



## 投资策略研究

# 【联讯策略】成交量连续四周小幅上行——流动性监测周报（8.5-8.9）

2019年08月13日

### 投资要点

#### ◇ 股市资金面

##### （一）成交量：两市成交合计 2.06 万亿元，成交量连续四周小幅上行

上周（8月5日-8月9日）两市成交金额合计 2.06 万亿元，较前一周增加 0.15 万亿元，其中上证成交 0.98 万亿元，深证成交 1.08 万亿元。成交量连续四周小幅上行，近期监管层一系列市场政策纷纷出台，两融标的扩容、融资融券交易机制取消最低维持担保比例限制、证券公司风控指标计算标准修订、证监会下调转融资费率等政策体现了监管层引导增量资金入市的意图，有助于提升市场活跃度。

##### （二）行业周涨跌情况：仅有色金属板块上涨

申万一级行业中，除有色金属板块外，其它各板块均有不同程度的下跌，其中通信、计算机、交通运输等行业跌幅相对较大。

##### （三）陆股通：北上资金合计净流出 55.48 亿元，与前一周基本持平

8月5日人民币汇率“破7”，受此影响上周前三天北上资金出现小幅净流出，周四、周五在 MSCI 扩容以及央行将在香港发行人民币央行票据稳定汇率的利好下，北上资金净流入。上周陆股通北上资金合计净流出 55.48 亿元，与前一周基本持平。其中，沪股通净流出 72.42 亿元，深股通净流入 16.94 亿元，陆股通累计净买入额为 7366.16 亿元。截止 8 月 12 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的是平安银行 23.8 亿元，陆股通持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.34%，持股市值最高的是贵州茅台 1051.58 亿元。

##### （四）融资余额：两市融资余额减少 137.98 亿元至 8808.29 亿元，较前一周明显下降，有色金属的融资净买入金额居首为 5.8 亿元

##### （五）IPO：本周有 5 家公司进行新股申购，预计募资总额 149.53 亿元

##### （六）二级市场增减持：本期净减持 29.76 亿元，累计增持 10.15 亿元，累计减持 39.91 亿元

#### ◇ 货币政策、利率与汇率

##### （一）公开市场操作：上周央行公开市场零净投放，没有采取逆回购和 MLF 操作

##### （二）利率：银行间利率平稳，国债利率继续下行

上周银行间利率保持平稳，最终 DR007 收于 2.68%，R007 收于 3.34%。10 年期国债利率下行至 3.02%，由于中美贸易摩擦升级，避险情绪升温，无风险利率下降的趋势暂难改变。

##### （三）汇率：人民币大幅贬值

#### 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：康崇利

执业编号：S0300518060001

电话：010-66235635

邮箱：kangchongli@lxsec.com

#### 相关研究



受中美经贸关系恶化（美方对 3000 亿美元中国输美商品加征关税及给中国贴上汇率操纵国标签）的影响，离岸人民币汇率继续贬值，逼近 7.1。对于此次人民币汇率“破 7”，我们既要看到其对市场短期带来资金外流的负面冲击，也要认识到其有利于央行摆脱束缚及缓和加征关税负面影响的积极意义。

◇ 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：两市成交合计 <b>2.06</b> 万亿元，成交量连续四周小幅上行.....	4
(二) 行业周涨跌情况：仅有色金属板块上涨.....	5
(三) 陆股通：北上资金合计净流出 <b>55.48</b> 亿元，与前一周基本持平.....	6
(四) 融资余额：较前一周明显下降.....	8
(五) IPO：本周有 <b>5</b> 家公司进行新股申购，预计募资总额 <b>149.53</b> 亿元.....	10
(六) 二级市场增减持：本期净减持 <b>29.76</b> 亿元.....	10
二、货币政策、利率与汇率.....	11
(一) 公开市场操作：零净投放.....	11
(二) 利率：银行间利率平稳，国债利率继续下行.....	12
(三) 汇率：人民币大幅贬值.....	13

