

资金净流出 51 亿元，两融余额下降

——2019 年第 28 周股市资金跟踪

策略简报

- ◆ **上周 A 股市场交易情绪下降。**日均换手率 **0.73%** (前值 **0.71%**)。日均成交量 **372 亿股** (前值 **357 亿股**)，日均成交额 **3737 亿元** (前值 **3658 亿元**)。两融交易占比 **8.01%** (前值 **7.57%**)。主板日均主动净卖出 **57.45 亿元** (前值净卖出 **159.50 亿元**)；中小板日均主动净卖出 **23.69 亿元** (前值净卖出 **69.93 亿元**)；创业板日均主动净卖出 **20.88 亿元** (前值净卖出 **56.01 亿元**)。股指期货持仓量方面，上证 50 环比下降 **13.10%** (前值下降 **7.42%**)，沪深 300 环比上升 **1.26%** (前值下降 **7.65%**)，中证 500 环比下降 **0.66%** (前值下降 **7.34%**)。上周解禁 **207.85 亿元**，本周解禁 **263 亿元**。
- ◆ **上周市场资金净流出 50.67 亿元 (前值净流出 355.90 亿元)。**流入方面：单周两融余额下降 **11.83 亿元** (前值下降 **68.40 亿元**)；公募基金新发行 **38.88 亿元** (前值 **32.48 亿元**)。陆股通周度净买入 **93.53 亿元** (前值净卖出 **39.68 亿元**)。从十大活跃个股所属行业看，陆股通净买入前三的行业分别是房地产 (**9.29 亿元**，前值净卖出 **0.95 亿元**)、银行 (**7.97 亿元**，前值净买入 **3.56 亿元**)、传媒 (**5.87 亿元**)；流出方面：IPO 融资规模 **135.77 亿元** (前值 **230.03 亿元**)；重要股东二级市场净减持规模 **26.14 亿元** (前值净减持 **10.01 亿元**)；净减持前三行业分别为电子元器件 (**4.23 亿元**)、电力设备 (**4.20 亿元**)、通信 (**2.55 亿元**)。
- ◆ **上周主要 ETF 净流入 12.62 亿元 (前值净流出 26.16 亿元)。**50/300/500/创业板 ETF 分别净申购 **2.14 亿份**、净申购 **0.288 亿份**、净赎回 **0.13 亿份**、净赎回 **0.96 亿份**；净流入 **6.26 亿元**、净流入 **1.15 亿元**、净流出 **0.64 亿元**、净流入 **5.85 亿元**。
- ◆ **上周披露减持计划规模下降。**新增上市公司披露股东拟减持计划 **46 家**，拟减持计划合计规模约 **62.75 亿元** (前值 **36.36 亿元**)，公告的拟减持股份占流通股比例前三的股票分别为光力科技 (**17.05%**)、恒锋科技 (**13.87%**) 和晶方科技 (**13.41%**)。上周新增上市公司集中竞价交易方式回购股票预案 **28 家**，公告拟回购股份占流通股比例前三的股票分别为御家汇 (**7.71%**)、旷达科技 (**3.60%**) 和全信股份 (**2.93%**)。
- ◆ **宏观流动性：资金利率短紧长松。**短端利率方面，公开市场操作一周净投放 **4600 亿元** (前值净回笼 **2200 亿元**)；上周 DR007、R007-DR007 均环比上升，其中 DR007 上周收于 **2.83%** (前值 **2.49%**)，R007-DR007 上周收于 **0.22%** (前值 **-0.04%**)。长端利率方面，上周 1 年期国债利率环比上升，5 年期、10 年期国债利率均环比下降，其中 1 年期国债收益率上周收于 **2.63%** (前值 **2.62%**)，5 年期国债收益率上周收于 **3.008%** (前值 **3.010%**)，10 年期国债收益率上周收于 **3.16%** (前值 **3.15%**)。
- ◆ **风险提示：**1、国内经济增速超预期下滑。2、海外市场大幅波动。

