



投资策略研究

【联讯策略流动性专题】政策重心转向稳增长，市场风险偏好有望逐步提升

2019年11月19日

投资要点

◇ 股市资金面

（一）成交量：两市成交 1.94 万亿元，成交额继续回落

上周（11月11日-11月15日）两市成交金额合计 1.94 万亿元，其中上证成交 0.76 万亿元，深证成交 1.18 万亿元，两市合比较前一周减少 0.32 万亿元，市场成交金额继续回落。

（二）行业周涨跌情况：食品饮料、电子收涨

申万一级行业中大多数行业下跌，仅有食品饮料和电子板块收涨，下跌幅度较大的行业有家用电器、休闲服务、农林牧渔等。

（三）陆股通：北上资金净流入规模大幅减少

上周（11月11日-11月15日）陆股通北上资金合计净流入 17.91 亿元，北上资金净流入规模较前一周大幅减少。其中，沪股通净流出 10.90 亿元，深股通净流入 28.81 亿元，陆股通累计净买入额为 8828.38 亿元。截止 11月18日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的是海康威视 9.3 亿元，陆股通持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.88%，持股市值最高的是贵州茅台 1221.43 亿元。

（四）融资余额：两市融资余额 9535.28 亿元，较前一周稍有下降

（五）IPO：本周有 10 家公司进行新股申购，预计募资总额 57.37 亿元

（六）二级市场增减持：本期净减持 119.78 亿元，累计增持 23.35 亿元，累计减持 143.13 亿元

◇ 货币政策、利率与汇率

（一）公开市场操作：央行下调 OMO 利率

上周（11月11日-11月15日）央行未进行逆回购操作，一年期 MLF 投放 2000 亿元，整体公开市场净投放 2000 亿元。

11月18日，央行以利率招标方式开展了 1800 亿元 7 天逆回购操作，中标利率为 2.50%，较上期下降 5 个基点，这是央行逾四年来首次下调 7 天期逆回购利率。从央行全面降准，到 MLF 利率下调，再到降低逆回购利率，表明央行在适当兼顾通胀的同时，政策的重心逐渐转向稳增长。

从过去几年央行的利率调整来看，历次 MLF 利率调整后，逆回购利率也都做了相应的调整。所以，此次逆回购利率下调，可以认为是此前 MLF 利率下调的跟随反应。我们预计，在 11 月 20 日的新一轮 LPR 报价中，其利率也会下降，从而达到实体经济融资成本下降的目的。

央行在 2019 年第三季度货币政策执行报告中，将之前的“适时适度进行逆

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：谭韞琿

执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@lxsec.com

相关研究



周期调节”调整为“加强逆周期调节”，并删掉了“流动性总闸门”等字眼，再度印证现阶段“稳增长”已成为政策的首要目标。

短期来看，央行“降息”有利于提振当前市场的风险偏好。随着岁末临近，中央经济工作会议即将召开，更多的稳增长政策有望出台，将会给市场更大力度的支持。

（二）利率：银行间利率有所反复

继前一周银行间利率有所下降后，上周 DR007 收于 3.09%，R007 收于 3.17%，比此前有所上升。由于银行间利率偏短期，或对逆回购利率的下调更为敏感，未来银行间利率有望趋势性下行。

长端利率继续下行。上周 10 年期国债利率收于 3.23%，较前一周下降约 4bp。

（三）汇率：人民币走强预期不变

过去一周人民币汇率大体稳定，11 月 15 日离岸人民币汇率收于 7.00。近期外部环境较为友好，外资不断流入，推动人民币有所走强。

◇ 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 1.94 万亿元，成交额继续回落.....	4
(二) 行业周涨跌情况：食品饮料、电子收涨.....	4
(三) 陆股通：北上资金净流入规模大幅减少.....	5
(四) 融资余额：较前一周稍有下降.....	7
(五) IPO：本周有 10 家公司进行新股申购，预计募资总额 57.37 亿元.....	9
(六) 二级市场增减持：本期净减持 119.78 亿元.....	9
二、货币政策、利率与汇率.....	10
(一) 公开市场操作：央行下调 OMO 利率.....	10
(二) 利率：银行间利率有所反复.....	11
(三) 汇率：人民币走强预期不变.....	12