## 图表目录

图表 1：两市成交合计 <b>2.06</b> 万亿元.....	4
图表 2：重要股指涨跌及成交情况.....	4
图表 3：仅有色金属板块上涨.....	6
图表 4：北上资金合计净流出 <b>55.48</b> 亿元.....	7
图表 5：近一周北上资金净买入前十个股.....	7
图表 6：陆股通持股比例前十名个股（2019.8.12）.....	8
图表 7：陆股通持股市值前十名个股（2019.8.12）.....	8
图表 8：两市融资余额较前一周明显下降.....	9
图表 9：有色金属融资净买入金额居首.....	9
图表 10：本周新股申购一览（8.12-8.16）.....	10
图表 11：重要股东二级市场交易情况.....	10
图表 12：重要股东增持金额前十公司一览.....	11
图表 13：重要股东减持金额前十公司一览.....	11
图表 14：公开市场操作情况.....	12
图表 15：银行间利率有所下行.....	12
图表 16：国债利率逼近 <b>3%</b> .....	13
图表 17：离岸人民币汇率逼近 <b>7.1</b> .....	13

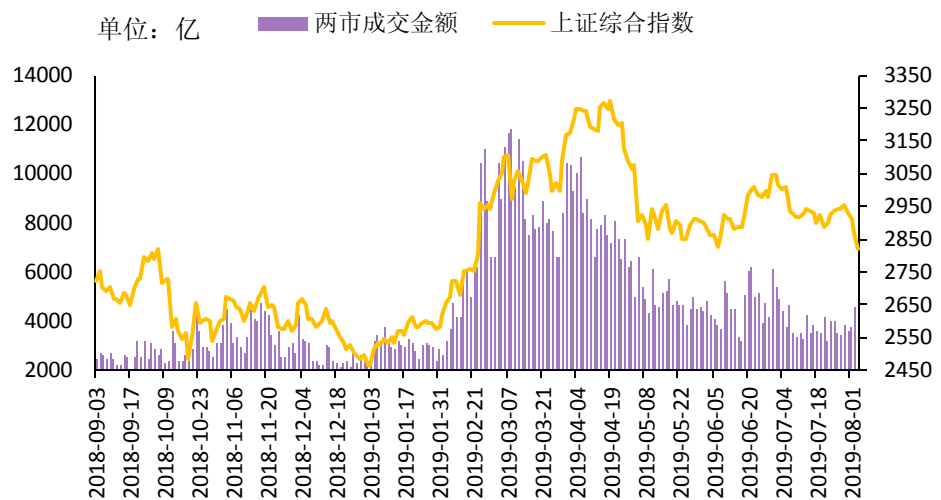


## 一、股市资金面

### (一) 成交量：两市成交合计 2.06 万亿元，成交量连续四周小幅上行

上周（8月5日-8月9日）两市成交金额合计 2.06 万亿元，较前一周增加 0.15 万亿元，其中上证成交 0.98 万亿元，深证成交 1.08 万亿元。成交量连续四周小幅上行，近期监管层一系列市场政策纷纷出台，两融标的扩容、融资融券交易机制取消最低维持担保比例限制、证券公司风控指标计算标准修订、证金公司下调转融资费率等政策体现了监管层引导增量资金入市的意图，有助于提升市场活跃度。

图表1：两市成交合计 2.06 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	2019.8.9 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	2774.75	-3.25	11.26	9,778.73	1,075.17
399001	深证成指	8795.18	-3.74	21.48	10,861.29	419.88
399006	创业板指	1507.71	-3.15	20.57	3,632.28	176.65
399005	中小板指	5455.94	-3.77	16.01	4,626.77	208.45
000016	上证 50	2772.15	-2.52	20.89	2,041.05	249.68

