



A股板块资金流轮动：新能源式微，金融板块内部分化，大消费整体趋弱

昨日（11日）A股板块普涨，单日来，半导体、医疗、消费电子、非银金融板块都表现良好。板块轮动明显，我们将各板块该两个指标的历史轨迹作成 SPDBI 资金流轮动图，借此来观察各板块资金流的当前状态和变化过程。

- **热门赛道依然热门，但内部出现变化：** 1) **新能源：** 新能源已经开始式微，接近于重要的变化点，从资金流加速流入的区间，开始接近于减速流入的区间，**资金流势能明显放缓**；2) **消费电子和半导体：** 消费电子和半导体的资金流入依然处于加速流入区间，目前距离“减速流入”区间仍有距离。
- **金融板块内部分化明显：** 1) **银行 vs 非银金融：** 两者分化明显，其中银行处于流出区间，但券商、保险处于流入区间，**而券商较保险更强势**，从“减速流入”今日回流至“加速流入”区间；2) **银行 vs 地产：** 两者资金流移动方向一致，都属于资金较弱，但是银行较地产资金流整体来说更弱。
- **大消费板块整体趋弱：** 1) **可选消费和必选消费：** 可选消费强于必选消费，可选消费仍然处于“加速流入”区间，但是**必选消费已经进入“减速流入”区间**；2) **医疗：** 医疗的资金流仍然强势，目前仍属于“加速流入”区间，且距离“减速流入”区间仍有距离。

蔡瑞, CFA

策略分析师

carl_cai@spdbi.com

(852) 2808 6437

张引, PhD

助理分析师

yin_zhang@spdbi.com

(852) 2808 6452

林琰

研究部主管

sharon_lam@spdbi.com

(852) 2808 6438

2022年8月12日

相关报告：

[7月资金流波动，金融板块大幅流出——中国股市资金全景图 8月刊 \(2022-8-9\)](#)

[美股资金流回升至一级见底支撑位——全球及美股资金全景图 8月刊 \(2022-8-10\)](#)

[2022年中期策略展望：波动中上行 \(2022-6-6\)](#)

[美股何时见底？基于资金流等三个维度的时间测算 \(2022-5-30\)](#)

[美股资金流回落至一级见底支撑位，短期反弹可期，但下行空间仍存 \(2022-05-13\)](#)



扫码关注浦银国际研究

A 股板块资金流轮动

8月11日，A股板块普涨，单日来看，半导体、医疗、消费电子、非银金融板块都表现良好。板块出现了明显的轮动，单日的轮动是否意味着新趋势的开始？板块轮动的未来趋势到底会如何演化，我们可以借用 SPDBI 的资金流轮动图来观察。

SPDBI 资金流轮动图概述

我们从个股出发，抓取了日度海量量价数据，以捕捉给定市场的资金面数据。

对于 A 股市场，我们汇总了市值约 70 万亿人民币、约 4000 支股票的资金流，得到 A 股的资金流全景图。

为得到各板块的资金流流向，我们分别定义了各板块的**资金流强度**和**资金流动量**，前者刻画了各板块资金流在当前的**流入强度**，后者定义了各板块资金流的变化趋势。

我们将各板块该两个指标的历史轨迹作成资金流轮动图，完整地呈现了各板块资金流的当前状态和变化过程。

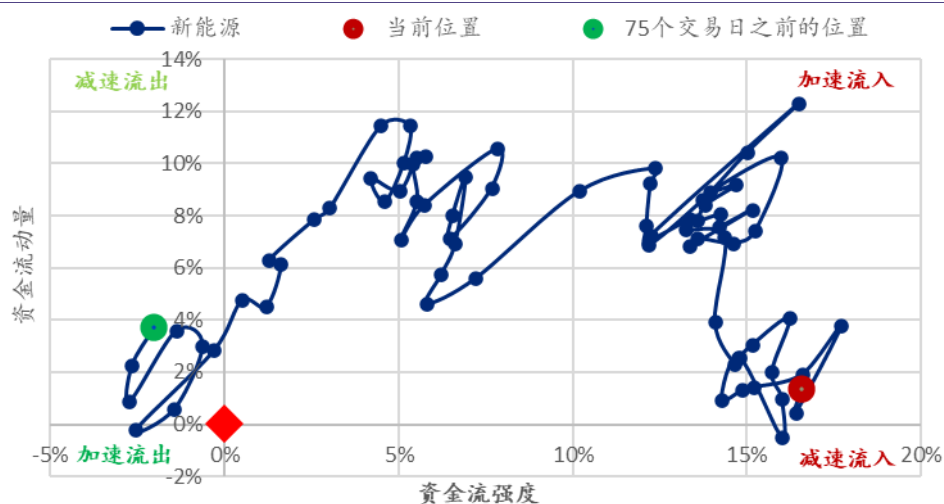
板块资金流轮动

● 热门赛道依然热门，但内部出现变化

新能源：新能源已经开始式微，接近于重要的变化点，从资金流加速流入的区间，开始接近于减速流入的区间。

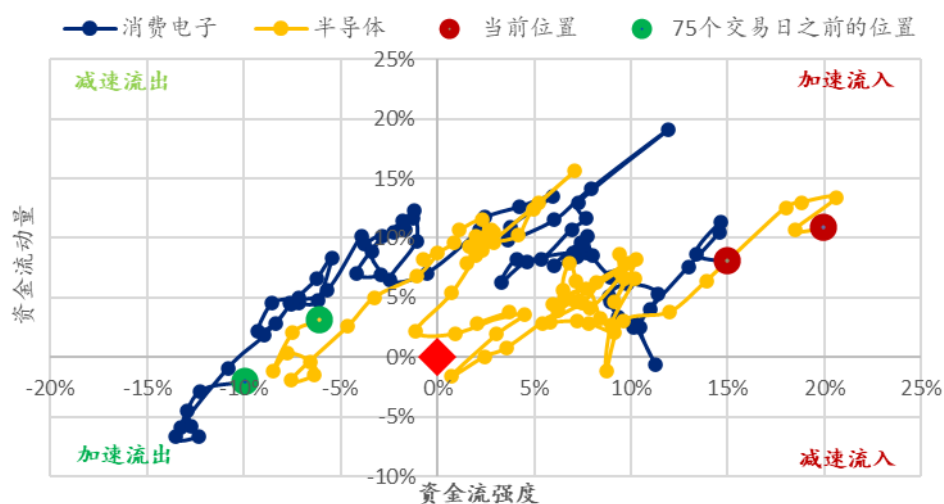
消费电子和半导体：消费电子和半导体的资金流入依然处于加速流入区间，目前距离“减速流入”区间仍有距离。

图表 1: 新能源已开始式微，接近于重要变化点



资料来源：FactSet, Bloomberg, 浦银国际

图表 2: 消费电子和半导体依然处于资金加速流入区间



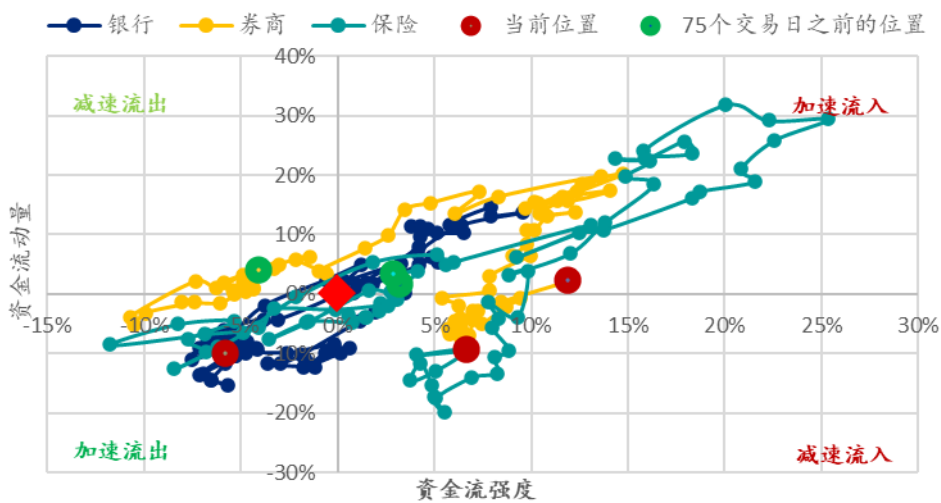
资料来源：FactSet, Bloomberg, 浦银国际

● 金融板块内部分化明显

银行 vs 非银金融：两者分化明显，其中银行处于流出区间，但券商、保险处于流入区间，而券商较保险更强势，从“减速流入”今日回流至“加速流入”区间。

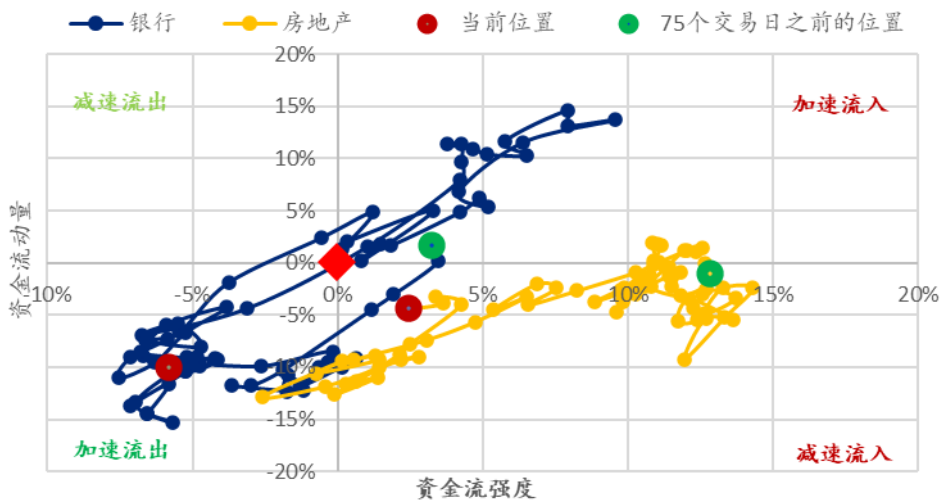
银行 vs 地产：两者资金流移动方向一致，但是银行较地产资金流整体来说更弱。

图表 3: 银行和非银金融资金流分化明显



资料来源: FactSet, Bloomberg, 浦银国际

图表 4: 银行、地产共同走弱，但银行更弱



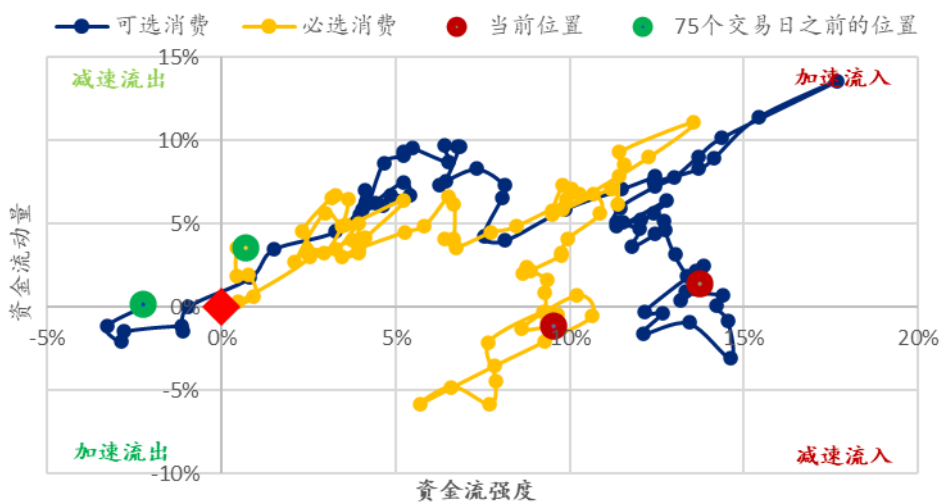
资料来源: FactSet, Bloomberg, 浦银国际

● 大消费板块整体趋弱

可选消费和必选消费：可选消费强于必选消费，可选消费仍然处于“加速流入”区间，但是必选消费已经进入“减速流入”区间。

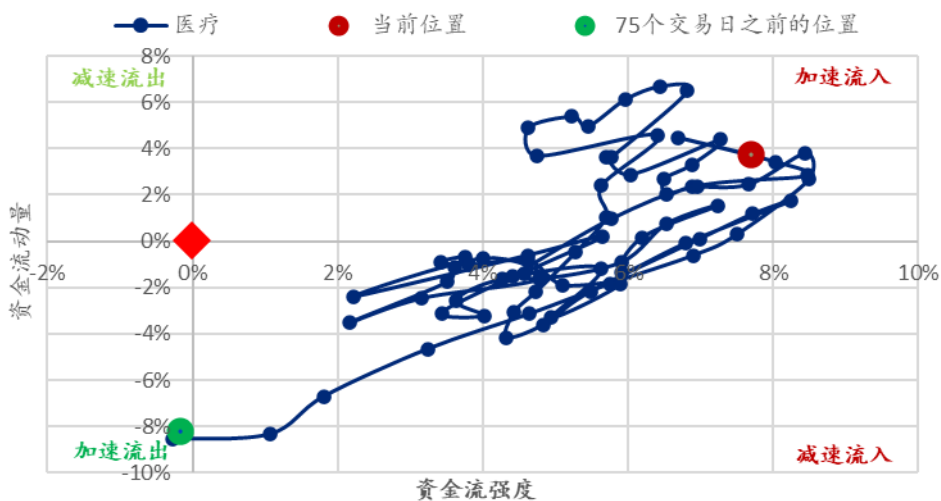
医疗：医疗的资金流仍然强势，目前仍属于“加速流入”区间，且距离“减速流入”区间仍有距离。

图表 5: 可选消费强于必选消费



资料来源：FactSet, Bloomberg, 浦银国际

图表 6: 医疗板块资金流仍然强势



资料来源：FactSet, Bloomberg, 浦银国际

总结

整体来看，从资金流来看，**强势板块趋势延续**，但先前的热门区间开始出现一些**边际变化**。

- 最值得关注的就是**新能源赛道**，其资金流已经从“加速流入”即将进入“减速流入”，资金流势能明显放缓。
- **大消费板块**也从“加速流入”即将进入“减速流入”。
- **银行及地产**整体偏弱，但**非银金融**昨日（8月11日）偏强，尤其是**券商强于保险**，**券商资金流刚刚迈入**“加速流入”区间，是否趋势会延续仍然有待继续观察。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和人士不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

