

## 风险偏好低位回升，交投热度表现分化

——策略跟踪报告

2023年07月11日

### 投资要点:

- **股债性价比:**截至7月7日,当月股债性价比日均值为5.84%,比上月高0.05pct。7月7日当天,股债性价比为5.93%,较2022年10月31日高点下行1.12pct,较6月末上升约0.07pct。股债性价比在4月下旬至5月末低位回升,6月以来呈现震荡态势。
- **新成立偏股基金份额:**截至7月7日,2023年7月新成立偏股基金共发行25.88亿份。今年以来,发行份额随着A股市场走势低位回升后持续震荡。7月以来投资者情绪依然谨慎,上旬新成立偏股基金份额未有明显抬头,市场信心处于恢复阶段。
- **ETF基金变动情况:**截至7月9日,7月股票型ETF份额为11162.03亿份,环比增加2.72%,同比增加42.37%。从增速看,较上月略有放缓。从趋势看,以ETF为代表的被动型资产配置热度有所下降。
- **换手率:**截至7月7日当周,全部A股换手率为0.96%,较6月末下行0.05pct,7月初以来呈现回落态势。按风格分类,与6月末相比,7月成长和消费板块换手率下降,其余板块换手率均上升。其中,成长板块换手率下降幅度最大,较6月末下降0.28pct,消费风格板块换手率较6月末下降0.14pct。金融、稳定和周期板块换手率小幅上升,分别上升0.10pct,0.01pct和0.05pct。按行业分类,计算机(2.73%)、传媒(2.58%)和汽车(2.40%)换手率居前,银行(0.12%)、石油石化(0.18%)和交通运输(0.42%)换手率较低。
- **两融交易情况:**截至7月7日当周,两融交易额占总成交额比重为7.66%,融资净买入额占总成交额比重为0.06%,当月融资净买入额占比略有改善。
- **股指期货升贴水情况:**截至2023年7月7日,上证50指数期货贴水0.84%;沪深300指数期货贴水0.51%;中证500指数期货贴水0.18%。从走势看,7月以来,上证50、沪深300指数期货贴水幅度有所收窄。
- **超买超卖情况:**截至7月7日当周,超买超卖指标收报-2030家,近期波动幅度有所增大。
- **风险因素:**历史数据不能完全代表未来预期;选取指标不能代表市场情况;指标统计偏误。

### 分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

### 研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

### 相关研究

关注中报业绩超预期行业

稳增长政策预期升温

行业景气度观察之下游行业

## 正文目录

<b>1 市场情绪跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 股债性价比.....	3
1.2 新成立偏股基金份额.....	3
1.3 ETF 基金变动情况.....	4
1.4 换手率.....	4
1.5 两融交易情况.....	6
1.6 股指期货升贴水情况.....	6
1.7 超买超卖情况.....	7
<b>2 风险提示</b> .....	<b>7</b>
图表 1: 股债性价比 (%) .....	3
图表 2: 新成立偏股基金份额 (亿份) .....	3
图表 3: 股票型 ETF 份额变动 (%) .....	4
图表 4: 换手率 (全部 A 股) (%) .....	5
图表 5: 换手率 (风格分类) (%) .....	5
图表 6: 换手率 (申万一级行业) (%) .....	5
图表 7: 两融交易额与融资净买入额占总成交额比重 (%) .....	6
图表 8: 上证 50、中证 500、沪深 300 指数期货升贴水 (%) .....	6
图表 9: 超买超卖指标 (家) .....	7

## 1 市场情绪跟踪

7月以来A股市场风险偏好变动幅度不大，我们观察的7个核心指标读数走势不一，投资者情绪处于低位回升中，市场信心正在逐步恢复。

### 1.1 股债性价比

截至7月7日，当月股债性价比日均值为5.84%，比上月高0.05pct。7月7日当天，股债性价比为5.93%，较2022年10月31日高点下行1.12pct，较6月末上升约0.07pct。股债性价比在4月下旬至5月末低位回升，6月以来呈震荡态势。

图表1: 股债性价比 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

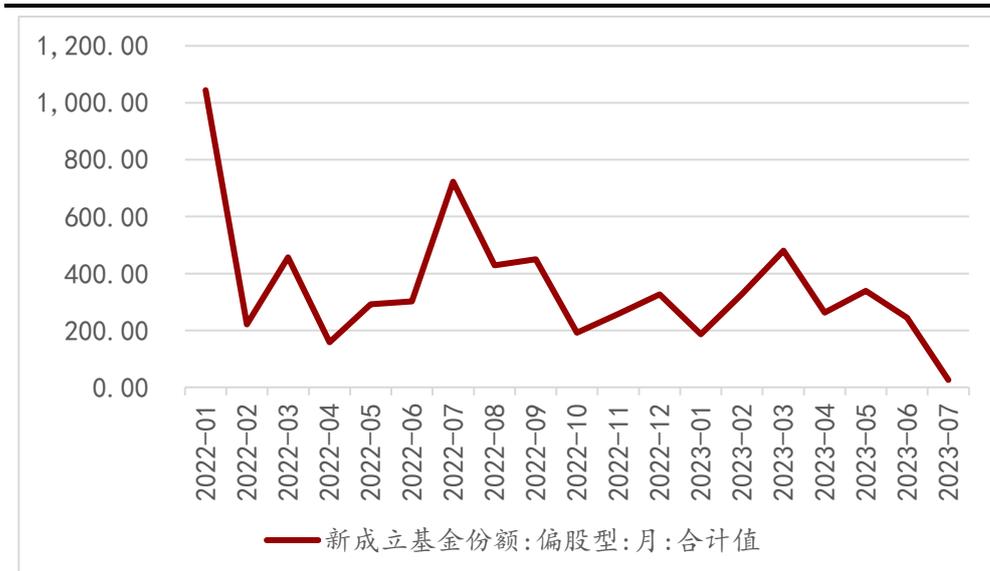
注：数据截至2023年7月7日

股债性价比计算公式： $1/\text{沪深300指数PE (TTM)} - 10\text{年期国债收益率}$

### 1.2 新成立偏股基金份额

截至7月7日，2023年7月新成立偏股基金共发行25.88亿份。今年以来，发行份额随着A股市场走势低位回升后持续震荡。7月以来投资者情绪依然谨慎，本月上旬新成立偏股基金份额未有明显抬头，市场信心处于恢复阶段。

图表2: 新成立偏股基金份额 (亿份)



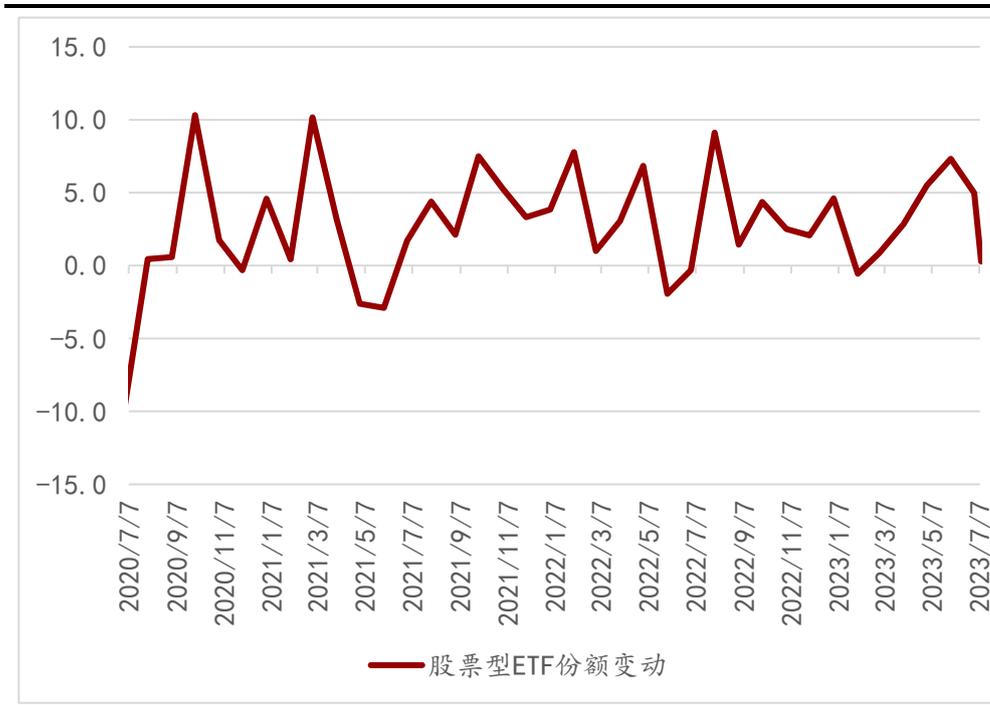
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月7日

### 1.3 ETF 基金变动情况

截至7月9日, 7月股票型ETF份额为11162.03亿份, 环比增加2.72%, 同比增加42.37%。从增速看, 较上月略有放缓。以ETF为代表的被动型资产配置热度有所下降。

图表3: 股票型ETF份额变动 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

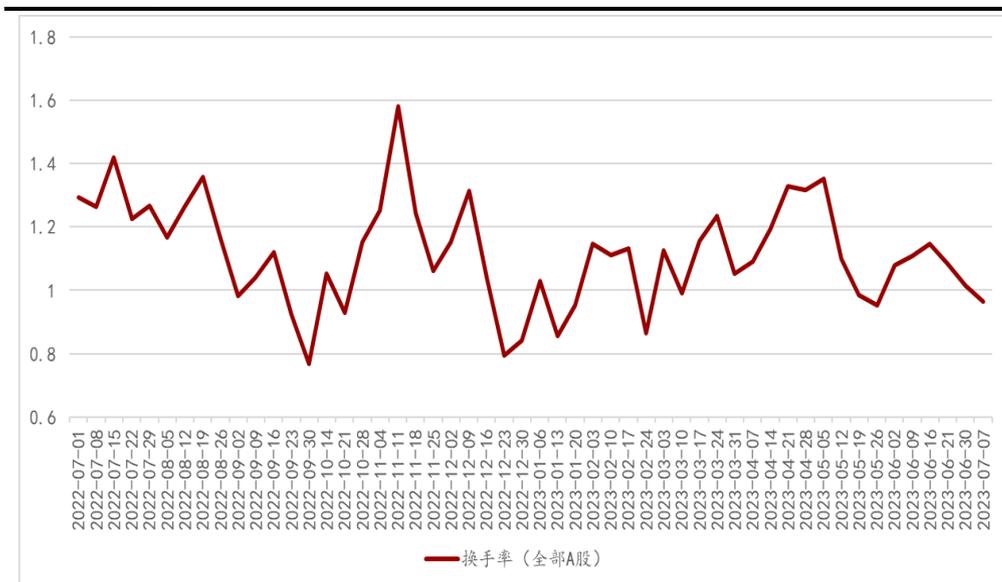
注: 数据截至2023年7月9日

### 1.4 换手率

截至7月7日当周, 全部A股换手率为0.96%, 较6月末下行0.05pct, 7月初以来呈现回

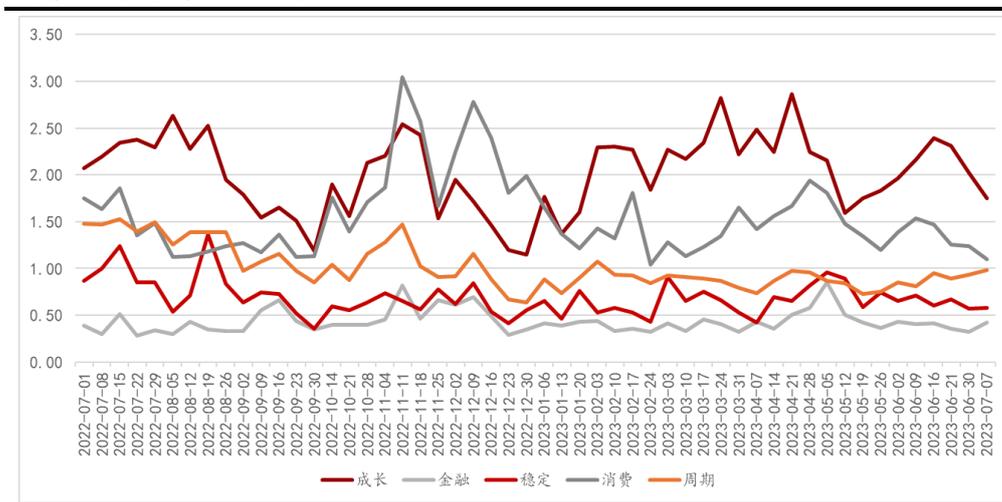
落态势。按风格分类，与6月末相比，7月成长和消费板块换手率下降，其余板块换手率均上升。其中，成长板块换手率下降幅度最大，较6月末下降0.28pct，消费风格板块换手率较6月末下降0.14pct。金融、稳定和周期板块换手率小幅上升，分别上升0.10pct，0.01pct和0.05pct。按行业分类，计算机（2.73%）、传媒（2.58%）和汽车（2.40%）换手率居前，银行（0.12%）、石油石化（0.18%）和交通运输（0.42%）换手率较低。

图表4: 换手率（全部A股）（%）



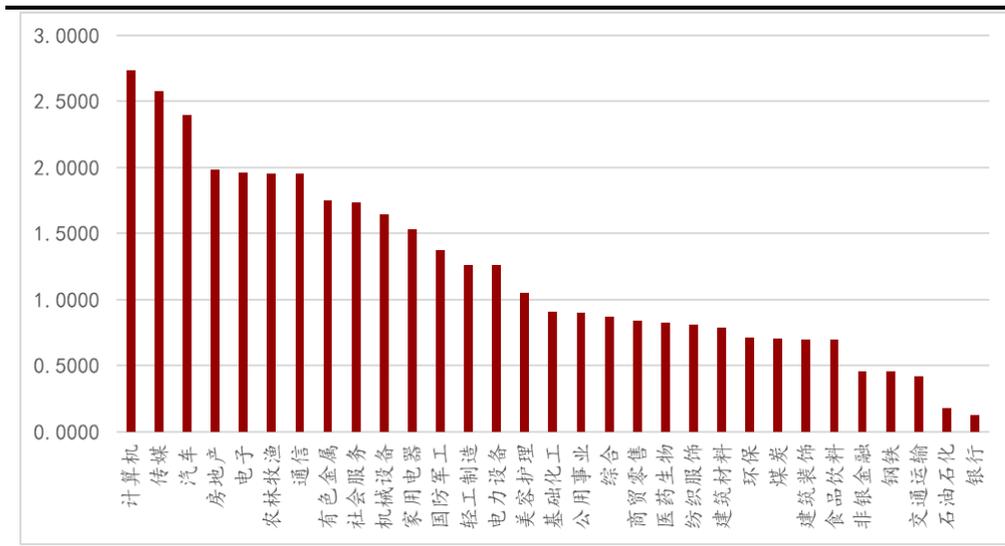
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5: 换手率（风格分类）（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表6: 换手率（申万一级行业）（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

### 1.5 两融交易情况

截至7月7日当周，两融交易额占总成交额比重为7.66%，融资净买入额占总成交额比重为0.06%，当月融资净买入额占比略有改善。

图表7：两融交易额与融资净买入额占总成交额比重（%）

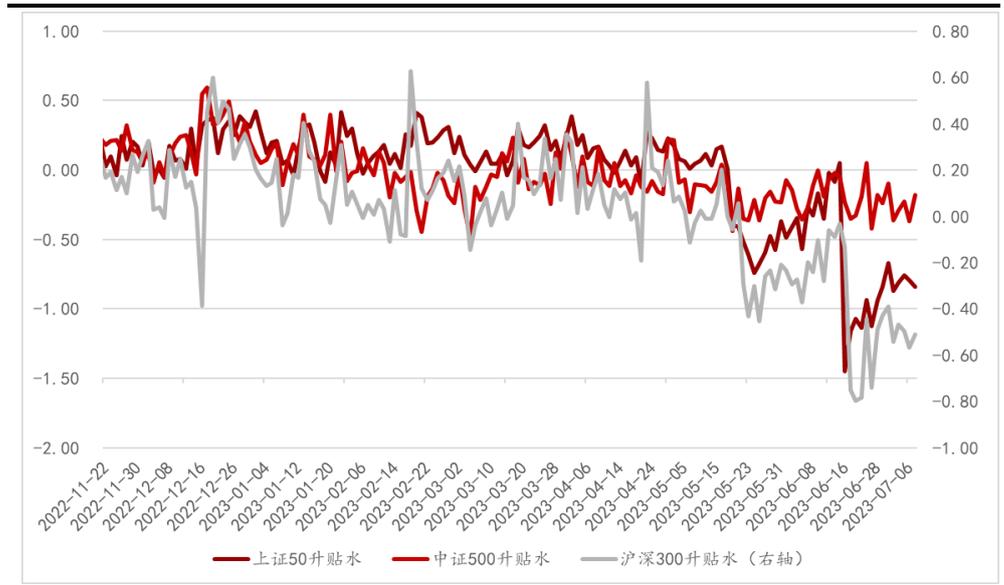


资料来源：同花顺，万联证券研究所

### 1.6 股指期货升贴水情况

截至2023年7月7日，上证50指数期货贴水0.84%；沪深300指数期货贴水0.51%；中证500指数期货贴水0.18%。从走势看，7月以来，上证50、沪深300指数期货贴水幅度有所收窄。

图表8：上证50、中证500、沪深300指数期货升贴水（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月7日

升贴水计算公式：股指期货(连续合约)结算价/对应股票价格指数-1

### 1.7 超买超卖情况

截至7月7日当周，超买超卖指标收报-2030家，近期波动幅度有所增大。

图表9：超买超卖指标（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

超买超卖计算公式：当周沪深两市股票上涨累计家数-当周沪深两市股票下跌累计家数

## 2 风险提示

历史数据不能完全代表未来预期；选取指标不能代表市场情况；指标统计偏差。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本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客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场