资料来源：Wind、联讯证券

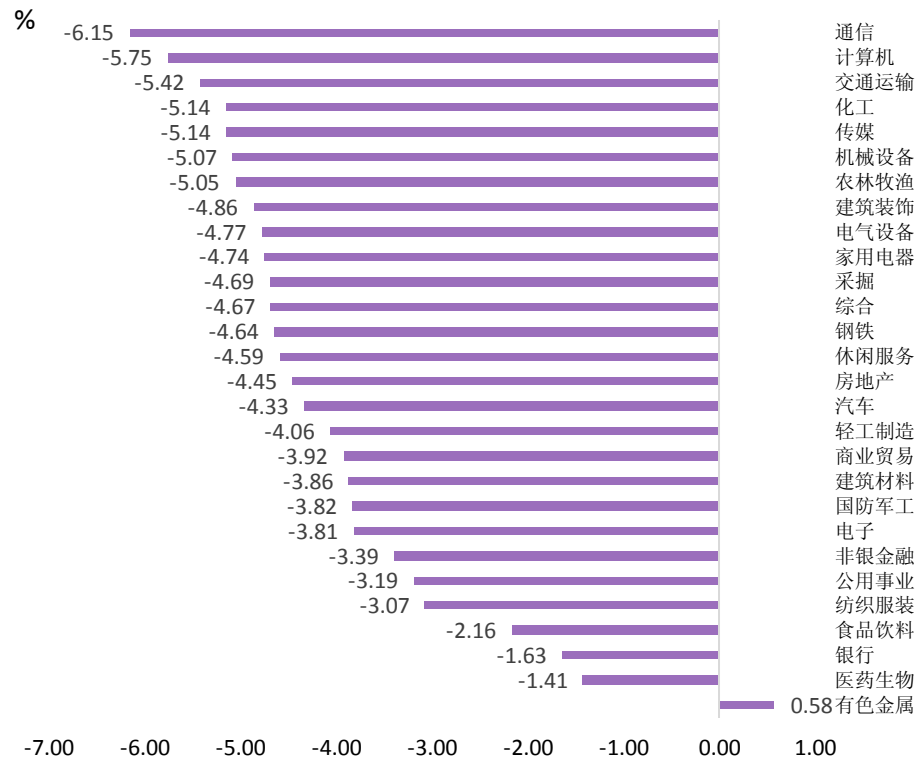


## （二）行业周涨跌情况：仅有色金属板块上涨

申万一级行业中，除有色金属板块外，其它各板块均有不同程度的下跌，其中通信、计算机、交通运输等行业跌幅相对较大。



图表3： 仅有色金属板块上涨



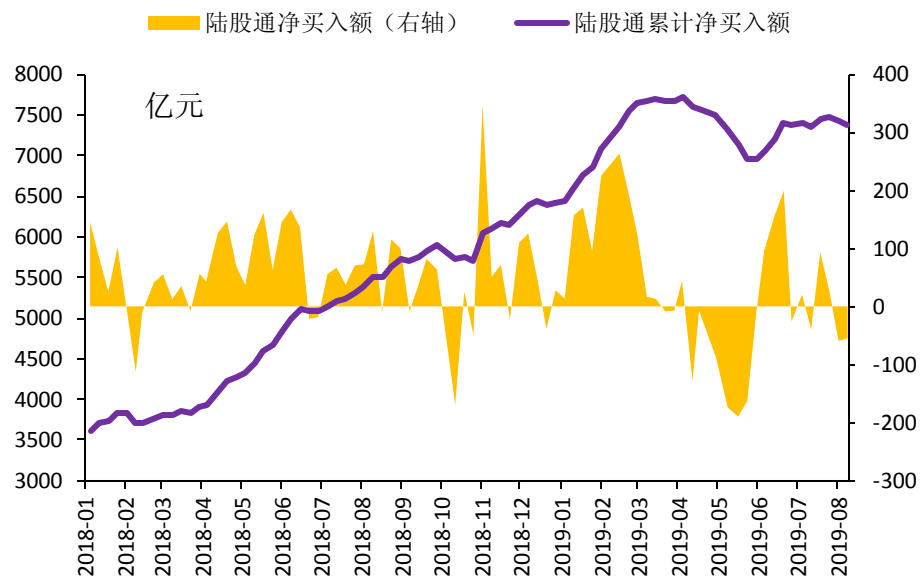
资料来源：wind，联讯证券

### （三）陆股通：北上资金合计净流出 55.48 亿元，与前一周基本持平

8月5日人民币汇率“破7”，受此影响上周前三天北上资金出现小幅净流出，周四、周五在 MSCI 扩容以及央行将在香港发行人民币央行票据稳定汇率的利好下，北上资金净流入。上周（8月5日-8月9日）陆股通北上资金合计净流出 55.48 亿元，与前一周基本持平。其中，沪股通净流出 72.42 亿元，深股通净流入 16.94 亿元，陆股通累计净买入额为 7366.16 亿元。



