



A 股流动性策略周报

策略资讯周刊

证券研究报告

策略组

分析师：张弛（执业 S1130523070003）

zhangchi1@gjzq.com.cn

情绪筑底回暖，仍需静待做多趋势形成

一、市场资金面研判：维持加仓成长，建仓消费

近 5 日（8.24-8.30），市场情绪明显回暖，一方面，政策面“四箭齐发”火线救市：降印花税、收紧 IPO、严控减持、提升融资杠杆，超出市场预期；另一方面，10Y 美债利率自上周三创出 4.368% 的近 16 年新高后，持续回落，中美利差倒挂收窄，外资净流出有所趋缓。国内经济逐步复苏，美国多项经济数据（ADP 就业人数、个人消费支出价格指数（PCE）二季度实际 GDP 等）显现走弱迹象，预计中美利差“倒挂”将继续收窄，人民币汇率将企稳，市场将大概率延续反弹行情。

从资金配置角度，我们建议：1、**风格板块中继续首推成长**，经济弱复苏利好成长，且其本轮自 4 月初以来历时近 5 个月的调整已基本到位，当前板块情绪处于历史极低水平。最近三次成长板块多头排列占比刺破“1 倍标准差下限”，分别是在 2022 年 12 月底、2022 年 11 月初和 2022 年 5 月初，随后成长风格均录得较好的反弹行情；**消费板块建议当下开始建仓**，待“被动去库”的加速复苏阶段到来时，再加仓消费。2、**行业配置：（1）首推传媒**，其为成长板块中近 5 日内外资唯一加仓的行业，且内、外资共同超配（TMT 中唯一），筹码结构较佳。另外，静待电子新一轮行情，半导体周期正逐步磨底；**（2）建仓食品饮料**，该行业的定价权主要来自于外资，近期调整主要因外资仍在减仓，但近三日外资减仓幅度已经趋缓。后市来看，基于我们中期策略报告，美债收益率大概率三季度见顶回落的核心观点，预计海外流动性缓解，外资再次流向中国市场，将有利于白酒等食品饮料行业修复；**（3）关注非银**，在本周一放出天量并高开低走后，短期需要时间调整，待更多“活跃资本市场”的政策细则落地，建议持续保持关注。

二、资金的风格和行业流向

近 5 日，风格视角来看，外资加仓成长，而上周几乎净流出全部风格板块；产业链视角来看，内外资均流出上中下游行业。行业视角来看，外资加仓电子、计算机和传媒（上周几乎流出所有行业），明显减仓非银和食品饮料；融资则明显流入非银，小幅加仓传媒和社服。外资和融资均加仓传媒，但在非银和银行分歧较大。

三、资金的超配比例（偏好）

近 5 日，北向资金超配比例较高且超配环比幅度较大的一级行业有电新、家电和传媒；融资资金超配比例较高且超配环比幅度较大的一级行业有非银。

四、情绪面观察：市场情绪有所修复，静待趋势形成

市场情绪方面：1、全 A 交易热度明显提升，市场迎来反弹，但趋势仍未明朗。交易热度提升表现为：（1）全 A 成交额最高破 1.12 万亿，平均成交额为 9411 亿元，环比增加超 2000 亿元，换手率达到今年较高水平；（2）全 A 上涨个股占比超过“一倍标准差上限”；（3）全 A 多头排列占比由“1 倍标准差下限”开启反弹。趋势仍未明朗体现在：TOP10% 成交额占比低位徘徊，行业轮动指数高位回落，或反映市场做多动力持续性依然偏弱。2、风格来看：**成长风格强势领涨，但多头排列占比仍处极低位，后市反弹空间广阔**；消费板块多头排列占比仍处近年来极低位。3、行业来看：传媒行业上涨个股占比最高，涨幅第三；地产、非银和环保短期交易热度依然较高；非银做多热度继续回落。

注：如无特殊说明，本文近 5 日均指近 5 个交易日，即 2023/8/24-2023/8/30。

风险提示

经济下行超预期、宏观流动性收缩风险、海外黑天鹅事件



内容目录

一、 市场资金面研判：维持加仓成长，建仓消费.....	4
二、 市场流动性回顾.....	6
2.1 对“价”的跟踪：国内流动性环比收紧，人民币兑美元汇率企稳.....	6
2.2 对“量”的跟踪：外资净流出幅度收窄，内资转为净流入.....	7
三、 资金的风格流向.....	8
四、 资金的行业流向.....	9
五、 资金的行业超配比例（偏好）.....	10
六、 情绪面观察：市场情绪有所修复，静待趋势形成.....	12
6.1 成交额与换手率：按周环比明显回升.....	12
6.2 涨跌比：全 A 上涨个股占比迅速回落.....	14
6.3 多头排列占比：全 A 做多热度低位回暖，成长板块做多热度仍处极低位.....	15
6.4 净新高占比：环保走势最强.....	17
6.5 成交额集中度：头部交易集中度明显回落.....	18
6.6 行业轮动指数：行业轮动速度高位回落.....	18
风险提示.....	19

图表目录

图表 1： 近 5 日中美利差倒挂明显收窄.....	5
图表 2： 近 5 日人民币兑美元企稳.....	5
图表 3： 近 5 日北向资金净流出幅度收窄.....	5
图表 4： 近 5 日北向资金净流入 MA（30）下行趋缓.....	5
图表 5： 近 5 日融资融券余额明显回升.....	5
图表 6： 近 5 日融资和融券余额均明显回升.....	5
图表 7： 近 5 日场内基金整体净流入.....	6
图表 8： 近 5 日场内基金净流入 MA（30）开始向上.....	6
图表 9： 2023 年以来偏股型基金月均发行规模骤降.....	6
图表 10： 8 月偏股型基金新发规模仍处低位.....	6
图表 11： 近 5 日（8.24-8.30）国内流动性环比收紧，人民币兑美元汇率企稳.....	7
图表 12： 近 5 日（8.24-8.30）外资净流出幅度收窄，内资转为净流入.....	8
图表 13： 近 5 日北向资金全面减仓各风格板块.....	8
图表 14： 近 5 日北向资金仅小幅减仓 TMT.....	8
图表 15： 近 5 日融资资金明显减仓成长.....	9
图表 16： 近 5 日融资资金仅小幅减仓金融.....	9
图表 17： 近 5 日北向资金明显流入电子和计算机.....	9



图表 18: 近 5 日北向资金明继续明显流出食品饮料.....	9
图表 19: 近 5 日北向资金流出交运.....	9
图表 20: 近 5 日北向资金明显流出非银.....	9
图表 21: 近 5 日融资资金小幅流入传媒.....	10
图表 22: 近 5 日融资资金小幅流入社服.....	10
图表 23: 近 5 日融资资金流入建筑装饰.....	10
图表 24: 近 5 日融资资金大幅流入非银.....	10
图表 25: 北向资金超配比例变化一览.....	11
图表 26: 融资资金超配比例变化一览.....	12
图表 27: 全 A 换手率迅速提升.....	13
图表 28: 全 A 换手率迅速提升至一倍标准差上限.....	13
图表 29: 地产、非银和环保交易最为活跃.....	14
图表 30: 成交集中在计算机、非银和电新.....	14
图表 31: 全 A 上涨个股占比大幅上涨.....	14
图表 32: 近 5 日传媒行业上涨个股占比最高.....	15
图表 33: 近 5 日成长风格明显占优.....	15
图表 34: 近 5 日地产、美护、传媒涨幅居前.....	15
图表 35: 全 A 做多热度低位回暖.....	16
图表 36: 环保行业做多热情最高.....	16
图表 37: 热门行业中做多热度最高的是新兴消费和军工.....	16
图表 38: 成长板块做多情绪仍旧低迷.....	17
图表 39: 消费板块做多情绪低迷.....	17
图表 40: 金融板块做多情绪高涨后迅速回落.....	17
图表 41: 周期板块做多情绪低迷.....	17
图表 42: 近 5 日环保行业做多动力较强.....	17
图表 43: 强弱势（净新高占比）行业一览.....	17
图表 44: 市场头部交易集中度回落.....	18
图表 45: 行业轮动速度高位回落.....	18



一、市场资金面研判：维持加仓成长，建仓消费

市场资金面研判：近5日(8.24-8.30)，市场情绪明显回暖，一方面，政策面“四箭齐发”火线救市：降印花税、收紧IPO、严控减持、提升融资杠杆，超出市场预期；另一方面，10Y美债利率自上周三创出4.368%的近16年新高后，持续回落，中美利差倒挂收窄，外资净流出有所趋缓。国内经济逐步复苏，美国多项经济数据(ADP就业人数、个人消费支出价格指数(PCE)、二季度实际GDP等)显现走弱迹象，预计中美利差“倒挂”将继续收窄，人民币汇率将企稳，市场将大概率延续反弹行情。

(一) 外资持续净流出：近5日陆股通净流入-106亿元，周度环比增加227亿元，净流出幅度明显减弱。就趋势而言，近30日累计净流入为-354亿元，周度环比继续扩大了120亿元，且持续处于下行通道，继续压制A股市场。2023年初至今陆股通累计净流入下降至1449亿元，目前低于2020年(2089亿元)，但高于2022年(900亿元)。

(二) 内资流动性低迷：1、近5日融资净流入-19亿元，周度环比收窄了44亿元，下行趋势有所企稳；2、场内基金周度累计净流入81亿元，周度环比增加677亿元；近30日累计净流入128亿元，仍保持净流入，有望转为上行趋势；3、基金新发规模依旧低迷，存量规模未见由债市回流至股市。事实上，8月至今偏股型基金实际新发规模仅有约168亿元，比前值(117亿元)有所增加，基金发行边际稍回暖，但仍属近三年来极低水平。

(三) 市场情绪方面：1、全A交易热度明显提升，市场迎来反弹，但趋势仍未明朗。交易热度提升表现为：(1)全A成交额最高破1.12万亿，平均成交额为9411亿元，环比增加超2000亿元，换手率达到今年较高水平；(2)全A上涨个股占比超过“一倍标准差上限”；(3)全A多头排列占比由“1倍标准差下限”开启反弹。趋势仍未明朗体现在：TOP10%成交额占比低位徘徊，行业轮动指数高位回落，或反映市场做多动力持续性依然偏弱。2、风格来看：成长风格强势领涨(我们在上周首推成长)，但多头排列占比仍处极低位，后市反弹空间广阔；消费板块多头排列占比仍处近年来极低位。3、行业来看：传媒行业上涨个股占比最高，涨幅第三(我们在上周首推传媒)；地产、非银和环保短期交易热度依然较高；非银做多热度继续回落。

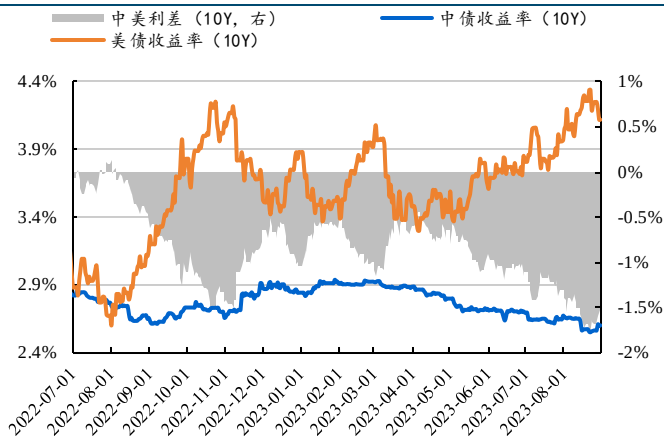
(四) 风格和行业配置：近5日，风格视角来看，外资加仓成长，而上周几乎净流出全部风格板块；产业链视角来看，内外资均流出上中下游行业。行业视角来看，外资加仓电子、计算机和传媒(上周几乎流出所有行业)，明显减仓非银和餐饮；融资则明显流入非银，小幅加仓传媒和社服。外资和融资均加仓传媒，但在非银和银行分歧较大。

展望市场流动性，我们认为最坏的时候已经过去，无需过于悲观。2023Q2国内经济已经筑底，美国加速衰退迹象已现，中美利差倒挂进一步走阔的空间已较为有限(近期已经开始收窄)，人民币汇率贬值压力缓解，将有望引导北向资金重新回流。另外，虽然7月M1同比2.3%，增速已连续6个月放缓甚至接近历史低位水平，但市场剩余流动性再低，差不过2022Q4。事实上，去年年底我们已经见到流动性底，即估值底，只是截至目前流动性的回升动力依然较弱。8月制造业PMI为49.7，自5月见底后连续3个月环比回升，经济持续修复，未来静待居民、企业“花钱意愿”回升，活化资金(M1)才有望明显回升，带来市场剩余流动性的趋势性、明显改善。

从资金配置角度，我们建议：1、风格板块中继续首推成长，经济弱复苏利好成长，且其本轮自4月初以来历时近5个月的调整已基本到位，当前板块情绪处于历史极低水平。最近三次成长板块多头排列占比刺破“1倍标准差下限”，分别是在2022年12月底、2022年11月初和2022年5月初，随后成长风格均录得较好的反弹行情；消费板块建议当下开始建仓，待“被动去库”的加速复苏阶段到来时，再加仓消费。2、行业配置：(1)首推传媒，其为成长板块中近5日内外资唯一加仓的行业，且内、外资共同超配(TMT中唯一)，筹码结构较佳。另外，静待电子新一轮行情，半导体周期正逐步磨底；(2)建仓餐饮，该行业的定价权主要来自于外资，近期调整主要因外资仍在减仓，但近三日外资减仓幅度已经趋缓。后市来看，基于我们中期策略报告，美债收益率大概率三季度见顶回落的核心观点，预计海外流动性缓解，外资再次流向中国市场，将有利于白酒等餐饮行业修复；(3)关注非银，在本周一放出天量并高开低走后，短期需要时间调整，待更多“活跃资本市场”的政策细则落地，建议持续关注。



图表1：近5日中美利差倒挂明显收窄



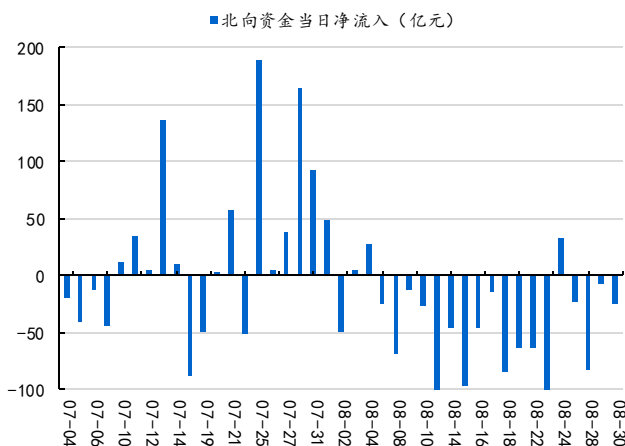
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：近5日人民币兑美元企稳