图表目录

图表 1：两市成交合计 2.25 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、电子收涨.....	5
图表 4：北上资金合计净流入 17.91 亿元.....	6
图表 5：近一周北上资金净买入前十个股.....	6
图表 6：陆股通持股比例前十名个股（2019.11.18）.....	7
图表 7：陆股通持股市值前十名个股（2019.11.18）.....	7
图表 8：两市融资余额较前一周稍有下降.....	8
图表 9：家用电器融资净买入金额居首.....	8
图表 10：本周新股申购一览（11.18-11.22）.....	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.....	10
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.....	11
图表 15：银行间利率有所反复.....	12
图表 16：国债利率维持近期相对高位.....	12
图表 17：离岸人民币汇率回到 7 附近.....	13

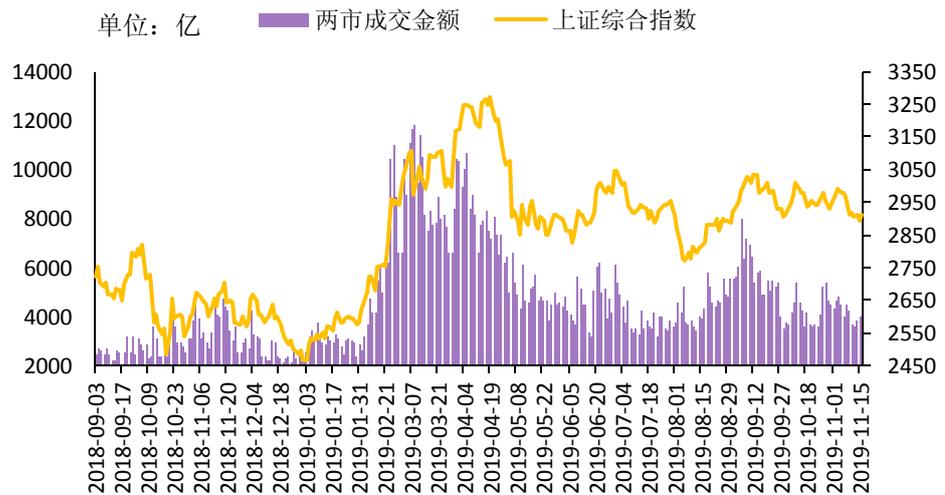


一、股市资金面

(一) 成交量：两市成交 1.94 万亿元，成交额继续回落

上周(11月11日-11月15日)两市成交金额合计 1.94 万亿元，其中上证成交 0.76 万亿元，深证成交 1.18 万亿元，两市合比较前一周减少 0.32 万亿元，市场成交金额继续回落。

图表1：两市成交合计 2.25 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	2019.11.15 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	2891.34	-2.46	15.94	7,564.42	-1,496.47
399001	深证成指	9647.99	-2.50	33.26	11,802.71	-1,654.67
399006	创业板指	1674.78	-2.13	33.93	4,077.26	-588.35
399005	中小板指	6197.52	-1.77	31.78	5,242.80	-690.08
000016	上证 50	2954.70	-1.92	28.85	1,769.32	-434.98

