



投资策略研究

【联讯策略流动性专题】北上资金持续流入，规模缩减

2019年11月12日

投资要点

◇ 股市资金面

（一）成交量：两市缩量上涨，成交合计 2.25 万亿元

上周（11月4日-11月8日）两市成交金额合计 2.25 万亿元，其中上证成交 0.91 万亿元，深证成交 1.35 万亿元，两市合计较前一周减少 0.16 万亿元。两市缩量上涨，重要指数多以红盘报收。

（二）行业周涨跌情况：电子板块领涨两市

申万一级行业中，涨幅靠前的行业有电子、医药生物、建筑材料等，下跌幅度较大的行业有通信、商业贸易、农林牧渔等。

（三）陆股通：北上资金持续大额净流入，流入规模较前一周缩减

上周（11月4日-11月8日）陆股通北上资金合计净流入 135.53 亿元，北上资金依旧持续大额净流入，但流入规模较前一周有所减少。其中，沪股通净流入 62.80 亿元，深股通净流入 72.73 亿元，陆股通累计净买入额为 8810.47 亿元。截止 11 月 11 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的是格力电器 21.66 亿元，陆股通持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.92%，持股市值最高的是贵州茅台 1198.37 亿元。

（四）融资余额：两市融资余额 9562.06 亿元，较前一周稍有上升

（五）IPO：本周有 7 家公司进行新股申购，预计募资总额 163.49 亿元

（六）二级市场增减持：本期净减持 71.02 亿元，累计增持 18.52 亿元，累计减持 89.54 亿元

◇ 货币政策、利率与汇率

（一）公开市场操作：上周央行未进行逆回购操作，MLF 净回笼 35 亿元

（二）利率：银行间利率有所回落，国债利率维持近期相对高位

由于 MLF 利率下调，上周银行间利率有所回落，最终 DR007 收于 2.37%，R007 收于 2.83%。MLF 降息更多是传递了维稳信号，缓解市场先前对于货币政策的担忧，市场整体流动性仍相对紧张。10 年期国债利率收于 3.28%，与上周基本持平，维持近期相对高位。

（三）汇率：人民币有走强预期

过去一周人民币汇率走势强劲，周五离岸人民币报价 6.9883，周上涨 0.76%。11 月 7 日，中美协商同意随协议进展分阶段取消加征关税推动人民币汇率走强，加之美元指数走弱和外资持续流入，有利于人民币升值。

◇ 风险提示：投资有风险，入市需谨慎

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：liao宗kui@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



目 录

一、股市资金面.....	3
(一) 成交量：两市缩量上涨，成交合计 2.25 万亿元.....	3
(二) 行业周涨跌情况：电子板块领涨两市.....	3
(三) 陆股通：北上资金持续大额净流入，流入规模较前一周缩减.....	4
(四) 融资余额：较前一周稍有上升.....	6
(五) IPO：本周有 7 家公司进行新股申购，预计募资总额 163.49 亿元.....	8
(六) 二级市场增减持：本期净减持 71.02 亿元.....	8
二、货币政策、利率与汇率.....	9
(一) 公开市场操作：MLF 净回笼 35 亿元.....	9
(二) 利率：银行间利率有所回落，国债利率维持近期相对高位.....	10
(三) 汇率：人民币有走强预期.....	11

图表目录

图表 1：两市成交合计 2.25 万亿元.....	3
图表 2：重要股指涨跌及成交情况.....	3
图表 3：电子板块涨幅领先.....	4
图表 4：北上资金合计净流入 135.53 亿元.....	5
图表 5：近一周北上资金净买入前十个股.....	5
图表 6：陆股通持股比例前十名个股（2019.11.11）.....	6
图表 7：陆股通持股市值前十名个股（2019.11.11）.....	6
图表 8：两市融资余额较前一周稍有上升.....	7
图表 9：医药生物融资净买入金额居首.....	7
图表 10：本周新股申购一览（11.11-11.15）.....	8
图表 11：重要股东二级市场交易情况.....	8
图表 12：重要股东增持金额前十公司一览.....	9
图表 13：重要股东减持金额前十公司一览.....	9
图表 14：公开市场操作情况.....	10
图表 15：银行间利率有所回落.....	10
图表 16：国债利率维持近期相对高位.....	11
图表 17：离岸人民币汇率.....	11