图表4： 北上资金合计净流出 55.48 亿元



资料来源：wind，联讯证券

截止 8 月 12 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的为平安银行 23.8 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）	所属行业
1	000001.SZ	平安银行	23.8	银行
2	000858.SZ	五粮液	13.24	食品饮料
3	300498.SZ	温氏股份	4.86	农林牧渔
4	002304.SZ	洋河股份	3.82	食品饮料
5	000002.SZ	万科A	2.66	房地产
6	600585.SH	海螺水泥	2.16	建筑材料
7	600309.SH	万华化学	1.97	化工
8	600519.SH	贵州茅台	1.56	食品饮料
9	002714.SZ	牧原股份	1.13	农林牧渔
10	601012.SH	隆基股份	0.63	电气设备

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股比例来看，截至 2019 年 8 月 12 日收盘，持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.34%。



图表6： 陆股通持股比例前十名个股（2019.8.12）

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	35.34	6.57	非银金融
600009.SH	上海机场	29.24	81.37	交通运输
002032.SZ	苏泊尔	27.92	69.10	家用电器
300012.SZ	华测检测	27.53	11.93	综合
601888.SH	中国国旅	27.36	87.60	休闲服务
000999.SZ	华润三九	25.74	28.31	医药生物
600298.SH	安琪酵母	24.02	27.20	农林牧渔
002727.SZ	一心堂	23.71	23.89	医药生物
601100.SH	恒立液压	23.65	28.87	机械设备
600885.SH	宏发股份	23.53	24.92	电气设备

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股市值来看，截至2019年8月12日收盘，持股市值最高的是贵州茅台1051.58亿元。

图表7： 陆股通持股市值前十名个股（2019.8.12）

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	1051.58	1,018.63	食品饮料
601318.SH	中国平安	643.84	86.50	非银金融
000333.SZ	美的集团	505.39	51.25	家用电器
600276.SH	恒瑞医药	345.00	67.25	医药生物
000858.SZ	五粮液	342.38	122.84	食品饮料
000651.SZ	格力电器	319.39	50.38	家用电器
600036.SH	招商银行	301.73	35.41	银行
600900.SH	长江电力	221.13	18.77	公用事业
601888.SH	中国国旅	218.56	87.60	休闲服务
600009.SH	上海机场	214.34	81.37	交通运输

