展逆回购操作，5月14日为对冲税期等因素的影响，人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作 2000 亿元，比当日到期量多 440 亿元，此外从 5 月 15 日开始，人民银行对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位，释放长期资金约 1000 亿元，因同期有 500 亿元逆回购到期，上周总计净投放约 940 亿元。5 月份以来外部因素的不确定

#### 分析师：殷越

执业编号：S0300517040001  
电话：021-51782237  
邮箱：yinyue@lxsec.com

#### 分析师：廖宗魁

执业编号：S0300518050001  
电话：010-66235717  
邮箱：liaozongkui@lxsec.com

#### 分析师：康崇利

执业编号：S0300518060001  
电话：010-66235635  
邮箱：kangchongli@lxsec.com

#### 相关研究

《【联讯策略】人民币汇率年内更可能呈现双向波动——流动性监测周报（5.6-5.10）》2019-05-15

《【每日复盘 20190516】短期反弹能看多高》2019-05-16

《【每日复盘 20190517】上有阻力下有支撑，指数大概率延续震荡》2019-05-17

《【联讯策略周报】经济动能有所减弱——2019 年第 17 期》2019-05-19

《【每日复盘 20190520】韬光养晦，静待良机》2019-05-20



性增加，消费增速下滑较为明显，保持流动性总量合理充裕必要性提升。

### （二）利率：银行间利率小幅上升，国债利率下降

上周（5月13日-5月17日）银行间利率小幅上升。R007 收于 3.25%，DR007 收于 2.58%。上周央行超额续作 MLF 用以对冲税期等因素，且实施定向降准，资金利率波动平稳。上周国债利率下降，10 年期国债利率降 4bp 至 3.26% 附近。

### （三）汇率：人民币汇率贬值

上周离岸人民币汇率贬值，5月17日收于 6.9486。由于外部不确定因素，人民币贬值预期升温。5月15日央行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中3个月期和1年期央行票据各100亿元，中标利率分别为3.00%和3.10%，货币当局稳利率、引导市场预期意图明显。相对去年，今年中国经济情况更为良好，重复去年跌势可能性不大。

◇ 风险提示：投资有风险，入市需谨慎



## 目 录

一、股市资金面.....	4
(一) 成交量：两市成交合计 2.53 万亿元，较前一周减少 0.20 万亿元.....	4
(二) 行业周涨跌情况：食品饮料、有色金属和农林牧渔板块上涨.....	4
(三) 陆股通：净流出规模 190 亿元.....	5
(四) 融资余额：融资余额连续四周下降.....	7
(五) IPO：本周有 1 家公司进行新股申购.....	9
(六) 二级市场增减持：本期净减持 30.19 亿元.....	9
二、货币政策、利率与汇率.....	10
(一) 公开市场操作：未开展逆回购操作.....	10
(二) 利率：银行间利率小幅上升，国债利率下降.....	10
(三) 汇率：人民币汇率贬值.....	11

## 图表目录

图表 1：两市成交合计 2.53 万亿元.....	4
图表 2：重要股指涨跌及成交情况.....	4
图表 3：食品饮料周涨幅 2.29%居首位.....	5
图表 4：陆股通净流出规模 190 亿元.....	6
图表 5：近一周北上资金净买入前六个股.....	6
图表 6：陆股通持股比例前十名个股（2019.5.20）.....	7
图表 7：陆股通持股市值前十名个股（2019.5.20）.....	7
图表 8：融资余额流出四周下降.....	8
图表 9：食品饮料净买入额最高为 4.8 亿元.....	8
图表 10：本周新股申购一览（5.20-5.24）.....	9
图表 11：重要股东二级市场交易情况.....	9
图表 12：重要股东增持金额前十公司一览.....	9
图表 13：重要股东减持金额前十公司一览.....	10
图表 14：公开市场操作情况.....	10
图表 15：银行间利率小幅上升.....	11
图表 16：国债利率下降.....	11
图表 17：人民币汇率贬值.....	12