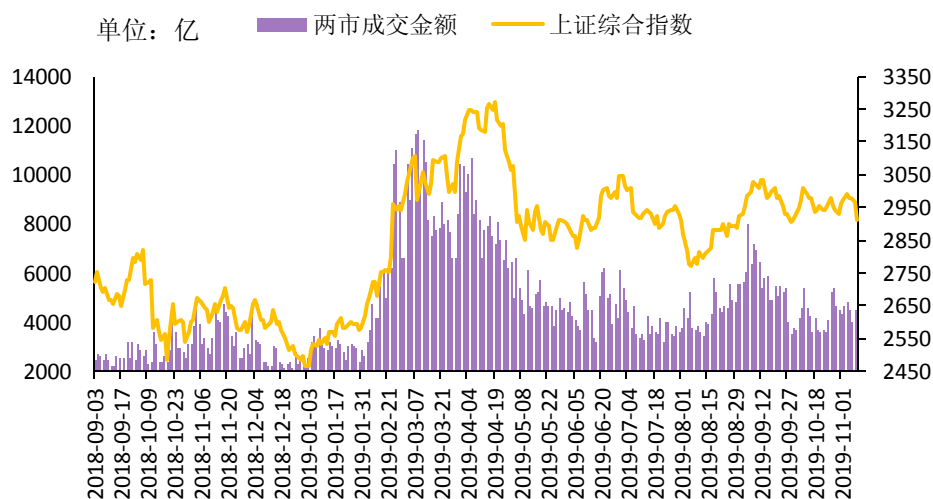


一、股市资金面

(一) 成交量：两市缩量上涨，成交合计 2.25 万亿元

上周（11月4日-11月8日）两市成交金额合计 2.25 万亿元，其中上证成交 0.91 万亿元，深证成交 1.35 万亿元，两市合比较前一周减少 0.16 万亿元。两市缩量上涨，重要指数多以红盘报收。

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	2019.11.8 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	2964.18	0.20	18.86	9,060.89	-269.78
399001	深证成指	9895.34	0.95	36.68	13,457.38	-1,338.15
399006	创业板指	1711.22	1.44	36.84	4,665.61	-432.49
399005	中小板指	6309.01	1.47	34.15	5,932.88	-527.11
000016	上证 50	3012.46	0.33	31.37	2,204.30	214.09

