



策略周报

证券分析师

吴开达

资格编号: S0120521010001

邮箱: wukd@tebon.com.cn

张冬冬

资格编号: S0120521020004

邮箱: zhangdd@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

- 1.《固本培元，靶定首批公募 REITs》，2021.5.23
- 2.《战略看多：首批公募 REITs，上限+打满——周观新股 2021 年 5 月第 3 周-》，2021.5.23
- 3.《REITs 投资指南 SWOT、规则与定价-》，2021.5.20
- 4.《盈利为锚：全 A 上修，上游最受益——全 A 及五大板块业绩预测更新》，2021.5.18
- 5.《大宗上涨暂歇，存量博弈加剧》，2021.5.16

北上调仓节奏变换，市场快速消化大额减持 微观流动性跟踪双周报 (2021.5.10-2021.5.23)

投资要点：

- **个人：融资余额小幅上升，个人投资者短期引领交易节奏。**个人整体交易意愿降低，开户情绪波动趋缓。本期预估开户变化率环比减少 58.45%，个人整体交易意愿降低；本期波动率 53.30%，较上期大幅下降，情绪波动趋缓。**4 月新增个人信用账户有所回落，信用账户新增速度仍快于新销速度。**4 月个人信用账户净增加 38,657 户，环比下降 16.27%。从融资余额来看，本期融资余额 15391.50 亿元，较上期上升 294.78 亿元；融资余额占流通市值 2.33%，个人投资情绪持续回暖。本期所有板块均获增持，消费相关受市场资金关注。本期下游消费期间净买入 126.88 亿元，位居前列。在行业层面，医药生物期间净买入额最高，为 90.82 亿元；休闲服务已被连续减持三期。**融资 ETF 增持黄金 ETF 和中证 500ETF，其中黄金 ETF 存在分歧。**易方达黄金 ETF 本期净买入额最大，为 7.12 亿元；华安黄金 ETF 被大额卖出，期间净卖出额为 3.17 亿元。
- **北上：北上净流入趋于零，资金调仓频率大幅降低。**本期沪股通资金净流出 5.01 亿元，深股通资金净流入 36.88 亿元。延续上期期末资金净流入放缓趋势，资金交投频率较之前大大下降。**北上资金板块偏好下游消费，板块增持力度持续减弱。**相较上期，下游消费转减为增，中游制造转增为减，支持服务增持力度加强。其中，下游消费增持力度接近 0.2%。其余板块连续两期增持力度减弱。**食品饮料转减为增居首位，消费相关再受北上资金关注。**在申万一级中，北上资金增持力度前三名为食品饮料、家用电器和休闲服务，减持前三名为汽车、机械设备和电子。其中，上期减持第一的食品饮料在本期增持力度达 0.58%，遥遥领先于其他行业。
- **机构(公募基金)：基金赎回收窄，申购热情回暖。**基金申赎比回稳至 1:1，基金长尾投资者基金申购情绪回暖。**股票型基金平均发行份额提升，公募基金储备逐步企稳。**本期新成立偏股型基金份额为 472.01 亿份，5 月份股票、混合型基金平均发行份额分别为 9.78 和 12.02 亿份，整体偏股型基金发行份额逐步增加。**公募基金发行储备继续增加，公募基金发行类型以混合型为主。**从基金储备来看，股票型和混合型基金材料接收总数在本期共 31 只，本期股票型基金材料接收 3 只。**股票型 ETF 维持净赎回趋势，医疗 ETF 获大幅增持。**股票型 ETF 净赎回 4.07 亿份，其中行业类 ETF 净赎回规模最大，为 32.73 亿份。本期医疗类 ETF 获资金青睐，净申购 34.27 亿份，其次为科创板 50ETF，净申购额达 13.85 亿份，证券 ETF 和券商 ETF 净赎回规模较大，分别净赎回 17.39 亿份和 17.20 亿份。
- **产业资本：本期迎来限售解禁小高峰，解禁将迎历史峰值。**本期限售解禁市值 2834.30 亿元，限售解禁 110.67 亿股，均较上期大幅提升，迎来限售解禁小高峰。进入六月后，限售股将面临大规模解禁。**以医药生物为代表的下游消费限售解禁达解禁总市值 55%，优质解禁标的仍有投资潜力。**下游消费解禁市值最大，为 1558.46 亿元；医药生物、计算机与国防军工在本期解禁占比分别为 43%、15%和 7%。**产业资本减持稳定，市场快速消化医药生物大幅减持。**本期重要股东减持 123.60 亿元，较上期减少 13.12 亿。下游消费减持最多，达 55.80 亿元；从申万一级行业来看，医药生物和电子减持最多，分别为 36.65 亿元和 15.23 亿元，其中医药生物已连续减持两期。电子设备增持最多，达 6.73 亿元。
- **风险提示：**股市流动性出现超预期变化，客观数据对股价变动解释能力有限。