资料来源：Wind、联讯证券

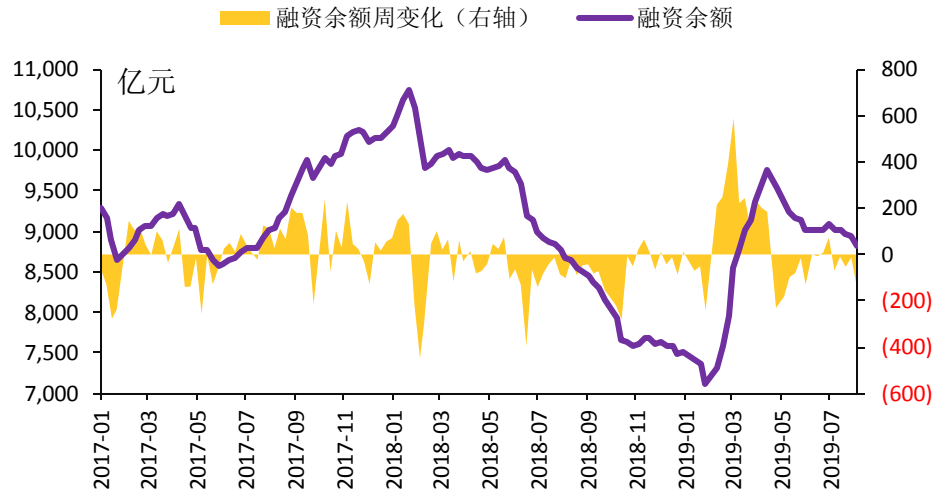
#### （四）融资余额：较前一周明显下降

上周（8月5日-8月9日）两市融资余额减少137.98亿元至8808.29亿元，较前一周明显下降。





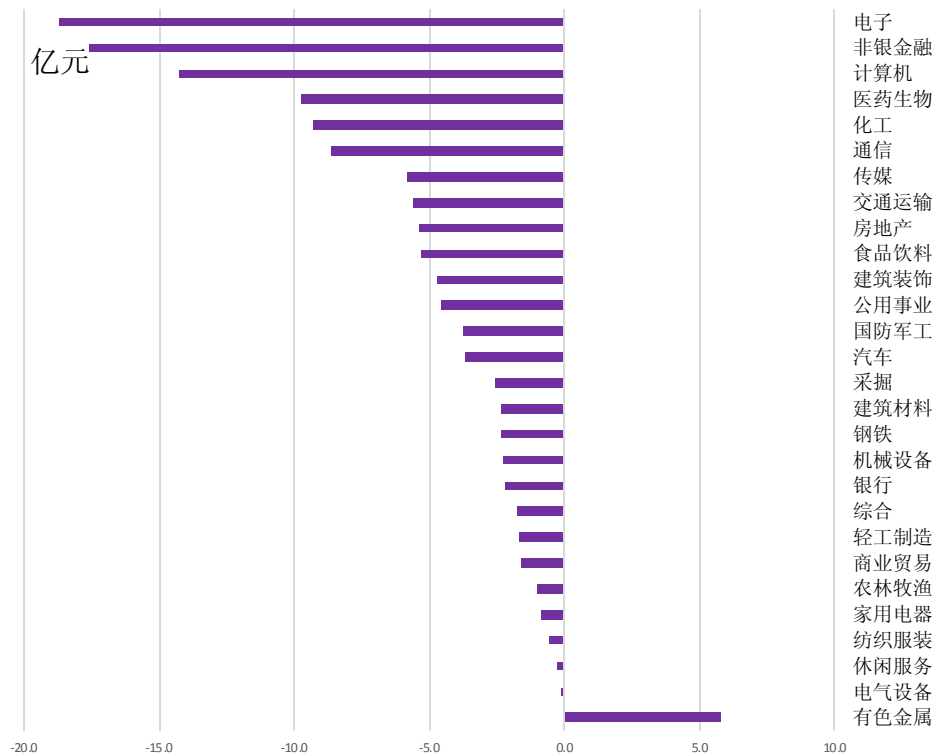
图表8：两市融资余额较前一周明显下降



资料来源：wind，联讯证券

分行业来看（申万一级行业），有色金属的融资净买入金额居首为 5.8 亿元。

图表9：有色金属融资净买入金额居首



资料来源：wind，联讯证券



**（五）IPO：本周有 5 家公司进行新股申购，预计募资总额 149.53 亿元**

证监会核发 2 家公司批文：南华期货股份有限公司，成都唐源电气股份有限公司。

本周有 5 家公司进行新股申购，发行数量合计 51.57 亿股，预计募资总额合计 149.53 亿元。

**图表10： 本周新股申购一览（8.12-8.16）**

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)
003816.SZ	中国广核	003816	2019-08-12	中小企业板	2.49	14.60	504,986.11	125.74
603992.SH	松霖科技	732992	2019-08-14	主板	13.54	22.99	4,100.00	5.55
002959.SZ	小熊电器	002959	2019-08-14	中小企业板	34.25	22.99	3,000.00	10.28
300789.SZ	唐源电气	300789	2019-08-14	创业板	35.58	21.35	1,150.00	4.09
603755.SH	日辰股份	732755	2019-08-15	主板			2,466.00	3.87

资料来源：wind，联讯证券

**（六）二级市场增减持：本期净减持 29.76 亿元**

本期（7.29-8.4）二级市场净减持 29.76 亿元，上期二级市场净减持 49.46 亿元，本期累计增持 10.15 亿元，累计减持 39.91 亿元。增持金额前五的个股为：长园集团、南京银行、本钢板材、富奥股份、齐翔腾达；减持金额前五的个股为：闻泰科技、第一创业、华创阳安、延安必康、沙钢股份。