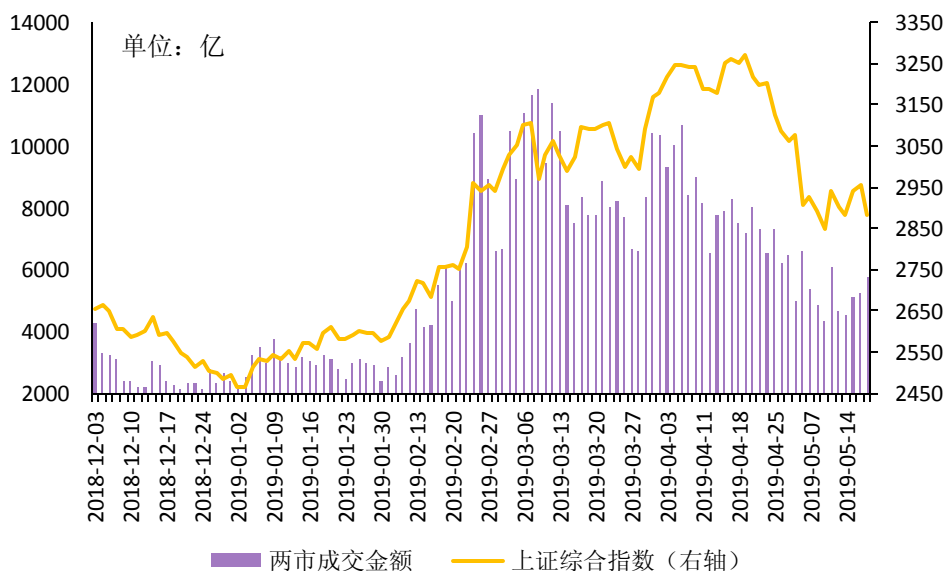


## 一、股市资金面

### (一) 成交量：两市成交合计 2.53 万亿元，较前一周减少 0.20 万亿元

上周（5月13日-5月17日）两市成交金额合计 2.53 万亿，其中上证成交 11041.88 亿，深证成交 14262.79 亿。上周上证综指延续震荡，北上资金流出明显，整周缩量下跌，周五收于 2882 点；两市成交量相比前一周减少 0.20 万亿元。

图表1：两市成交合计 2.53 万亿元



资料来源：wind，联讯证券

图表2：重要股指涨跌及成交情况

指数代码	指数名称	2019.5.17 收盘价	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	周成交额 (亿)	成交额较前一 周变化(亿)
000001	上证综指	2,882.30	-1.94	15.57	11,041.88	-1,461.08
399001	深证成指	9,000.19	-2.55	24.32	14,262.79	-524.22
399006	创业板指	1,478.75	-3.59	18.25	4,098.05	-29.92
399005	中小板指	5,546.33	-3.42	17.93	6,152.72	50.41
000016	上证 50	2,735.21	-2.10	19.28	2,112.31	-1,066.10

