投资策略

股票市场资金周报

证券研究报告

2020 年 6 月 22 日星期一

上周杠杆资金流入 181 亿元，北上资金流入 204 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 11007.02 亿元，融券余额 298.08 亿元。与前一周相比，融资余额增加 199.44 亿元或 1.85%，融券余额增加 26.17 亿元或 9.60%。**融资杠杆资金净流入 181 亿。**

上周公募基金合计发行成立 64 只募集资金约 980 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 31 只募集资金约 663 亿元。发行规模和募集金额均较前一周大幅上升。**今年以来截至 2020 年 6 月 19 日累计发行成立股票型以及偏股混合型基金 485 只，累计募集约 6085 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 89.29%，混合型基金平均股票投资比例为 62.55%，与前一周末相比，股票持股比例有所上升。

上周北上资金买入 2209 亿元（以人民币计，下同），卖出 2006 亿元，净流入 204 亿元。分市场来看，沪股通净流入 91 亿，深股通净流入 112 亿。**上周富时罗素纳 A 第一阶段完成，北上资金连续十三周净流入，周净流入金额环比大幅上升。**

■ 股市资金流出

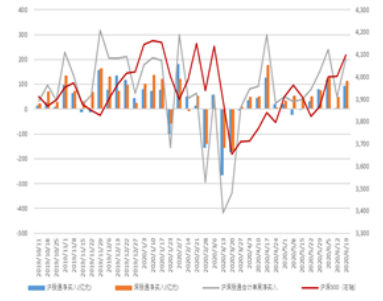
上周港股通买入505亿人民币，卖出397亿人民币，净买入108亿人民币，净流入金额周环比大幅增加。

整体来看，上周产业资本增持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增加。分板块来看，上周主板净减持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上升。**解禁方面，**本周解禁市值预计约186.25亿元，解禁市值周环比大幅下降，处于低位。其中，解禁市值最大，达32.48亿元。

上周股权市场整体募集约338亿元，较前一周（合计募421亿元）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，8家企业实施增发，5家发行可转债及2家企业发行可交债，分别募集约51亿、245亿、38亿及4亿。

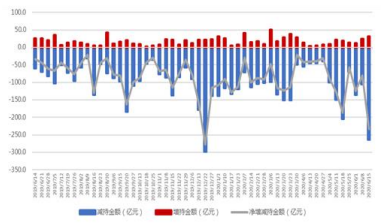
上周**交易费用**（主要包含交易佣金及印花税）估算为62亿元，较前一周55亿有所上升。上周市场表现强势，交投情况活跃，交易费用有所上升。

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 . . . 9
3.3 股权融资市场 . . . 11
3.4 交易费用 . . . 12

插图目录

图表 1：股票市场资金流向周跟踪(2020/6/15-2020/6/21) . . . 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） . . . 8
图表 13：北上资金买卖成交额（亿元） . . . 8
图表 14：每周南下资金净买入金额（亿元） . . . 9
图表 15：每周南下资金买卖成交额（亿元） . . . 9
图表 16：产业资本整体增减持金额变化情况（周） . . . 10
图表 17：单周解禁市值（亿元） . . . 10
图表 18：本周解禁数量占变动前流通股比重前 10 个股情况 . . . 11
图表 19：月度股权融资规模变化情况 . . . 11
图表 20：单周 IPO 募集规模及家数 . . . 11
图表 21：单周增发募集规模及家数 . . . 11
图表 22：每周估算交易费用（亿元） . . . 12

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 207 亿元，较前一周（净流入 20 亿）大幅增加。资金流入方面：股票型以及偏股混合型公募基金发行成立 663 亿元，北上资金流入 204 亿，两融杠杆资金净流入 181 亿元；**资金流出方面：**南下资金流入 108 亿元，产业资本净减持 233 亿元，交易费用约 62 亿元，股权融资 338 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(2020/6/15-2020/6/21)

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	+76	181	105
	公募基金发行	+201	663	462
	私募基金发行	-	-	-
	北上资金净流入	+155	204	49
资金流出	南下资金净流入	+69	108	39
	产业资本净减持	+152	233	81
	交易费用	+7	62	55
	一级市场股权融资	-83	338	421
	其中：IPO	0	51	51
	增发	-10	245	255
	可转债发行	-40	38	78
	可交债发行	-33	4	37
	优先股	0	0	0
主要跟踪指标合计净流入		+287	307	20

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

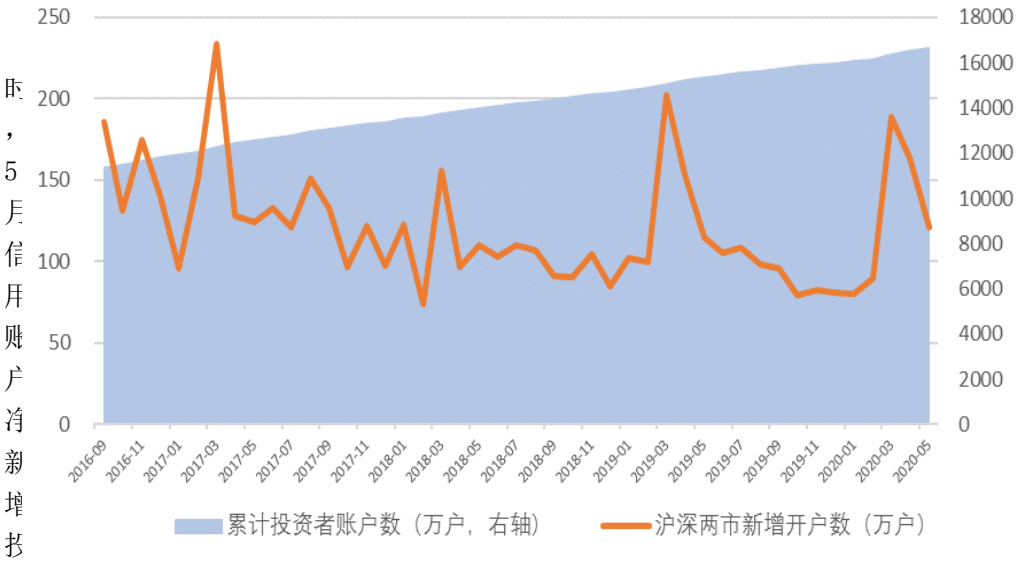
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

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。

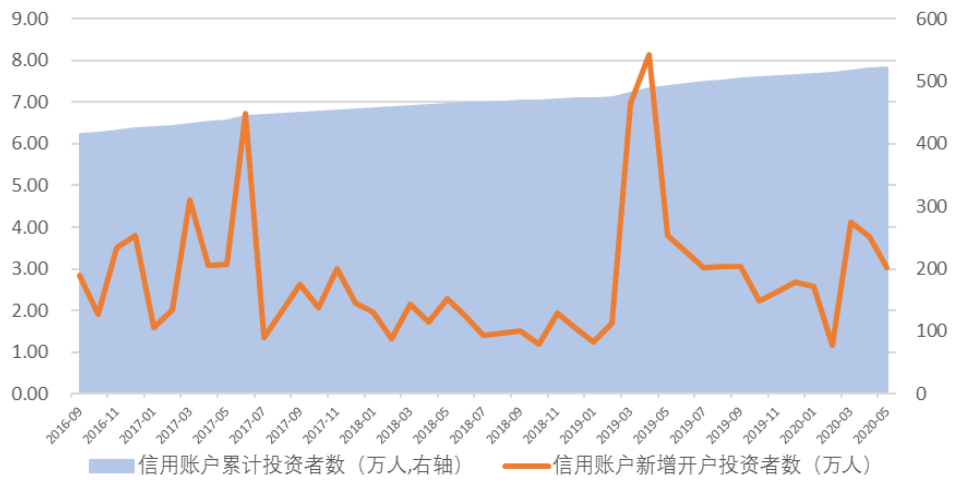
图表 2：新增投资者开户数及累计投资者人数（月）



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

截止 5 月信用账户净新增投资者 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）



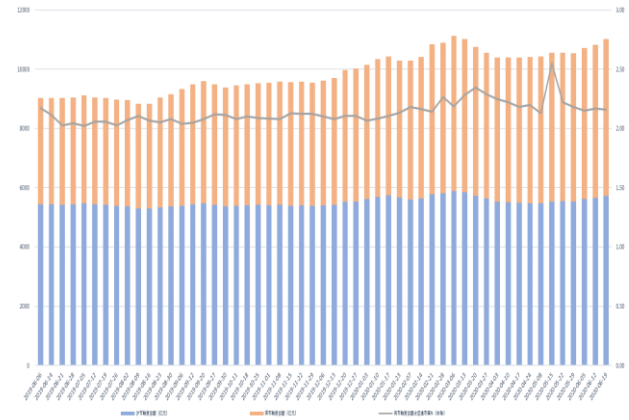
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

2.2 融资融券

截止至上周末 2020/6/19，两市合计融资余额 11007.02 亿元，较前一周（10807.58 亿）增加 199.44 亿元或 1.85%。其中，沪市融资余额 5745.84 亿，深市 5261.17 亿。两市融券余额 298.08 亿元，较前一周（271.91 亿）增加 26.17 亿元或 9.60%。

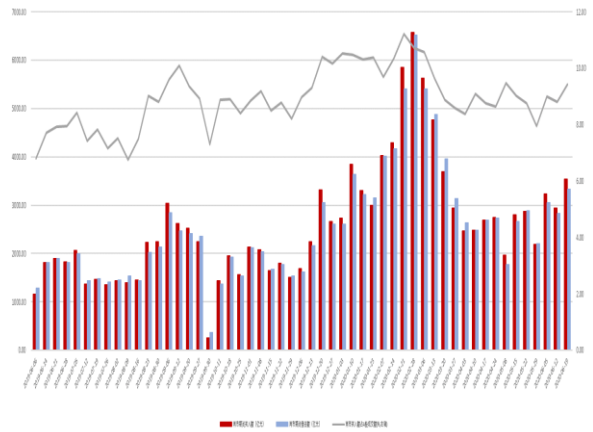
具体来看，上周（2020/6/15-2020/6/19，下同）两市合计融资买入 3531.52 亿元，偿还 3332.08 亿元，融资净增加 199.44 亿元，周环比增加幅度有所增加。上周两市融资买入额占 A 股成交额比例为 9.42%，较前一周（为 8.81%）有所上升。上周融券卖出 129.16 亿元，偿还 111.21 亿，净卖出 17.96 亿。**整体来看，上周融资杠杆资金净流入 181 亿，周环比净流入金额有所增加。**

图表 4：两市融资余额及占流通市值比例（%）



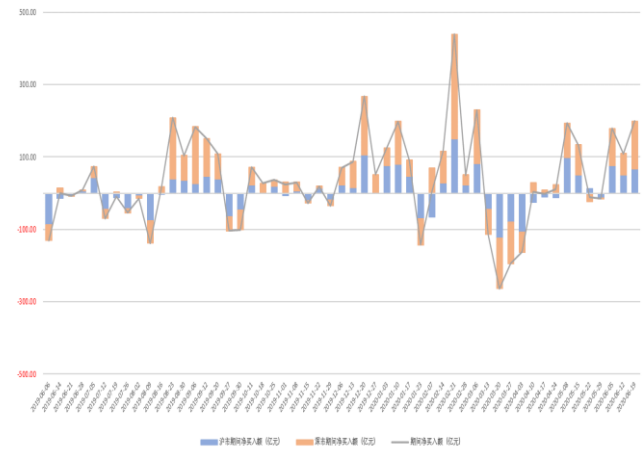
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

图表 5：每周融资买入额及占 A 股成交额比例(%)



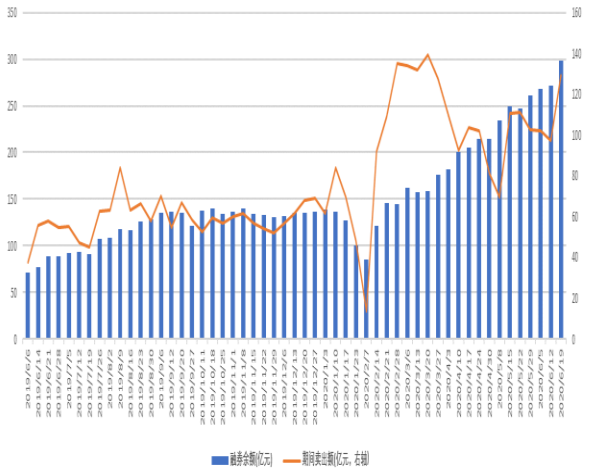
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

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

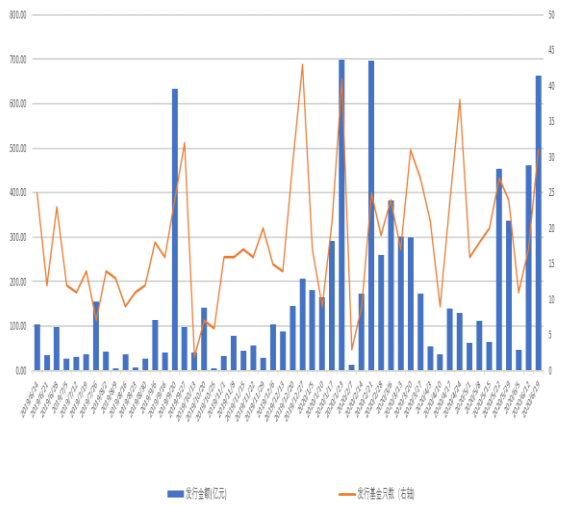
2.3 基金发行情况

2.3.1 公募基金发行

上周公募基金合计发行成立 64 只募集资金约 980 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 31 只募集资金约 663 亿元，**前一周发行 17 只，募集 462 亿元，发行规模和募集金额均较前一周大幅上升。今年以来截至 2020 年 6 月 19 日累计发行成立股票型以及偏股混合型基金 485 只，累计募集约 6085 亿元。

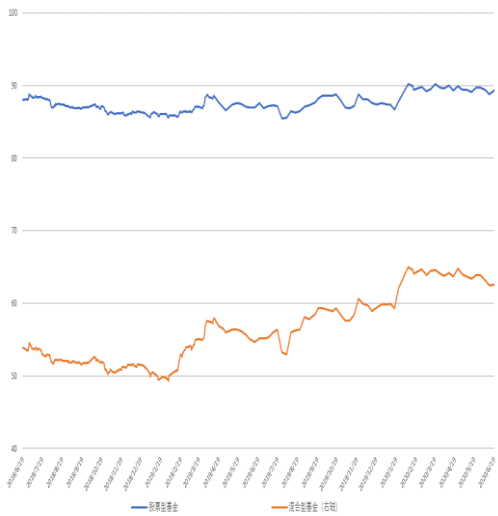
机构股票持仓比例方面，上周末股票型基金的平均股票投资比例 89.29%，混合型基金平均股票投资比例为 62.55%，与前一周末（股票型 88.81%，混合型 62.44%）相比，股票持股比例有所上升。

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

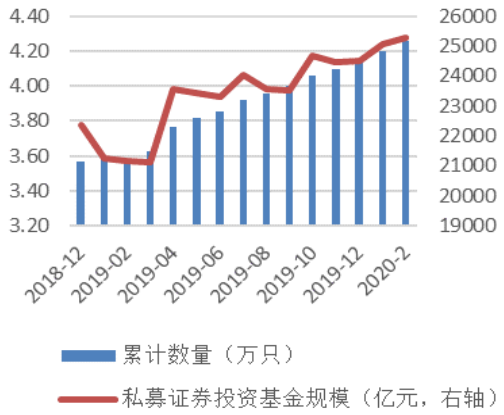
截至 2020 年 2 月（基金业协会最新公布日期），私募证券投资基金现存数量约 4.26 万只，总规模 2.53 万亿，占私募基金整体规模 18.21%。与 1 月份相比，基金数量新增 594 只，总规模增加 194 亿元或 0.77%。

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

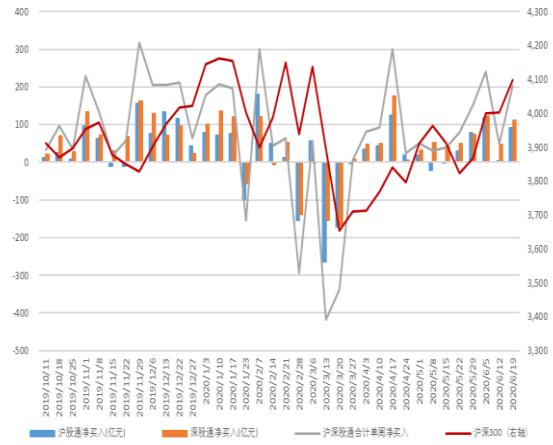


资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

2.4 北上资金流向情况

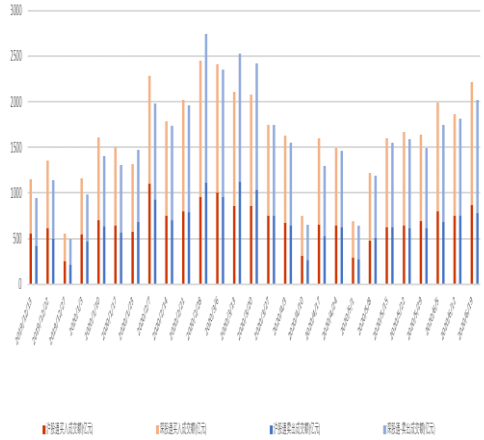
上周北上资金买入 2209 亿元（以人民币计，下同），卖出 2006 亿元，净流入 204 亿元。（前一周北上资金买入 1855 亿元，卖出 1806 亿元，净流入 49 亿元）。分市场来看，沪股通净流入 91 亿，深股通净流入 112 亿。**上周富时罗素纳 A 第一阶段完成，北上资金连续十三周净流入，周净流入金额环比大幅上升。**

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）



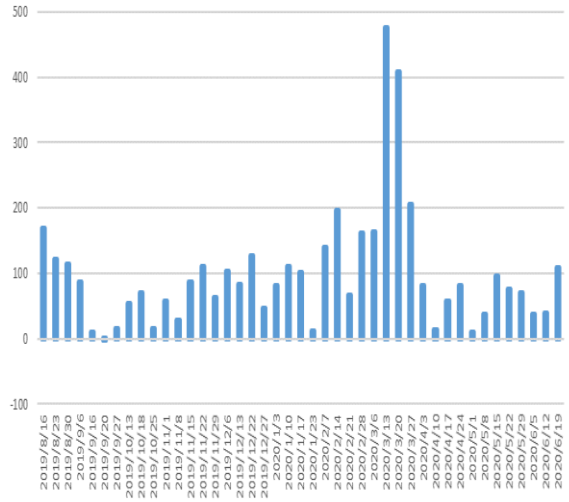
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

3. 股票市场资金流出分析

3.1 南下资金流向情况

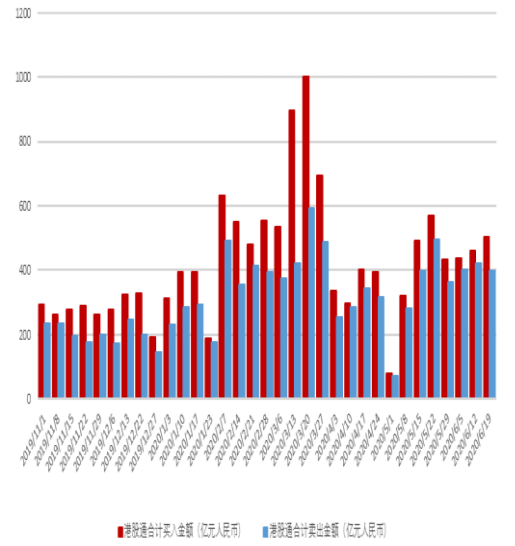
上周港股通买入 505 亿人民币，卖出 397 亿人民币，净买入 108 亿人民币（前一周港股通买入 462 亿人民币，卖出 423 亿人民币，净买入 39 亿人民币），净流入金额周环比大幅增加。

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）



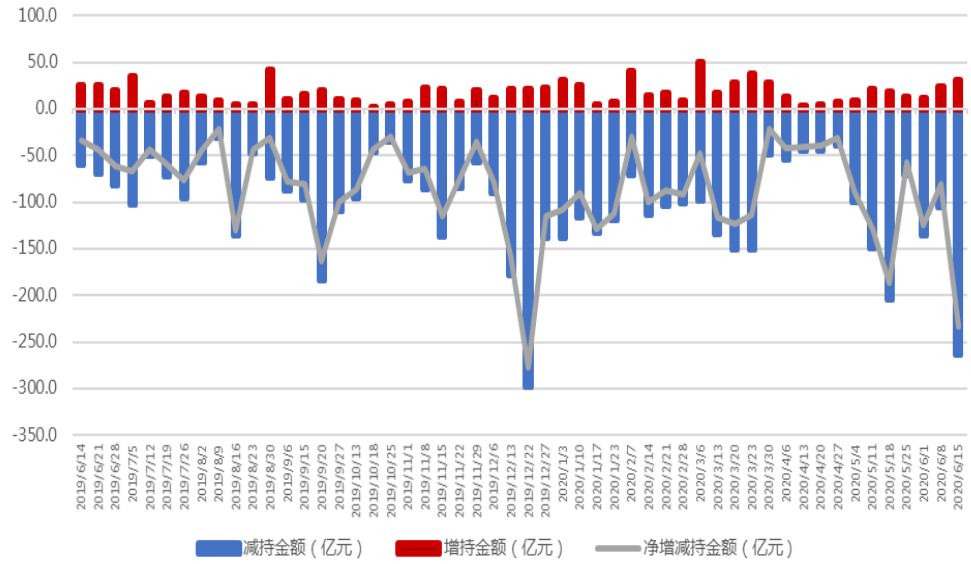
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

3.2 产业资本增减持情况

整体来看，上周产业资本增持 30.7 亿元，减持 264.1 亿元，净减持 233.4 亿元（前一周产业资本增持 23.8 亿元，减持 104.7 亿元，净减持 81.0 亿元），净减持金额和前一周相比有所增加。分板块来看，上周主板净减持 89.7 亿，创业板净减持 64.2 亿，中小板净减持 79.6 亿（前一周主板净减持 11.3 亿，创业板净减持 47.3 亿，中小板净减持 22.4 亿），与前一周相比，所有板块的减持规模均大幅上升。

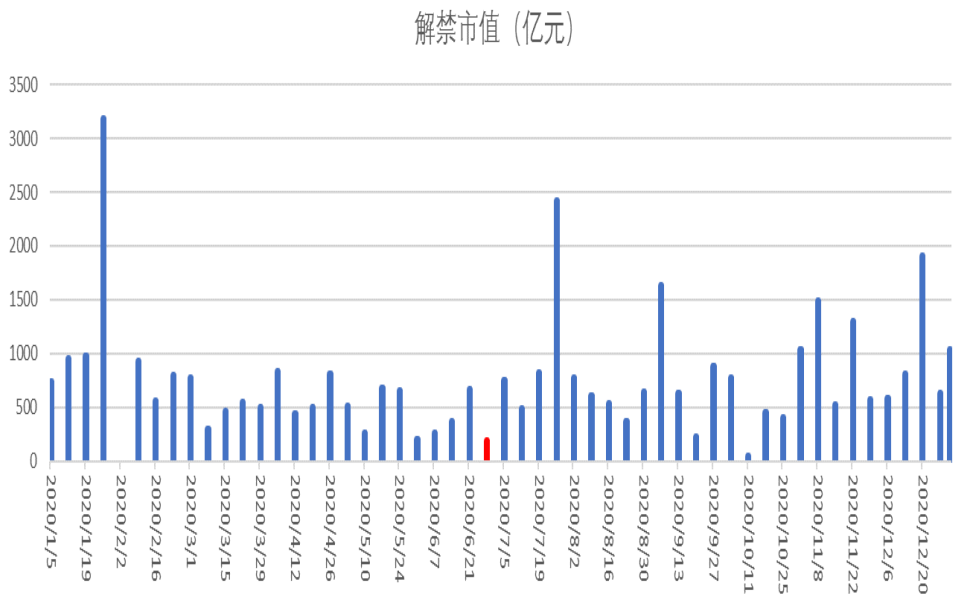
解禁方面，本周解禁市值预计约 186.25 亿元，解禁市值周环比大幅下降，处于低位。其中，美格智能解禁市值最大，达 32.48 亿元。

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
美格智能	32.48	13600.00	4533.90	299.96%	电子
易德龙	18.71	11210.52	4789.48	234.07%	电子
朗进科技	12.40	4564.50	2222.67	205.36%	机械设备
华体科技	24.54	5981.48	4087.27	146.34%	电子
松炀资源	7.35	5717.00	5147.40	111.07%	轻工制造
迪生力	10.29	22477.00	20337.46	110.52%	汽车
中设股份	8.53	4032.70	4532.23	88.98%	建筑装饰
朗新科技	14.54	8673.09	25792.48	33.63%	计算机
元利科技	2.72	949.88	3186.40	29.81%	化工
赛为智能	6.47	9535.96	54629.16	17.46%	计算机

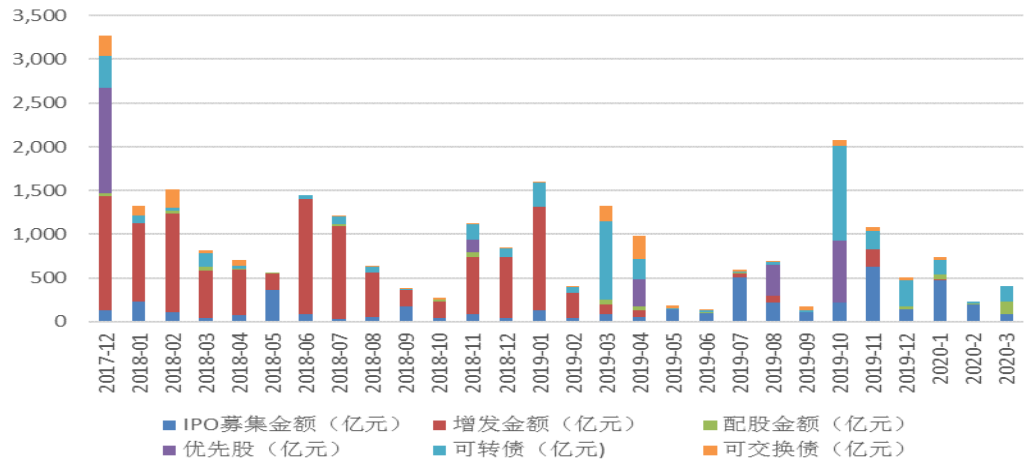
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

3.3 股权融资市场上周股权

市场整体募集约 338 亿元，较前一周（合计募 421 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，8 家企业实施增发，5 家发行可转债及 2 家企业发行可交债，分别募集约 51 亿、245 亿、38 亿及 4 亿。

截止至 5 月 22 日，首发过审未发行企业有 92 家，预计合计募集金额 910 亿元；再融资过审未实施企业合计 202 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 22 家企业公布增发预案，预计募集 408 亿元，环比大幅上升。

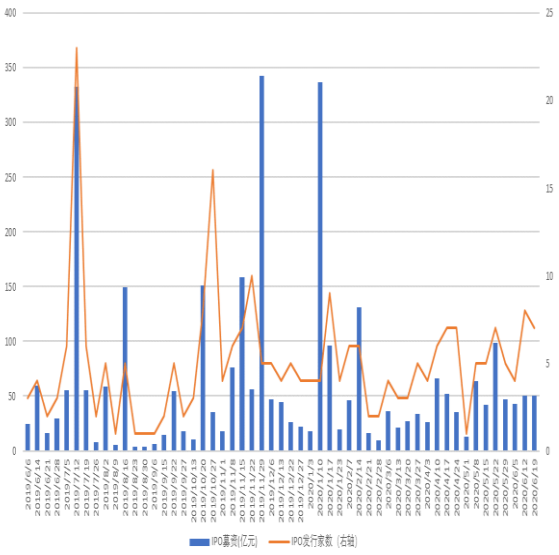
图表 19：月度股权融资规模变化情况



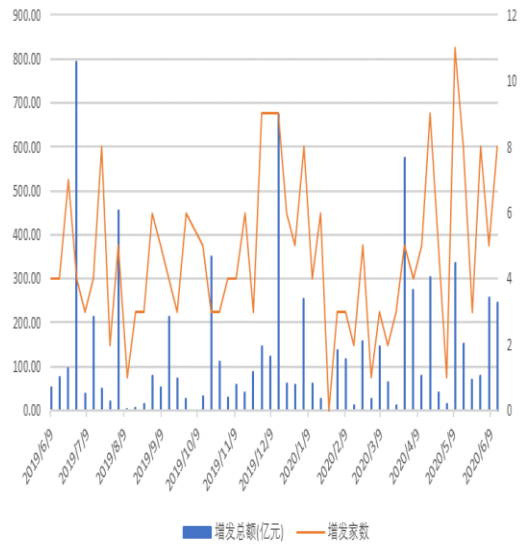
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

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



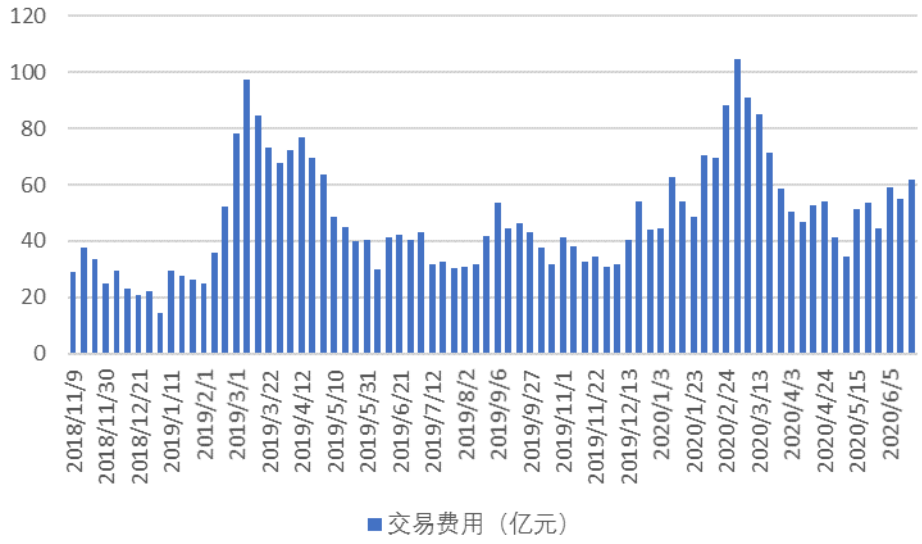
资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯



资料来源：东莞证券研究所，wind 资讯

周交易费用（主要包含交易佣金及印花税）估算为 62 亿元，较前一周 55 亿有所上升。上周市场表现强势，交投情况活跃，交易费用有所上升。（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