



流动性跟踪

港资高额流入放缓

外资再次提前布局，解禁潮短暂回落，涨跌停家数回归前期低点。

- **北上资金高额流入放缓，资金供给稳中有升。** 上周 ETF 份额略有下降，结构上创业板跌幅最大。股票型基金仓位下降，混合型基金仓位上升。潜在配置股票规模为 7.97 亿元（前值 291.25 亿元）。北上资金高额流入有所减缓，全周资金净流入 135.53 亿元，卖中买大为上周北上资金投资趋势。上周 RQFIIETF 净申购规模上升，南方 A50 规模上升。场内杠杆小幅上升，融资余额环比上升 0.32%。
- **上周股票新增供给回落，解禁减持市值规模上升。** 上周新股核发数量为 4 家，前周披露定向增发公告 1 起。IPO 方面，截止到 2019 年 11 月 11 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 26 家，待上会 397 家，已过会与待上会家数比值为 0.065。上周解禁市值 465.27 亿元（前值 826.70 亿元），环比增量-361.43 亿元。解禁减持规模 24.58 亿元（前值 17.06 亿元）。
- **上周市场成交量小幅缩水，涨跌停比提升。** 市场单周累计成交额 21,841.32 亿元（前值 23,629.21 亿元），全市场自由流通换手率下降至 1.62%（前值 1.80%），下降 0.18 个百分点。上周涨跌停比提升为 3.10。
- **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：北上资金高额净流入放缓	4
一周资金供给：北上资金高额净流入减缓	5
一周股票供给：解禁规模下降	9
一周市场成交概况：成交量小幅回落	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 份额略有上升，结构上创业板跌幅最大.....	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 7.97 亿元.....	5
图表 5. 北上资金净流入仍处高位.....	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 12.58%	7
图表 7. RQFII ETF 净申购规模上升.....	8
图表 8. 两市融资余额上升	8
图表 9. 证监会核发 4 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下降，解禁减持规模上升.....	9
图表 12. 产业资本净增持环比下降.....	10
图表 13. 上周全市场换手率下降	10
图表 14. 行业资金流向轻微好转	11
图表 15. 涨跌停比提升.....	11

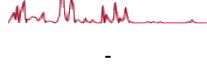
一周概览：北上资金高额净流入放缓

北上资金高额流入放缓，资金供给稳中有升。上周 ETF 份额略有下降，结构上创业板跌幅最大。股票型基金仓位下降，混合型基金仓位上升。潜在配置股票规模为 7.97 亿元（前值 291.25 亿元）。北上资金高额流入有所减缓，全周资金净流入 135.53 亿元，卖中买大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 规模上升。场内杠杆小幅上升，融资余额环比上升 0.32%。

上周股票新增供给回落，解禁减持市值规模上升。上周新股核发数量为 4 家，前周披露定向增发公告 1 起。IPO 方面，截止到 2019 年 11 月 11 日，据中国证监会的数据统计，IPO 已过会 26 家，待上会 397 家，已过会与待上会家数比值为 0.065。上周解禁市值 465.27 亿元（前值 826.70 亿元），环比增量 -361.43 亿元。解禁减持规模 24.58 亿元（前值 17.06 亿元）。

上周市场成交量小幅缩水，涨跌停比提升。市场单周累计成交额 21,841.32 亿元（前值 23,629.21 亿元），全市场自由流通换手率下降至 1.62%（前值 1.80%），下降 0.18 个百分点。上周涨跌停比提升为 3.10。

