投资策略

股票市场资金周报

证券研究报告

2020 年 6 月 30 日星期二　上周杠杆资金流入 89 亿元，北上资金流入 48 亿元

风险评级：中风险

股票市场资金周观察

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：包冬青
SAC 执业证书编号：
S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

投资要点：

■ 股市资金流入

融资融券方面：截至上周末，融资余额 11105.22 亿元，融券余额 311.03 亿元。与前一周相比，融资余额增加 98.20 亿元或 0.89%，融券余额增加 12.95 亿元或 4.30%。**融资杠杆资金净流入 89 亿。**

上周公募基金合计发行成立 52 只募集资金约 688 亿元。其中，**投资于 A 股的股票型以及偏股混合型基金合计发行成立 18 只募集资金约 197 亿元。**前一周发行 31 只，募集 663 亿元，发行规模和募集金额均较前一周大幅下降。今年以来截至 2020 年 6 月 26 日累计发行成立股票型以及偏股混合型基金 503 只，累计募集约 6282 亿元。**机构股票持仓比例方面，**上周末股票型基金的平均股票投资比例 89.05%，混合型基金平均股票投资比例为 61.94%。与前一周末相比，股票持股比例有所下降

上周北上资金买入 1256 亿元（以人民币计，下同），卖出 1208 亿元，净流入 48 亿元。分市场来看，沪股通净流入 47 亿，深股通净流入 1 亿。**北上资金连续十四周净流入，但周净流入金额环比大幅下降。**

■ 股市资金流出

上周港股通买入132亿人民币，卖出124亿人民币，净买入8亿人民币，净流入金额周环比大幅减少。

整体来看，上周产业资本增持10.2亿元，减持121.4亿元，净减持111.2亿元，净减持金额和前一周相比有所减少。分板块来看，上周主板净减持47.2亿，创业板净减持43.8亿，中小板净减持20.1亿。**与前一周相比，所有板块的减持规模均大幅减少。解禁方面，**本周解禁市值预计约750.14亿元，解禁市值周环比大幅上升。其中，浙商证券解禁市值最大，达214.82亿元。

上周股权市场整体募集约177亿元，较前一周（合计募376亿元）募集金额有所下降。具体来看，上周股权融资来自7家企业IPO，4家企业实施增发，3家发行可转债及0家企业发行可交债，分别募集约40亿、115亿、22亿及0亿。

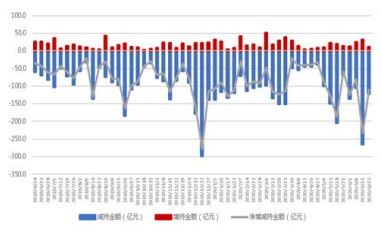
上周交易费用（主要包含交易佣金及印花税）估算为38亿元，较前一周62亿大幅下降。上周市场受端午节休市的影响，成交额大幅下降，交易费用也大幅下降。

北上资金净流入规模亿元（周）



资料来源：东莞证券研究所，Wind

产业资本净增减持规模亿元（周）



资料来源：东莞证券研究所，Wind

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1. 股市资金周概况 . . . 3
2. 股票市场资金流入分析 . . . 4
2.1 新增投资者 . . . 4
2.2 融资融券 . . . 5
2.3 基金发行情况 . . . 6
2.4 北上资金流向情况 . . . 7
3. 股票市场资金流出分析 . . . 8
3.1 南下资金流向情况 . . . 8
3.2 产业资本增减持情况 . . . 8
3.3 股权融资市场 . . . 10
3.4 交易费用 . . . 11

插图目录

图表 1：股票市场资金流向周跟踪(2020/6/22-2020/6/28) . . . 3
图表 2：新增投资者开户数及累计投资者人数（月） . . . 4
图表 3：信用账户新增投资者数及累计信用账户投资者数（月） . . . 4
图表 4：两市融资余额及占流通市值比例（%） . . . 5
图表 5：每周融资买入额及占 A 股成交额比例（%） . . . 5
图表 6：两市融资净买入额（亿元） . . . 5
图表 7：每周融券余额及融券卖出额（亿元） . . . 5
图表 8：每周新发行股票及偏股混合型公募基金规模 . . . 6
图表 9：基金股票投资持仓比例（%） . . . 6
图表 10：每月新发行私募股票型基金规模及数量 . . . 7
图表 11：私募证券投资基金规模及数量 . . . 7
图表 12：每周沪深股通净流入金额（亿元） . . . 7
图表 13：北上资金买卖成交额（亿元） . . . 7
图表 14：每周南下资金净买入金额（亿元） . . . 8
图表 15：每周南下资金买卖成交额（亿元） . . . 8
图表 16：产业资本整体增减持金额变化情况（周） . . . 9
图表 17：单周解禁市值（亿元） . . . 9
图表 18：本周解禁数量占变动前流通股比重前 10 个股情况 . . . 10
图表 19：月度股权融资规模变化情况 . . . 10
图表 20：单周 IPO 募集规模及家数 . . . 10
图表 21：单周增发募集规模及家数 . . . 10
图表 22：每周估算交易费用（亿元） . . . 11