分析师

谢超 (执业证书编号：S0930517100001)
010-56513031
xiechao@ebscn.com

陈治中 (执业证书编号：S0930515070002)
0755-23946159
chenzhz@ebscn.com

李瑾 (执业证书编号：S0930518100001)
010-56513142
lijin@ebscn.com

联系人

黄亚铷
021-5252 3815
huangy@ebscn.com

黄凯松
021-5252 3813
huangkaisong@ebscn.com

“股市资金跟踪”系列报告

20190603:《资金净流出 8 亿元，央行增加公开市场净投放——2019 年第 21 周股市资金跟踪》

20190610:《资金净流出 64 亿元，两融余额下降——2019 年第 22 周股市资金跟踪》

20190617:《资金净流入 155 亿元，两融余额回升——2019 年第 23 周股市资金跟踪》

20190624:《资金净流入 81 亿元，限售股解禁规模下降——2019 年第 24 周股市资金跟踪》

20190701:《资金净流出 73 亿元，流动性宽松望延续——2019 年第 25 周股市资金跟踪》

20190708:《资金净流入 14 亿元，资金利率维持低位——2019 年第 26 周股市资金跟踪》

20190715:《资金净流出 358 亿元，两融余额下降——2019 年第 27 周股市资金跟踪》

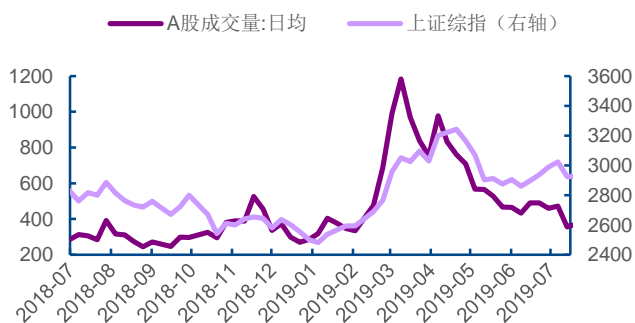
1、市场情绪观察

上周 A 股日均换手率 **0.73%** (前值 **0.71%**)。日均成交量 372 亿股 (前值 357 亿股)，日均成交额 3737 亿元 (前值 3658 亿元)。

两融方面，两融交易占比 **8.01%** (前值 **7.57%**)。上周融资融券余额 9104.34 亿元 (前值 9116.40 亿元)；融资买入额日均值 293.00 亿元 (前值 272.18 亿元)，融券卖出额日均值 9.05 元 (前值 9.52 亿元)。分板块来看，主板日均主动净卖出 57.45 亿元 (前值净卖出 159.50 亿元)；中小板日均主动净卖出 23.69 亿元 (前值净卖出 69.93 亿元)；创业板日均主动净卖出 20.88 亿元 (前值净卖出 56.01 亿元)。

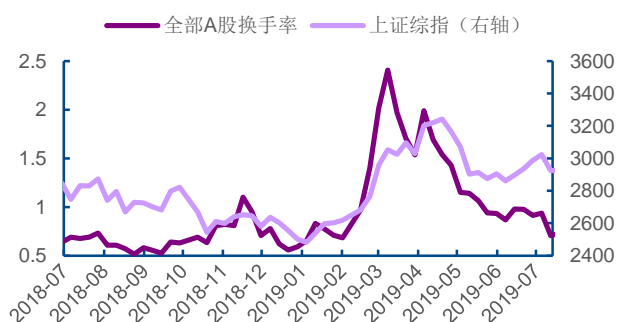
股指期货持仓量方面，上证 50 环比下降 13.10% (前值下降 7.42%)，沪深 300 环比上升 1.26% (前值下降 7.65%)，中证 500 环比下降 0.66% (前值下降 7.34%)。上周主板解禁市值 87.63 亿元 (前值 249.03 亿元)，创业板解禁市值 117.69 亿元 (前值 60.51 亿元)，中小板解禁市值 65.69 亿元 (前值 50.81 亿元)。

图 1：A 股成交量 (亿股) 情况



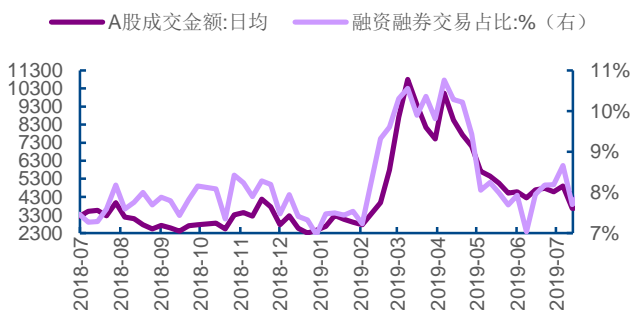
资料来源：wind、光大证券研究所

图 2：A 股一周日均换手率 (%)



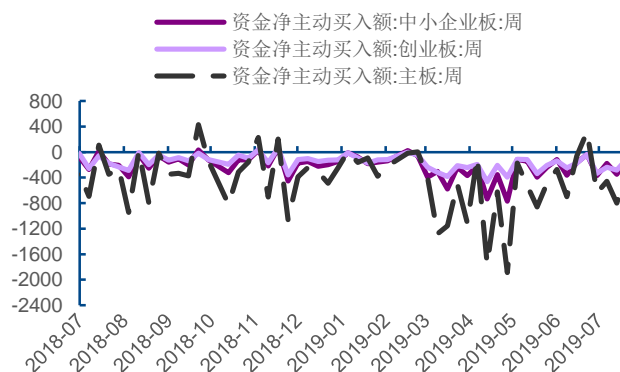
资料来源：wind、光大证券研究所

图 3：A 股成交金额 (亿元) 和融资交易占比



资料来源：wind、光大证券研究所

图 4：A 股各板块资金流入状况：一周合计 (亿元)



