粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略流动性专题】10 月 A 股韧性凸显，惟各路资金略显谨慎

2020 年 11 月 04 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】A 股震荡下跌，北上资金重回净流出-1030》2020-10-30

《【粤开策略】2020 年 11 月十大金股及市场展望》2020-11-01

《【粤开策略大势研判】外部扰动因素将尘埃落定（附三季报点评）》2020-11-01

《【粤开策略解盘】新能源汽车政策解读及全面注册制定调影响几何-1102》2020-11-02

《【粤开策略解盘】美国大选对 A 股有何影响-1103》2020-11-03

A 股市场月度综述

10 月，受第二波新冠疫情持续发酵以及多重不确定因素扰动的影响，欧、美、日、韩等国家股市已经连续 2 个月出现调整，与此同时，**A 股表现出一定的韧性，三大股指月涨幅悉数上涨，在全球主要市场一枝独秀。我们认为，A 股当前呈现出一定的韧性主要有三方面原因：**

1、基本面：我国经济恢复态势良好，前三季度 GDP 同比增长 0.7%，已经实现由负转正，是全球唯一正增长的国家，生产需求加快恢复。从三季报情况也印证了我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势。三季度全部 A 股/金融/非金融利润总额同比增速分别为-3.39%/-4.58%/-2.27%，相比上半年同比增速分别为-14.68%/-8.93%/-20.26%，降幅收窄 11.30/4.35/17.99 个百分点，非金融企业复苏更为明显。

2、疫情控制得力：欧洲国家新冠疫情二次反弹，单日新增人数是此前高点的 4 倍左右，多国出台了新的全国封锁措施，市场担心经济复苏的节奏被拖慢。反观国内，疫情控制得力，虽零星地区有新增病例，但是都反应迅速，控制在可控范围内，为经济复苏提供坚实基础。

3、人民币持续升值：在美元盘整、国内经济恢复良好的背景下，人民币汇率进入上升通道。北上资金对 A 股的负面扰动大幅减弱，9 月北上资金净流出 328 亿元，10 月北上资金微幅净流入。后续人民币汇率仍有可能延续前期强劲表现，从而进一步加强 A 股对外资的吸引力，考虑到我国外资持股比例仍然显著偏低，未来仍有很大进步空间。

A 股韧性凸显，惟成交继续维持地量

2020 年 10 月，所有行业板块中，汽车、家用电器、电气设备板块涨幅最大，最大上涨 11.59%；休闲服务、农林牧渔、房地产板块跌幅最大，最大跌幅近 10%，**中位数为 0.37%。**

从日均成交额来看，10 月延续了 9 月缩量的格局，量能继续维持地量，资金观望氛围仍然浓厚。10 月市场不乏亮点，以新能源汽车、光伏、第三代半导体为代表的概念板块均有所表现，但是相较于前期热门的大白马、大消费，对资金的带动吸引能力略显逊色少许。近期市场震荡，资金显得较为谨慎主要有三点原因：

第一，外围疫情再起，投资者担忧经济恢复放缓，使得外盘表现低迷，已连续 2 个月展开调整，对 A 股走势形成一定程度的压制。**第二，**市场等待上月底重要会议以及本月初美国大选的靴子落地，资金在不确定性中略显谨慎，市场静待不确定性的释放。**第三，**“聪明钱”北上近期偃旗息鼓，市场在没有旗帜资金的引领下缺乏主线方向。

进入 11 月，随着上述这些扰动因素的逐渐消除，成交量有望将逐步回升。

二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：短期流入放缓，中长期仍然可期

10 月外资仍然较为谨慎，但 9 月大幅流出的情况有所缓解，近期以来 A 股的小幅反弹不是由外资主导的，北上资金在外部多重扰动因素的影响下仍然显得较为谨慎。当月北上资金净买入 0.23 亿元，连续 8 个月呈现深强沪弱格局。当月北上资金日均交易总额为 866.20 亿元，占全部 A 股成交额的比重为 11.62%，续创历史新高。

作为二级市场的重要增量资金，北上资金今年 1-10 月仅净流入 937 亿元，远低于往年同期水平，2019/2018/2017 年 1-10 月北上资金净流入额分别为 2183/2312/1786 亿元。今年外资持续流入的步调明显放缓，主要原因还是因为全球疫情大流行，全球经济大幅下滑以及外部事件扰动的影响。**中长期来看，我国外资流入的空间仍然广阔：**

从纵深基本面来说，我国经济恢复态势良好，明年 MSCI 可能会进一步提高 A 股在 MSCI 指数中权重，带来可观的资金增量；**从横向对比来看，**外资持股比例相较于日韩、台湾仍然显著偏低，后续可持续流入的空间巨大。

（二）基金规模监测：机构投资者“保收益”氛围浓厚

从基金市场规模来看，近两个月基金份额稳步增长，尤其股票型和混合型基金份额保持相较于总基金份额，呈现更为稳定的状态。

另外，根据 WIND 数据统计，整体来说，当前基金股票投资比例下降大于 1.2%所占比例（合计 38.77%）高于基金股票投资比例上升大于 1.2%所占比例（合计 35.12%），**以基金为代表的机构投资者“保收益”氛围浓厚。**

（三）融资融券监测：内外部扰动下，融资客也保持谨慎

10 月份，沪深两市日均融资买入额为 618.54 亿元，环比下降 0.33%；日均融券卖出额为 40.15 亿元，环比上升 0.62%；两融交易额占 A 股成交额的比重为 8.84%，环比上升 2.80%，**内外部扰动下，融资客也保持谨慎。**

一级市场流动性情况：IPO 后续增速有望放缓

展望 11 月，共有 15 家公司准备 IPO 上市，预计募资总额 109 亿元。主板/中小板/三板/科创板/创业板上市家数分别为 2 家/2 家/3 家/4 家/4 家，IPO 增速有望放缓，抽水效应或将减弱。

产业资本变化

限售股解禁：展望 11 月-12 月，仍旧面临着不小的解禁压力，解禁规模有显著上升。11-12 月合计共有 334 家公司涉及解禁，解禁规模合计 9681 亿元。

二级市场增减持：10 月，二级市场合计公告净减持 557 亿元，相较于 9 月公告的净减持 800 亿元的水平，压力略有缓解。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目 录

一、A 股市场月度综述 5
二、A 股韧性凸显，惟成交继续维持地量 6
（一）行业月表现统计：10 月 A 股韧性凸显，中位数为 0.37% 6
（二）市场成交分析：量能维持地量，资金观望氛围仍然浓厚 7
三、二级市场流动性情况 8
（一）北上资金监测：短期流入放缓，中长期仍然可期 8
（二）基金规模监测：机构投资者“保收益”氛围浓厚 11
（三）融资融券监测：内外部扰动下，融资客也保持谨慎 12
四、一级市场流动性情况：IPO 后续增速有望放缓 13
五、产业资本变化 15
（一）限售股解禁：仍旧面临不小的解禁压力 15
（二）二级市场增减持：净减持压力环比略有减弱 16
六、公开市场操作及利率 16
（一）公开市场操作 16
（二）利率：国债收益率微幅上升 17
七、其他附图 17

图表目录

图表 1： 全球主要股指表现概览 5
图表 2： 上市公司三季报利润总额同比增速情况 5
图表 3： 人民币汇率与北上资金净流入情况 6
图表 4： 各行业指数月涨跌情况 7
图表 5： 上证成交额与上证指数变化 8
图表 6： 深证成交额与深证指数变化 8
图表 7： 北上资金净买入额和大盘变化趋势 9
图表 8： 北上资金交易占比变化趋势 9
图表 9： 北上资金净买入情况 10
图表 10： 北上资金净买入 TOP10 个股 10
图表 11： 陆股通持仓市值上升 TOP10 个股 10
图表 12： 基金市场规模变化 11
图表 13： 新成立基金统计 11
图表 14： 基金股票投资比例分布图（按净资产） 12
图表 15： 基金股票投资比例变动分布图（按净资产） 12
图表 16： 今年以来两融成交额变化 13
图表 17： 行业融资净买入情况 13
图表 18： 今年以来 IPO 上市情况 14
图表 19： 11 月新股申购一览（截至 2020/11/3） 14

