

# 市场震荡后或迎回升，资金继续关注顺周期板块

## 每周市场资金流动性跟踪

### 核心结论

**疫情动态：**截至9月11日，全球（不含中国）新冠肺炎累计确诊28,569,528例，单日新增确诊病例周环比上升853例至314,778例。近期海外疫情整体增速延续高位震荡，其中，医疗不发达地区新增疫情周中再次刷新前期高点；同时，欧美重灾区中西班牙二次疫情仍在发酵，增速上升明显。

**内、外资净流向：**截至9月11日，近五个交易日陆股通累计净流入-5.8亿元，环比增加216.8亿元；陆股通近30日净流入为-168.5亿，自8月20日-555.9亿低点以来呈现触底反弹趋势。另外，近五个交易日两融资金净流入环比减少514.4亿至-233.1亿，呈现大幅净流出，两融余额由9月3日年内高点15,096亿下降至14,863亿元——或反映，上周A股市场基于对外部美股市场持续回调及美国大选日益临近所带来的两国关系不确定性等因素的担忧，导致资金的避险情绪有所上升；而近期公布的CPI及PPI经济数据符合修复预期，叠加社融数据超预期以及M1-M2负剪刀持续收窄，反映经济即将步入主动扩张，一定程度上对冲了利空因素，未来或带动风险偏好回暖。

**内、外资集中度：**截止9月11日，内资CR10/30集中度按周变动+0.02pct/+0.07pct；外资周环比变动+0.49pct/+0.49pct，均呈现上升趋势——或反映近期海外与国内市场的相继震荡调整引发市场资金担忧，内外资“抱团取暖”需求上升，投资风格均延续青睐布局“业绩确定性强”的龙头公司。

**指数ERP、估值与盈利预期：**截止9月11日，上证综指、沪深300及恒生指数ERP按周环比变化分别为+0.15pct、+0.14pct及-1.35pct；对应按周交易PE分别升至15.57倍、14.75倍及14.13倍，仅上证指数回调至近5年标准差上限以下，沪深300与恒生指数均仍高出标准差上限。此外，从市场主要指数预期EPS修正幅度来看：市场创业板盈利预期下调幅度大于主板——或反映市场担忧美国政府对于中国科技类公司进一步施压，创业板盈利预期再次承压。

**内、外资板块净流向：**上周外资金净买入TOP5行业：医药生物（24.34亿）、化工（10.45亿）、传媒（9.83亿）、农林牧渔（7.94亿）以及交通运输（7.49亿）；内资净买入TOP5行业：钢铁（2.39亿）、建筑装饰（2.33亿）、纺织服装（1.23亿）、轻工制造（0.94亿）以及建筑材料（-1.15亿）；上周内外资均继续增配行业景气度和复苏敏感度较高的顺周期上游板块；同时结合近30日滚动数据来看，内外资近一个月向上、中游&周期板块累计净流入仍超过其他板块，继续保持市场风格的首选偏好。

**风险提示：**全球疫情反复及中美摩擦升级超预期，经济修复不及预期。

### 分析师

张弛 S0800519110001  
13918023419  
zhangchi@research.xbmail.com.cn

### 联系人

马晨源  
18717333666  
machenying@research.xbmail.com.cn

## 索引

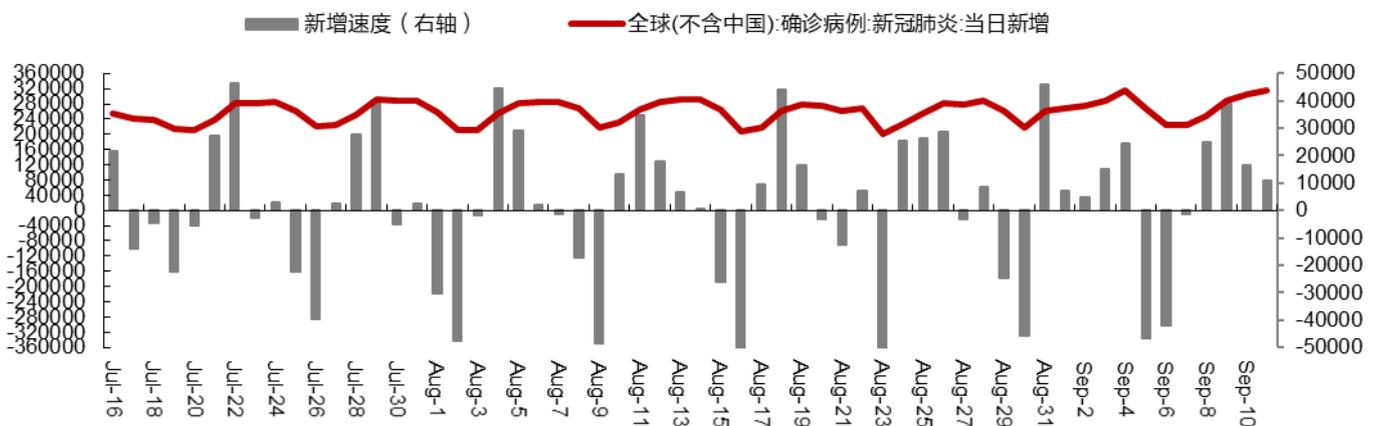
### 内容目录

一、海外疫情动态.....	3
二、陆股通/港股通、融资融券&新发基金 资金表现.....	4
三、内、外资集中度.....	6
四、指数估值、ERP 与盈利预期.....	7
五、陆股通&融资融券资金 板块净流向.....	10
六、外资行业偏好与定价权.....	15
七、指数风格表现.....	16

## 一、海外疫情动态

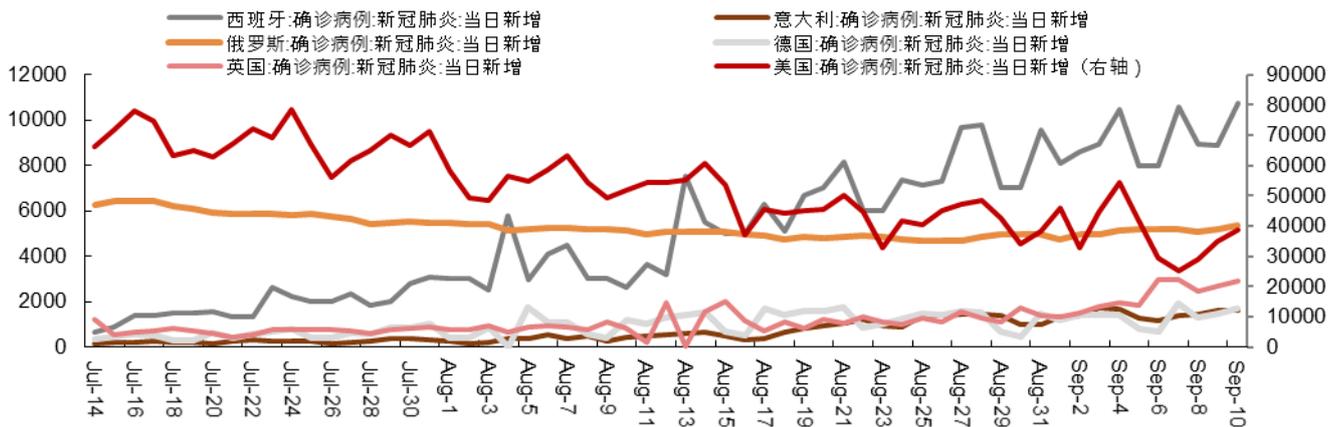
截至9月11日，全球（不含中国）新冠肺炎累计确诊 28,569,528 例，单日新增确诊病例周环比上升 853 例至 314,778 例，海外疫情仍处于高位震荡，增速再次刷新前期高点。其中，海外疫情重灾区前五的欧美国家单日新增确诊病例周环比下降 3956 例至 68,974 例；医疗不发达国家单日新增病例合计 196,742 例，周环比下降 1924 例，但周中仍再次刷新增速新高。近期海外疫情整体增速延续高位震荡，其中，医疗不发达地区新增疫情周中再次刷新前期高点；同时，欧美重灾区中西班牙二次疫情仍在发酵，增速上升明显。

图 1：海外疫情上周增速再次创下新高



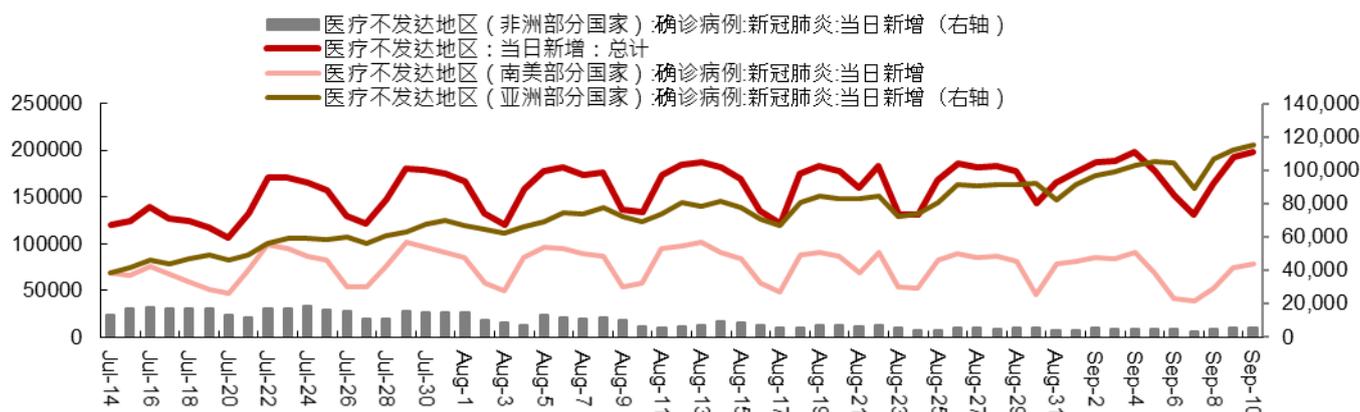
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：海外疫情重灾区中，西班牙二次疫情仍在发酵



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图3：医疗不发达地区疫情加速上升趋势钝化



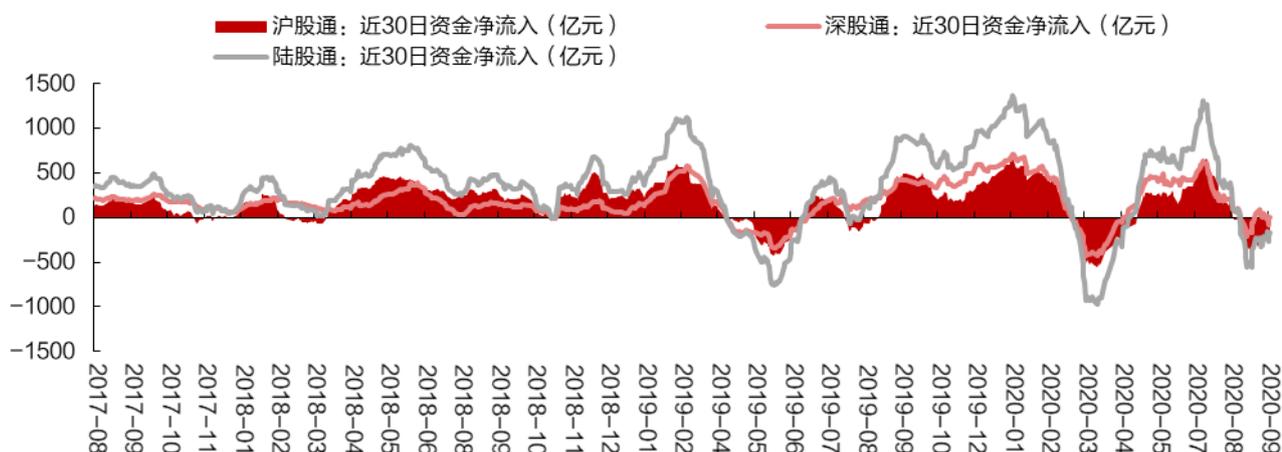
资料来源：Wind，西部证券研发中心

## 二、陆股通/港股通、融资融券&新发基金 资金表现

**内、外资净流向：**截至9月11日，近五个交易日陆股通累计净流入-5.8亿元，环比增加216.8亿元；陆股通近30日净流入为-168.5亿，自8月20日-555.9亿低点以来呈现触底反弹趋势。另外，近五个交易日两融资金净流入环比减少514.4亿至-233.1亿，呈现大幅净流出，两融余额由9月3日年内高点15,096亿元下降至14,863亿元——或反映，上周A股市场基于对外部美股市场持续回调及美国大选日益临近所带来的两国关系不确定性等因素的担忧，导致资金的避险情绪有所上升；而近期公布的CPI及PPI经济数据符合修复预期，叠加社融数据超预期以及M1-M2负剪刀持续收窄，反映经济即将步入主动扩张，一定程度上对冲了利空因素，未来或带动风险偏好回暖。

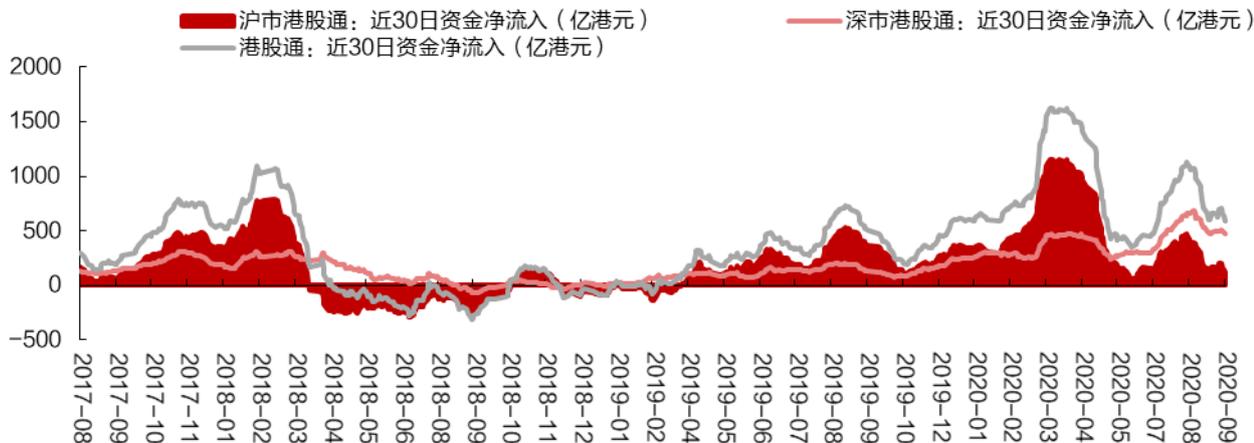
**新发基金规模：**截至8月31日，8月偏股型公募基金发行规模2385.3亿元，虽然环比较7月3250.9亿元规模有所下降，但同比增速由733%上升至1383%，增速上升势头延续，机构资金供给依然充足。

图4：陆股通近30日资金净流入情况



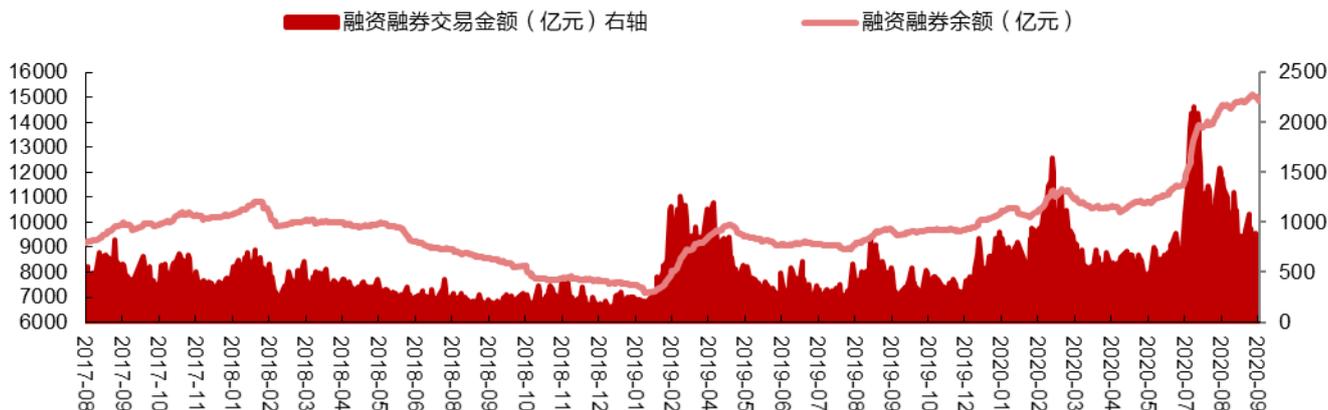
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：港股通近 30 日资金净流入情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：两融余额上周有所回落



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 7：上周融资融券余额均收紧



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

图 8: 国内新发基金月度规模呈现上升趋势

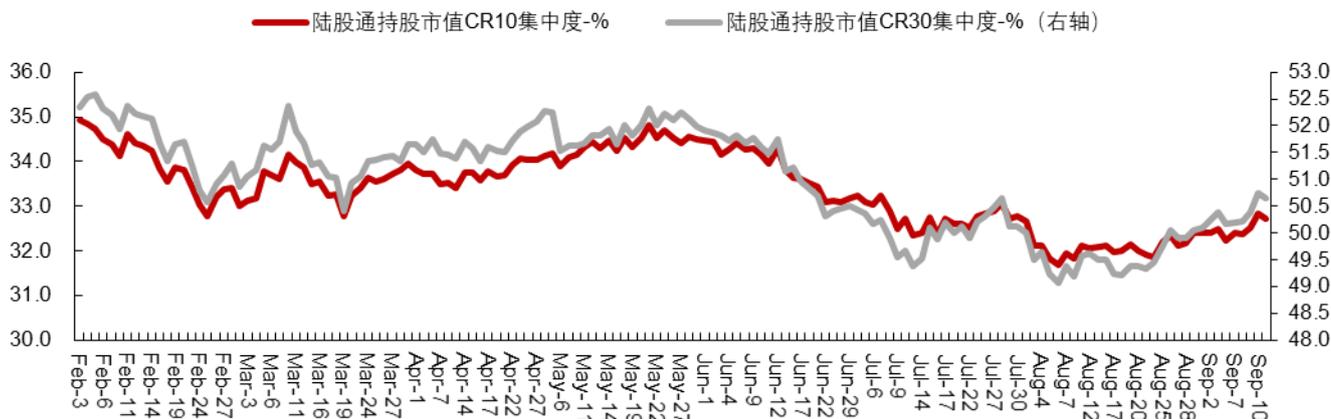


资料来源: Wind, 西部证券研发中心

### 三、内、外资集中度

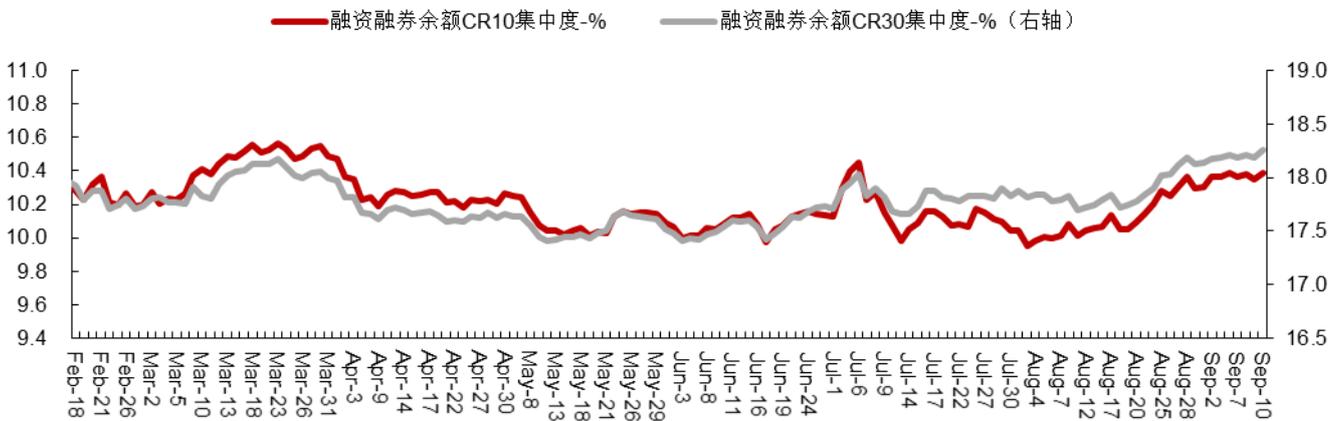
截止9月11日,外资CR10/30集中度为32.7%/ 50.6%,周环比分别变化+0.49pct/+0.49pct,自8月6日底部31.7%/49.1%震荡上升。内资CR10/30集中度为10.4%/ 18.2%,周环比变化+0.02pct/+0.07pct,近期趋势亦呈现由8月3日底部9.9%/ 17.8%有所抬升——或反映近期海外与国内相继震荡调整引发市场资金担忧,内外资“抱团取暖”需求上升,投资风格均延续青睐布局“低估值”+“业绩确定性强”的龙头公司。

图 9: 外资 CR10、CR30 集中度近期震荡上行



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

图 10: 内资 CR10、CR30 集中度近期有所上升



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

## 四、指数估值、ERP与盈利预期

截止9月11日, AH市场主要指数ERP、估值及盈利预期表现情况如下:

- ◆ 上证综指ERP为3.29%, 按周环比上升0.15pct, 自7月24日触及顶部4.19%后呈现回落趋势, 目前下降至近5年均值3.88%下方; 对应交易PE为15.57倍, 按周环比下降0.39, 较7月24日底部14.18倍呈现震荡上升趋势, 目前仍处于近5年标准差上限15.87倍下方。
- ◆ 沪深300 ERP为3.64%, 按周环比上0.14pct, 自7月24日触及顶部4.52%后呈现震荡下行趋势, 目前小幅低于近5年标准差下限3.81%; 对应交易PE为14.75倍, 按周环比下降0.34, 较7月24日底部13.6倍呈现震荡上升趋势, 目前仍高于近5年标准差上限13.81倍。
- ◆ 创业板指ERP为-1.54%, 按周环比上升0.10pct, 自7月24日触及顶部-1.48%后呈现震荡下行趋势, 目前位于近5年-1倍标准差-1.54%; 对应交易PE为62.80倍, 按周环比下降4.47, 较8月3日顶部78.25倍呈现震荡下降趋势, 目前仍处于近5年标准差上限61.2倍上方。
- ◆ 恒生指数ERP为8.05%, 按周环比下降1.35pct, 自7月31日触及底部10.72%后呈现震荡下行趋势, 目前小幅高于近5年均值9.27%; 对应交易PE为14.14倍, 按周环比上升0.13, 较7月27日顶部10.2倍呈现震荡上行趋势, 目前低于近5年标准差上限12.09倍。

此外, 上周上证综指与创业板指预期EPS按周调整-0.38%与-1.40%, 从市场主要指数预期EPS修正幅度来看: 市场创业板盈利预期下调幅度大于主板——或反映市场担忧美国政府近期对于中国科技类公司进一步施压, 创业板盈利预期再次承压。

图 11: 上证综指 PE 走势



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

图 12: 上证综指 ERP 走势



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

图 13: 恒生指数 PE 走势



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

图 14: 恒生指数 ERP 走势

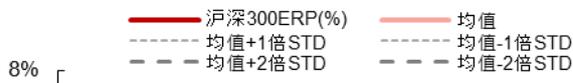


资料来源: Wind, 西部证券研发中心

图 15: 沪深 300PE 走势



图 16: 沪深 300ERP 走势



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\\_2581](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2581)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>