



投资策略研究

【联讯策略】市场量能维持低位——流动性监测周报（7.15-7.19）

2019年07月23日

投资要点

◇ 股市资金面

（一）成交量：两市成交合计 1.87 万亿元，近期市场量能维持低位

上周（7月15日-7月19日）两市成交金额合计 1.87 万亿元，较前一周增加 0.04 万亿元，其中上证成交 0.77 万亿元，深证成交 1.1 万亿元，近期市场量能维持低位。上周市场冲高回落，最终沪指收于 2924.20 点，跌 0.22%；创业板指表现较为强势，收于 1541.98 点，涨 1.57%。

（二）行业周涨跌情况：农林牧渔、房地产等板块涨幅居前

申万一级行业中，农林牧渔、房地产、有色金属涨幅居前，而家用电器、食品饮料等大消费类板块则处于跌幅榜的前列。

（三）陆股通：北上资金合计净流入 93.53 亿元

上周（7月15日-7月19日）陆股通北上资金合计净流入 93.53 亿元，其中，沪股通净流入 54.62 亿元，深股通净流入 38.91 亿元，陆股通累计净买入额为 7455.24 亿元。截止 7 月 22 日收盘，近一周招商银行北上资金净买入金额 11.17 亿元居首，陆股通持股占自由流通股比例最高的为方正证券 35.42%，持股市值最高的为贵州茅台 1008.54 亿。

（四）融资余额：两市融资余额减少 9.53 亿元至 9013.73 亿元

（五）IPO：本周有 2 家公司进行新股申购，预计募资总额 8.3 亿元

（六）二级市场增减持：本期净减持 66.11 亿元，累计增持 10.32 亿元，累计减持 76.43 亿元。

◇ 货币政策、利率与汇率

（一）公开市场操作：净投放 4600 亿元

（二）利率：银行间利率有所上升，国债利率保持低位

上周银行间利率有所上升，最终 DR007 收于 2.89%，R007 收于 3.59%，分别比此前一周上升约 30bp。10 年期国债利率维持在 3.15% 左右的低位，由于经济下行仍面临不小的压力，政策面未来很可能会加大宽松力度，无风险利率下降的趋势或将延续。

（三）汇率：人民币兑美元窄幅震荡

近期人民币汇率窄幅震荡，大致稳定在 6.85-6.88 区域。汇率市场趋于平淡主要原因是：一方面，中美经贸磋商自 6 月底以来，还没有新的进展；另一方面，全球市场都在等待 7 月底的美联储会议。

◇ 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：康崇利

执业编号：S0300518060001

电话：010-66235635

邮箱：kangchongli@lxsec.com

相关研究



目 录

一、股市资金面.....	3
(一) 成交量：两市成交合计 1.87 万亿元，近期市场量能维持低位.....	3
(二) 行业周涨跌情况：农林牧渔、房地产等板块涨幅居前.....	3
(三) 陆股通：北上资金合计净流入 93.53 亿元.....	4
(四) 融资余额：减少 9.53 亿元至 9013.73 亿元.....	6
(五) IPO：本周有 2 家公司进行新股申购，预计募资总额 8.3 亿元.....	8
(六) 二级市场增减持：本期净减持 66.11 亿元.....	8
二、货币政策、利率与汇率.....	9
(一) 公开市场操作：净投放 4600 亿元.....	9
(二) 利率：银行间利率有所上升，国债利率保持低位.....	9
(三) 汇率：人民币兑美元窄幅震荡.....	10

图表目录

图表 1：两市成交合计 1.87 万亿元.....	3
图表 2：重要股指涨跌及成交情况.....	3
图表 3：农林牧渔、房地产等板块涨幅居前.....	4
图表 4：北上资金合计净流入 93.53 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（2019.7.22）.....	6
图表 7：陆股通持股市值前十名个股（2019.7.22）.....	6
图表 8：两市融资余额减少 9.53 亿元至 9013.73 亿.....	7
图表 9：农林牧渔融资净买入金额居首.....	7
图表 10：本周新股申购一览（7.15-7.19）.....	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.....	8
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.....	9
图表 15：银行间利率有所上升.....	10
图表 16：国债利率下降趋势明显.....	10
图表 17：人民币汇率窄幅震荡.....	11

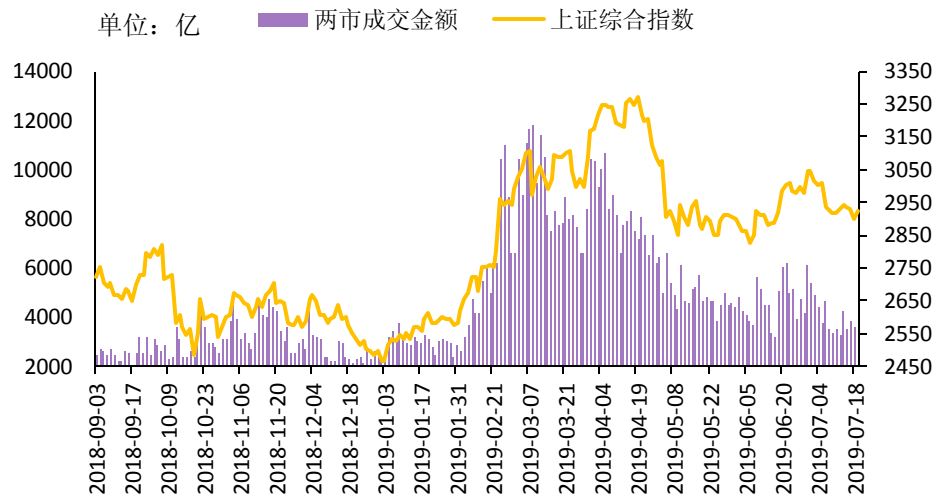


一、股市资金面

(一) 成交量：两市成交合计 1.87 万亿元，近期市场量能维持低位

上周（7月15日-7月19日）两市成交金额合计 1.87 万亿元，较前一周增加 0.04 万亿元，其中上证成交 0.77 万亿元，深证成交 1.1 万亿元，近期市场量能维持低位。上周市场冲高回落，最终沪指收于 2924.20 点，跌 0.22%；创业板指表现较为强势，收于 1541.98 点，涨 1.57%。

图表1：两市成交合计 1.87 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	2019.7.19 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	2924.20	-0.22	17.25	7,676.23	-285.34
399001	深证成指	9228.55	0.16	27.47	11,018.00	679.18
399006	创业板指	1541.98	1.57	23.31	3,742.10	355.37
399005	中小板指	5625.47	-0.01	19.61	4,387.61	52.01
000016	上证 50	2895.62	-0.22	26.28	1,720.97	-136.15

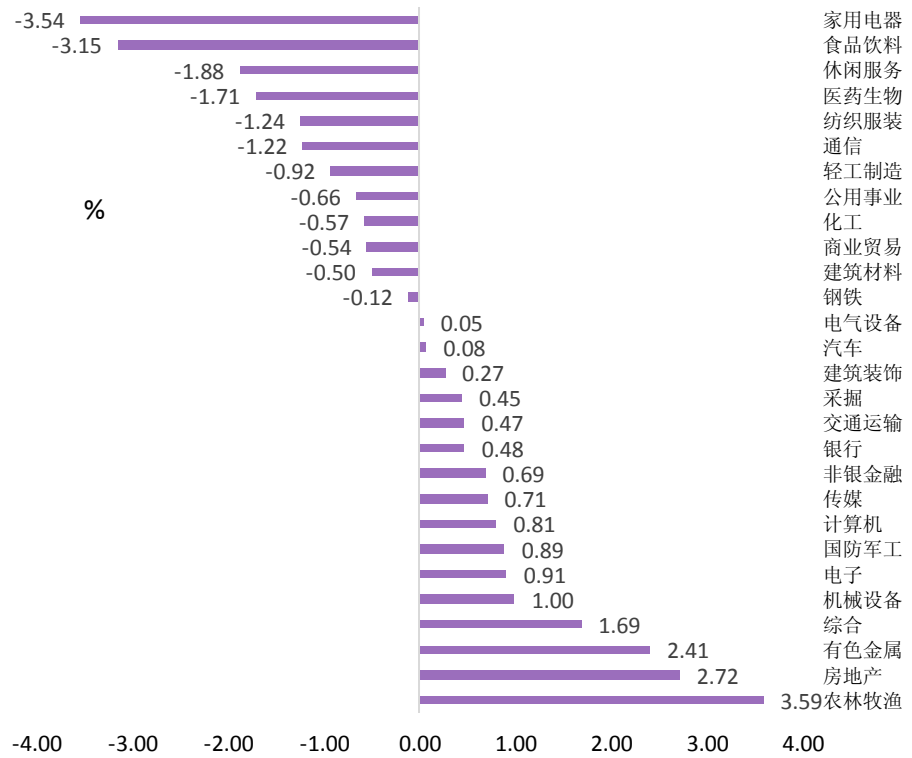
资料来源：Wind、联讯证券

(二) 行业周涨跌情况：农林牧渔、房地产等板块涨幅居前

申万一级行业中，农林牧渔、房地产、有色金属涨幅居前，而家用电器、食品饮料等大消费类板块则处于跌幅榜的前列。



图表3： 农林牧渔、房地产等板块涨幅居前



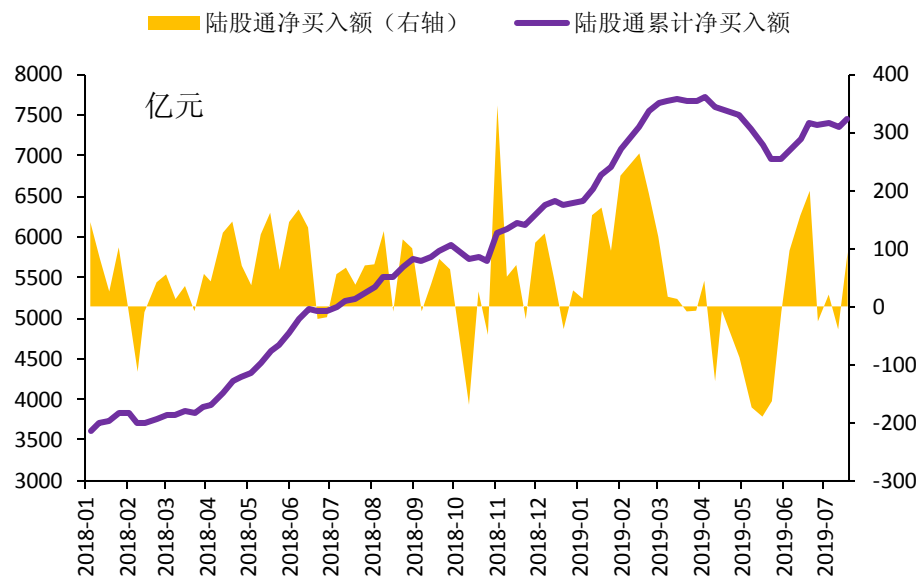
资料来源：wind，联讯证券

（三）陆股通：北上资金合计净流入 93.53 亿元

上周（7月15日-7月19日）陆股通北上资金合计净流入 93.53 亿元，其中，沪股通净流入 54.62 亿元，深股通净流入 38.91 亿元，陆股通累计净买入额为 7455.24 亿元。



图表4： 北上资金合计净流入 93.53 亿元



资料来源: wind, 联讯证券

截止 7 月 22 日收盘，近一周招商银行北上资金净买入金额 11.17 亿元居首。

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	600036.SH	招商银行	11.17	银行
2	000002.SZ	万科 A	8.85	房地产
3	300498.SZ	温氏股份	5.69	农林牧渔
4	600031.SH	三一重工	5.14	机械设备
5	300059.SZ	东方财富	5.07	传媒
6	601318.SH	中国平安	4.15	非银金融
7	000725.SZ	京东方 A	3.62	电子
8	601888.SH	中国国旅	3.56	休闲服务
9	601155.SH	新城控股	3.02	房地产
10	000858.SZ	五粮液	2.94	食品饮料