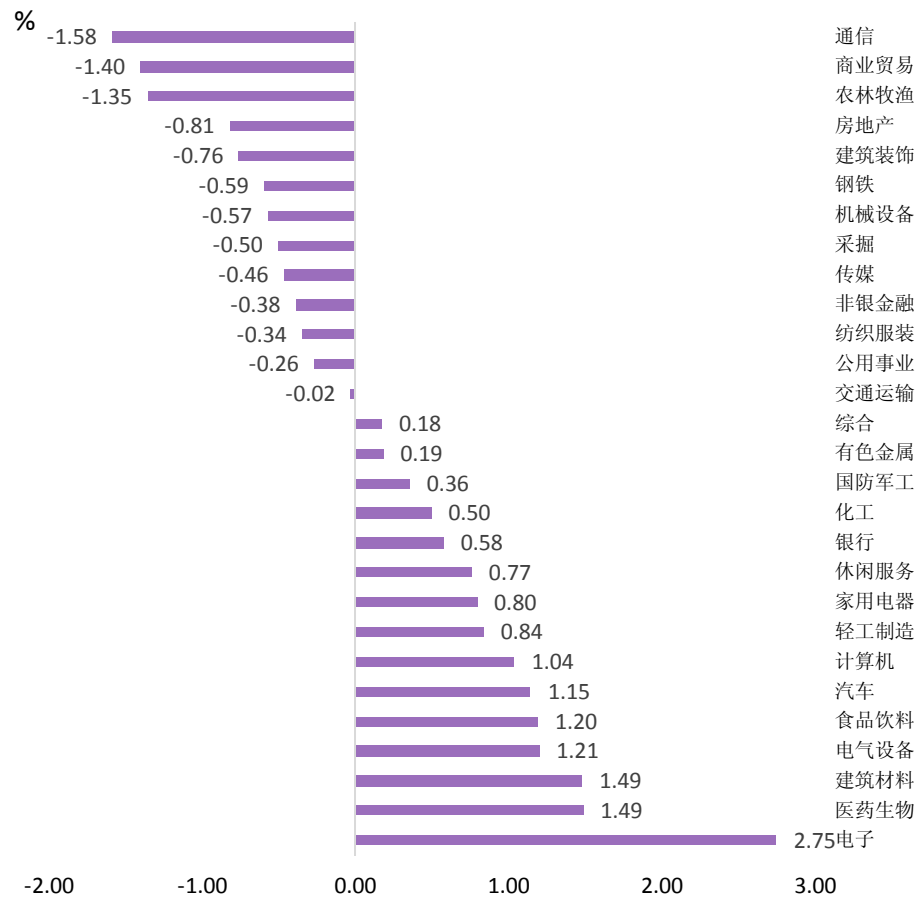
资料来源：Wind、联讯证券

(二) 行业周涨跌情况：电子板块领涨两市

申万一级行业中，涨幅靠前的行业有电子、医药生物、建筑材料等，下跌幅度较大的行业有通信、商业贸易、农林牧渔等。



图表3： 电子板块涨幅领先



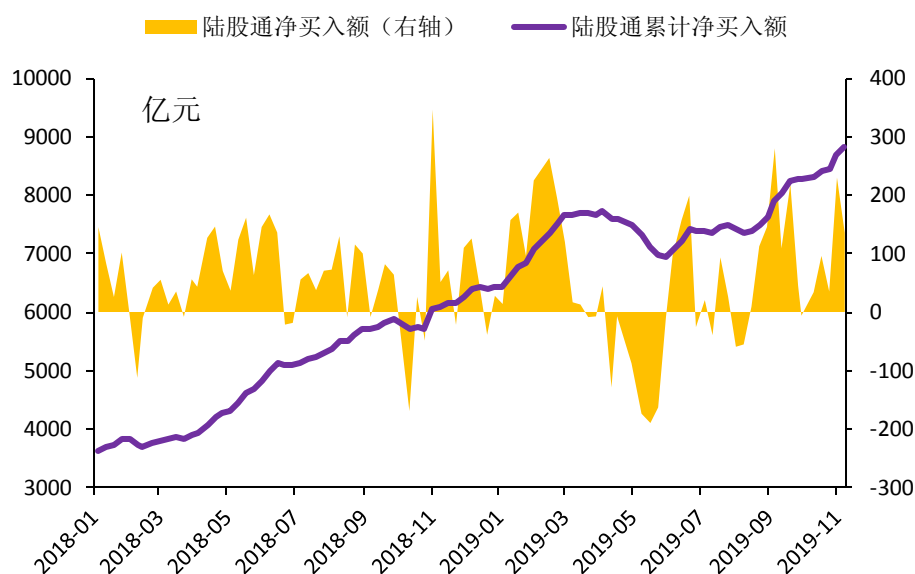
资料来源: wind, 联讯证券

（三）陆股通：北上资金持续大额净流入，流入规模较前一周缩减

上周（11月4日-11月8日）陆股通北上资金合计净流入135.53亿元，北上资金依旧持续大额净流入，但流入规模较前一周有所减少。其中，沪股通净流入62.80亿元，深股通净流入72.73亿元，陆股通累计净买入额为8810.47亿元。



