杠杆资金回流，偏股基金新发降温
——11月第2周立体投资策略周报

证券分析师：吴信坤
021-61761046
wuxinkun@guosen.com.cn
S0980525120001

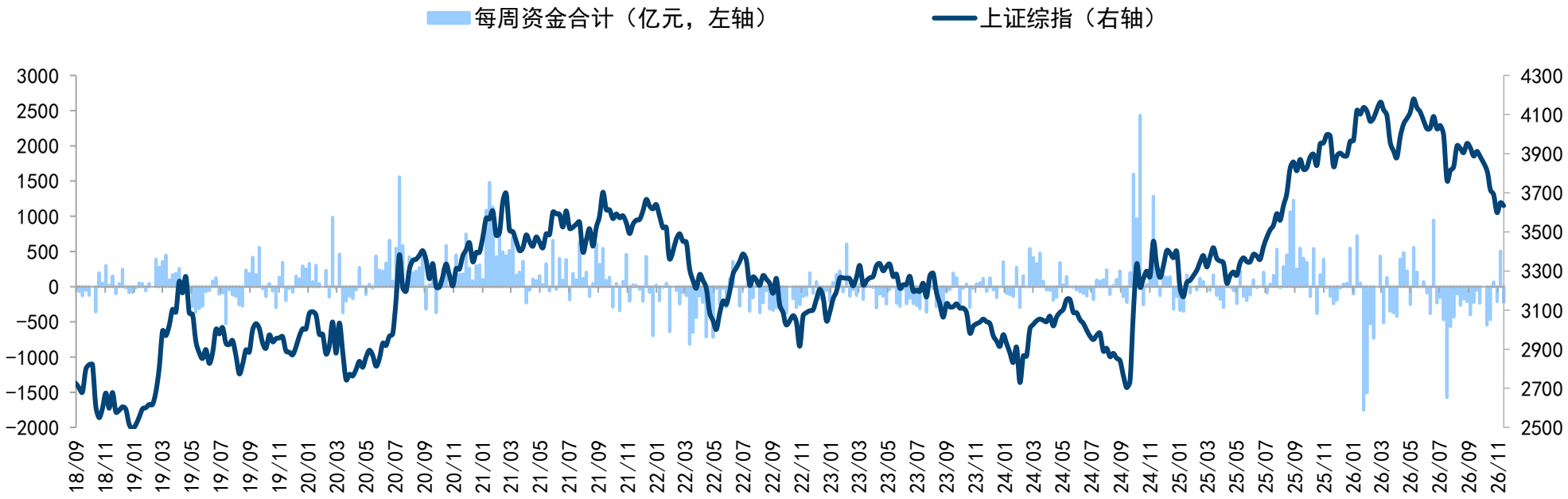
证券分析师：余培仪
021-61761040
yupeiyi@guosen.com.cn
S0980526010001

证券分析师：陆嘉瑞
021-60375458
lujiarui1@guosen.com.cn
S0980526070002

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

每周资金入市合计

上周资金净流出221亿元，而前一周净流入505亿元。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

上周资金入市总结

类别	资金进出	最新一周（亿元）	前一周（亿元）
资金流入	新成立偏股型基金份额	69	150
	ETF净申购金额	-198	966
	融资净买入额	23	-603
	陆股通净流入	-34	86
资金流出	IPO融资	5	4
	产业资本净减持	-1	3
	交易费用	77	87
资金净流入		-221	505

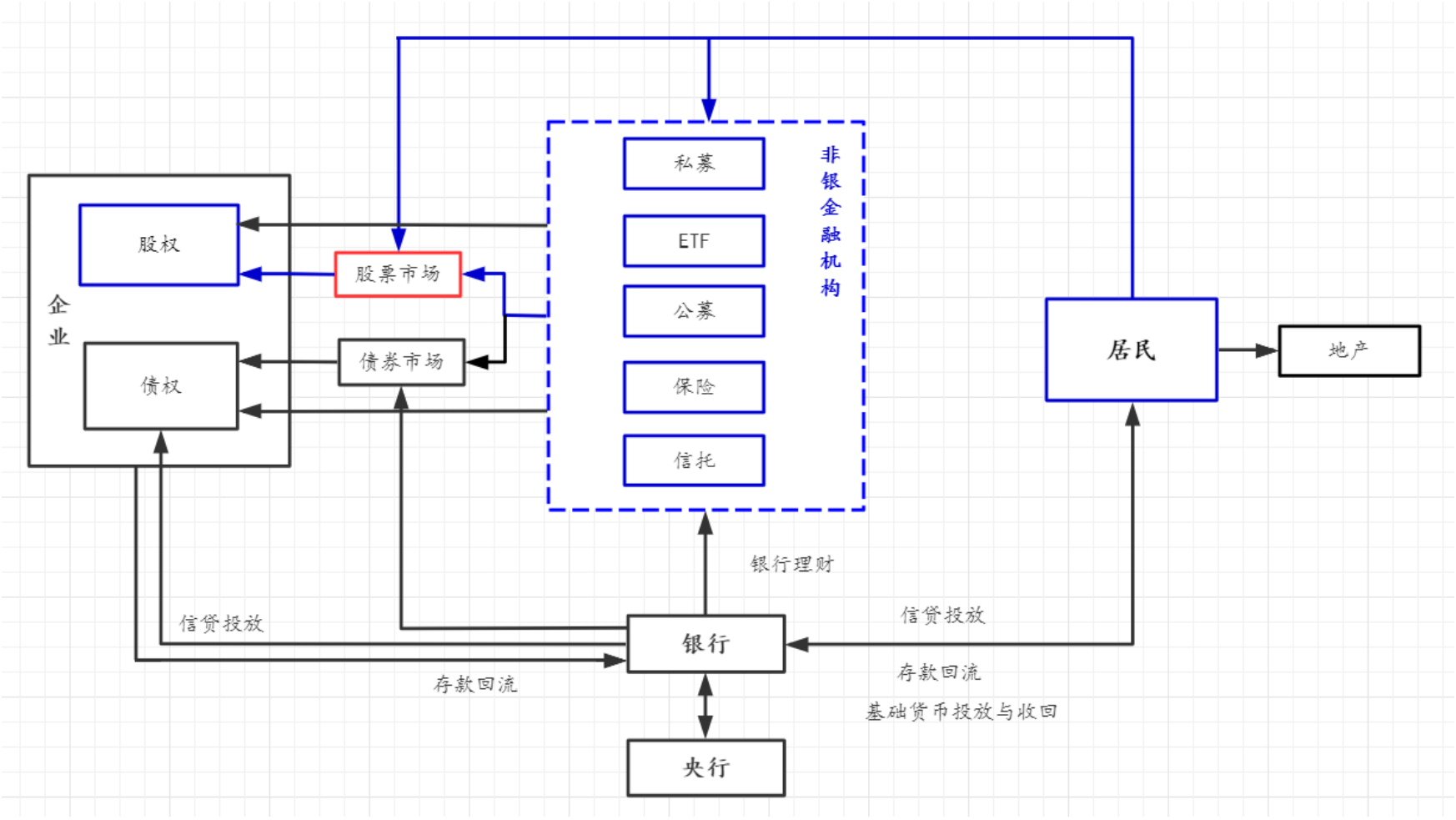
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

上周情绪指标总结

情绪指标	最新一周		前一周	
	数值	05年来历史分位	数值	05年来历史分位
周换手率（年化）	348%	65%	407%	72%
融资交易占比	8. 65%	47%	7. 95%	32%
短期情绪指标	**56%**		**52%**	
风险溢价率	3. 40	22%	3. 39	23%
股债收益比	1. 52	3%	1. 55	2%
长期情绪指标	**13%**		**13%**	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

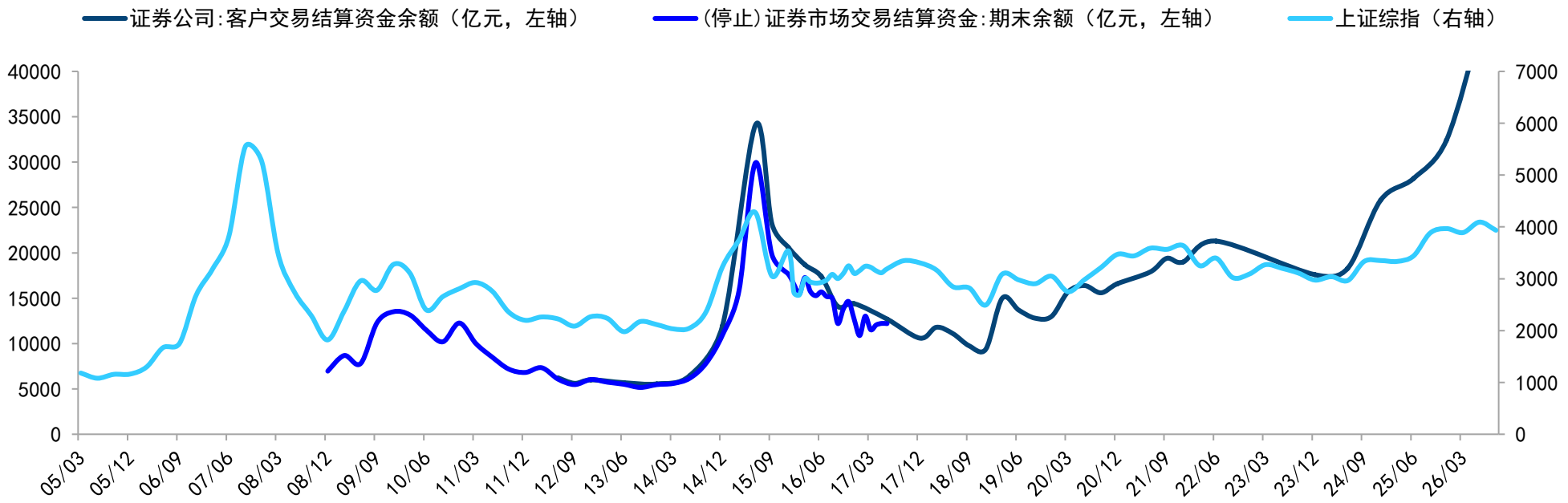
资金入市跟踪框架



资料来源：国信证券经济研究所整理

资金流入指标1：个人投资者

投保基金公司的银证转账数据只公布到2017年6月，之后的数据用证券业协会的证券公司客户交易结算资金来统计，26Q2余额为44500亿元，较25Q4上升12100亿元。

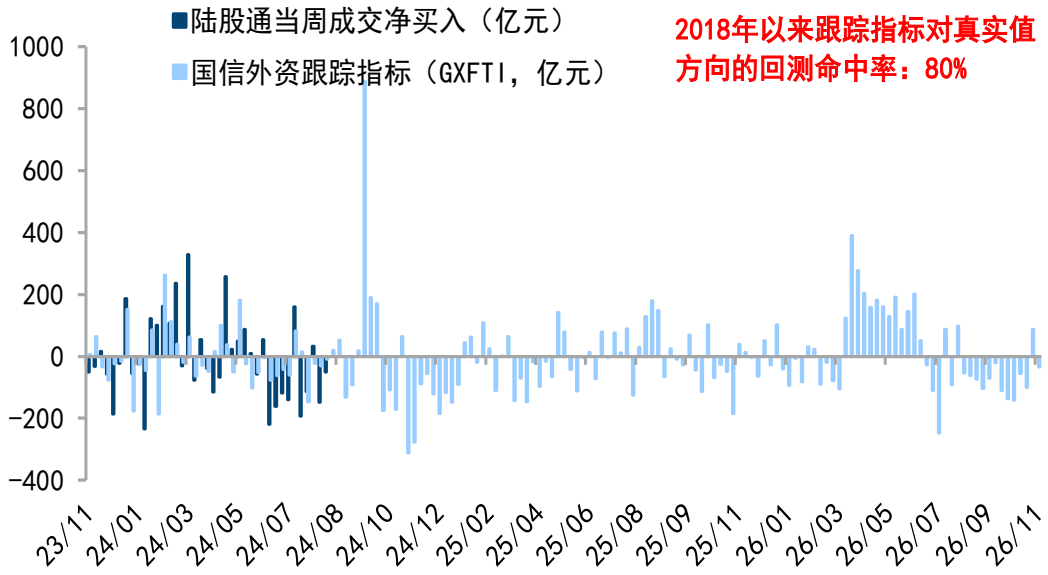


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

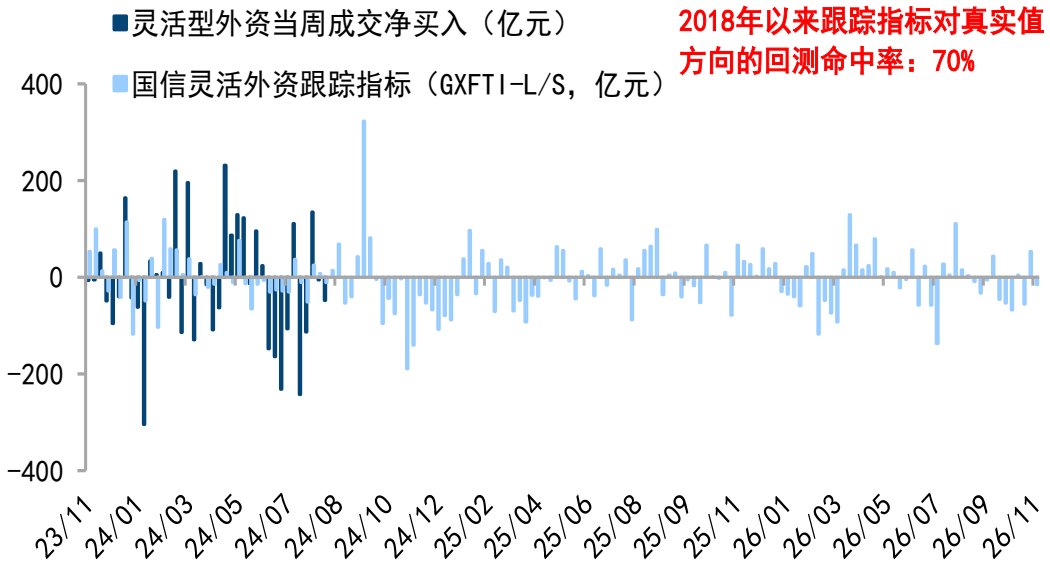
资金流入指标2：北向资金

上周交易日期间北向资金估算净流出34.3亿元，前一周估算净流入86.4亿元。

上周交易日期间灵活型外资估算净流出15.0亿元，前一周估算净流入53.2亿元。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

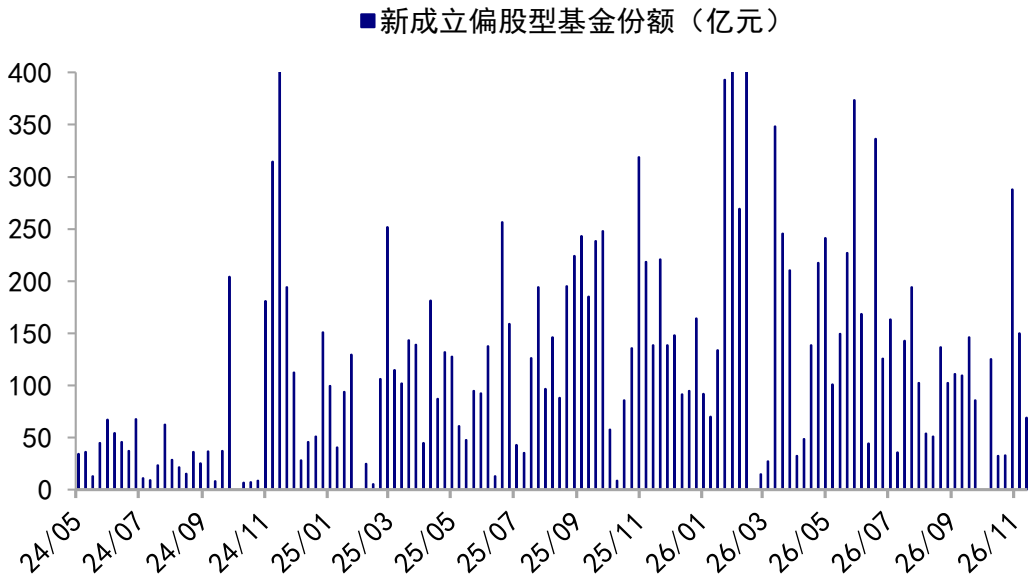


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

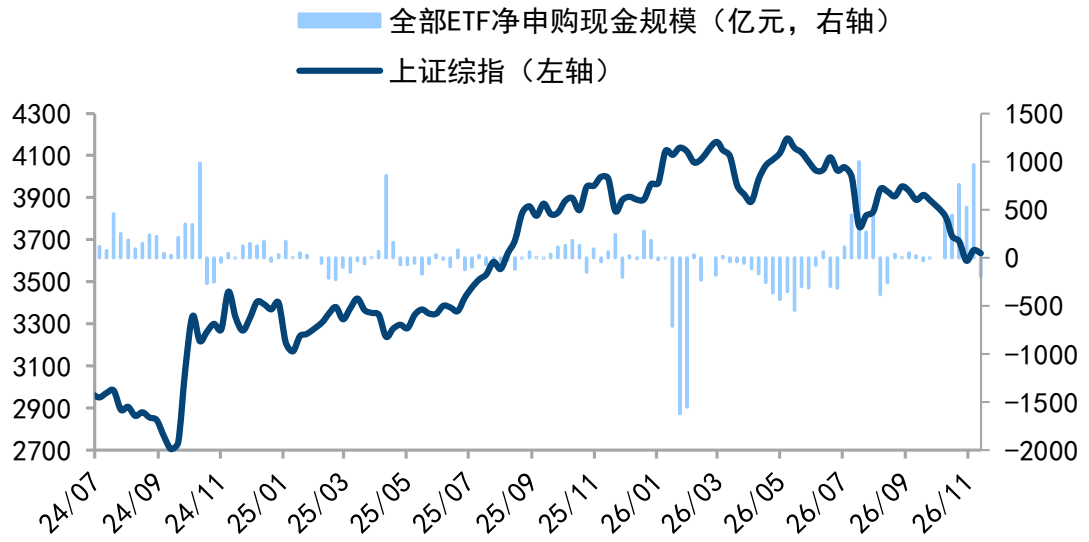
资金流入指标3：机构资金

上周偏股型基金新发行69亿元，26年累计（截至2026/11/13）发行6989亿元。

上周ETF净赎回现金规模为198亿元，26年累计（截至2026/11/13）净赎回3272亿元。



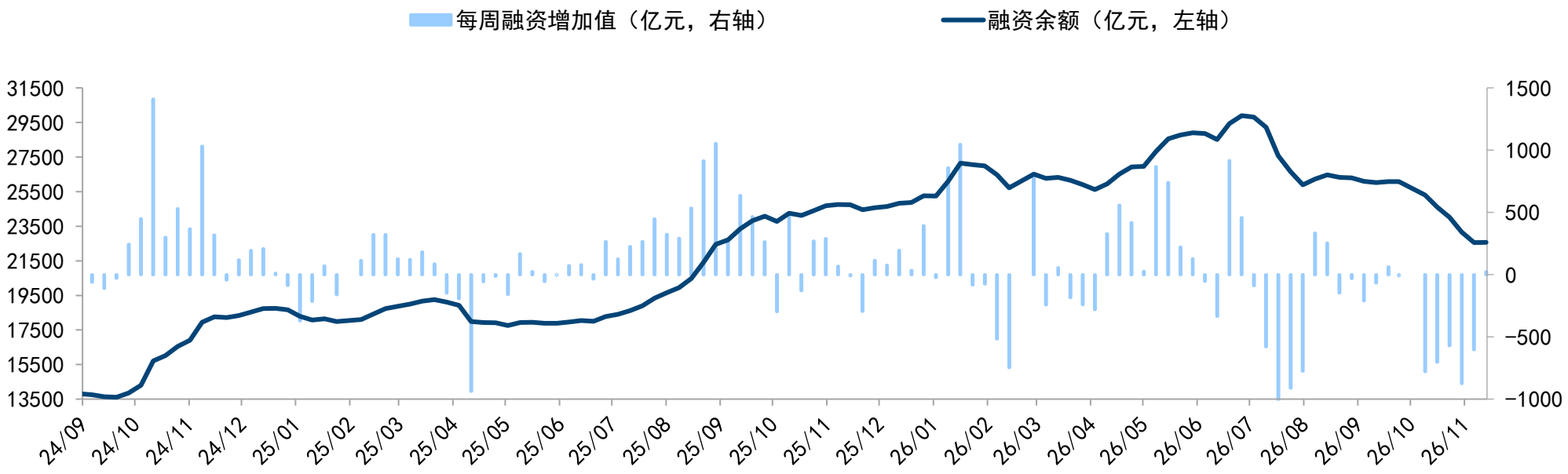
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资金流入指标4：杠杆资金

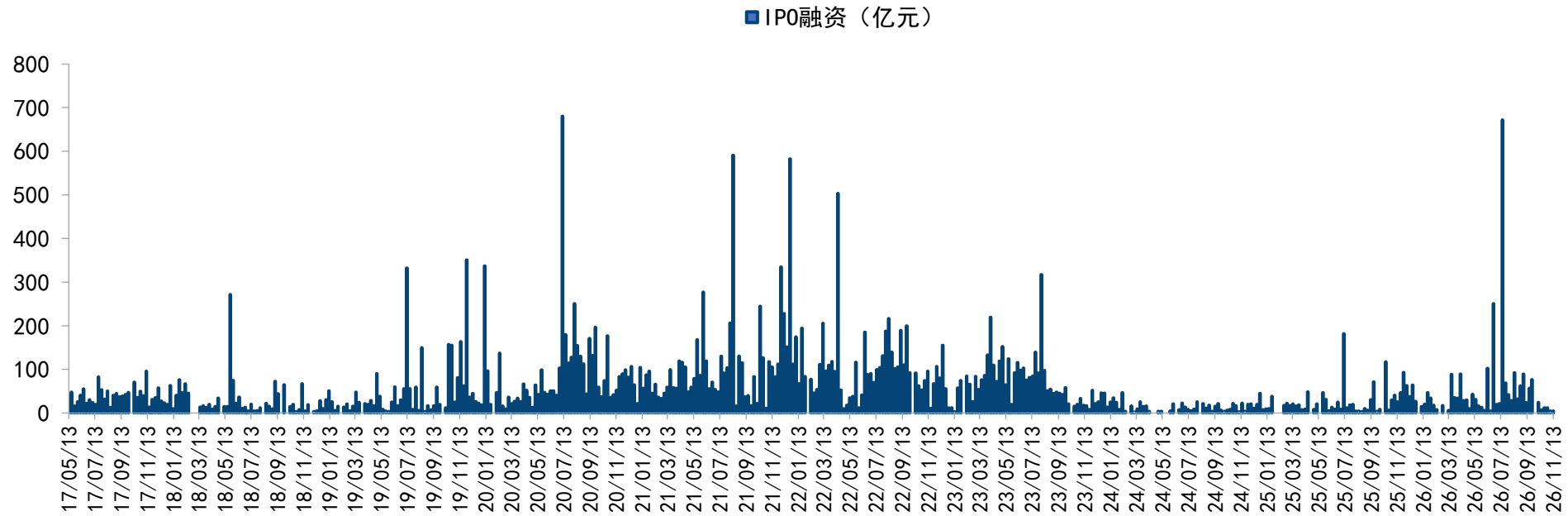
上周最后一个交易日融资余额22572亿元，较前一周增加23亿元。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资金流出指标1：IPO融资

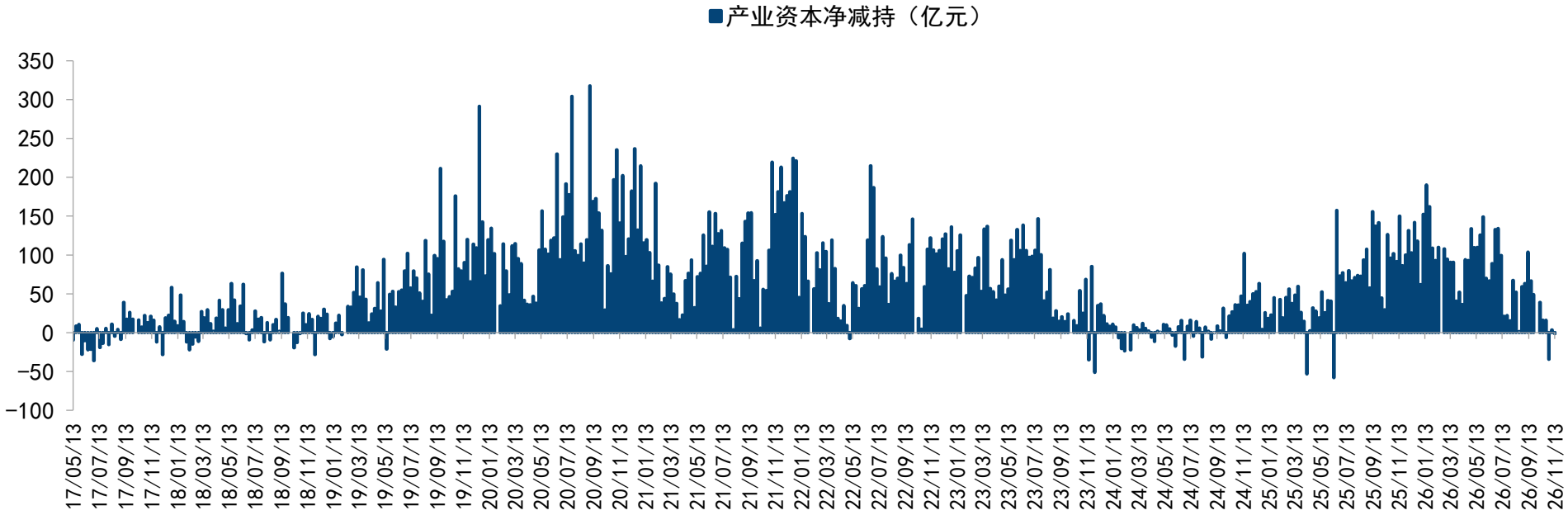
上周IPO融资规模为5亿元，前一周为4亿元。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资金流出指标2：产业资本减持

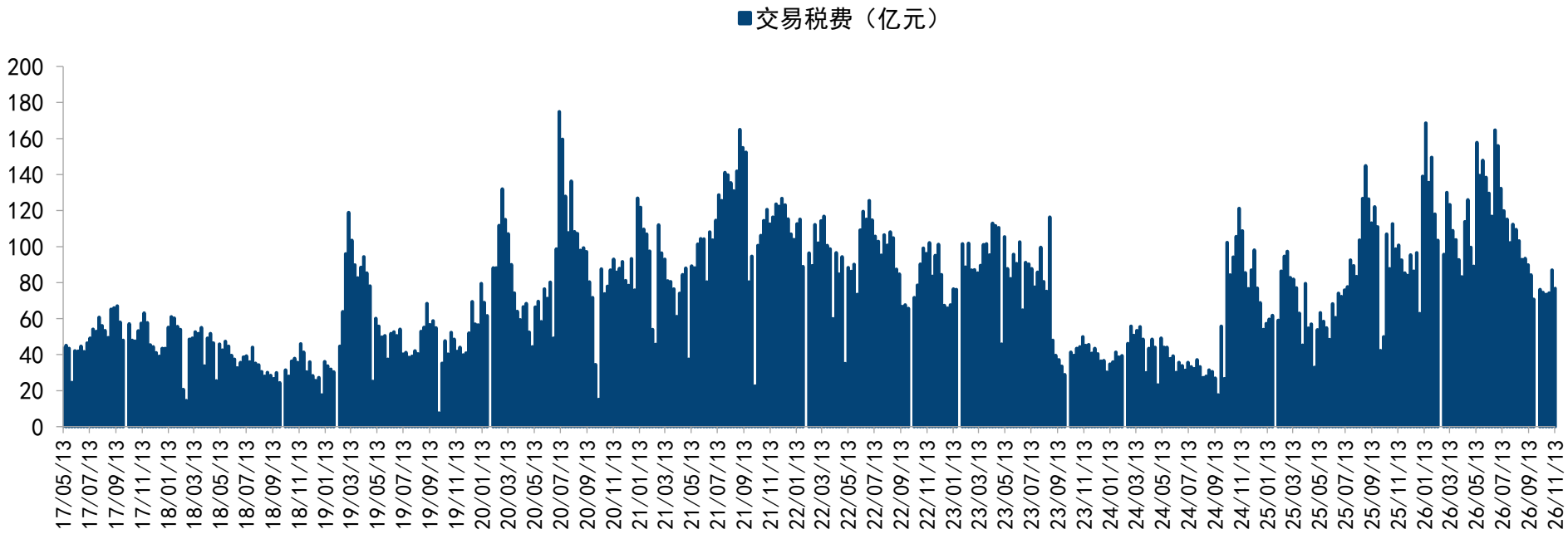
上周产业资本净增持1亿元，前一周净减持3亿元。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

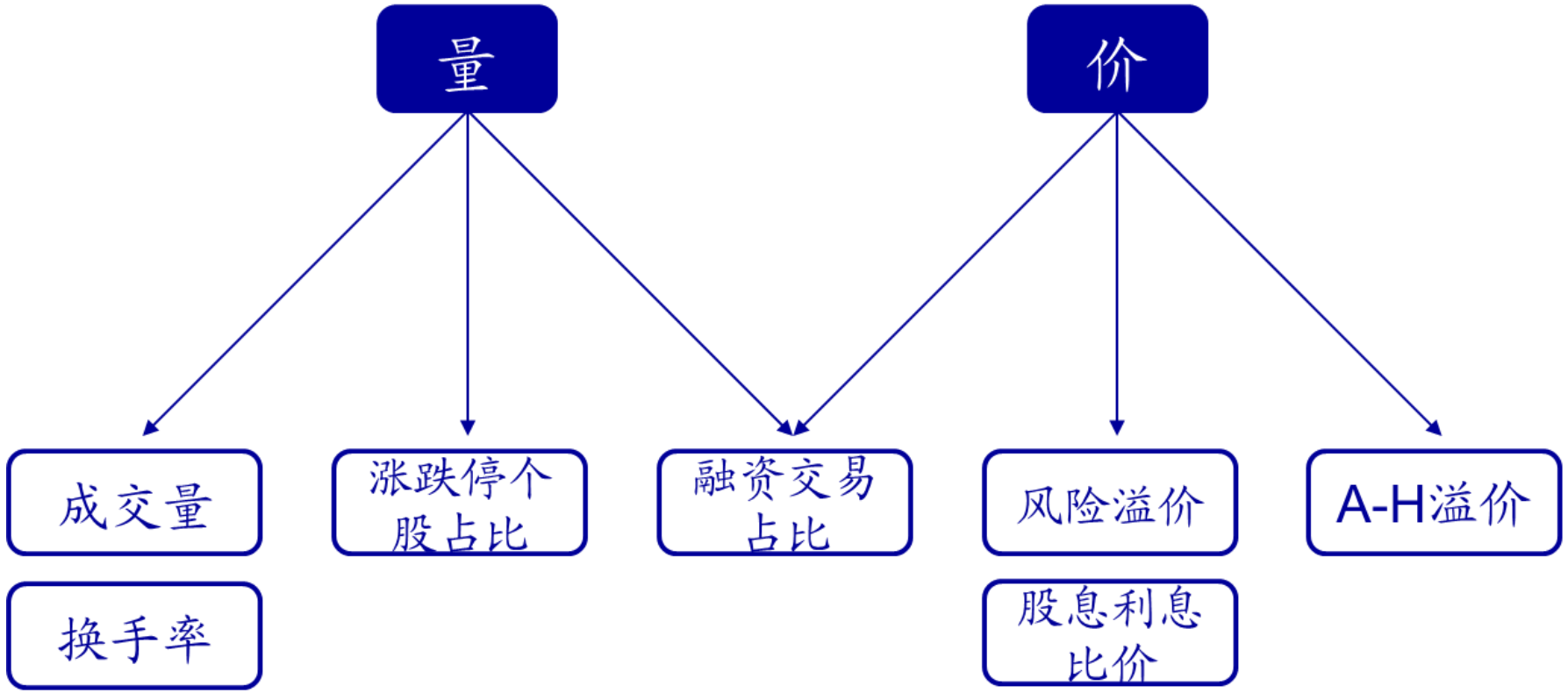
资金流出指标3：交易税费

上周交易费用（包括交易佣金和印花税）为77亿元，前一周为87亿元。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

市场情绪跟踪框架

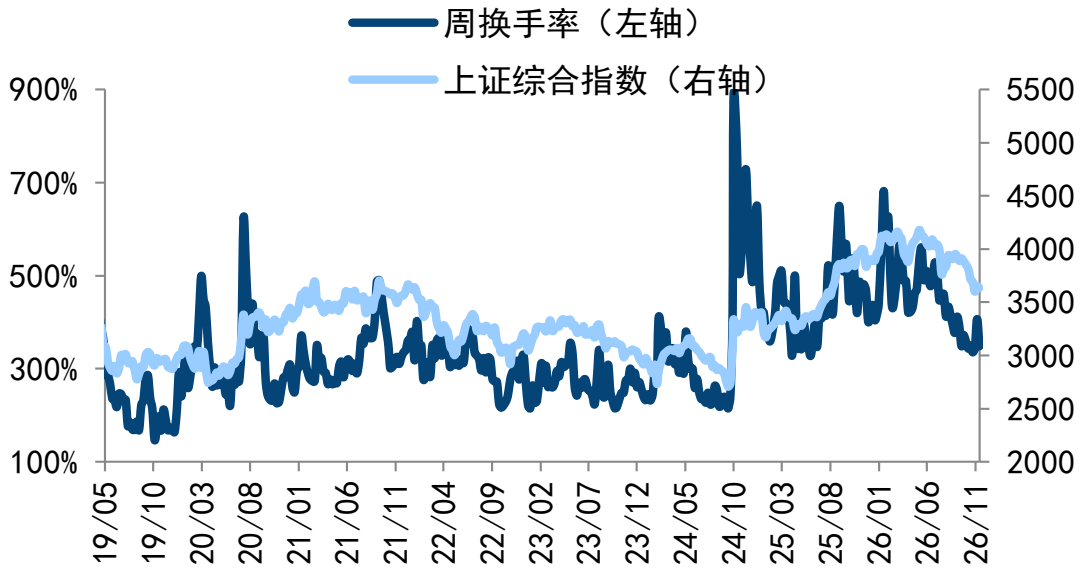


资料来源：国信证券经济研究所整理

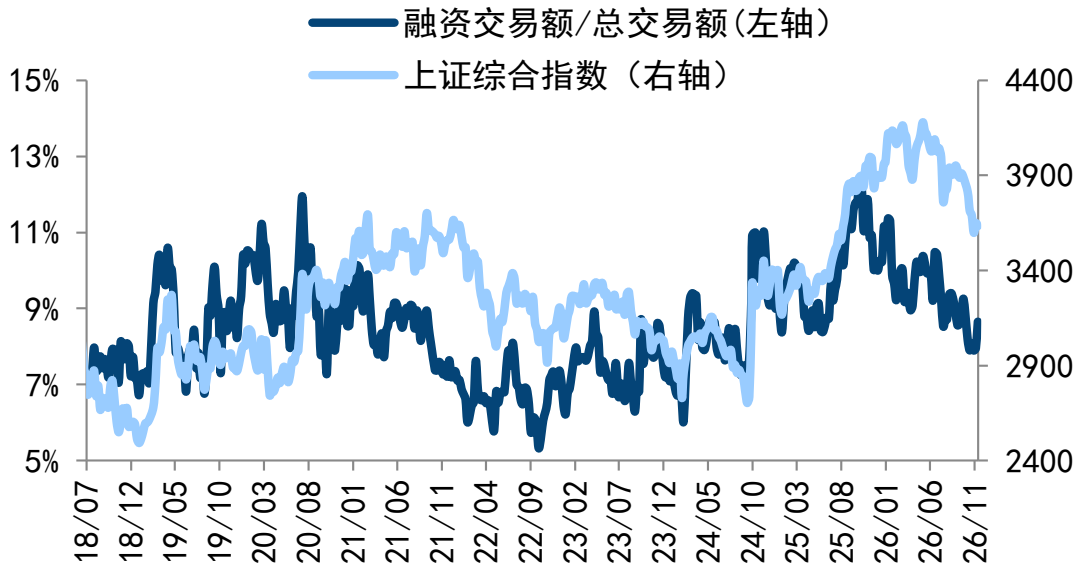
交易指标：市场热度处在历史中位

交易指标看换手率和融资交易占比。

上周换手率处在05年以来由低到高65%的分位，融资交易占比处在13年有数据以来由低到高47%的分位。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

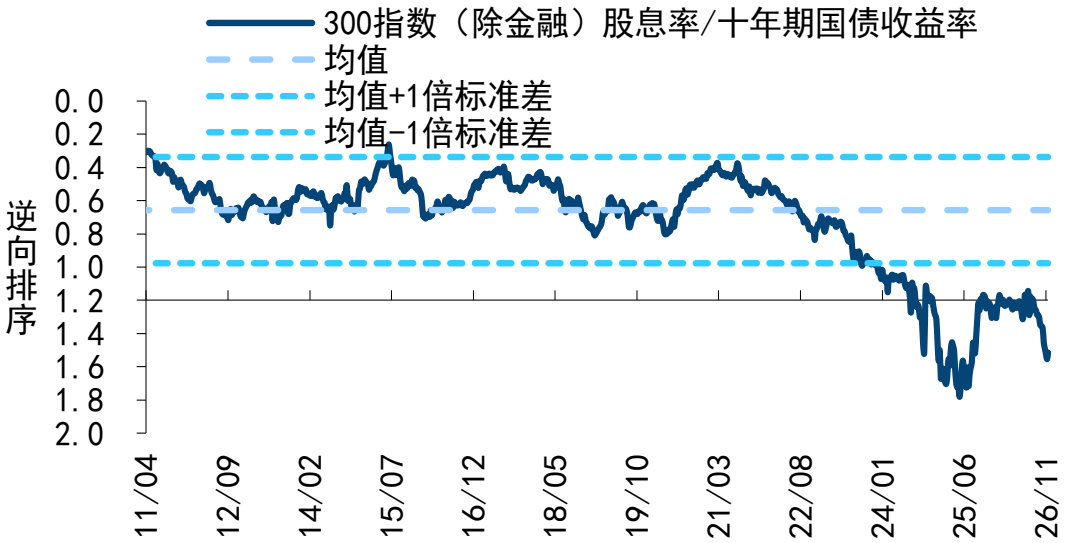


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

大类资产比价指标：市场热度处在历史低位

大类资产比价指标看股债风险溢价和股息债息比价。

上周风险溢价（全部A股PE倒数减十年期国债收益率）处在05年以来从高到低22%的分位，300指数（除金融）股息率/十年期国债收益率处在05年以来从高到低3%的分位。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



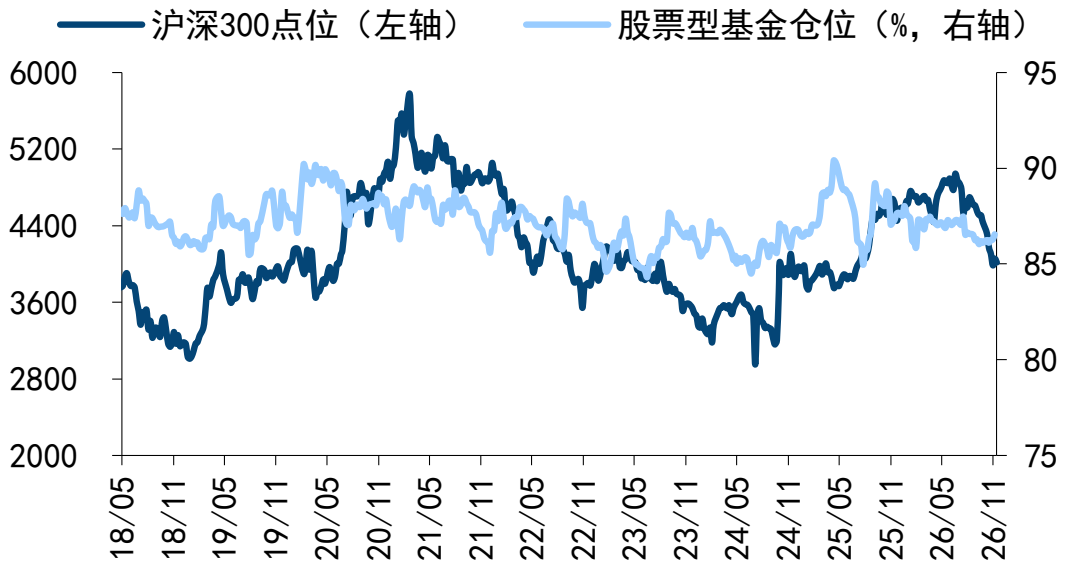
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金仓位

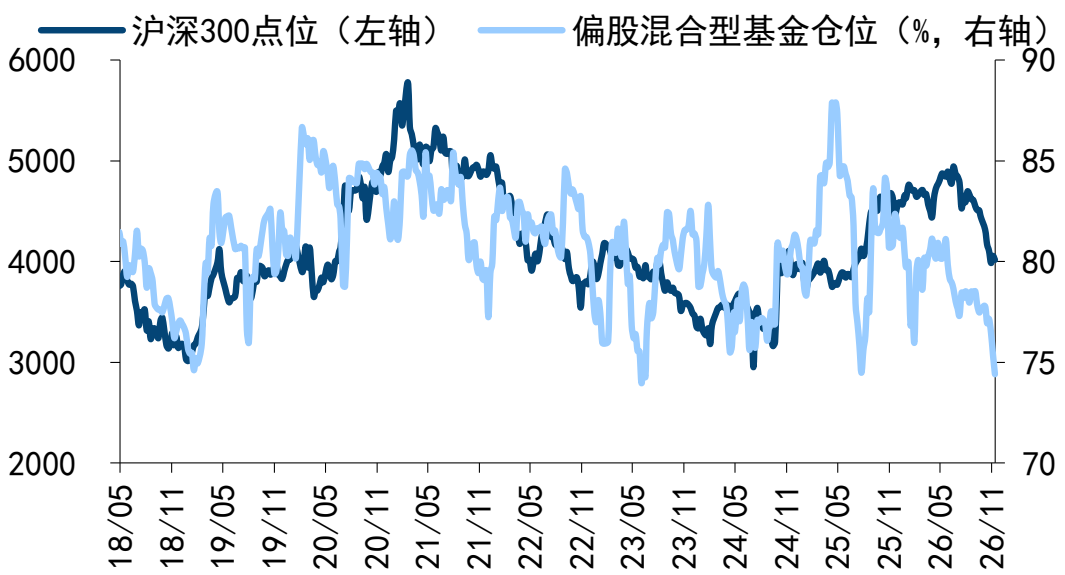
股票型基金上周仓位为86.3%，较前一周的86.6%下降；

混合型基金上周仓位为63.1%，较前一周的63.9%下降；

偏股混合型基金上周仓位为74.4%，较前一周的75.4%下降。



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

风险提示：资金和情绪指标均为估测，未必代表市场的真实情况。

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046　　总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032