

## 上周北上资金买入有所增加

2018 年 04 月 18 日

## 【资金监测】

- ◆ 市场短期投放方面，上周净回笼1000亿元，上上周为净回笼200亿。市场多数利率继续呈现回落走势，10年期国债利率由3.7234回落至3.7062。
- ◆ 上周产业资金方面，解禁额回落；重要股东继续净减持，且额度有所增加；上周再融资总额度上升，其中，定增大幅增加，无配股，无可转债发行；上周新股核发暂停，申购额度回落。
- ◆ 其他资金方面，上周新增投资者开户数低于30万户；机构份额继续增加，但额度继续回落；杠杆资金转为净流入；北上资金则继续保持净流入且额度增加。
- ◆ 本周解禁额度继续回升；上周五核发2家，募集资金不少于30亿元，上上周新股核发暂停；本周申购家数为2家，略高于上周的1家，合计募集资金约15亿元，略高于上周的8亿元。
- ◆ 上周行业板块和概念板块的主力资金数据总体继续转弱，多数板块主力资金净流出，医药生物、信息技术、有色金属、机械设备、基础化工、电气设备、互联网等板块流出靠前。个股主力资金数据也转弱，主力资金主要从芯片、新能源等板块相关个股中流出，流向金融、地产、次新等相关板块的个股当中。
- ◆ 上周央行公开市场继续净回笼，但利率总体回落。行业和个股资金数据转弱。北上资金买入有所增强。

## 【风险提示】

- ◆ 货币收紧及利率抬升风险；场内资金流出风险；汇率波动风险。

## 东方财富证券研究所

证券分析师：闵立政

证书编号：S1160516020001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

## 相关研究

《市场避险情绪可能升温》

2018.04.16

《上周资金流向多与贸易战相关》

2018.04.11

《10年期国债到期收益率回升》

2018.04.04

《仍需降低预期，关注制造业解困题材》

2018.04.03

《降税有助于缓解外贸战影响》

2018.04.02

## 正文目录

1. 宏观流动性观察 .....	4
1.1. 货币投放情况 .....	4
1.2. 市场利率表现 .....	4
2. 场内资金情况监测 .....	7
2.1. 场内资金流向 .....	7
2.1.1. 产业资金 .....	8
2.1.2. 杠杆资金 .....	9
2.1.3. 海外资金 .....	9
2.1.4. 机构资金 .....	11
2.1.5. 个人资金 .....	12
2.1.6. 总结 .....	12
2.2. 板块资金动向 .....	13
2.3. 个股资金动向 .....	14
3. 一周市场资金总况 .....	14
4. 风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 央行逐月资金投放趋势图 (亿元) .....	4
图表 2: SHIBOR 利率 (%) 走势图 .....	5
图表 3: 短期银行间债券质押式回购利率 (%) 走势图 .....	5
图表 4: 短中期银行间债券质押式回购利率 (%) 走势图 .....	6
图表 5: 短期国债利率 (%) 走势图 .....	6
图表 6: 中长期国债利率 (%) 走势图 .....	7
图表 7: 各项资金进出情况统计表 (亿元) .....	7
图表 8: 重要股东增减持趋势图 (亿元) .....	8
图表 9: 两市融资余额趋势图 (亿元) .....	9
图表 10: 南向北向资金流向图 (亿元) .....	10
图表 11: 上周沪港股通每日十大成交上榜个股资金流向情况 .....	10
图表 12: 上周深港股通每日十大成交上榜个股资金流向情况 .....	11
图表 13: 股票型基金份额逐月变动趋势图 .....	12
图表 14: 行业板块资金净流向排名 (亿元) .....	13
图表 15: 概念板块资金净流向前十后十排名 (亿元) .....	13
图表 16: 一周个股主力资金流向排名前二十后二十 (亿元) .....	14

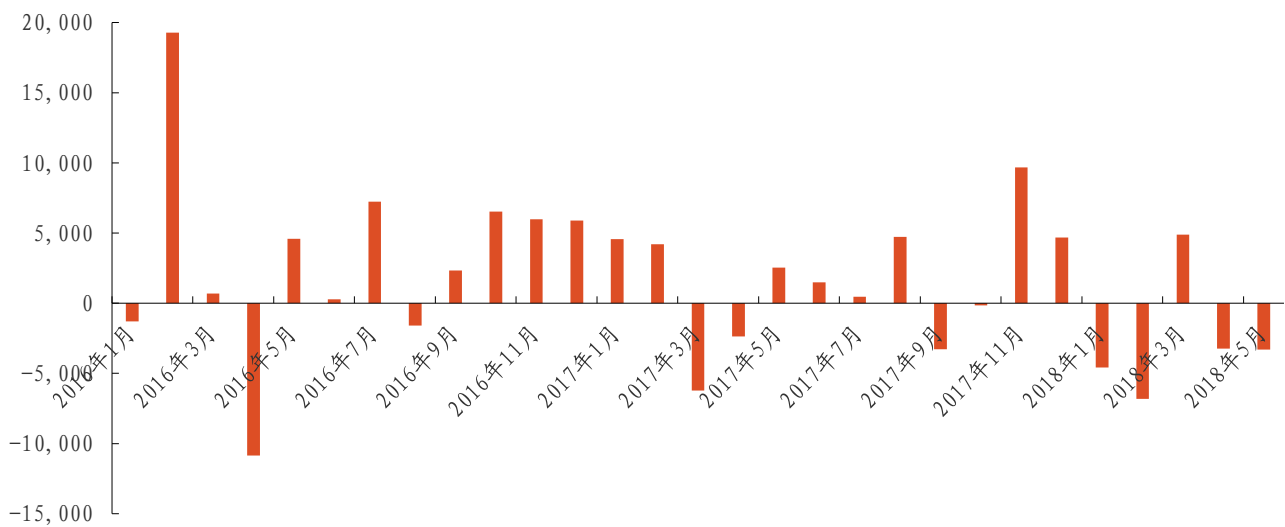
## 1. 宏观流动性观察

### 1.1. 货币投放情况

市场短期投放方面，上周期初2天投放200亿，之后连续零投放，同期公开市场连续回笼1200亿，合计相当于净回笼1000亿元。上上周为净回笼200亿。

市场利率上，多数利率继续呈现回落走势，10年期国债利率由3.7234回落至3.7062。

图表 1：央行逐月资金投放趋势图（亿元）

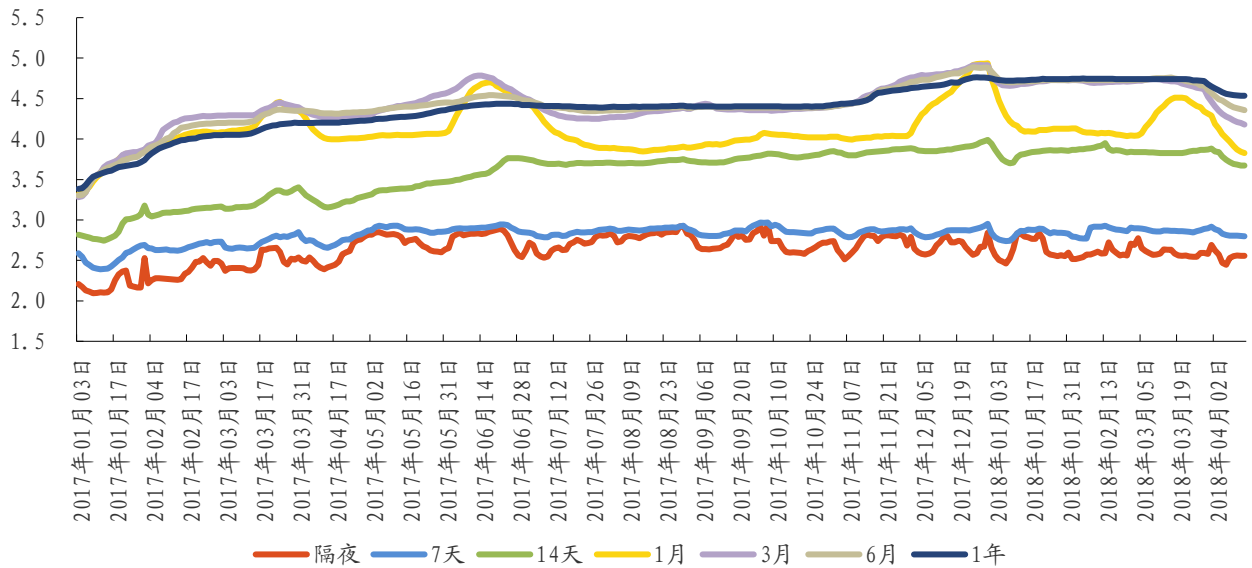


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 1.2. 市场利率表现

上周 SHIBOR 方面，隔夜利率回升，其余各期利率均回落，1 月期利率回落相对较快。

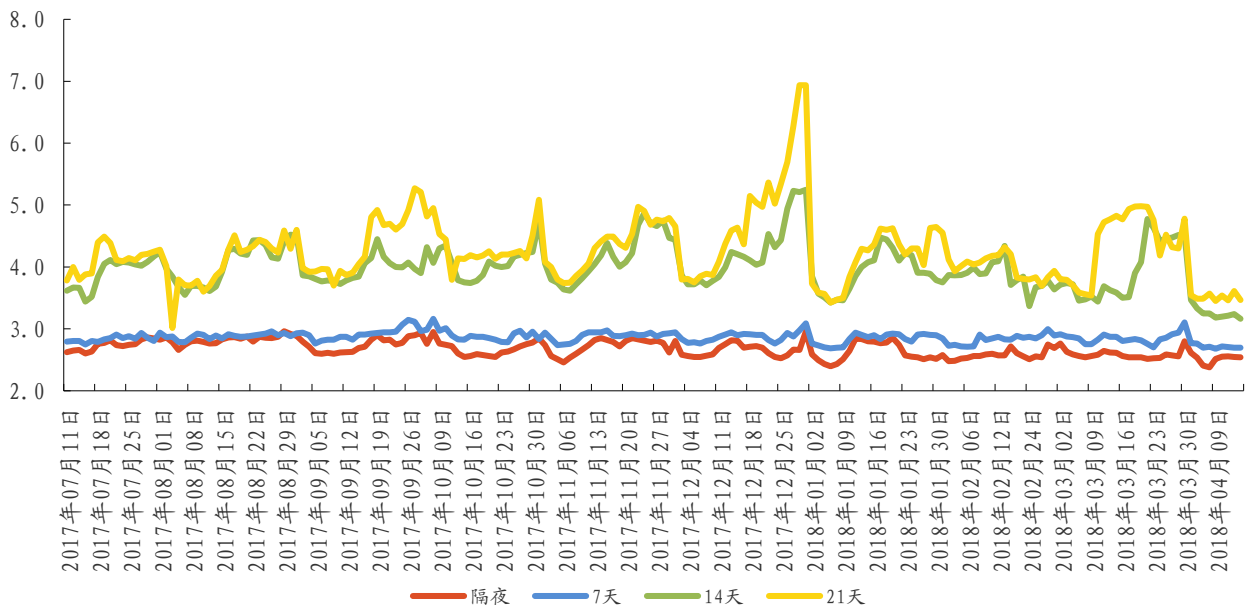
图表 2: SHIBOR 利率 (%) 走势图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

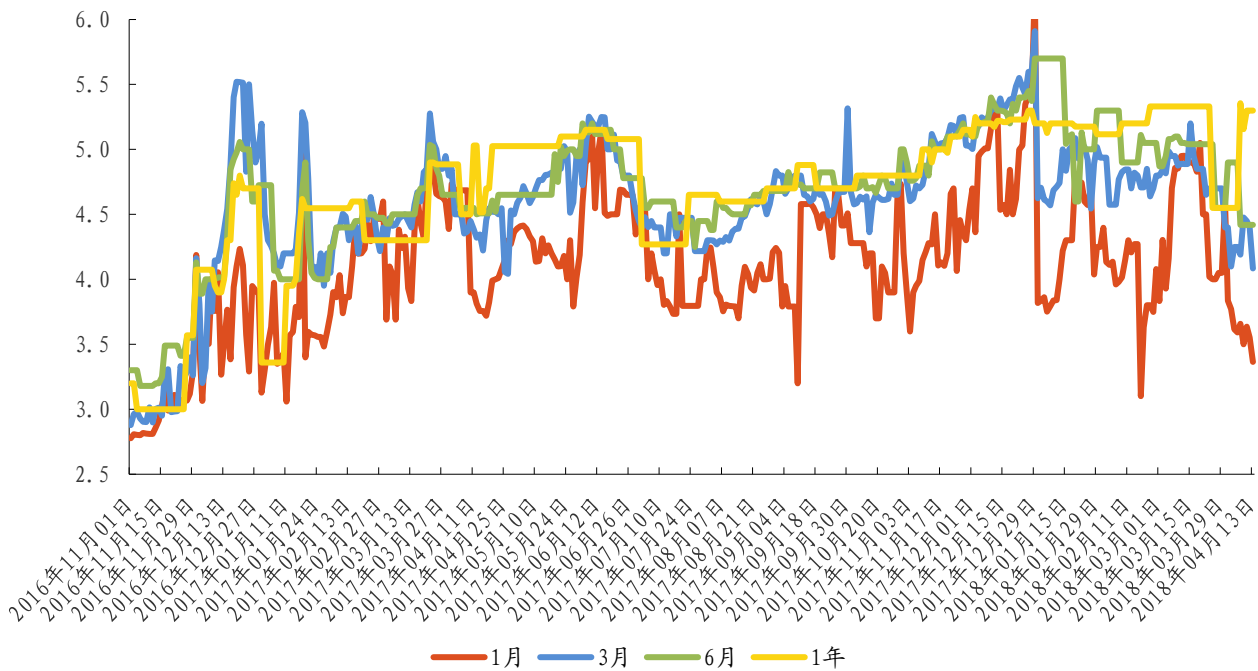
银行间债券质押回购利率方面，隔夜、7 天和 1 年期利率上升，其余各期利率回落。

图表 3: 短期银行间债券质押式回购利率 (%) 走势图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

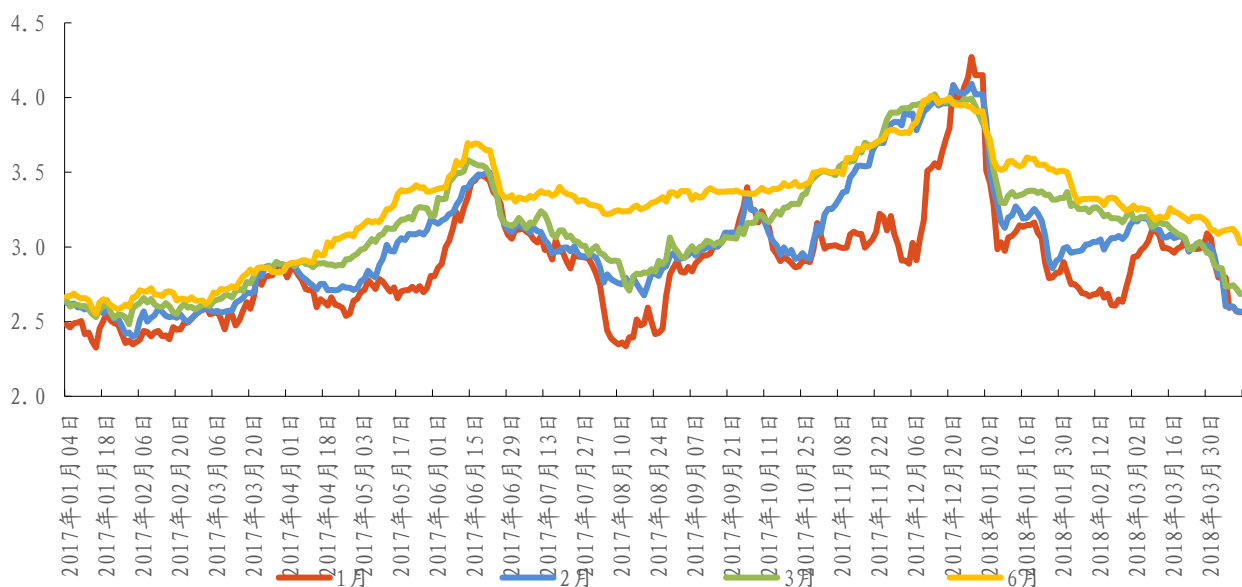
图表 4：短中期银行间债券质押式回购利率（%）走势图



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

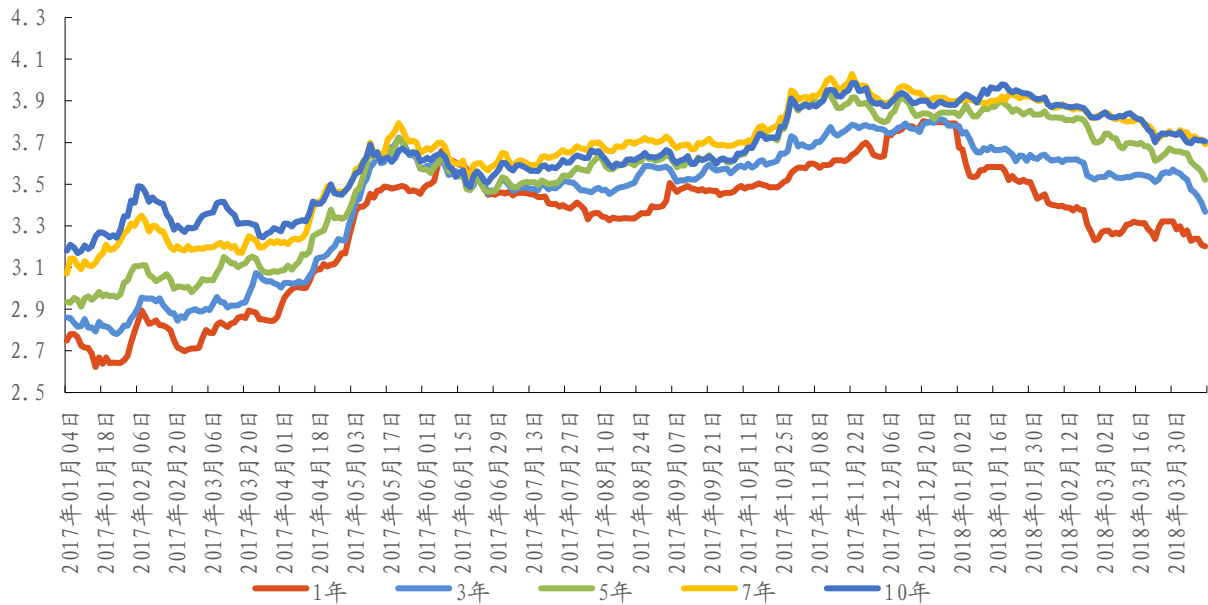
国债利率方面，各期利率均出现回落，10年期国债利率由3.7234回落至3.7062。

图表 5：短期国债利率（%）走势图



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

图表 6: 中长期国债利率 (%) 走势图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 2. 场内资金情况监测

### 2.1. 场内资金流向

我们主要从产业资金、杠杆资金、海外资金、机构资金和个人资金等维度监测场内资金动向。

图表 7: 各项资金进出情况统计表 (亿元)

时间周期	产业资金					杠杆资金 (融资)	海外资金		机构资金 (亿份)	
	大股东 解禁	大股东 增减持	IPO	增发/配 股	可转债		沪深 港通	QFII/RQF II (新批)	增减	新发 (亿 份/只)
04.16-04.20	410	-	-15	-	-	-	-	-	-	-/-
04.09-04.13	310	-11	-8	-220	-	29	75	-	30	-/5
04.02-04.04	400	-2	-19	-8	-	-30	43	-	68	-/2
03.26-03.30	670	-14	-13	-150	-	61	56	43	109	-/3
03.19-03.23	1160	-3	-16	-83/-47	-22	-117	-8	-	258	13/2
03.12-03.16	580	3	-14	-25/-7	-80	65	35	-	69	49/1
03.05-03.09	170	-20	-	-39/-6	-19	21	13	-	133	20/3
02.26-03.02	910	15	-	-940	-27	101	55	146	30	23/5
02.22-02.23	750	10	-	-	-	49	42	-	8	-/-
02.12-02.14	950	-6	-45	-130/-29	-	-302	-10	-	139	-/-

02.05-02.09	350	2	-67	-160/-7	-23	-448	-113	-	219	2/1
01.29-02.02	730	8	-55	-310	-34	-215	-4	63	294	89/1
01.22-01.26	1380	-9	-76	-450	-20	132	102	-	-157(1)	1/1
01.15-01.19	420	-6	-40	-50	-30	175	26	-	-933(2)	3/1
01.08-01.12	580	3	-10	-180	-	147	83	-	67	28/10
01.02-01.05	1020	1	-62	-20	-	71	145	-	44	18/2
12.25-12.29	1340	-41	-20	-840	-60	56	51	26	107	15/4
12.18-12.22	420	7	-23	-100/-27	-120	17	38	-	52	8/2
12.11-12.15	330	-46	-27	-370/-17	-19	53	16	-	148	-/-
12.04-12.08	650	15	-57	-230	-162	-129	-52	-	121	14/3
11.27-12.01	260	3	-35	-240	-14	-30	54	297	165	4/5

注：除特别注明外其余单位为亿元；机构资金增减包含股票型和混合型总偏股型，新发仅为股票型，基金份额数据减少较大为季度分红因素导致数据

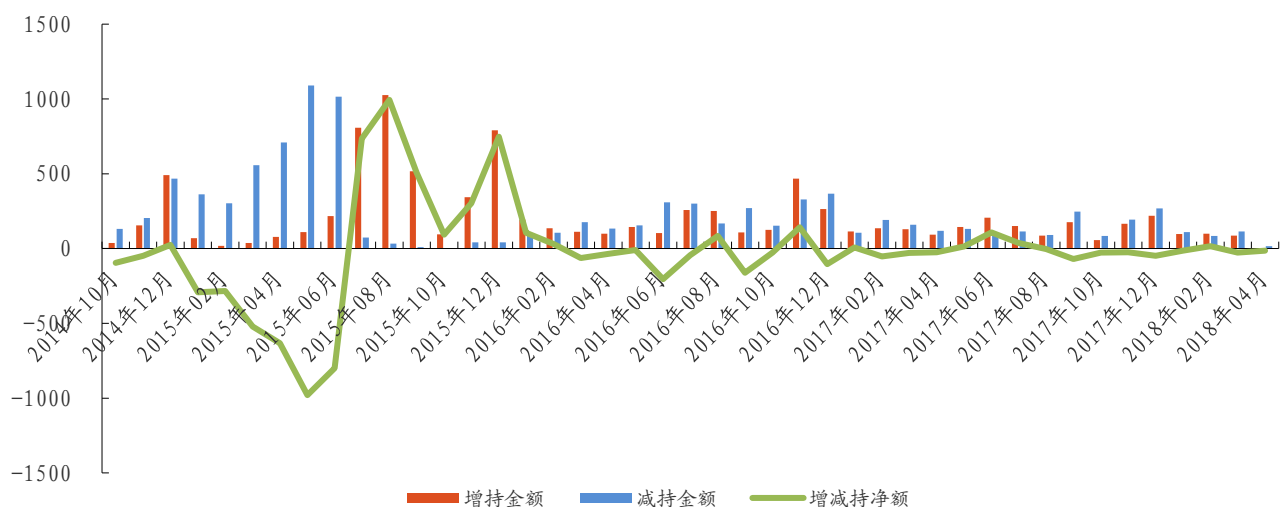
来源：Choice，东方财富证券研究所

### 2.1.1. 产业资金

产业资金方面，上周解禁额回落；重要股东继续净减持，且额度有所增加；上周再融资总额度上升，其中，定增大幅增加，无配股，无可转债发行；上周新股核发暂停，申购额度回落。

本周市场解禁额度略微回升。近几个月市场解禁压力仍不小，其中，4月份接近2100多亿，5月份约3600亿，6月份约4100亿。在减持新规影响下，实际减持压力减小。去年5、6、7三个月重要股东净增持，8月份少量净减持不到10亿；9月份市场在解禁压力较大的情况下，重要股东净减持超过60亿；10月份净减持回落至略超10亿；11月份少量净增持，12月份净减持近6亿，1月份到净减持6亿多元，2月份净增持10亿多元，3月为净减持27亿元左右，4月份到目前为止净减持10亿出头。

图表 8：重要股东增减持趋势图（亿元）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

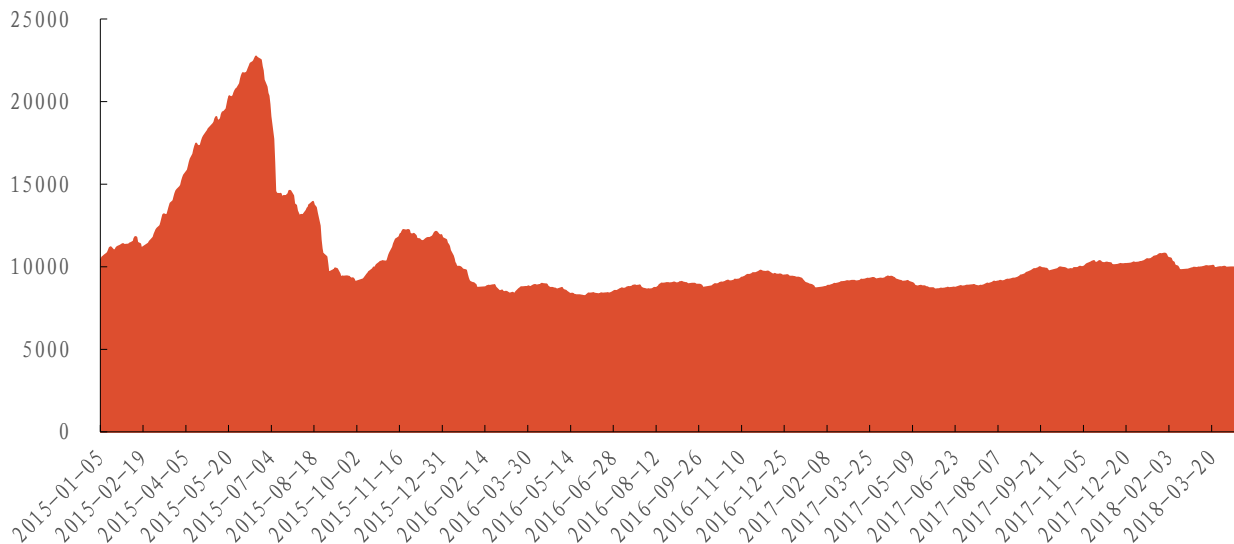


新股发行方面，证监会上周五核发2家，共计募集资金不少于30亿元，上上周暂停核发；本周申购家数为2家，略高于上周的1家，合计募集资金约15元，高于上周的8亿元。

### 2.1.2. 杠杆资金

杠杆资金上周单周净流入14.18亿元，上上周为净流出29.51亿元，融资余额回升至9942亿元。

图表 9：两市融资余额趋势图（亿元）

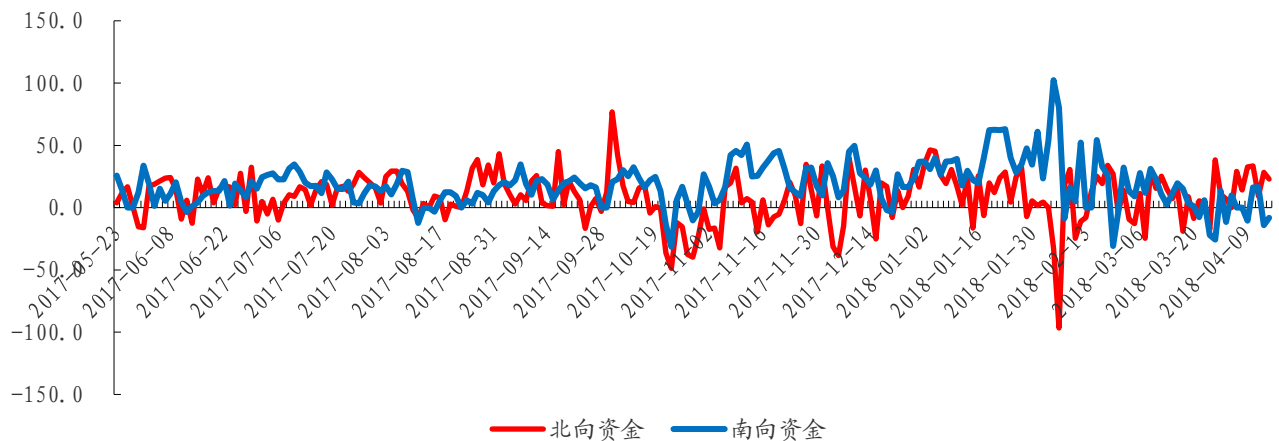


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 2.1.3. 海外资金

海外资金方面，上周沪股通（北上）合计为净流入75.07亿，上上周为净流入31.81亿；沪港股通（南下）净流出43.24亿，上上周为休市。深股通（北上）上周净流入51.87亿，上上周为净流入11.36亿；深港股通（南下）净流入43.24亿，上上周为休市。两市合计，上周北上共计净流入126.94亿，南下微量净流出，上上周北上为净流入43.18亿，南下休市。

图表 10: 南向北向资金流向图 (亿元)



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

从每日十大上榜个股情况看, 上周沪股通资金主要买入海螺水泥、贵州茅台、中国平安、伊利股份、中国石化、招商银行、上海银行、宇通客车、中信证券、建设银行等个股, 卖出恒瑞医药、工商银行、青岛海尔、上海机场等。

图表 11: 上周沪港股通每日十大成交上榜个股资金流向情况

序号	代码	名称	上榜次数	净买入额(万元)	证监会行业(2012)	东财行业
1	600585.SH	海螺水泥	4	104435.09	制造业	水泥
2	600519.SH	贵州茅台	5	103840.41	制造业	白酒
3	601318.SH	中国平安	5	87240.04	金融业	保险
4	600887.SH	伊利股份	5	42479.24	制造业	乳制品
5	600028.SH	中国石化	2	23855.12	采矿业	石油加工
6	600036.SH	招商银行	5	23210.37	金融业	股份制与城商行
7	601229.SH	上海银行	1	12470.21	金融业	股份制与城商行
8	600066.SH	宇通客车	2	11415.58	制造业	商用车
9	600030.SH	中信证券	4	10203.69	金融业	证券
10	601939.SH	建设银行	2	8989.59	金融业	国有银行
11	601888.SH	中国国旅	1	4754.60	租赁和商务服务业	旅游服务
12	600298.SH	安琪酵母	1	3371.13	制造业	食品综合
13	600048.SH	保利地产	2	29.91	房地产业	房地产开发
14	600104.SH	上汽集团	2	-5531.05	制造业	乘用车
15	600009.SH	上海机场	2	-6924.85	交通运输、仓储和邮政业	机场
16	600690.SH	青岛海尔	1	-8183.25	制造业	白色家电
17	601398.SH	工商银行	1	-8271.50	金融业	国有银行
18	600276.SH	恒瑞医药	5	-14678.07	制造业	化学制剂

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周深股通资金则主要买入五粮液、美的集团、洋河股份、格力电器、平安银行、分众传媒、万科 A、海康威视、大族激光、天齐锂业、京东方 A、长春高新、大华股份、泰格医药等个股；主要卖出索菲亚、国轩高科。上周北上个股净买入大幅转好。

**图表 12：上周深港股通每日十大成交上榜个股资金流向情况**

序号	代码	名称	上榜次数	净买入金额 (万元)	深股通-证监会行业 (2012)/深港股通-GICS 行业	深股通-东财行业/深港股通- 港交所行业
1	000858.SZ	五粮液	7	127017.98	制造业	白酒
2	000333.SZ	美的集团	7	63681.98	制造业	白色家电
3	002304.SZ	洋河股份	6	33826.34	制造业	白酒
4	000651.SZ	格力电器	7	29369.75	制造业	白色家电
5	000001.SZ	平安银行	5	17822.43	金融业	股份制与城商行
6	002027.SZ	分众传媒	4	15538.94	租赁和商务服务业	广告营销
7	000002.SZ	万科 A	7	15076.34	房地产业	房地产
8	002415.SZ	海康威视	7	14228.71	制造业	pc、服务器及硬件
9	002008.SZ	大族激光	1	11805.84	制造业	电子设备制造
10	002466.SZ	天齐锂业	1	9183.45	制造业	小金属
11	000725.SZ	京东方 A	7	8176.57	制造业	显示器件
12	000661.SZ	长春高新	1	7754.05	制造业	生物医药
13	002236.SZ	大华股份	3	7314.14	制造业	pc、服务器及硬件
14	300347.SZ	泰格医药	1	6127.30	卫生和社会工作	医疗服务
15	000963.SZ	华东医药	1	5413.96	批发和零售业	医药商业
16	001979.SZ	招商蛇口	1	4433.78	房地产业	房地产
17	300017.SZ	网宿科技	1	1622.63	信息传输、软件和信息技术服务业	通信配套服务
18	002456.SZ	欧菲科技	1	-3002.71	制造业	光电子器件
19	002074.SZ	国轩高科	1	-8971.44	制造业	其他输变电设备
20	002572.SZ	索菲亚	1	-9742.52	制造业	家具制造

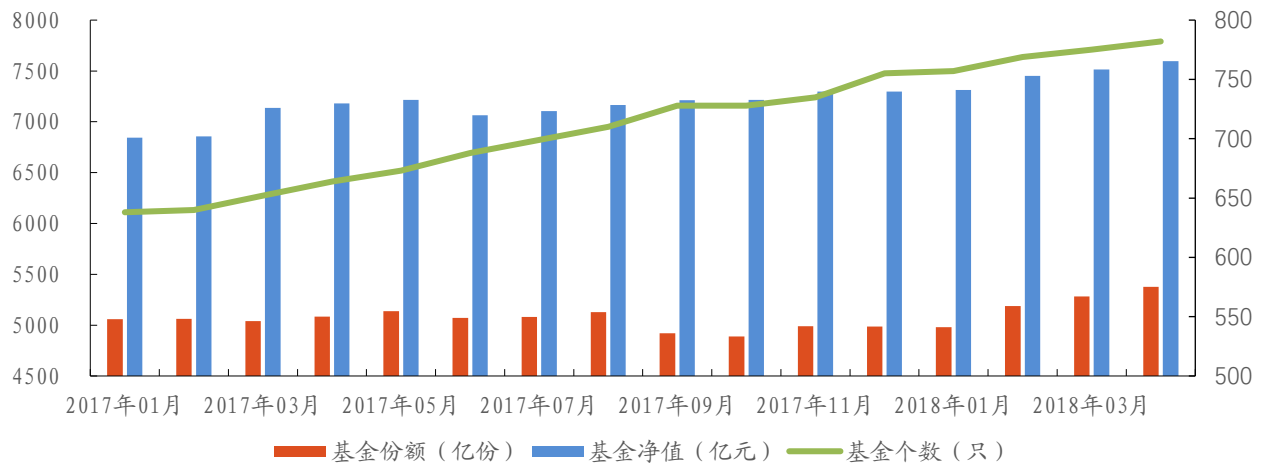
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

QFII 和 RQFII 方面，根据外管局发布的数据，截至 2018 年 3 月 29 日，外管局累计批准 QFII 额度仍为 993.59 亿美元，较 2 月份增加 2 亿美元；累计批准 RQFII 额度为 6153.62 亿人民币，较 2 月份 30 亿人民币；两者合计，3 月份累计增加约合人民币 43 亿元，少于上个月的 146 亿元左右。

#### 2.1.4.机构资金

机构投资者份额方面，上周继续增加，股票型基金和混合型基金总份额上周增加29.53亿份，低于上上周68.05亿份，近几周机构份额增加幅度持续减少。债券基金份额增加44.87亿份，略高于上上周的43.22亿份。上周货币基金份额继续变化不大。

图表 13：股票型基金份额逐月变动趋势图



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 2.1.5.个人资金

个人投资者方面，资金数据截至2017年6月16日，未再发布新数据。

投资者数量方面，上周新增开户28.92万户；新增自然人投资者28.92万户；新增非自然人为0。自然人开设A股账户数合计为13693.01万户，非自然人开设A股账户数合计为34.46万户。

### 2.1.6.总结

上周产业资金方面，解禁额回落；重要股东继续净减持，且额度有所增加；上周再融资总额度上升，其中，定增大幅增加，无配股，无可转债发行；上周新股核发暂停，申购额度回落。

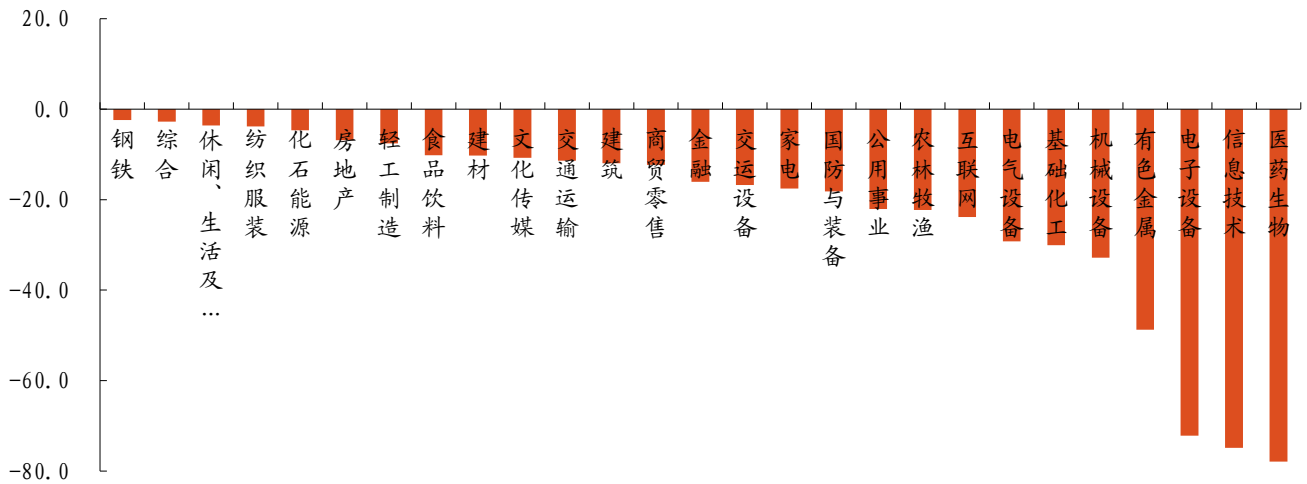
其他资金方面，上周新增投资者开户数低于30万户；机构份额继续增加，但额度继续回落；杠杆资金转为净流入；北上资金则继续保持净流入。

本周解禁额度继续回升；上周五核发2家，募集资金不少于30亿元，上上周新股核发暂停；本周申购家数为2家，略高于上周的1家，合计募集资金约15亿元，略高于上周的8亿元。

## 2.2.板块资金动向

行业板块主力资金流向方面，上周全部行业主力资金均为净流出，上上周有 3 个行业主力资金净流入，略有转弱。医药生物、信息技术、有色金属、机械设备、基础化工、电气设备、互联网等行业主力资金净流出靠前。

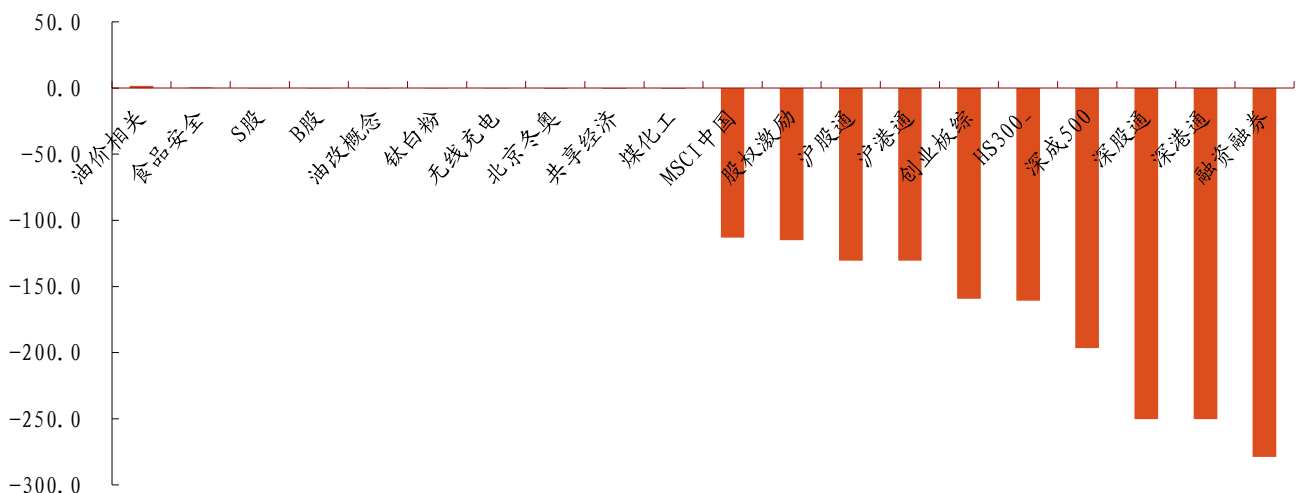
图表 14：行业板块资金净流向排名（亿元）



注：按东财一级行业分类；资料来源：Choice，东方财富证券研究所

上周，东方财富 Choice 终端概念板块仅油价相关、食品安全两个概念主力资金净流入，弱于上上周 8 个概念主力资金净流入。融资融券、深港通、深股通、深成 500、沪深 300、创业板综等概念板块主力资金净流出靠前。

图表 15：概念板块资金净流向前十后十排名（亿元）



注：按 Choice 终端概念分类；资料来源：Choice，东方财富证券研究所

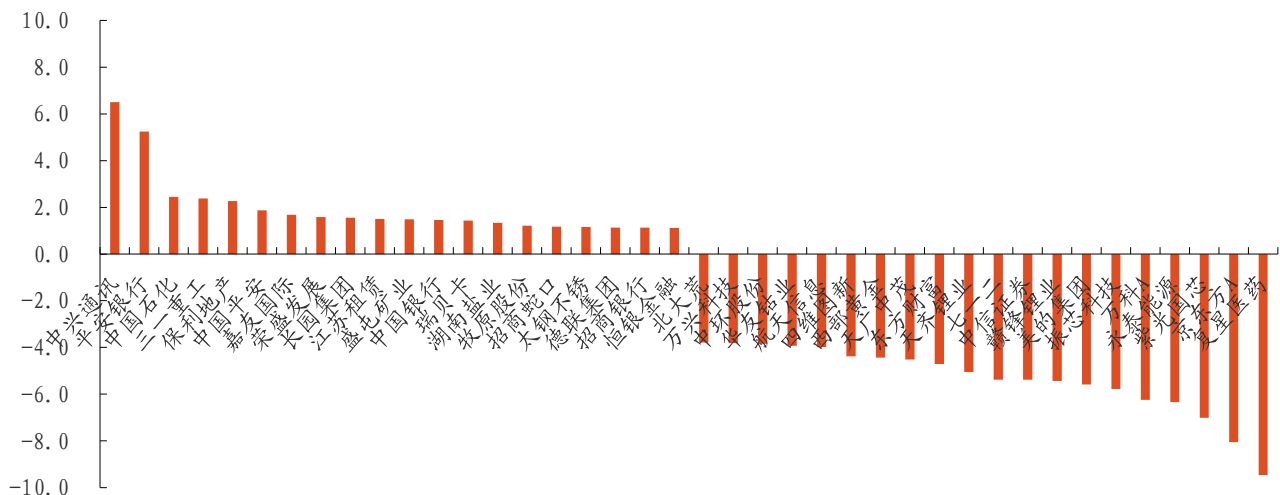
### 2.3.个股资金动向

个股方面，近 3500 多只个股当中，近 900 只个股主力资金净流入，略弱于上上周 940 只主力资金净流入。

上周主力资金净流入排名前二十的个股为：中兴通讯、平安银行、中国石化、三一重工、保利地产、中国平安、嘉友国际、荣盛发展、长园集团、江苏租赁、盛屯矿业、中国银行、瑞贝卡、湖南盐业、牧原股份、招商蛇口、太钢不锈、德联集团、招商银行、恒银金融，偏金融、地产、次新等。

上周主力资金净流出排名前二十的个股为：复星医药、京东方 A、紫光国芯、永泰能源、万科 A、振芯科技、美的集团、赣锋锂业、中信证券、七一二、天齐锂业、东方财富、天广中茂、西部黄金、四维图新、航天信息、华友钴业、中环股份、万兴科技、北大荒，偏芯片、新能源等。

图表 16：一周个股主力资金流向排名前二十后二十（亿元）



资料来源：Choice，东方财富证券研究所

### 3. 一周市场资金总况

市场短期投放方面，上周期净回笼1000亿元。上上周为净回笼200亿。多数利率继续呈现回落走势，10年期国债利率由3.7234回落至3.7062。

上周产业资金方面，解禁额回落；重要股东继续净减持，且额度有所增加；上周再融资总额度上升，其中，定增大幅增加，无配股，无可转债发行；上周新股核发暂停，申购额度回落。

其他资金方面，上周新增投资者开户数低于30万户；机构份额继续增加，但额度继续回落；杠杆资金转为净流入；北上资金则继续保持净流入。

本周解禁额度继续回升；上周五核发2家，募集资金不少于30亿元，上上

周新股核发暂停；本周申购家数为2家，略高于上周的1家，合计募集资金约15亿元，略高于上周的8亿元。

上周行业板块和概念板块的主力资金数据总体继续转弱，多数板块主力资金净流出，医药生物、信息技术、有色金属、机械设备、基础化工、电气设备、互联网等板块流出靠前。个股主力资金数据也转弱，主力资金主要从芯片、新能源等板块相关个股中流出，流向金融、地产、次新等相关板块的个股当中。

上周央行公开市场继续净回笼，利率总体回落，10年期国债利率回落至3.7062。行业和个股资金数据转弱。北上资金上周买入有所增强。

## 4. 风险提示

货币收紧及利率抬升风险；  
场内资金流出风险；  
汇率波动风险。



西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

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。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。