**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	-	-	-29.76	19.70
增持	34	1	10.15	-0.35
减持	78	-27	-39.91	20.05

资料来源：Wind，联讯证券



图表12: 重要股东增持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	增持股份数合计(万股)	增持参考市值(万元)	所属申万行业
600525.SH	长园集团	7	2	增持	6,618.34	70,443.48	电气设备
601009.SH	南京银行	1	1	增持	1,520.74	12,002.48	银行
000761.SZ	本钢板材	1	1	增持	1,639.05	7,209.76	钢铁
000030.SZ	富奥股份	1	1	增持	700.00	3,559.91	汽车
002408.SZ	齐翔腾达	1	1	增持	402.75	3,016.69	化工
603856.SH	东宏股份	1	1	增持	207.78	2,147.10	建筑材料
600819.SH	耀皮玻璃	1	1	增持	196.92	1,021.03	建筑材料
300238.SZ	冠昊生物	1	1	增持	38.19	779.68	医药生物
603025.SH	大豪科技	1	1	增持	69.66	574.85	电气设备
300584.SZ	海辰药业	2	1	增持	11.85	361.44	医药生物

资料来源: Wind, 联讯证券

图表13: 重要股东减持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	减持股份数合计(万股)	减持参考市值(万元)	所属申万行业
600745.SH	闻泰科技	1	1	减持	-1,274.00	-47,240.43	电子
002797.SZ	第一创业	10	1	减持	-6,712.24	-40,400.52	非银金融
600155.SH	华创阳安	1	1	减持	-2,469.31	-34,429.06	非银金融
002411.SZ	延安必康	6	3	减持	-1,612.46	-29,524.83	医药生物
002075.SZ	沙钢股份	6	1	减持	-3,000.00	-21,483.05	钢铁
300699.SZ	光威复材	1	1	减持	-540.94	-20,499.85	化工
300263.SZ	隆华科技	1	1	减持	-3,924.06	-18,827.68	公用事业
002390.SZ	信邦制药	5	2	减持	-3,441.16	-18,662.05	医药生物
601020.SH	华钰矿业	1	1	减持	-1,538.21	-16,608.96	有色金属
603619.SH	中曼石油	3	3	减持	-790.00	-14,091.91	采掘

资料来源: Wind, 联讯证券

## 二、货币政策、利率与汇率

### (一) 公开市场操作: 零净投放

上周央行公开市场零净投放, 没有采取逆回购和 MLF 操作。



图表14： 公开市场操作情况

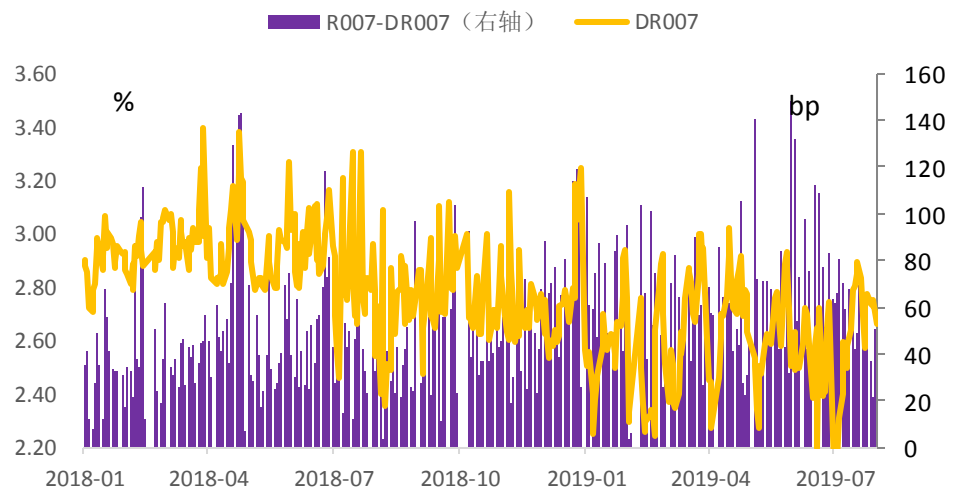
8.5-8.9	期限	操作量 (亿元)	到期量 (亿元)	净投放 (亿元)
公开市场操作	7 天	0	0	0
	14 天	0		
	28 天	0		
MLF	3 个月	0	0	0
	6 个月	0		
	1 年	0		
合计		0	0	0