图表 1. 股市一周概览

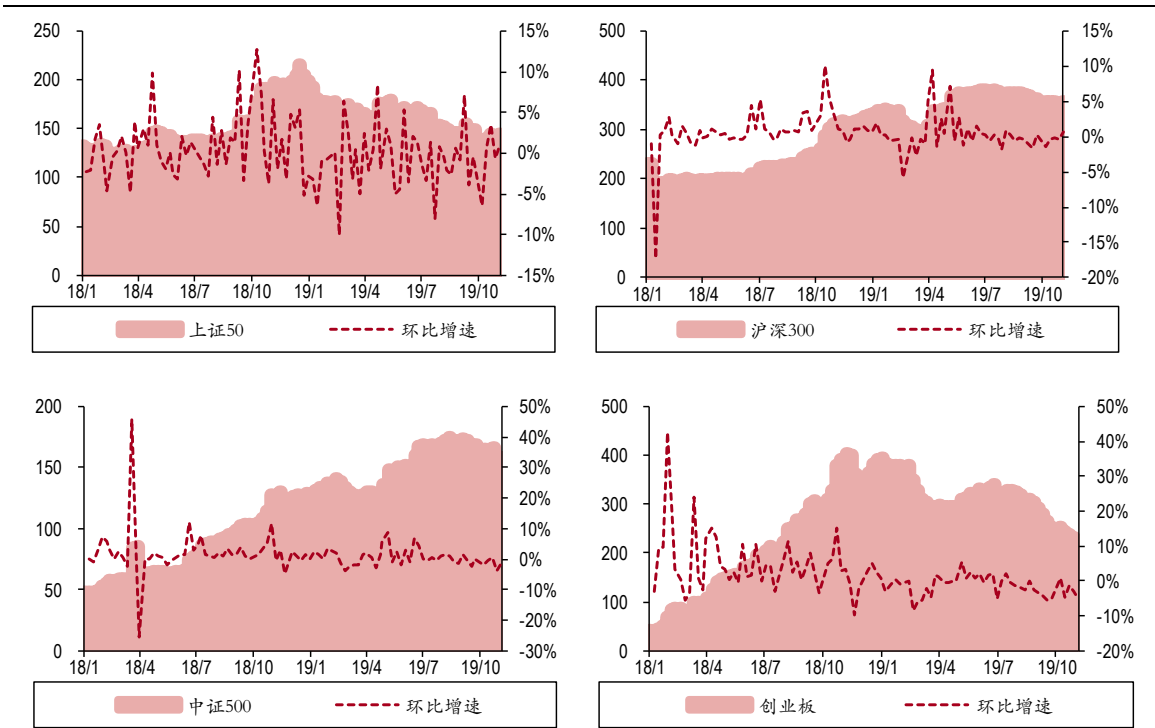
指标	最新数据	上一周	周环比	趋势	备注
ETF 净流入	1566.13	1574.01	-0.5%		创业板、上证 50、沪深 300、中证 500
股票型基金仓位	86.87%	87.02%	-0.15%		-
混合型基金仓位	57.6%	57.56%	+0.04%		-
资金供给					
新募基金	185.81	1114.74	-83.33%		-
陆股通	135.53	230.01	-41.08%		沪股通+深股通
RQFII ETF 净申购	0.1	-0.02	+600%		-
融资余额	9,562.06	9,532.01	+0.32%		-
新股核发数量	4	4	0		-
定向增发实募总额	8.25	4.5	+83.33%		-
股票供给					
IPO 已过会/未过会 26 (↑) /397 (↓)			-	-	-
限售股解禁市值	465.27	826.70	-361.43		-
重要股东增减持市值	-56.63	-48.12	-17.69%		-
市场交投					
周换手率	1.62%	1.8%	-0.18%		-
行业资金流向	14/28↑, 14/28↓	-	-	-	申万一级 28 个行业资金流向
周涨跌停比	3.10	1.70	1.40		-

资料来源：万得，中银国际证券

一周资金供给：北上资金高额净流入减缓

上周 ETF 份额略有下降，结构上创业板跌幅最大。ETF 方面，权益类 ETF 份额上周上升至 1,566.13 亿份，环比 (-0.50%)。分板块看，上证 50 (+0.91%) 和沪深 300 (+0.69%) 份额略有上升，而中证 500 (-1.39%) 和创业板 (-4.93%) 有一定降幅。行业角度看，金融地产 (+1.31%)、工业 (+1.07%) 和 TMT (+0.41%) 均有不同程度上涨，而资源 (-0.02%) 和消费 (-1.34%) 略有下降。

