

2020-6-7

金融工程 | 点评报告

资金流周报

资金流跟踪系列十一：连续十日净流入，北上资金都买了什么？

报告要点

■ 各类 ETF 份额普遍下滑

本周伴随各大行业向上行情而来的是主要跟踪 ETF 份额的持续下滑，科技类产品上周的短暂份额提升并未能持续，与此同时金融地产类 ETF 的整体份额在券商、保险出现结构性行情的背景下也出现逆转，不过单只 ETF 产品中非银 ETF 份额仍有极大的提升。

■ 连续十日净流入，北上资金都买了什么？

细分到重仓行业内部，从细分领域资金净流入量占持有市值比例来大致判断外资的加仓力度。按照持有市值大小进行区分比较，从资金流入金额来看某些绝对持仓低的行业（持仓市值低于 200 亿元）资金边际增量也较大，有代表性的是**光学光电子、家用轻工及物流**；持仓市值位于 200 亿~300 亿元区间的子行业中交运中**机场板块、休闲服务中旅游综合**均获得了较大的资金净流入；持仓市值位于 300~400 亿区间内的行业数量较少，其中**水泥制造**近几周出现**资金持续净流出**，**电力、券商资金净流入靠前**；持仓市值较高的行业中**电子制造、保险、医疗服务、房地产开发、饮料制造资金净流入靠前**。

分析师 覃川桃

☎ (8621) 61118766

✉ qinct@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490513030001

分析师 陈洁敏

☎ (8621) 61118706

✉ chenjm5@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518120005

相关研究

《六月行情展望》2020-5-31

《产品组合月报（6月）》2020-5-30

《建议关注规模因子和流动性因子》2020-5-30

风险提示：

1. ETF 分类方式较为灵活本文分类仅供参考；
2. 本文的测算均是基于历史数据并不代表未来走势。

本基金周报主要跟踪三方面内容：

- 1) 市场上主要 ETF 的每周资金流及申购赎回份额变化追踪；
- 2) 各类基金产品的仓位跟踪；
- 3) 近期新发基金的统计跟踪。

主要 ETF 资金流及申赎变化跟踪

ETF (Exchange Trade Fund) 全称交易型开放式指数证券投资基金，按照上市场所可以分为上证 ETF 和深证 ETF，按照投资范围可以分为股票型、债券型、商品型、货币型以及跨境 ETF，各类 ETF 的特点以及 ETF 投资特征总结如下：

表 1：不同 ETF 产品的特点和投资特征

分类	投资范围	ETF 的优势
股票ETF	投资标的是在证券交易所上市交易的股票，其目标是紧跟相应的股票指数，并将做到跟踪误差控制在一定范围之内。	1) 既可以在场外进行申购赎回，也可以通过交易所像买卖股票一样进行场内交易，交易方式便捷；
QDII股票ETF	广义定义下的股票ETF的一种，主要投资于海外如日本、德国、美国等的权益市场	2) 流动性好，费用较为低廉；
港股ETF	跟踪和投资于港股指数的股票ETF	3) 操作透明，种类丰富。
债券ETF	其投资的是上交所或者银行间债券市场的利率债和信用债，实现对一揽子债券标的投资。	
商品ETF	以商品现货或期货合约跟踪标的的ETF产品	
货币ETF	交易型货币市场基金，是一种既在二级市场买卖，又可以在交易所市场内申购赎回的货币市场基金	

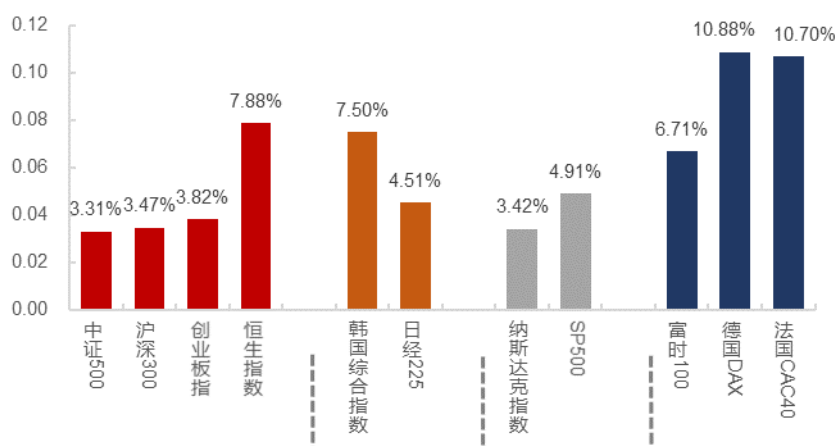
资料来源：Wind，长江证券研究所

ETF 的场内交易特点及其种类的日渐丰富不仅为广大投资者提供了更为便利和多样化的选择，也成为了跟踪和观察投资者情绪的较好维度。

海外市场强势反弹

本周是两会后第一周，前两个交易日 A 股市场强势反弹，消费和科技都迎来较好行情，随后逐渐弱势，市场风格仍不明朗，但是北上资金持续净流入，更在第一个交易日净流入超过百亿，具体配置到哪些行业及细分领域？我们将在本周周报详细分析。不过相较于外盘 A 股几大指数涨势略弱，港股、德国 DAX、韩国综合指数、法国 CAC40 涨幅均超 7%。本周创业板仍然略强于沪深 300。

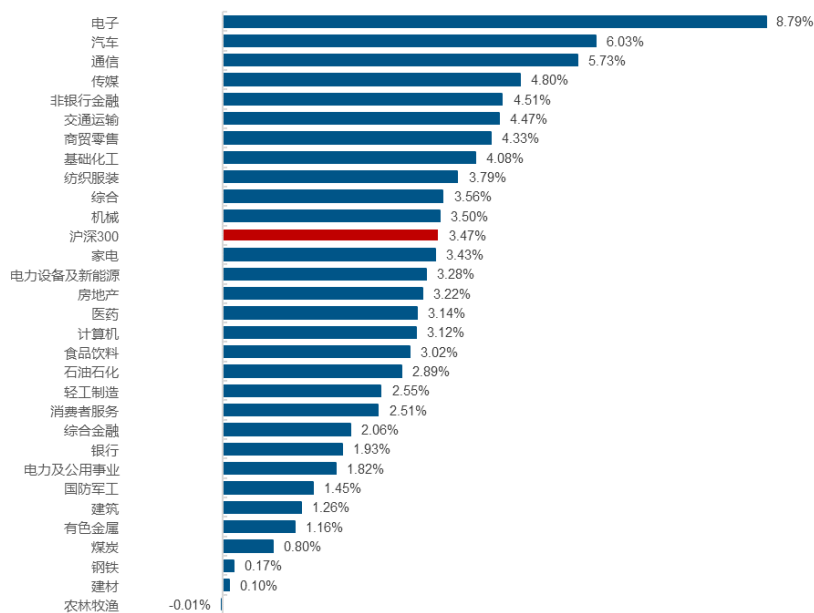
图 1：全球主要股票市场本周涨跌表现



资料来源：Wind, 长江证券研究所

各大行业本周表现如图所示，消费整体弱于科技，电子再度登顶，同时通信、传媒也表现较好，科技中仅计算机稍弱。与此同时，周期板块中交运、化工连续相对于沪深 300 有超额收益，板块内部细分领域机会值得关注。

图 2：A 股市场各大行业本周收益表现

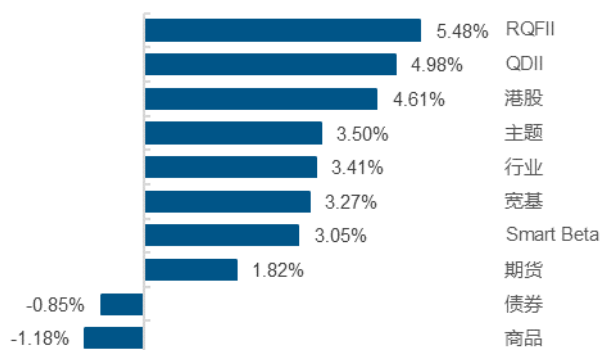


资料来源：Wind, 长江证券研究所

统计各大类 ETF 产品的规模加权收益率如下图所示，大类 ETF 品种中 RQFII、QDII 受益于国外权益市场反弹排名靠前，港股、主题、行业、宽基等都有绝对收益。

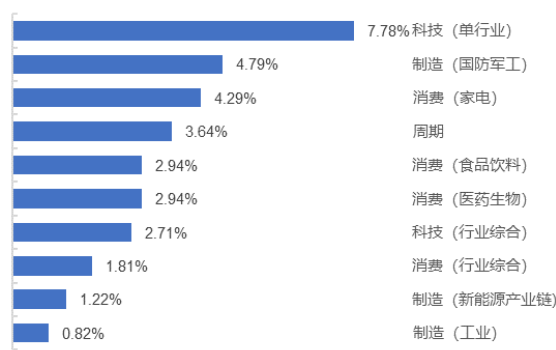
行业 ETF 中科技单行业受益于电子行业涨势排名第一，国防军工、消费（家电）收益也超过 4%。