内容目录

1. 个人	5
1.1. 新增个人账户与银证转账	5
1.2. 融资统计分析	6
1.2.1. 融资	6
1.2.2. 行业	7
1.2.3. 个券	7
1.2.4. 融资 ETF	7
2. 北上	8
2.1. 整体	8
2.2. 行业	8
2.2.1. 德邦策略知行板块	8
2.2.2. 申万一级	9
2.3. 个股	9
3. 公募基金	10
3.1. 公募基金申赎	10
3.2. 公募基金发行	11
3.3. 公募基金储备	11
3.4. ETF 申购情况	12
4. 产业资本	12
4.1. 限售解禁	12
4.2. 重要股东增减持	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 新增个人投资者增速下降	5
图 2: 预估开户率波动趋缓	5
图 3: 信用账户新增开户数有所回落	5
图 4: 个人信用账户净增加数下降	5
图 5: 客户交易结算余额增加	6
图 6: 融资余额小幅上升	6
图 7: 融资期间买入额增加, 买入额占比稳定	6
图 8: 所有板块均获净买入	7
图 9: 个人投资者看好医药生物和非银金融	7
图 10: 融资期间净买入前十个股	7
图 11: 融资期间净卖出前十个股	7
图 12: 增持中证 500ETF	8
图 13: 黄金、恒生 H 股 ETF 有分歧	8
图 14: 沪深股通交易频率延续放缓态势	8
图 15: 北上资金净流入趋于零	8
图 16: 北上资金偏好下游消费	9
图 17: 增持食品饮料、家用电器和休闲服务, 减持汽车、机械设备和电子	9
图 18: 北上资金增持科华生物、同庆楼、科安隆	10
图 19: 基金申赎情绪降温	10
图 20: 偏股型基金发行份额较上期小幅回落	11
图 21: 5 月股票型基金平均发行份额超上月	11
图 22: 混合型公募基金发行储备增加, 股票型基金材料接收数有小幅度提升	11
图 23: 医药 ETF 流入居首, 证券 ETF 流出最多	12
图 24: 股票型 ETF 维持净赎回趋势	12
图 25: 本期迎来限售解禁小高峰	12
图 26: 医药生物限售解禁占比大	13
图 27: 下游消费解禁市值居前	13
图 28: 个股解禁市值前五名	13
图 29: 产业资本减持力度基本稳定	14
图 30: 产业资本增持电气设备, 大幅减持医药生物	14
图 31: 下游消费遭重要股东减持最多	14

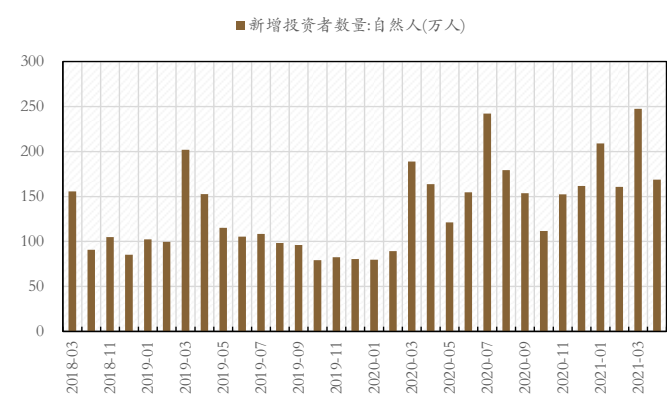
图 32: 产业资本增持通威股份, 减持长春高新	15
--------------------------------	----

1. 个人

1.1. 新增个人账户与银证转账

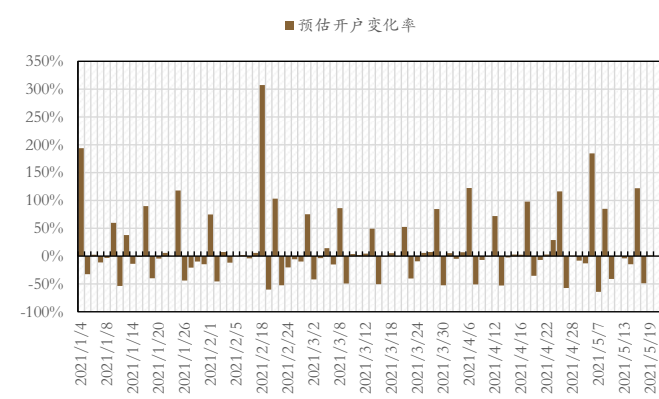
个人整体交易意愿降低，开户情绪波动趋缓。本期预估开户变化率均值为 9.47%，环比减少 58.45%，个人整体交易意愿降低；本期波动率为 53.30%，较上期 92.86% 大幅下降，情绪波动趋缓。4 月新增自然人投资者 168.82 万人，相较 3 月新增 247.37 万人环比下降 31.75%，新增自然人投资者增速减缓。

图 1：新增个人投资者增速下降



资料来源：Wind，德邦研究所

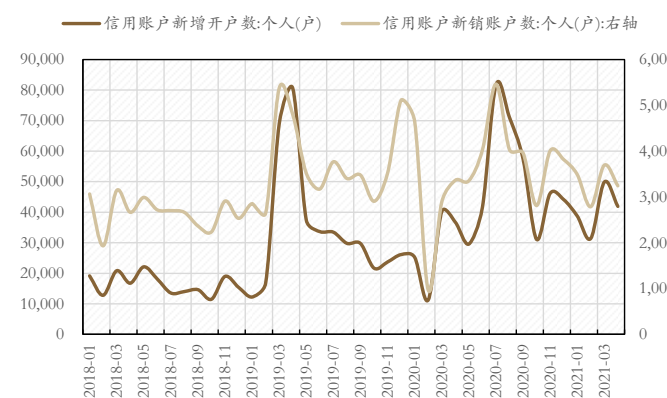
图 2：预估开户率波动趋缓



资料来源：Choice，德邦研究所

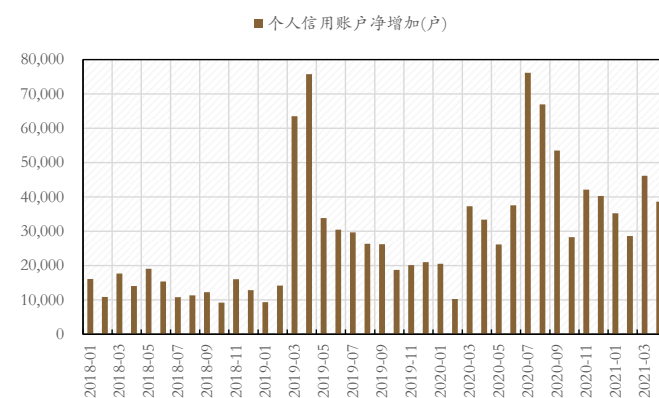
4 月新增个人信用账户有所回落，信用账户新增速度仍快于新销速度。4 月个人信用账户净增加 38,657 户，环比下降 16.27%。

图 3：信用账户新增开户数有所回落



资料来源：Wind，德邦研究所

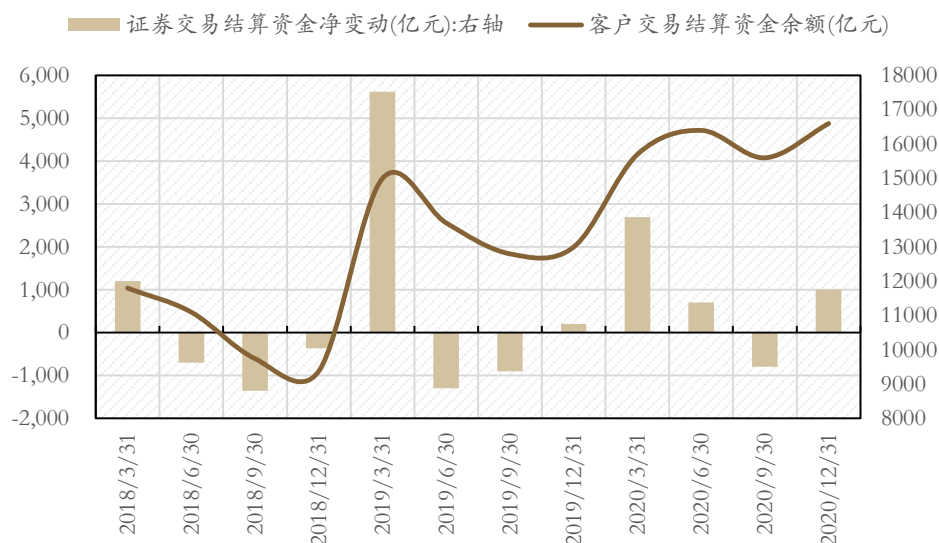
图 4：个人信用账户净增加数下降



资料来源：Wind，德邦研究所

2020Q4 证券交易结算资金净增加，并转降为升，个人投资者交易意愿提升。

图 5：客户交易结算余额增加



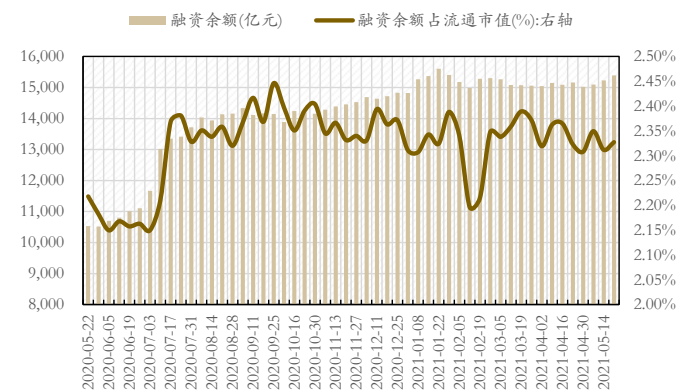
资料来源：Wind，德邦研究所

1.2. 融资统计分析

1.2.1. 融资

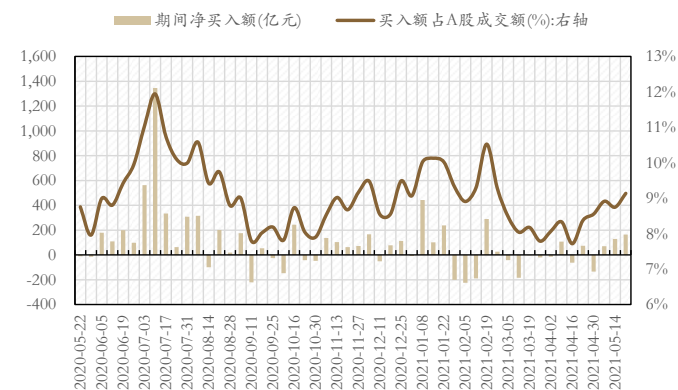
融资余额小幅上升，个人投资者短期引领交易节奏。本期融资余额 15391.50 亿元，较上期 15,096.72 亿元上升 294.78 亿元；融资余额占流通市值 2.33%，与上期基本持平，融资整体买入额占 A 股成交额比例自三月起稳步提升，个人投资者情绪回暖明显。本期买入额占 A 股成交额 9.14%，较上期 8.92% 小幅增加，整体趋势向上。

图 6：融资余额小幅上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：融资期间买入额增加，买入额占比稳定

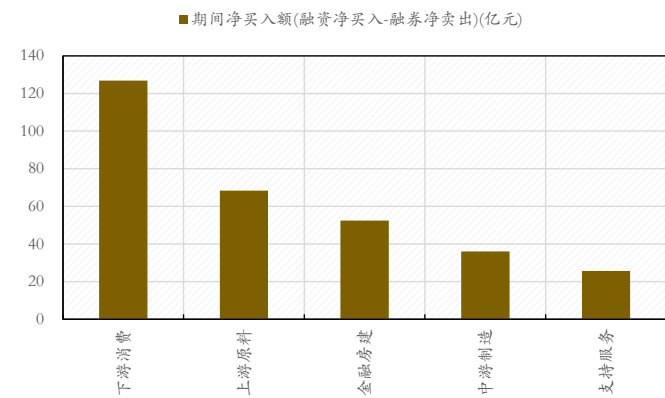


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2.2. 行业

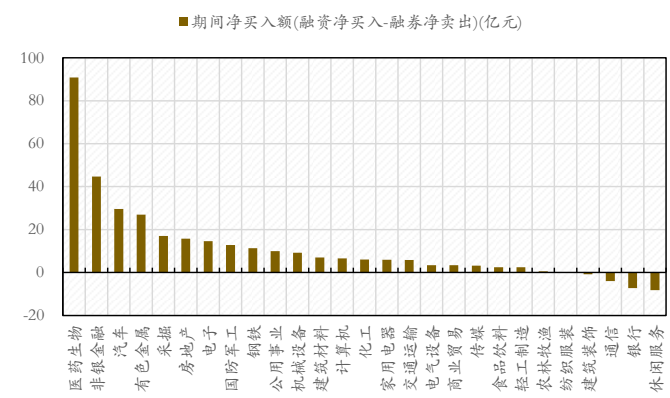
本期所有板块均获增持，消费相关受市场资金关注。本期下游消费期间净买入 126.88 亿元，位居前列。在行业层面，医药生物期间净买入额最高，为 90.82 亿元；其次为非银金融和汽车，分别为 44.66 亿元和 29.61 亿元；而休闲服务被卖出力度最大，期间净卖出额为 8.19 亿元，已被连续减持三期。

图 8：所有板块均获净买入



资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：个人投资者看好医药生物和非银金融

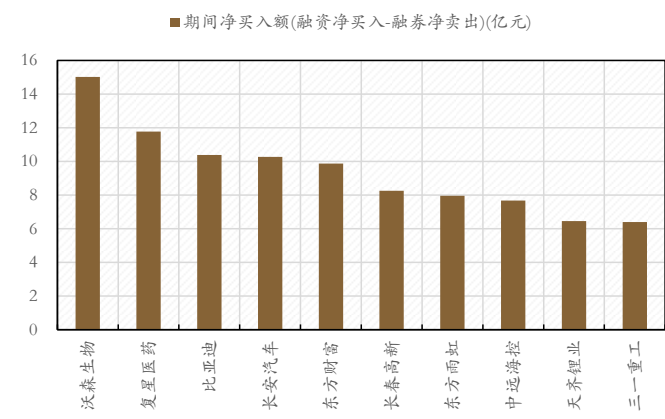


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2.3. 个股

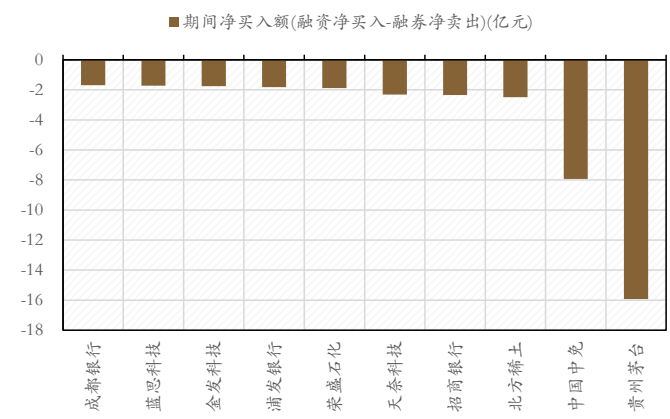
个股上来看，个人投资者增持前三个股为沃森生物、复星医药和比亚迪；减持前三位是贵州茅台、中国中免和北方稀土。其中，沃森生物净买入 15.03 亿元。上期获大幅增持的贵州茅台，本期遭大幅减持，净卖出 15.92 亿元。

图 10：融资期间净买入前十个股



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：融资期间净卖出前十个股

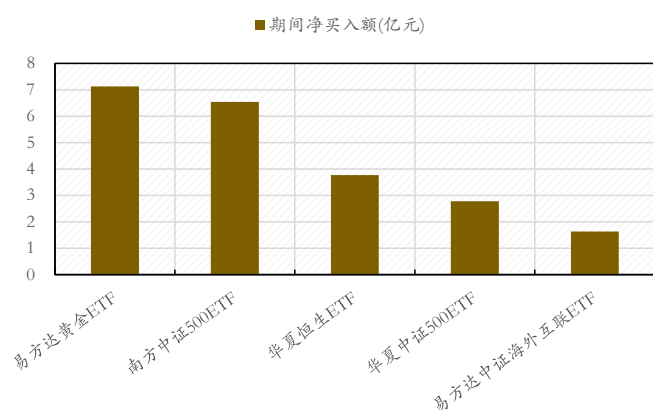


资料来源：Wind，德邦研究所

1.2.4. 融资 ETF

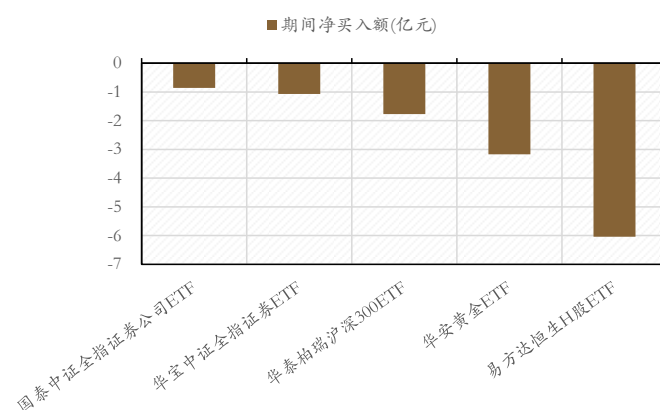
融资 ETF 增持黄金 ETF 和中证 500ETF，其中黄金 ETF 存在分歧。易方达黄金 ETF 本期净买入额最大，为 7.12 亿元；华安黄金 ETF 被大额卖出，期间净卖出额为 3.17 亿元。

图 12：增持中证 500ETF



资料来源：Wind，德邦研究所

图 13：黄金、恒生 H 股 ETF 有分歧



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 北上

2.1. 整体

北上净流入趋于零，资金调仓频率大幅降低。本期沪股通资金净流出 5.01 亿元，深股通资金净流入 36.88 亿元。延续上期期末资金净流入放缓趋势，北上资金净流入稳定在 30 亿元以内，资金交投频率较之前大幅下降。

图 14：沪深股通交易频率延续放缓态势

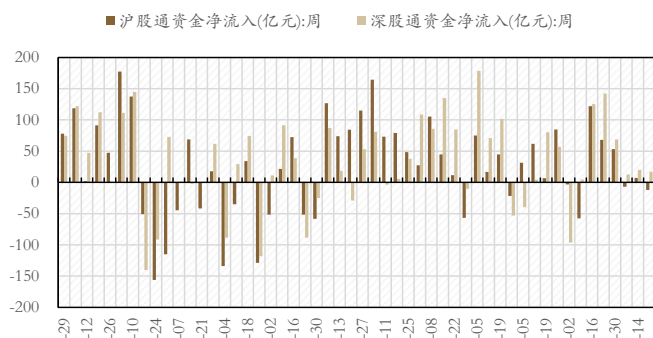
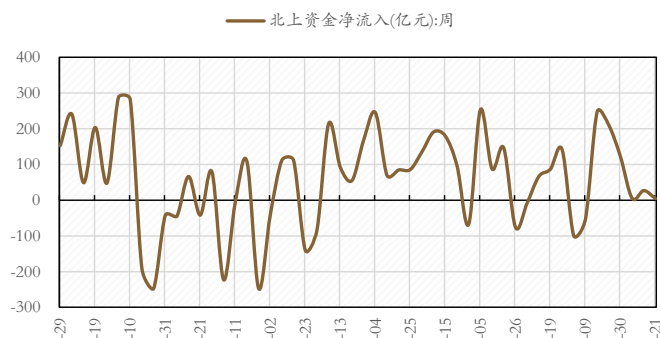


图 15：北上资金净流入趋于零



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_19792