图表 20： 今年以来限售股解禁情况统计 15
图表 21： 行业限售股解禁情况 15
图表 22： 减仓参考市值 TOP10 行业 16
图表 23： 公开市场操作情况 16
图表 24： R007 与 DR007 利率 17
图表 25： 国债收益率微幅上升 17
图表 26： 北上净流入前十个股 17
图表 27： 北上净流出前十个股 17
图表 28： 北上持仓市值上升前十个股 18
图表 29： 北上持仓市值下降前十个股 18
图表 30： 北上持股量变化占流通 A 股比例上升前十 18
图表 31： 北上持股量变化占流通 A 股比例下降前十 18
图表 32： 北上前十大重仓股一览 19
图表 33： 陆股通持股市值占其流通市值比例 TOP10 19

一、A 股市场月度综述

10 月，受第二波新冠疫情持续发酵以及多重不确定因素扰动的影响，欧、美、日、韩等国家股市已经连续 2 个月出现调整，与此同时，**A 股表现出一定的韧性，三大股指月涨幅悉数上涨，在全球主要市场一枝独秀。**

图表1：全球主要股指表现概览

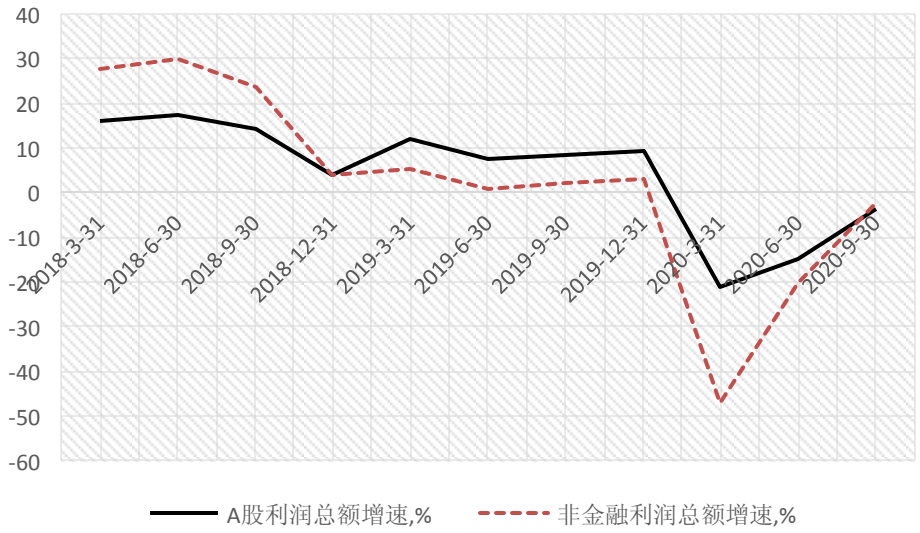
序号	名称	现价	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	**创业板指**	**2655.86**	**3.15%**	**47.70%**
2	**深证成指**	**13236.60**	**2.55%**	**26.90%**
3	**上证指数**	**3224.53**	**0.20%**	**5.72%**
4	日经 225	22977.13	-0.90%	-2.87%
5	纳斯达克指数	10911.59	-2.29%	21.61%
6	韩国综合指数	2267.15	-2.61%	3.16%
7	法国 CAC40	4594.24	-4.36%	-23.15%
8	道琼斯工业指数	26501.60	-4.61%	-7.14%
9	英国富时 100	5577.27	-4.92%	-26.05%
10	德国 DAX	11560.51	-9.41%	-12.74%

资料来源：wind、粤开证券研究院

我们认为，A 股当前呈现出一定的韧性主要有三方面原因：

1、基本面：我国经济恢复态势良好，前三季度 GDP 同比增长 0.7%，已经实现由负转正，是全球唯一正增长的国家，生产需求加快恢复。从三季报情况也印证了我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势。**三季度全部 A 股/金融/非金融利润总额同比增速分别为 -3.39%/-4.58%/-2.27%，相比上半年同比增速分别为 -14.68%/-8.93%/-20.26%，降幅收窄 11.30/4.35/17.99 个百分点，非金融企业复苏更为明显。**

图表2：上市公司三季报利润总额同比增速情况

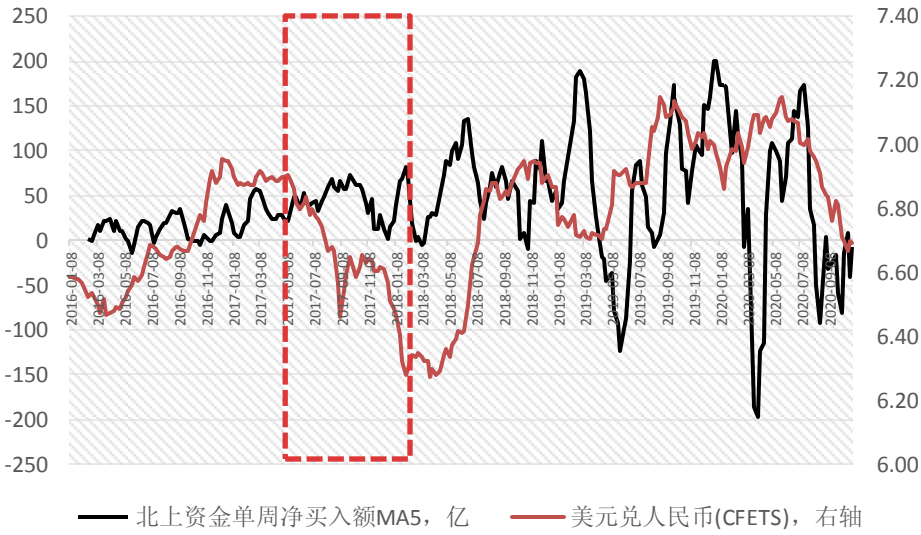


资料来源：wind、粤开证券研究院

2、疫情控制得力：欧洲国家新冠疫情二次反弹，单日新增人数是此前高点的 4 倍左右，多国出台了新的全国封锁措施，市场担心经济复苏的节奏被拖慢。**反观国内，疫情控制得力，虽零星地区有新增病例，但是都反应迅速，控制在可控范围内，为经济复苏提供坚实基础。**

3、人民币持续升值：在美元盘整、国内经济恢复良好的背景下，**人民币汇率进入上升通道。**北上资金对 A 股的负面扰动大幅减弱，9 月北上资金净流出 328 亿元，10 月北上资金微幅净流入。**后续人民币汇率仍有可能延续前期强劲表现，从而进一步加强 A 股对外资的吸引力，考虑到我国外资持股比例仍然显著偏低，未来仍有很大进步空间。**

图表3：人民币汇率与北上资金净流入情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

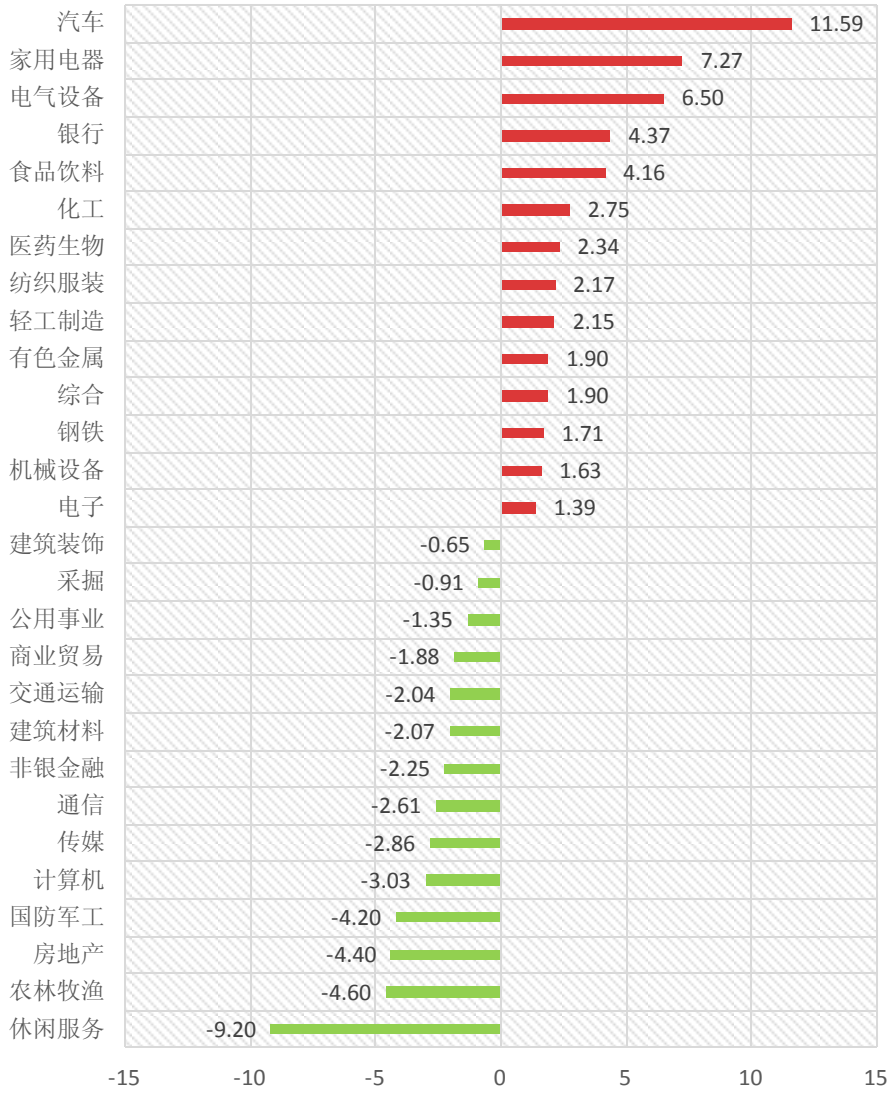
2017 年 5 月至 2018 年 1 月，央行引入“逆周期因子”，人民币进入升值通道，在此期间，外资通过陆股通的净流入金额较此前不断扩大。

二、A 股韧性凸显，惟成交继续维持地量

（一）行业月表现统计：10 月 A 股韧性凸显，中位数为 0.37%

2020 年 10 月，A 股市场在全球主要股指悉数下跌的背景下表现亮眼。所有申万一级行业中，**汽车、家用电器、电气设备**板块涨幅最大，分别上涨 11.59%、7.27%、6.50%；**休闲服务、农林牧渔、房地产**板块跌幅最大，最大跌幅近 10%，中位数为 0.37%。

图表4：各行业指数月涨跌情况



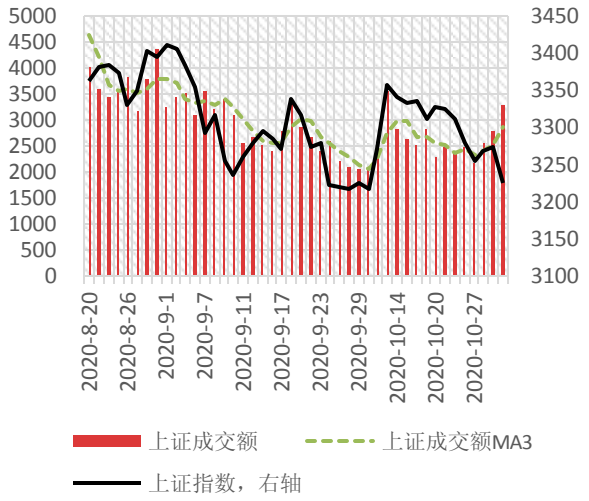
资料来源：wind，粤开证券研究院

（二）市场成交分析：量能维持地量，资金观望氛围仍然浓厚

为了剔除交易日的扰动，我们选取日均成交额来类比（以下均同）。从日均成交额来看，**10 月延续了 9 月缩量的格局，量能继续维持地量，资金观望氛围仍然浓厚。10 月市场不乏亮点，以新能源汽车、光伏、第三代半导体为代表的概念板块均有所表现，但是相较于前期热门的大白马、大消费，对资金的带动吸引能力略显逊色少许。**

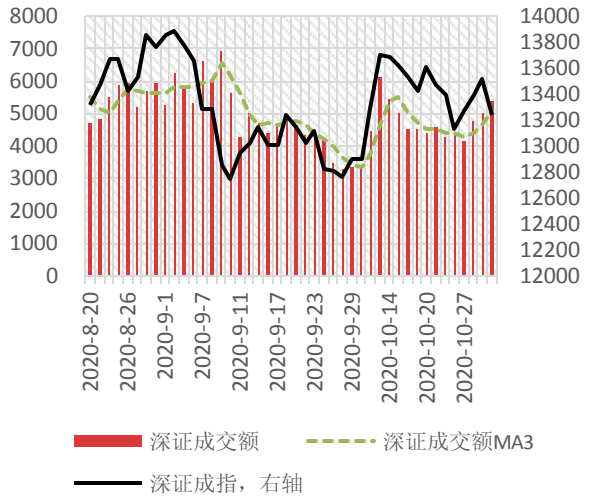
具体来看，上证日均成交 2674.61 亿元，环比减少 5.00%；深证日均成交 4798.68 亿元，环比减少 1.41%；创业板日均成交 2508.21 亿元，环比减少 0.08%，上证指数成交进一步低迷，这也与权重蓝筹熄火的表现较为匹配。

图表5：上证成交额与上证指数变化



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：深证成交额与深证指数变化



资料来源：wind、粤开证券研究院

近期市场震荡，资金显得较为谨慎主要有三点原因：

第一，外围疫情再起，投资者担忧经济恢复放缓，使得外盘表现低迷，已连续 2 个月展开调整，对 A 股走势形成一定程度的压制。

第二，市场等待上月底重要会议以及本月初美国大选的靴子落地，资金在不确定性中略显谨慎，市场静待不确定性的释放。

第三，“聪明钱”北上近期偃旗息鼓，市场在没有旗帜资金的引领下缺乏主线方向。

成交金额维持今年地量，进一步萎缩空间不大，进入 11 月，随着上述这些扰动因素的逐渐消除，我们认为成交量有望将逐步回升，带动市场人气回暖。

三、二级市场流动性情况

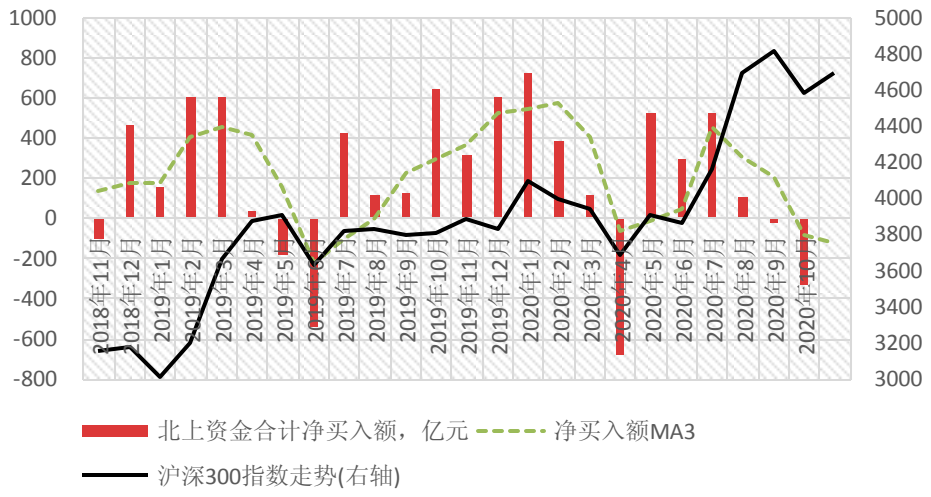
（一）北上资金监测：短期流入放缓，中长期仍然可期

10 月外资仍然较为谨慎，但 9 月大幅流出的情况有所缓解，由图 7 可以看出近期以来 A 股的小幅反弹不是由外资主导的，北上资金在外部多重扰动因素的影响下仍然显得较为谨慎，当月北上资金净买入 0.23 亿元，其中，沪股通净卖出 16.09 亿元，深股通净买入 16.32 亿元 ,连续 8 个月呈现深强沪弱格局。当月北上资金日均交易总额为 866.20 亿元，占全部 A 股成交额的比重为 11.62%，续创历史新高。

作为二级市场的重要增量资金，北上资金今年 1-10 月仅净流入 937 亿元，远低于往年同期水平 ,2019/2018/2017 年 1-10 月北上资金净流入额分别为 2183/2312/1786 亿元。**今年外资持续流入的步调明显放缓，主要原因还是因为全球疫情大流行，全球经济大幅下滑以及外部事件扰动的影响。中长期来看，我国外资流入的空间仍然广阔：**

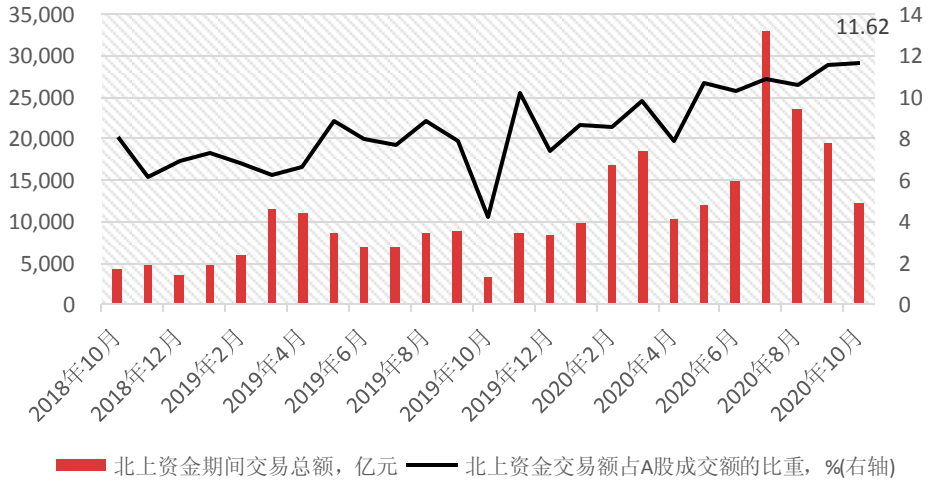
从纵深基本面来说，我国经济恢复态势良好，明年 MSCI 可能会进一步提高 A 股在 MSCI 指数中权重，带来可观的资金增量；从横向对比来看，外资持股比例相较于日韩、台湾仍然显著偏低，后续可持续流入的空间巨大。

图表7：北上资金净买入额和大盘变化趋势



资料来源：wind、粤开证券研究院

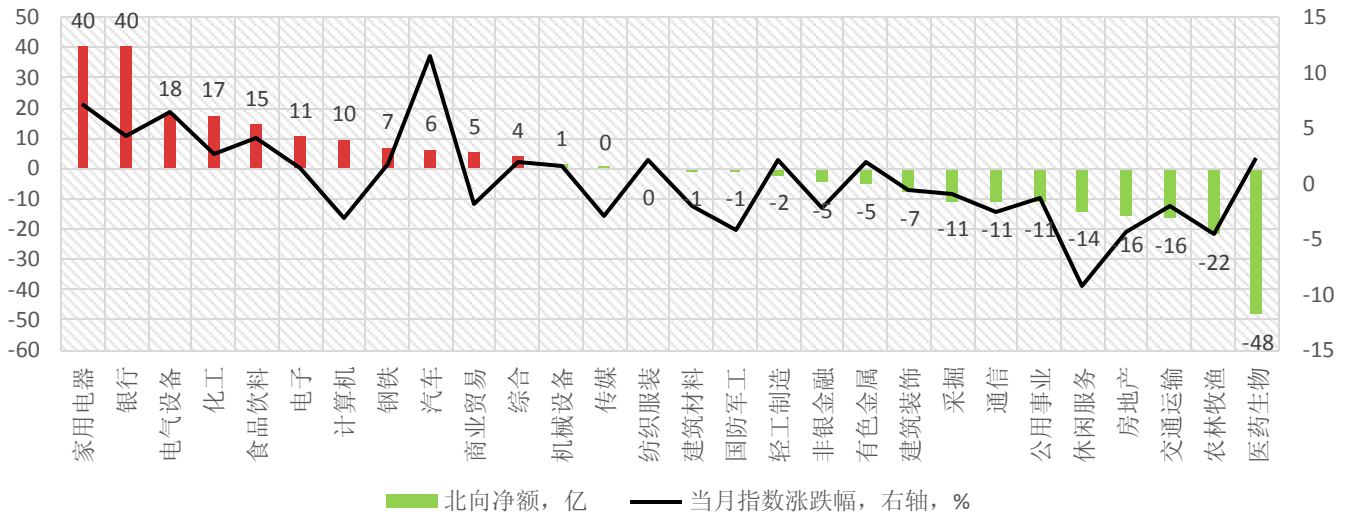
图表8：北上资金交易占比变化趋势



资料来源：wind、粤开证券研究院

具体到行业来看，10 月家用电器、银行、电气设备、化工、食品饮料为净流入前五板块，**其中电气设备、化工板块连续 2 周进入居前，北上资金继续拥抱顺周期板块，电气设备板块持仓市值由上半年的第 8 位上升 1 位至第 7 位，化工板块持仓市值由上半年的第 14 位上升 4 位至第 10 位；**医药生物、农林牧渔、交通运输、房地产、休闲服务为净流出前五板块。

图表9：北上资金行业净买入情况



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

具体到个股来看，10 月格力电器、招商银行、韦尔股份、康泰生物、宁德时代为净流入前五个股，其中宁德时代连续 2 个月净流入居前，并且陆股通持股增量占流通 A 股比例上升幅度居前，戴维斯双击效应下当月上涨超 18%。

图表10：北上资金净买入 TOP10 个股

排名	证券简称	净买入(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	格力电器	69.52 亿	662.96	19.01	9.62	家用电器
2	招商银行	27.89 亿	398.06	4.85	10.58	银行
3	韦尔股份	11.30 亿	68.59	4.54	11.64	电子
4	康泰生物	11.16 亿	33.58	4.05	-0.38	医药生物
5	宁德时代	10.88 亿	293.03	9.60	18.15	电气设备
6	迈瑞医疗	10.58 亿	262.37	13.59	11.15	医药生物
7	科大讯飞	9.37 亿	38.82	5.04	11.00	计算机
8	平安银行	8.90 亿	319.02	9.26	17.01	银行
9	贵州茅台	8.89 亿	1688.69	8.05	0.09	食品饮料
10	中国太保	8.41 亿	34.72	1.59	2.24	非银金融

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：陆股通持仓市值上升 TOP10 个股

排名	证券简称	陆股通持仓市值上升幅度（%）	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	广联达	14.65	93.99	14.65	-2.71	计算机
2	宁德时代	9.60	293.03	9.60	18.15	电气设备
3	东方雨虹	8.86	107.59	17.26	3.16	建筑材料