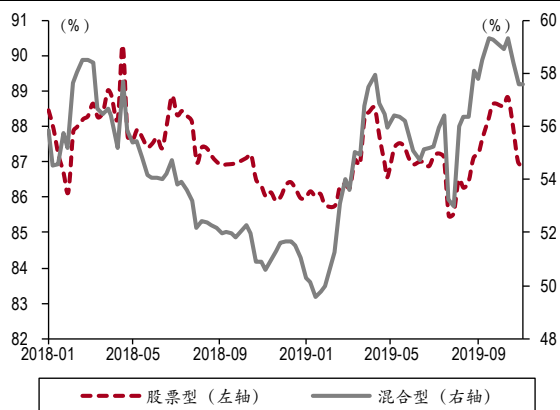
图表 2. 上周 ETF 份额略有上升，结构上创业板跌幅最大



资料来源：万得，中银国际证券

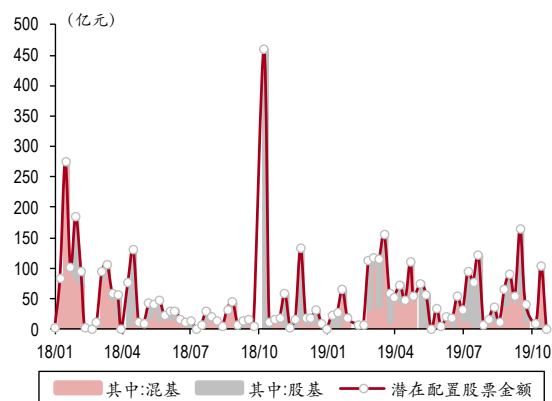
股票型基金仓位下降，混合型基金仓位上升。机构仓位方面，股票型基金最新仓位 86.87% (环比 -0.15%)，混合型基金最新仓位 57.60% (环比 +0.04%)。新发基金方面，上周共发行公募基金 13 支。其中，发行规模总计 185.81 亿元 (前值 1,114.74 亿元)，环比 (-83.33%)，规模下降幅度较大，潜在配置股票规模为 7.97 亿元 (前值 291.25 亿元)，可配权益占比为 4.29%。

图表 3. 权益型基金仓位情况



资料来源：万得，中银国际证券

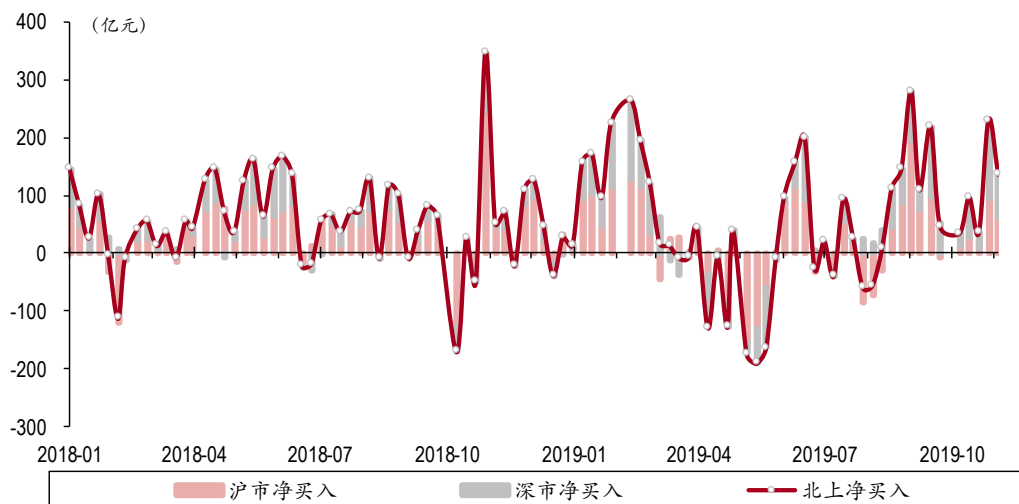
图表 4. 新发基金潜在配置股票规模为 7.97 亿元



资料来源：万得，中银国际证券

北上资金净流入仍处高位。上周陆股通合计净流入 135.53 亿元（前值 230.01 亿元），北上资金净流入规模环比减少 41.08%。具体的，上周沪股通净流入 62.80 亿元（前值 95.74 亿元），环比增量-32.94 亿元，深股通净流入 72.73 亿元（前值 134.27 亿元），环比增量-61.54 亿元。上周陆股通的投资策略为卖中买大，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 8.01%、45.02%和 46.97%；而股票净卖出量占陆股通净卖出总量的比值分别为 19.15%、50.71%和 30.14%，大票获得外资青睐，卖中买大成北上资金投资新趋势。

图表 5. 北上资金净流入仍处高位



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 **12.58%**，减持的公司股票流通占比变动最低为 **-8.84%**。上周沪股通增持前 3 名为工业富联、建设银行和地素时尚，流通占比变动为 12.58%、4.17%和 3.42%；沪股通减持前 3 名为福莱特、旭升股份和香飘飘，流通占比变动为-8.84%、-5.32%和-4.8%；上周深股通增持前 3 名为飞荣达、亿联网络和兴森科技，流通占比变动为 1.35%、1.21%和 1.12%；深股通减持前 3 名为京新药业、承德露露和强力新材，流通占比变动为-1.22%、-1.14%和-1.01%。