图表4： 北上资金合计净流入 135.53 亿元



资料来源: wind, 联讯证券

截止 11 月 11 日收盘, 近一周北上资金净买入金额最高的为格力电器 21.66 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	000651.SZ	格力电器	21.66	家用电器
2	600690.SH	海尔智家	14.03	家用电器
3	000333.SZ	美的集团	12.64	家用电器
4	000858.SZ	五粮液	12.6	食品饮料
5	002415.SZ	海康威视	10.77	电子
6	601166.SH	兴业银行	8.04	银行
7	600036.SH	招商银行	4.47	银行
8	600887.SH	伊利股份	4.23	食品饮料
9	000338.SZ	潍柴动力	2.96	汽车
10	600585.SH	海螺水泥	2.86	建筑材料

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 11 日收盘, 持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.92%。



图表6： 陆股通持股比例前十名个股（2019.11.11）

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	35.92	6.71	非银金融
002032.SZ	苏泊尔	30.35	78.20	家用电器
601100.SH	恒立液压	30.04	40.80	机械设备
000999.SZ	华润三九	28.79	29.50	医药生物
600298.SH	安琪酵母	28.28	30.40	农林牧渔
300012.SZ	华测检测	27.19	13.93	综合
600009.SH	上海机场	27.09	77.80	交通运输
603939.SH	益丰药房	26.88	86.27	医药生物
002508.SZ	老板电器	26.52	31.14	家用电器
601888.SH	中国国旅	25.53	87.70	休闲服务

资料来源：联讯证券

从陆股通持股市值来看，截至 2019 年 11 月 11 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（2019.11.11）

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	1198.37	1,199.00	食品饮料
601318.SH	中国平安	681.38	88.21	非银金融
000333.SZ	美的集团	645.08	57.20	家用电器
000651.SZ	格力电器	473.65	61.17	家用电器
600276.SH	恒瑞医药	452.41	88.88	医药生物
000858.SZ	五粮液	423.52	132.72	食品饮料
600036.SH	招商银行	371.09	37.31	银行
600900.SH	长江电力	226.45	18.00	公用事业
000001.SZ	平安银行	226.26	16.28	银行
600585.SH	海螺水泥	220.22	42.81	建筑材料