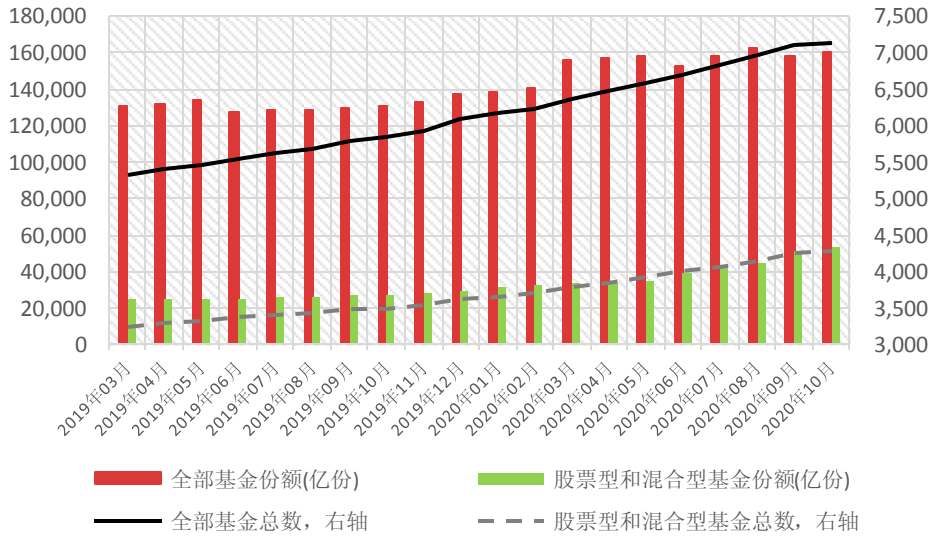
排名	证券简称	陆股通持仓市值上升幅度（%）	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
4	万科 A	4.75	151.97	5.68	-1.68	房地产
5	长安汽车	4.66	36.93	5.73	23.01	汽车
6	牧原股份	4.04	71.52	4.04	-4.22	农林牧渔
7	汤臣倍健	3.89	22.37	9.68	23.13	食品饮料
8	比亚迪	2.99	98.38	5.37	37.48	汽车
9	顺丰控股	2.98	110.71	2.98	1.97	交通运输
10	长春高新	2.89	36.85	2.89	1.32	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）基金规模监测：机构投资者“保收益”氛围浓厚

从基金市场规模来看，近两个月基金份额稳步增长，尤其股票型和混合型基金份额保持相较于总基金份额，呈现更为稳定的状态。

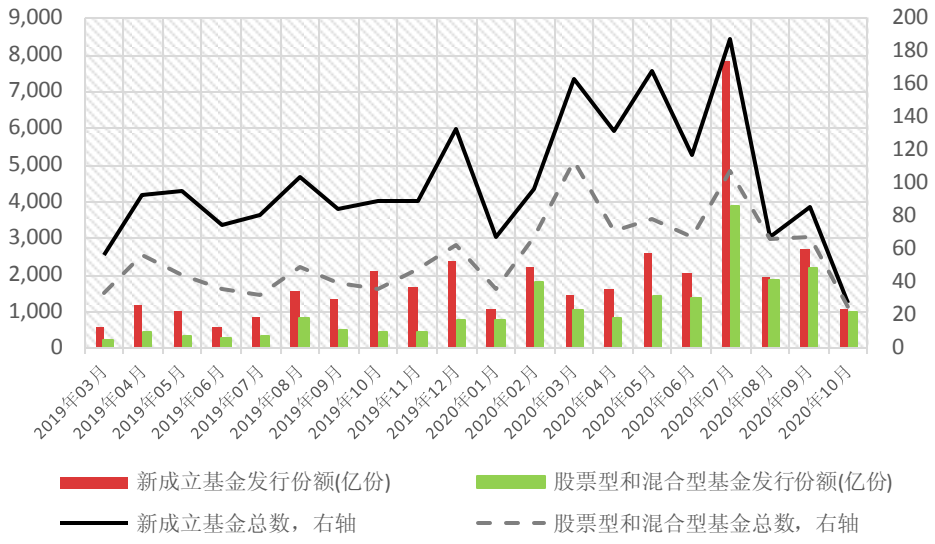
图表12：基金市场规模变化



资料来源：wind，粤开证券研究院

从新成立基金情况来看，在今年 7 月达到高点，随着市场热度下降，新成立基金的份额和数量也逐渐降温，但股票型和偏股型基金占总新成立基金比例进一步提升。

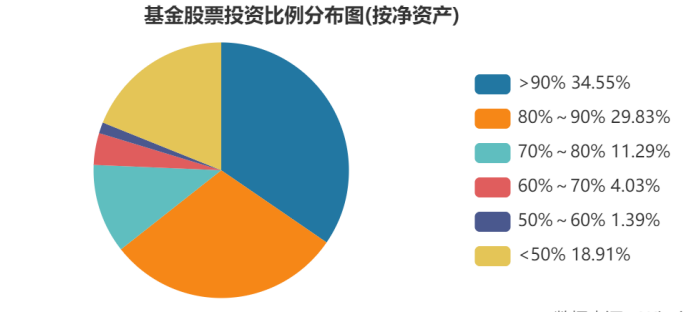
图表13：新成立基金统计



资料来源：wind，粤开证券研究院

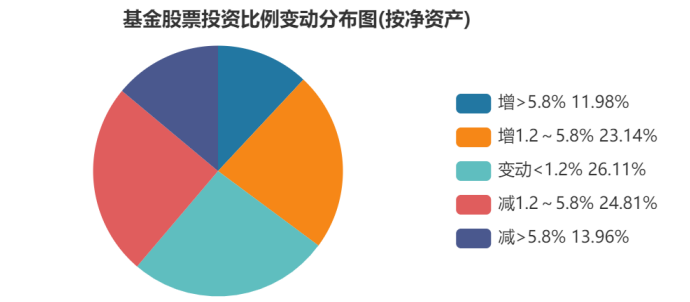
另外，根据 WIND 数据统计，10 月相较于 9 月来说，当前基金股票投资比例下降大于 1.2%所占比例（合计 38.77%）高于基金股票投资比例上升大于 1.2%所占比例（合计 35.12%），**以基金为代表的机构投资者“保收益”氛围浓厚。**

图表14：基金股票投资比例分布图（按净资产）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：基金股票投资比例变动分布图（按净资产）

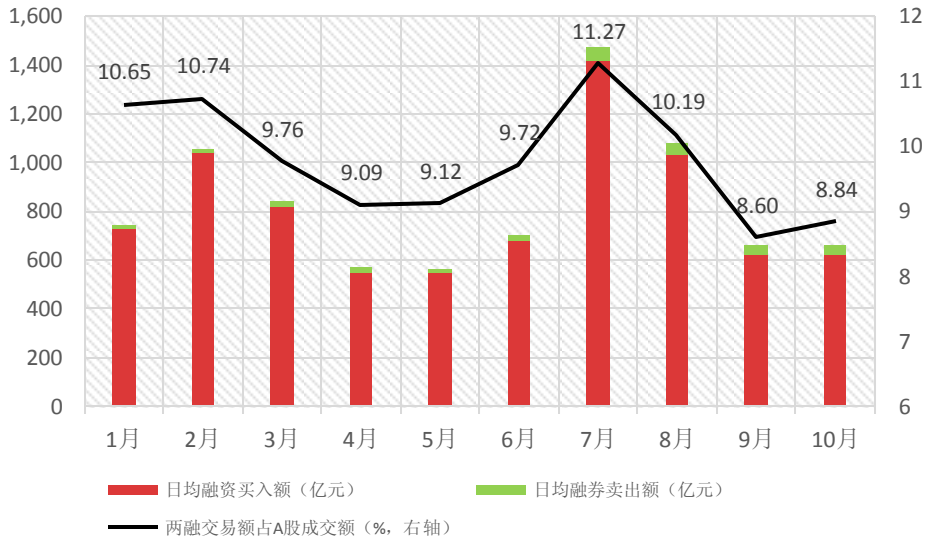


资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）融资融券监测：内外部扰动下，融资客也保持谨慎

10 月份，沪深两市日均融资买入额为 618.54 亿元，环比下降 0.33%；日均融券卖出额为 40.15 亿元，环比上升 0.62%；两融交易额占 A 股成交额的比重为 8.84%，环比上升 2.80%，**内外部扰动下，融资客也保持谨慎。**

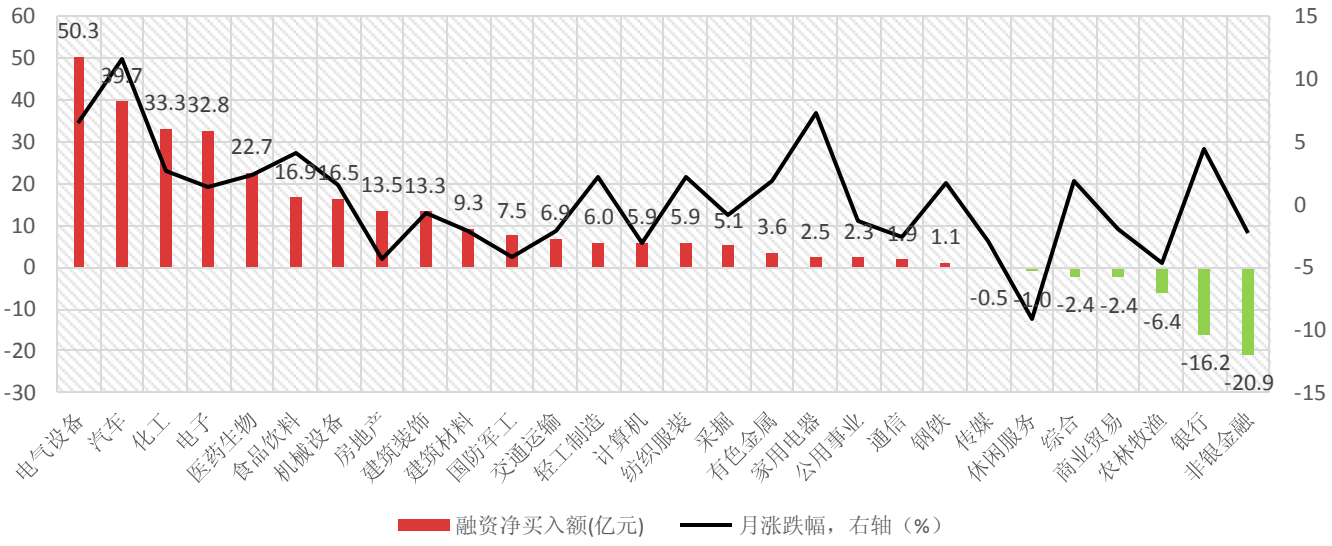
图表16：今年以来两融成交额变化



资料来源：wind，粤开证券研究院

具体到行业来看，当月电气设备、汽车、化工、电子、医药生物板块融资净买入居前，分别净买入 50.30 亿元、39.66 亿元、33.26 亿元、32.77 亿元、22.74 亿元，当月分别上涨 6.50%、11.59%、2.75%、1.39%、2.34%；非银金融、银行、农林牧渔板块融资净卖出居前，分别净卖出 20.88 亿元、16.18 亿元、6.38 亿元，当月分别下跌 2.25%、4.37%、4.60%。

图表17：行业融资净买入情况



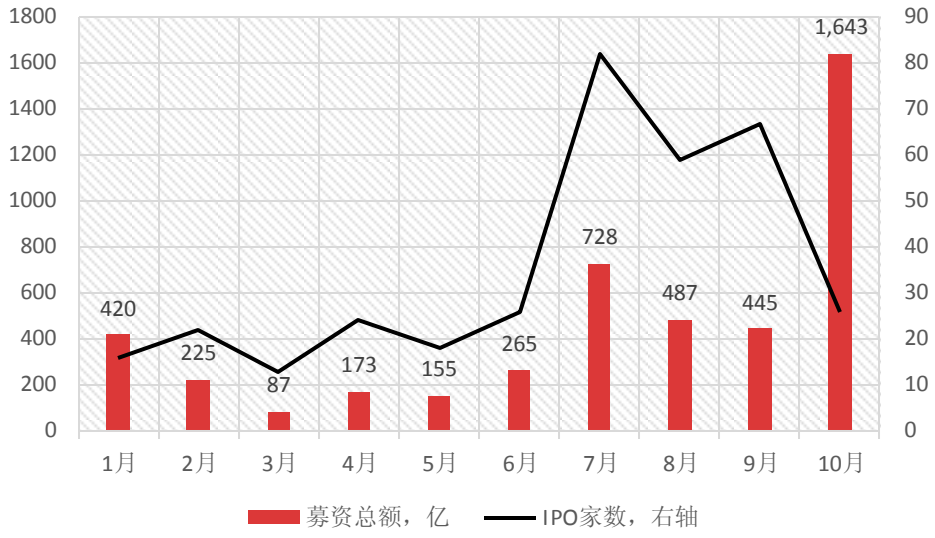
资料来源：wind、粤开证券研究院

四、一级市场流动性情况：IPO 后续增速有望放缓

10 月份，A 股市场共有 26 家公司 IPO 上市，具体分板块来看，10 月主板/中小板/三板/科创板/创业板上市家数分别为 5 家/5 家/1 家/9 家/6 家。

募资总额大幅上升至 1643 亿元，前一个月为 445 亿元，**主要因巨无霸蚂蚁集团 IPO 所致**，若剔除蚂蚁集团因素影响，则 10 月 A 股募资总额为 321.18 亿元，环比略有回落。

图表18：今年以来 IPO 上市情况



资料来源：wind，粤开证券研究院

展望 11 月，共有 15 家公司准备 IPO 上市，预计募资总额 109 亿元。主板/中小板/三板/科创板/创业板上市家数分别为 2 家/2 家/3 家/4 家/4 家，**IPO 增速有望放缓，抽水效应或将减弱。**

图表19：11 月新股申购一览（截至 2020/11/3）

代码	名称	申购代码	网上发行日期	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）
605266.SH	健之佳	707266	2020-11-19	主板	72.89	22.99	1,325.00	9.66
605068.SH	明新旭腾	707068	2020-11-11	主板			4,150.00	9.62
003020.SZ	立方制药	003020	2020-11-12	中小企业板			2,316.00	5.36
003019.SZ	宸展光电	003019	2020-11-03	中小企业板	23.58	22.99	3,200.00	7.55
430047.OC	诺思兰德	889847	2020-11-10	三板			3,700.00	3.10
838030.OC	德众股份	889352	2020-11-09	三板			3,300.00	2.81
871396.OC	常辅股份	889396	2020-11-03	三板	10.18	16.10	500.00	0.67
688777.SH	中控技术	787777	2020-11-11	科创板			4,913.00	17.21
688219.SH	会通股份	787219	2020-11-04	科创板	8.29	38.14	4,592.84	17.53
688057.SH	金达莱	787057	2020-11-02	科创板	25.84	29.11	6,900.00	11.08
688160.SH	步科股份	787160	2020-11-02	科创板	20.34	41.62	2,100.00	3.17
300908.SZ	仲景食品	300908	2020-11-11	创业板			2,500.00	5.38
300907.SZ	康平科技	300907	2020-11-09	创业板			2,400.00	3.98
300909.SZ	汇创达	300909	2020-11-09	创业板			2,522.67	5.01
300884.SZ	狄耐克	300884	2020-11-03	创业板	24.87	26.11	3,000.00	7.23

资料来源：wind、粤开证券研究院

五、产业资本变化

（一）限售股解禁：仍旧面临不小的解禁压力

10 月份，A 股市场共有 160 家公司涉及解禁，解禁规模为 2713 亿元。**展望今年剩下两个月，11 月-12 月，仍旧面临着不小的解禁压力，解禁规模有显著上升。11-12 月合计共有 334 家公司涉及解禁，解禁规模合计 9681 亿元。**

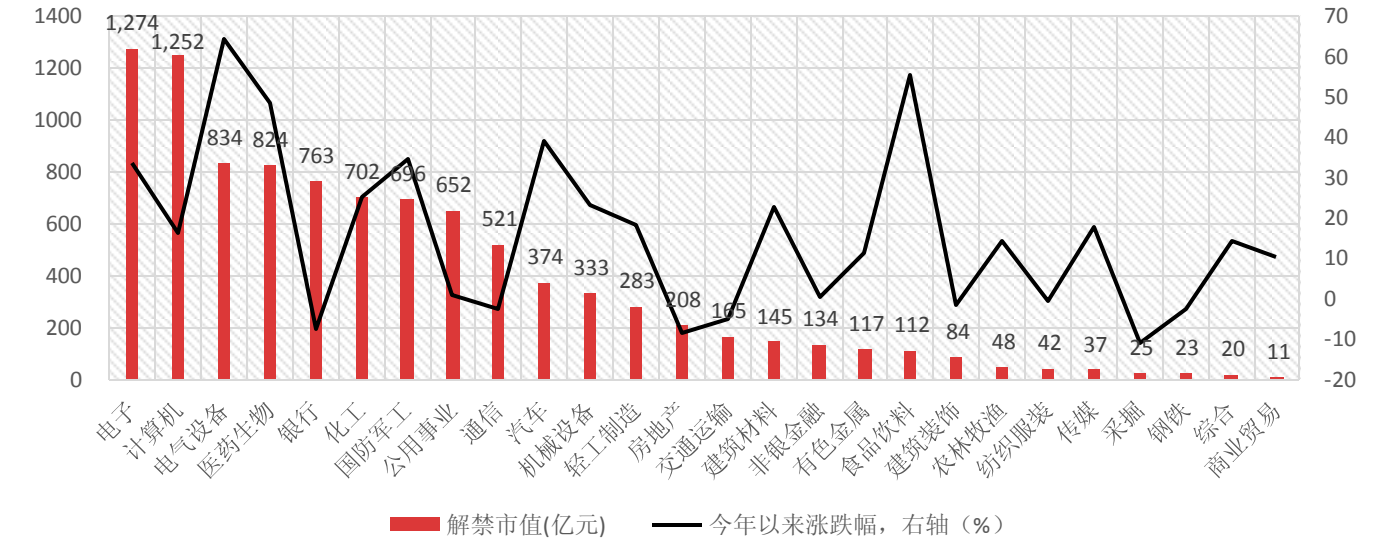
图表20：今年以来限售股解禁情况统计

	解禁公司数量	解禁规模（亿元）
1 月	205	5510.12
2 月	159	3048.52
3 月	175	2496.63
4 月	169	2388.29
5 月	224	1781.86
6 月	233	2227.20
7 月	292	8100.05
8 月	204	4651.43
9 月	255	3968.74
10 月	160	2713.14
11 月	166	4776.52
12 月	168	4904.41

资料来源：wind、粤开证券研究院

从行业分布来看，电子、计算机、电气设备、医药生物、银行板块解禁压力最大，解禁市值分别为 1274 亿元、1252 亿元、834 亿元、824 亿元、763 亿元，今年以来涨跌幅分别为 33.88%、16.43%、64.35%、48.67%、-7.73%。

图表21：行业限售股解禁情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）二级市场增减持：净减持压力环比略有减弱

10 月，二级市场合计公告净减持 557 亿元，相较于 9 月公告的净减持 800 亿元的水平，压力略有缓解。具体来看，合计 44 家上市公司公告增持计划，合计增仓参考市值为 **23** 亿元；共计 352 家上市公司公告减持计划，合计减仓参考市值为 580 亿元。

分行业来看，减持压力最大的行业主要集中在电子、医药设备、电气设备、计算机、化工五个板块，均为今年以来的热门行业，最大减仓参考市值高达 142 亿元。

图表22：减仓参考市值 TOP10 行业

序号	行业	减仓参考市值，亿元	减持家数	当月涨跌幅,%
1	电子	-141.48	35	1.39
2	医药生物	-80.65	39	2.34
3	电气设备	-71.21	19	6.50
4	计算机	-41.77	27	-3.03
5	化工	-33.37	36	2.75
6	传媒	-31.53	20	-2.86
7	有色金属	-28.67	13	1.90
8	银行	-20.55	2	4.37
9	汽车	-18.74	15	11.59
10	家用电器	-15.00	6	7.27

资料来源：wind、粤开证券研究院

六、公开市场操作及利率

（一）公开市场操作

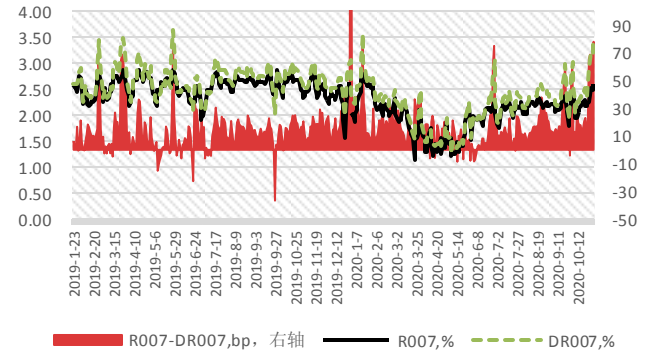
图表23：公开市场操作情况

	投放量			回笼量			
现金流发生日期	逆回购	MLF(投放)	合计	逆回购	MLF(到期)	合计	净投放量
2020/10/03-2020/10/09	--	--	--	5000	--	5000	-5000
2020/10/10-2020/10/16	1000	5000	6000	2100	2000	4100	1900
2020/10/17-2020/10/23	3200	--	3200	1000	--	1000	2200
2020/10/24-2020/10/30	5100	--	5100	3200	--	3200	1900
2020/10/31-2020/11/06	1700	--	1700	5100	4000	9100	-7400

资料来源：wind、粤开证券研究院

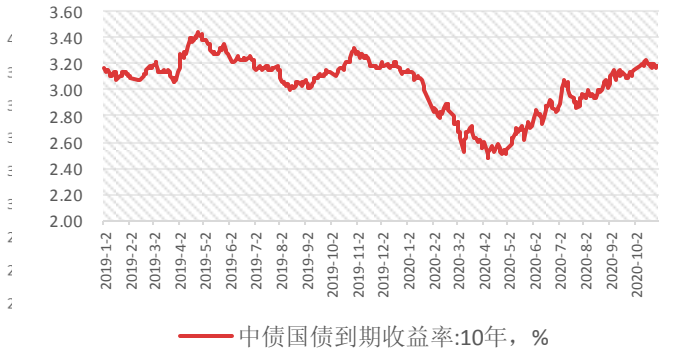
（二）利率：国债收益率微幅上升

图表24：R007 与 DR007 利率



资料来源：wind、粤开证券研究院

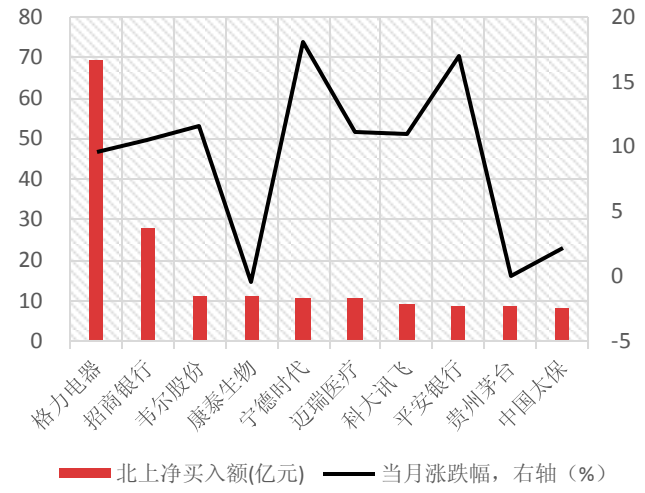
图表25：国债收益率微幅上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

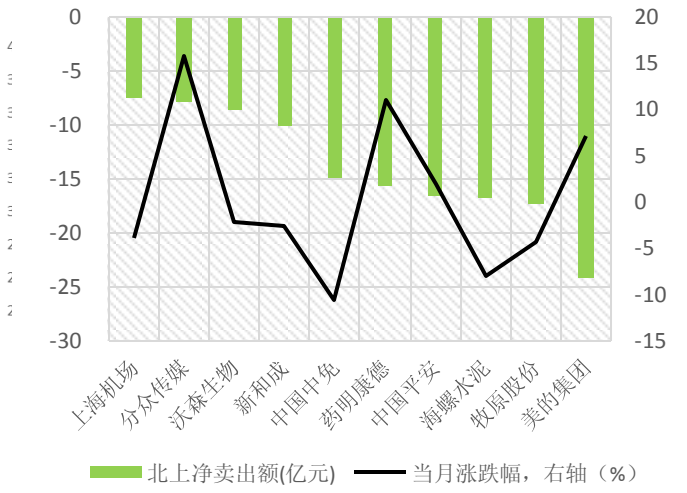
七、其他附图

图表26：北上净流入前十个股



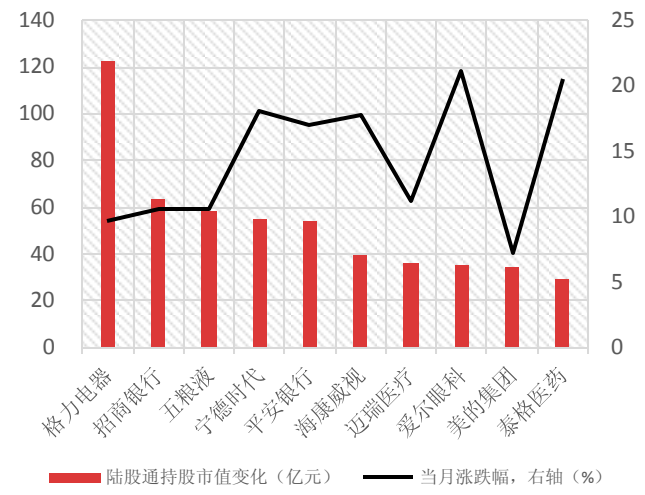
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表27：北上净流出前十个股



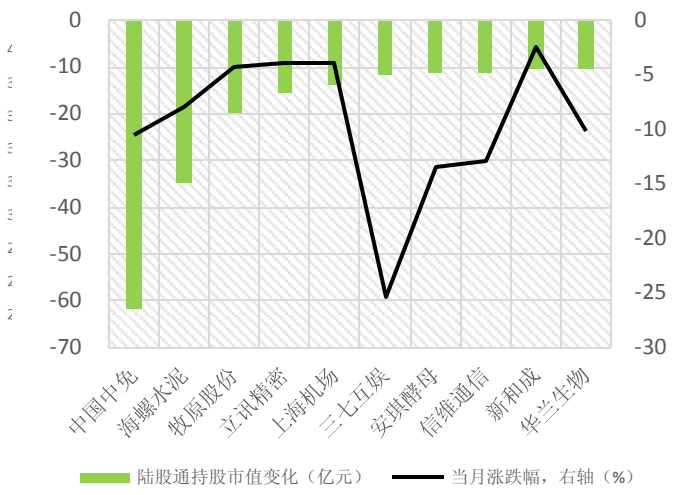
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表28：北上持仓市值上升前十个股



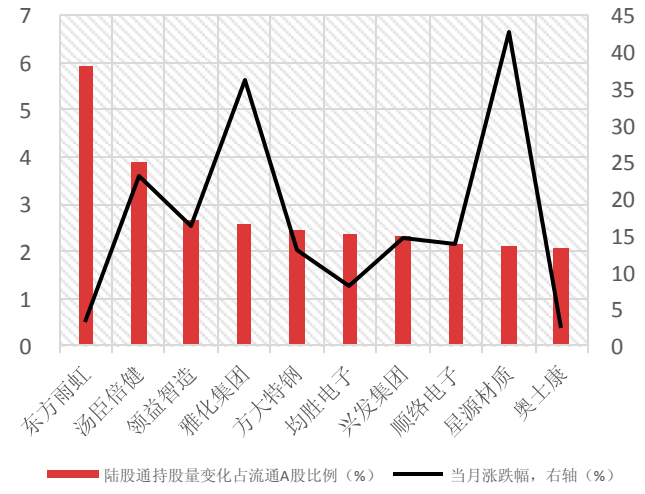
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表29：北上持仓市值下降前十个股



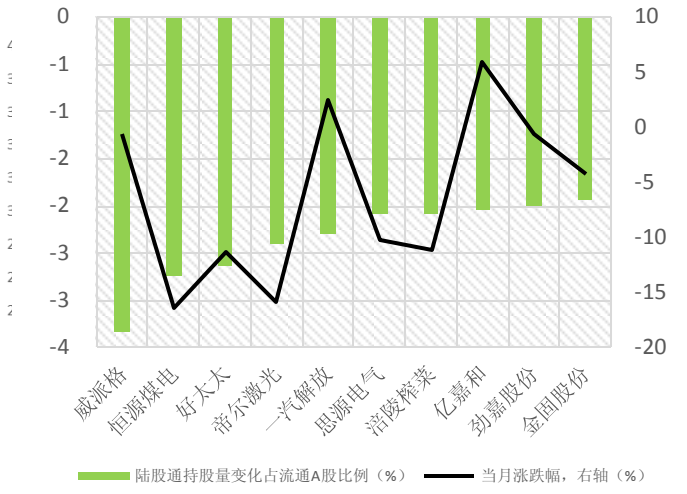
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表30：北上持股量变化占流通 A 股比例上升前十



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表31：北上持股量变化占流通 A 股比例下降前十



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表32：北上前十大重仓股一览

序号	证券代码	证券简称	持股市值(亿元)	持股市值占陆股通市值比例(%)	持股市值占陆股通市值比例变化(%)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	600519.SH	贵州茅台	1688.69	8.68	-0.22	8.05	0.09	食品饮料
2	000333.SZ	美的集团	848.37	4.36	0.05	15.93	7.26	家用电器
3	000651.SZ	格力电器	662.96	3.41	0.54	19.01	9.62	家用电器
4	000858.SZ	五粮液	594.16	3.05	0.21	6.41	10.57	食品饮料
5	601318.SH	中国平安	574.21	2.95	-0.12	6.81	2.06	非银金融
6	600276.SH	恒瑞医药	546.00	2.81	-0.12	11.61	-1.09	医药生物
7	600036.SH	招商银行	398.06	2.05	0.27	4.85	10.58	银行
8	601888.SH	中国中免	384.17	1.97	-0.39	9.87	-10.56	休闲服务
9	603288.SH	海天味业	329.91	1.70	-0.08	6.36	-1.17	食品饮料
10	000001.SZ	平安银行	319.02	1.64	0.24	9.26	17.01	银行

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表33：陆股通持股市值占其流通市值比例 TOP10

序号	证券代码	证券简称	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	陆股通持股市值变化（亿元）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	603489.SH	八方股份	31.45	2.24	16.21	电气设备
2	002572.SZ	索菲亚	29.14	1.80	6.98	轻工制造
3	300012.SZ	华测检测	23.84	12.12	9.82	综合
4	300347.SZ	泰格医药	22.93	29.24	20.45	医药生物
5	600009.SH	上海机场	21.33	-13.94	-3.90	交通运输
6	000651.SZ	格力电器	19.01	122.64	9.62	家用电器
7	300285.SZ	国瓷材料	18.43	8.73	10.36	化工
8	000338.SZ	潍柴动力	18.20	2.31	1.14	汽车
9	002439.SZ	启明星辰	18.16	-5.81	-10.69	计算机
10	601901.SH	方正证券	17.84	12.95	10.60	非银金融

资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，2016 年 4 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300520100001。

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

粤开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

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，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。

本报告基于粤开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。粤开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“粤开证券研究”，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

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com