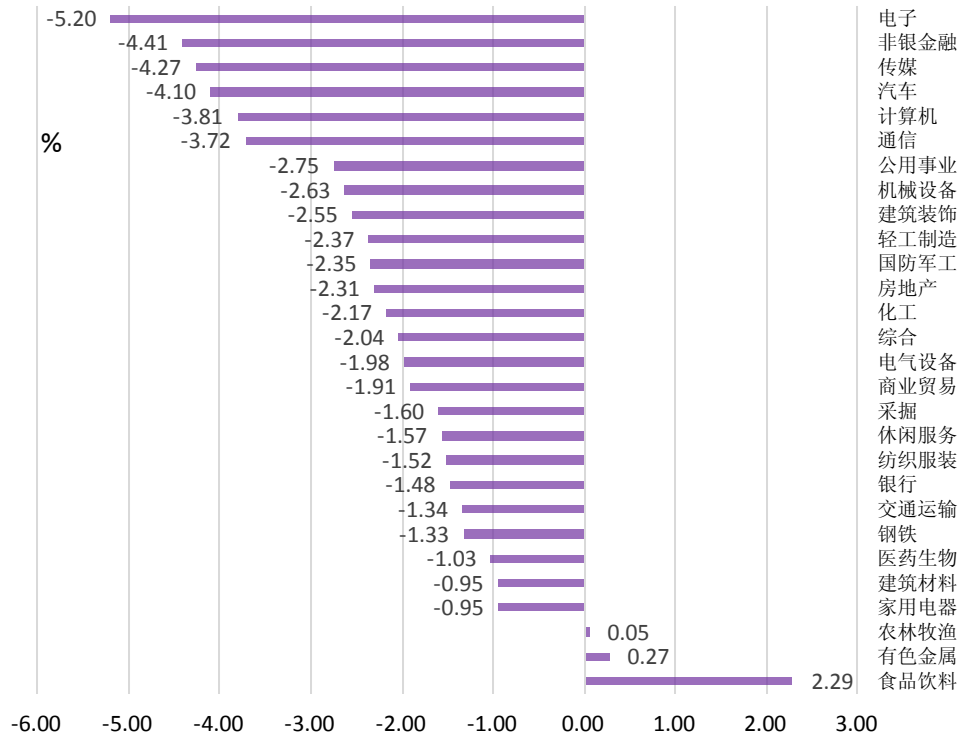
资料来源：Wind、联讯证券

### (二) 行业周涨跌情况：食品饮料、有色金属和农林牧渔板块上涨

上周除了食品饮料、有色金属和农林牧渔外，其它行业板块都出现不同程度的下跌。食品饮料、有色金属、农林牧渔的周涨幅分别为 2.29%、0.27%、0.05%。电子板块跌幅 5.20%居首，跌幅居前的还有非银金融和传媒，周跌幅分别为 4.41%和 4.27%。



图表3： 食品饮料周涨幅 2.29%居首位



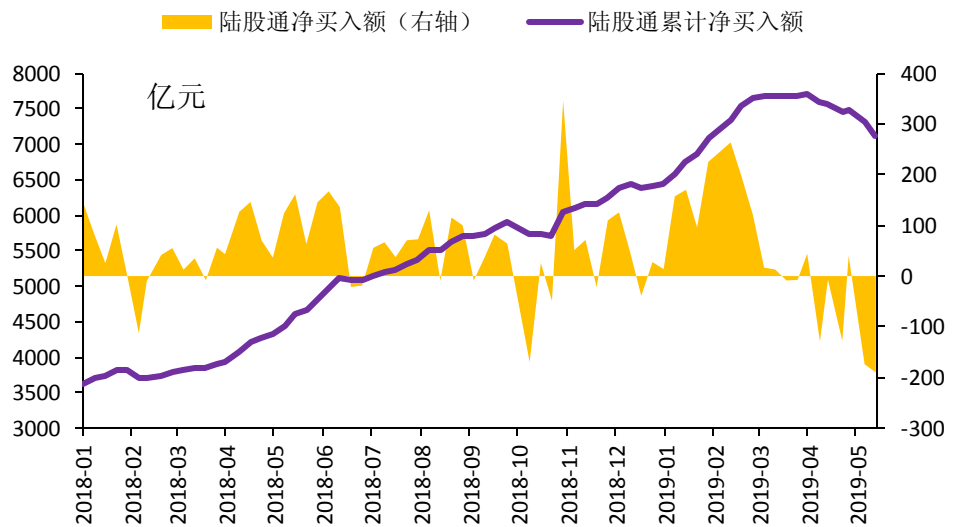
资料来源：wind，联讯证券

### （三）陆股通：净流出规模 190 亿元

上周（5月13日-5月17日）陆股通净流出规模 190 亿元，较前一周减少 15.91 亿元，其中，沪股通净流出 129.3 亿元，深股通净流出 60.7 亿元，陆股通累计净买入额为 7127.63 亿元。



图表4： 陆股通净流出规模 190 亿元



资料来源: wind, 联讯证券

截至 2019 年 5 月 20 日收盘, 近一周仅有 6 只陆股通个股实现净买入, 平安银行净买入金额居首, 为 4.77 亿元, 牧原股份和温氏股份净买入金额分别为 2.5 亿元和 2.22 亿元。

图表5： 近一周北上资金净买入前六个股

排名	股票代码	股票简称	净买入 (亿元)	所属行业
1	000001.SZ	平安银行	4.77	银行
2	002714.SZ	牧原股份	2.5	农林牧渔
3	300498.SZ	温氏股份	2.22	农林牧渔
4	002415.SZ	海康威视	1.44	电子
5	000338.SZ	潍柴动力	0.74	汽车
6	601601.SH	中国太保	0.66	非银金融

资料来源: Wind、联讯证券

从陆股通持股比例来看, 截至 2019 年 5 月 20 日收盘, 陆股通持股占自由流通股比例最高的为方正证券 34.65%。



图表6： 陆股通持股比例前十名个股（2019.5.20）

证券代码	证券简称	陆股通持股占自由流通股比例（%）↓	收盘价（元）	所属申万行业名称
601901.SH	方正证券	34.65	7.23	非银金融
600009.SH	上海机场	34.61	69.06	交通运输
002032.SZ	苏泊尔	28.49	68.23	家用电器
601888.SH	中国国旅	27.73	76.01	休闲服务
000538.SZ	云南白药	26.98	80.00	医药生物
002415.SZ	海康威视	25.15	26.99	电子
000418.SZ	小天鹅 A	24.25	57.39	家用电器
600519.SH	贵州茅台	23.81	884.96	食品饮料
000333.SZ	美的集团	23.39	50.75	家用电器
600779.SH	水井坊	23.37	48.29	食品饮料

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股市值来看，截至 2019 年 5 月 20 日收盘，持股市值最高的为贵州茅台 947.52 亿。

图表7： 陆股通持股市值前十名个股（2019.5.20）

证券代码	证券简称	持股市值（亿）	所属申万行业名称
600519.SH	贵州茅台	947.52	食品饮料
601318.SH	中国平安	599.77	非银金融
000333.SZ	美的集团	504.48	家用电器
000651.SZ	格力电器	340.97	家用电器
600276.SH	恒瑞医药	330.03	医药生物
600036.SH	招商银行	287.62	银行
000858.SZ	五粮液	284.57	食品饮料
600887.SH	伊利股份	239.06	食品饮料
002415.SZ	海康威视	220.44	电子
600009.SH	上海机场	215.27	交通运输

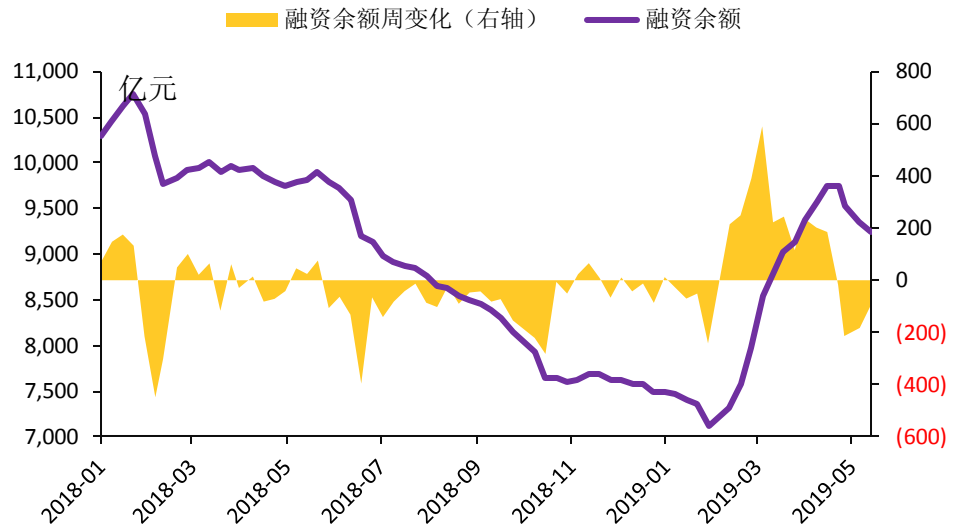
资料来源：Wind、联讯证券

#### （四）融资余额：融资余额连续四周下降

上周（5 月 13 日-5 月 17 日）两市融资余额下降 97.50 亿元至 9244.80 亿元。



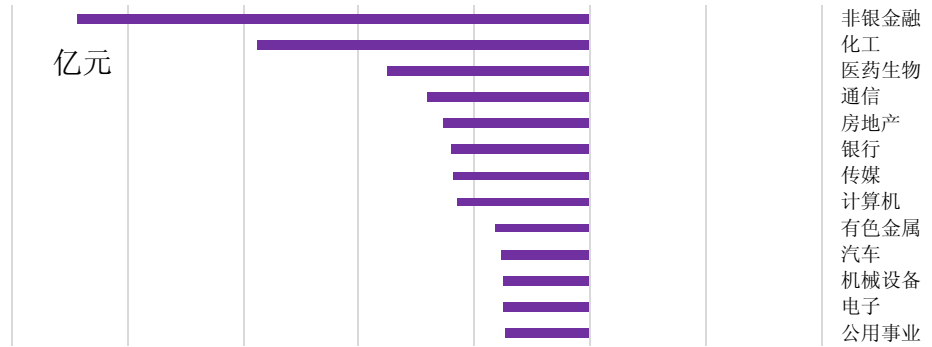
图表8： 融资余额流出四周下降



资料来源：wind，联讯证券

分行业来看（申万一级行业），申万行业小部分行业实现净买入，食品饮料净买入额最高为 4.8 亿元。

图表9： 食品饮料净买入额最高为 4.8 亿元



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\\_12416](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12416)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn