



流动性跟踪

北上资金阶段回撤，市场情绪遇冷

解禁市值下降，涨跌停比骤降。

- **北上资金阶段回撤，资金供给下降。** 上周ETF份额下降，结构上创业板跌幅最大。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80.19亿元（前值453.29亿元）。北上资金大额回撤，全周资金净流入-293.40亿元，卖中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规模下降。场内杠杆下降，融资余额环比上升0.47%。
- **解禁市值下降，解禁股减持规模上升。** 上周新股核发数量为3家，前周末披露定向增发事件。IPO方面，截止到2020年2月28日，据中国证监会的数据统计，IPO已过会49家，待上会374家，已过会与待上会家数比值为0.131。上周解禁股市值763.31亿元（前值823.37亿元），环比增量-60.06亿元。解禁股减持规模22.81亿元（前值21.09亿元）。
- **交投持续放量，市场情绪遇冷。** 市场单周累计成交额60,884.09亿元（前值51,722.30亿元），环比上升17.71%，全市场自由流通换手率上升至4.26%（前值3.54%），增加0.72个百分点。上周涨跌停比例降至1.30。
- **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：北上资金阶段回撤，市场情绪遇冷.....	4
一周资金供给：北上资金阶段回撤.....	5
一周股票供给：解禁市值下降.....	9
一周市场成交概况：交投持续放量.....	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 份额下降，结构上创业板跌幅最大	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 80.19 亿元	6
图表 5. 北上资金阶段回撤	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 9.74%	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. 前周末披露定向增发事件	9
图表 11. 解禁市值下降，解禁股减持规模上升	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. 行业主力资金流入率下降	11
图表 15. 涨跌停比例下降	11

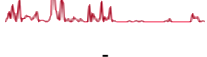
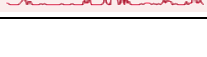
一周概览：北上资金阶段回撤，市场情绪遇冷

北上资金阶段回撤，资金供给下降。上周 ETF 份额下降，结构上创业板跌幅最大。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 80.19 亿元（前值 453.29 亿元）。北上资金大额回撤，全周资金净流入-293.40 亿元，卖中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 规模下降。场内杠杆下降，融资余额环比上升 0.47%。

解禁市值下降，解禁股减持规模上升。上周新股核发数量为 3 家，前周末披露定向增发事件。IPO 方面，截止到 2020 年 2 月 28 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 49 家，待上会 374 家，已过会与待上会家数比值为 0.131。上周解禁股市值 763.31 亿元（前值 823.37 亿元），环比增量-60.06 亿元。解禁股减持规模 22.81 亿元（前值 21.09 亿元）。

交投持续放量，市场情绪遇冷。市场单周累计成交额 60,884.09 亿元（前值 51,722.30 亿元），环比上升 17.71%；全市场自由流通换手率上升至 4.26%（前值 3.54%），增加 0.72 个百分点。上周涨跌停比例降至 1.30。

图表 1.股市一周概览

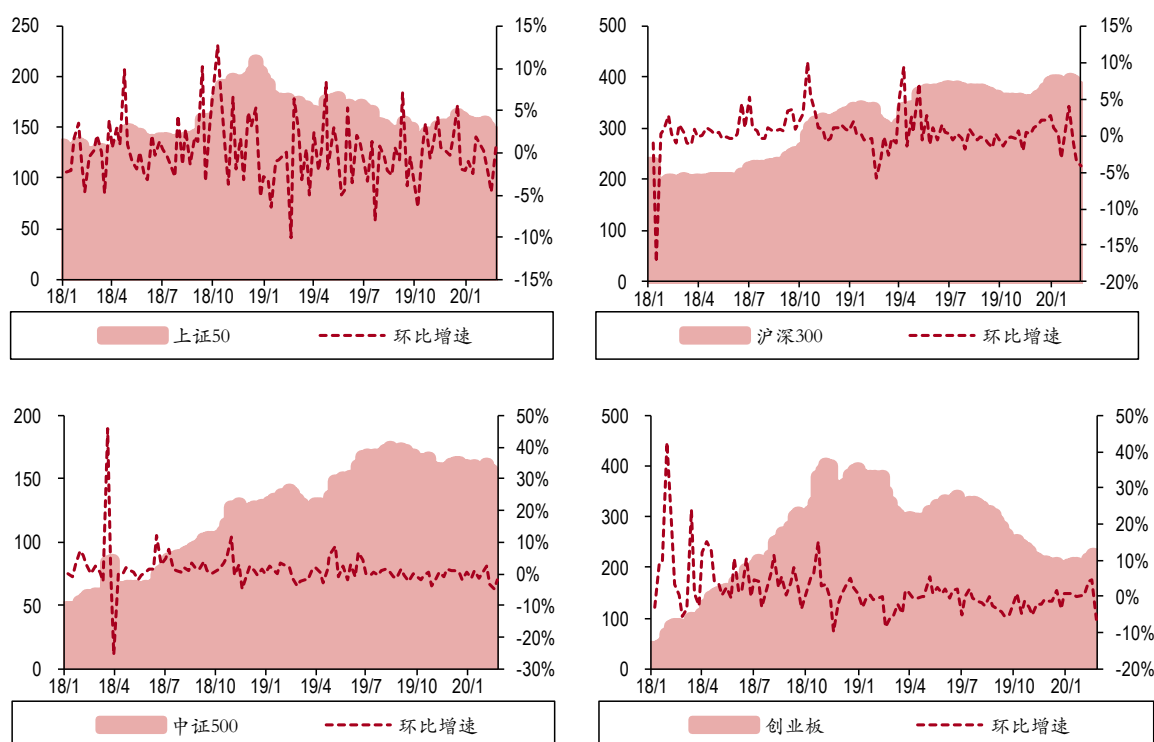
	指标	最新数据	上一周	周环比	趋势	备注
资金供给	ETF 净流入	1,675.4	1,687.98	(0.75%)		创业板、上证 50、沪深 300、中证 500
	股票型基金仓位	89.79%	89.43%	+0.36%		-
	混合型基金仓位	64.66%	64.06%	+0.6%		-
	新募基金	197.08	758.85	(74.03%)		-
	陆股通	(293.40)	64.94	(551.8%)		沪股通+深股通
	RQFII ETF 净申购	(2.59)	(0.23)	(2.36)		-
股票供给	融资余额	10,879.03	10,828.38	+0.47%		-
	新股核发数量	3	3	0		-
	定向增发实募总额	0	8.05	(100%)		-
	IPO 已过会/未过会	49 (↓) /374 (→)		-	-	-
	限售股解禁市值	763.31	823.37	(60.06)		-
	重要股东增减持市值	(2.03)	-45.64	+95.56%		-
市场交投	周换手率	4.26%	3.54%	+0.72%		-
	行业资金流向	5/28↑, 23/28↓	-	-	-	申万一级 28 个行业资金流向
	周涨跌停比	1.30	27.96	26.66		-

资料来源：万得，中银证券

一周资金供给：北上资金阶段回撤

上周 ETF 份额下降，结构上创业板跌幅最大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周下降至 1675.40 亿份，环比 (-0.75%)。分板块看，仅有上证 50 (+0.66%) 份额略涨，创业板 (-6.44%)、沪深 300 (-4.12%) 和中证 500 (-1.74%) 份额均有不同程度下降；行业角度看，金融地产 (+6.15%)、资源 (+4.38%)、消费 (+1.25%) 和 TMT (+0.60%) 份额上涨，仅有工业 (-5.22%) 份额下降。

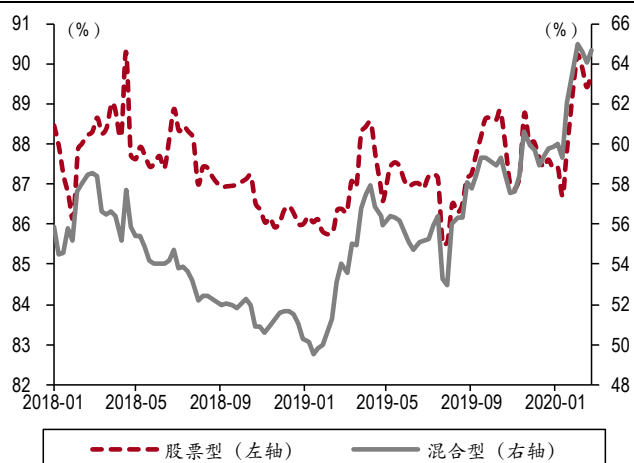
图表 2. 上周 ETF 份额下降，结构上创业板跌幅最大



资料来源：万得，中银证券

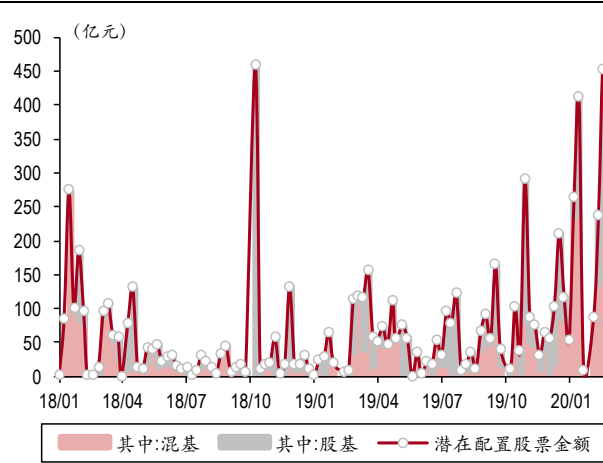
股票型基金仓位上升，混合型基金仓位上升。机构仓位方面，股票型基金最新仓位 89.79% (环比 +0.36%)，混合型基金最新仓位 64.66% (环比 +0.60%)。新发基金方面，上周共发行公募基金 17 支。其中，发行规模总计 197.08 亿元 (前值 758.85 亿元)，环比 (-74.03%)，规模有所下降，潜在配置股票规模为 80.19 亿元 (前值 453.29 亿元)，可配权益占比为 40.69%。

图表 3. 权益型基金仓位情况



资料来源: 万得, 中银证券

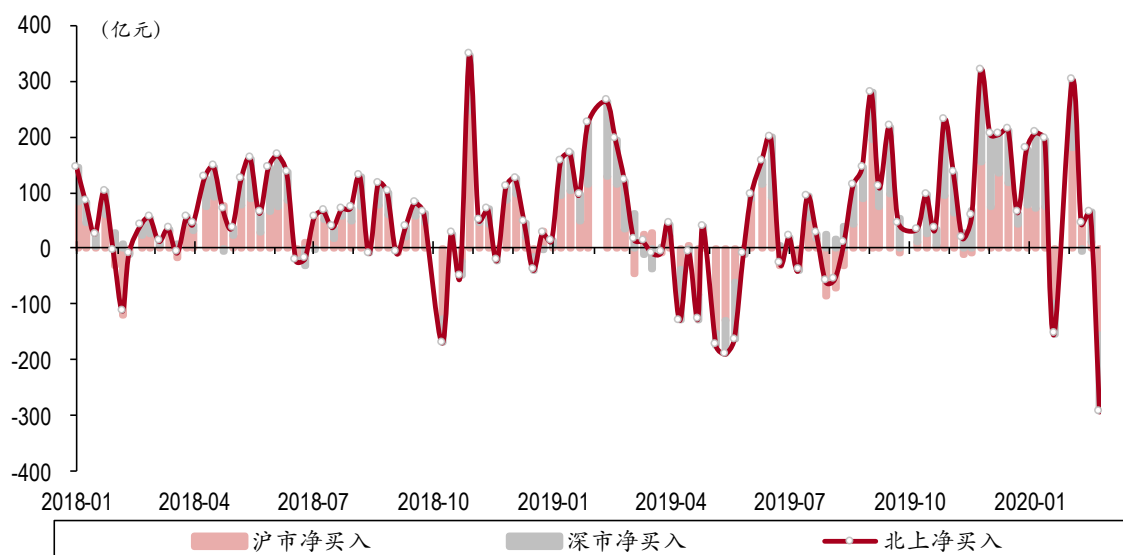
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 80.19 亿元



资料来源: 万得, 中银证券

北上资金阶段回撤。上周陆股通合计净流入-293.40 亿元（前值 64.94 亿元），北上资金净流入规模环比减少 551.80%。具体的，上周沪股通净流入-154.44 亿元（前值 12.30 亿元），环比增量-166.74 亿元，深股通净流入-138.96 亿元（前值 52.64 亿元），环比增量-191.60 亿元。上周陆股通的投资策略为卖中买中，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 17.01%、58.84%和 24.15%；而股票净卖出量占陆股通净卖出总量的比值分别为 11.56%、44.65%和 43.8%，中票获得外资青睐，卖中买中成北上资金投资新趋势。

图表 5. 北上资金阶段回撤



资料来源: 万得, 中银证券

上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 9.74%，减持的公司股票流通占比变动最低为 -29.88%。上周沪股通增持前 3 名为密尔克卫、赛腾股份和福莱特，流通占比变动为 9.74%、8.76% 和 6.69%；沪股通减持前 3 名为三六零、横店影视和中铝国际，流通占比变动为 -29.88%、-17.27% 和 -16.6%；上周深股通增持前 3 名为亿联网络、同花顺和精测电子，流通占比变动为 1.85%、1.84% 和 1.38%；深股通减持前 3 名为东方雨虹、中科创达和海信家电，流通占比变动为 -2.16%、-1.68% 和 -1.48%。

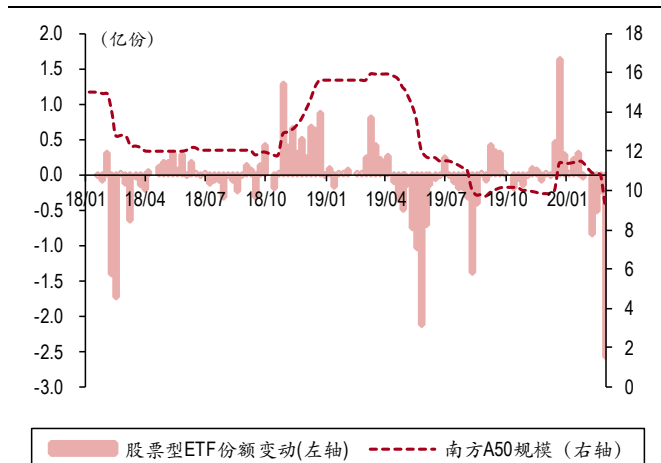
图表 6. 上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 9.74%

沪股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603713.SH	密尔克卫	9.74	15.85
2	603283.SH	赛腾股份	8.76	4.10
3	601865.SH	福莱特	6.69	(18.10)
4	603730.SH	岱美股份	5.50	(13.34)
5	603305.SH	旭升股份	5.31	(20.43)
6	603733.SH	仙鹤股份	3.06	(5.19)
7	601019.SH	山东出版	2.64	(0.45)
8	603997.SH	继峰股份	1.81	(2.04)
9	600378.SH	天科股份	1.55	6.66
10	600460.SH	士兰微	1.29	(16.67)
沪股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	601360.SH	三六零	(29.88)	(10.49)
2	603103.SH	横店影视	(17.27)	(14.67)
3	601068.SH	中铝国际	(16.60)	(8.40)
4	601138.SH	工业富联	(9.83)	(9.20)
5	603466.SH	风语筑	(5.96)	(10.54)
6	601939.SH	建设银行	(4.95)	(3.85)
7	603157.SH	拉夏贝尔	(4.32)	(11.60)
8	603803.SH	瑞斯康达	(2.89)	(2.80)
9	603728.SH	鸣志电器	(2.84)	0.24
10	603363.SH	傲农生物	(2.74)	(1.81)
深股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	300628.SZ	亿联网络	1.85	8.13
2	300033.SZ	同花顺	1.84	(7.57)
3	300567.SZ	精测电子	1.38	(16.31)
4	000936.SZ	华西股份	1.33	(6.63)
5	002635.SZ	安洁科技	1.31	(19.48)
6	002913.SZ	奥士康	1.28	(5.22)
7	002912.SZ	中新赛克	1.13	(6.63)
8	300373.SZ	扬杰科技	1.00	(16.69)
9	002815.SZ	崇达技术	1.00	(7.41)
10	300133.SZ	华策影视	0.99	(16.44)
深股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	002271.SZ	东方雨虹	(2.16)	3.43
2	300496.SZ	中科创达	(1.68)	3.43
3	000921.SZ	海信家电	(1.48)	(9.55)
4	002611.SZ	东方精工	(1.42)	(6.09)
5	300450.SZ	先导智能	(1.40)	17.00
6	000980.SZ	众泰汽车	(1.25)	(2.32)
7	002583.SZ	海能达	(1.19)	(4.96)
8	002465.SZ	海格通信	(1.19)	(1.56)
9	300406.SZ	九强生物	(1.12)	2.56
10	002901.SZ	大博医疗	(1.10)	(2.72)

资料来源：万得，中银证券

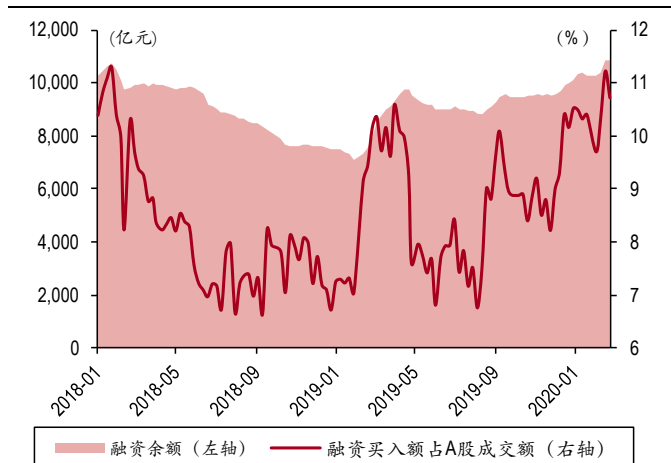
上周 RQFII ETF 净申购规模下降，南方 A50 规模下降。RQFII ETF 份额下降，为 18.79 亿份（前值 21.38 亿份），环比下降 12.11%。港交所股票型 RQFIIETF 申购方面，上周净申购合计-2.59 亿份，前一周同期值为-2.03 亿份，环比减少 2.36 亿份。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 9.19 亿份（前值 10.80 亿份），环比下降 14.91%。RQFII ETF 资金态度与沪港通北上资金近期走向表明海外资金对 A 股市场持谨慎态度。

图表 7. RQFII ETF 净申购规模下降



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 两市融资余额上升



资料来源：万得，中银证券

融资余额环比增加 0.47%。场内杠杆资金方面，两市融资余额上升至 10,879.03 亿元，前值 10,828.38 亿元，环比 (+0.47%)；融资买入成交额占全市场成交额的比例为 10.72%，环比减少 0.50 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_6860