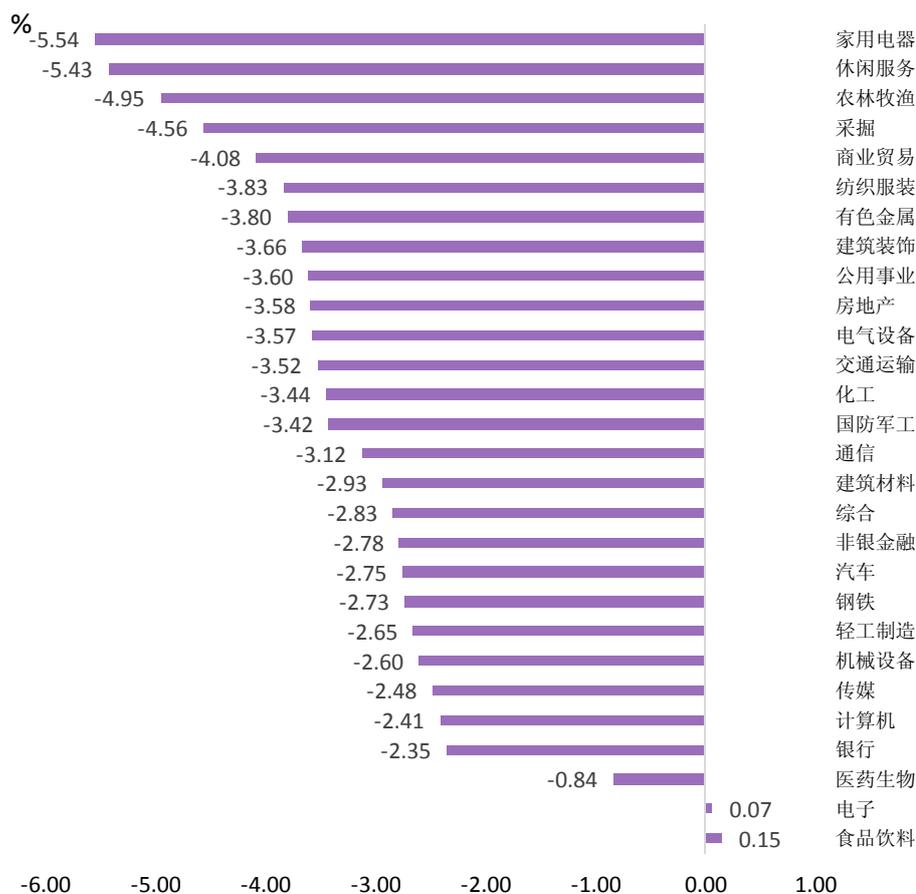
资料来源：Wind、联讯证券

(二) 行业周涨跌情况：食品饮料、电子收涨

申万一级行业中大多数行业下跌，仅有食品饮料和电子板块收涨，下跌幅度较大的行业有家用电器、休闲服务、农林牧渔等。



图表3： 食品饮料、电子收涨



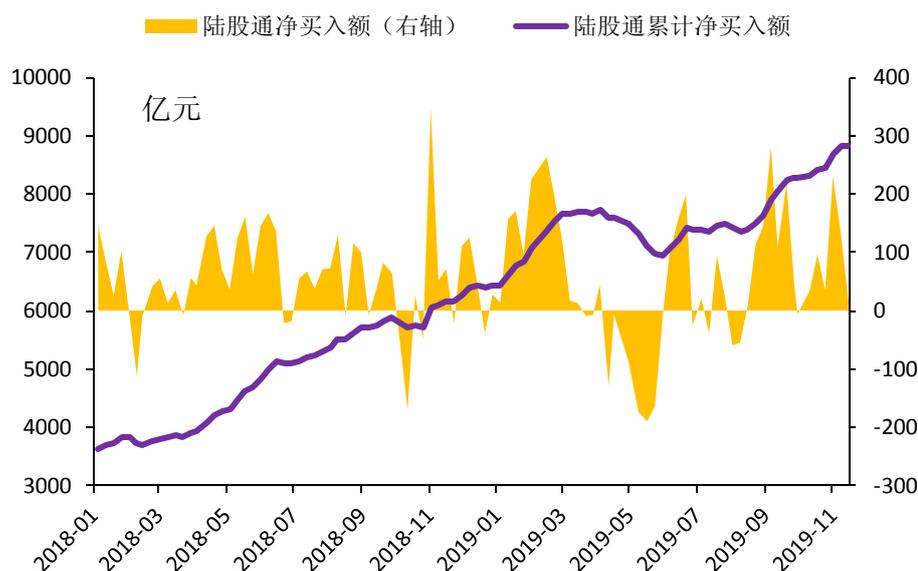
资料来源: wind, 联讯证券

（三）陆股通：北上资金净流入规模大幅减少

上周（11月11日-11月15日）陆股通北上资金合计净流入 17.91 亿元，北上资金净流入规模较前一周大幅减少。其中，沪股通净流出 10.90 亿元，深股通净流入 28.81 亿元，陆股通累计净买入额为 8828.38 亿元。



图表4：北上资金合计净流入 17.91 亿元



资料来源：wind，联讯证券

截止 11 月 18 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的为海康威视 9.3 亿元。

图表5：近一周北上资金净买入前十个股

排名	股票代码	股票简称	净买入 (亿元)	所属申万行业名称
1	002415.SZ	海康威视	9.3	电子
2	000858.SZ	五粮液	6.04	食品饮料
3	300498.SZ	温氏股份	3.49	农林牧渔
4	002475.SZ	立讯精密	2.7	电子
5	000333.SZ	美的集团	2.51	家用电器
6	600690.SH	海尔智家	2.14	家用电器
7	002230.SZ	科大讯飞	1.94	计算机
8	000001.SZ	平安银行	1.59	银行
9	600048.SH	保利地产	1.3	房地产
10	000538.SZ	云南白药	1.26	医药生物

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股比例来看，截至 2019 年 11 月 18 日收盘，持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.88%。



图表6： 陆股通持股比例前十名个股（2019.11.18）

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	35.88	6.58	非银金融
002032.SZ	苏泊尔	30.70	77.30	家用电器
601100.SH	恒立液压	29.96	44.27	机械设备
600298.SH	安琪酵母	28.60	31.11	农林牧渔
000999.SZ	华润三九	28.60	28.47	医药生物
300012.SZ	华测检测	27.65	14.16	综合
603939.SH	益丰药房	27.59	84.51	医药生物
600009.SH	上海机场	26.93	76.00	交通运输
002508.SZ	老板电器	25.91	31.60	家用电器
002050.SZ	三花智控	25.49	14.42	家用电器

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股市值来看，截至2019年11月18日收盘，持股市值最高的是贵州茅台1198.37亿元。

图表7： 陆股通持股市值前十名个股（2019.11.18）

证券代码	证券简称	持股市值（亿）	收盘价（元）	所属申万行业名称
600519.SH	贵州茅台	1221.43	1,227.28	食品饮料
601318.SH	中国平安	681.82	88.71	非银金融
000333.SZ	美的集团	637.46	56.69	家用电器
600276.SH	恒瑞医药	466.01	92.90	医药生物
000651.SZ	格力电器	457.51	58.99	家用电器
000858.SZ	五粮液	426.76	133.00	食品饮料
600036.SH	招商银行	368.90	37.50	银行
000001.SZ	平安银行	230.84	16.45	银行
600900.SH	长江电力	226.89	18.07	公用事业
600585.SH	海螺水泥	222.69	43.64	建筑材料

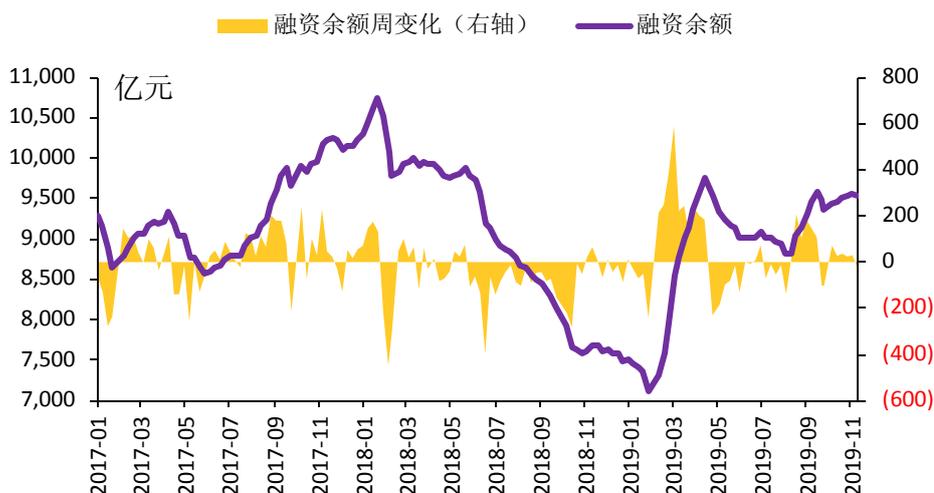
资料来源：Wind、联讯证券

（四）融资余额：较前一周稍有下降

上周（11月11日-11月15日）两市融资余额减少26.78亿元至9535.28亿元，较前一周稍有下降。



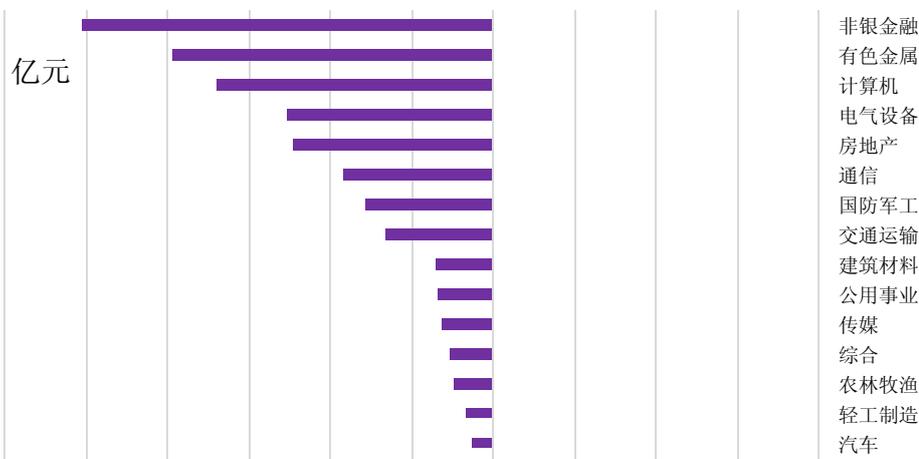
图表8：两市融资余额较前一周稍有下降



资料来源: wind, 联讯证券

分行业来看（申万一级行业），家用电器的融资净买入金额居首为 5.7 亿。

图表9：家用电器融资净买入金额居首



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_8878



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn