

➤ **宏观流动性：**上周(20231106-20231110)美元指数再度回升，中美利差“倒挂”程度有所加深。10Y 美债名义/实际利率均上升，通胀预期继续回落。对于海外而言，流动性边际有所宽松(Ted 利差、3 个月 Libor-OIS 利差均收窄)。对于国内而言，银行间资金面整体平衡宽松，期限利差(10Y-1Y)再度收窄。

➤ **交易热度与波动：**市场交易热度继续回升，**传媒、汽车、通信、计算机、房地产、非银**等板块交易热度处于相对高位；各板块波动率均在 80%分位数以下。

➤ **机构调研：**电子、医药、食品饮料、计算机、通信、家电等板块调研热度居前，电子、有色、计算机、汽车、机械、军工等板块调研热度环比上升较快。

➤ **分析师预测：**全 A 的 23/24 年净利润预测均被下调。**行业上**，房地产、建筑、石油石化、家电板块的 23/24 年净利润预测均被上调。**指数上**，创业板指、中证 500、上证 50、沪深 300 的 23/24 年净利润预测均被下调。**风格上**，中盘价值的 23/24 年的净利润预测均被上调，大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值的 23/24 年的净利润预测均被下调。

➤ **北上配置盘结束了连续 12 周的净流出，北上交易盘则再度明显流出。**上周(20231106-20231110)北上配置盘净买入 12.45 亿元，北上交易盘净卖出 85.61 亿元。日度上，**北上配置盘和交易盘均“折返跑”**。行业上，**两者共识在于净买入食品饮料、房地产等板块，同时净卖出银行、有色、交运、建筑、电新、轻工等行业**。风格上，北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘/小盘价值板块，而在大盘/中盘/小盘成长板块存在明显分歧。对于配置盘前三大重仓股，北上配置盘分别净卖出贵州茅台、宁德时代、美的集团 3.57 亿元、2.57 亿元、0.17 亿元。分行业看，北上配置盘在**化工、通信、机械、传媒、商贸零售**等板块主要挖掘 500 亿元市值以下标的。

➤ **两融活跃度继续回升，整体仍处于年内高位。**上周(20231106-20231110)两融净买入 231.37 亿元，主要净买入金融地产、TMT、汽车、医药、有色、机械等板块，主要净卖出建材、消费者服务、电新、商贸零售等板块。分行业看两融活跃度，大多数板块的融资买入占比均在环比上升，其中，**汽车、纺服、消费者服务、轻工、机械**等板块的融资买入占比处于 70%历史分位数以上。风格上，两融继续净买入各类风格板块。

➤ **主动偏股基金仓位有所回落，以个人持有为主的 ETF 作为代理变量显示：基民继续整体净赎回基金。**基于二次规划法，剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓食品饮料、非银、建材、汽车、电新、消费者服务等板块，主要减仓通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、电子等板块。风格上，主动偏股基金的净值表现与大盘/小盘成长、大盘价值的相关性上升，与中盘成长、中盘/小盘价值的相关性回落。上周新成立权益基金规模回升，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模分别回落/回升。上周以个人持有为主的 ETF 继续被净赎回，行业上，与**周期、高端制造**等板块相关的 ETF 被主要净申购，与**金融地产、科技、医药、新能源**等板块相关的 ETF 被净赎回。结合主动基金的行为来看：公募与其负债端(个人)的共识在于同时净买入**传媒、建筑建材**等板块，同时净卖出**科技、医药、军工、电力、交运**等板块，而在**周期、高端制造、金融地产、新能源、消费**等板块存在分歧。另外，上周以机构持有为主的 ETF 继续被净赎回，且以宽基 ETF、策略 ETF 为主。综合来看，**市场整体的买入共识度有所回落，在食品饮料等板块的买入共识度相对较高，在房地产、传媒、非银、汽车等板块次之**。值得关注的是，在**北上交易盘再度流出、ETF 延续被净赎回之际，北上配置盘重新回流(此前连续 12 周净流出)**，两融也继续大幅净买入，这意味着市场微观流动性阶段可能有所改善，但各类投资者之间的分化依然明显，未来仍需关注改善的持续性。

➤ **风险提示：**测算误差。



分析师 牟一凌

执业证书：S0100521120002

邮箱：mouyiling@mszq.com

分析师 梅锴

执业证书：S0100522070001

邮箱：meikai@mszq.com

相关研究

1. 资金跟踪系列之九十五：“交易”力量继续回流
2. 资金跟踪系列之九十四：“交易”力量再度回归
3. 资金跟踪系列之九十三：两融“放缓”，北上未归
4. 资金跟踪系列之九十二：两融“回补”，北上流出
5. 资金跟踪系列之九十一：“配置”流出，“交易”放缓

目录

1 美元指数再度回升，中美利差“倒挂”程度有所加深，通胀预期继续回落；离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡宽松，期限利差(10Y-1Y)再度收窄	4
1.1 美元指数再度回升，中美利差“倒挂”程度有所加深，通胀预期继续回落	4
1.2 离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡宽松，流动性分层现象不明显，期限利差(10Y-1Y)再度收窄	5
2 市场整体交易热度继续回升，传媒、汽车、通信、计算机、房地产、非银等板块的交易热度处于相对高位；传媒、计算机、电新、房地产、消费者服务、石油石化等板块的波动率上升较快；各板块的波动率均处于 80%分位数以下	6
3 电子、医药、食品饮料、计算机、通信、家电等板块调研热度居前，电子、有色、计算机、汽车、机械、军工等板块的调研热度环比上升较快	8
4 分析师同时下调了全 A 的 23/24 年的净利润预测。结构上，房地产、建筑、石油石化、家电等板块 23/24 年的净利润预测均有所上调	9
4.1 全 A 中 23/24 年净利润预测上调组合占比均上升；而 23/24 年净利润预测下调组合占比均下降；分析师同时下调了全 A 的 23/24 年净利润预测	9
4.2 行业上，房地产、建筑、石油石化、家电等板块的 23/24 年净利润预测均有所上调	10
4.3 创业板指、中证 500、上证 50、沪深 300 的 23/24 年净利润预测均被下调	12
4.4 风格上，中盘价值的 23/24 年的净利润预测均被上调，大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值的 23/24 年的净利润预测均被下调	12
5 北上配置盘结束了连续 12 周的净流出，北上交易盘则再度明显流出	14
5.1 北上配置盘与交易盘的共识在于净买入食品饮料、房地产等板块，同时净卖出银行、有色、交运、建筑、电新、轻工等行业	14
5.2 北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘/小盘价值板块，而在大盘/中盘/小盘成长板块存在明显分歧	15
5.3 北上配置盘净卖出贵州茅台、宁德时代、美的集团	16
5.4 北上配置盘在化工、通信、机械、传媒、商贸零售等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的	17
6 两融活跃度继续回升，整体仍处于年内高位	19
6.1 两融主要净买入金融地产、TMT、汽车、医药、有色、机械等板块，主要净卖出建材、消费者服务、电新、商贸零售等板块	19
6.2 大多数板块的融资买入占比均在环比上升，其中，汽车、纺服、消费者服务、轻工、机械等板块的融资买入占比均处于 70%历史分位数以上	19
6.3 两融继续净买入各类风格板块(大盘/中盘/小盘成长/价值)	20
7 主动偏股基金仓位有所回落，基民继续整体净赎回基金	22
7.1 主动偏股基金的仓位回落，剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓食品饮料、非银、建材、汽车、电新、消费者服务等板块，主要减仓通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、电子等板块	22
7.2 主动偏股基金的净值表现与大盘/小盘成长、大盘价值的相关性上升，与中盘成长、中盘/小盘价值的相关性回落	23
7.3 新成立权益基金规模回升，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模分别回落/回升，平均发行天数均下降	24
7.4 个人投资者整体继续净赎回基金，与周期、高端制造等板块相关的 ETF 被主要净申购，与金融地产、科技、医药、新能源等板块相关的 ETF 被净赎回	24
8 风险提示	33

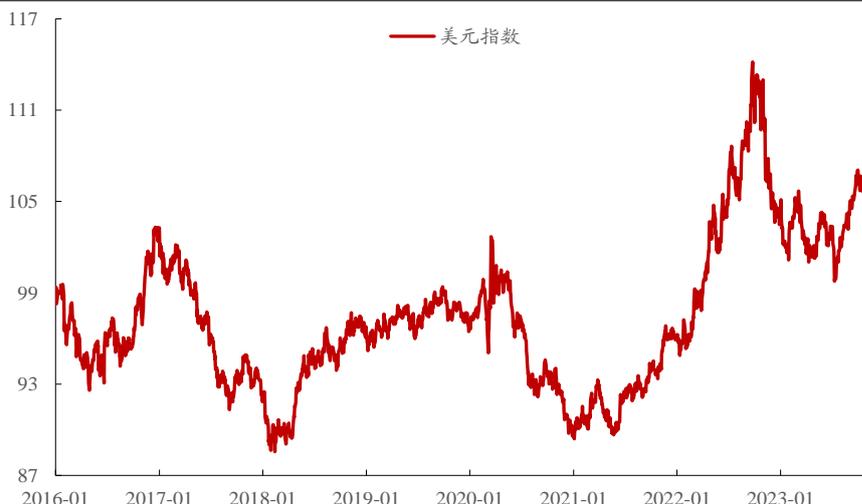
插图目录 **34**

1 美元指数再度回升，中美利差“倒挂”程度有所加深，通胀预期继续回落；离岸美元流动性边际有所宽松；国内银行间资金面整体平衡宽松，期限利差(10Y-1Y)再度收窄

1.1 美元指数再度回升，中美利差“倒挂”程度有所加深，通胀预期继续回落

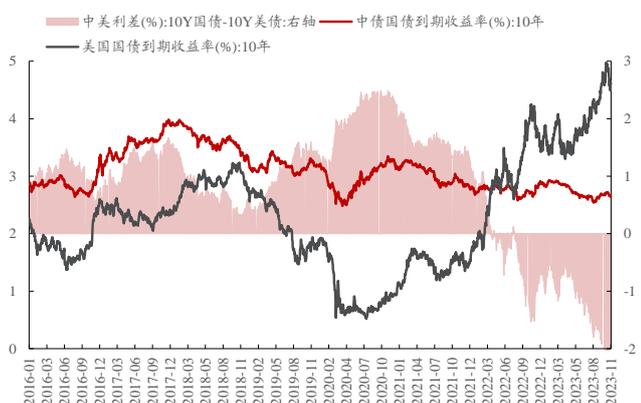
上周(20231106-20231110)美元指数再度回升。10Y 中国国债/美债利率分别下降/上升，中美利差“倒挂”程度有所加深。10Y 美债名义/实际利率均上升，其背后隐含的是通胀预期继续回落。

图1：上周(20231106-20231110)美元指数再度回升



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：上周(20231106-20231110)10Y 中国国债/美债利率分别下降/上升，中美利差“倒挂”程度有所加深



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：上周(20231106-20231110)10Y 美债名义/实际利率均上升，其背后隐含的是通胀预期继续回落

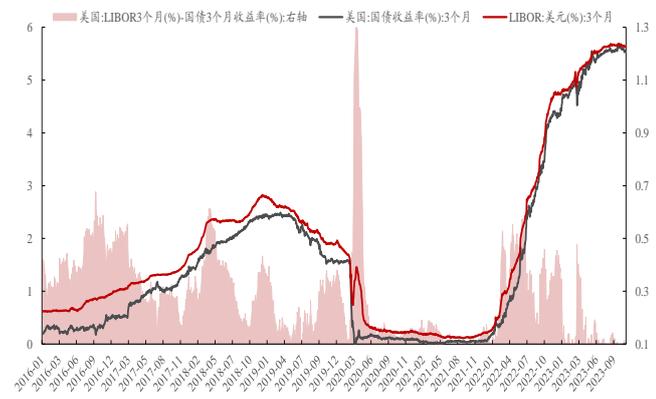


资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 离岸美元流动性边际有所宽松;国内银行间资金面整体平衡宽松,流动性分层现象不明显,期限利差(10Y-1Y)再度收窄

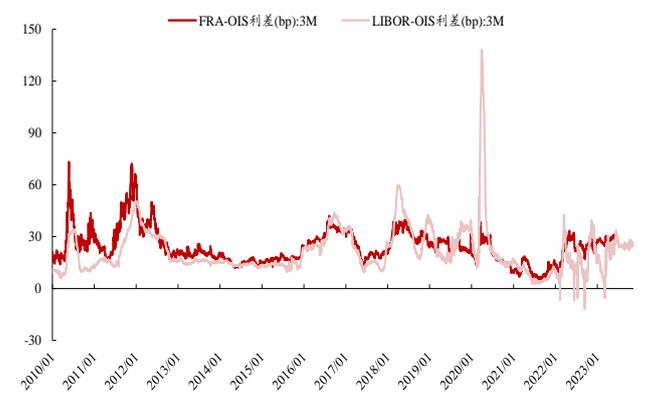
对于海外而言,上周(20231106-20231110)离岸美元流动性边际有所宽松,具体而言:3个月美债利率/3个月美元 Libor 分别不变/回落, Ted 利差收窄,3个月 Libor-OIS 利差收窄。对于国内而言,上周银行间资金面整体平衡宽松,流动性分层不明显,具体来看:DR001/R001 均上升,R001 与 DR001 之差走阔。1Y/10Y 国债到期收益率分别上升/下降,期限利差(10Y-1Y)再度收窄。

图4: 上周(20231106-20231110)3个月美债利率/3个月美元 Libor 分别不变/回落, Ted 利差收窄



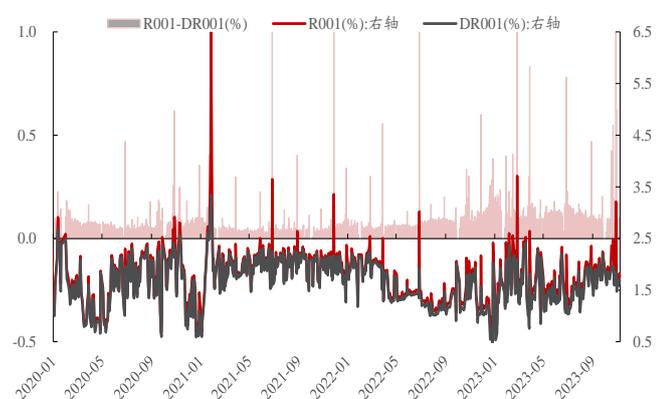
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 上周(20231106-20231110)3个月 Libor-OIS 利差收窄



资料来源: Bloomberg, 民生证券研究院

图6: 上周(20231106-20231110)DR001/R001 均上升, R001 与 DR001 之差走阔



资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: 上周(20231106-20231110)1Y/10Y 国债到期收益率分别上升/下降, 期限利差(10Y-1Y)再度收窄

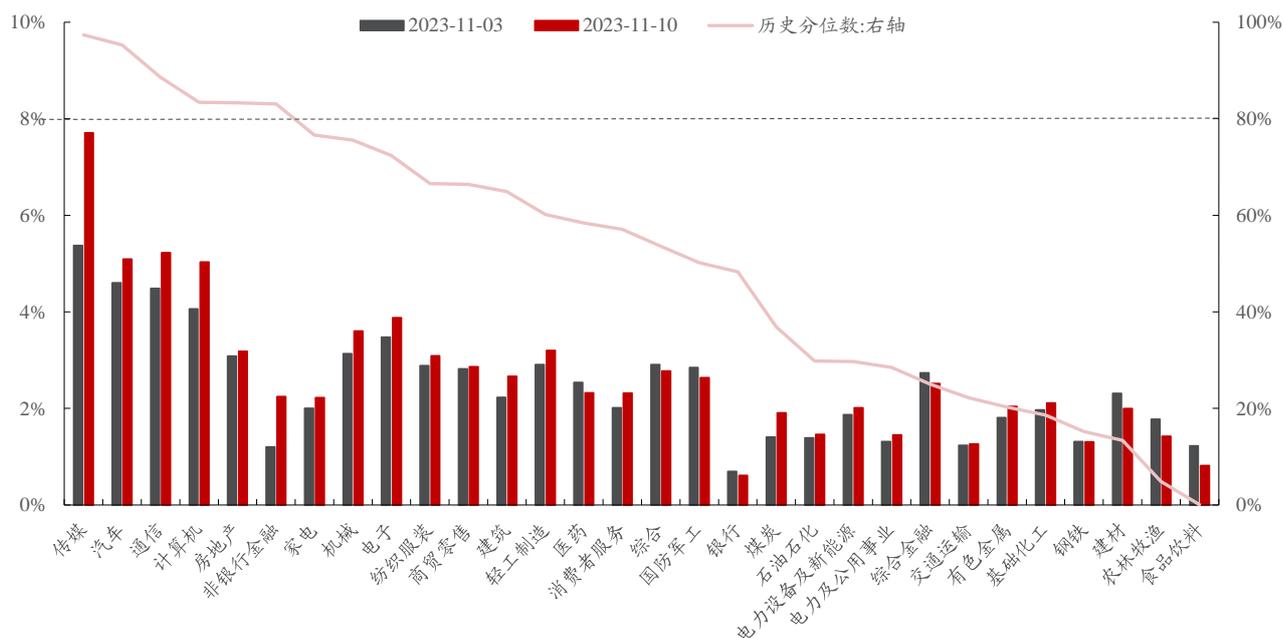


资料来源: wind, 民生证券研究院

2 市场整体交易热度继续回升，传媒、汽车、通信、计算机、房地产、非银等板块的交易热度处于相对高位；传媒、计算机、电新、房地产、消费者服务、石油石化等板块的波动率上升较快；各板块的波动率均处于 80%分位数以下

上周(20231106-20231110)市场整体交易热度继续回升，传媒、汽车、通信、计算机、房地产、非银等板块的交易热度处于相对高位；传媒、计算机、电新、房地产、消费者服务、石油石化等板块的波动率上升较快；各板块的波动率均处于 80%分位数以下。

图8：上周(20231106-20231110)市场整体交易热度继续回升，传媒、汽车、通信、计算机、房地产、非银等板块的交易热度处于相对高位



资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、以行业日均成交额占自由流通市值之比度量行业的交易热度；2、分位数计算的起点为 2010 年 1 月第一周；3、灰色的虚线对应 80%历史分位数。

图9：上周(20231106-20231110)传媒、计算机、电新、房地产、消费者服务、石油石化等板块的波动率上升较快；各板块的波动率均处于80%分位数以下

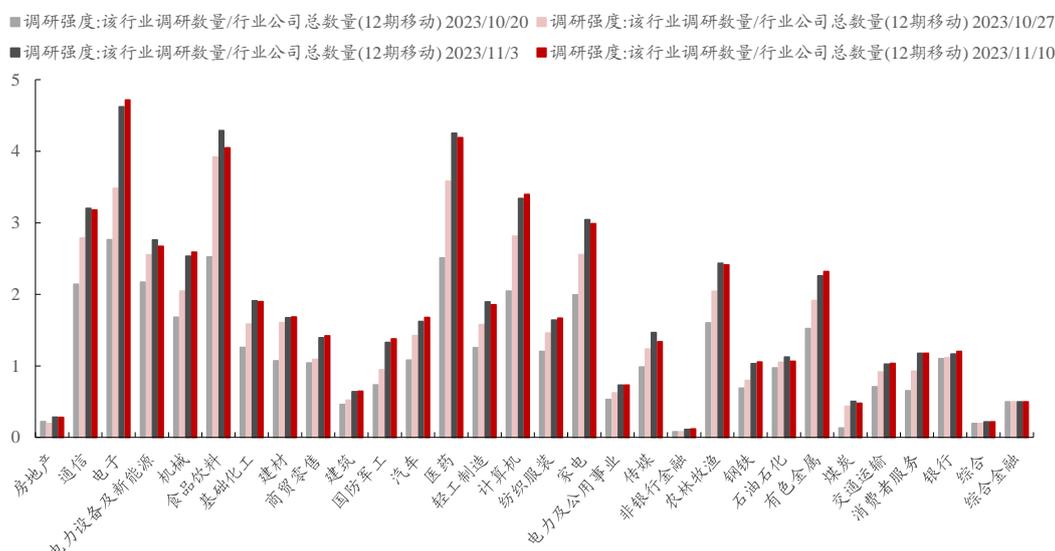
行业	涨跌幅			成交额占比				周收益波动率(12期滚动)		
	近一周	近两周	近四周	近一周	近两周	近四周	历史分位数:近一周	上一周	近一周	历史分位数:近一周
石油石化	-1.72%	-2.10%	-3.85%	0.76%	0.79%	0.93%	6.60%	1.45%	1.51%	8.10%
煤炭	1.77%	1.61%	-0.36%	0.83%	0.75%	0.77%	18.80%	2.36%	2.36%	12.30%
有色金属	-0.54%	-1.01%	-3.20%	2.73%	2.74%	2.87%	7.20%	2.22%	2.14%	5.40%
电力及公用事业	-0.34%	-0.02%	-0.28%	1.84%	1.86%	1.90%	10.80%	1.31%	1.19%	2.20%
钢铁	-0.80%	-2.01%	-1.70%	0.48%	0.51%	0.57%	1.10%	2.17%	1.94%	6.60%
基础化工	1.31%	1.86%	0.67%	4.72%	4.81%	4.78%	13.20%	2.03%	2.05%	14.30%
建筑	1.16%	-0.18%	-0.95%	1.96%	1.91%	1.84%	25.70%	2.35%	2.28%	23.50%
建材	1.26%	-0.44%	-2.78%	0.79%	0.90%	0.96%	1.60%	2.37%	2.21%	15.30%
轻工制造	1.27%	2.16%	1.43%	1.30%	1.31%	1.25%	20.00%	2.57%	2.42%	29.80%
机械	2.26%	2.95%	0.57%	7.65%	7.52%	7.21%	85.40%	2.79%	2.72%	38.70%
电力设备及新能源	3.36%	2.46%	-1.53%	5.47%	5.53%	5.76%	74.90%	2.20%	2.54%	25.20%
国防军工	0.62%	0.91%	-0.35%	2.43%	2.66%	2.85%	66.10%	3.07%	3.00%	22.80%
汽车	1.04%	0.69%	2.20%	7.16%	7.27%	7.24%	99.10%	3.06%	2.80%	41.30%
商贸零售	1.00%	0.22%	-1.11%	1.05%	1.10%	1.08%	9.00%	2.05%	1.92%	16.30%
消费者服务	1.53%	1.81%	-2.00%	0.64%	0.64%	0.70%	40.30%	2.65%	2.77%	35.90%
家电	0.64%	-0.72%	-1.30%	1.77%	1.78%	1.91%	49.20%	2.43%	2.19%	12.30%
纺织服装	-0.36%	-1.05%	1.47%	0.70%	0.71%	0.73%	18.50%	2.32%	2.21%	31.10%
医药	1.61%	3.34%	0.55%	8.29%	9.10%	9.03%	71.70%	3.25%	3.23%	58.30%
食品饮料	-0.78%	3.56%	2.06%	2.09%	2.80%	2.90%	6.30%	2.85%	2.73%	36.30%
农林牧渔	-0.49%	1.32%	2.18%	0.85%	1.01%	1.12%	0.00%	2.43%	2.36%	24.70%
银行	-0.04%	-1.17%	-3.98%	1.32%	1.53%	1.63%	7.70%	1.25%	0.97%	0.40%
非银行金融	0.95%	0.77%	0.10%	5.02%	4.14%	4.12%	61.80%	1.54%	1.33%	1.40%
房地产	3.57%	1.81%	-2.18%	1.98%	2.04%	1.96%	14.00%	1.83%	2.16%	13.20%
交通运输	-0.07%	-0.34%	-0.20%	1.22%	1.29%	1.28%	0.50%	2.05%	2.06%	28.80%
电子	2.02%	6.11%	2.32%	14.40%	14.33%	13.92%	95.30%	4.14%	3.96%	67.80%
通信	4.25%	3.76%	-5.44%	4.85%	4.70%	5.15%	81.00%	3.19%	3.15%	46.20%
计算机	5.65%	6.80%	0.20%	10.53%	9.88%	10.53%	91.70%	3.29%	3.66%	50.40%
传媒	7.05%	12.30%	7.33%	6.79%	5.99%	4.60%	96.30%	3.59%	4.15%	67.20%
综合	2.53%	2.40%	3.28%	0.27%	0.29%	0.27%	4.30%	2.32%	2.23%	16.90%
综合金融	1.05%	-0.61%	-0.14%	0.09%	0.10%	0.13%	74.60%	1.74%	1.54%	51.50%

资料来源：wind，民生证券研究院。注：上述分位数计算的起点均为2010年1月第一周。

3 电子、医药、食品饮料、计算机、通信、家电等板块调研热度居前，电子、有色、计算机、汽车、机械、军工等板块的调研热度环比上升较快

上周(20231106-20231110)电子、医药、食品饮料、计算机、通信、家电等板块调研热度居前，电子、有色、计算机、汽车、机械、军工等板块的调研热度环比上升较快。此外，主动偏股基金前 100 大重仓股、上证 50 的调研热度均上升，沪深 300、创业板指、中证 500 的调研热度均下降。

图10：上周(20231106-20231110)电子、医药、食品饮料、计算机、通信、家电等板块调研热度居前，电子、有色、计算机、汽车、机械、军工等板块的调研热度环比上升较快



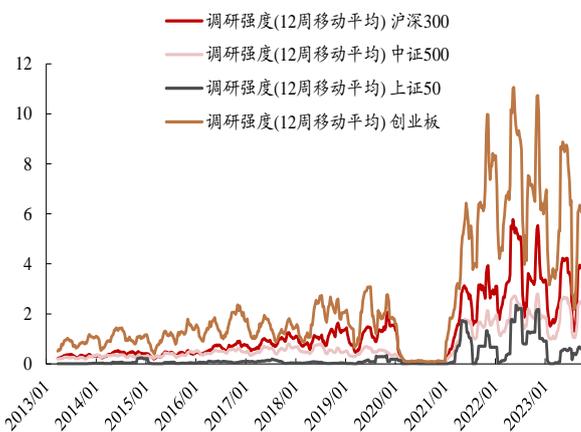
资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、为了剔除规模效应，我们采用该行业的周度调研次数与该行业已上市公司数量之比作为调研热度的度量；2、数据采用 12 周滚动平均，下同。

图11：上周(20231106-20231110)主动偏股基金前 100 大重仓股的调研热度回升



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：上周(20231106-20231110)上证 50 的调研热度上升，沪深 300、创业板指、中证 500 的调研热度均下降



资料来源：wind，民生证券研究院

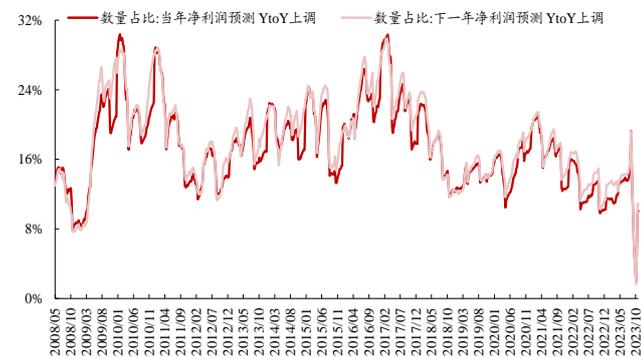
4 分析师同时下调了全 A 的 23/24 年的净利润预测。结构上，房地产、建筑、石油石化、家电等板块 23/24 年的净利润预测均有所上调

基于最近一期财报披露以来，分析师对于当年/明年净利润预测的变动(相较于财报披露前的最新预测)，我们按照全 A、宽基指数、风格指数、行业指数等口径分别进行分组，构建了分析师预期变动高频跟踪体系。值得一提的是，我们在认知周期系列之二《最是“共识”留不住》提到了：分析师预测的变动与主动偏股基金行为存在明显的联动性，这意味着我们可以通过高频跟踪分析师预测的变动从另一个维度来判断以主动偏股基金为代表的机构投资者的预期。

4.1 全 A 中 23/24 年净利润预测上调组合占比均上升；而 23/24 年净利润预测下调组合占比均下降；分析师同时下调了全 A 的 23/24 年净利润预测

上周(20231106-20231110)全 A 中 2023/2024 年净利润预测上调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均上升。相对应地，全 A 中 2023/2024 年净利润预测下调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均下降。从整体调整幅度来看，上周分析师同时下调了全 A 的 2023/2024 年的净利润预测。

图13: 上周 (20231106-20231110) 全 A 中 2023/2024 年净利润预测上调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均上升



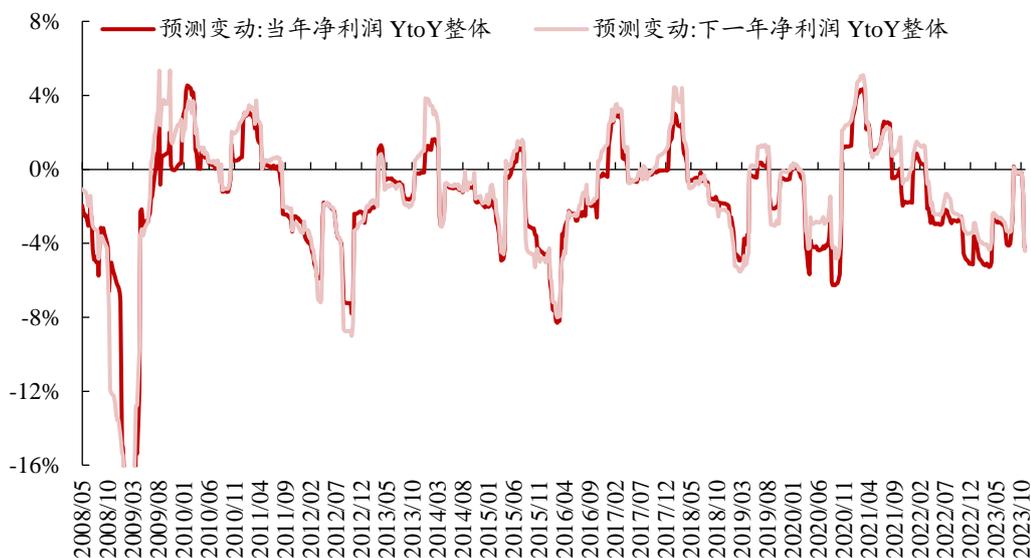
资料来源: wind, 民生证券研究院。注: 1、盈利预测比较的基期是: 最近一期财报披露前的最终盈利预测; 2、考察期是最近一期财报披露以来, 截至当前日期的最新盈利预测; 3、YtoY 上调表示盈利上调分组。

图14: 上周 (20231106-20231110) 全 A 中 2023/2024 年净利润预测下调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均下降



资料来源: wind, 民生证券研究院。注: YtoY 下调表示盈利下调分组。

图15: 从整体调整幅度来看, 上周(20231106-20231110)分析师同时下调了全 A 的 2023/2024 年的净利润预测

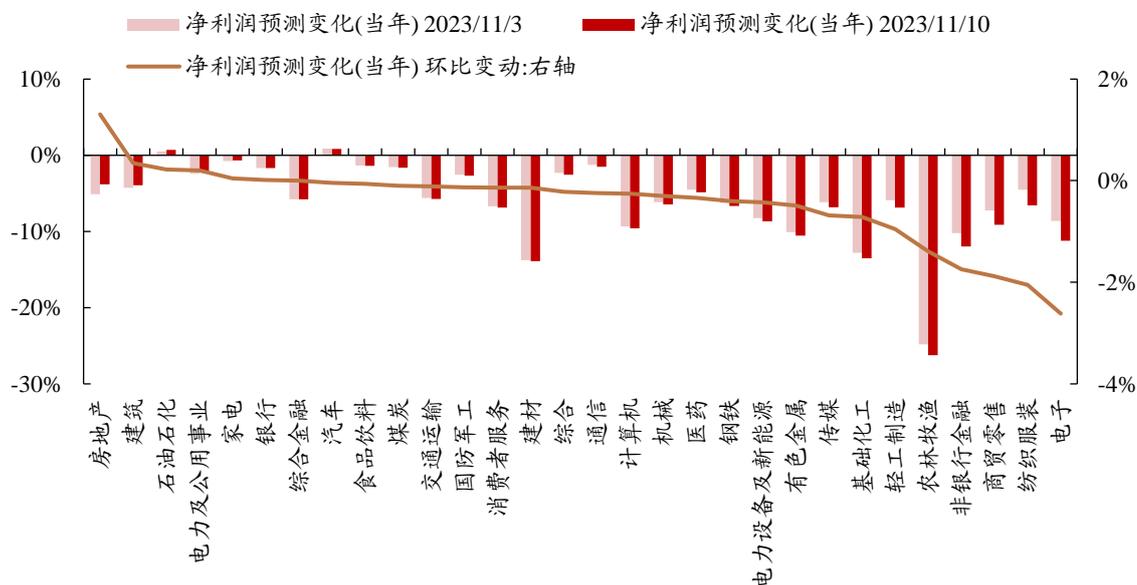


资料来源: wind, 民生证券研究院。注: YtoY 整体指的是基期与考察期均有盈利预测的组合。

4.2 行业上, 房地产、建筑、石油石化、家电等板块的 23/24 年净利润预测均有所上调

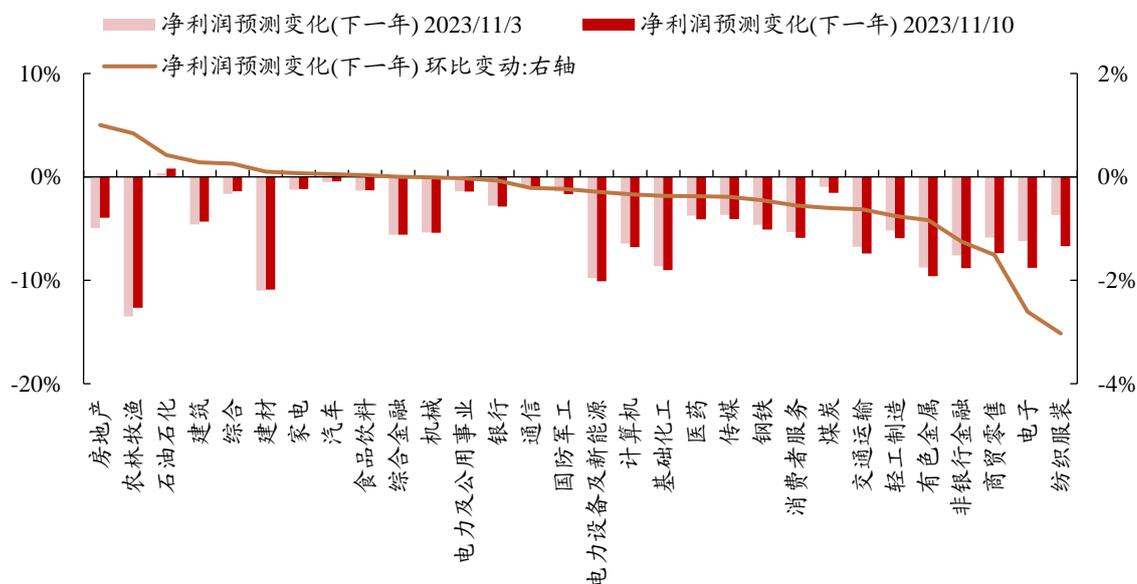
行业上, 上周(20231106-20231110)分析师主要上调了房地产、建筑、石油石化、电力及公用事业、家电、银行等板块的 2023 年净利润预测。截至 11 月 10 日, 汽车、石油石化等板块的 2023 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测上升; 同时, 对于 2024 年的净利润预测而言, 分析师主要上调了房地产、农林牧渔、石油石化、建筑、建材、家电等板块的 2024 年净利润预测。截至 11 月 10 日, 石油石化等板块的 2024 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测上升。

图16: 行业上, 上周(20231106-20231110)分析师主要上调了房地产、建筑、石油石化、电力及公用事业、家电、银行等板块的 2023 年净利润预测。截至 11 月 10 日, 汽车、石油石化等板块的 2023 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测上升



资料来源: wind, 民生证券研究院

图17: 行业上, 上周(20231106-20231110)分析师主要上调了房地产、农林牧渔、石油石化、建筑、建材、家电等板块的 2024 年净利润预测。截至 11 月 10 日, 石油石化等板块的 2024 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测上升



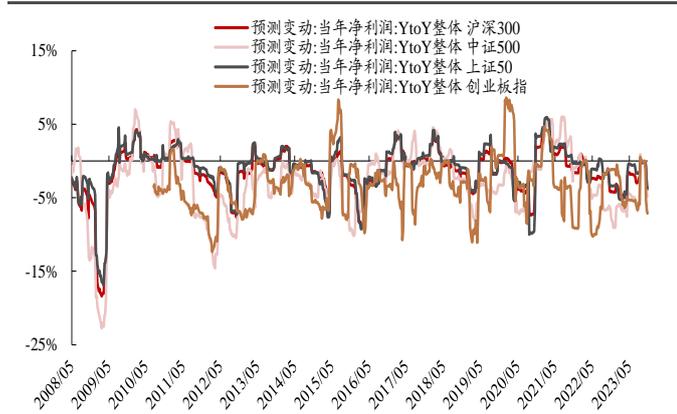
资料来源: wind, 民生证券研究院

4.3 创业板指、中证 500、上证 50、沪深 300 的 23/24

年净利润预测均被下调

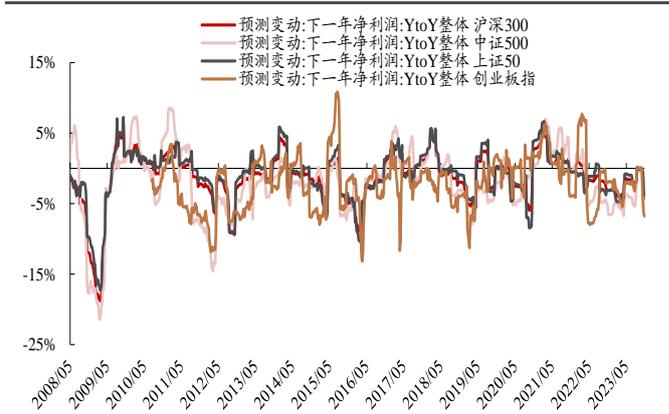
指数上,上周(20231106-20231110)分析师同时下调了创业板指、中证 500、上证 50、沪深 300 的 2023/2024 年净利润预测。

图18: 指数方面,上周(20231106-20231110)分析师下调了创业板指、中证 500、上证 50、沪深 300 的 2023 年净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

图19: 指数方面,上周(20231106-20231110)分析师下调了创业板指、中证 500、沪深 300、上证 50 的 2024 年净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

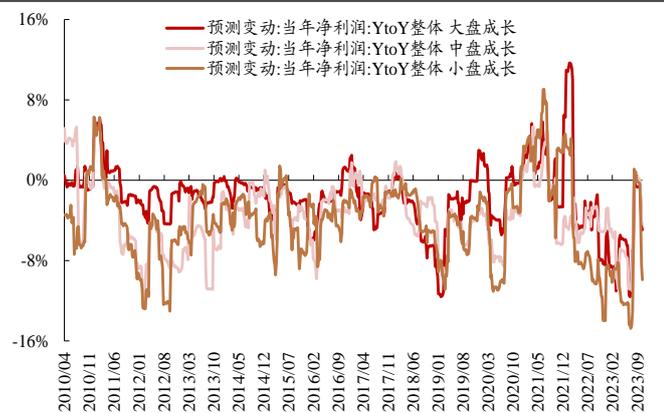
4.4 风格上,中盘价值的 23/24 年的净利润预测均被上调,

大盘/中盘/小盘成长、大盘/小盘价值的 23/24 年的净利

润预测均被下调

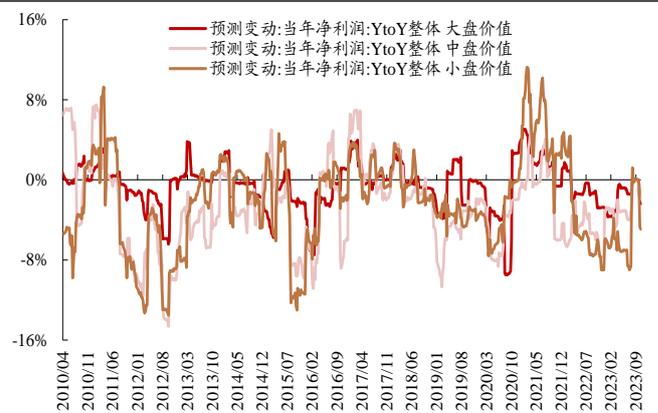
风格上,对于成长风格,上周(20231106-20231110)分析师同时下调了大盘/中盘/小盘成长板块的 2023/2024 年的净利润预测。对于价值板块,分析师同时上调了中盘价值板块的 2023/2024 年的净利润预测,下调了大盘/小盘价值板块的 2023/2024 年的净利润预测。

图20: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)分析师下调了大盘/中盘/小盘成长板块的 2023 净利润预测



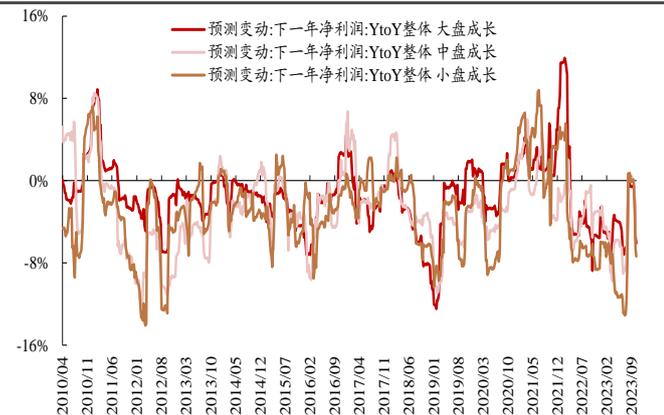
资料来源: wind, 民生证券研究院

图21: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)分析师上调了中盘价值板块的 2023 净利润预测, 下调了大盘/小盘价值板块的 2023 净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)分析师下调了大盘/中盘/小盘成长板块的 2024 净利润预测



资料来源: wind, 民生证券研究院

图23: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)分析师上调了中盘价值板块的 2024 净利润预测, 下调了大盘/小盘价值板块的 2024 净利润预测



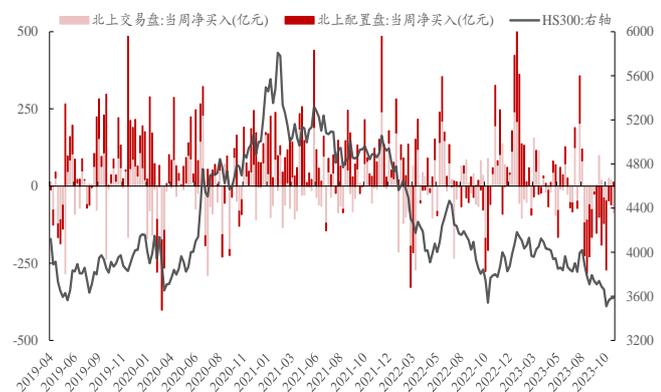
资料来源: wind, 民生证券研究院

5 北上配置盘结束了连续 12 周的净流出,北上交易盘则再度明显流出

5.1 北上配置盘与交易盘的共识在于净买入食品饮料、房地产等板块,同时净卖出银行、有色、交运、建筑、电新、轻工等行业

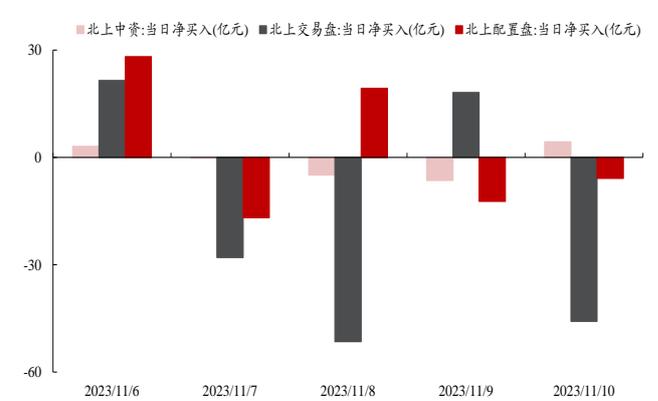
上周(20231106-20231110)北上配置盘净买入 A 股 12.45 亿元,北上交易盘净卖出 A 股 85.61 亿元。分日度来看,北上配置盘和交易盘均“折返跑”。行业上,北上配置盘主要净买入医药、电子、化工、石油石化、电力及公用事业、食品饮料等板块,主要净卖出金融、建筑、汽车、建材、有色、交运等板块;北上交易盘则主要净买入非银、传媒、房地产、食品饮料、煤炭、消费者服务等板块,主要净卖出通信、电子、银行、家电、医药、有色等板块。两者共识在于净买入食品饮料、房地产等板块,同时净卖出银行、有色、交运、建筑、电新、轻工等行业。

图24: 上周(20231106-20231110)北上配置盘净买入 A 股 12.45 亿元,北上交易盘净卖出 A 股 85.61 亿元



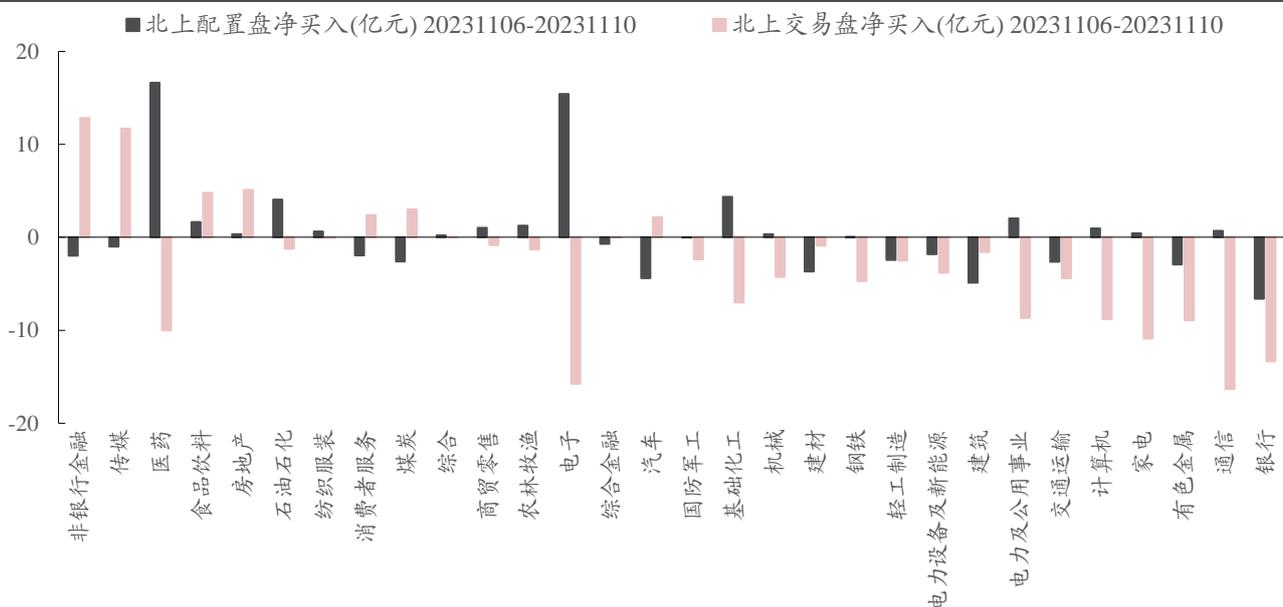
资料来源: 港交所, 民生证券研究院。

图25: 上周(20231106-20231110)北上配置盘和交易盘均“折返跑”



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图26: 分行业看, 上周(20231106-20231110)北上配置盘主要净买入医药、电子、化工、石油石化、电力及公用事业、食品饮料等板块, 主要净卖出金融、建筑、汽车、建材、有色、交运等板块; 北上交易盘则主要净买入非银、传媒、房地产、食品饮料、煤炭、消费者服务等板块, 主要净卖出通信、电子、银行、家电、医药、有色等板块

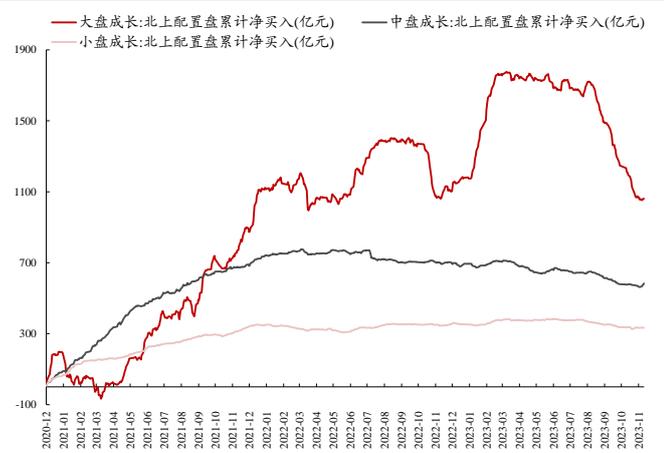


资料来源: 港交所, 民生证券研究院

5.2 北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘/小盘价值板块, 而在大盘/中盘/小盘成长板块存在明显分歧

对于成长风格, 上周(20231106-20231110)北上配置盘与交易盘在大盘/中盘/小盘成长板块均存在分歧: 北上配置盘净买入, 而北上交易盘净卖出。对于价值风格, 北上配置盘与交易盘同时净卖出大盘/中盘/小盘价值板块。

图27: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)北上配置盘净买入大盘/中盘/小盘成长板块



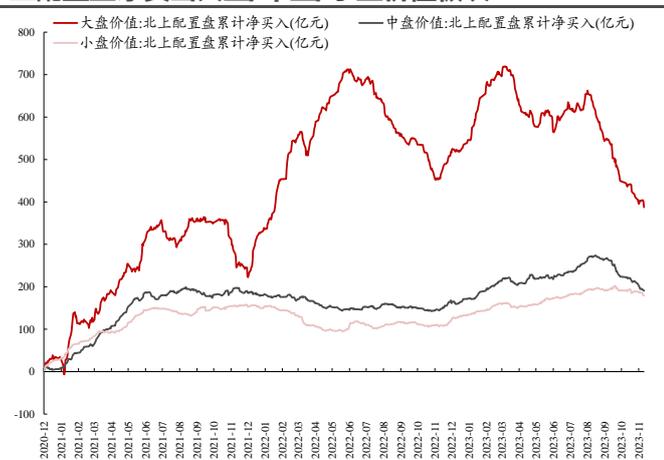
资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图28: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)北上交易盘净卖出大盘/中盘/小盘成长板块



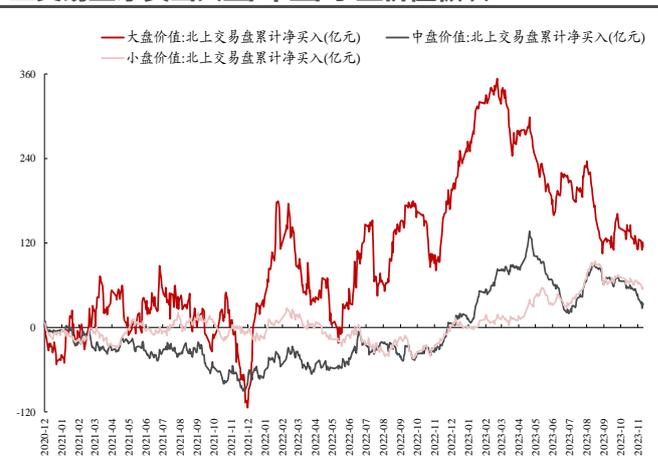
资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图29: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出大盘/中盘/小盘价值板块



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图30: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)北上交易盘净卖出大盘/中盘/小盘价值板块



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

5.3 北上配置盘净卖出贵州茅台、宁德时代、美的集团

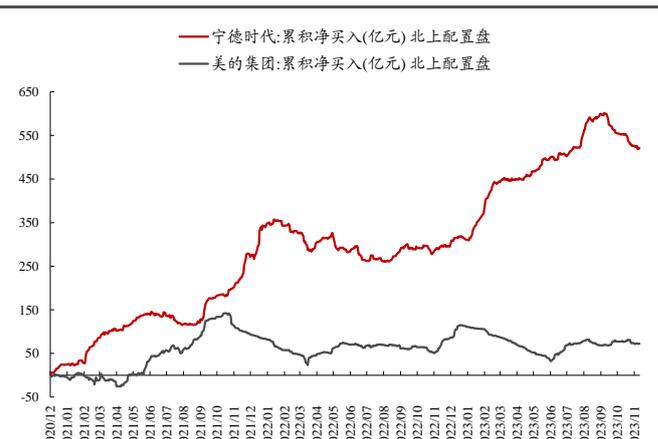
上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出白酒板块 4.86 亿元。分拆来看, 北上配置盘净卖出贵州茅台 3.57 亿元, 净卖出其他白酒板块 1.29 亿元。此外, 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出宁德时代 2.57 亿元, 净卖出美的集团 0.17 亿元。

图31: 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出白酒板块 4.86 亿元, 净卖出贵州茅台 3.57 亿元, 净卖出其他白酒板块 1.29 亿元



资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图32: 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出宁德时代 2.57 亿元, 净卖出美的集团 0.17 亿元

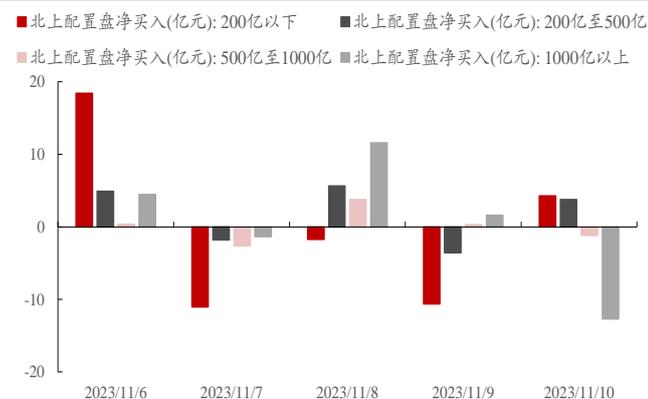


资料来源: 港交所, 民生证券研究院

5.4 北上配置盘在化工、通信、机械、传媒、商贸零售等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的

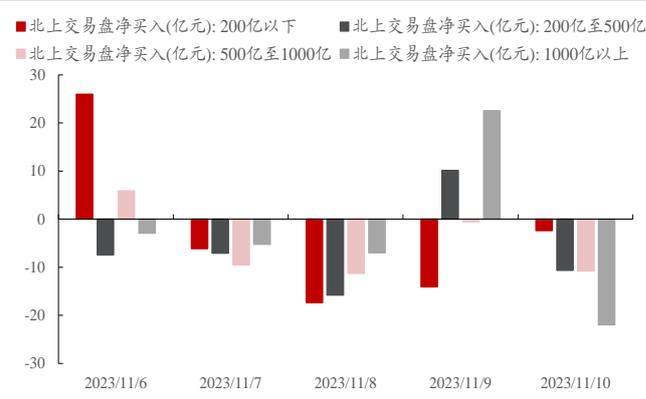
分市值来看，上周(20231106-20231110)北上配置盘和交易盘的市值偏好均不明显。从行业来看，上周北上配置盘在化工、通信、机械、传媒、商贸零售等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的。

图33：上周(20231106-20231110)北上配置盘的市值偏好不明显



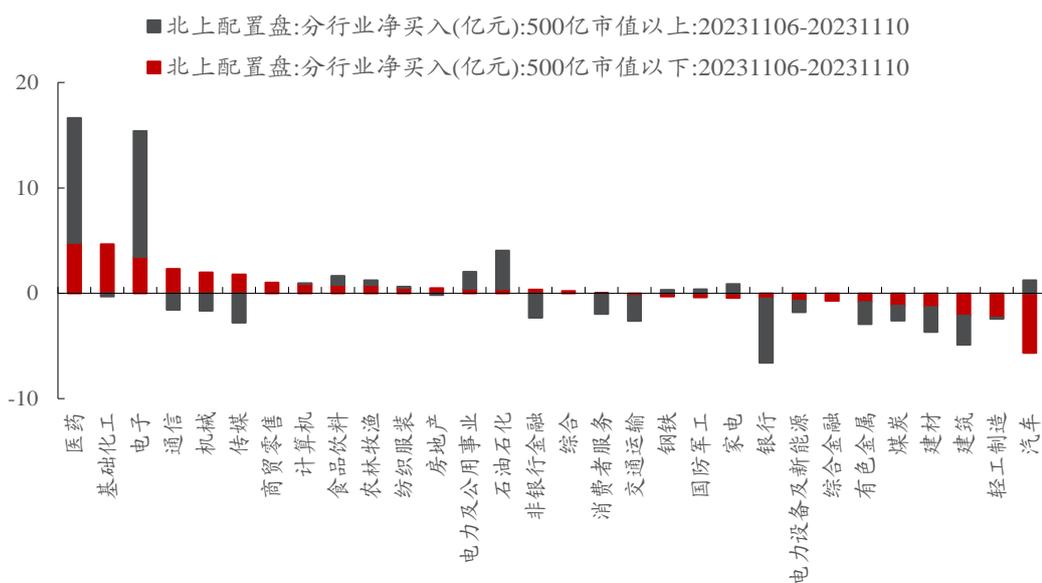
资料来源：港交所，民生证券研究院

图34：上周(20231106-20231110)北上交易盘的市值偏好同样不明显



资料来源：港交所，民生证券研究院

图35：上周(20231106-20231110)北上配置盘在化工、通信、机械、传媒、商贸零售等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的



资料来源：港交所，民生证券研究院

图36: 上周(20231106-20231110)北上配置/交易盘净买入前20个股

排序	北上配置盘				北上交易盘			
	股票代码	股票简称	行业	周度净买入(20231106-20231110, 亿元)	股票代码	股票简称	行业	周度净买入(20231106-20231110, 亿元)
1	603605.SH	珀莱雅	基础化工	4.62	002594.SZ	比亚迪	汽车	11.60
2	603259.SH	药明康德	医药	4.32	000568.SZ	泸州老窖	食品饮料	5.28
3	300059.SZ	东方财富	非银行金融	4.17	000725.SZ	京东方A	电子	4.58
4	300782.SZ	卓胜微	电子	4.12	600519.SH	贵州茅台	食品饮料	4.27
5	600887.SH	伊利股份	食品饮料	3.51	002436.SZ	兴森科技	电子	2.75
6	601857.SH	中国石油	石油石化	3.14	002624.SZ	完美世界	传媒	2.49
7	300012.SZ	华测检测	机械	3.08	002460.SZ	赣锋锂业	有色金属	2.45
8	688036.SH	传音控股	电子	2.90	601377.SH	兴业证券	非银行金融	2.41
9	600276.SH	恒瑞医药	医药	2.73	600309.SH	万华化学	基础化工	2.18
10	002230.SZ	科大讯飞	计算机	2.70	000002.SZ	万科A	房地产	2.11
11	300274.SZ	阳光电源	电力设备及新能源	2.36	688036.SH	传音控股	电子	2.02
12	603501.SH	韦尔股份	电子	2.29	002555.SZ	三七互娱	传媒	1.89
13	002050.SZ	三花智控	家电	2.07	002920.SZ	德赛西威	汽车	1.80
14	300760.SZ	迈瑞医疗	医药	2.03	688271.SH	联影医疗	医药	1.77
15	688169.SH	石头科技	机械	1.76	603444.SH	吉比特	传媒	1.72
16	600900.SH	长江电力	电力及公用事业	1.70	002222.SZ	福晶科技	电子	1.68
17	600584.SH	长电科技	电子	1.69	601888.SH	中国中免	消费者服务	1.67
18	688271.SH	联影医疗	医药	1.62	601633.SH	长城汽车	汽车	1.55
19	601100.SH	恒立液压	机械	1.43	600418.SH	江淮汽车	汽车	1.54
20	002472.SZ	双环传动	机械	1.41	601328.SH	交通银行	银行	1.53

资料来源: 港交所, 民生证券研究院

6 两融活跃度继续回升，整体仍处于年内高位

6.1 两融主要净买入金融地产、TMT、汽车、医药、有色、机械等板块，主要净卖出建材、消费者服务、电新、商贸零售等板块

上周(20231106-20231110)两融活跃度继续回升，整体仍处于年内高位。上周两融投资者净买入 231.37 亿元，主要净买入金融地产、TMT、汽车、医药、有色、机械等板块，主要净卖出建材、消费者服务、电新、商贸零售等板块。

图37：上周(20231106-20231110)两融活跃度继续回升，整体仍处于年内高位



资料来源：wind，民生证券研究院

图38：上周(20231106-20231110)两融投资者净买入 231.37 亿元，主要净买入金融地产、TMT、汽车、医药、有色、机械等板块，主要净卖出建材、消费者服务、电新、商贸零售等板块



资料来源：wind，民生证券研究院

6.2 大多数板块的融资买入占比均在环比上升,其中,汽车、纺服、消费者服务、轻工、机械等板块的融资买入占比均处于 70%历史分位数以上

上周(20231106-20231110)大多数板块的融资买入占比均在环比上升，其中，汽车、纺服、消费者服务、轻工、机械等板块的融资买入占比均处于 70%历史分位数以上。

图39：上周(20231106-20231110)大多数板块的融资买入占比均在环比上升，其中，汽车、纺服、消费者服务、轻工、机械等板块的融资买入占比均处于70%历史分位数以上

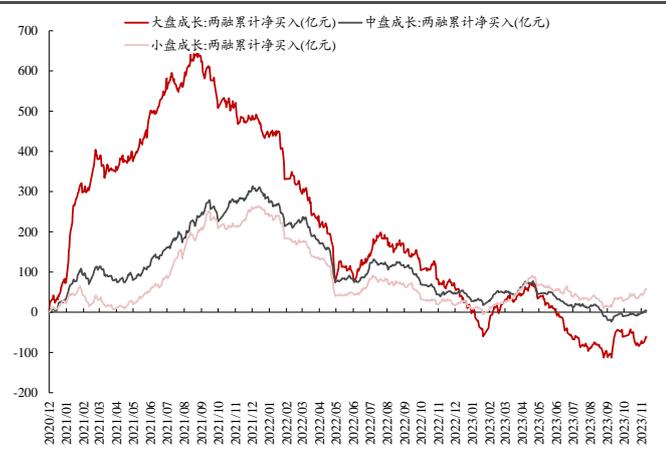
行业	涨跌幅			融资买入/成交额		融资买入/成交额:环比变化	近一周融资买入占比:历史分位数	2020年以来两融余额变化
	近一周	近两周	近四周	2023/11/3	2023/11/10			
非银行金融	0.95%	0.77%	0.10%	11.95%	13.67%	1.72%	54.30%	
综合金融	1.05%	-0.61%	-0.14%	5.47%	7.04%	1.57%	15.40%	
钢铁	-0.80%	-2.01%	-1.70%	8.57%	10.14%	1.57%	51.50%	
农林牧渔	-0.49%	1.32%	2.18%	4.85%	6.37%	1.52%	39.00%	
建材	1.26%	-0.44%	-2.78%	3.68%	5.11%	1.43%	29.70%	
有色金属	-0.54%	-1.01%	-3.20%	8.23%	9.61%	1.38%	35.10%	
商贸零售	1.00%	0.22%	-1.11%	4.94%	6.17%	1.23%	25.10%	
基础化工	1.31%	1.86%	0.67%	5.75%	6.79%	1.04%	60.90%	
家电	0.64%	-0.72%	-1.30%	6.71%	7.73%	1.02%	62.80%	
医药	1.61%	3.34%	0.55%	6.61%	7.61%	1.01%	38.20%	
汽车	1.04%	0.69%	2.20%	7.34%	8.33%	0.99%	73.40%	
国防军工	0.62%	0.91%	-0.35%	8.79%	9.77%	0.98%	58.10%	
电力及公用事业	-0.34%	-0.02%	-0.28%	5.90%	6.82%	0.92%	46.20%	
交通运输	-0.07%	-0.34%	-0.20%	5.53%	6.42%	0.89%	30.90%	
石油石化	-1.72%	-2.10%	-3.85%	6.02%	6.85%	0.83%	13.20%	
纺织服装	-0.36%	-1.05%	1.47%	4.17%	4.98%	0.80%	75.30%	
计算机	5.65%	6.80%	0.20%	7.62%	8.26%	0.65%	27.90%	
传媒	7.05%	12.30%	7.33%	6.16%	6.80%	0.64%	38.60%	
通信	4.25%	3.76%	-5.44%	9.01%	9.64%	0.63%	64.60%	
消费者服务	1.53%	1.81%	-2.00%	4.56%	5.17%	0.61%	78.90%	
电子	2.02%	6.11%	2.32%	7.75%	8.35%	0.60%	42.60%	
房地产	3.57%	1.81%	-2.18%	8.21%	8.80%	0.59%	21.60%	
轻工制造	1.27%	2.16%	1.43%	4.99%	5.57%	0.58%	73.80%	
银行	-0.04%	-1.17%	-3.98%	10.34%	10.73%	0.39%	49.20%	
综合	2.53%	2.40%	3.28%	4.92%	5.26%	0.34%	9.70%	
机械	2.26%	2.95%	0.57%	5.79%	6.07%	0.28%	81.30%	
煤炭	1.77%	1.61%	-0.36%	7.70%	7.95%	0.25%	7.70%	
电力设备及新能源	3.36%	2.46%	-1.53%	7.54%	7.60%	0.06%	59.50%	
食品饮料	-0.78%	3.56%	2.06%	6.17%	5.98%	-0.20%	15.60%	
建筑	1.16%	-0.18%	-0.95%	6.25%	5.89%	-0.37%	14.80%	

资料来源：wind，民生证券研究院。注：分位数计算的起点为2014年1月。

6.3 两融继续净买入各类风格板块(大盘/中盘/小盘成长/价值)

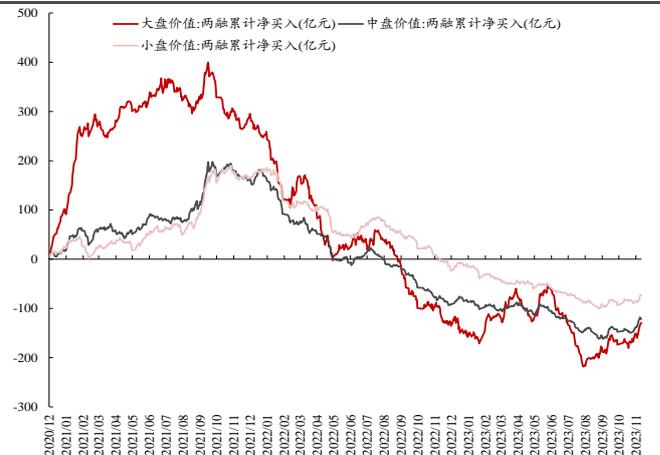
对于成长风格,上周(20231106-20231110)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘成长 15.42 亿元、6.02 亿元、15.81 亿元;而对于价值风格,两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘价值 31.02 亿元、14.41 亿元、14.59 亿元。

图40: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘成长 15.42 亿元、6.02 亿元、15.81 亿元



资料来源: wind, 民生证券研究院

图41: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘价值 31.02 亿元、14.41 亿元、14.59 亿元



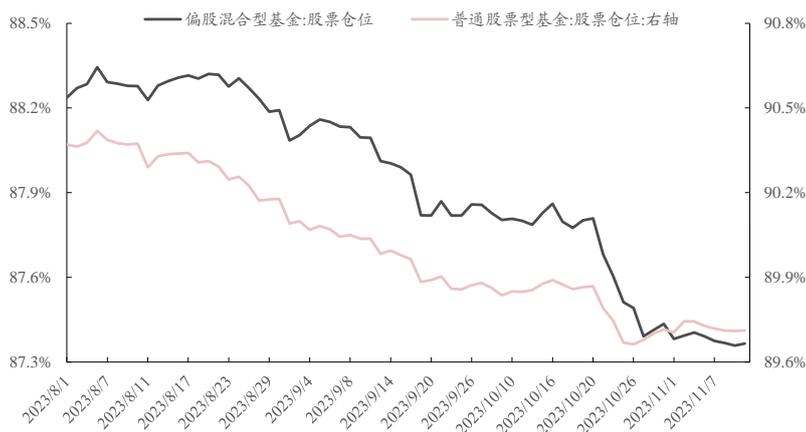
资料来源: wind, 民生证券研究院

7 主动偏股基金仓位有所回落，基民继续整体净赎回基金

7.1 主动偏股基金的仓位回落，剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓食品饮料、非银、建材、汽车、电新、消费者服务等板块，主要减仓通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、电子等板块

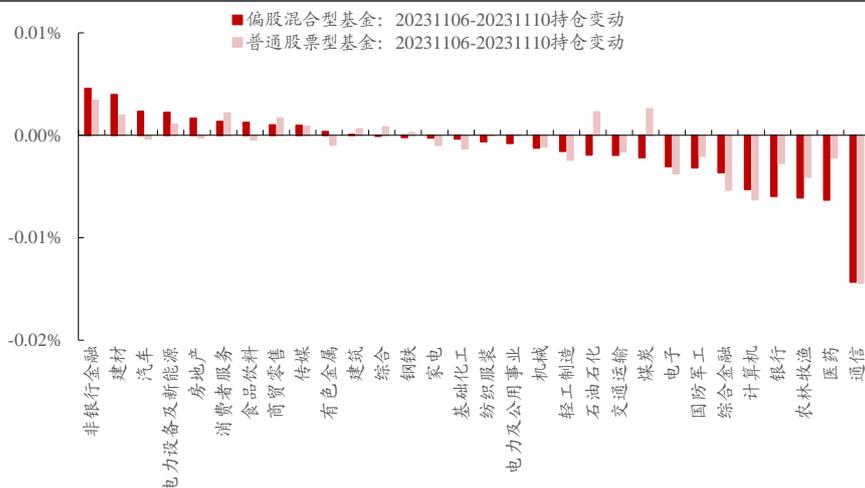
上周(20231106-20231110)主动偏股基金的仓位回落，剔除涨跌幅因素后，主动偏股基金主要加仓食品饮料、非银、建材、汽车、电新、消费者服务等板块，主要减仓通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、电子等板块。

图42：上周(20231106-20231110)主动偏股基金的仓位有所回落



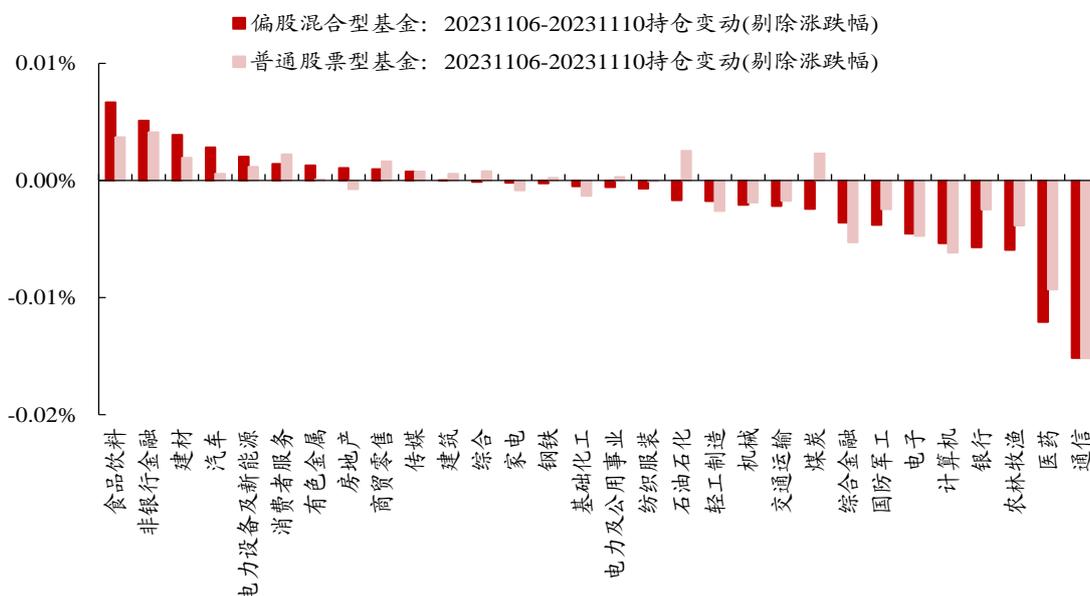
资料来源：wind，民生证券研究院

图43：上周(20231106-20231110)主动偏股基金在非银、建材、汽车、电新、房地产、消费者服务等板块仓位提升，在通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、军工等板块仓位下降



资料来源：wind，民生证券研究院

图44：剔除涨跌幅因素后，上周(20231106-20231110)主动偏股基金主要加仓食品饮料、非银、建材、汽车、电新、消费者服务等板块，主要减仓通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、电子等板块



资料来源：wind，民生证券研究院。注：基于上述二次规划法测算的结果，剔除涨跌幅因素带来的行业配置变动=该行业 T 期持仓权重-该行业(T-1)期持仓经过涨跌幅变动之后的权重，后者为 (T-1 期权重) * (1+该行业涨跌幅) / (1- (T-1) 期公募仓位+各行业(T-1)期仓位 * (1+T 期涨跌幅) 求和)。

7.2 主动偏股基金的净值表现与大盘/小盘成长、大盘价值的相关性上升，与中盘成长、中盘/小盘价值的相关性回落

基于二次规划法，将主动偏股基金的净值收益按照不同风格归因来看：上周(20231106-20231110)主动偏股基金的净值表现与大盘/小盘成长、大盘价值的相关性上升，与中盘成长、中盘/小盘价值的相关性回落。

图45：上周(20231106-20231110)主动偏股基金的净值表现与大盘/小盘成长的相关性上升，与中盘成长的相关性回落



资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、本处主动偏股基金的样本为普通股票型基金与偏股混合型基金；2、计算采用二次规划法。

图46：上周(20231106-20231110)主动偏股基金的净值表现与大盘价值的相关性上升，与中盘/小盘价值的相关性回落

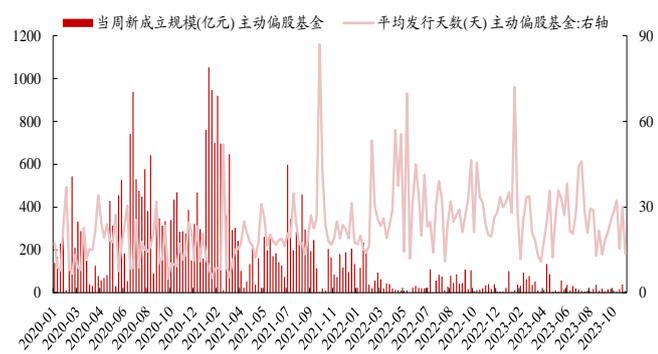


资料来源：wind，民生证券研究院

7.3 新成立权益基金规模回升，其中，新成立的主动/被动偏股基金规模分别回落/回升，平均发行天数均下降

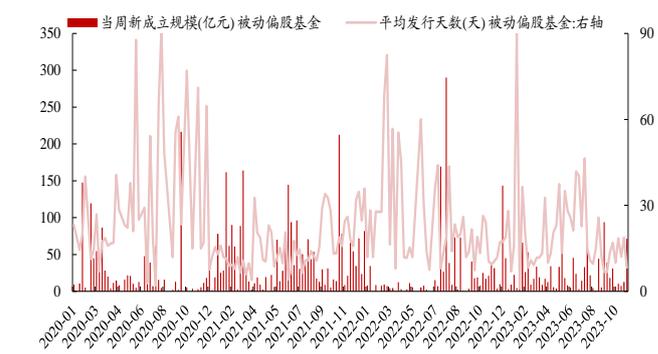
上周(20231106-20231110)新成立的主动/被动偏股基金规模分别为 8.01 亿元、71.25 亿元，平均发行天数分别为 13.6 天、8.36 天。

图47：上周(20231106-20231110)新成立的主动偏股基金规模 8.01 亿元，平均发行天数为 13.6 天



资料来源：wind，民生证券研究院

图48：上周(20231106-20231110)新成立的被动偏股基金规模为 71.25 亿元，平均发行天数为 8.36 天

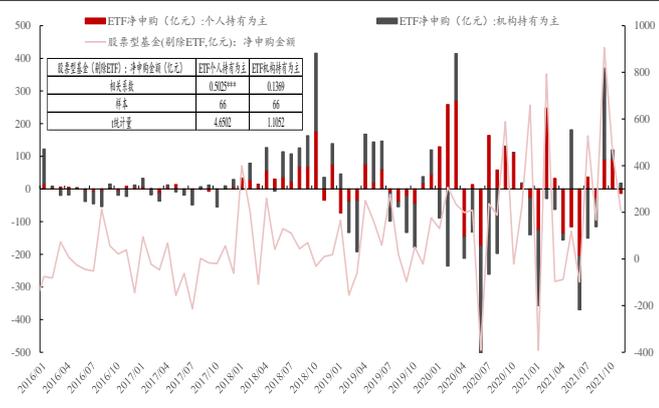


资料来源：wind，民生证券研究院

7.4 个人投资者整体继续净赎回基金，与周期、高端制造等板块相关的 ETF 被主要净申购，与金融地产、科技、医药、新能源等板块相关的 ETF 被净赎回

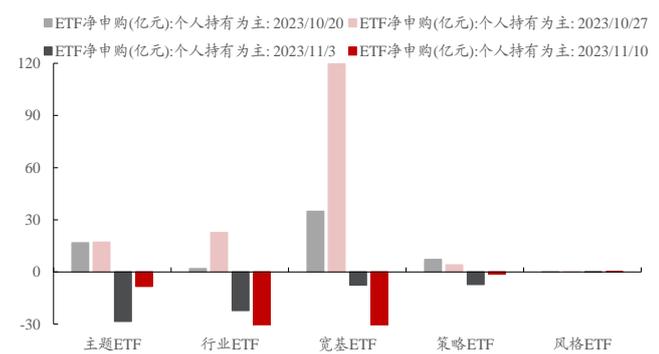
上周(20231106-20231110)以个人持有为主的ETF继续被净赎回,分行业看,以个人持有为主的ETF中,与周期、高端制造等板块相关的ETF被主要净申购,与金融地产、科技、医药、新能源等板块相关的ETF被净赎回。结合前面主动基金在上周的行为来看:公募与其负债端(个人)的共识在于同时净买入传媒、建筑建材等板块,同时净卖出科技、医药、军工、电力、交运等板块,而在周期、高端制造、金融地产、新能源、消费等板块存在分歧。另外,上周(20231106-20231110)以机构持有为主的ETF继续被净赎回,且以宽基ETF、策略ETF为主。

图49：个人持有为主的股票型 ETF 的申购情况能较好地反映股票型基金的申购赎回行为



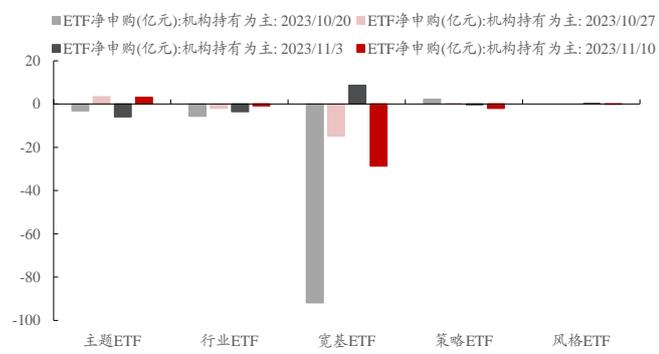
资料来源：wind，民生证券研究院

图51：上周(20231106-20231110)以个人持有为主的ETF中，宽基ETF、行业ETF、主题ETF均被主要净赎回



资料来源：wind，民生证券研究院

图53：上周(20231106-20231110)以机构持有为主的ETF中，主题ETF被主要净申购，宽基ETF、策略ETF均被主要净赎回



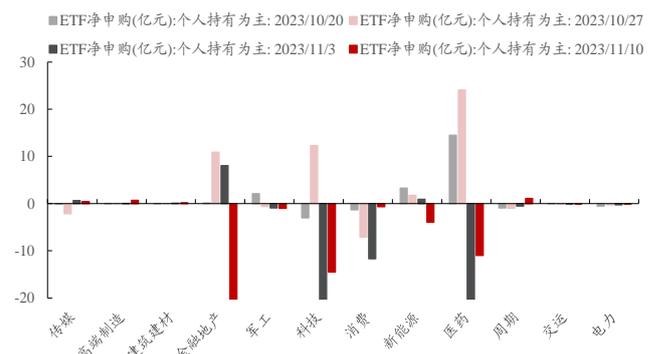
资料来源：wind，民生证券研究院

图50：上周(20231106-20231110)以个人/机构持有为主的ETF均被净赎回



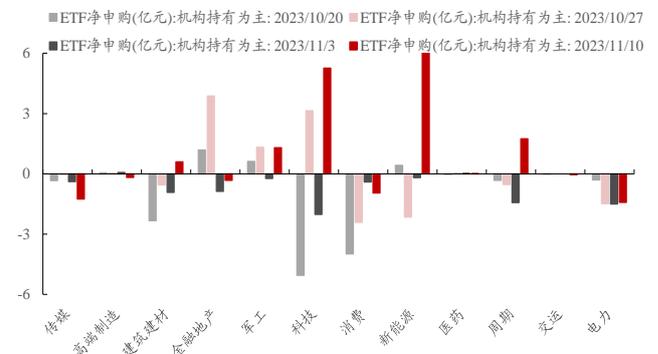
资料来源：wind，民生证券研究院

图52：分行业看，上周(20231106-20231110)以个人持有为主的ETF中，与周期、高端制造等板块相关的ETF被主要净申购，与金融地产、科技、医药、新能源等板块相关的ETF被净赎回



资料来源：wind，民生证券研究院

图54：分行业看，上周(20231106-20231110)以机构持有为主的ETF中，与新能源、科技、周期、军工等板块相关的ETF被主要净申购，与电力、传媒等板块相关的ETF被净赎回



资料来源：wind，民生证券研究院

图55: 近期北上配置盘行业配置变动(表中单位: 亿元)

行业	20231016-20231020	20231023-20231027	20231030-20231103	20231106-20231110	20210301-20231110 累计变化
医药	-16.25	-1.42	-0.50	16.64	
电子	-12.33	11.05	-1.28	15.41	
基础化工	-8.48	1.11	0.64	4.35	
石油石化	-1.94	2.51	-0.07	4.05	
电力及公用事业	-1.95	8.17	3.21	2.03	
食品饮料	-50.48	-30.48	11.19	1.64	
农林牧渔	-0.77	2.51	2.03	1.25	
商贸零售	-1.49	2.02	-0.19	1.02	
计算机	-14.59	-2.66	-5.34	0.96	
通信	2.51	2.50	-0.87	0.71	
纺织服装	0.73	1.99	0.71	0.63	
家电	0.29	-10.64	0.61	0.45	
机械	-21.46	-9.87	-10.60	0.34	
房地产	-2.18	0.81	-2.13	0.33	
综合	-0.12	0.25	0.19	0.21	
钢铁	-2.83	2.42	0.32	0.02	
国防军工	-2.24	4.01	0.51	-0.01	
综合金融	-0.44	-0.29	-0.37	-0.72	
传媒	-11.23	2.33	-9.82	-0.99	
电力设备及新能源	-28.65	-18.70	-10.87	-1.80	
消费者服务	-1.07	-0.57	0.92	-1.95	
非银行金融	-16.78	-1.26	-8.70	-1.97	
轻工制造	-0.72	1.29	-0.45	-2.44	
煤炭	1.36	1.35	-2.24	-2.59	
交通运输	-4.12	1.86	0.13	-2.64	
有色金属	-14.38	-9.32	-5.69	-2.93	
建材	-4.35	-0.06	-2.33	-3.67	
汽车	-5.06	-8.50	-11.69	-4.40	
建筑	-0.13	0.87	-2.83	-4.88	
银行	-5.10	-0.70	-5.12	-6.61	
周度总体净买入	-224.24	-47.43	-60.62	12.45	

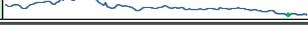
资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图56: 近期北上交易盘行业配置变动(表中单位: 亿元)

行业	20231016-20231020	20231023-20231027	20231030-20231103	20231106-20231110	20210301-20231110 累计变化
非银行金融	-8.91	-3.66	-3.79	12.85	
传媒	-3.85	-0.80	-1.99	11.69	
房地产	2.93	-1.43	-3.67	5.12	
食品饮料	3.42	6.31	20.24	4.79	
煤炭	-1.05	-1.10	-1.40	3.00	
消费者服务	0.53	4.04	1.76	2.39	
汽车	12.64	-3.22	-14.96	2.18	
综合	-0.37	0.34	0.10	0.00	
综合金融	-0.18	0.03	-0.08	-0.01	
纺织服装	-0.94	0.83	-0.98	-0.05	
商贸零售	-1.11	3.10	-0.88	-0.85	
建材	3.24	-0.09	-1.78	-0.90	
石油石化	-0.29	0.24	-0.89	-1.23	
农林牧渔	1.48	6.09	7.32	-1.29	
建筑	0.07	4.94	-6.22	-1.58	
国防军工	-1.17	-1.84	2.90	-2.38	
轻工制造	0.03	2.42	-4.31	-2.51	
电力设备及新能源	-2.95	-5.99	-0.82	-3.81	
机械	0.99	3.71	-8.30	-4.25	
交通运输	-1.87	9.36	-5.44	-4.40	
钢铁	-6.27	7.23	-2.23	-4.71	
基础化工	-5.00	17.84	8.64	-7.00	
电力及公用事业	3.31	6.93	4.67	-8.67	
计算机	11.58	-5.42	-2.12	-8.79	
有色金属	-11.35	4.79	-5.94	-8.94	
医药	-41.97	3.86	11.68	-10.02	
家电	3.23	-1.50	0.69	-10.88	
银行	-4.37	-11.48	-10.34	-13.32	
电子	2.73	-13.26	29.66	-15.75	
通信	-2.20	-6.52	7.82	-16.31	
周度总体净买入	-47.68	25.76	19.34	-85.61	

资料来源: 港交所, 民生证券研究院

图57：近期两融行业配置变动(表中单位：亿元)

行业	20231016-20231020	20231023-20231027	20231030-20231103	20231106-20231110	20210301-20231110 累计变化
非银行金融	3.30	0.91	9.24	45.68	
电子	-2.78	3.86	17.01	27.33	
通信	-8.34	17.01	-2.49	20.20	
汽车	-2.53	18.87	23.71	19.80	
医药	12.70	-2.89	3.51	16.86	
有色金属	2.71	-0.77	3.86	15.15	
机械	1.79	0.32	7.41	14.95	
基础化工	3.59	-7.15	-6.38	14.28	
计算机	-9.76	-1.08	9.63	9.70	
传媒	-1.58	-2.30	12.71	9.58	
家电	0.72	3.00	3.39	6.71	
电力及公用事业	-1.59	-0.07	0.69	6.65	
钢铁	0.62	-3.46	4.31	5.75	
国防军工	1.27	2.10	6.49	4.79	
银行	-0.71	5.80	1.31	4.57	
建筑	-3.64	-2.36	4.50	4.26	
轻工制造	-1.55	-0.73	3.82	3.81	
交通运输	-0.70	-1.26	-0.69	3.56	
食品饮料	10.73	-4.60	0.55	2.07	
石油石化	0.29	-2.68	-0.14	1.90	
房地产	-4.06	1.28	5.24	1.69	
纺织服装	0.31	0.36	1.81	1.66	
农林牧渔	-15.45	-4.53	-3.25	0.88	
综合	1.70	0.31	0.42	0.81	
综合金融	-0.04	-0.29	0.25	0.37	
煤炭	-3.13	0.46	1.08	-0.12	
商贸零售	0.35	0.77	-2.20	-0.24	
电力设备及新能源	-2.32	-6.20	0.88	-0.40	
消费者服务	-0.55	-3.08	-1.57	-1.05	
建材	0.10	0.89	1.63	-1.46	

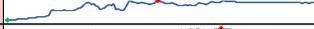
资料来源：wind，民生证券研究院

图58：近期偏股混合型行业配置变动

行业	20231016-20231020	20231023-20231027	20231030-20231103	20231106-20231110	20210301-20231110累计变化
食品饮料	0.00%	-0.02%	-0.02%	0.01%	
非银行金融	0.00%	-0.04%	-0.01%	0.01%	
建材	0.00%	-0.03%	0.00%	0.00%	
汽车	0.01%	-0.03%	0.00%	0.00%	
电力设备及新能源	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
消费者服务	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
有色金属	-0.01%	-0.03%	0.01%	0.00%	
房地产	0.00%	-0.03%	0.00%	0.00%	
商贸零售	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
传媒	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	
建筑	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	
综合	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
家电	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
钢铁	0.00%	-0.03%	0.00%	0.00%	
基础化工	0.00%	-0.01%	0.01%	0.00%	
电力及公用事业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
纺织服装	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
石油石化	-0.01%	-0.01%	0.00%	0.00%	
轻工制造	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
机械	0.00%	-0.02%	0.01%	0.00%	
交通运输	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
煤炭	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
综合金融	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
国防军工	0.00%	-0.01%	0.01%	0.00%	
电子	0.00%	-0.02%	0.01%	0.00%	
计算机	0.00%	-0.03%	0.01%	-0.01%	
银行	0.00%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	
农林牧渔	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	
医药	0.00%	0.02%	0.00%	-0.01%	
通信	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	

资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、基于二次规划法测算；2、配置变动已剔除涨跌幅因素。

图59：近期普通股股票型行业配置变动

行业	20231016-20231020	20231023-20231027	20231030-20231103	20231106-20231110	20210301-20231110 累计变化
非银行金融	0.00%	-0.02%	-0.01%	0.00%	
食品饮料	0.00%	-0.01%	-0.01%	0.00%	
石油石化	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
煤炭	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
消费者服务	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
建材	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	
商贸零售	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
电力设备及新能源	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
综合	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
传媒	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
建筑	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
汽车	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	
电力及公用事业	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
钢铁	0.00%	-0.02%	0.00%	0.00%	
有色金属	0.00%	-0.01%	0.01%	0.00%	
纺织服装	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	
房地产	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
家电	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
基础化工	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
交通运输	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
机械	0.00%	-0.01%	0.01%	0.00%	
国防军工	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	
银行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
轻工制造	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
农林牧渔	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	
电子	0.00%	-0.01%	0.01%	0.00%	
综合金融	0.00%	-0.01%	0.00%	-0.01%	
计算机	0.00%	-0.02%	0.01%	-0.01%	
医药	0.00%	0.02%	-0.01%	-0.01%	
通信	0.00%	0.00%	0.00%	-0.02%	

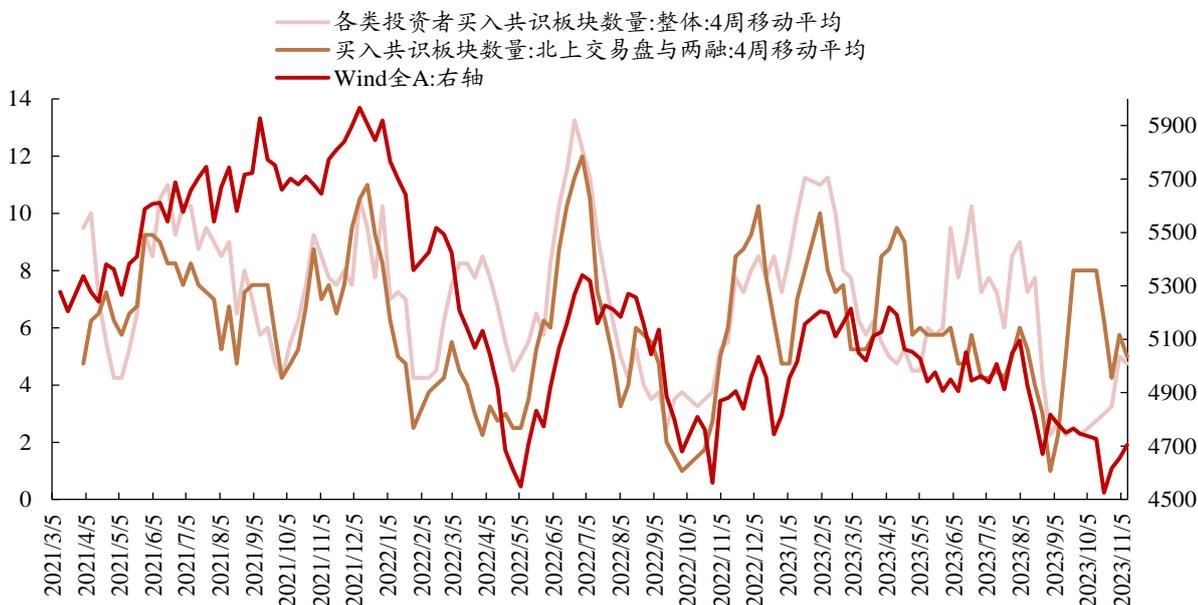
资料来源：wind，民生证券研究院。注：1、基于二次规划法测算；2、配置变动已剔除涨跌幅因素。

图60：上周(20231106-20231110)市场整体的买入共识度有所回落，在食品饮料等板块的买入共识度相对较高，在房地产、传媒、非银、汽车等板块次之

行业	北上配置盘	北上交易盘	偏股型基金	普通股基金	两融	共识程度
食品饮料	1	1	1	1	1	★ 5
房地产	1	1	1	-1	1	★ 3
国防军工	-1	-1	-1	-1	1	★ 3
传媒	-1	1	1	1	1	★ 3
非银行金融	-1	1	1	1	1	★ 3
综合金融	-1	-1	-1	-1	1	★ 3
交通运输	-1	-1	-1	-1	1	★ 3
银行	-1	-1	-1	-1	1	★ 3
汽车	-1	1	1	1	1	★ 3
轻工制造	-1	-1	-1	-1	1	★ 3
商贸零售	1	-1	1	1	-1	☆ 1
综合	1	-1	-1	1	1	☆ 1
家电	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
电力及公用事业	1	-1	-1	1	1	☆ 1
基础化工	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
农林牧渔	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
石油石化	1	-1	-1	1	1	☆ 1
电子	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
纺织服装	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
钢铁	1	-1	-1	1	1	☆ 1
通信	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
计算机	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
机械	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
医药	1	-1	-1	-1	1	☆ 1
消费者服务	-1	1	1	1	-1	☆ 1
电力设备及新能源	-1	-1	1	1	-1	☆ 1
有色金属	-1	-1	1	1	1	☆ 1
建材	-1	-1	1	1	-1	☆ 1
煤炭	-1	1	-1	1	-1	☆ 1
建筑	-1	-1	1	1	1	☆ 1

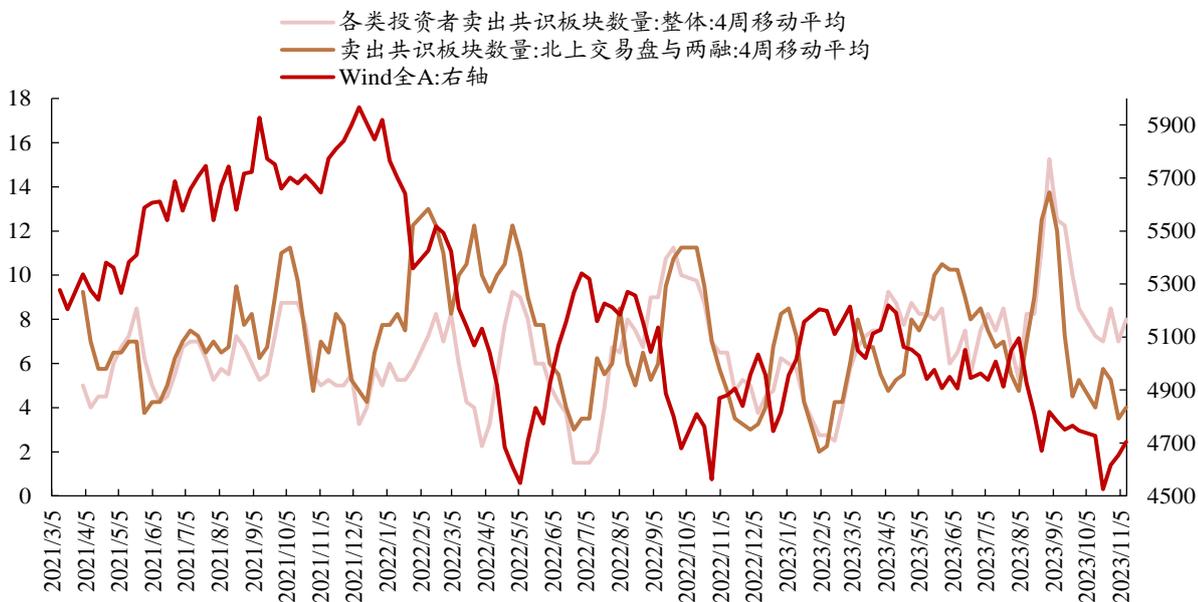
资料来源：wind，民生证券研究院。注：对于每类投资者，1代表在该考核期内买入该行业，-1代表在该考核期内卖出该行业。共识度计算方法为各类投资者买卖的代理变量（1或-1）加总后取绝对值，该值越大说明各类投资者买卖行为一致程度越高。

图61：从4周移动平均视角看，上周(20231106-20231110)无论市场各类投资者整体的买入共识度、还是趋势交易者（北上交易盘、两融）的买入共识度均有所回落



资料来源：港交所，民生证券研究院。注：1、各类投资者买入共识板块指的是包括北上配置盘、北上交易盘、两融、偏股混合型、普通股票型基金在内的投资者中有4类及以上买入的板块；2、北上交易盘与两融的共识板块指的是，该两类投资者共同买入的板块。

图62：从4周移动平均视角看，上周(20231106-20231110)市场各类投资者整体的卖出共识度有所回落，趋势交易者（北上交易盘、两融）的卖出共识度有所回升



资料来源：港交所，民生证券研究院。注：1、各类投资者卖出共识板块指的是包括北上配置盘、北上交易盘、两融、偏股混合型、普通股票型基金在内的投资者中有4类及以上卖出的板块；2、北上交易盘与两融的共识板块指的是，该两类投资者共同卖出的板块。

8 风险提示

测算误差：数值模型是对历史的拟合，拟合本身存在误差，另外，统计样本本身也可能造成测算结果的误差。

插图目录

图 1: 上周(20231106-20231110)美元指数再度回升.....	4
图 2: 上周(20231106-20231110)10Y 中国国债/美债利率分别下降/上升, 中美利差“倒挂”程度有所加深.....	4
图 3: 上周(20231106-20231110)10Y 美债名义/实际利率均上升, 其背后隐含的是通胀预期继续回落.....	4
图 4: 上周(20231106-20231110)3 个月美债利率/3 个月美元 Libor 分别不变/回落, Ted 利差收窄.....	5
图 5: 上周(20231106-20231110)3 个月 Libor-OIS 利差收窄.....	5
图 6: 上周(20231106-20231110)DR001/R001 均上升, R001 与 DR001 之差走阔.....	5
图 7: 上周(20231106-20231110)1Y/10Y 国债到期收益率分别上升/下降, 期限利差(10Y-1Y)再度收窄.....	5
图 8: 上周(20231106-20231110)市场整体交易热度继续回升, 传媒、汽车、通信、计算机、房地产、非银等板块的交易热度处于相对高位.....	6
图 9: 上周(20231106-20231110)传媒、计算机、电新、房地产、消费者服务、石油石化等板块的波动率上升较快; 各板块的波动率均处于 80%分位数以下.....	7
图 10: 上周(20231106-20231110)电子、医药、食品饮料、计算机、通信、家电等板块调研热度居前, 电子、有色、计算机、汽车、机械、军工等板块的调研热度环比上升较快.....	8
图 11: 上周(20231106-20231110)主动偏股基金前 100 大重仓股的调研热度回升.....	8
图 12: 上周(20231106-20231110)上证 50 的调研热度上升, 沪深 300、创业板指、中证 500 的调研热度均下降.....	8
图 13: 上周(20231106-20231110)全 A 中 2023/2024 年净利润预测上调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均上升.....	9
图 14: 上周(20231106-20231110)全 A 中 2023/2024 年净利润预测下调(相较于最近一期财报前的预测)的个股比例相较于上一期均下降.....	9
图 15: 从整体调整幅度来看, 上周(20231106-20231110)分析师同时下调了全 A 的 2023/2024 年的净利润预测.....	10
图 16: 行业上, 上周(20231106-20231110)分析师主要上调了房地产、建筑、石油石化、电力及公用事业、家电、银行等板块的 2023 年净利润预测。截至 11 月 10 日, 汽车、石油石化等板块的 2023 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测上升.....	11
图 17: 行业上, 上周(20231106-20231110)分析师主要上调了房地产、农林牧渔、石油石化、建筑、建材、家电等板块的 2024 年净利润预测。截至 11 月 10 日, 石油石化等板块的 2024 年净利润预测相较于最近一期财报披露前的最后一次盈利预测上升.....	11
图 18: 指数方面, 上周(20231106-20231110)分析师下调了创业板指、中证 500、上证 50、沪深 300 的 2023 年净利润预测.....	12
图 19: 指数方面, 上周(20231106-20231110)分析师下调了创业板指、中证 500、沪深 300、上证 50 的 2024 年净利润预测.....	12
图 20: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)分析师下调了大盘/中盘/小盘成长板块的 2023 净利润预测.....	13
图 21: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)分析师上调了中盘价值板块的 2023 净利润预测, 下调了大盘/小盘价值板块的 2023 净利润预测.....	13
图 22: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)分析师下调了大盘/中盘/小盘成长板块的 2024 净利润预测.....	13
图 23: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)分析师上调了中盘价值板块的 2024 净利润预测, 下调了大盘/小盘价值板块的 2024 净利润预测.....	13
图 24: 上周(20231106-20231110)北上配置盘净买入 A 股 12.45 亿元, 北上交易盘净卖出 A 股 85.61 亿元.....	14
图 25: 上周(20231106-20231110)北上配置盘和交易盘均“折返跑”.....	14
图 26: 分行业看, 上周(20231106-20231110)北上配置盘主要净买入医药、电子、化工、石油石化、电力及公用事业、食品饮料等板块, 主要净卖出金融、建筑、汽车、建材、有色、交运等板块; 北上交易盘则主要净买入非银、传媒、房地产、食品饮料、煤炭、消费者服务等板块, 主要净卖出通信、电子、银行、家电、医药、有色等板块.....	15
图 27: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)北上配置盘净买入大盘/中盘/小盘成长板块.....	15
图 28: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)北上交易盘净卖出大盘/中盘/小盘成长板块.....	15
图 29: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出大盘/中盘/小盘价值板块.....	16
图 30: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)北上交易盘净卖出大盘/中盘/小盘价值板块.....	16
图 31: 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出白酒板块 4.86 亿元, 净卖出贵州茅台 3.57 亿元, 净卖出其他白酒板块 1.29 亿元.....	16
图 32: 上周(20231106-20231110)北上配置盘净卖出宁德时代 2.57 亿元, 净卖出美的集团 0.17 亿元.....	16
图 33: 上周(20231106-20231110)北上配置盘的市值偏好不明显.....	17
图 34: 上周(20231106-20231110)北上交易盘的市值偏好同样不明显.....	17
图 35: 上周(20231106-20231110)北上配置盘在化工、通信、机械、传媒、商贸零售等板块主要挖掘 500 亿元市值以下的标的.....	17
图 36: 上周(20231106-20231110)北上配置/交易盘净买入前 20 个股.....	18
图 37: 上周(20231106-20231110)两融活跃度继续回升, 整体仍处于年内高位.....	19

图 38: 上周(20231106-20231110)两融投资者净买入 231.37 亿元, 主要净买入金融地产、TMT、汽车、医药、有色、机械等板块, 主要净卖出建材、消费者服务、电新、商贸零售等板块.....	19
图 39: 上周(20231106-20231110)大多数板块的融资买入占比均在环比上升, 其中, 汽车、纺服、消费者服务、轻工、机械等板块的融资买入占比均处于 70%历史分位数以上	20
图 40: 对于成长风格, 上周(20231106-20231110)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘成长 15.42 亿元、6.02 亿元、15.81 亿元.....	21
图 41: 对于价值风格, 上周(20231106-20231110)两融投资者分别净买入大盘/中盘/小盘价值 31.02 亿元、14.41 亿元、14.59 亿元	21
图 42: 上周(20231106-20231110)主动偏股基金的仓位有所回落	22
图 43: 上周(20231106-20231110)主动偏股基金在非银、建材、汽车、电新、房地产、消费者服务等板块仓位提升, 在通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、军工等板块仓位下降	22
图 44: 剔除涨跌幅因素后, 上周(20231106-20231110)主动偏股基金主要加仓食品饮料、非银、建材、汽车、电新、消费者服务等板块, 主要减仓通信、医药、农林牧渔、银行、计算机、电子等板块.....	23
图 45: 上周(20231106-20231110)主动偏股基金的净值表现与大盘/小盘成长的相关性上升, 与中盘成长的相关性回落	23
图 46: 上周(20231106-20231110)主动偏股基金的净值表现与大盘价值的相关性上升, 与中盘/小盘价值的相关性回落	23
图 47: 上周(20231106-20231110)新成立的主动偏股基金规模 8.01 亿元, 平均发行天数为 13.6 天.....	24
图 48: 上周(20231106-20231110)新成立的被动偏股基金规模为 71.25 亿元, 平均发行天数为 8.36 天	24
图 49: 个人持有为主的股票型 ETF 的申赎情况能较好地反映股票型基金的申购赎回行为	25
图 50: 上周(20231106-20231110)以个人/机构持有为主的 ETF 均被净赎回	25
图 51: 上周(20231106-20231110)以个人持有为主的 ETF 中, 宽基 ETF、行业 ETF、主题 ETF 均被主要净赎回	25
图 52: 分行业看, 上周(20231106-20231110)以个人持有为主的 ETF 中, 与周期、高端制造等板块相关的 ETF 被主要净申购, 与金融地产、科技、医药、新能源等板块相关的 ETF 被净赎回	25
图 53: 上周(20231106-20231110)以机构持有为主的 ETF 中, 主题 ETF 被主要净申购, 宽基 ETF、策略 ETF 均被主要净赎回	25
图 54: 分行业看, 上周(20231106-20231110)以机构持有为主的 ETF 中, 与新能源、科技、周期、军工等板块相关的 ETF 被主要净申购, 与电力、传媒等板块相关的 ETF 被净赎回	25
图 55: 近期北上配置盘行业配置变动(表中单位: 亿元)	26
图 56: 近期北上交易盘行业配置变动(表中单位: 亿元)	27
图 57: 近期两融行业配置变动(表中单位: 亿元)	28
图 58: 近期偏股混合型行业配置变动	29
图 59: 近期普通股票型行业配置变动	30
图 60: 上周(20231106-20231110)市场整体的买入共识度有所回落, 在食品饮料等板块的买入共识度相对较高, 在房地产、传媒、非银、汽车等板块次之	31
图 61: 从 4 周移动平均视角看, 上周(20231106-20231110)无论市场各类投资者整体的买入共识度、还是趋势交易者(北上交易盘、两融)的买入共识度均有所回落	32
图 62: 从 4 周移动平均视角看, 上周(20231106-20231110)市场各类投资者整体的卖出共识度有所回落, 趋势交易者(北上交易盘、两融)的卖出共识度有所回升	32

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026