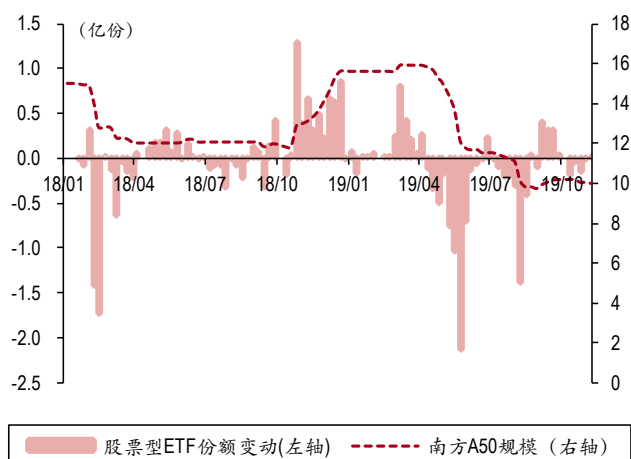
图表 6. 上周北上资金增持的公司股票流通占比变动最高为 12.58%

沪股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	601138.SH	工业富联	12.58	4.23
2	601939.SH	建设银行	4.17	0.82
3	603587.SH	地素时尚	3.42	6.01
4	601360.SH	三六零	2.72	0.44
5	601881.SH	中国银河	2.72	2.80
6	603225.SH	新凤鸣	2.50	4.31
7	601066.SH	中信建投	2.39	1.31
8	601828.SH	美凯龙	2.33	3.48
9	603180.SH	金牌厨柜	2.19	11.17
10	603165.SH	荣晟环保	1.88	1.43
沪股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	601865.SH	福莱特	(8.84)	1.31
2	603305.SH	旭升股份	(5.32)	9.05
3	603711.SH	香飘飘	(4.80)	4.41
4	603060.SH	国检集团	(3.69)	8.70
5	603666.SH	亿嘉和	(2.31)	0.95
6	603585.SH	苏利股份	(2.03)	(0.43)
7	603801.SH	志邦家居	(1.85)	11.94
8	603283.SH	赛腾股份	(1.57)	15.84
9	600859.SH	王府井	(1.50)	(0.08)
10	600750.SH	江中药业	(1.17)	(2.64)
深股通增持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	300602.SZ	飞荣达	1.35	10.89
2	300628.SZ	亿联网络	1.21	(2.47)
3	002436.SZ	兴森科技	1.12	3.57
4	002916.SZ	深南电路	1.00	4.73
5	002242.SZ	九阳股份	1.00	10.63
6	002567.SZ	唐人神	0.99	(2.19)
7	002236.SZ	大华股份	0.93	8.93
8	000786.SZ	北新建材	0.81	9.27
9	300088.SZ	长信科技	0.79	5.76
10	002233.SZ	塔牌集团	0.74	7.52
深股通减持前 10				
排名	代码	公司	流通占比变动(%)	股价变动(%)
1	002020.SZ	京新药业	(1.22)	11.23
2	000848.SZ	承德露露	(1.14)	1.64
3	002353.SZ	强力新材	(1.01)	(5.38)
4	000789.SZ	杰瑞股份	(0.98)	5.64
5	002292.SZ	当升科技	(0.79)	16.08
6	002304.SZ	万年青	(0.76)	(1.20)
7	002509.SZ	张家港行	(0.69)	0.67
8	000766.SZ	奥飞娱乐	(0.68)	(3.96)
9	000887.SZ	洋河股份	(0.63)	(5.82)
10	002797.SZ	天广中茂	(0.58)	5.70

资料来源：万得，中银国际证券

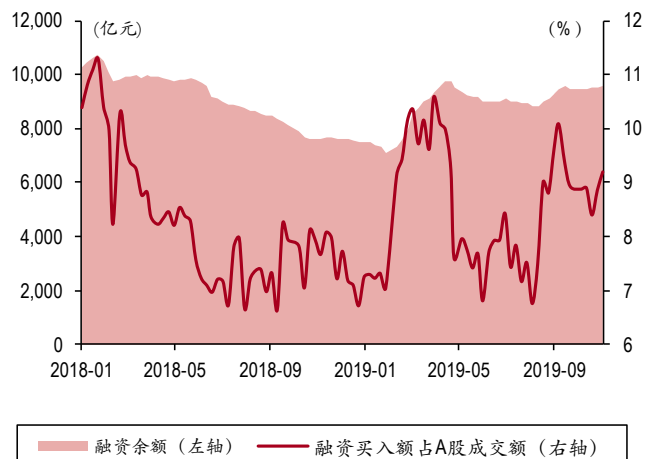
上周 RQFII ETF 净申购规模与南方 A50 规模基本持平。RQFII ETF 份额基本持平，为 20.01 亿份（前值 19.99 亿份），环比上升 0.10%。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面，上周净申购合计 0.02 亿份，前一周同期值为-0.02 亿份，环比增加 200.00%。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 9.97 亿份（前值 10.03 亿份），环比减少 0.06 亿份。RQFII ETF 资金态度与沪港通北上资金近期走向表明海外资金入场意愿持续走强。

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. 两市融资余额上升



资料来源：万得，中银国际证券

融资余额环比上升 0.32%。场内杠杆资金方面，两市融资余额上升至 9,562.06 亿元，前值 9,532.01 亿元，环比 (+0.32%)；融资买入成交额占全市场成交额的比例为 9.20%，环比增加 0.34 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_9086

