



流动性跟踪

北上资金净流入降至低点，H股“全流通”改革

解禁与减持规模双重上升，市场情绪逐渐低迷。

- **北上资金净流入降至低点，资金供给渐显乏力。**上周 ETF 份额略有上升，结构上上证 50 涨幅最大。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 0 亿元（前值 87.04 亿元）。北上资金净流入降至低点，全周资金净流入 17.91 亿元，卖大买中为上周北上资金投资趋势。上周 RQFII ETF 净申购规模上升，南方 A50 规模持平。场内杠杆小幅回落，融资余额环比下降 0.28%。
- **上周股票新增供给回落，解禁与减持规模上升。**上周新股核发数量为 1 家，前周披露定向增发公告 1 起。IPO 方面，截止到 2019 年 11 月 18 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 28 家，待上会 390 家，已过会与待上会家数比值为 0.071。上周解禁市值 483.85 亿元（前值 465.27 亿元），环比增量 18.58 亿元。解禁减持规模 45.09 亿元（前值 24.58 亿元）。
- **上周市场成交量持续缩水，涨跌停比走低。**市场单周累计成交额 18,831.04 亿元（前值 21,841.32 亿元），全市场自由流通换手率下降至 1.43%（前值 1.62%），下降 0.19 个百分点。上周涨跌停比降至 2.07。
- **中国证监会于 11 月 15 日公告将全面推开 H 股“全流通”改革。**目前符合“全流通”条件的 H 股公司数量约 160 家，对应的可供“全流通”的股份市值 1.64 万亿港币，占这约 160 家 H 股公司的总市值~67%，占香港市场总市值的 5.1%。
- **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：S130051906003

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：北上资金净流入降至低点，H股“全流通”改革	4
一周资金供给：北上资金净流入降至低点	5
一周股票供给：解禁与减持规模上升	9
一周市场成交概况：行业资金普遍流出	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 份额略有提升，结构上上证 50 涨幅最大	5
图表 3. 权益型基金仓位情况.....	5
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0 亿元.....	5
图表 5. 北上资金净流入降至低点.....	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 9.69%	7
图表 7. RQFII ETF 净申购规模上升.....	8
图表 8. 两市融资余额下降	8
图表 9. 证监会核发 1 家企业 IPO 批文.....	9
图表 10. 前周实施定增 1 起	9
图表 11. 上周到期解禁股市值上升，解禁减持规模上升.....	9
图表 12. 产业资本净增持环比上升.....	10
图表 13. 上周全市场换手率下降	10
图表 14. 行业资金普遍流出	11
图表 15. 涨跌停比持续下降	11

一周概览：北上资金净流入降至低点，H股“全流通”改革

北上资金净流入降至低点，资金供给渐显乏力。上周ETF份额略有上升，结构上上证50涨幅最大。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0亿元（前值87.04亿元）。北上资金净流入降至低点，全周资金净流入17.91亿元，卖大买中为上周北上资金投资趋势。上周RQFII ETF净申购规模上升，南方A50规模持平。场内杠杆小幅回落，融资余额环比下降0.28%。

上周股票新增供给回落，解禁与减持规模上升。上周新股核发数量为1家，前周披露定向增发公告1起。IPO方面，截止到2019年11月18日，据中国证监会的数据统计，IPO已过会28家，待上会390家，已过会与待上会家数比值为0.071。上周解禁市值483.85亿元（前值465.27亿元），环比增量18.58亿元。解禁减持规模45.09亿元（前值24.58亿元）。

上周市场成交量持续缩水，涨跌停比走低。市场单周累计成交额18,831.04亿元（前值21,841.32亿元），全市场自由流通换手率下降至1.43%（前值1.62%），下降0.19个百分点。上周涨跌停比降至2.07。

图表 1. 股市一周概览

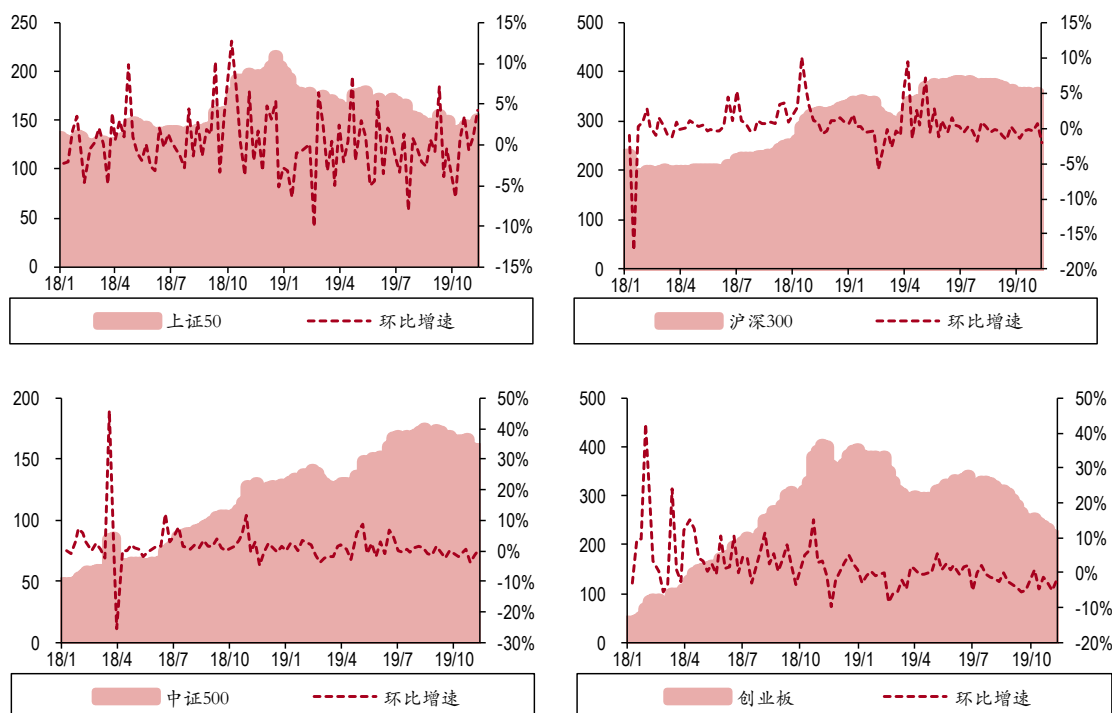
	指标	最新数据	上一周	周环比	趋势	备注
资金供给	ETF 净流入	1578.59	1566.13	0.8%		创业板、上证50、沪深300、中证500
	股票型基金仓位	87.17%	86.87%	+0.3%		-
	混合型基金仓位	58.41%	57.6%	+0.81%		-
	新募基金	134.20	284.67	-52.86%		-
	陆股通	17.91	135.53	-86.79%		沪股通+深股通
	RQFII ETF 净申购	0.14	0.1	+40%		-
	融资余额	9,535.28	9,562.06	-0.28%		-
股票供给	新股核发数量	1	4	-3		-
	定向增发实募总额	5.1	8.25	-38.18%		-
	IPO 已过会/未过会 28 (↑) /390 (↓)			-	-	-
	限售股解禁市值	483.85	465.27	18.58		-
	重要股东增减持市值	-54	-56.63	+4.65%		-
市场交投	周换手率	1.43%	1.62%	-0.19%		-
	行业资金流向	11/28↑, 17/28↓	-	-	-	申万一级28个行业资金流向
	周涨跌停比	2.07	3.10	1.03		-

资料来源：万得，中银国际证券

一周资金供给：北上资金净流入降至低点

上周 ETF 份额略有提升，结构上上证 50 涨幅最大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周上升至 1,578.59 亿份，环比 (+0.80%)。分板块看，上证 50 (+4.20%) 份额涨幅最大，中证 500 (+0.61%) 略有提升，而创业板 (-1.96%) 和沪深 300 (-2.01%) 有一定降幅。行业角度看，金融地产 (+6.50%)、资源 (+2.44%)、TMT (+1.65%) 和工业 (+0.99%) 有不同程度上涨，消费 (-0.82%) 略有下降。

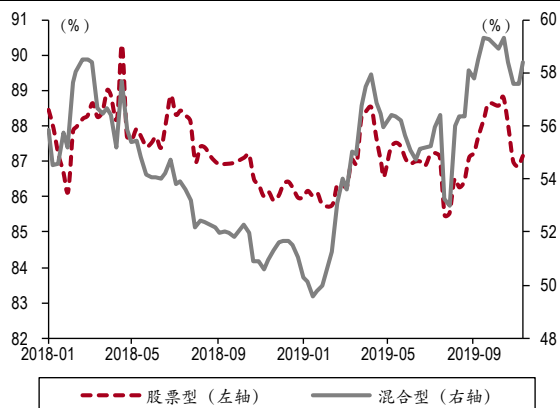
图表 2. 上周 ETF 份额略有提升，结构上上证 50 涨幅最大



资料来源：万得，中银国际证券

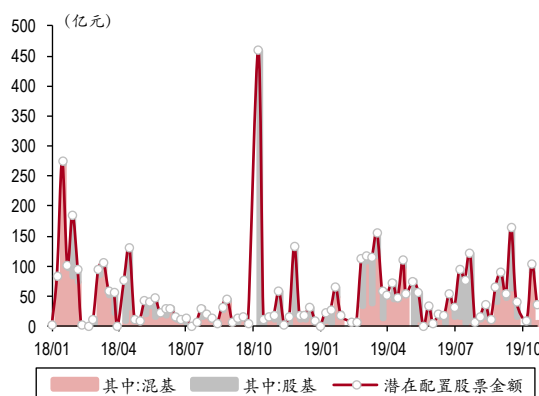
股票型基金仓位上升，混合型基金仓位上升。机构仓位方面，股票型基金最新仓位 87.17% (环比 +0.30%)，混合型基金最新仓位 58.41% (环比 +0.81%)。新发基金方面，上周共发行公募基金 10 支。其中，发行规模总计 134.20 亿元 (前值 284.67 亿元)，环比 (-52.86%)，规模有所减缓，潜在配置股票规模为 0 亿元 (前值 87.04 亿元)，可配权益占比为 0%。

图表 3. 权益型基金仓位情况



资料来源：万得，中银国际证券

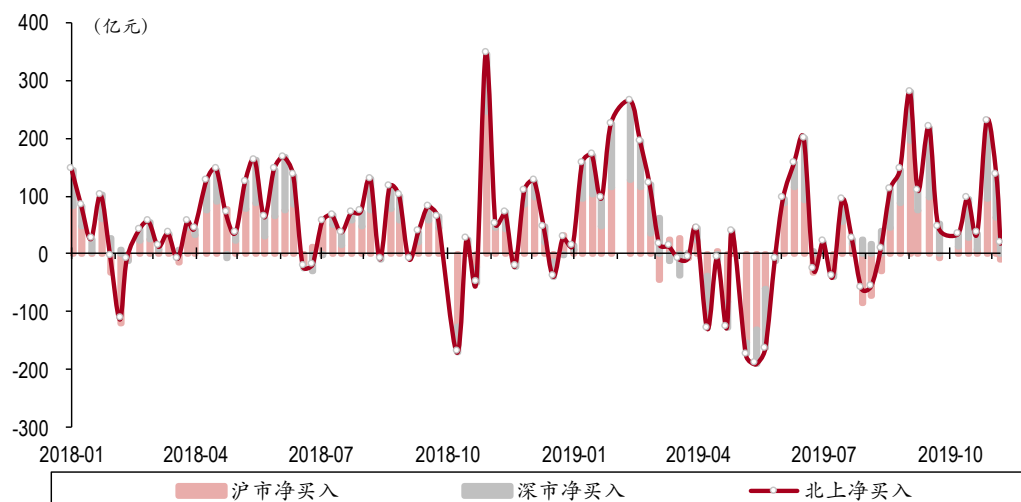
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 0 亿元



资料来源：万得，中银国际证券

北上资金净流入降至低点。上周陆股通合计净流入 17.91 亿元（前值 135.53 亿元），北上资金净流入规模环比减少 86.79%。具体的，上周沪股通净流入-10.90 亿元（前值 62.80 亿元），环比增量-73.70 亿元，深股通净流入 28.81 亿元（前值 72.73 亿元），环比增量-43.92 亿元。上周陆股通的投资策略为卖大买中，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 11.4%、53.45%和 35.16%；而股票净卖出量占陆股通净卖出总量的比值分别为 12.86%、41.65%和 45.49%，中票获得外资青睐，卖大买中成北上资金投资新趋势。

图表 5. 北上资金净流入降至低点



资料来源：万得，中银国际证券

上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 9.69%，减持的公司股票流通占比变动最低为 -7.88%。上周沪股通增持前 3 名为香飘飘、大参林和地素时尚，流通占比变动为 9.69%、5.11%和 2.79%；沪股通减持前 3 名为海兴电力、国检集团和建设银行，流通占比变动为-7.88%、-4.67%和-3.91%；上周深股通增持前 3 名为奥士康、安洁科技和亿联网络，流通占比变动为 1.81%、1.35%和 1.15%；深股通减持前 3 名为超图软件、兴森科技和飞荣达，流通占比变动为-0.92%、-0.85%和-0.84%。

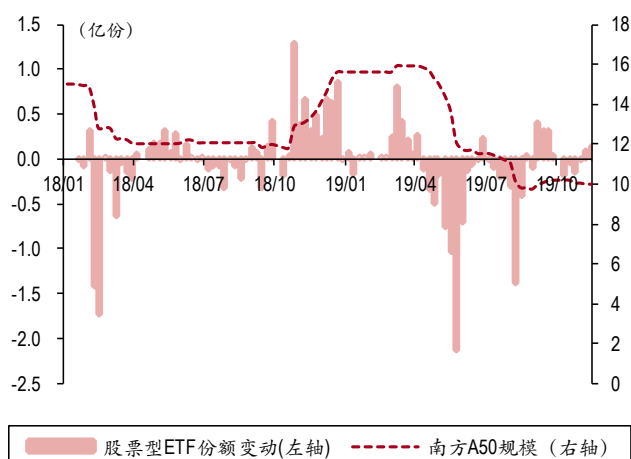
图表 6. 上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 9.69%

沪股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603711.SH	香飘飘	9.69	(1.41)
2	603233.SH	大参林	5.11	(8.83)
3	603587.SH	地素时尚	2.79	(4.94)
4	601360.SH	三六零	2.72	(4.44)
5	603157.SH	拉夏贝尔	2.55	(4.34)
6	601865.SH	福莱特	2.21	(4.31)
7	603730.SH	岱美股份	1.81	(1.16)
8	603579.SH	荣泰健康	1.63	(6.32)
9	601066.SH	中信建投	1.59	(1.64)
10	601319.SH	中国人保	1.18	(7.77)
沪股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	603556.SH	海兴电力	(7.88)	(0.88)
2	603060.SH	国检集团	(4.67)	(1.09)
3	601939.SH	建设银行	(3.91)	(4.54)
4	601138.SH	工业富联	(3.82)	4.50
5	603225.SH	新凤鸣	(3.07)	(6.64)
6	601858.SH	中国科传	(2.95)	(4.34)
7	603098.SH	森特股份	(1.98)	(7.33)
8	603585.SH	苏利股份	(1.43)	(3.94)
9	603666.SH	亿嘉和	(1.40)	7.97
10	603871.SH	嘉友国际	(1.28)	(4.45)
深股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	002913.SZ	奥士康	1.81	(9.93)
2	002635.SZ	安洁科技	1.35	2.92
3	300628.SZ	亿联网络	1.15	(5.10)
4	002271.SZ	东方雨虹	1.12	(4.76)
5	002100.SZ	天康生物	0.92	(15.75)
6	002458.SZ	益生股份	0.76	(13.08)
7	002237.SZ	恒邦股份	0.74	(3.88)
8	300496.SZ	中科创达	0.71	(6.50)
9	002048.SZ	宁波华翔	0.70	(4.91)
10	300037.SZ	新宙邦	0.68	(2.74)
深股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	300036.SZ	超图软件	(0.92)	0.60
2	002332.SZ	兴森科技	(0.85)	2.37
3	002124.SZ	飞荣达	(0.84)	(10.45)
4	002035.SZ	仙琚制药	(0.68)	(4.00)
5	002508.SZ	天邦股份	(0.65)	(1.78)
6	002402.SZ	电连技术	(0.63)	(0.68)
7	002547.SZ	华帝股份	(0.57)	0.28
8	002146.SZ	华策影视	(0.53)	(5.94)
9	000789.SZ	信维通信	(0.53)	(5.53)
10	002191.SZ	庄园牧场	(0.51)	(7.12)

资料来源：万得，中银国际证券

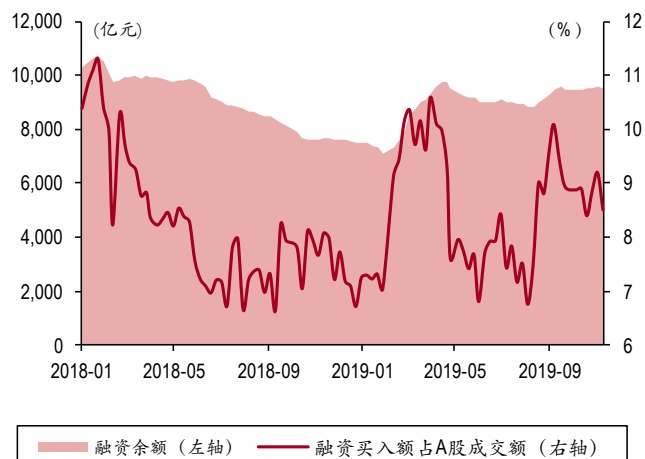
上周 RQFII ETF 净申购规模上升，南方 A50 规模持平。RQFII ETF 份额上升，为 20.23 亿份（前值 20.09 亿份），环比上升 0.70%。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面，上周净申购合计 0.14 亿份，前一周同期值为 0.10 亿份，环比增加 40.00%。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 9.97 亿份（前值 9.97 亿份），与前期持平。RQFII ETF 资金态度与沪港通北上资金近期走向表明海外资金入场渐入观望态势。

图表 7. RQFII ETF 净申购规模上升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 两市融资余额下降



资料来源：万得，中银国际证券

融资余额环比下降 0.28%。场内杠杆资金方面，两市融资余额下降至 9,535.28 亿元，前值 9,562.06 亿元，环比 (-0.28%)；融资买入成交额占全市场成交额的比例为 8.51%，环比减少 0.69 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_8887