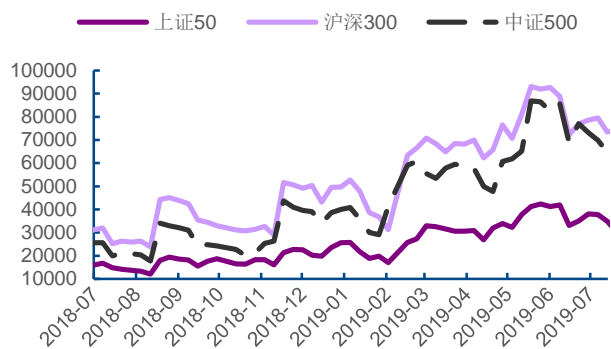
资料来源：wind、光大证券研究所

图 5：市场新增投资者数量（万人）



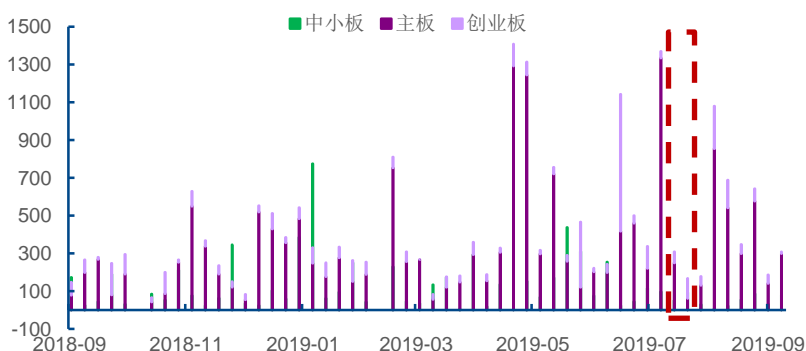
资料来源：wind、光大证券研究所

图 6：股指期货持仓量（手）



资料来源：wind、光大证券研究所

图 7：解禁展望（亿元）



资料来源：wind、光大证券研究所

2、市场流动性

表 1：股市资金流动回顾¹

	上周资金净流入（亿元）	上上周资金流入（亿元）	变动（亿元）
IPO	-135.77	-230.03	94.26
两融余额	-12.06	-68.40	56.34
偏股型新发基金	38.88	32.48	6.40
重要股东增减持	-26.14	-10.01	-16.13
陆股通	93.53	-39.68	133.21
交易费用	-9.11	-41.13	32.02
合计	-50.67	-356.77	306.10

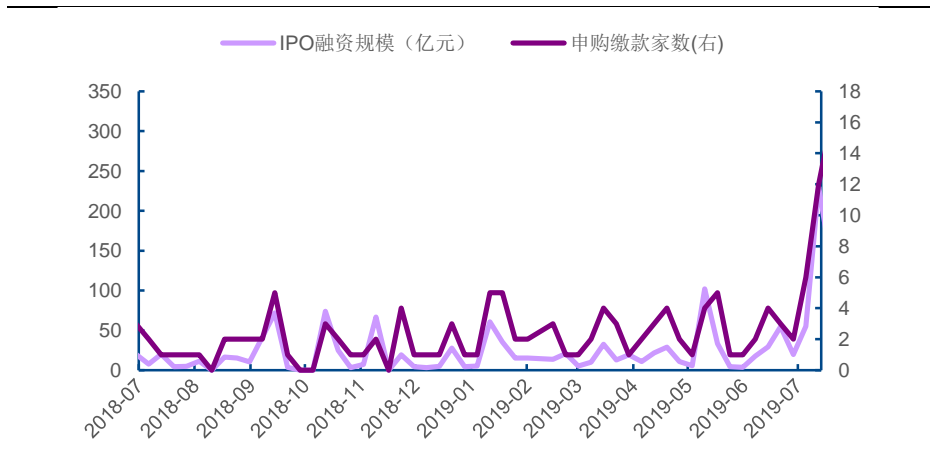
资料来源：wind、光大证券研究所

¹Wind 数据更新存在滞后性，数据以最新为准

2.1、一级市场融资情况

上周已申购缴款的新股 16 家，合计融资 135.77 亿元，前值 230.03 亿元。

图 8：IPO 融资规模

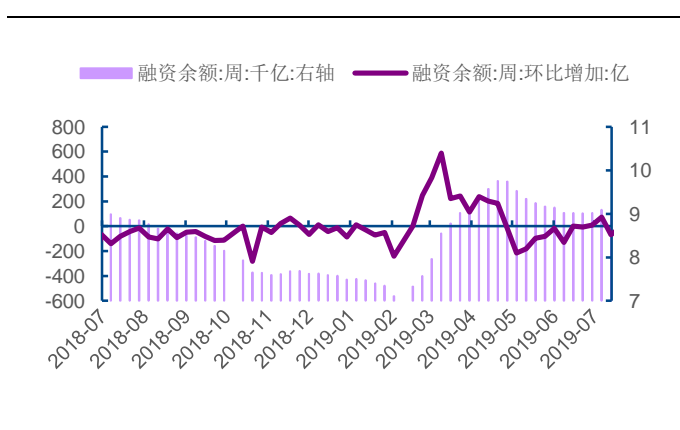


资料来源：wind、光大证券研究所

2.2、两融余额

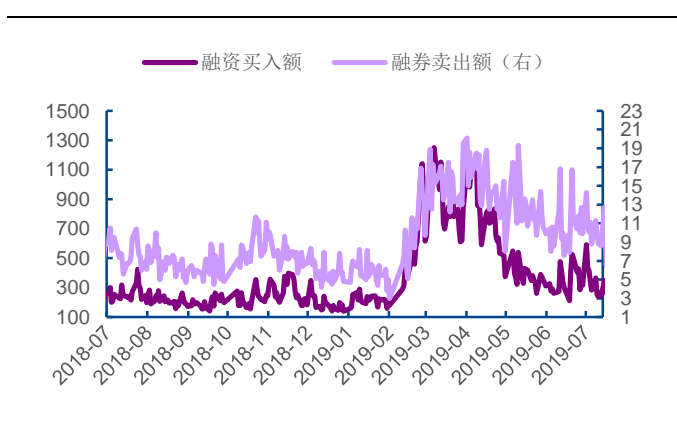
上周两融余额出现降幅，两融余额环比下降 11.83 亿元至 9014.57 亿元（前值下降 68.40 亿元）；融资余额环比下降 9.37 亿元至 9013.73 亿元（前值下降 69.30 亿元）。

图 9：融资余额变化



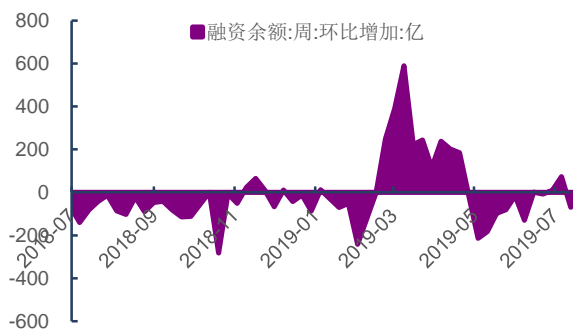
资料来源：wind、光大证券研究所

图 10：两融变化 (亿元)



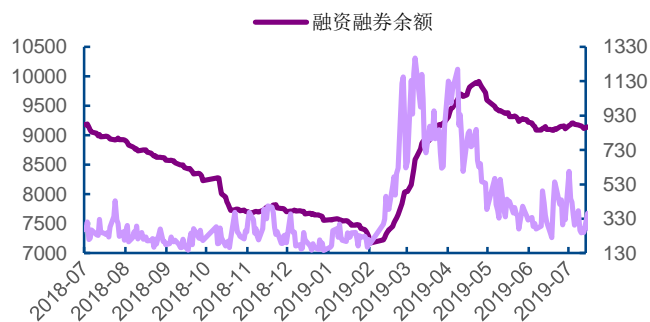
资料来源：wind、光大证券研究所

图 11: 融资融券余额周变化 (亿元)



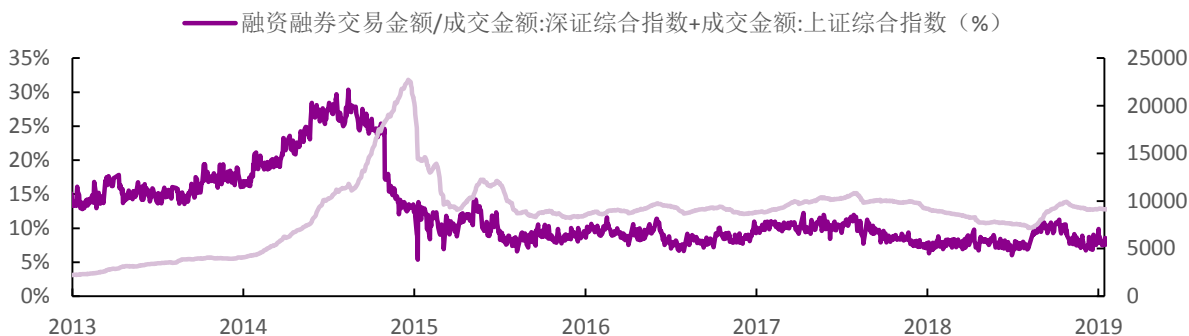
资料来源: wind、光大证券研究所

图 12: 融资融券余额及融资融券交易金额 (亿元)



资料来源: wind、光大证券研究所

图 13: 融资融券占成交额比重

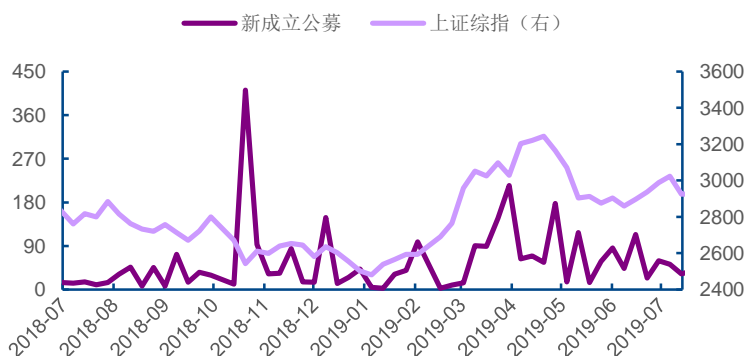


资料来源: wind、光大证券研究所

2.3、基金发行

上周新成立公募基金 (偏股型) 一周合计为 38.88 亿元, 前值 32.48 亿元。

图 14: 新成立公募基金 (偏股型) 每周发行额 (亿元) 与上证综指

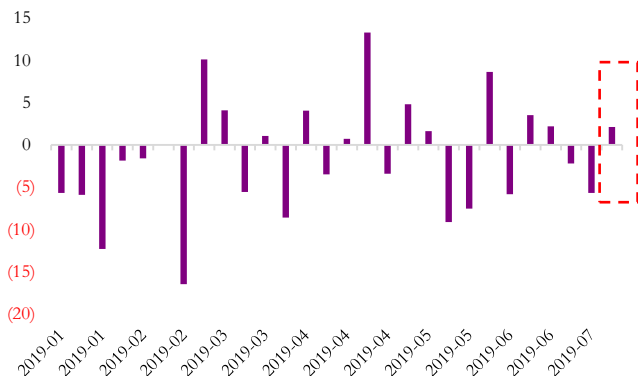


资料来源: wind、光大证券研究所

2.4、ETF 申购赎回

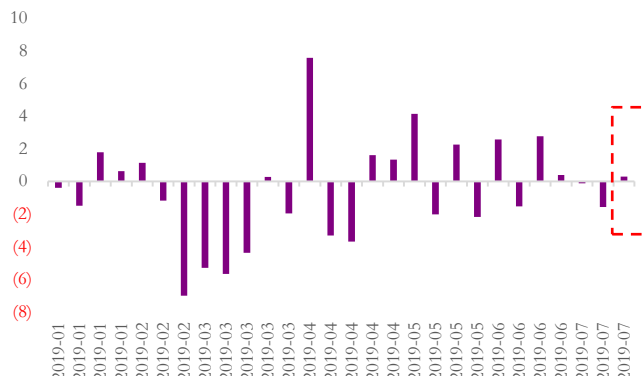
上周主要ETF净流入12.62亿元(前值净流出26.16亿元)。50/300/500/创业板ETF分别净申购2.14亿份、净申购0.288亿份、净赎回0.13亿份、净赎回0.96亿份;净流入6.26亿元、净流入1.15亿元、净流出0.64亿元、净流入5.85亿元。

图 15: 50ETF 区间份额变化 (亿份)



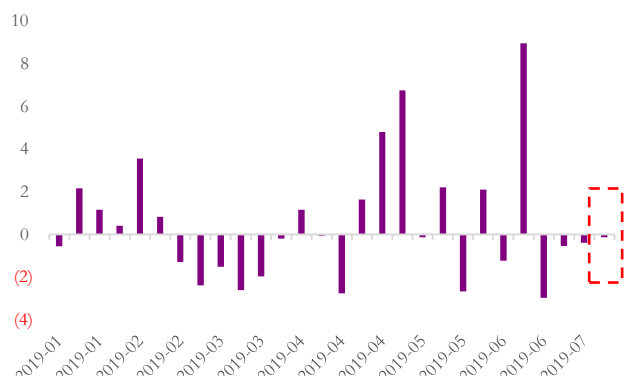
资料来源: wind、光大证券研究所

图 16: 300ETF 区间份额变化 (亿份)



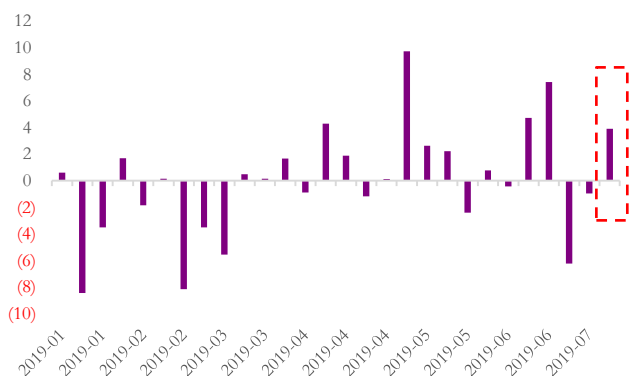
资料来源: wind、光大证券研究所

图 17: 500ETF 区间份额变化 (亿份)



资料来源: wind、光大证券研究所

图 18: 创业板 ETF 区间份额变化 (亿份)