图 3：各大类 ETF 本周规模加权收益率表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：行业 ETF 细分子类本周规模加权收益率表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

各类 ETF 份额普遍下跌

本周报将着重跟踪股票 ETF、QDII 股票 ETF、港股 ETF 以及商品 ETF 的规模及申赎变化情况，从这个维度对市场动态进行刻画。根据 ETF 的跟踪指数类型对其进行分类，可以分为宽基、行业、主题、港股、Smart Beta、商品、期货、债券、QDII 及 RQFII 合计 10 大类，近一周各类及细分板块的规模和份额跟踪如下表所示：

表 2：各大类 ETF 的规模和份额变动（亿）

分类	数量	最新规模	5日规模变动	5日份额变动率	10日份额变动率	20日份额变动率
宽基	90	3052.56	20.90			
宽基（大盘）	37	2084.00	21.51	-3.06%	-4.37%	-6.65%
宽基（中盘）	19	615.03	1.34	-4.34%	-7.43%	-12.42%
宽基（中小盘）	2	2.63	-0.13	-10.10%	-10.10%	-10.10%
宽基（中小创）	1	1.22	0.08	2.83%	4.31%	-3.97%
宽基（小盘）	1	3.18	1.32	65.46%	63.44%	59.55%
科技（指数）	14	300.93	-2.57	-5.46%	-7.68%	-13.42%
MSCI中国A股	14	40.08	-0.76	-5.31%	-6.44%	-11.42%
宽基（综合指数）	2	5.48	0.10	-1.38%	-2.46%	-4.94%
行业	80	1936.74	12.15			
科技（行业综合）	19	911.87	1.28	-7.34%	-2.69%	-10.95%
科技（单行业）	5	103.26	-1.91	-6.97%	-0.94%	-7.04%
消费（行业综合）	6	68.16	1.38	-1.56%	-3.83%	-2.66%
消费（食品饮料）	1	2.70	0.27	6.55%	-1.27%	-11.56%
消费（医药生物）	8	78.22	-0.55	-4.04%	-1.28%	-13.40%
消费（家电）	1	6.04	-1.21	-18.14%	-22.51%	-25.42%
制造（新能源产业链）	3	165.05	0.01	-5.46%	-8.21%	-16.18%

制造（国防军工）	6	75.36	0.62	0.06%	0.29%	-1.24%
制造（工业）	2	0.56	0.01	-1.58%	-1.06%	-2.60%
制造（环保）	1	17.36	0.60	-1.16%	-1.38%	-2.03%
金融地产	22	495.16	11.65	-1.44%	-0.29%	12.09%
周期	6	12.99	0.02	-1.06%	-3.16%	0.99%
主题	46	929.78	2.41			
ESG主题	4	17.13	0.42	-0.96%	-1.93%	-4.25%
大盘主题	1	0.82	0.04	2.16%	2.16%	2.16%
国企央企民企	12	642.55	10.05	-0.79%	-1.05%	-2.04%
红利股息	9	89.77	1.01	-2.14%	-1.43%	0.44%
区域主题	12	101.12	1.33	-2.34%	-4.53%	-6.56%
人工智能	4	18.60	0.13	-3.29%	-3.17%	-8.20%
文体健康	1	4.37	0.04	-0.72%	-0.72%	-1.91%
基建（一带一路）	3	55.43	-10.62	-17.67%	-49.53%	-67.41%
港股	10	199.83	1.67			
恒生国企	2	2.21	0.02	-3.37%	-4.58%	-8.03%
陆港通	4	17.44	1.05	-0.19%	-0.57%	-1.13%
恒生指数	3	176.32	2.03	-3.85%	-1.63%	-2.19%
香港证券	1	3.86	-1.43	-32.11%	-36.43%	-38.39%
Smart Beta	18	52.94	0.24	-2.70%	-3.52%	-10.04%
商品	6	218.96	-3.42	-0.35%	2.36%	-7.42%
期货	3	9.87	-0.20	-4.03%	-11.19%	-13.63%
债券	11	169.75	-8.17			
地方政府债	4	95.31	-7.12	-66.64%	-66.64%	-66.86%
公司债	1	52.61	-0.62	-0.39%	-0.39%	-0.79%
国债	4	15.75	-0.14	0.07%	3.51%	11.33%
信用债	1	0.31	0.00	0.00%	7.48%	16.17%
可转债及可交债	1	5.76	-0.29	-4.82%	-7.78%	-3.11%
QDII	11	90.05	2.83	-2.14%	-5.59%	-7.74%
RQFII	6	250.16	9.49	-1.53%	-2.65%	-5.98%

资料来源：Wind，长江证券研究所

选择最新规模超过 5 亿元的基金作为主要 ETF 的分析对象，本周的规模及申购赎回变化如下表所示：

表 3：主要 ETF 的规模及份额变动（亿）

分类	最新规模	最新份额	5日份额变动率	10日份额变动率	20日份额变动率
科技（指数）	277.73	193.27			
创业板	148.71	74.13	-4.19%	-8.24%	-13.19%
创业板50	67.32	85.76	-7.37%	-9.50%	-16.95%
创业板TH	29.60	14.23	-7.24%	-6.57%	-11.45%
创业ETF	11.96	9.92	-4.00%	-8.40%	-13.91%
创业板EF	20.14	9.23	4.71%	16.84%	31.31%
科技（行业综合）	836.13	706.19			
5GETF	304.31	296.24	-6.31%	-2.35%	-3.23%
芯片ETF	145.76	141.24	-10.88%	0.80%	-18.28%
科技ETF	102.61	74.89	-7.14%	-7.04%	-14.11%
半导体50	110.55	55.98	-4.41%	-3.12%	-8.15%
半导体	57.33	31.49	-7.66%	-3.38%	5.21%
芯片基金	35.11	34.90	-8.17%	-0.51%	-24.40%
科技50	21.68	18.42	-4.01%	-5.49%	-11.48%
信息技术	17.68	14.53	-6.56%	-7.04%	-12.94%
信息ETF	13.68	13.09	-4.84%	-4.00%	0.65%
科技100	6.17	5.20	-2.07%	-4.24%	-10.35%
5G50ETF	7.21	7.18	-12.40%	-4.37%	-13.66%
中证科技	9.81	8.60	-2.27%	-2.49%	-4.44%
芯片	4.22	4.43	-20.88%	-20.81%	-20.81%
科技（单行业）	97.84	99.12			
通信ETF	29.29	27.94	-8.33%	-3.22%	-10.62%
传媒ETF	17.80	21.12	-1.61%	-1.54%	-3.23%
电子ETF	22.74	23.68	-14.88%	-6.40%	-8.36%
计算机	28.01	26.37	-1.48%	7.96%	6.01%
消费（行业综合）	57.97	21.79			
消费ETF	50.81	15.08	0.23%	-0.40%	7.49%
消费50	7.16	6.71	-2.33%	-8.21%	-16.85%
消费（医药生物）	71.10	50.26			
医药	27.54	16.58	-2.07%	2.66%	4.74%
生物医药	11.72	7.31	-1.22%	0.97%	-4.32%
创新药	23.23	21.29	-6.97%	-4.75%	-29.27%
医疗ETF	8.60	5.08	-1.17%	0.30%	-7.05%
消费（家电）	5.94	5.96			
家电ETF	5.94	5.96	-18.14%	-22.51%	-25.14%
金融地产	459.00	463.97			
证券ETF	188.19	207.48	-2.11%	-1.83%	11.12%

券商ETF	119.47	138.44	-2.23%	-0.75%	11.84%
金融ETF	39.72	8.06	0.50%	0.50%	0.37%
银行ETF	29.46	29.79	0.63%	-1.08%	2.91%
证券基金	35.88	40.46	-1.34%	5.70%	24.91%
非银ETF	19.47	9.78	16.56%	16.70%	15.87%
龙头券商	11.92	13.32	-1.08%	3.50%	10.54%
金融	10.64	11.38	-1.47%	-1.64%	9.32%
地产ETF	4.26	5.27	0.67%	2.23%	-0.57%
周期	7.96	11.83			
有色ETF	7.96	11.83	0.00%	0.00%	0.00%
制造（国防军工）	69.77	71.25			
军工ETF	19.58	24.17	0.71%	0.25%	2.59%
军工龙头	50.19	47.08	-0.30%	0.21%	-3.68%
新能源产业链	155.83	169.20			
新汽车	98.43	113.39	-4.64%	-7.30%	-9.61%
新能车	57.41	55.80	-7.08%	-10.00%	-21.33%
总计	2055.83	1814.29			

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金的份额和存量资金流变化跟踪上，本周的各大行业尤其是科技和消费板块的涨势带来的是主要跟踪 ETF 份额的持续下滑，科技类产品上周的短暂份额提升并未能持续，而接下来的消费与科技局势仍不明朗。与此同时金融地产类 ETF 在券商出现结构性行情的背景下也出现逆转，前期份额的持续提升终止，但是到具体 ETF 产品中非银 ETF 份额仍有极大的提升。

本周规模增长排名靠前的 ETF 如下表所示，仍然是规模较大的宽基品种随着市场上行获得资金净流入，其次 5G 产业链的火热行情使得规模最大的科技板块 ETF—5GETF 获得将近 10 亿元的资金净流入。

表 4：本周规模增长排名靠前的 ETF（亿）

基金代码	交易简称	上市日	最新规模	5日申赎金额	最新份额	5日份额变动率
515050.SH	5GETF	2019-09-17	287.46	9.20	249.53	-5.39%
510180.SH	180ETF	2006-04-13	189.47	5.54	56.06	-0.10%
3188.HK	华夏沪深三百	2012-07-17	128.13	5.15	2.87	-1.29%
510050.SH	50ETF	2004-12-30	399.97	5.06	138.30	-1.87%
510500.SH	500ETF	2013-02-06	379.49	4.36	62.52	-2.27%
2822.HK	南方A50	2012-08-28	117.37	4.15	8.19	-1.68%
512070.SH	非银ETF	2014-06-26	20.39	3.70	9.78	16.56%
510330.SH	华夏300	2012-12-25	283.31	3.54	70.60	-2.32%
512960.OF	央调ETF	2018-10-19	118.87	3.13	129.91	0.12%
515380.SH	泰康300	2019-12-27	71.78	3.13	17.85	0.71%

资料来源：Wind，长江证券研究所

基金仓位跟踪

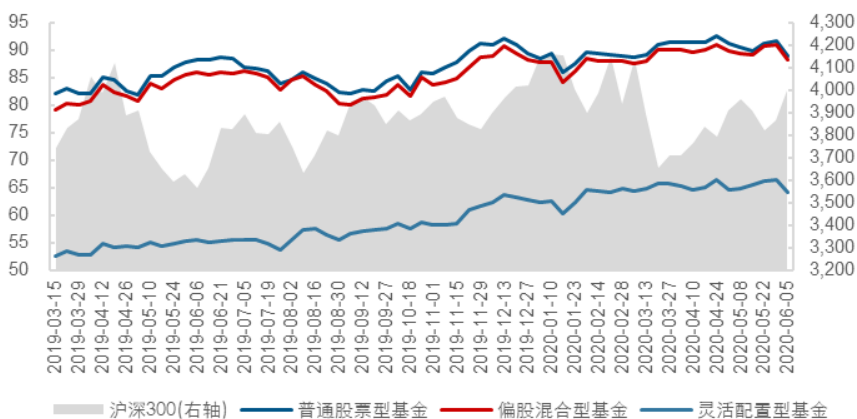
基金仓位是指基金的持股市值占其资产净值总额的比例，体现的是机构投资者在股市中的参与度。基金仓位的测算方法如下：

1. 对于给定的一只基金，采用回归法测算其仓位。分别用中证 100、中证 200、中证 500 三个指数代表大盘、中盘、小盘股票组合，使用上证国债指数来代表基金在债券上的配置。以基金的历史日度收益率与四个指数同期的日度收益率做回归，历史收益率用测算日当天最近 30 个交易日的数据。
2. 在参数估计过程中，我们以最小化误差平方和为目标函数（即最小二乘），同时加上如下的约束条件：各部分仓位大于 0，小于 95%；且各部分仓位的合计也大于 0 小于 95%。得到的回归系数可以代表基金在大盘、中盘、小盘、债券上的仓位。
3. 得到每只基金的仓位后，我们采用 Wind 开放式基金分类标准，对基金进行分类，得到普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金三类基金的平均仓位。

下图给出了近 63 天测算的基金仓位曲线，表中给出了当前仓位水平和 8 周均线水平。

从图中可以看出，普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型三种基金的仓位在本周出现了仓位拐点，仓位均有所下滑，当前趋势向下，值得关注。

图 5：基金仓位测算



资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

表 5：基金仓位分析（单位：%）

	普通股票型基金	偏股混合型基金	灵活配置型基金
当前	89.03	88.26	64.25
8 周均线	90.99	89.97	65.43
差值	-1.95	-1.71	-1.19

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

本周北上资金动态跟踪

自 2017 年 3 月 17 日开始，香港交易所在披露易网站上开始披露每个交易日陆股通的持股明细数据。经测算，以陆股通的持股比例作为因子，有一定的选股超额能力。下表列出了最新前十大持股比例个股和前十大持有市值个股。

表 6：前十大持股比例个股和前十大持有市值个股

代码	名称	持股比例(%)	代码	名称	持股市值(亿)
002572.SZ	索菲亚	28.71	600519.SH	贵州茅台	1522.48
300347.SZ	泰格医药	24.28	000333.SZ	美的集团	698.29
300012.SZ	华测检测	22.10	000651.SZ	格力电器	575.48
600009.SH	上海机场	21.94	601318.SH	中国平安	555.81
600201.SH	生物股份	19.11	000858.SZ	五粮液	531.89
603501.SH	韦尔股份	18.88	600276.SH	恒瑞医药	500.65
601901.SH	方正证券	17.86	600036.SH	招商银行	339.00
000333.SZ	美的集团	17.36	601888.SH	中国国旅	281.19
002439.SZ	启明星辰	17.01	600585.SH	海螺水泥	239.04
300244.SZ	迪安诊断	16.99	603288.SH	海天味业	230.03

资料来源：天软科技，长江证券研究所

根据北上资金每日持股明细数据，我们估算了本周内每只个股的北上资金净流入量，并汇总计算了中信一级行业的北上资金净流入量。下表中列出了本周净流入量排名前十的个股和行业。**行业配置上看，医药仍然备受青睐，电子本周获得较多加仓，农林牧渔虽然出现调整本周行业排名垫底但是北上资金在低位加大了配置。**

表 7：前十大资金流入个股和前十大资金流入行业

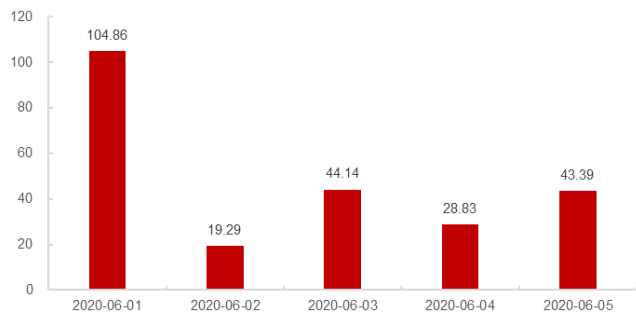
代码	名称	资金净流入(亿)	行业	标的数量	资金净流入(亿)
603259.SH	药明康德	48.12	电子	130	79.92
002714.SZ	牧原股份	47.95	医药	185	59.98
000725.SZ	京东方A	16.85	农林牧渔	39	40.85
601318.SH	中国平安	14.34	非银行金融	59	31.45
002050.SZ	三花智控	12.18	交通运输	82	24.37
300136.SZ	信维通信	9.04	银行	33	18.15
600570.SH	恒生电子	8.64	家电	33	16.31
600276.SH	恒瑞医药	7.97	电力设备及新能源	126	13.06
603338.SH	浙江鼎力	7.93	基础化工	126	13.05
002456.SZ	欧菲光	7.75	机械	115	12.89

资料来源：天软科技，长江证券研究所

北上资金具有很好的外资资金流向指标的性质。下图分别列出了近一周北上资金净流入情况和近 63 天北上资金的每日净流入和累积净流入。**本周北上资金整体是净流入，第一个交易日或仍是得益于 MSCI 指数的调整生效带来了一定的配置型资金，资金整体净流入超百亿也是 4 月下旬以来单日最大净流入，整体来看，从 5 月下旬以来北上资金已**

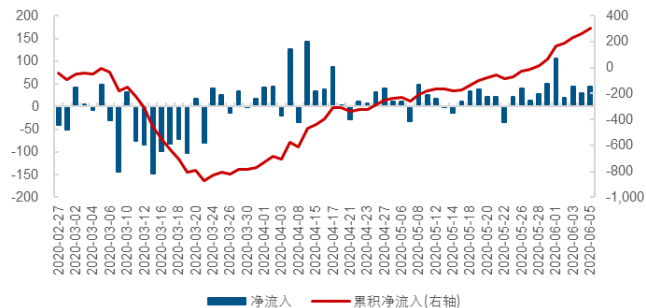
持续净流入十日，具体是在哪些行业及其细分领域上有所配置？我们在下一部分详细分析。

图 6：近 5 天北上资金净流入（单位：亿）



资料来源：天软科技，长江证券研究所

图 7：近 63 天北上资金流入情况（单位：亿）

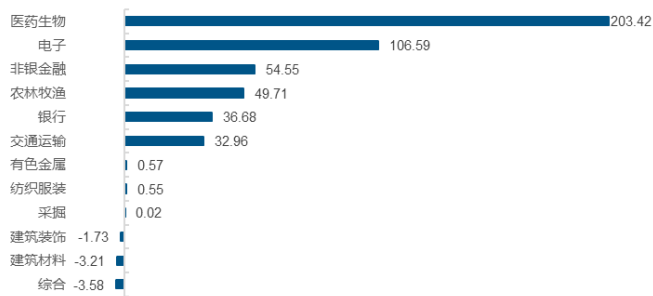


资料来源：天软科技，长江证券研究所

连续十日净流入，北上资金都买了什么？

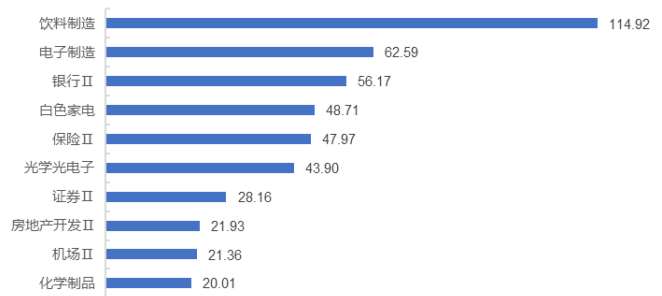
在前序报告《资金流跟踪系列：北上 vs 南下，行业配置将走向何方？》中我们验证了北上资金在行业配置和重仓个股筛选上的参考价值，近期资金恢复净流入，可以从资金配置的角度观察一下北上资金这两周的配置情况。

图 8：近十个交易日北上资金净流入和净流出前六大行业（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：近十个交易日北上资金净流入前十大行业（单位：亿）



资料来源：Wind，长江证券研究所

行业内部的细分领域分化，首先是前六大重仓行业，食品饮料、医药、家电、银行、非银、电子均有资金净流入，医药、电子、非银和银行进入净流入前六大之列。细分到重仓行业内部，从二级行业角度来看，前十大资金净流入领域如上右图所示，食品饮料中资金净流入主要集中在饮料制造中，而医药生物由于各个子行业上都有分布资金净流入较为分散，可以从细分领域资金净流入量占持有市值比例来大致判断外资的加仓力度。

按照持有市值的大小进行划分，分别统计近几周各个子行业的北上资金持有市值、净流入增速及区间内对应行业的涨跌幅。

图 10：本周持仓市值小于 200 亿元行业近几周持有资金量及资金流入增速（亿元）

行业名称	05/18-05/22	05/25-05/29	06/01-06/05	净流入增速	区间涨跌幅
光学光电子	118.51	113.55	157.45	32.86%	5.20%
家用轻工	98.00	111.81	117.96	20.38%	8.33%
物流 II	88.59	89.95	102.15	15.31%	6.63%
畜禽养殖 II	137.87	135.92	149.00	8.07%	-0.55%
互联网传媒	157.87	152.68	166.09	5.21%	1.23%
电气自动化设备	135.09	134.74	141.28	4.58%	-1.99%
元件 II	147.72	143.04	153.69	4.04%	-2.70%
医药商业 II	104.00	105.95	107.51	3.37%	3.91%
半导体	170.17	165.09	170.94	0.45%	-2.86%
汽车整车	148.18	142.27	145.82	-1.59%	-4.71%
通信设备	147.74	140.00	142.46	-3.57%	-4.84%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

受到行业本身流通市值及其中龙头股市值集中度大小的影响北上资金在某些行业上持股资金量并不大，不过从资金流入金额来看某些绝对持仓低的行业资金边际增量也较大，有代表性的是**光学光电子、家用轻工及物流**，这三个子行业在统计区间内收益超过 5%。

图 11：本周持仓市值 200~300 亿元行业近几周持有资金量及资金流入增速（亿元）

行业名称	05/18-05/22	05/25-05/29	06/01-06/05	净流入增速	区间涨跌幅
机场 II	185.11	191.63	212.99	15.06%	13.90%
旅游综合 II	237.18	253.28	268.77	13.32%	19.09%
化学制品	206.47	211.43	231.44	12.10%	4.53%
电源设备	252.37	261.04	273.78	8.49%	2.85%
生物制品 II	242.77	253.75	259.84	7.03%	5.54%
汽车零部件 II	200.63	196.10	206.49	2.92%	4.96%
中药 II	201.96	200.92	205.63	1.82%	1.68%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

持仓市值位于 200 亿~300 亿元区间的子行业中交运中**机场板块、休闲服务中旅游综合**均获得了较大的资金净流入，对应的区间涨跌幅排名位于所有二级子行业前四，其次生物医药中化学制品、生物制品及中药也是这一区间，均获得了正向资金流入。

图 12：本周持仓市值 300~400 亿元行业近几周持有资金量及资金流入增速（亿元）

行业名称	05/18-05/22	05/25-05/29	06/01-06/05	净流入增速	区间涨跌幅
电力	283.72	288.00	304.39	7.29%	0.37%
券商 II	372.58	364.20	392.36	5.31%	-0.35%
医疗器械 II	332.32	338.15	346.06	4.14%	5.78%
专用设备	333.99	328.38	335.15	0.35%	2.51%
水泥制造 II	315.51	303.51	303.23	-3.89%	-5.38%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

持仓市值位于 300~400 亿区间内的行业数量较少，其中水泥制造近几周出现资金持续净流出，行业也出现了相应调整；券商在本周出现结构性行情，资金流上来看本周是净流入，上周出现回调阶段则是净流出，方向基本与行业走势一致。

图 13：本周持仓市值 400~700 亿元行业近几周持有资金量及资金流入增速（亿元）

行业名称	05/18-05/22	05/25-05/29	06/01-06/05	净流入增速	区间涨跌幅
电子制造 II	470.14	453.25	515.84	9.72%	2.54%
保险 II	576.86	576.66	624.62	8.28%	3.76%
医疗服务 II	438.76	451.35	464.54	5.88%	7.15%
房地产开发 II	405.89	406.83	428.76	5.63%	1.49%
计算机应用	473.04	463.72	482.86	2.08%	-2.25%
食品加工	585.11	590.43	595.68	1.81%	2.69%
化学制药	648.80	635.34	652.44	0.56%	4.11%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

持仓市值较高的行业中电子制造、保险、医疗服务、房地产开发、饮料制造资金净流入靠前，除计算机应用区间内无绝对收益之外其余行业均有绝对收益，医疗服务、饮料制造收益突出。

图 14：本周持仓市值超千亿元行业近几周持有资金量及资金流入增速（亿元）

行业名称	05/18-05/22	05/25-05/29	06/01-06/05	净流入增速	区间涨跌幅
饮料制造	2240.04	2245.57	2360.49	5.38%	9.09%
银行 II	1141.59	1134.23	1190.40	4.28%	2.45%
白色家电	1477.55	1487.66	1536.37	3.98%	4.21%

资料来源：Wind，天软科技，长江证券研究所

综合近期北上资金净流入阶段的配置情况，建议关注各个行业细分领域表现，尤其是除消费、科技板块外资金在轻工、物流、机场、地产等板块的加速布局。

近期新发基金产品跟踪

本周较上周新增一只待发行 ETF，如下表所示：

表 8：本周待发行 ETF 产品

基金代码	基金简称	发行日期	基金分类
510573.OF	兴业中证500ETF	2020-05-06	宽基（中盘）
515503.OF	海富通中证长三角领先ETF	2020-05-06	区域主题
511183.OF	海富通上证投资级可转债ETF	2020-05-08	可转债及可交债
159814.OF	西部利得创业板大盘ETF	2020-05-25	科技（指数）
159999.OF	永赢中证500ETF	2020-06-08	宽基（中盘）
515763.OF	华夏中证浙商国资创新发展ETF	2020-06-10	区域主题

资料来源：Wind，长江证券研究所

本周新增新上市及待上市 ETF 产品，如下表所示：

表 9：本周新上市及待上市 ETF 产品

基金代码	基金简称	上市日期	发行总份额（亿）
515960.SH	嘉实中证医药健康100策略ETF	2020-06-10	3.44
518850.SH	华夏黄金ETF	2020-06-05	3.34

资料来源：Wind，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好:	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性:	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡:	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: 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。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

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并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知合规范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。