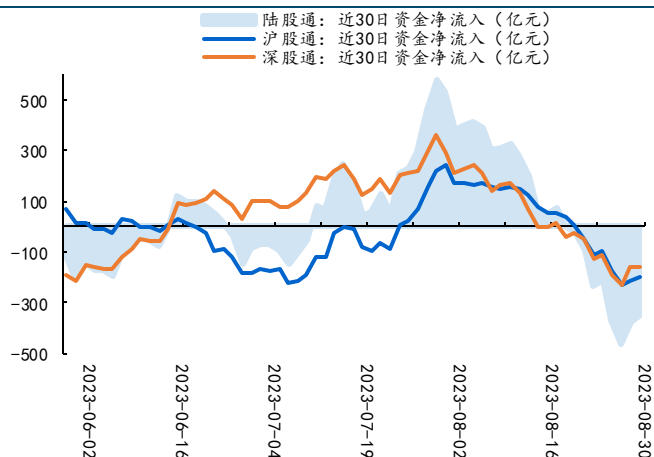
来源：Wind，国金证券研究所

图表3：近5日北向资金净流出幅度收窄



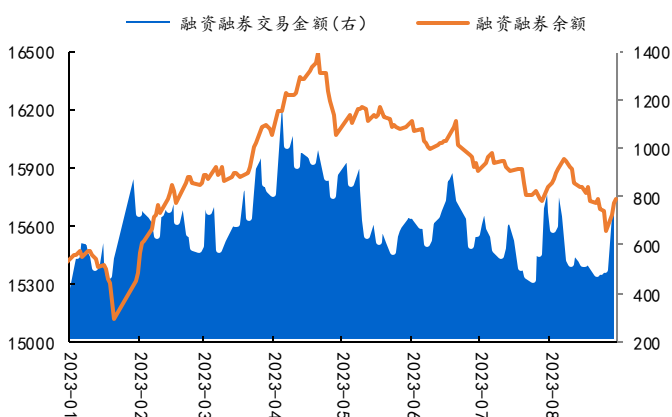
来源：Wind，国金证券研究所

图表4：近5日北向资金净流入MA (30) 下行趋缓



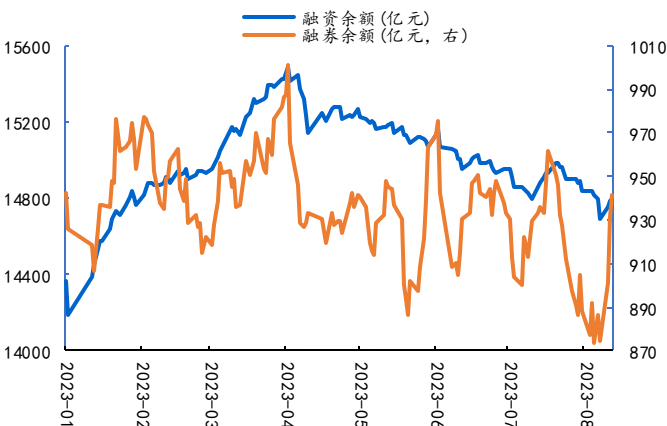
来源：Wind，国金证券研究所

图表5：近5日融资融券余额明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

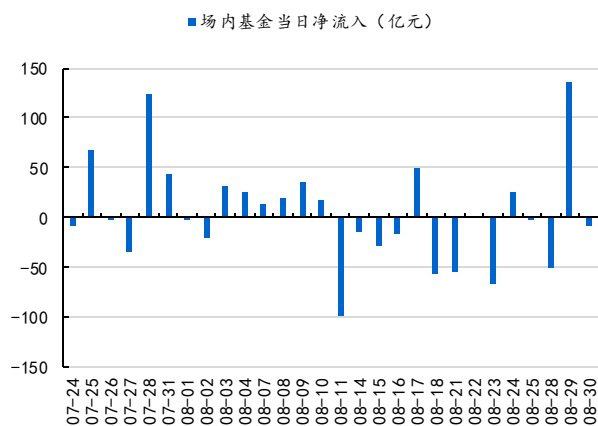
图表6：近5日融资和融券余额均明显回升



来源：Wind，国金证券研究所

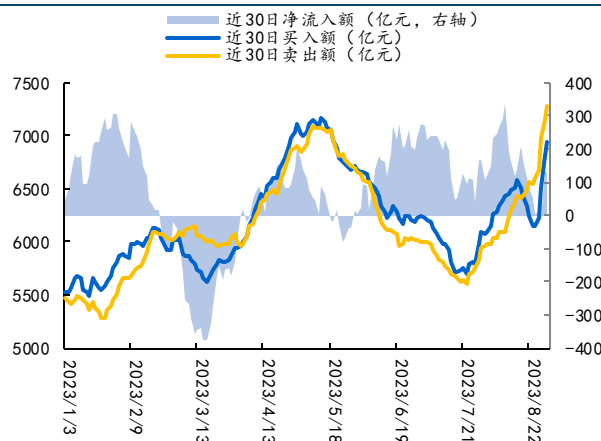


图表7：近5日场内基金整体净流入



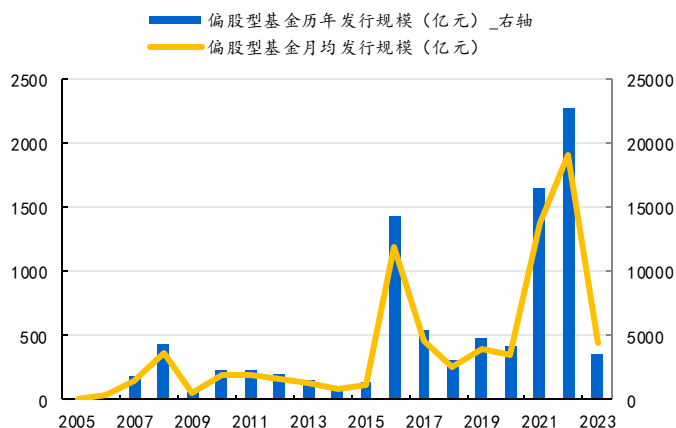
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：近5日场内基金净流入MA(30)开始向上



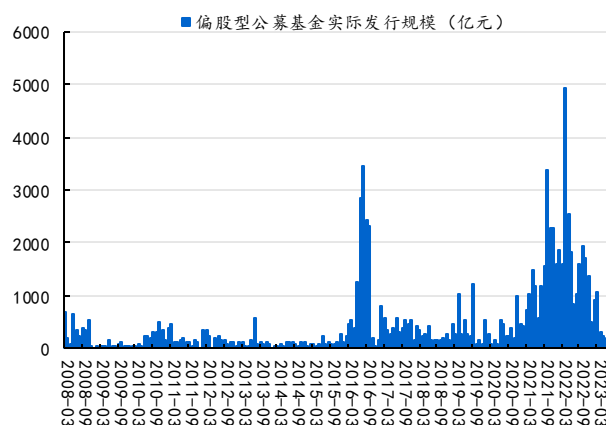
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：2023年以来偏股型基金月均发行规模骤降



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：8月偏股型基金新发规模仍处低位



来源：Wind，国金证券研究所

二、市场流动性回顾

2.1 对“价”的跟踪：国内流动性环比收紧，人民币兑美元汇率企稳

国内流动性环比收紧，人民币兑美元汇率企稳。近5日（8.24-8.30）：货币市场方面，R007周环比上行49BP，DR007周环比上行45BP，银行间流动性偏紧；海外市场方面，3个月美元LIBOR利率周环比继续上行了4BP，表明海外流动性略微趋紧；债券市场方面，本周短期国债收益率周环比上行了3BP，长期国债周环比上行1BP，10Y与2Y国债期限利差周环比小幅收窄2BP，AAA企业债与5年期国开债信用利差周环比下行2BP；汇率方面，近5日美元兑人民币汇率周环比持平，人民币汇率继续企稳，近一个月人民币兑美元汇率贬值收窄至1300BP。


图表11：近 5 日（8.24-8.30）国内流动性环比收紧，人民币兑美元汇率企稳

分类	最新值 (%)	涨跌幅			过去 20 年历史分位数 (%)
		周环比 (BP)	月环比 (BP)	年初以来 (BP)	
【货币市场】					
R007	2.44	49	46	-35	51.5
DR007	2.25	45	27	-11	38.6
SHIBOR 隔夜利率	1.91	17	6	-5	36.8
银行间同业拆借加权利率	2.25	26	27	-17	46.7
LIBOR:美元:3 个月利率	5.68	4	6	92	99.9
美国:LIBOR3 个月-国债 3 个月收益率	0.12	5	4	-22	7.6
【国债市场】					
中债国债到期收益率: 2Y	2.15	3	-1	-20	18.6
中债国债到期收益率: 10Y	2.56	1	-10	-28	1.2
中债:期限利差:10Y-2Y	41.03	-2	-10	-7	23.8
美国国债:期限利差:10Y-3M	-1.44	-6	5	-90	1.7
美国国债:期限利差:10Y-2Y	-0.78	-2	9	-25	1.3
【信用债市场】					
中债企业债到期收益率(AAA):5Y	2.93	1	-13	-57	1.2
中债企业债到期收益率(AA+):5Y	3.26	1	-12	-67	2.1
中债企业债到期收益率(AA):5Y	3.66	2	-9	-56	2.0
利差: AAA 企业债-5 年期国开债	44.94	-2	-3	-22	30.4
利差: AA+企业债-5 年期国开债	77.59	-2	-2	-32	32.8
利差: AA 企业债-5 年期国开债	117.59	-1	1	-21	23.3
【理财市场】					
理财产品预期年收益率:全市场:3 个月	1.60	-	0	0	0.0
理财产品预期年收益率:全市场:6 个月	1.80	-	0	0	0.0
【外汇市场】					
美元兑人民币	7.29	0	1300	3400	72.1

来源: wind、国金证券研究所

2.2 对“量”的跟踪：外资净流出幅度收窄，内资转为净流入

资金方面，近 5 日（8.24-8.30）外资净流出幅度收窄，内资转为净流入。主要表现为：

（1）外资方面，近 5 日陆股通净流入-106 亿元，周度环比增加 227 亿元，净流出幅度明显减弱。就趋势而言，近 30 日累计净流入为-354 亿元，周度环比继续扩大了 120 亿元，且持续处于下行通道。（2）内资方面，近 5 日融资净流入-19 亿元，周度环比收窄了 44 亿元，下行趋势有所企稳；场内基金周度累计净流入 81 亿元，周度环比增加 677 亿元；近 30 日累计净流入 128 亿元，仍保持净流入，有望转为上行趋势。



图表12：近5日（8.24-8.30）外资净流出幅度收窄，内资转为净流入

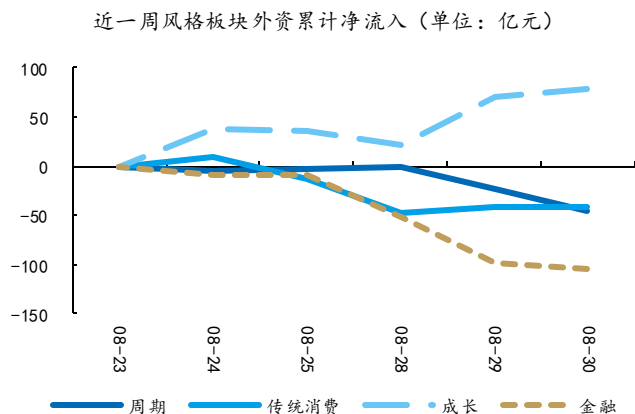
分类	周度 (亿元)	周环比 (亿元)	近一个月 (亿元)	年初以来 (亿元)
【内资流向-两融资金】				
融资融券交易金额 (亿元)	710.67	178.71	638.24	732.19
融资融券净流入 (亿元)	48.34	124.83	-80.78	332.30
融资融券余额 (亿元)	15736.39	48.34	-	-
融资交易金额 (亿元)	643.62	162.38	583.23	677.98
融资净流入 (亿元)	-19.31	44.49	-85.88	349.99
融资余额 (亿元)	14795.23	-19.31	-	-
【内资流向-基金申购赎回】				
场内基金：累计净流入 (亿元)	80.91	676.64	101.39	370.95
场内基金：近30日买入金额 (亿元)	6937.16	348.18	-	-
场内基金：近30日赎回金额 (亿元)	7284.13	848.55	-	-
场内基金：近30日滚动净额 (亿元)	128.42	-9.55	-	-
【外资流向】				
陆股通：累计净流入 (亿元)	-105.59	227.34	-760.39	1449.49
陆股通：近30日资金净流入 (亿元)	-353.62	-119.86	-	-

来源：wind、国金证券研究所。注：融资融券余额、场内基金与陆股通近30日数据为当前最新值，两融交易金额与融资交易金额为日均值，其余数据为累计值

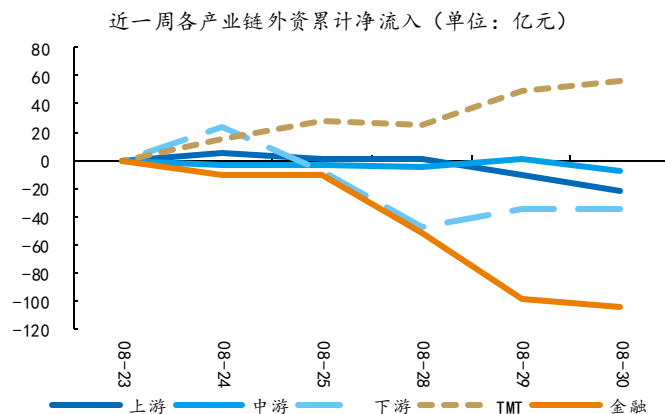
三、资金的风格流向

近5日，风格视角来看，外资加仓成长，而上周几乎净流出全部风格板块；产业链视角来看，内外资均流出上中下游行业。

图表13：近5日北向资金全面减仓各风格板块



图表14：近5日北向资金仅小幅减仓TMT

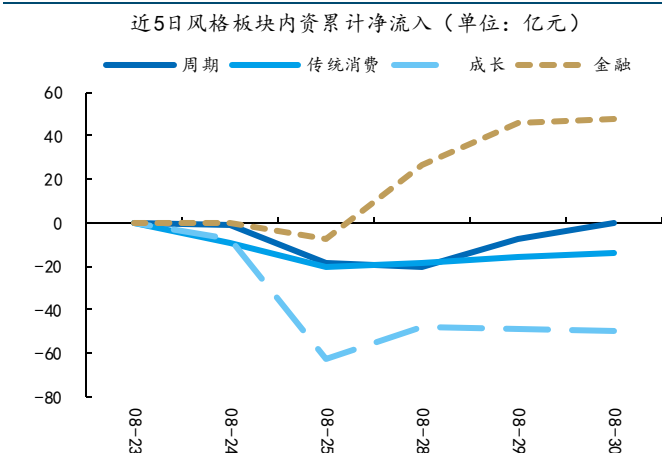


来源：Wind，国金证券研究所

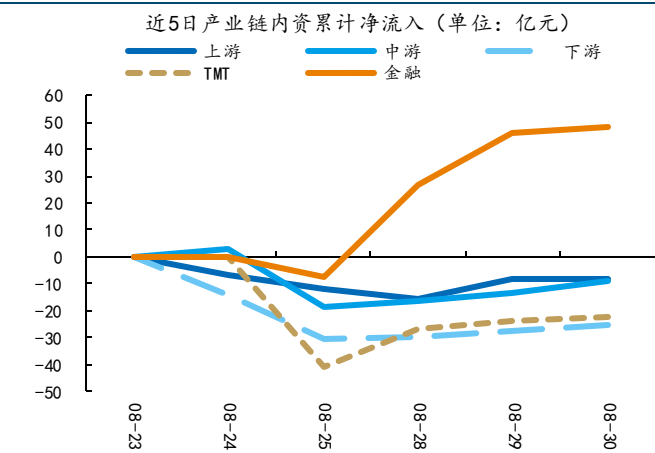
来源：Wind，国金证券研究所



图表15: 近5日融资资金明显减仓成长



图表16: 近5日融资资金仅小幅减仓金融



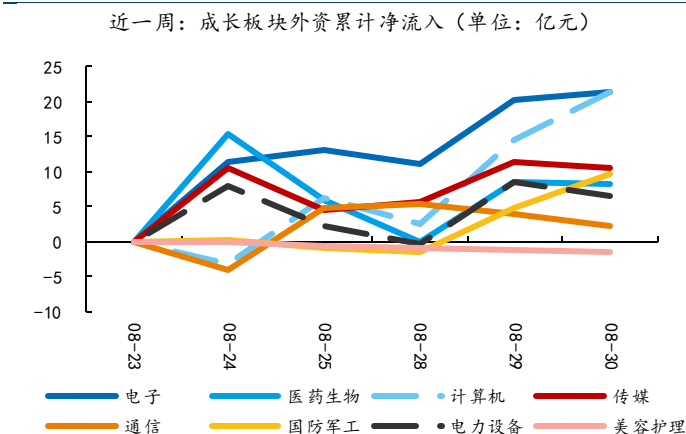
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

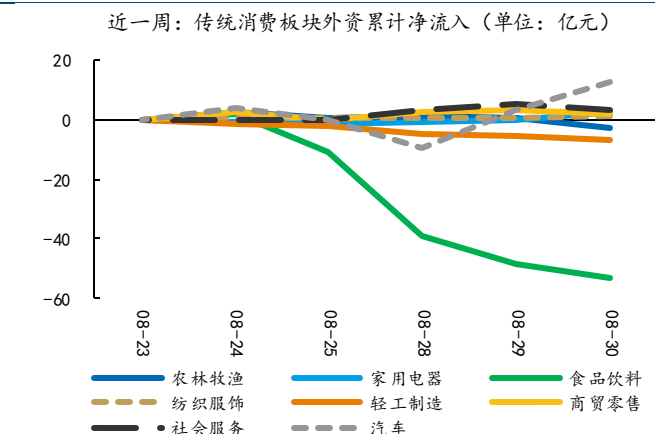
四、资金的行业流向

近5日，行业视角来看，外资加仓电子、计算机和传媒（上周几乎流出所有行业），明显减仓非银和食品饮料；融资则明显流入非银，小幅加仓传媒和社服。外资和融资均加仓传媒，但在非银和银行分歧较大。

图表17: 近5日北向资金明显流入电子和计算机



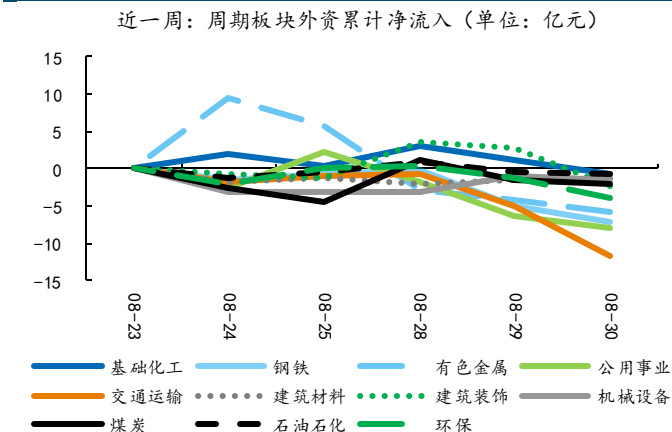
图表18: 近5日北向资金明继续明显流出食品饮料



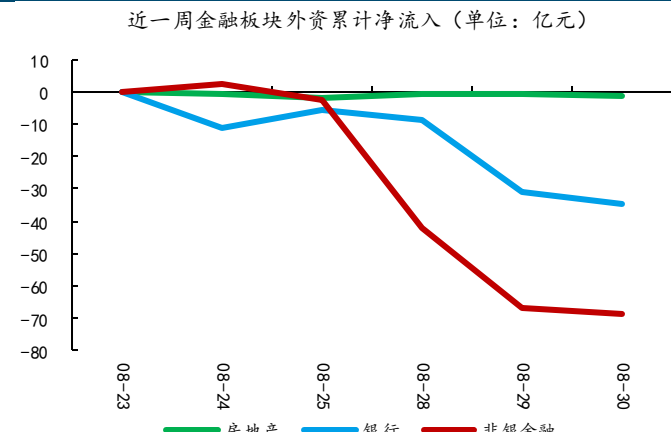
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表19: 近5日北向资金流出交运



图表20: 近5日北向资金明显流出非银

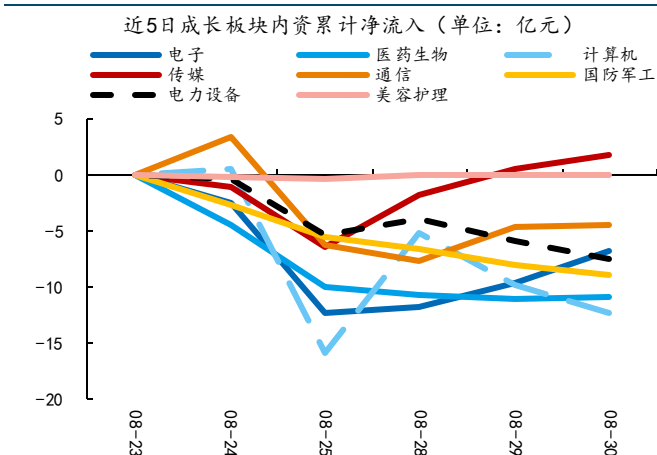


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

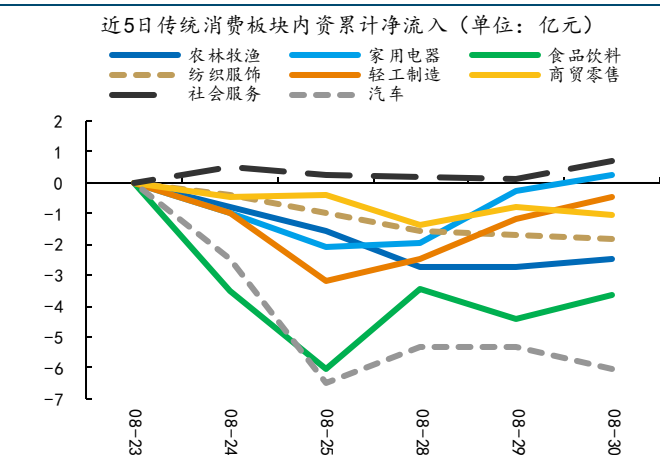


图表21：近5日融资资金小幅流入传媒



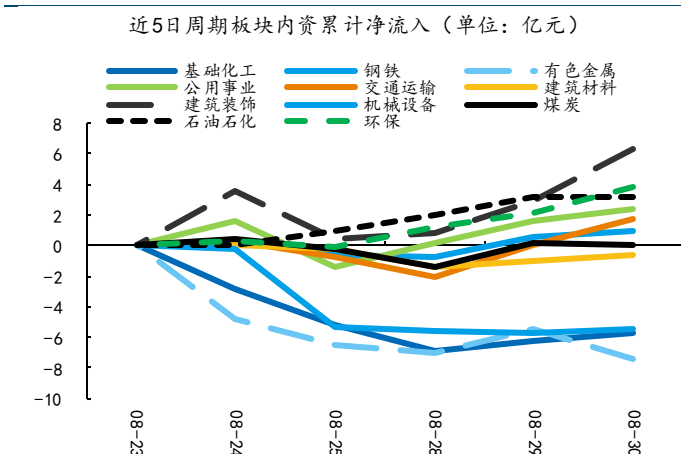
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：近5日融资资金小幅流入社服



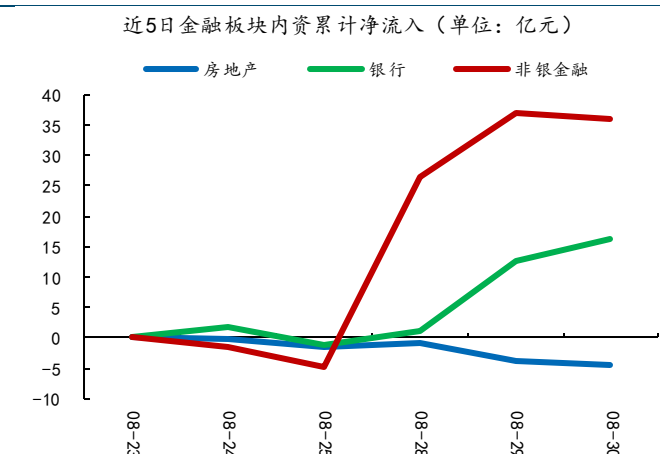
来源：Wind，国金证券研究所

图表23：近5日融资资金流入建筑装饰



来源：Wind，国金证券研究所

图表24：近5日融资资金大幅流入非银



来源：Wind，国金证券研究所

五、资金的行业超配比例（偏好）

近5日，北向资金超配比例较高且超配环比幅度较大的一级行业有电新、家电和传媒；融资资金超配比例较高且超配环比幅度较大的一级行业有非银。



图表25：北向资金超配比例变化一览

	最新陆股通超配比例%	近一周陆股通超配环比变化%	近一个月陆股通超配环比变化%	近一个季度陆股通超配环比变化%	2019年至今陆股通超配环比变化%
电力设备	6.28	0.14	0.34	0.12	7.53
食品饮料	4.97	-0.22	-0.37	-0.22	-8.44
家用电器	4.48	0.17	0.23	0.72	-3.61
机械设备	1.05	-0.11	-0.03	0.28	1.82
建筑材料	0.70	0.01	0.08	0.19	-0.45
医药生物	0.67	0.01	-0.07	-0.26	-1.44
传媒	0.47	0.10	0.08	0.24	1.39
美容护理	0.31	0.01	0.00	-0.11	0.41
有色金属	0.21	-0.04	-0.02	-0.23	1.92
汽车	0.06	0.05	0.12	0.44	-0.40
商贸零售	-0.15	0.02	0.00	-0.22	-1.40
综合	-0.16	0.00	0.00	0.01	0.13
社会服务	-0.18	0.00	-0.01	-0.04	-0.12
钢铁	-0.31	-0.03	0.03	0.04	-0.02
通信	-0.39	0.00	0.04	0.34	0.41
纺织服装	-0.41	0.01	0.04	0.05	0.21
轻工制造	-0.41	-0.03	-0.03	-0.04	0.01
农林牧渔	-0.55	-0.01	-0.06	-0.06	0.19
环保	-0.60	0.00	-0.03	-0.03	-0.12
公用事业	-0.71	0.00	0.14	0.02	-0.41
煤炭	-0.74	0.01	-0.03	-0.01	0.67
建筑装饰	-0.79	0.04	0.05	0.04	1.28
基础化工	-0.94	0.00	0.00	0.04	1.02
交通运输	-0.99	-0.04	-0.05	-0.08	-2.62
计算机	-1.05	0.10	0.06	-0.18	-1.84
电子	-1.07	0.05	-0.05	-0.02	0.57
房地产	-1.15	-0.04	0.03	-0.01	0.72
非银金融	-1.20	-0.24	-0.02	0.23	-2.47
国防军工	-2.10	0.01	-0.02	-0.07	-0.41
石油石化	-2.19	0.04	-0.04	0.05	2.23
银行	-3.11	-0.03	-0.39	-0.56	3.97
下游	8.80	0.01	-0.11	0.02	-14.02
中游	3.52	0.06	0.51	0.50	8.32
TMT	-2.04	0.26	0.13	0.34	0.52
上游	-4.65	-0.03	-0.15	-0.24	3.22
金融	-5.46	-0.31	-0.38	-0.64	1.83
传统消费	7.83	-0.01	-0.04	0.38	-13.29
成长	3.62	0.36	0.32	0.05	8.02
金融	-5.46	-0.31	-0.38	-0.64	1.83
周期	-5.83	-0.04	0.10	0.19	3.32

来源：Wind、国金证券研究所



图表26：融资资金超配比例变化一览

	最新两融超配比例%	近一周两融超配环比变化%	近一个月两融超配环比变化%	近一个季度两融超配环比变化%	2019年至今两融超配环比变化%
非银金融	2.71	0.38	0.71	0.65	-0.85
计算机	2.19	-0.11	-0.26	0.26	-0.11
有色金属	2.02	-0.05	-0.10	-0.18	-0.79
电力设备	1.83	-0.17	-0.06	0.01	1.68
电子	1.62	-0.28	-0.31	-0.29	-0.55
医药生物	0.97	-0.17	-0.16	0.83	0.42
基础化工	0.83	-0.05	-0.01	-0.15	0.14
传媒	0.79	-0.05	-0.13	-0.06	0.65
国防军工	0.75	-0.10	-0.25	-0.09	0.17
农林牧渔	0.73	-0.01	0.02	-0.08	0.89
通信	0.67	-0.01	-0.13	0.09	-1.13
房地产	0.27	-0.11	-0.08	-0.30	-1.30
商贸零售	0.12	0.02	0.05	-0.03	-0.53
环保	0.06	0.05	0.02	0.01	-0.58
建筑装饰	-0.01	0.20	0.22	0.05	0.35
综合	-0.01	0.01	0.02	0.01	-0.12
建筑材料	-0.02	0.00	0.00	-0.08	-0.38
社会服务	-0.08	0.01	0.02	0.03	0.01
钢铁	-0.08	0.04	0.07	-0.04	-0.69
美容护理	-0.08	-0.01	0.01	0.02	-0.06
汽车	-0.18	-0.11	0.09	-0.14	0.08
机械设备	-0.22	-0.10	-0.08	-0.03	0.16
纺织服饰	-0.27	-0.01	0.00	-0.01	0.08
轻工制造	-0.28	-0.02	0.02	-0.01	-0.23
煤炭	-0.51	0.03	-0.07	-0.15	-0.35
家用电器	-0.73	-0.03	0.06	-0.06	-0.52
公用事业	-0.77	0.13	0.03	0.07	0.21
交通运输	-1.39	0.09	0.12	0.05	-0.41
石油石化	-1.82	0.10	-0.10	0.02	2.06
食品饮料	-3.99	-0.07	0.12	-0.22	-0.99
银行	-5.13	0.41	0.16	-0.17	2.69
TMT	5.26	-0.45	-0.83	0.01	-1.14
中游	1.54	0.04	-0.05	-0.11	0.92
上游	-0.86	0.12	-0.16	-0.42	0.64
金融	-2.15	0.69	0.79	0.19	0.54
下游	-3.79	-0.41	0.24	0.31	-0.84
成长	9.93	-1.03	-1.32	0.72	1.72
金融	-2.15	0.69	0.79	0.19	0.54
周期	-2.94	0.52	0.25	-0.41	-0.63
传统消费	-4.83	-0.19	0.26	-0.51	-1.51

来源：Wind、国金证券研究所

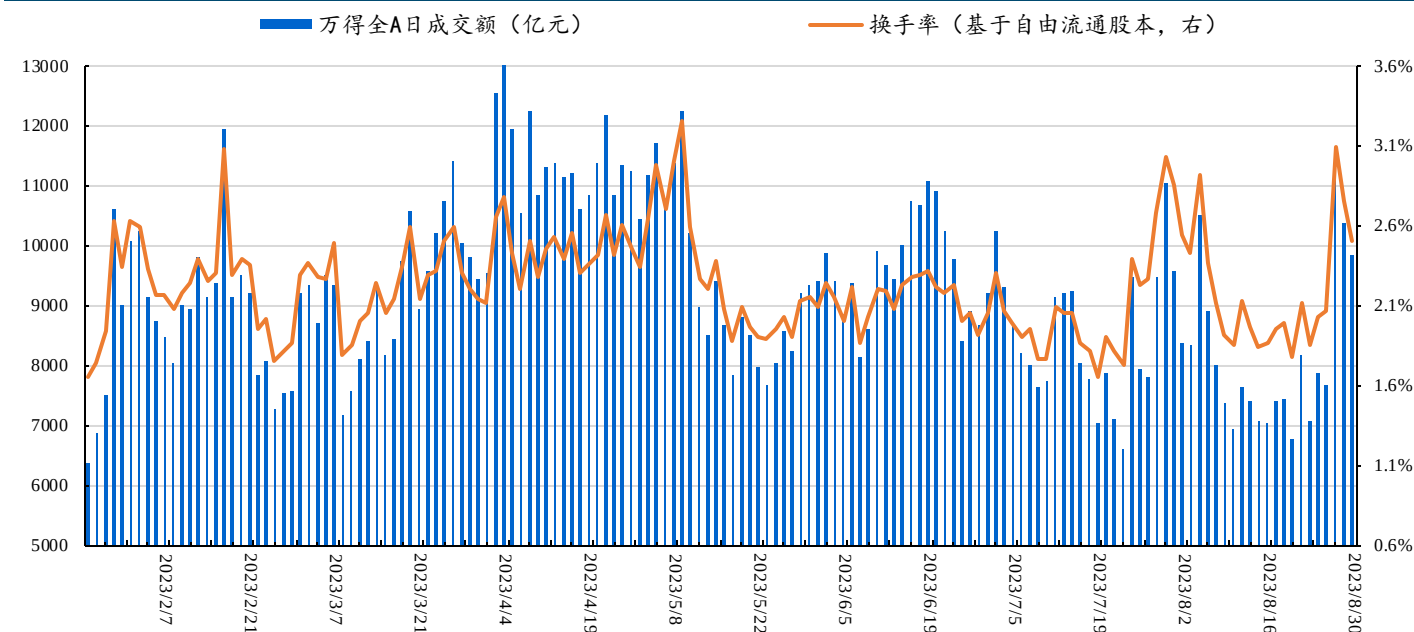
六、情绪面观察：市场情绪有所修复，静待趋势形成

6.1 成交额与换手率：按周环比明显回升

近5日，全A成交额低位徘徊，平均成交额为9411亿元，换手率按周环比明显回升0.55%。其中，环保、地产和传媒的换手率分位数环比上期有较大抬升，交易热度回升。



图表27：全A换手率迅速提升



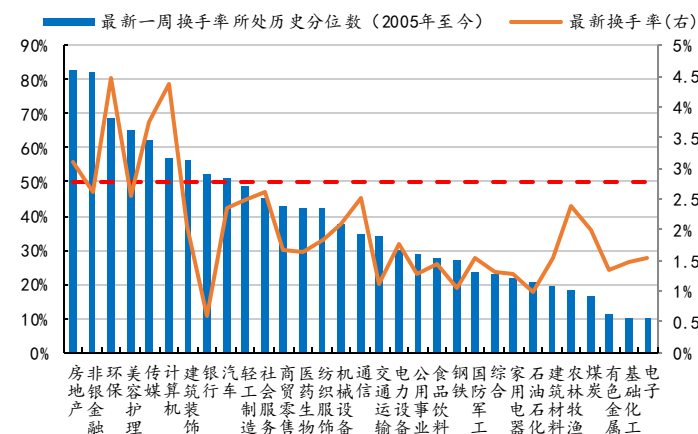
来源：Wind、国金证券研究所

图表28：全A换手率迅速提升至一倍标准差上限



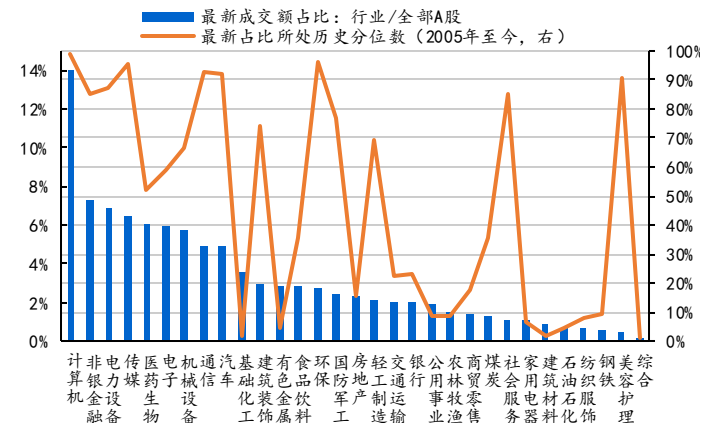
来源：Wind、国金证券研究所

图表29: 地产、非银和环保交易最为活跃



来源：国金证券研究所

图表30: 成交集中在计算机、非银和电新

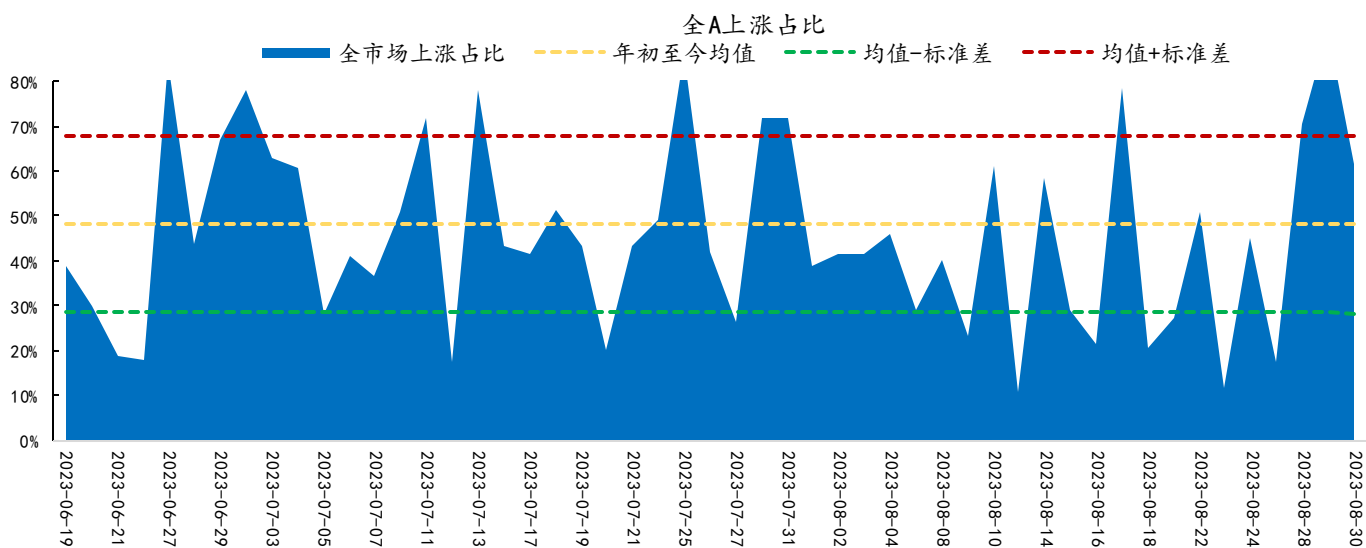


来源：国金证券研究所

6.2 涨跌比：全 A 上涨个股占比迅速回落

8月30日，全A上涨个股占比从一倍标准差上限回落至一倍标准差上限以下，表明市场短期情绪过热有所缓解。近5日，传媒行业的上涨股票占比最高(我们在上周首推传媒)，煤炭行业的上涨股票占比最低。

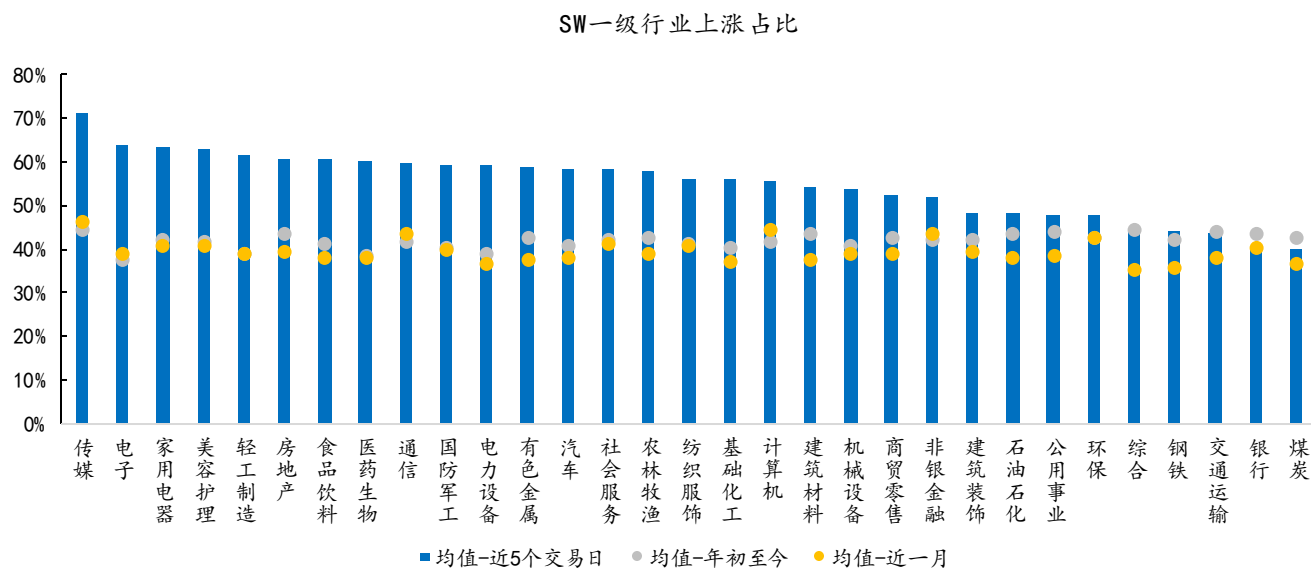
图表31: 全A上涨个股占比大幅上涨



来源：Wind、国金证券研究所

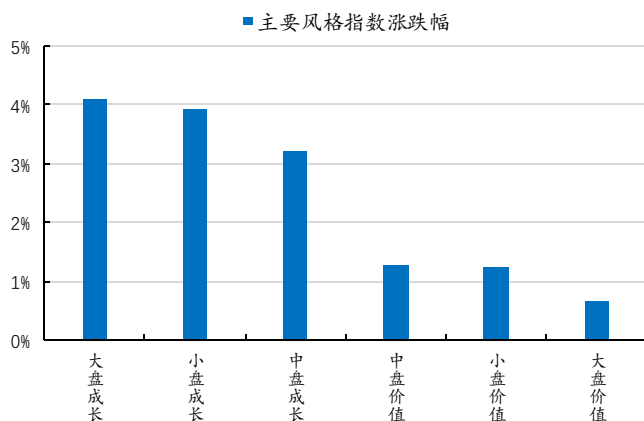


图表32：近5日传媒行业上涨个股占比最高



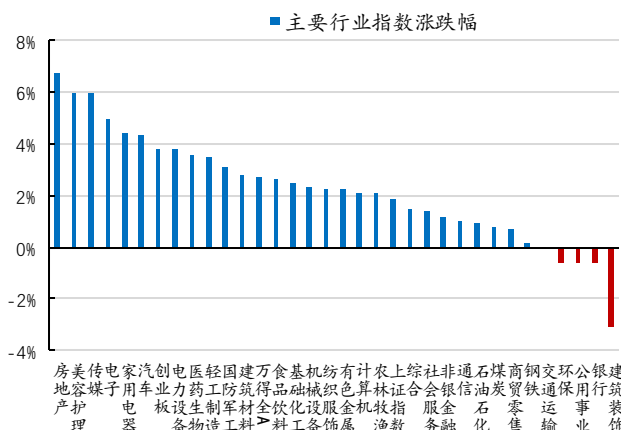
来源：Wind、国金证券研究所

图表33：近5日成长风格明显占优



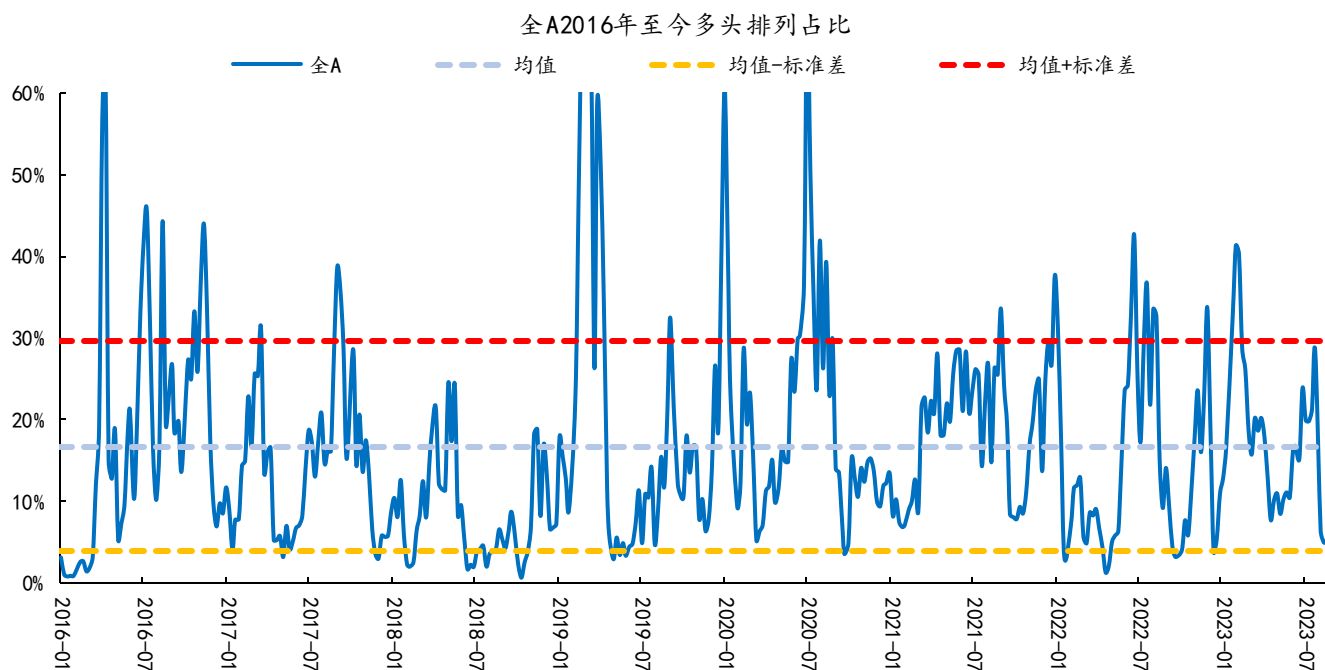
来源：Wind、国金证券研究所

图表34：近5日地产、美护、传媒涨幅居前



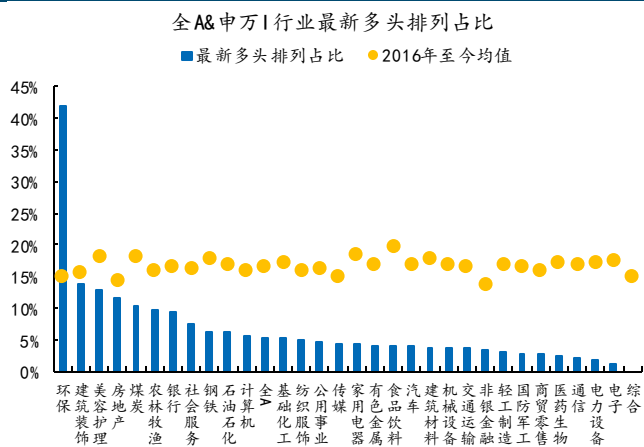


图表35：全A做多热度低位回暖



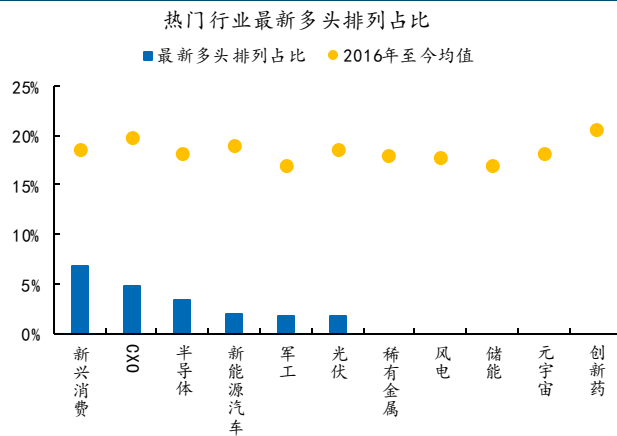
来源：Wind、国金证券研究所

图表36：环保行业做多热情最高



来源：Wind、国金证券研究所

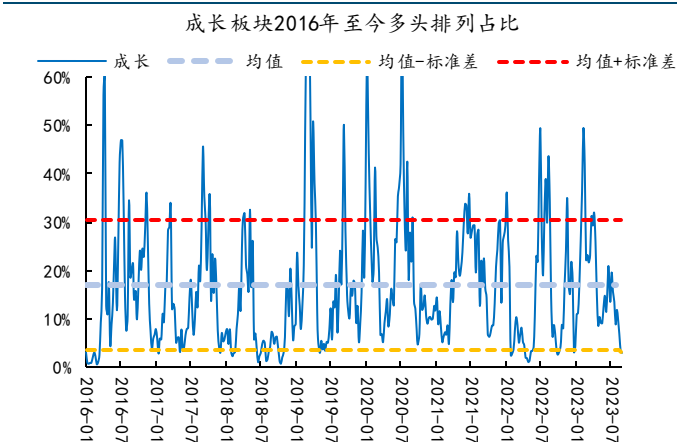
图表37：热门行业中做多热度最高的是新兴消费和军工



来源：Wind、国金证券研究所

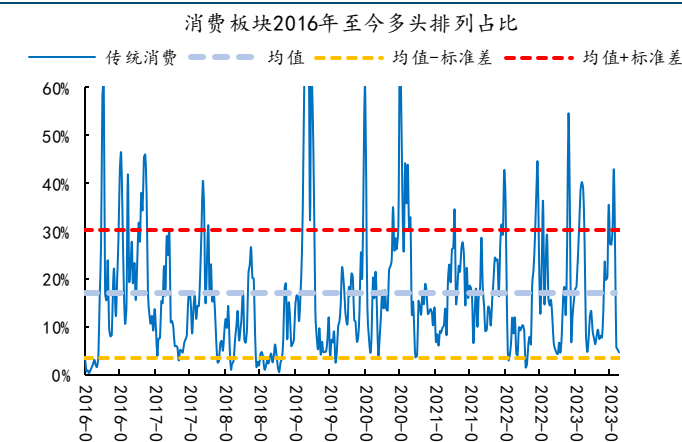


图表38: 成长板块做多情绪仍旧低迷



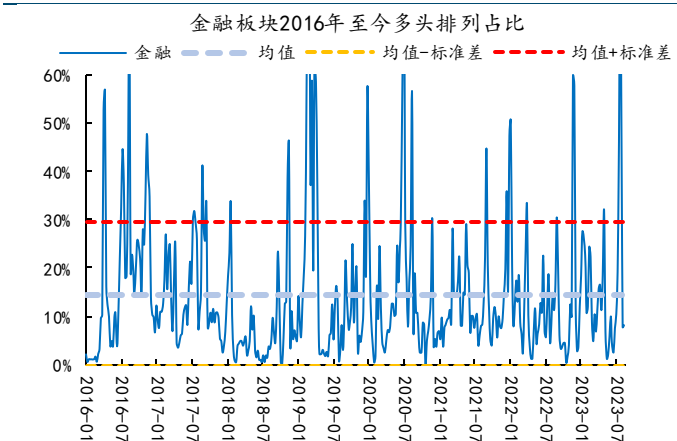
来源: Wind、国金证券研究所

图表39: 消费板块做多情绪低迷



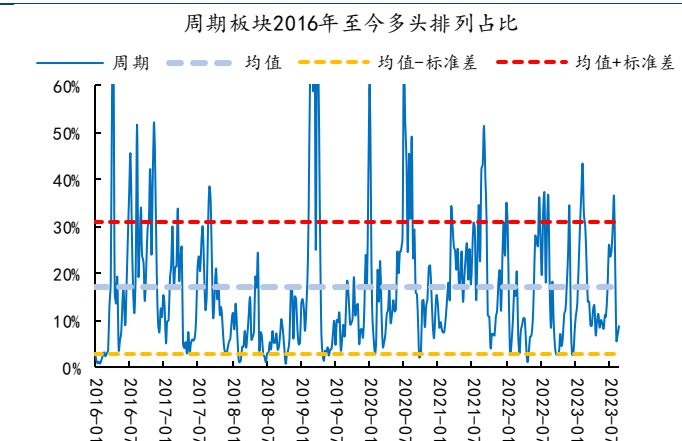
来源: Wind、国金证券研究所

图表40: 金融板块做多情绪高涨后迅速回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表41: 周期板块做多情绪低迷

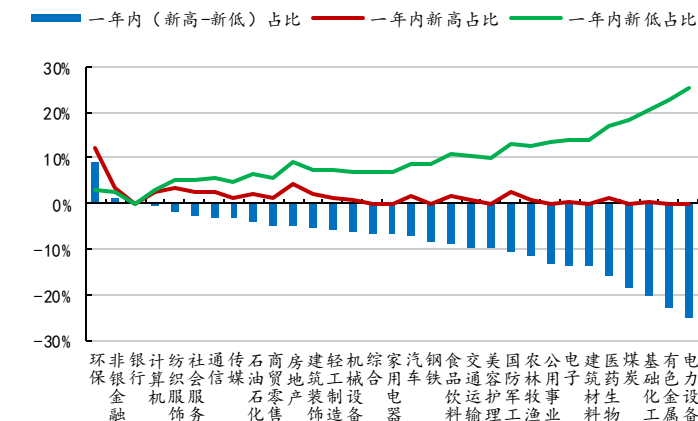


来源: Wind、国金证券研究所

6.4 净新高占比: 环保走势最强

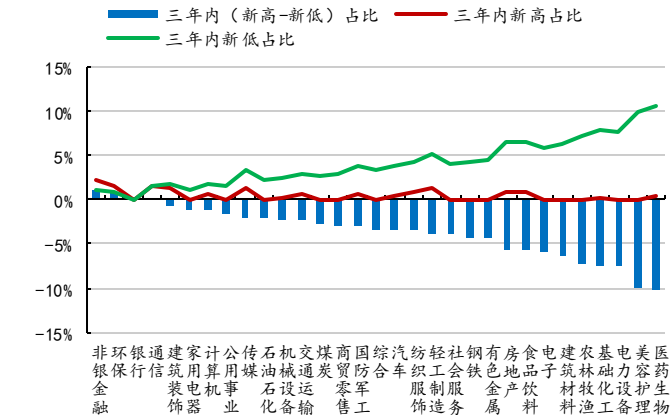
近5日, 一级行业中, 根据创出1年内新高的个股比例减去创出1年新低的个股比例, 最高为环保(上周也为环保), 最低为电新(上周也为电新); 根据创出3年内新高的个股比例减去创出3年新低的个股比例, 最高为非银, 最低为医药。

图表42: 近5日环保行业做多动力较强



来源: Wind、国金证券研究所

图表43: 强弱势(净新高占比)行业一览



来源: Wind、国金证券研究所

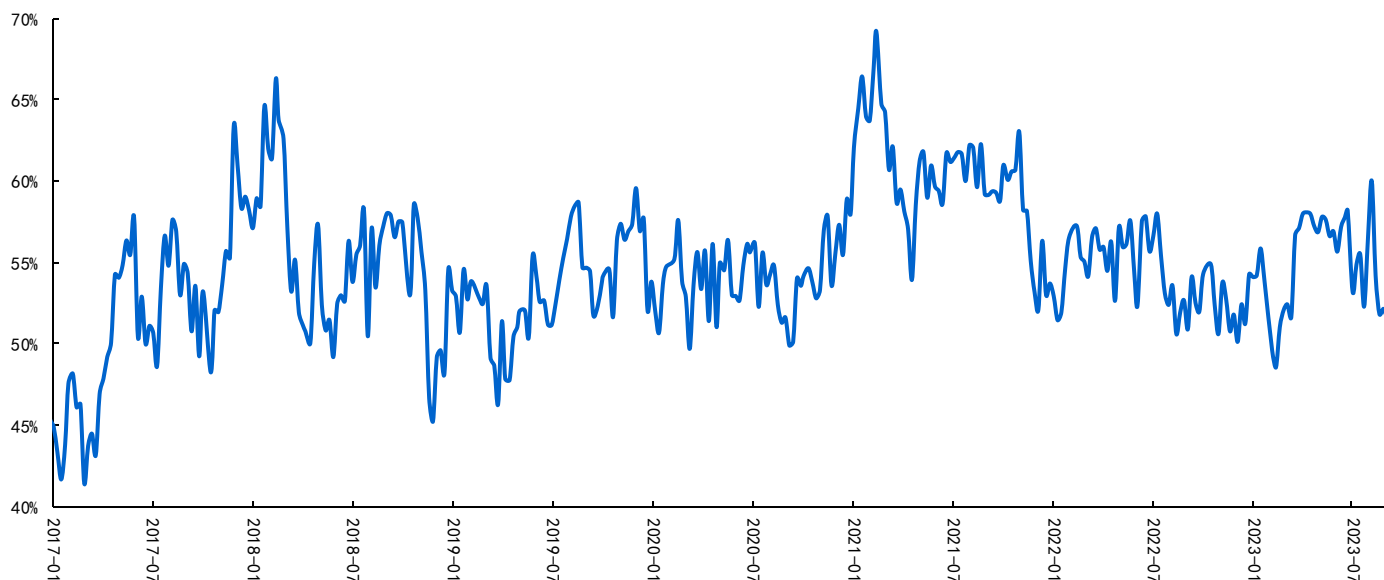


6.5 成交额集中度：头部交易集中度明显回落

8月30日（本周三），全A成交金额前10%个股的成交额总和4956亿元，占全A成交金额的比例为51.77%，周环比回落0.37pct，在上周回落之后小幅回落，这或反映近期市场对主线风格的聚焦有所回落。

图表44：市场头部交易集中度回落

前10%成交额占全市场比

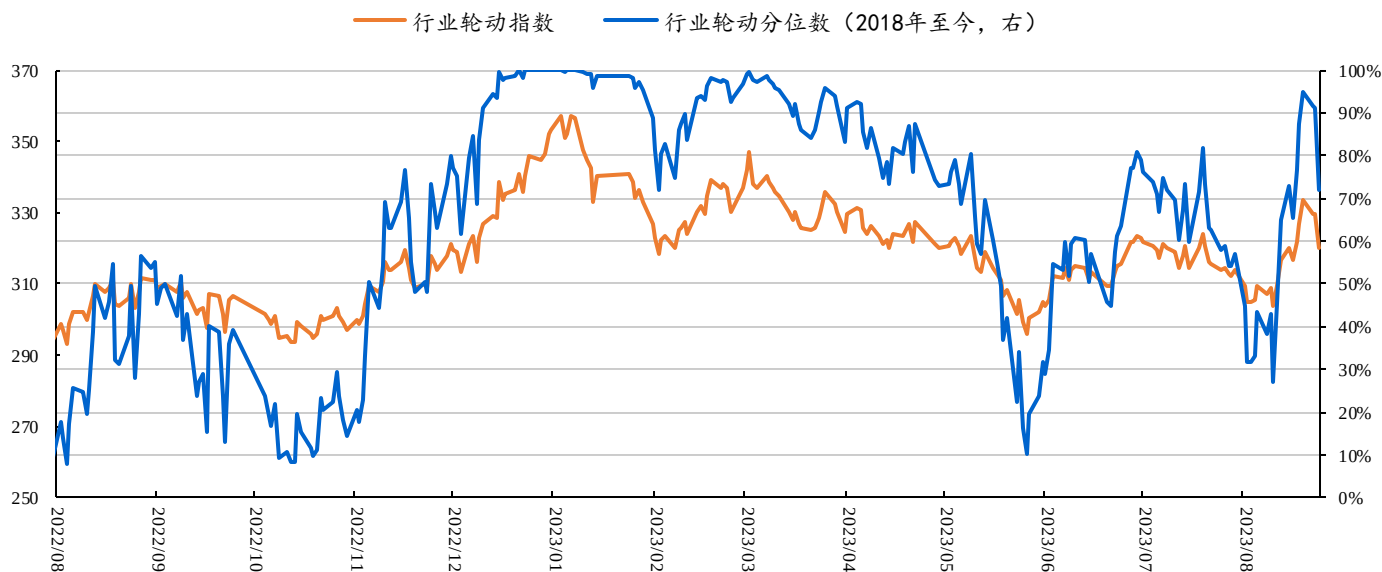


来源：Wind、国金证券研究所

6.6 行业轮动指数：行业轮动速度高位回落

行业轮动指数高位回落，成交额集中度依然较低，或反映市场做多动力持续性依然偏弱。截至2023年8月30日，行业轮动指数为320，处于2018年以来72%分位水平，周环比下降4.6pct。

图表45：行业轮动速度高位回落



来源：Wind、国金证券研究所（注：标的剔除上市不足一季度个股）



风险提示

经济下行超预期（国内经济超预期下行、海外经济下行风险）

宏观流动性收缩风险（美联储放鹰）

海外黑天鹅事件（俄乌局势、地缘政治风险）



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究