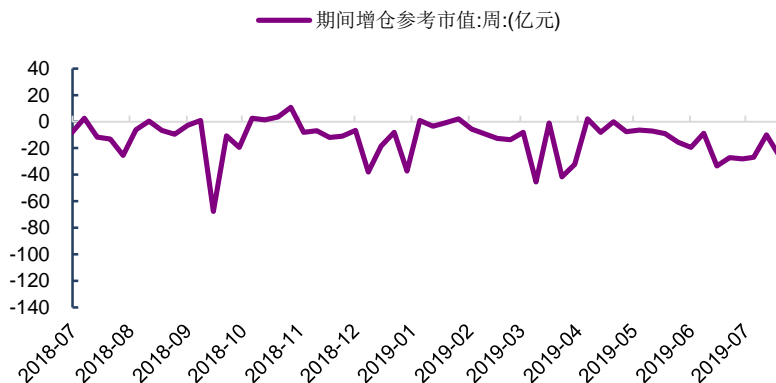


资料来源: wind、光大证券研究所

2.5、重要股东增减持和上市公司回购

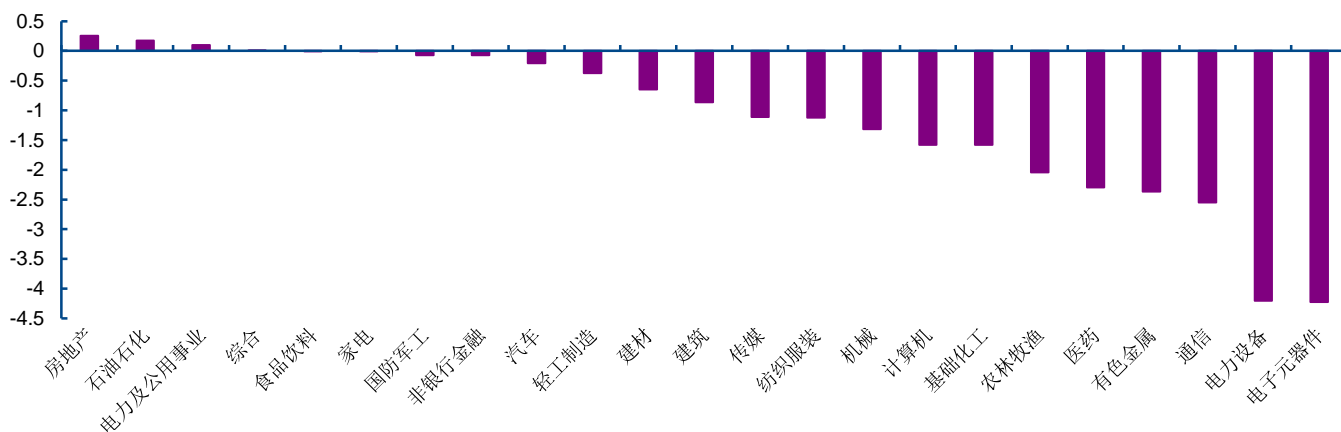
重要股东二级市场净减持规模 26.14 亿元 (前值净减持 10.01 亿元); 净减持前三行业分别为电子元器件 (4.23 亿元)、电力设备 (4.20 亿元)、通信 (2.55 亿元); 净增持前三行业分别为房地产 (0.26 亿元)、石油石化 (0.18 亿元)、电力及公共事业 (0.10 亿元)。

图 19: 重要股东增减持



资料来源: wind、光大证券研究所

图 20: 重要股东周度增减持规模 (亿元)



资料来源: wind、光大证券研究所

重要股东净增持前三的股票分别为联络互联 (0.56 亿元)、光启科技 (0.30 亿元)、海航基础 (0.26 亿元); 净减持前三的股票分别为协鑫集成 (3.64 亿元)、海亮股份 (1.88 亿元)、华工科技 (1.59 亿元)。

表 2: 上周重要股东净增减持规模前五的个股 (2019/07/15-2019/07/19)

编号	股票简称	区间增持部分参考市值 (亿元)	占流通市值比例
增持前五			
1	联络互动	0.56	0.91%
2	光启技术	0.30	0.62%
3	海航基础	0.26	0.32%
4	齐翔腾达	0.18	0.13%
5	蓝黛传动	0.13	0.93%
减持前五			
1	协鑫集成	-3.64	-1.10%
2	海亮股份	-1.88	-1.15%
3	华工科技	-1.58	-1.00%
4	大北农	-1.07	-0.75%
5	英唐智控	-0.88	-1.95%

资料来源: wind、光大证券研究所

上周新增上市公司披露股东拟减持计划 46 家，按 2019 年 7 月 19 日股价计算，拟减持计划合计规模约 62.75 亿元（前值 36.36 亿元），上周新增上市公司拟减持股份数量占流通股比例前三的股票分别为光力科技（17.05%）、恒锋科技（13.87%）和晶方科技（13.41%）。

按 2019 年 7 月 19 日股价计算，2019 年 A 股上市公司披露的拟减持规模上限约为 2767.35 亿元，实际净减持规模为 994.41 亿元，2017 年“减持新规”是时候，重要股东需提前披露后 6 个月的减持计划，单位时间减持节奏规模相对可控，对市场的影响减小。

表 3：上周上市公司披露减持计划股份占比前十情况

编号	简称	董事会预案日期	预计减持股数(万股)	占流通股比例
1	光力科技	2019-07-18	1800.00	17.05%
2	恒锋信息	2019-07-13	1018.97	13.87%
3	晶方科技	2019-07-17	2341.92	13.41%
4	百利科技	2019-07-13	5268.48	12.00%
5	蓝帆医疗	2019-07-12	5477.16	10.11%
6	开尔新材	2019-07-12	1720.86	10.03%
7	精研科技	2019-07-13	528.00	9.33%
8	集泰股份	2019-07-12	672.00	8.93%
9	中富通	2019-07-17	701.33	8.88%
10	力源信息	2019-07-13	3473.87	6.33%