资料来源: Wind、联讯证券

从陆股通持股比例来看，截至 2019 年 7 月 22 日收盘，持股占自由流通股比例最高的为方正证券 35.42%。



图表6：陆股通持股比例前十名个股（2019.7.22）

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	35.42	6.91	非银金融
600009.SH	上海机场	29.77	82.06	交通运输
002032.SZ	苏泊尔	28.35	68.01	家用电器
601888.SH	中国国旅	27.66	88.02	休闲服务
300012.SZ	华测检测	26.74	11.20	综合
000999.SZ	华润三九	24.87	29.23	医药生物
002727.SZ	一心堂	24.17	23.53	医药生物
601100.SH	恒立液压	23.76	30.46	机械设备
600519.SH	贵州茅台	23.44	957.02	食品饮料
600885.SH	宏发股份	23.23	23.51	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7月22日收盘，持股市值最高的为贵州茅台1008.54亿。

图表7：陆股通持股市值前十名个股（2019.7.22）

证券代码	证券简称	持股市值（亿）	所属申万行业名称
600519.SH	贵州茅台	1,008.54	食品饮料
601318.SH	中国平安	689.63	非银金融
000333.SZ	美的集团	516.13	家用电器
600276.SH	恒瑞医药	352.60	医药生物
000651.SZ	格力电器	343.95	家用电器
000858.SZ	五粮液	336.58	食品饮料
600036.SH	招商银行	318.15	银行
600887.SH	伊利股份	257.26	食品饮料
601888.SH	中国国旅	222.01	休闲服务
600009.SH	上海机场	220.03	交通运输

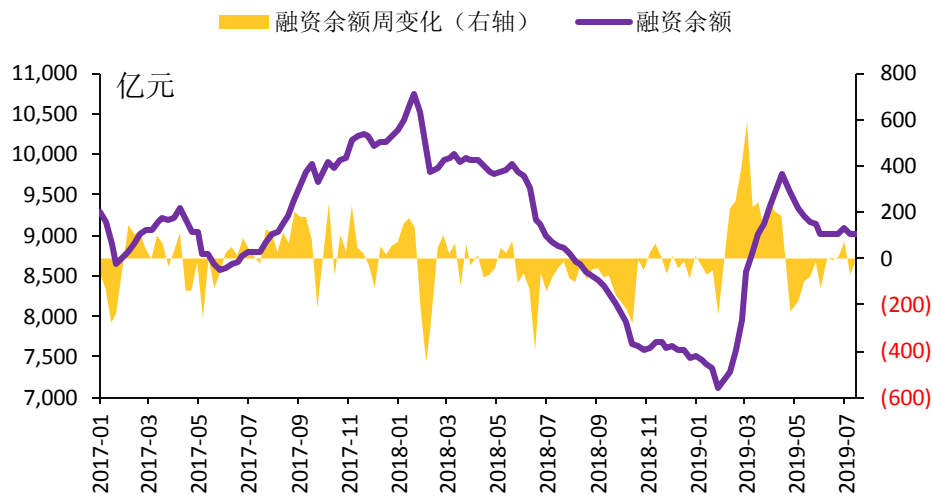
资料来源：Wind、联讯证券

（四）融资余额：减少9.53亿元至9013.73亿元

上周（7月15日-7月19日）两市融资余额减少9.53亿元至9013.73亿元。



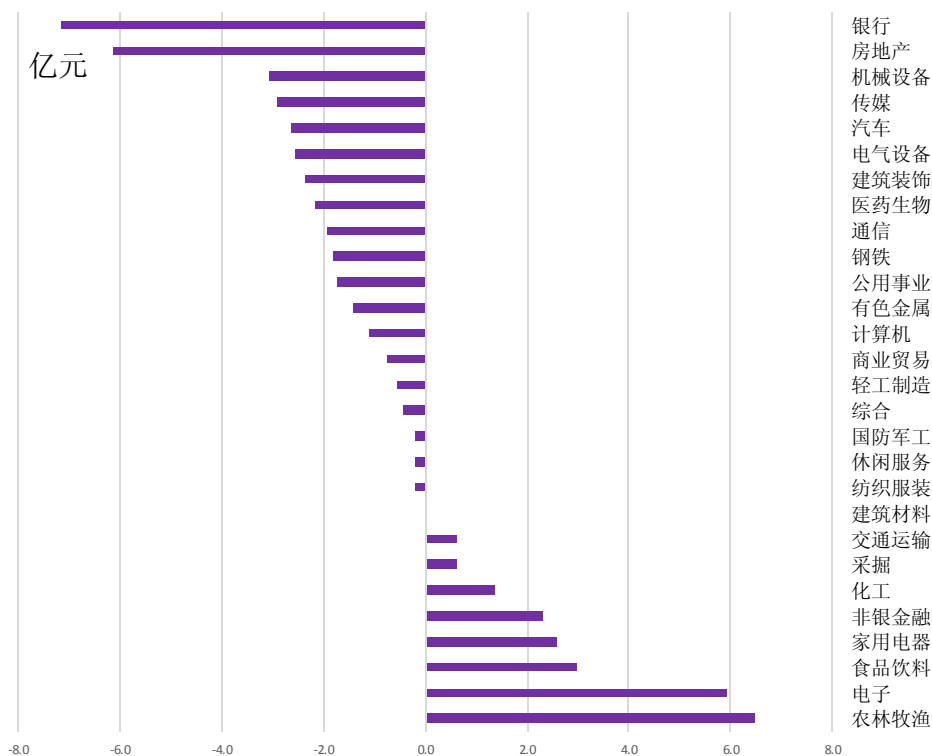
图表8：两市融资余额减少 9.53 亿元至 9013.73 亿



资料来源：wind，联讯证券

分行业来看（申万一级行业），农林牧渔的融资净买入金额居首为 6.5 亿元。

图表9：农林牧渔融资净买入金额居首



资料来源：wind，联讯证券



（五）IPO：本周有 2 家公司进行新股申购，预计募资总额 8.3 亿元

证监会核发 2 家公司批文：南通海星电子股份有限公司，北大青鸟环宇消防设备股份有限公司。

本周有 2 家公司进行新股申购，发行数量合计 0.7 亿股，预计募资总额合计 8.3 亿元。

图表10： 本周新股申购一览（7.15-7.19）

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)
603662.SH	柯力传感	732662	2019-07-25	主板			2,985.01	5.92
603530.SH	神马电力	732530	2019-07-24	主板	5.94	22.98	4,004.45	2.38

资料来源：wind，联讯证券

（六）二级市场增减持：本期净减持 66.11 亿元

本期（7.15-7.21）二级市场净减持 66.11 亿元，上期二级市场净减持 44.85 亿元，本期累计增持 10.32 亿元，累计减持 76.43 亿元。增持金额前五的个股为：大连圣亚、海南橡胶、嘉凯城、量子生物、海尔智家；减持金额前五的个股为：中航沈飞、中航电子、中直股份、协鑫集成、和邦生物。

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	-	-	-66.11	-21.26
增持	49	10	10.32	1.48
减持	184	72	-76.43	-22.74

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
600593.SH	大连圣亚	11	2	增持	627.38	26,395.55	休闲服务
601118.SH	海南橡胶	17	1	增持	3,400.00	16,447.92	农林牧渔
000918.SZ	嘉凯城	1	1	增持	1,754.19	15,935.77	房地产
300149.SZ	量子生物	11	1	增持	507.94	7,473.66	医药生物
600690.SH	海尔智家	1	1	增持	304.28	5,373.10	家用电器
600061.SH	国投资本	1	1	增持	410.55	5,088.98	非银金融
603766.SH	隆鑫通用	2	2	增持	885.27	3,701.15	汽车
002625.SZ	光启技术	3	1	增持	319.19	2,990.13	汽车
600515.SH	海航基础	1	1	增持	523.00	2,550.39	房地产
002662.SZ	京威股份	2	1	增持	600.00	2,531.69	汽车

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
600760.SH	中航沈飞	3	3	减持	-3,565.84	-104,743.64	国防军工
600372.SH	中航电子	1	1	减持	-5,000.00	-76,711.40	国防军工
600038.SH	中直股份	1	1	减持	-1,768.43	-72,376.84	国防军工
002506.SZ	协鑫集成	2	1	减持	-5,589.09	-36,352.38	电气设备
603077.SH	和邦生物	2	2	减持	-15,262.58	-30,920.18	化工
600705.SH	中航资本	2	2	减持	-4,999.00	-26,489.50	非银金融
002203.SZ	海亮股份	5	1	减持	-1,905.00	-18,828.20	有色金属
600184.SH	光电股份	1	1	减持	-1,526.20	-17,992.35	国防军工
600446.SH	金证股份	10	2	减持	-860.68	-17,809.18	计算机
000988.SZ	华工科技	4	1	减持	-1,005.49	-15,849.98	电子

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: 净投放 4600 亿元

上周央行公开市场逆回购操作净投放 4600 亿元, 央行投放了 2000 亿 MLF 完全对冲到期量。

图表14: 公开市场操作情况

7.15-7.19	期限	操作量 (亿元)	到期量 (亿元)	净投放 (亿元)
逆回购	7 天	4600	0	4600
	14 天	0		
	28 天	0		
MLF	3 个月	0	2000	0
	6 个月	0		
	1 年	2000		
合计		6600	2000	4600

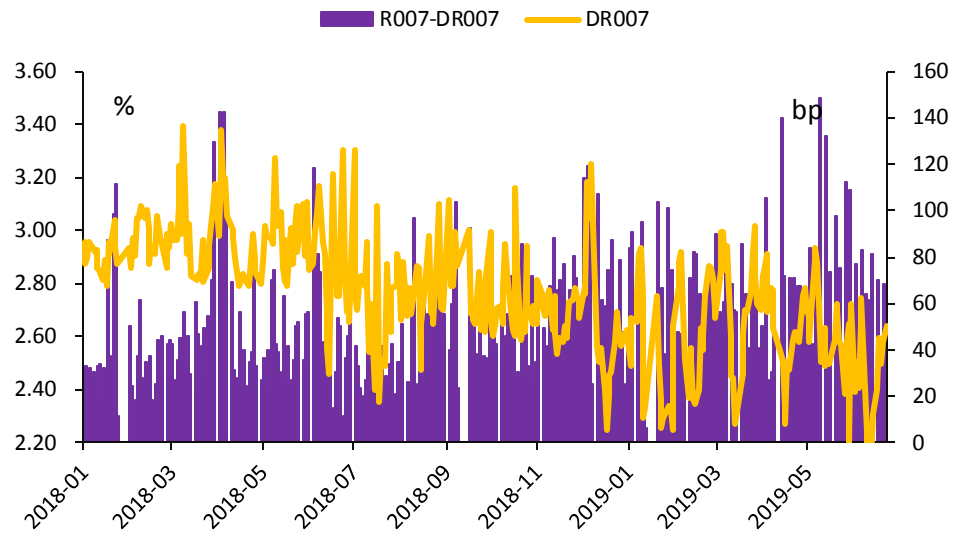
资料来源: Wind, 联讯证券

(二) 利率: 银行间利率有所上升, 国债利率保持低位

上周(7月15日-7月19日)银行间利率有所上升, 最终 DR007 收于 2.89%, R007 收于 3.59%, 分别比此前一周上升约 30bp。10 年期国债利率维持在 3.15%左右的低位, 由于经济下行仍面临不小的压力, 政策面未来很可能会加大宽松力度, 无风险利率下降的趋势或将延续。

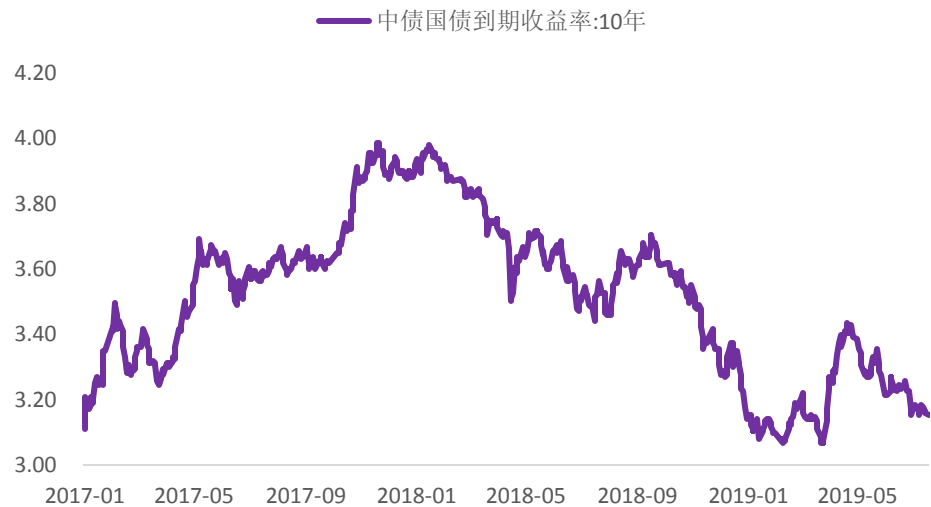


图表15: 银行间利率有所上升



资料来源: wind, 联讯证券

图表16: 国债利率下降趋势明显



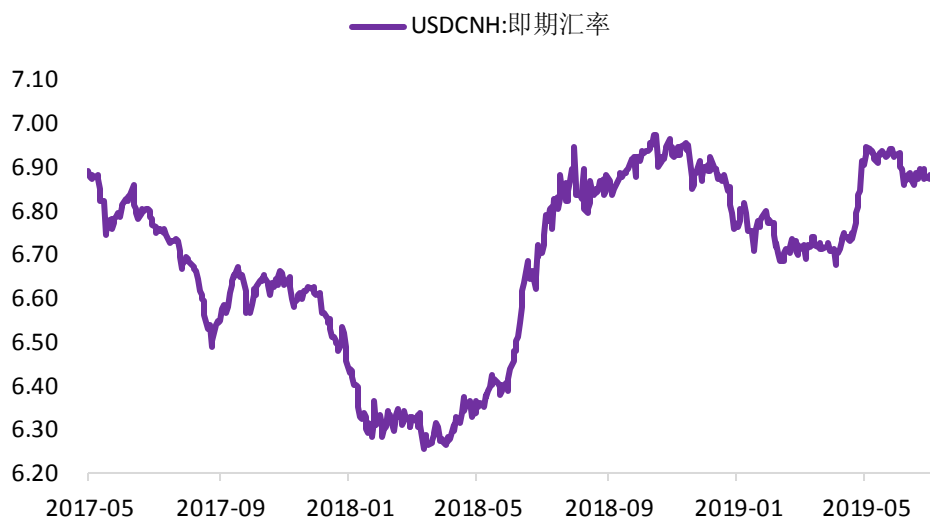
资料来源: wind, 联讯证券

(三) 汇率: 人民币兑美元窄幅震荡

近期人民币汇率窄幅震荡, 大致稳定在 6.85-6.88 区域。汇率市场趋于平淡主要原因是: 一方面, 中美经贸磋商自 6 月底以来, 还没有新的进展; 另一方面, 全球市场都在等待 7 月底的美联储会议。



图表17: 人民币汇率窄幅震荡



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