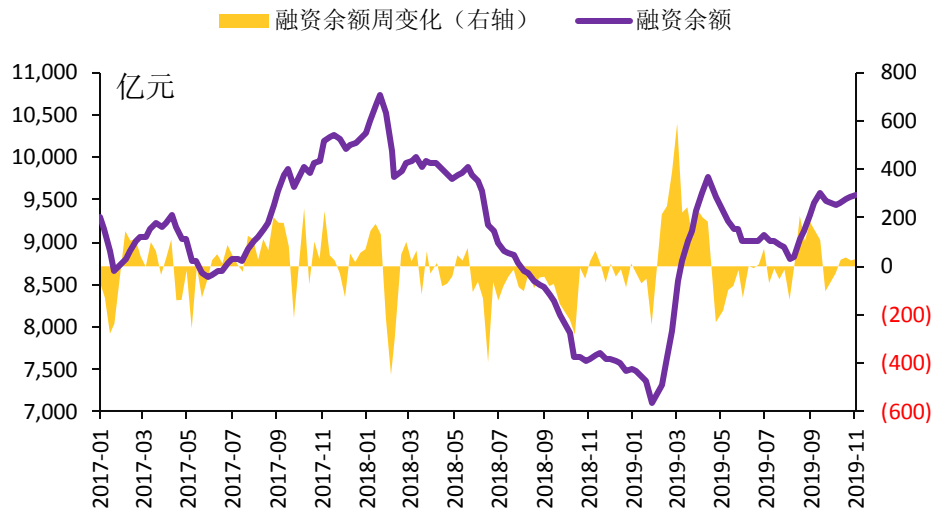
资料来源：Wind、联讯证券

（四）融资余额：较前一周稍有上升

上周（11月4日-11月8日）两市融资余额增加 30.18 亿元至 9562.06 亿元，较前一周稍有上升。



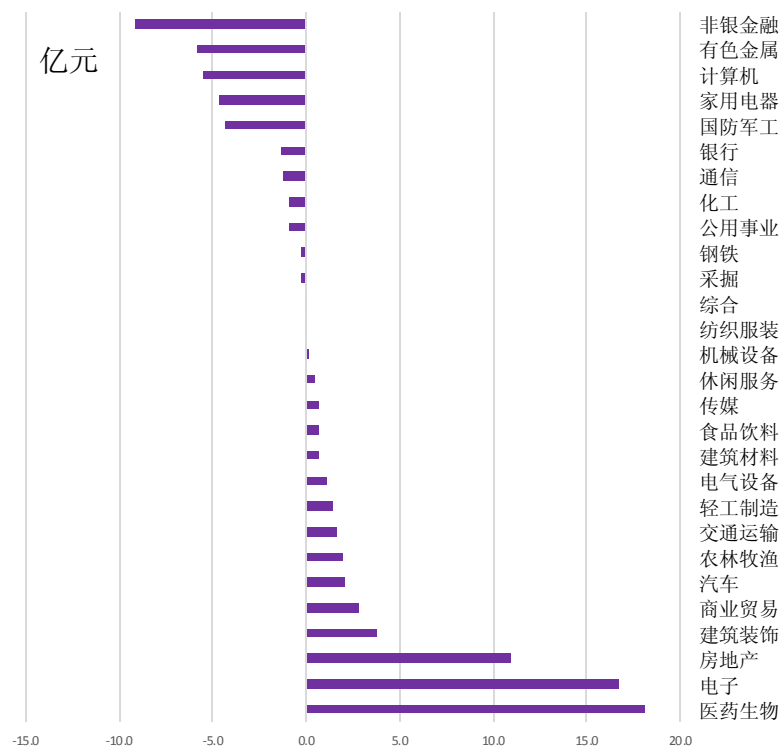
图表8：两市融资余额较前一周稍有上升



资料来源：wind，联讯证券

分行业来看（申万一级行业），医药生物的融资净买入金额居首为 18.1 亿。

图表9：医药生物融资净买入金额居首



资料来源：wind，联讯证券



（五）IPO：本周有 7 家公司进行新股申购，预计募资总额 163.49 亿元

证监会核发 4 家公司批文：浙江甬金金属科技股份有限公司、嘉美食品包装（滁州）股份有限公司、广东久量股份有限公司和华辰精密装备（昆山）股份有限公司。

本周有 7 家公司进行新股申购，预计募资总额合计 163.49 亿元。

图表10： 本周新股申购一览（11.11-11.15）

代码	名称	申购代码	申购日期	上市板块	发行价格 (元)	发行市盈率 (倍)	发行数量(万股)	预计募资 (亿元)
688196.SH	卓越新能	787196	2019-11-11	科创板	42.93	38.54	3,000.00	12.88
688138.SH	清溢光电	787138	2019-11-11	科创板	8.78	42.01	6,680.00	5.87
300805.SZ	电声股份	300805	2019-11-12	创业板	10.20	22.99	4,233.00	4.32
300798.SZ	锦鸡股份	300798	2019-11-12	创业板	5.53	22.95	4,178.00	2.31
603390.SH	通达电气	732390	2019-11-13	主板	10.07	22.99	8,792.18	8.85
300806.SZ	斯迪克	300806	2019-11-13	创业板	11.27	22.98	2,921.00	3.29
601916.SH	浙商银行	780916	2019-11-14	主板	4.94	9.39	255,000.00	125.97

资料来源：wind，联讯证券

（六）二级市场增减持：本期净减持 71.02 亿元

本期（11.04-11.10）二级市场净减持 71.02 亿元，上期二级市场净减持 79.38 亿元，本期累计增持 18.52 亿元，累计减持 89.54 亿元。增持金额前五的个股为：万达信息、华夏幸福、中潜股份、长园集团、海利生物；减持金额前五的个股为：桃李面包、安图生物、美锦集团、雅格尔、康强电子。

图表11： 重要股东二级市场交易情况

	本期家数	较上期变化	本期金额(亿)	较上期变化(亿)
净增/减持	-	-	-71.02	8.36
增持	50	23	18.52	12.28
减持	246	61	-89.54	-3.92

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_9031