资料来源：wind、光大证券研究所

上周上市公司股票回购金额前三的股票为中国电建（7.88 亿元）、兴业矿业（5.00 亿元）、御家汇（2.30 亿元）。

表 4：上周上市公司股票回购规模前十的个股

编号	股票简称	区间已回购金额(亿元)	占流通市值比例
1	中国电建	7.88	1.39%
2	中国动力	5.00	2.38%
3	旗滨集团	2.30	2.31%
4	桂林三金	1.61	2.19%
5	御家汇	1.48	7.71%
6	千红制药	1.30	2.90%
7	搜于特	1.16	2.15%
8	羚锐制药	1.08	2.12%
9	华铁股份	1.00	1.15%
10	旷达科技	1.00	3.60%

资料来源：wind、光大证券研究所

上周新增上市公司通过集中竞价交易方式回购股票预案 11 家，按 2019 年 7 月 19 日股价计算，回购预案合计规模约 20.23 亿元。

表 5：上周新增上市公司回购股份预案前五的个股

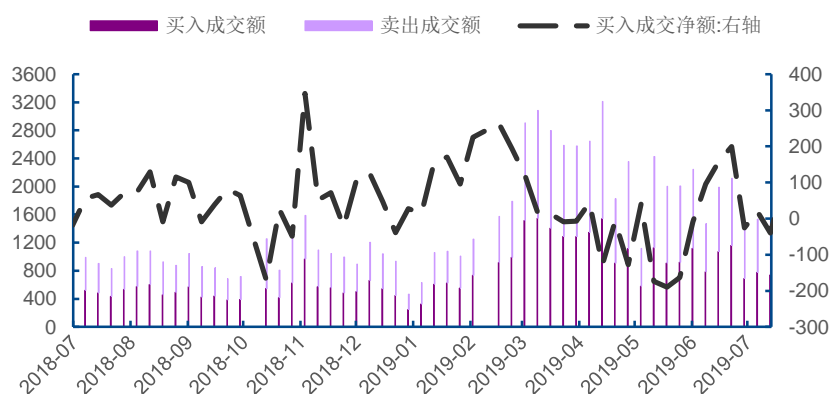
编号	简称	董事会预案日期	预计回购股数(万股)	占流通股比例
1	甘咨询	2019-07-16	1,140.99	6.12%
2	克明面业	2019-07-12	1,538.46	4.74%
3	东方雨虹	2019-07-12	4,545.45	4.57%
4	新智认知	2019-07-16	1,275.51	3.12%
5	德邦股份	2019-07-16	558.40	2.57%

资料来源：wind、光大证券研究所

2.6、陆股通流入状况

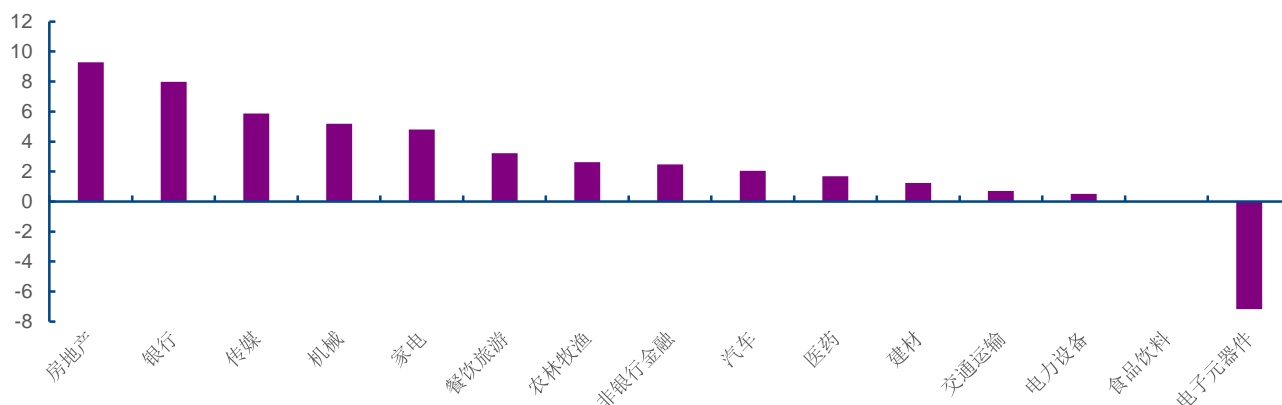
上周陆股通呈现周度净卖出，净买入 93.53 亿元（前值净卖出 39.68 亿元）。从十大活跃个股所属行业看，陆股通净买入前三的行业分别是房地产（9.29 亿元，前值净卖出 0.95 亿元）、银行（7.97 亿元，前值净买入 3.56 亿元）、传媒（5.87 亿元）；净卖出的行业为电子元器件（7.17 亿元，前值净卖出 10.51 亿元）。

图 21：陆股通每周流入状况（亿元）



资料来源：wind、光大证券研究所

图 22：陆股通前十大活跃个股所属行业的资金流动（亿元）

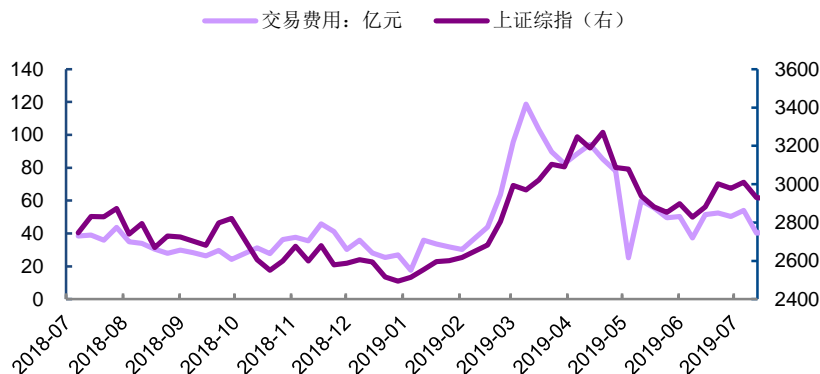


资料来源：wind、光大证券研究所

2.7、交易费用

上周 A 股累计交易费用 41.13 亿元，前值 40.26 亿元。

图 23: A 股一周累计交易费用 (交易佣金及印花税) 与上证综指



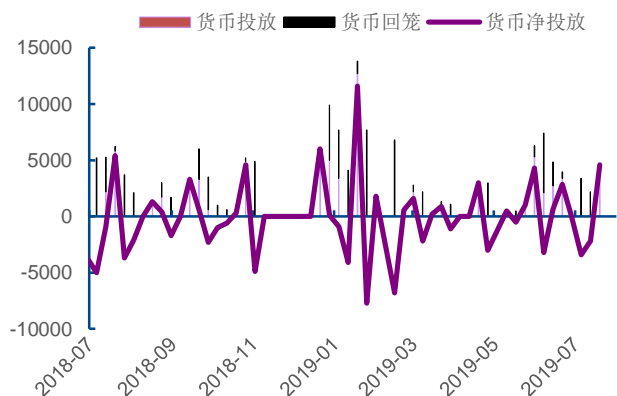
资料来源: wind、光大证券研究所

3、宏观流动性

资金利率方面，公开市场操作一周净投放 4600 亿元（前值净回笼 2200 亿元）；上周 DR007、R007-DR007 均环比上升，其中 DR007 上周收于 2.83%（前值 2.49%），R007-DR007 上周收于 0.22%（前值 -0.04%）。

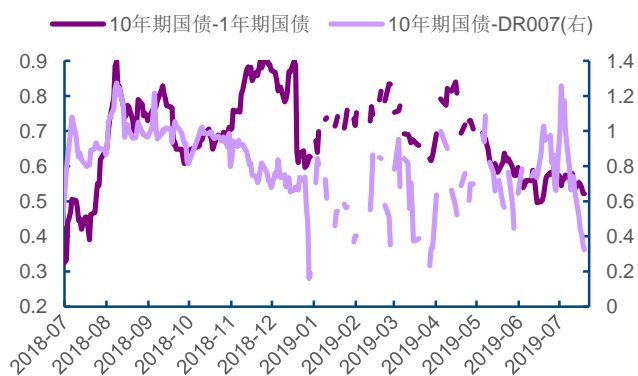
国债利率方面，上周 1 年期国债利率环比上升，5 年期、10 年期国债利率均环比下降，其中 1 年期国债收益率上周收于 2.63%（前值 2.62%），5 年期国债收益率上周收于 3.008%（前值 3.010%），10 年期国债收益率上周收于 3.16%（前值 3.15%）。

图 24: 公开市场操作 (亿元)



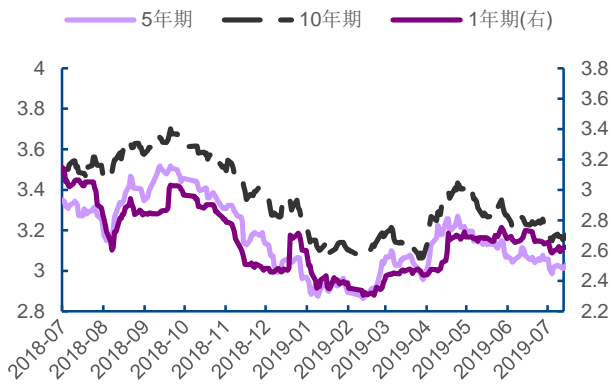
资料来源: wind、光大证券研究所

图 25: 期限利差 (%)



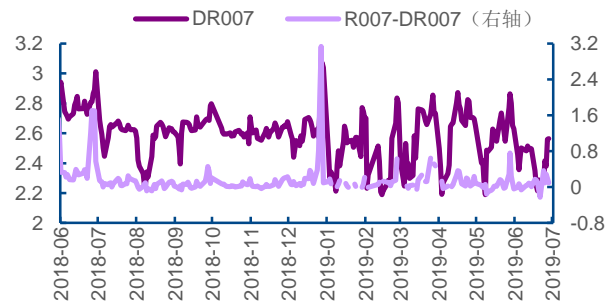
资料来源: wind、光大证券研究所

图 26：中国国债到期收益率 (%)



资料来源：wind、光大证券研究所

图 27：DR007 与 R007 走势 (%)



资料来源：wind、光大证券研究所

4、风险提示

- 1、国内经济增速超预期下滑。
- 2、海外市场大幅波动。

海外市场大幅波动影响全球投资者的风险偏好。目前外资流入 A 股与流入新兴市场基本同步，全球投资者风险偏好下降将带来外资流出新兴市场的风险。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