资料来源: Wind, 联讯证券

### (二) 利率：银行间利率平稳，国债利率继续下行

上周（8月5日-8月9日）银行间利率保持平稳，最终 DR007 收于 2.68%，R007 收于 3.34%。10 年期国债利率下行至 3.02%，由于中美贸易摩擦升级，避险情绪升温，无风险利率下降的趋势暂难改变。

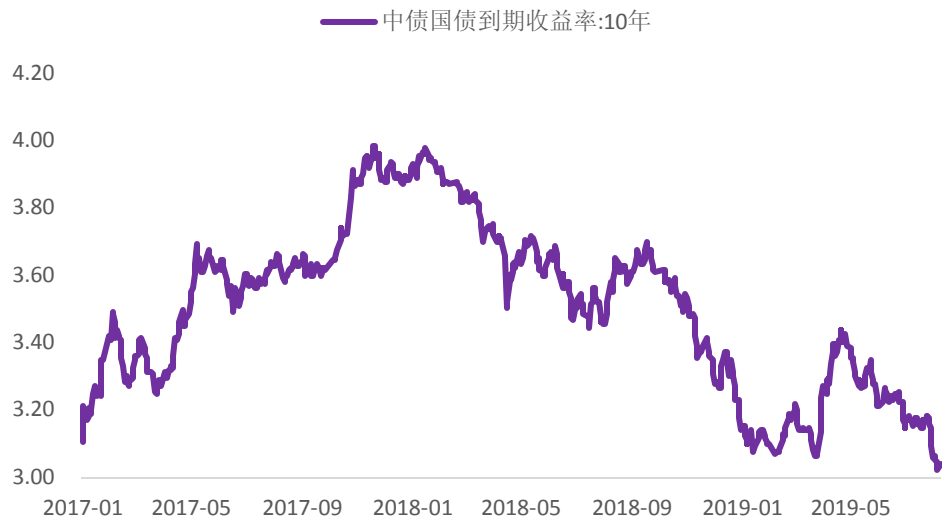
图表15： 银行间利率有所下行



资料来源: wind, 联讯证券



图表16: 国债利率逼近 3%

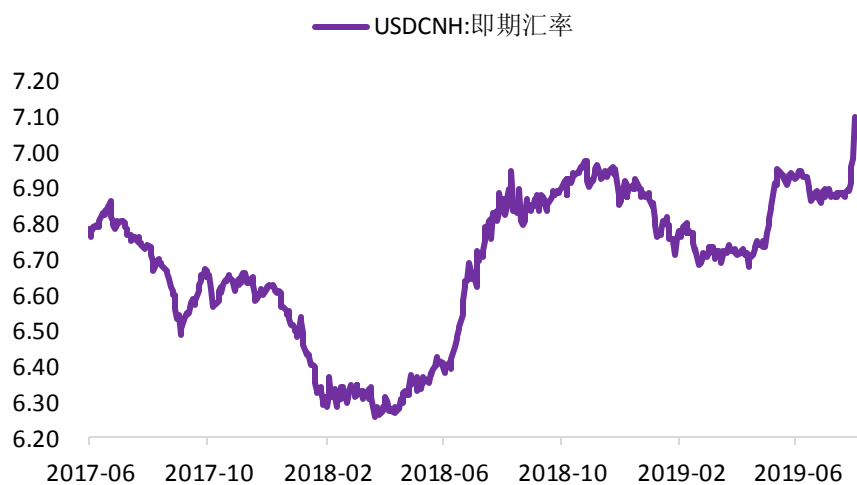


资料来源: wind, 联讯证券

### (三) 汇率: 人民币大幅贬值

受中美经贸关系恶化(美方对 3000 亿美元中国输美商品加征关税及给中国贴上汇率操纵国标签)的影响, 离岸人民币汇率继续贬值, 逼近 7.1。对于此次人民币汇率“破 7”, 我们既要看到其对市场短期带来资金外流的负面冲击, 也要认识到其有利于央行摆脱束缚及缓和加征关税负面影响的积极意义。

图表17: 离岸人民币汇率逼近 7.1



资料来源: wind, 联讯证券



## 分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入联讯证券，现任策略分析师。证书编号：S0300517040001。

廖宗魁，北京师范大学硕士研究生，2016 年 3 月加入联讯证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518050001。

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入联讯证券，现任首席市场分析师，证书编号：S0300518060001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)