1. 股市资金周概况

对于二级股票市场资金流向，我们从以下几个主要指标来跟踪观察：新增投资者、杠杆资金（融资融券）余额变动情况、基金发行情况（主要包括公募及私募基金）、陆港通流向变动、产业资本增减持、一级股票市场股权融资以及交易费用变动情况。（备注：由于个人投资者的银证转账数据自 2017 年 6 月后不再更新，因而暂不计入个人投资者净流入资金规模）。

上周股票市场主要跟踪指标净流入接近 0 亿元，较前一周（净流入 269 亿）大幅减少。资金流入方面：股票型以及偏股混合型公募基金发行成立 197 亿元，北上资金流入 48 亿，两融杠杆资金净流入 89 亿元；**资金流出方面：**南下资金流入 8 亿元，产业资本净减持 111 亿元，交易费用约 38 亿元，股权融资 177 亿元。具体各指标净流入/流出情况详见下表：

图表 1：股票市场资金流向周跟踪(2020/6/22-2020/6/26)

资金流向	主要指标	周环比变动金额（亿元）	上周流入/流出金额（亿元）	前一周流入/流出金额（亿元）
资金流入	新增投资者	-	-	-
	融资融券	-92	89	181
	公募基金发行	-466	197	663
	私募基金发行	-	-	-
	北上资金净流入	-156	48	204
资金流出	南下资金净流入	-100	8	108
	产业资本净减持	-122	111	233
	交易费用	-24	38	62
	一级市场股权融资	-199	177	376
	其中：IPO	-11	40	51
	增发	-130	115	245
	可转债发行	-54	22	76
	可交债发行	-4	0	4
	优先股	0	0	0
主要跟踪指标合计净流入		-269	0	269

备注：以上资金流入及流出金额按人民币计

由于本期私募基金未披露新发行基金规模，因为暂不计入资金流入

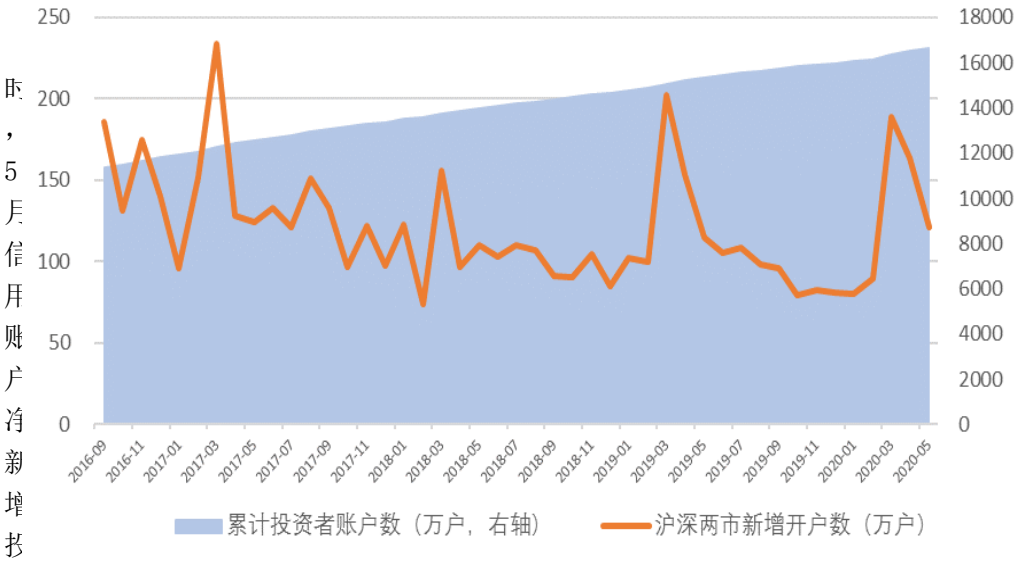
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

2. 股票市场资金流入分析

2.1 新增投资者

截止 2020 年 5 月已开立 A 股账户投资者累计约 1.66 亿人。今年 5 月 A 股市场净新增投资者账户 121.41 万户，环比减少 25.99%。新增投资者数量自 3 月高位以来连续两个月下跌。

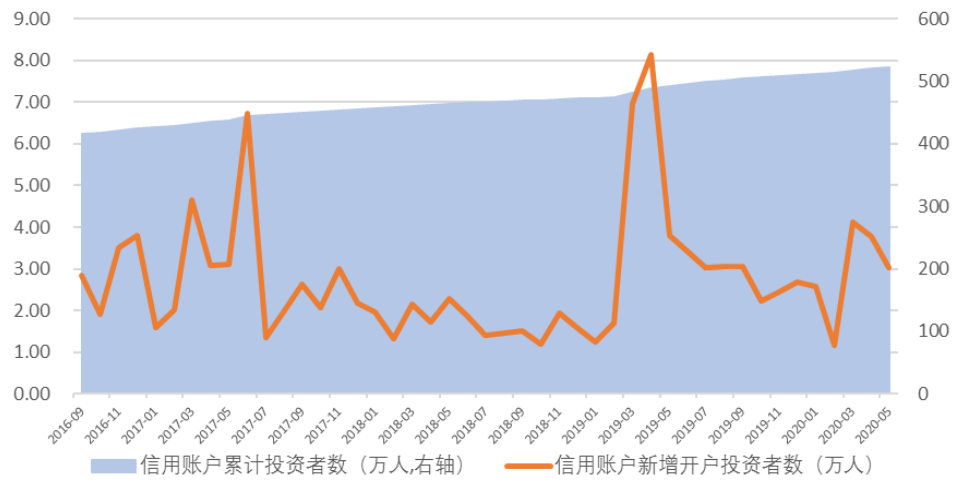
图表 2：新增投资者开户数及累计投资者人数（月）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

同时，5 月末信用账户新增投资者 3.03 万人，较 4 月新增投资者人数有所减少。截至 5 月末信用账户累计投资者约 523 万。

图表 3：信用账户新增投资者数及累计信用账户投资者数（月）



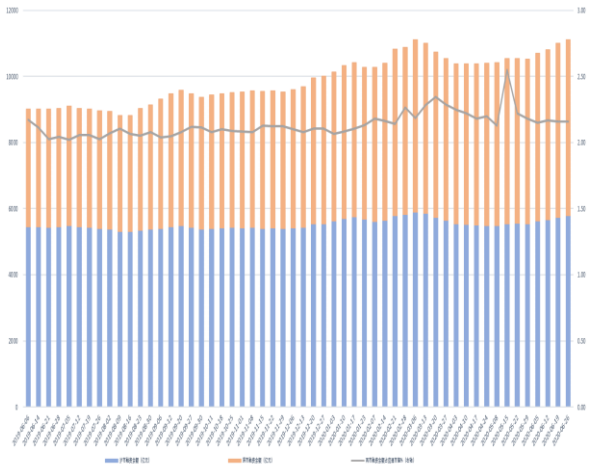
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

2.2 融资融券

截止至上周末 2020/6/26，两市合计融资余额 11105.22 亿元，较前一周（11007.02 亿）增加 98.20 亿元或 0.89%。其中，沪市融资余额 5789.86 亿，深市 5315.35 亿。两市融券余额 311.03 亿元，较前一周（298.08 亿）增加 12.95 亿元或 4.30%。

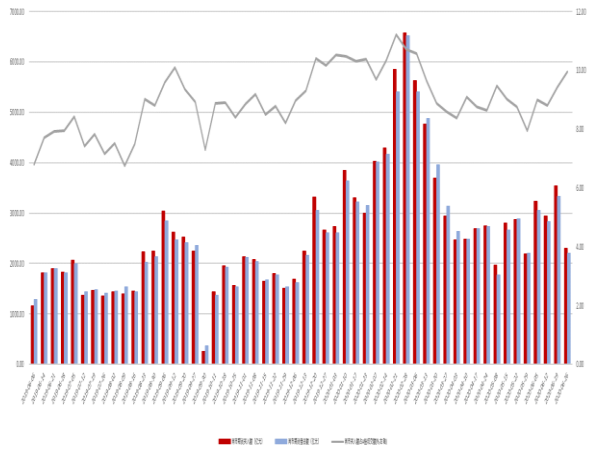
具体来看，上周（2020/6/22-2020/6/26，下同）两市合计融资买入 2303.94 亿元，偿还 2205.74 亿元，融资净增加 98.20 亿元，周环比增加幅度有所减少。上周两市融资买入额占 A 股成交额比例为 9.95%，较前一周（为 9.42%）有所上升。上周融券卖出 85.71 亿元，偿还 76.98 亿，净卖出 8.74 亿。**整体来看，上周融资杠杆资金净流入 89 亿，周环比净流入金额有所减少。**

图表 4：两市融资余额及占流通市值比例（%）



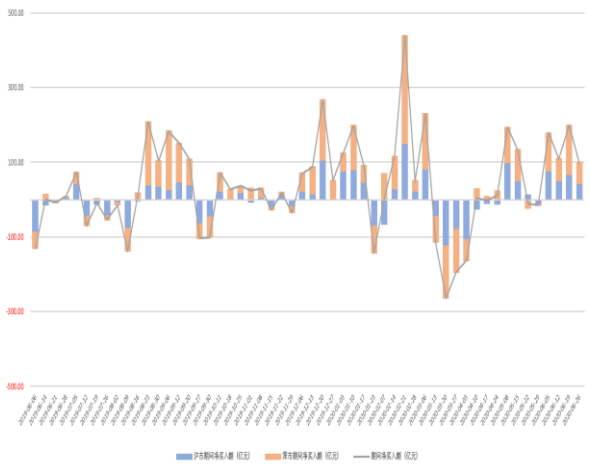
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 5：每周融资买入额及占 A 股成交额比例(%)



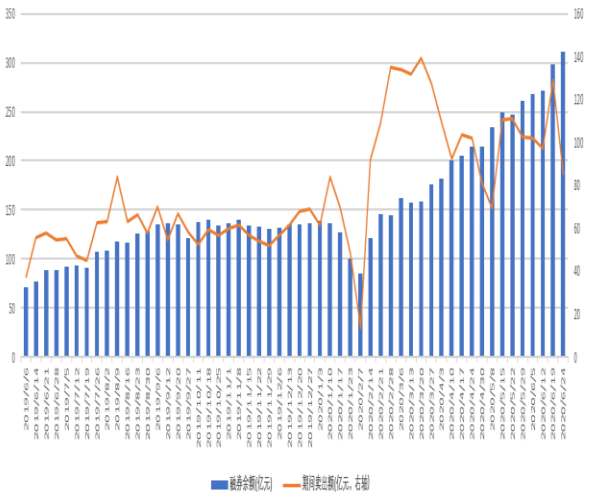
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 6：两市融资净买入额（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 7：每周融券余额及融券卖出额（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

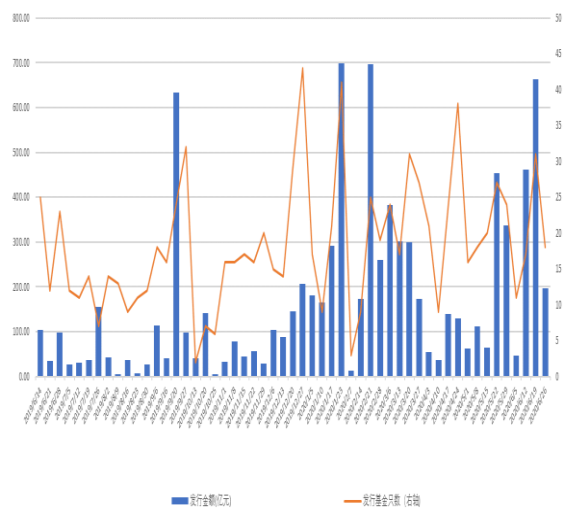
2.3 基金发行情况

2.3.1 公募基金发行

上周公募基金合计发行成立 52 只募集资金约 688 亿元。其中，**投资于 A 股的股票型以及偏股混合型基金合计发行成立 18 只募集资金约 197 亿元，**前一周发行 31 只，募集 663 亿元，发行规模和募集金额均较前一周大幅下降。今年以来截至 2020 年 6 月 26 日累计发行成立股票型以及偏股混合型基金 503 只，累计募集约 6282 亿元。

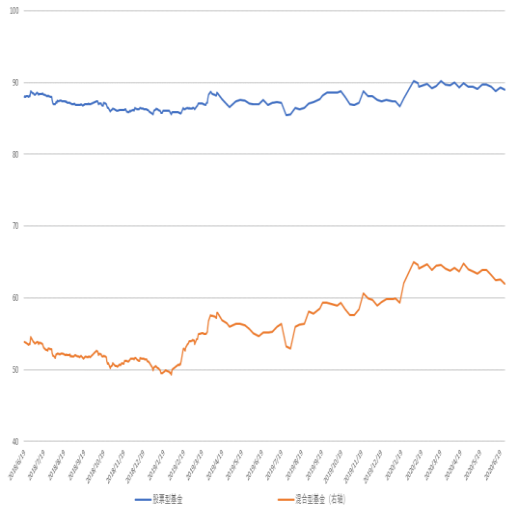
机构股票持仓比例方面，上周末股票型基金的平均股票投资比例 89.05%，混合型基金平均股票投资比例为 61.94%，与前一周末（股票型 89.29%，混合型 62.55%）相比，股票持股比例有所下降。

图表 8：每周新发行股票及偏股混合型公募基金规模



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 9：基金股票投资持仓比例（%）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

2.3.2 私募基金发行

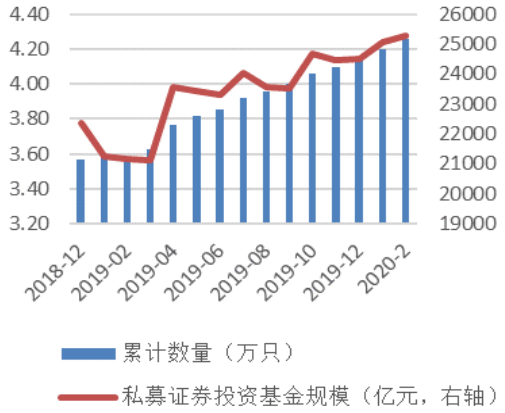
截至 2020 年 2 月（基金业协会最新公布日期），私募证券投资基金现存数量约 4.26 万只，总规模 2.53 万亿，占私募基金整体规模 18.21%。与 1 月份相比，基金数量新增 594 只，总规模增加 194 亿元或 0.77%。

图表 10：每月新发行私募股票型基金规模及数量



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 11：私募证券投资基金规模及数量

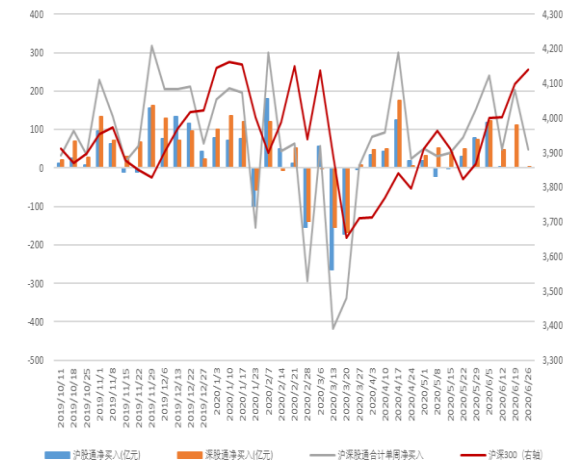


资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

2.4 北上资金流向情况

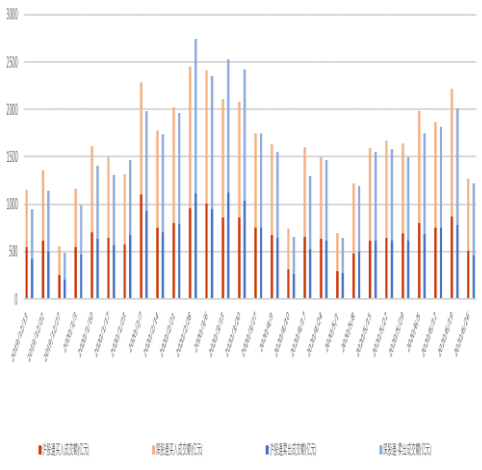
上周北上资金买入 1256 亿元（以人民币计，下同），卖出 1208 亿元，净流入 48 亿元。（前一周北上资金买入 2209 亿元，卖出 2006 亿元，净流入 204 亿元）。分市场来看，沪股通净流入 47 亿，深股通净流入 1 亿。**北上资金连续十四周净流入，但周净流入金额环比大幅下降。**

图表 12：每周沪深股通净流入金额（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 13：北上资金买卖成交额（亿元）



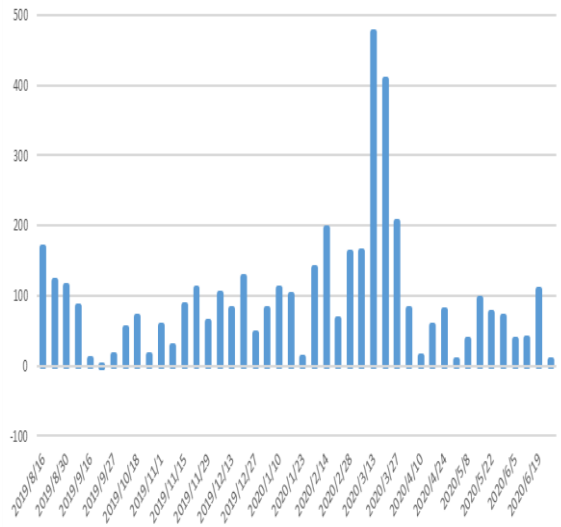
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

3. 股票市场资金流出分析

3.1 南下资金流向情况

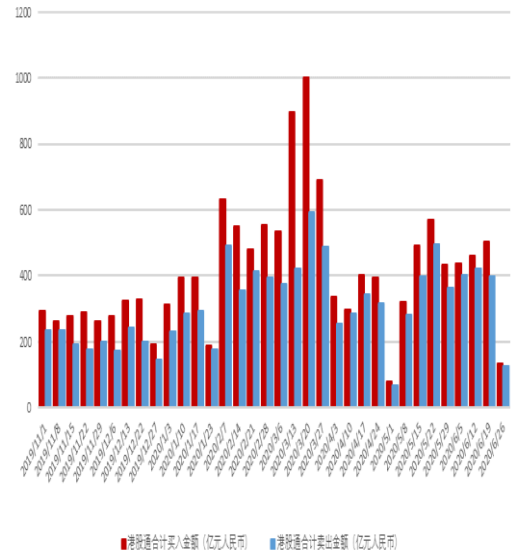
上周港股通买入 132 亿人民币，卖出 124 亿人民币，净买入 8 亿人民币（前一周港股通入 505 亿人民币，卖出 397 亿人民币，净买入 108 亿人民币），净流入金额周环比大幅减少。

图表 14：每周南下资金净买入金额（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 15：每周南下资金买卖成交额（亿元）



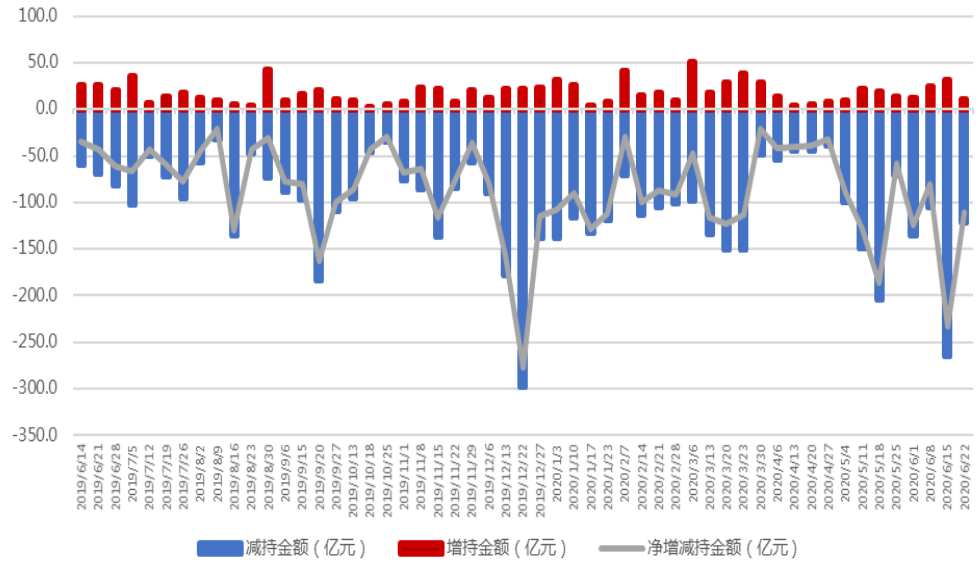
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

3.2 产业资本增减持情况

整体来看，上周产业资本增持 10.2 亿元，减持 121.4 亿元，净减持 111.2 亿元（前一周产业资本增持 30.7 亿元，减持 264.1 亿元，净减持 233.4 亿元），净减持金额和前一周相比有所减少。分板块来看，上周主板净减持 47.2 亿，创业板净减持 43.8 亿，中小板净减持 20.1 亿（前一周主板净减持 89.7 亿，创业板净减持 64.2 亿，中小板净减持 79.6 亿），与前一周相比，所有板块的减持规模均大幅减少。

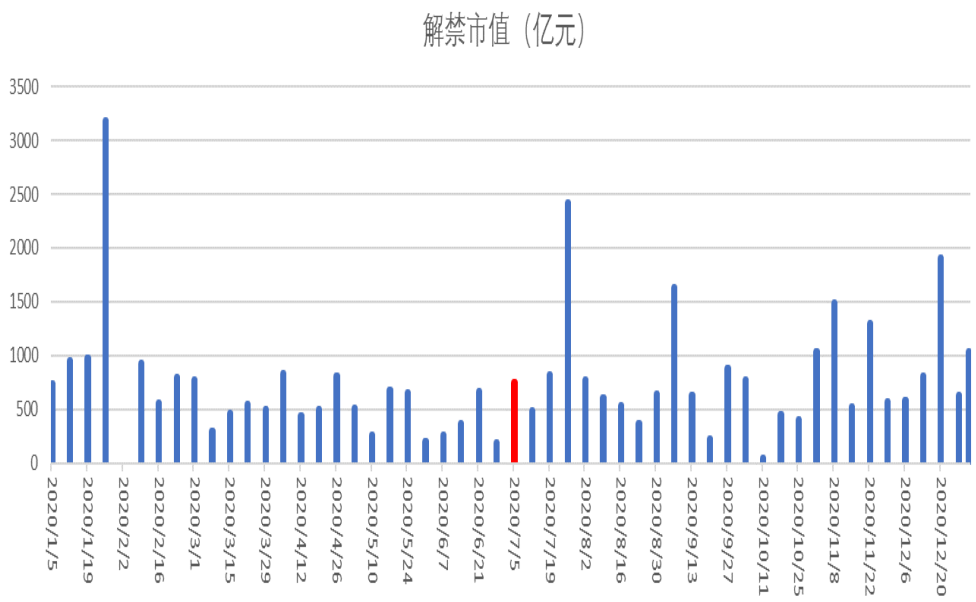
解禁方面，本周解禁市值预计约 750.14 亿元，解禁市值周环比大幅上升。其中，浙商证券解禁市值最大，达 214.82 亿元。

图表 16：产业资本整体增减持金额变化情况（周）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 17：单周解禁市值（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 18：本周解禁数量占变动前流通股比重前 10 个股情况

		解禁市值（亿元）	解禁数量（万股）	变动前流通股（万股）	解禁数量占变动前流通股比例	板块
300670.SZ	恒锋工具	16.74	11193.02	4997.76	223.96%	电气设备
300390.SZ	广州酒家	89.39	27848.90	12550.72	221.89%	电子
600502.SH	君禾股份	14.19	13634.35	6174.10	220.83%	建筑装饰
300736.SZ	沪宁股份	23.56	7410.00	3458.43	214.26%	电子
601878.SH	三孚股份	23.23	9938.00	5078.66	195.68%	非银金融
603938.SH	浙商证券	214.82	212482.52	120852.24	175.82%	化工
300750.SZ	华光环能	50.69	41889.67	24921.32	168.09%	电气设备
600490.SH	京泉华	16.85	11230.80	6769.20	165.91%	有色金属
603639.SH	新化股份	12.22	4970.36	3500.00	142.01%	化工
603637.SH	沃特股份	18.97	6772.82	4960.90	136.52%	建筑装饰

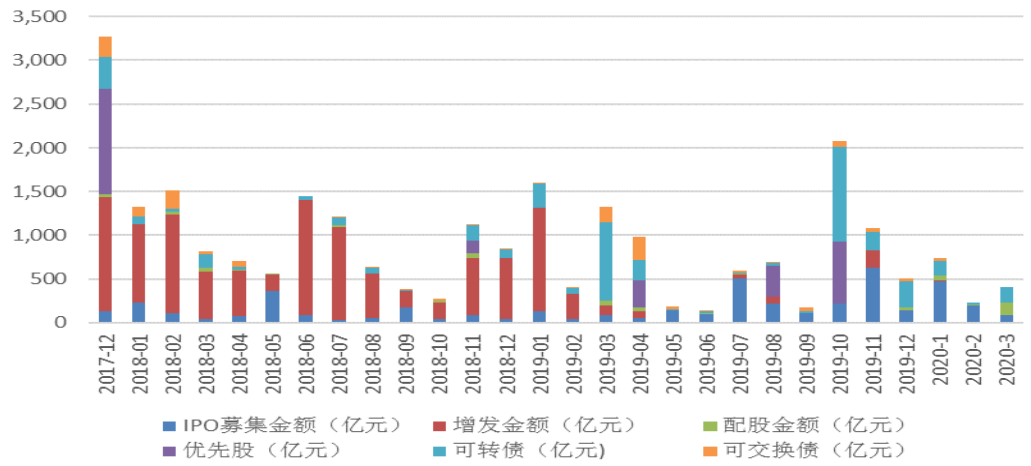
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

3.3 股权融资市场

上周股权市场整体募集约 177 亿元，较前一周（合计募 376 亿元）募集金额有所下降。具体来看，上周股权融资来自 7 家企业 IPO，4 家企业实施增发，3 家发行可转债及 0 家企业发行可交债，分别募集约 40 亿、115 亿、22 亿及 0 亿。

截止至 6 月 26 日，首发过审未发行企业有 89 家，预计合计募集金额 908 亿元；再融资过审未实施企业合计 193 家。近期证监会松绑再融资条件，可以看到再融资预案规模有所增加，上周 12 家企业公布增发预案，预计募集 129 亿元，环比大幅下降。

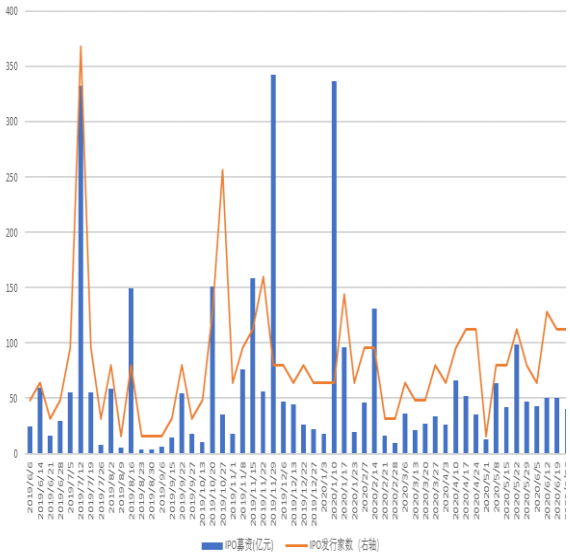
图表 19：月度股权融资规模变化情况



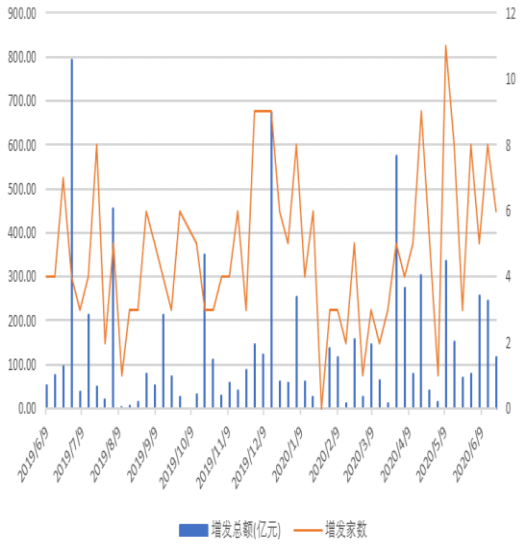
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 20：单周 IPO 募集规模及家数

图表 21：单周增发募集规模及家数



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯



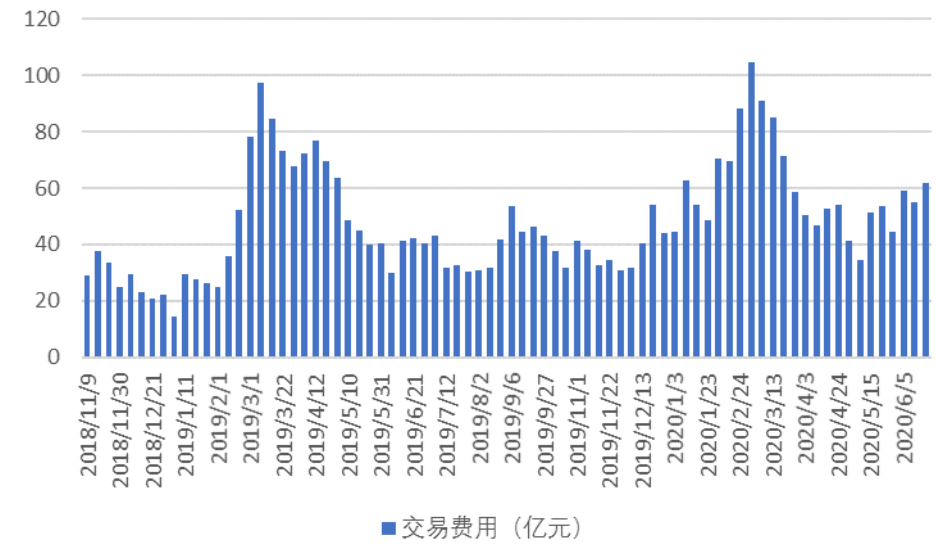
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

周交

3.4 交易费用

上周交易费用（主要包含交易佣金及印花税）估算为 38 亿元，较前一周 62 亿大幅下降。上周市场受端午节休市的影响，成交额大幅下降，交易费用也大幅下降。（备注：估算交易费用=成交额*整体平均交易费用率；整体平均交易费用率设为 0.18%，包括单边征收印花税 0.1%，买卖双边征收平均交易佣金率 0.03%*2，以及其他费用约 0.02%）。

图表 22：每周估算交易费用（亿元）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn