



策略周报

入摩时点外资大幅买入

上周北上资金净流入翻倍至 145.48 亿元，5 月累计净流入逾 500 亿。

- **一周概览：**上周创业板 ETF 总份额增速迅猛，机构资金水位小幅走高，海外资金巨额流入。股票新增供给环比减少，但 6 月面临大额限售股解禁。市场整体交投情绪低落，涨跌停比跌破 1，全周跌停数量超涨停数。
- **杠杆资金大幅减少，北上资金巨额流入。**当周权益 ETF 份额规模上升至 986.67 亿份，环比 (+1.78%)，整体规模达全年最高达年内最高，新发基金潜在配置股票规模 5.1 亿。当周股票型基金仓位小幅微涨，混合型基金仓位上周略有下降，新发基金规模大幅下降。北上资金当周受 A 股纳入 MSCI 指数影响，全周流入规模大幅增加，环比翻倍。当周陆股通合计净流入 145.48 亿元（前值 63.14 亿），环比增量 35.83 亿。RQFII ETF 份额小幅上涨，但势头远不及陆股通自己。场内杠杆大幅下降，市场交投转冷，杠杆资金增仓意愿下降。新增投资者连续四周上升。
- **股票供给增速放缓，但未来将面临大规模限售股解禁。**新股核发募集资金规模不超过 20 亿元，定向增发募集金额为零。上周新股连续第三周核发数量 2 家，募集资金 20 亿元（前值 27 亿元）。当周到期解禁股市值规模翻倍，解禁股减持规模大幅下降，未来解禁市值规模在短期下降后将面临 1 个月的大规模解禁。
- **市场情绪低落，涨跌停比大幅下降。**上周市场成交情况整体走弱，单周累计成交额 20,250.24 亿元，规模小幅下降，环比 (-5.36%)。全市场自由流通换手率 1.48%（前值 1.53%），下降了 0.05 个百分点，市场交易较为稳定。上周行业资金流向转暖，28 个行业中有近半数行业主力净流入率环比增加。当周打板情绪显示市场整体持悲观态度，涨跌停比跌破 1，大幅下降至 0.60（前值 5.78），全周跌停数量超涨停数，5 月 31 日前涨跌停比下降明显，5 月 31 日后呈现上涨回暖趋势。
- **风险提示：**本报告为客观市场数据的整理呈现，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的推荐或建议。

一周概览

上周资金供给增速迅猛，机构资金整体走高，海外资金巨额流入。机构资金方面，当周 ETF 份额规模上升至 986.67 亿份达全年最高；权益型基金仓位上周总体变化不大；新发基金潜在配置股票规模 5.1 亿。海外资金方面，北上资金当周受 A 股纳入 MSCI 指数影响，陆股通合计净流入 145.48 亿元；RQFII ETF 份额小幅上涨。其他方面，场内杠杆大幅下降，而新增投资者连续四周成上升走势。

上周股票新增供给环比减少，未来面临大额限售股解禁。当周新股核发批文募集资金规模 20 亿元；当周到期解禁股市值规模翻倍，解禁股减持规模大幅下降，未来解禁市值规模在短期下降后将面临 1 个月的大规模解禁。

上周市场情绪低落，涨跌停比大幅下降。上周市场成交情况整体走弱，单周累计成交额规模小幅下降，全市场自由流通换手率 1.48%（前值 1.53%），下降了 0.05 个百分点。当周打板情绪显示市场整体持悲观态度，涨跌停比跌破 1，大幅下降至 0.6，全周跌停数量超涨停数。其中，5 月 31 日前涨跌停比下降明显，5 月 31 日后呈现上涨回暖趋势。当周行业资金流向转暖，28 个行业中近半数行业主力净流入率环比增加。

图表 1. 股市一周概览

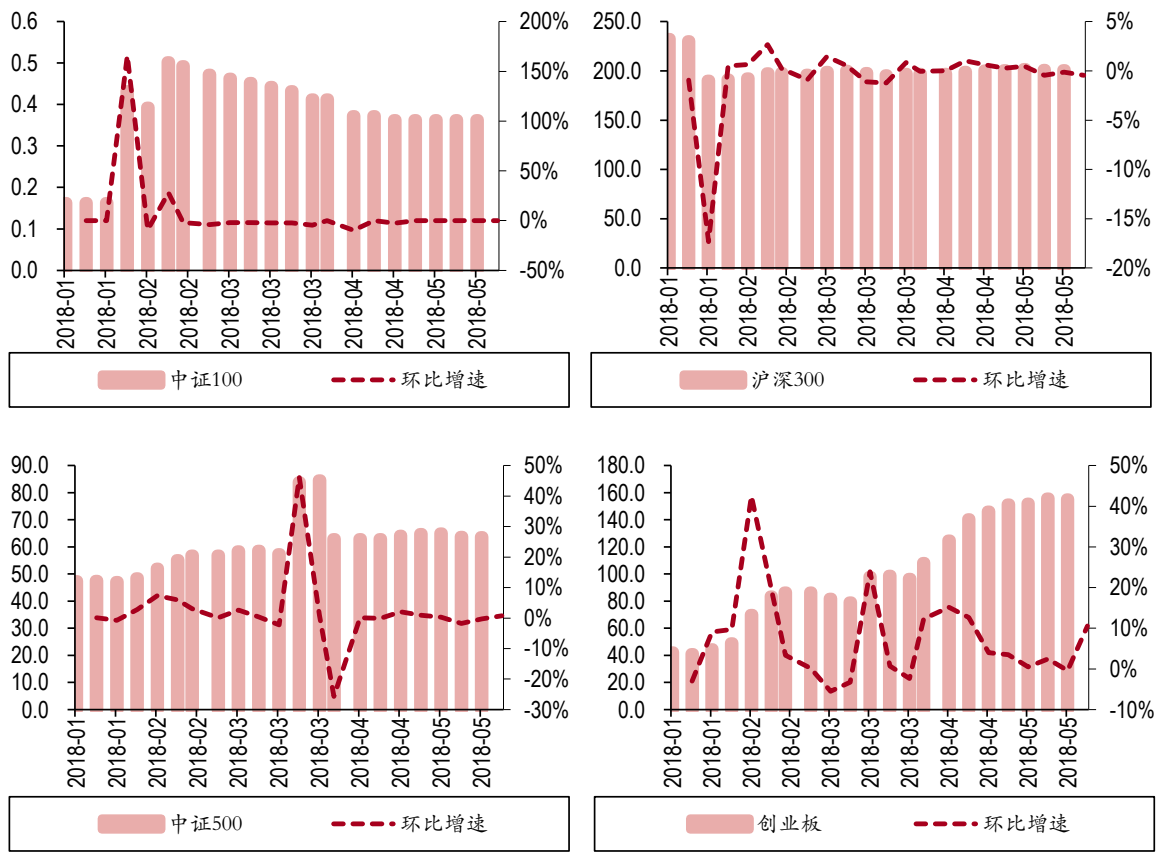
分类	指标	最新数据	周环比	备注
资金供给	ETF净流入	986.67亿元	1.78%	创业板、中证100、沪深300、中证500
	基金仓位	股票型87.53%，混合型54.06%	股票型87.53%，混合型54.06%	-
	新募基金	5.1亿元	-54.87%	-
	陆股通	145.49亿元	130.41%	沪股通+深股通
	RQFII ETF	0.13亿份	-55.51%	-
	融资余额	9785.87亿元	-1.08%	-
股票供给	新股核发募集资金	20亿元	-25.93%	-
	定向增发实募总额	0亿元	-100.00%	-
	IPO已过会/未过会	-	-	-
	限售股解禁市值	1593.51亿元	127.19%	-
	重要股东增减持市值	2.99亿元	113.98%	-
市场交投	周换手率	1.48%	-3.56%	-
	行业资金流向	13/28 ↑, 15/28 ↓	-	申万一级28个行业资金流向
	周涨跌停比	0.60倍	-89.61%	-

资料来源：万得，中银证券

一周资金供给概况

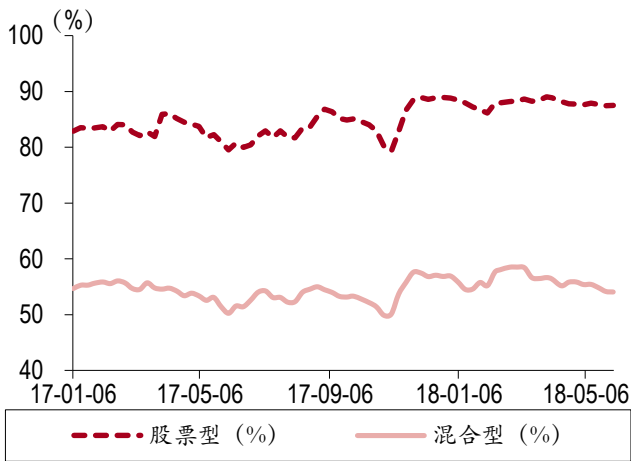
上周ETF份额规模上升达年内最高，新发基金潜在配置股票规模5.1亿。ETF方面，权益类ETF份额上周上升至986.67亿份，环比(+1.78%)，整体规模达全年最高。结构上，创业板份额上周上升至171.66亿份（前值155.26亿份），环比(+10.57%)，份额增速与结构占比均大幅提高提高，而中证100、沪深300、中证500 ETF份额变化不大。

图表2. 上周ETF份额规模达全年最高，创业板环比增速达10%

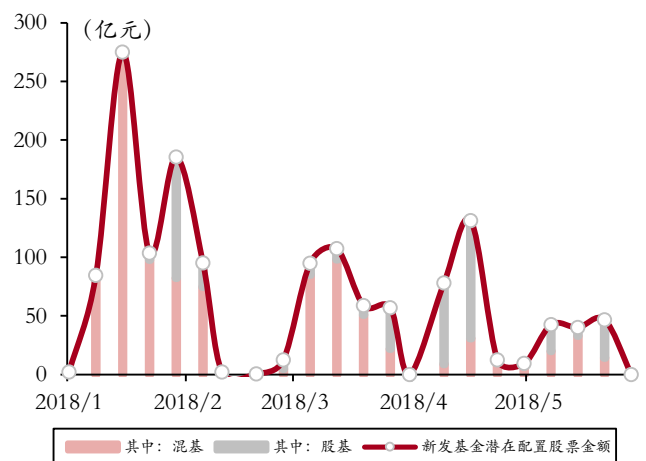


资料来源：万得，中银证券

当周股票型基金仓位小幅微涨，混合型基金仓位略有下降，新发基金规模大幅下降。机构仓位方面，当周权益型基金仓位总体变化不大，略有上升。具体地，股票型基金最新仓位87.53%（环比+0.11%），混合型基金最新仓位54.06%（环比-0.31%）。新发基金方面，上周共发行公募基金1支，为债券型，混合型和股票型均没有新发行，潜在配置股票规模5.1亿（前值11.3亿）。

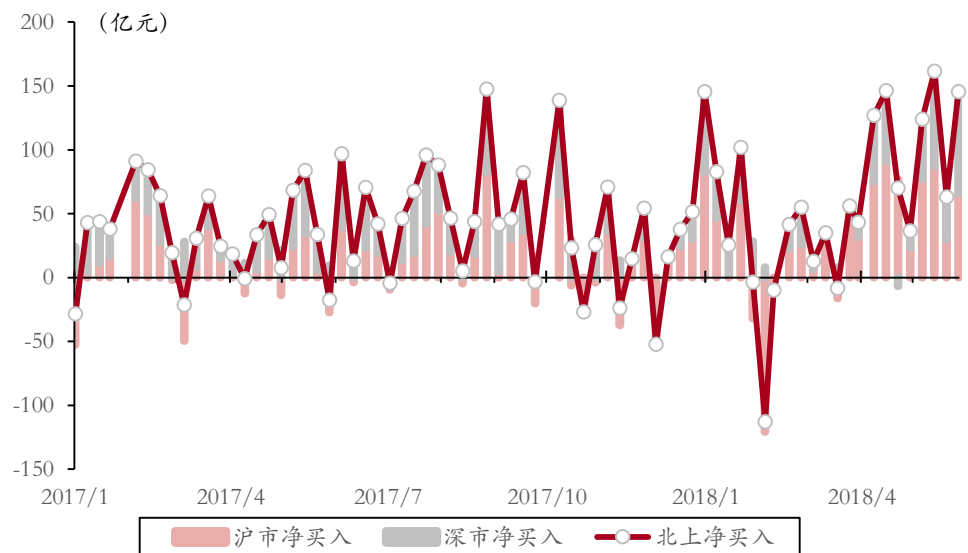
图表 3. 权益类基金仓位变化不大


资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 新发基金规模大幅下降


资料来源: 万得, 中银证券

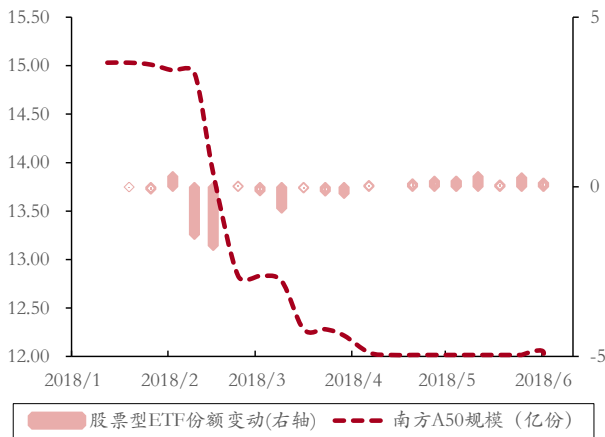
北上资金当周受 6 月 1 日 A 股正式纳入 MSCI 指数影响, 全周流入规模大幅增加, 总规模环比翻倍。上周陆股通合计净流入 145.48 亿元 (前值 63.14 亿), 环比增量 35.83 亿。其中沪股通净流入 65.65 亿元 (前值 29.82 亿), 环比增量 46.52 亿; 深股通净流入 79.83 亿元 (前值 33.31 亿), 环比增量 82.34 亿。外资市场大幅回弹, 呈强势流入态势, 其中又以沪市股票单日流入规模最猛。A 股纳入 MSCI 前一日 (5 月 31 日), 沪股通流入 MSCI 纳 A 板块金额明显放大, 买入金额创年内单日最高, 为 125.9 亿元。

图表 5. 海外资金受 A 股纳入 MSCI 指数影响, 全周流入规模翻倍


资料来源: 万得, 中银证券

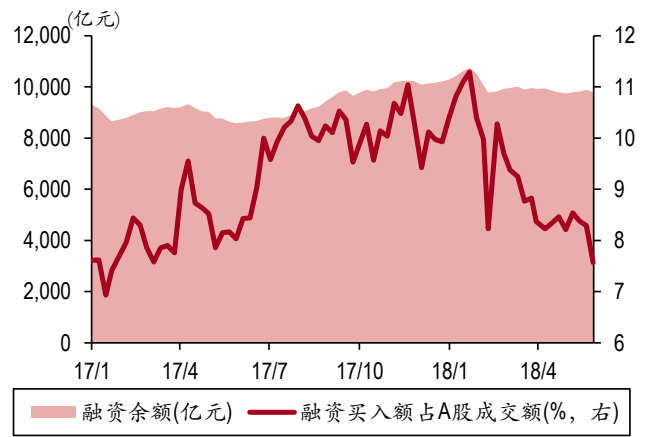
RQFII ETF 份额小幅上涨, 为 20.61 亿份 (前值 20.49 亿份)。港交所股票型 RQFII ETF 申购方面, 上周净申购合计 0.13 亿份, 前一周同期值为 0.28 亿份, 环比小幅下降。指标 ETF 南方 A50 最新规模为 12.02 亿份, 规模连续八周不变, RQFII ETF 中资金份额小幅上涨, 但势头远不及陆股通自己。

图表 6. RQFII ETF 份额小幅上涨



资料来源：万得，中银证券

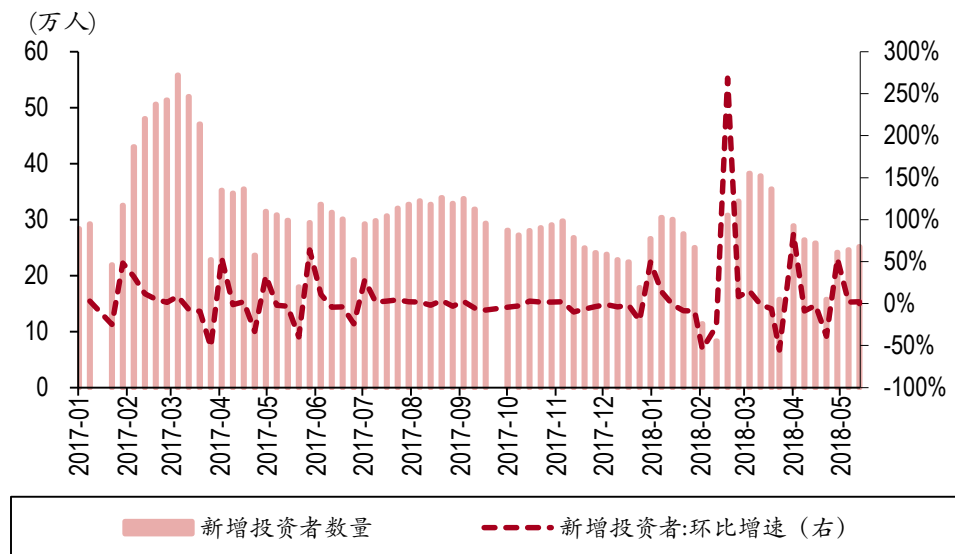
图表 7. 两市融资余额大幅下降



资料来源：万得，中银证券

场内杠杆大幅下降，市场交投转冷，杠杆资金增仓意愿下降，新增投资者连续四周成上升走势。上周市场走势波动较大，我们跟踪的情绪指标多数呈现走高迹象，少数呈现走低但有明显回暖迹象。其中，场内杠杆资金方面，两市融资余额来到了 9,830.46 亿元，环比 (-0.97%)，在连续三周上涨后首次下滑，单周环比下降近百亿；融资买入成交额占全市场成交占比为 7.66%，环比 (-9.4%)。据统计，5 月 25 日当周新增投资者数量达 25.16 万人，连续第四周呈上升走势。

图表 8 新增投资者数量环比增加

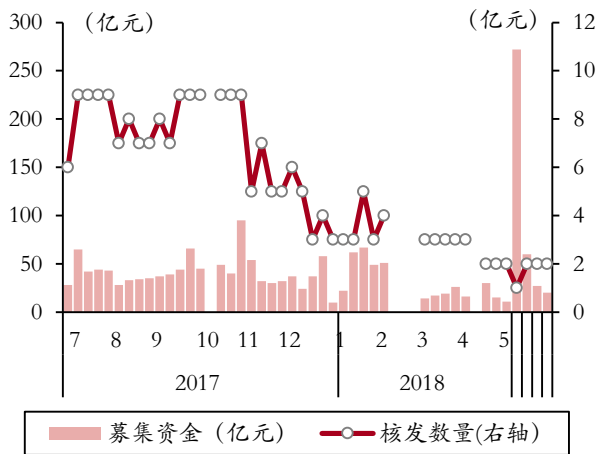


资料来源：万得，中银证券

一周股票供给概况

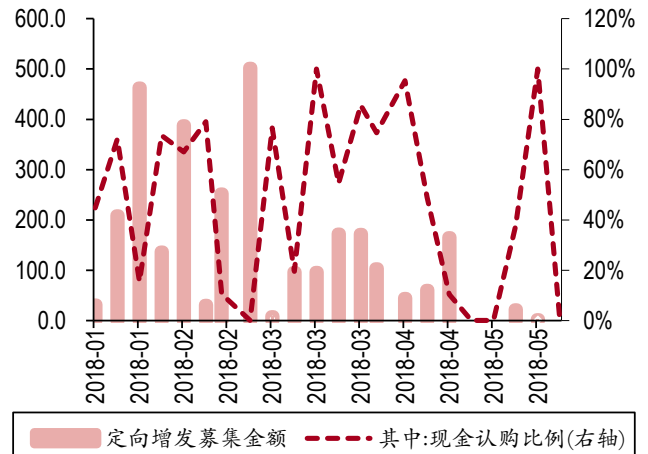
新股核发募集资金规模不超过 20 亿元，定向增发募集资金为零。上周新股连续第三周核发数量 2 家，募集资金 20 亿元（前值 27 亿元）。一级半市场发行方面，上周定增实施案共计 0 起，募集金额 0 亿元，其中以现金支付 0 亿元，现金支付占比为 0%。前一周同期值分别为 2 起、2.35 亿元、2.35 亿元、100.00%。IPO 方面，据中国证监会的数据统计，2018 年 1-5 月，发审委共审核 109 家首发企业，其中 53 家企业通过审核，40 家企业被否决，6 家企业被暂缓表决，10 家企业取消审核。

图表 9 新股核发资金持续小规模核发



资料来源：万得，中银证券

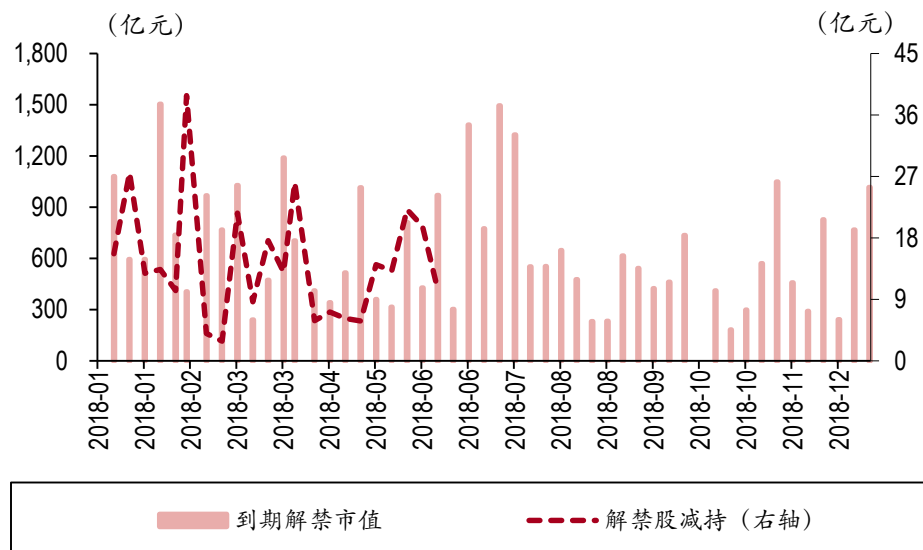
图表 10 定向增发募集资金为零



资料来源：万得，中银证券

当周到期解禁股市值规模翻倍，解禁股减持规模大幅下降，未来解禁市值规模在短期下降后将面临 1 个月的大规模解禁。上周解禁市值 968.53 亿元（前值 426.30 亿元），环比增量 542.23 亿元。解禁股减持 10.36 亿元（前值 19.71 亿元），环比 (-47.4%)。值得注意的是，未来 5 周内按照最新收盘价计算，将有市值近 5,275 亿元的限售股解禁。

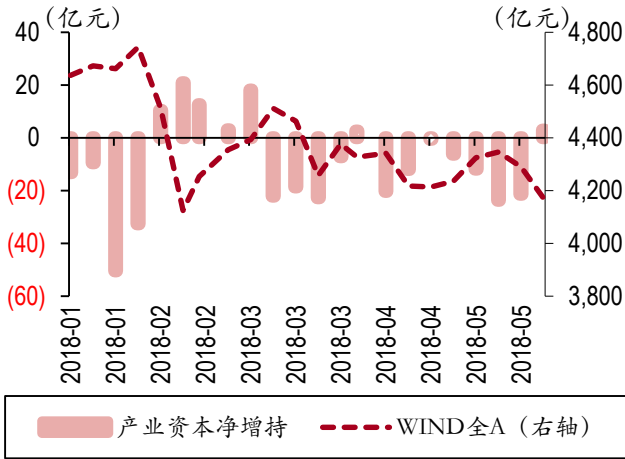
图表 11 当周解禁市值规模翻倍



资料来源：万得，中银证券

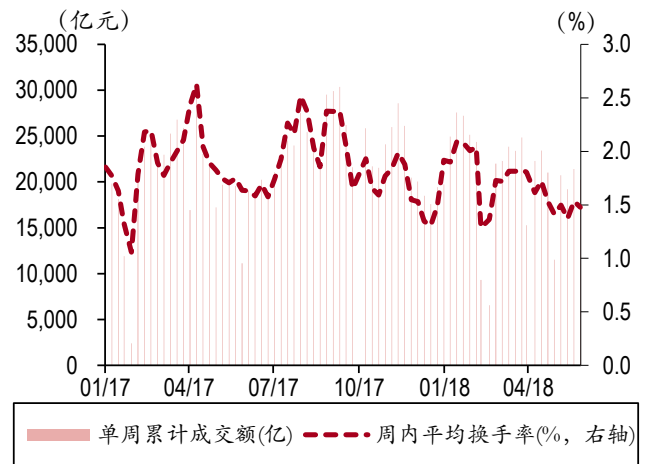
重要股东产业资本净增持 2.99 亿元，占比全 A 股市值 0.07%。上周我国 A 股市场上，共有 351 家上市公司重要股东在二级市场进行了相关交易：其中 199 家上市公司股票被减持，占比 56.70%（前值 61.56%）；152 家上市公司股票被增持，占比 43.30%（前值 38.44%）。

图表 12. 产业资本净增持转为正数



资料来源：万得，中银证券

图表 13. 周内平均换手率有所下降



资料来源：万得，中银证券

一周市场成交概况

当周市场单周成交额小幅下降，换手率走弱，行业资金流向情况转暖。上周市场成交情况整体走弱，单周累计成交额 20,250.24 亿元（前值 21,397.45 亿元），规模小幅下降，环比（-5.36%），全市场自由流通换手率 1.48%（前值 1.53%），下降了 0.05 个百分点，市场交易较为稳定。上周行业资金流向转暖，按申万一级行业统计，28 个行业中有近半数行业主力净流入率环比增加，其中，家用电器、食品饮料和休闲服务行业资金净流入率转正，分别为 0.67%、1.76%和 0.97%。

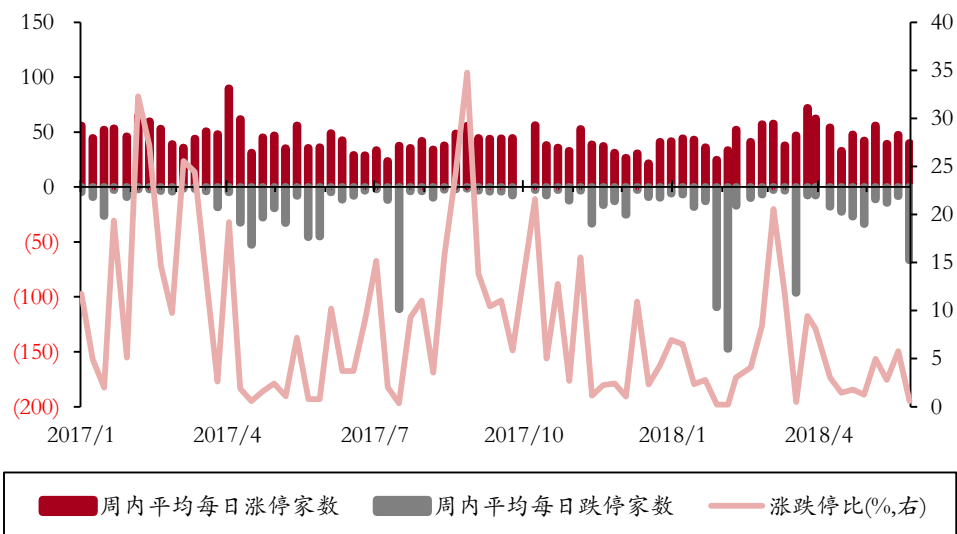
图表 14. 行业资金流向市场情况转暖

行业分类	2018/6/1	2018/5/25	2018/5/18	2018/5/11	行业分类	2018/6/1	2018/5/25	2018/5/18	2018/5/11
采掘	-5.11	-8.75	0.88	0.83	农林牧渔	-4.79	-2.77	-1.7	-1.58
化工	-6.18	-4.11	-0.51	-1.43	食品饮料	1.76	-5.69	-0.68	2.07
钢铁	-3.51	-13.13	-8.62	-3.17	休闲服务	0.97	-3.17	-0.89	-0.89
有色金属	-6.56	-8.54	-4.62	0.24	医药生物	-3.58	-1.69	-3.09	-2.43
建筑材料	-4.15	-5.53	-3.62	-3.96	公用事业	-6.15	-6.05	0.09	-2.24
建筑装饰	-3.67	-6.26	-3.34	-1.95	交通运输	-4.17	-1.39	-3.44	-2.44
电气设备	-7.05	-6.42	-4.97	-1.89	房地产	-4.39	-7.87	-6.1	-1.82
机械设备	-5.85	-4.83	-3.14	-2.39	电子	-6.25	-4.95	-4.81	-3.65
国防军工	-10.02	-5.84	-4.13	-6.23	计算机	-4.19	-3.43	-6.01	-4.03
汽车	-4.79	-0.9	-2.48	-0.02	传媒	-5.98	-5.78	-3.77	-4.29
家用电器	0.67	-11.71	-3.78	1.86	通信	-6.39	-3.97	5	-4.05
纺织服装	-1.54	-3.71	-0.47	-3.24	银行	-5.07	-15.28	-4.06	5.72
轻工制造	-2.51	-4.31	-2.38	-0.99	非银金融	-6.53	-8.83	-6.51	-0.86
商业贸易	-2.12	-0.03	-2.79	-1.72	综合	-6.77	-4.35	-6.1	-3.06

资料来源：万得，中银证券

当周打板情绪显示市场整体持悲观态度，涨跌停比大幅下降。上周全周市场涨跌停比跌破 1，大幅下降至 0.60（前值 5.78），全周跌停数量超涨停数。其中，5 月 31 日前涨跌停比下降明显，5 月 31 日后呈现上涨回暖趋势。

图表 15. 涨跌停比下降至 1 以下



资料来源：万得，中银证券

风险提示

本报告为客观市场数据的整理呈现，不构成任何对市场走势的判断或建议，也不构成任何对板块或个股的推荐或建议。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371