

策略周报（20260518-20260522）

● 市场流动性概况

R007 由 1.3565% 上升至 1.3831%，较前期增加了 2.66 个 bp；DR007 由 1.3186% 上升至 1.3634%，较前期增加 4.48 个 bp。R007 与 DR007 利差较前期减小了 1.82 个 bp。此外，中美利差在本周减小了 1.63 个 bp。

本周资金净流出金额为 251.82 亿元，资金净流入较上周减少了 796.75 亿元，其中资金供给为 414.74 亿元，资金需求为 666.56 亿元。具体来看，资金供给减少了 746.58 亿元，其中融资净买入减少了 518.14 亿元，股票分红减少了 662.35 亿元，股票型 ETF 净申购增加了 317.13 亿元，股票型基金与混合基金成立增加了 116.78 亿元；资金需求增加了 50.17 亿元。

● 行业板块流动性跟踪

本周中信一级行业多数板块下跌，市场风格整体偏弱，板块分化格局延续。从行业数量看，下跌板块多于上涨板块，跌幅面占据主导。在上涨方面，电子板块表现最为突出，周涨幅为 6.63%，同时建材等行业亦有小幅上涨。下跌方面，农林牧渔、石油石化板块领跌，跌幅分别为 6.31%、4.34%。

从拥挤度排名分位数来看，截止到本周最后一个交易日，机械行业的综合拥挤度最高。

● 风格板块流动性跟踪

本周各风格指数绝大多数下跌，其中消费风格跌幅最大，为 2.85%，稳定风格紧随其后，为 2.25%。从日均成交额占比来看，成长风格是市场最活跃的板块，占比达到 65.02%，领先于其他风格。在日均换手率方面，成长风格保持最高，为 3.58%，金融和稳定风格换手率处于相对低位。

风险提示：本报告对于行业和风格指数的研究分析均基于历史公开信息，可能受指数样本股的变化而产生一定的分析偏差；行业和风格指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在波动风险；数据结果受统计口径与计算方法的影响，结果可能存在误差。

麦高证券 研究发展部

分析师：张欣诺

资格证书：S0650526030001

联系邮箱：zhangxinnuo@mgzq.com

联系电话：18845188233

联系人：董荣雨

资格证书：S0650125070072

联系邮箱：dongrongyu@mgzq.com

联系电话：15252679819

相关研究

《策略周报（20260511-20260515）》
2026.05.19
《策略周报（20260427-20260430）》
2026.05.06
《策略周报（20260420-20260424）》
2026.04.27
《策略周报（20260413-20260417）》
2026.04.21

正文目录

1 各类市场流动性概况	4
1.1 货币市场流动性	4
1.2 资本市场流动性	4
1.3 主板市场成交数据与流动性追踪	6
2 行业板块流动性跟踪	8
2.1 本周中信一级行业涨跌幅跟踪	8
2.2 行业间资金流向跟踪	8
2.3 行业热度纵向对比	10
2.4 行业拥挤度情况	11
3 风格板块流动性跟踪	13
风险提示:	14

图表目录

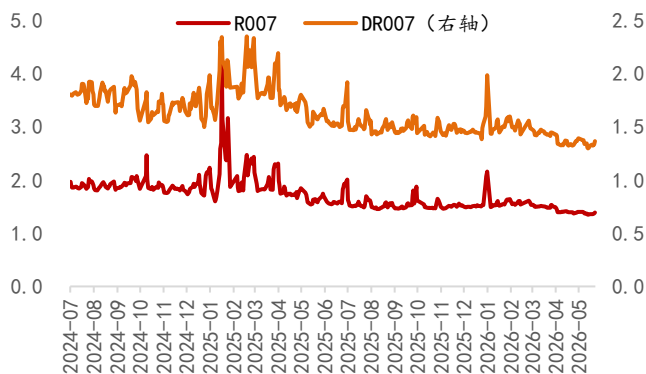
图表 1: 质押式回购利率 (%)	4
图表 2: 货币市场流动性 (%)	4
图表 3: 资金供需与净流入 (亿元)	5
图表 4: 中信一级行业增减持 (万元)	5
图表 5: 中信一级行业未来四周解禁市值 (万元)	6
图表 6: 宽基指数流动性数据追踪热力图	7
图表 7: 中信一级行业本周涨跌幅 (%)	8
图表 8: 中信一级行业杠杆资金净买入情况 (亿元)	9
图表 9: 中信一级行业陆股通重仓股主力资金净买入情况 (亿元)	10
图表 10: 中信一级行业近 16 周两融余额占比热力图	10
图表 11: 中信一级行业近 16 周杠杆资金流动性热力图 (亿元)	11
图表 12: 中信行业拥挤度情况	12
图表 13: 中信风格日均成交额占比	13
图表 14: 中信风格陆股通重仓股主力资金净买入情况 (亿元)	13
图表 15: 不同风格板块流动性数据累计汇总	14

1 各类市场流动性概况

1.1 货币市场流动性

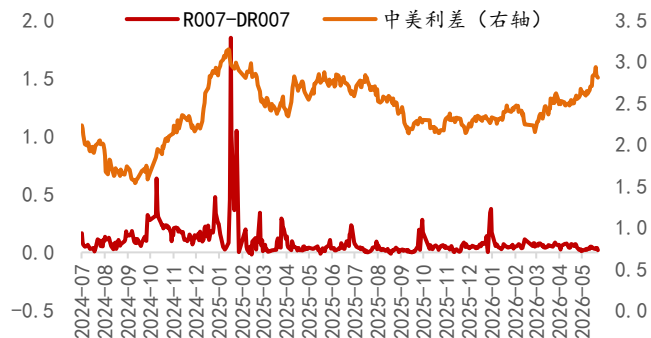
R007 由 1.3565% 上升至 1.3831%，较前期增加了 2.66 个 bp；DR007 由 1.3186% 上升至 1.3634%，较前期增加 4.48 个 bp。R007 与 DR007 利差较前期减小了 1.82 个 bp。此外，中美利差在本周减小了 1.63 个 bp。

图表 1：质押式回购利率 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 2：货币市场流动性 (%)



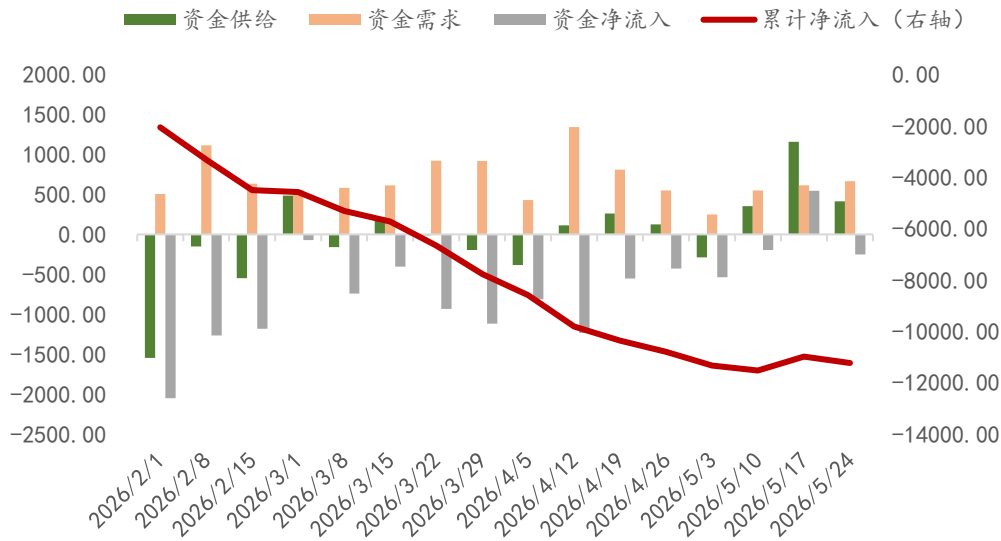
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1.2 资本市场流动性

统计 A 股资本市场资金供给与资金需求，其中资金供给包括融资净买入、股票及混合型基金成立、股票型 ETF 净申购、股票分红；资金需求包括一级市场 IPO 和增发、股票解禁。

本周资金净流出金额为 251.82 亿元，资金净流入较上周减少了 796.75 亿元，其中资金供给为 414.74 亿元，资金需求为 666.56 亿元。具体来看，资金供给减少了 746.58 亿元，其中融资净买入减少了 518.14 亿元，股票分红减少了 662.35 亿元，股票型 ETF 净申购增加了 317.13 亿元，股票型基金与混合基金成立增加了 116.78 亿元；资金需求增加了 50.17 亿元。

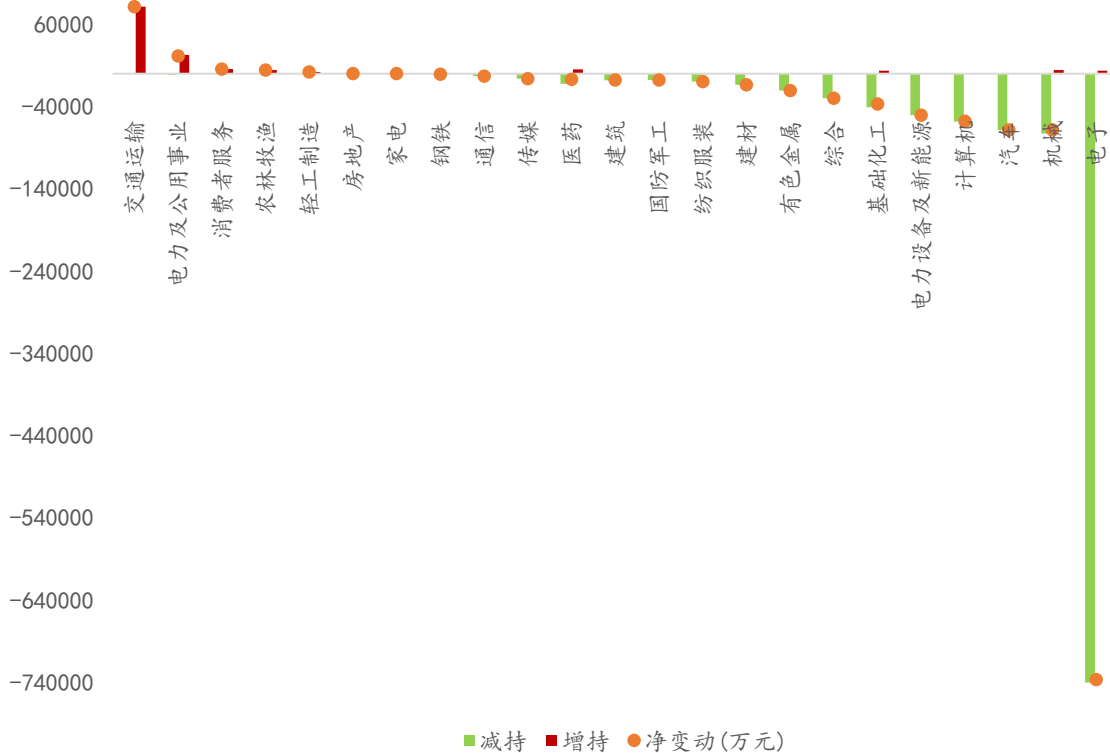
图表 3：资金供需与净流入（亿元）



资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

本周中信一级行业整体呈现减持为主、增持偏少的格局。从净变动数据观察，多数行业净增持为负，资金以净流出为主。增持层面，交通运输行业表现最为突出，净增持规模居前；减持方面，资金净流出力度较大的行业集中在电子、机械和汽车等行业。

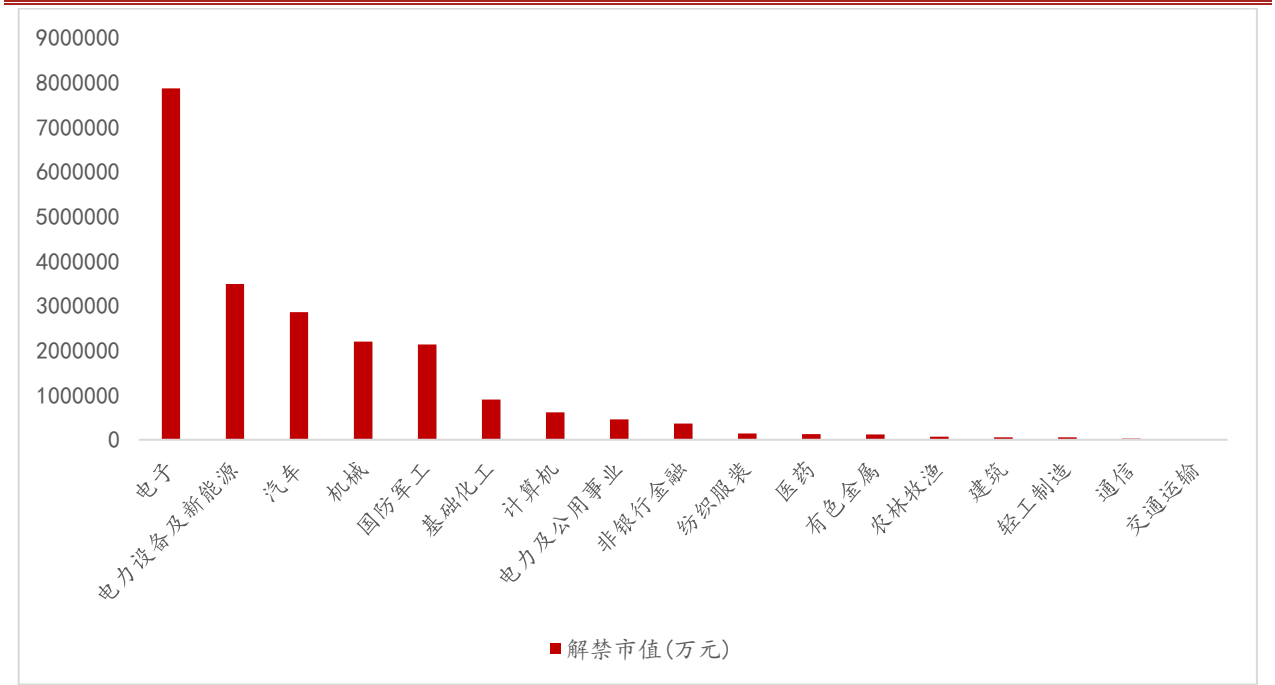
图表 4：中信一级行业增减持（万元）



资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

未来四周行业解禁市值分化明显，电子、电力设备及新能源和汽车解禁规模居前，压力相对集中；交通运输和通信等行业解禁压力较小。

图表 5：中信一级行业未来四周解禁市值（万元）



资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

1.3 主板市场成交数据与流动性追踪

统计 A 股各类宽基指数：沪深 300 指数，中证 500 指数，中证 1000 指数以及中证 2000 指数在过去八周内融资融券数据、成交额以及换手率数据。

本周市场资金面表现分化：五大宽基指数的融资余额均录得环比上涨；融券余额方面，仅中证 1000 环比下跌；资金流向显示，五大宽基指数的融资净买入均有所收缩。市场活跃度方面，五大宽基指数的日均成交额和换手率同步回落。

图表 6：宽基指数流动性数据追踪热力图

沪深300	融资余额 (亿元)	9166.63	9294.72	9469.53	9648.91	9702.19	10020.88	10334.52	10482.69
	融券余额 (亿元)	5096.96	6217.46	7159.63	7193.03	7163.24	7208.86	7731.59	8610.57
	融资净买入 (亿元)	-128.84	128.08	174.81	179.38	53.28	318.69	313.64	148.17
	融券净卖出 (亿元)	1.59	1.60	0.53	0.25	-0.73	0.96	1.64	1.71
	日均成交额 (亿元)	4472.23	5365.51	5844.25	6400.87	6720.28	7951.76	8584.28	7678.53
	日均换手率	0.57%	0.57%	0.55%	0.60%	0.63%	0.74%	0.80%	0.72%
中证500	融资余额 (亿元)	4868.97	4950.61	5083.20	5167.71	5155.46	5349.80	5520.91	5543.12
	融券余额 (亿元)	1972.99	2249.17	2594.44	2631.64	2661.91	2898.66	3036.53	3262.79
	融资净买入 (亿元)	-48.21	81.64	132.59	84.50	-12.24	194.33	171.11	22.21
	融券净卖出 (亿元)	0.81	0.00	-0.02	0.85	-1.21	0.16	-0.81	1.98
	日均成交额 (亿元)	3403.33	3929.27	4420.45	5069.16	5108.71	6216.84	6561.97	5898.18
	日均换手率	1.49%	1.60%	1.65%	1.82%	1.91%	2.26%	2.27%	2.00%
中证1000	融资余额 (亿元)	5284.66	5366.08	5480.11	5549.11	5534.58	5668.22	5800.10	5836.88
	融券余额 (亿元)	1113.25	1417.97	1642.41	1388.91	1597.31	1842.33	1974.46	1798.90
	融资净买入 (亿元)	-62.80	81.42	114.02	69.12	3.16	163.15	105.58	36.77
	融券净卖出 (亿元)	0.01	1.05	0.35	-0.36	-0.26	0.53	0.40	0.73
	日均成交额 (亿元)	3959.49	4564.44	5036.24	5659.87	5617.66	6784.39	7128.79	6538.72
	日均换手率	2.30%	2.39%	2.51%	2.72%	2.66%	3.04%	3.16%	2.87%
中证2000	融资余额 (亿元)	3107.15	3123.84	3219.77	3263.68	3258.21	3332.25	3428.93	3442.03
	融券余额 (亿元)	84.67	98.19	108.33	103.66	103.04	121.04	133.68	137.77
	融资净买入 (亿元)	-4.41	20.19	98.52	44.24	-5.01	114.84	96.41	13.10
	融券净卖出 (亿元)	-0.01	0.09	-0.04	0.06	-0.07	0.02	-0.01	0.10
	日均成交额 (亿元)	4480.54	4777.61	5226.02	5746.68	5446.45	6523.27	6977.61	6343.52
	日均换手率	3.40%	3.33%	3.50%	3.67%	3.57%	3.93%	4.08%	3.57%
其他股票	融资余额 (亿元)	2024.32	2056.89	2109.31	2150.73	2154.46	2194.63	2224.13	2245.58
	融券余额 (亿元)	94.64	119.91	135.98	132.84	153.75	166.43	129.03	190.24
	融资净买入 (亿元)	-23.22	33.29	53.24	40.54	8.49	86.06	55.60	22.19
	融券净卖出 (亿元)	0.11	0.11	0.06	0.09	-0.06	0.04	-0.40	0.23
	日均成交额 (亿元)	2664.66	2800.65	3119.46	3423.16	3446.78	4163.22	4517.18	4074.62
	日均换手率	2.37%	2.25%	2.26%	2.40%	2.51%	2.79%	3.04%	2.51%

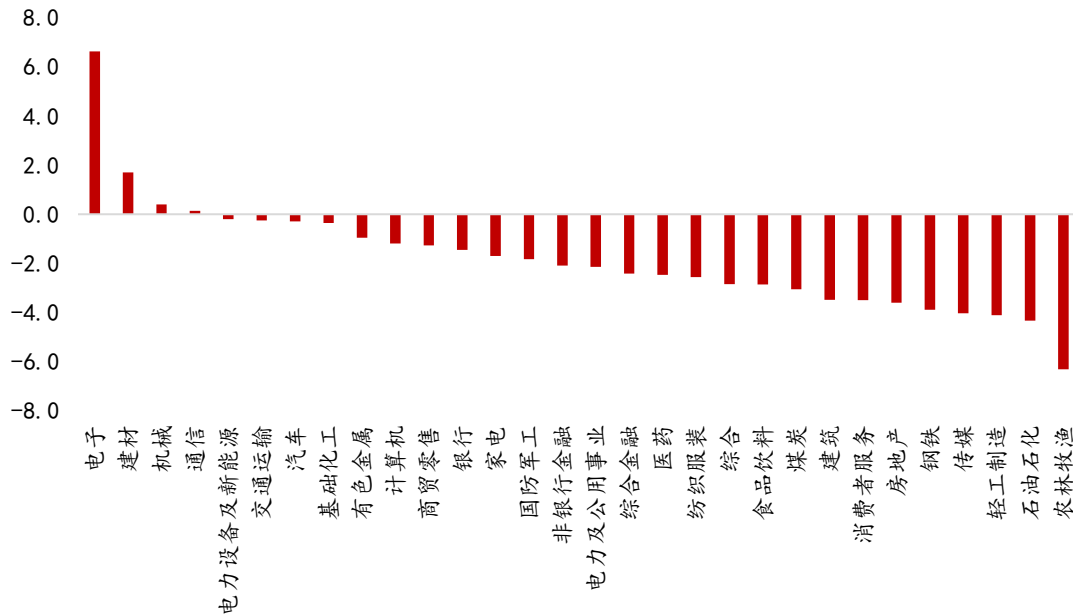
资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

2 行业板块流动性跟踪

2.1 本周中信一级行业涨跌幅跟踪

本周中信一级行业多数板块下跌，市场风格整体偏弱，板块分化格局延续。从行业数量看，下跌板块多于上涨板块，跌幅面占据主导。在上涨方面，电子板块表现最为突出，周涨幅为 6.63%，同时建材等行业亦有小幅上涨。下跌方面，农林牧渔、石油石化板块领跌，跌幅分别为 6.31%、4.34%。

图表 7：中信一级行业本周涨跌幅（%）

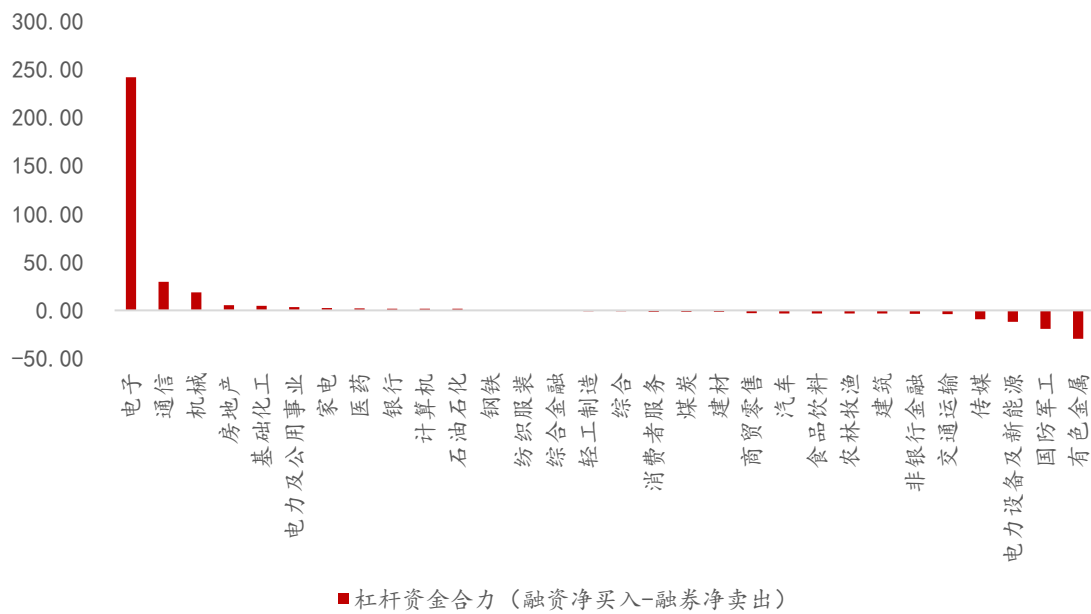


资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

2.2 行业间资金流向跟踪

本周行业杠杆资金呈现少数加仓、多数减持的结构特征。其中，电子行业获得的杠杆资金净加仓最多，净流入达 242.00 亿元；相较之下，有色金属行业杠杆资金净流出达 29.54 亿元，为减仓最显著行业。

图表 8：中信一级行业杠杆资金净买入情况（亿元）

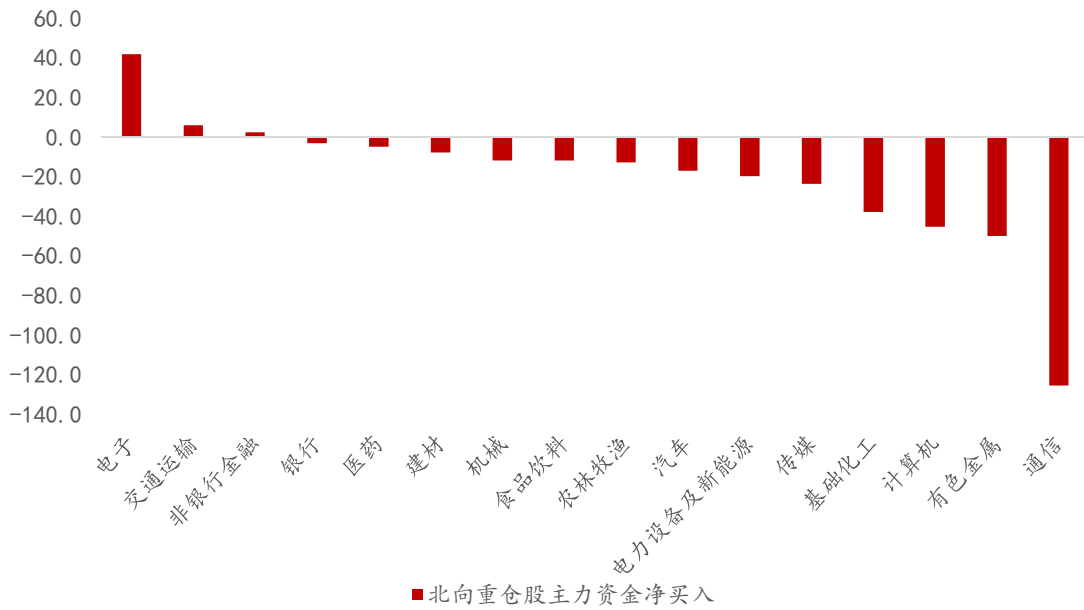


资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

根据最新一期的陆股通持仓，将陆股通持仓占自由流通股占比超过 5%，且自由流通市值大于 200 亿元的股票定义为陆股通重仓股，统计这些股票的主力资金净买入情况，并将行业中陆股通重仓股大于 3 只的行业进行了拟合。最终我们得到了电子等 19 个行业中每个行业陆股通重仓股的主力资金净买入数据。

本周陆股通重仓股主力资金整体呈现多数行业流出态势。其中，电子行业的资金净流入最多，通信行业净流出最多。具体来看，电子行业的陆股通重仓股主力资金净流入为 41.78 亿元，通信行业的陆股通重仓股主力资金净流出为 125.48 亿元。

图表 9：中信一级行业陆股通重仓股主力资金净买入情况（亿元）



资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

2.3 行业热度纵向对比

根据近十六周杠杆资金热力图可得，本周电子行业的杠杆资金占比位于 16 周高位；房地产行业杠杆资金净买入增加最多，通信行业减少最多。

图表 10：中信一级行业近 16 周两融余额占比热力图

行业	中信一级行业近 16 周两融余额占比															
	前16周	前15周	前14周	前13周	前12周	前11周	前10周	前9周	前8周	前7周	前6周	前5周	前4周	前3周	前2周	前1周
交通运输	1.30%	1.30%	1.31%	1.29%	1.42%	1.39%	1.38%	1.38%	1.38%	1.29%	1.23%	1.23%	1.22%	1.21%	1.19%	1.15%
传媒	2.12%	2.12%	2.26%	2.20%	2.15%	2.13%	2.05%	2.03%	2.01%	1.94%	1.91%	1.91%	1.87%	1.87%	1.77%	1.68%
农林牧渔	0.97%	1.00%	0.99%	0.94%	0.98%	0.96%	0.93%	0.90%	0.93%	0.86%	0.82%	0.82%	0.81%	0.78%	0.75%	0.72%
医药	5.99%	6.07%	6.03%	6.00%	6.28%	6.31%	6.16%	6.29%	6.38%	6.02%	5.73%	5.56%	5.51%	5.38%	5.12%	5.03%
商贸零售	0.69%	0.69%	0.67%	0.65%	0.67%	0.67%	0.65%	0.64%	0.62%	0.59%	0.56%	0.57%	0.56%	0.54%	0.53%	0.51%
国防军工	3.11%	3.12%	2.99%	3.15%	3.27%	3.16%	2.98%	2.91%	2.86%	2.77%	2.69%	2.71%	2.65%	2.71%	2.55%	2.39%
基础化工	4.98%	4.96%	4.96%	5.10%	5.31%	5.53%	5.31%	5.42%	5.37%	5.11%	4.94%	5.09%	5.17%	5.22%	5.03%	4.91%
家电	1.30%	1.30%	1.30%	1.26%	1.28%	1.32%	1.31%	1.34%	1.36%	1.30%	1.27%	1.30%	1.32%	1.38%	1.36%	1.30%
建材	0.51%	0.52%	0.52%	0.54%	0.53%	0.54%	0.53%	0.53%	0.53%	0.51%	0.51%	0.54%	0.54%	0.54%	0.54%	0.50%
建筑	1.22%	1.25%	1.26%	1.25%	1.27%	1.34%	1.31%	1.30%	1.29%	1.22%	1.14%	1.15%	1.15%	1.12%	1.08%	1.04%
房地产	1.18%	1.16%	1.13%	1.11%	1.14%	1.14%	1.11%	1.12%	1.11%	1.06%	1.00%	1.02%	1.01%	0.98%	0.93%	0.93%
有色金属	5.52%	5.05%	5.05%	5.42%	5.58%	5.32%	4.94%	5.10%	5.09%	4.95%	4.92%	4.92%	4.87%	4.95%	4.66%	4.45%
机械	6.17%	6.37%	6.40%	6.49%	6.66%	6.74%	6.61%	6.71%	6.68%	6.61%	6.57%	6.64%	6.51%	6.64%	6.86%	6.81%
汽车	3.75%	3.85%	3.84%	3.80%	3.88%	3.97%	3.89%	3.86%	3.86%	3.72%	3.56%	3.48%	3.43%	3.32%	3.16%	3.12%
消费者服务	0.42%	0.41%	0.42%	0.41%	0.40%	0.38%	0.37%	0.36%	0.36%	0.33%	0.32%	0.32%	0.32%	0.28%	0.27%	0.26%
煤炭	0.46%	0.48%	0.47%	0.46%	0.53%	0.55%	0.53%	0.53%	0.51%	0.47%	0.44%	0.44%	0.45%	0.43%	0.41%	0.39%
电力及公用事业	2.11%	2.13%	2.18%	2.17%	2.23%	2.33%	2.24%	2.30%	2.27%	2.16%	2.04%	2.05%	2.01%	1.98%	1.93%	1.88%
电力设备及新能源	6.83%	7.24%	6.87%	6.95%	7.43%	7.95%	8.02%	8.07%	7.48%	7.67%	7.60%	7.61%	7.27%	7.11%	6.98%	6.78%
电子	16.62%	15.71%	16.29%	16.84%	17.16%	17.11%	17.30%	17.72%	17.22%	18.59%	19.24%	19.16%	21.73%	21.21%	22.52%	23.75%
石油石化	0.77%	0.75%	0.77%	0.75%	0.89%	0.91%	0.82%	0.82%	0.81%	0.75%	0.71%	0.71%	0.71%	0.66%	0.63%	0.61%
纺织服装	0.25%	0.26%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.24%	0.25%	0.24%	0.23%	0.21%	0.22%	0.21%	0.20%	0.19%	0.18%
综合	0.16%	0.17%	0.17%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.13%	0.13%
综合金融	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%	0.18%	0.17%	0.17%	0.16%	0.15%	0.15%	0.14%	0.14%	0.13%	0.12%
计算机	6.86%	6.80%	6.91%	6.99%	7.12%	7.17%	7.14%	6.99%	6.80%	6.66%	6.33%	6.43%	6.36%	6.47%	6.50%	6.11%
轻工制造	0.49%	0.50%	0.50%	0.49%	0.49%	0.50%	0.50%	0.49%	0.48%	0.45%	0.44%	0.44%	0.44%	0.44%	0.43%	0.41%
通信	7.27%	6.69%	6.83%	6.60%	6.39%	6.30%	7.34%	6.86%	7.40%	8.60%	10.40%	9.64%	8.72%	9.32%	10.77%	10.19%
钢铁	0.62%	0.62%	0.62%	0.64%	0.65%	0.65%	0.66%	0.65%	0.65%	0.63%	0.59%	0.59%	0.59%	0.58%	0.56%	0.54%
银行	2.55%	2.54%	2.55%	2.52%	2.55%	2.55%	2.50%	2.49%	2.46%	2.32%	2.18%	2.17%	2.18%	2.15%	2.08%	2.03%
非银行金融	6.03%	6.10%	6.09%	6.02%	6.24%	6.23%	6.12%	6.15%	6.09%	5.83%	5.46%	5.40%	5.42%	5.35%	5.17%	5.02%
食品饮料	9.59%	10.67%	10.20%	9.37%	6.91%	6.22%	6.74%	6.45%	7.41%	7.04%	6.88%	7.58%	6.67%	6.89%	5.75%	7.08%

资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

图表 11：中信一级行业近 16 周杠杆资金流动性热力图（亿元）

行业	中信一级行业近16周杠杆资金															
	前16周	前15周	前14周	前13周	前12周	前11周	前10周	前9周	前8周	前7周	前6周	前5周	前4周	前3周	前2周	前1周
交通运输	1.90	-10.17	-7.02	6.26	23.47	-9.19	0.40	-4.61	-3.47	-1.06	3.85	-1.82	2.95	11.56	8.95	-3.81
传媒	2.21	-10.11	14.66	10.23	-23.34	-6.21	-14.93	-11.65	1.68	7.45	11.56	-0.65	-6.78	20.52	0.08	-9.18
农林牧渔	3.33	-5.54	-10.08	-0.54	0.13	-5.56	-6.48	-9.87	5.39	-0.95	-1.12	2.41	-2.44	4.08	-0.44	-3.38
医药	6.14	-29.95	-53.70	13.61	-13.21	-0.16	-16.10	-16.27	22.33	9.85	30.09	3.05	0.81	24.95	9.02	2.13
商贸零售	-0.26	-3.97	-10.16	-0.22	-2.40	-1.98	-2.71	-3.78	-5.07	-0.18	1.38	2.55	-0.90	1.98	2.58	-2.88
国防军工	-36.72	-16.11	-47.69	35.80	-5.25	-13.67	-27.32	-25.09	-14.95	1.69	8.30	10.02	-6.09	27.46	5.48	-19.21
基础化工	-4.03	-37.97	-37.75	57.79	-7.18	35.33	9.97	-7.67	-10.29	-4.83	42.82	41.49	10.34	72.52	32.30	4.64
家电	-7.64	-9.95	-10.99	2.78	-7.01	-1.43	-4.85	-4.35	-1.37	2.43	2.72	-1.41	-6.25	10.68	-0.35	2.52
建材	-2.25	-0.72	-4.25	10.62	-7.77	1.56	0.02	-0.32	-3.22	3.61	9.23	3.32	8.49	4.89	-2.43	-1.48
建筑	14.61	-1.09	-8.73	8.60	-8.87	18.76	-0.37	-7.00	-4.21	0.38	-3.53	5.41	3.87	5.38	4.23	-3.39
房地产	-8.42	-10.61	-19.23	2.73	-0.50	-2.08	-4.83	-1.52	-3.65	1.54	0.43	4.11	0.20	3.22	-0.14	5.48
有色金属	102.13	-86.51	-28.23	89.48	18.18	-55.60	-47.19	-13.22	0.13	35.29	44.54	26.92	-1.35	63.85	4.85	-29.54
机械	-22.90	-13.07	-43.17	63.32	1.88	22.10	-13.37	-13.04	-17.66	25.21	52.46	51.82	7.16	64.14	69.84	18.77
汽车	-18.72	-8.49	-33.27	13.34	-12.30	-9.16	-4.48	-20.86	-18.08	-0.19	1.58	-0.54	1.42	7.63	26.70	-3.08
消费者服务	2.62	-8.68	0.24	3.31	-4.41	-4.03	-2.53	-1.84	-2.23	-2.26	2.72	-0.78	-1.33	1.72	1.01	-1.41
煤炭	5.51	-1.78	-7.96	3.03	7.94	-2.17	-4.12	3.00	-4.37	-3.59	-1.08	-3.83	-4.46	3.49	-2.29	-1.42
电力及公用事业	6.70	-2.79	-6.56	14.88	-10.33	23.46	-16.26	8.67	-4.64	4.87	1.31	5.68	-7.24	12.30	3.67	3.55
电力设备及新能源	-18.19	-13.44	-83.45	67.15	-33.58	46.96	-7.64	-5.59	-43.93	13.06	72.26	-3.62	-42.59	20.31	45.52	-11.84
电子	-75.13	-90.24	-57.46	157.84	-64.81	15.21	26.18	-16.98	-48.95	154.47	171.34	127.82	92.28	268.11	302.60	242.00
石油石化	4.46	-8.32	-5.28	-2.06	30.95	10.79	-22.69	-2.35	-2.71	-3.70	2.96	1.39	-3.64	6.58	-2.20	1.68
纺织服装	0.04	-0.01	-3.00	0.48	-0.02	-1.01	-0.96	-0.48	-1.18	-0.33	-0.25	1.87	-1.38	-0.30	-0.03	-0.66
综合	0.50	0.25	-1.81	-0.32	-0.86	-0.62	0.13	-1.08	0.15	0.38	0.22	-0.55	0.57	0.42	0.05	-0.82
综合金融	-2.23	-0.75	-2.30	0.88	-1.36	2.03	0.29	-1.39	-1.86	0.95	0.15	-2.07	-0.99	-0.05	-0.39	-0.71
计算机	-35.31	-25.79	-50.69	66.57	-45.13	24.38	-12.01	-46.22	-31.63	7.71	18.93	29.91	-0.58	55.78	28.79	1.81
轻工制造	-1.18	-2.65	-4.75	3.97	-5.30	1.28	1.71	-5.43	-2.53	1.44	5.82	1.27	1.32	6.88	2.94	-0.74
通信	18.71	-43.39	-53.97	36.48	-25.45	-18.48	-18.93	5.29	-31.67	54.20	70.51	70.63	-19.00	71.38	136.18	29.78
钢铁	4.39	-4.73	-5.67	11.14	-5.14	1.03	4.64	-3.89	-0.76	3.02	1.78	2.02	-3.03	3.39	1.94	-0.20
银行	7.67	-22.65	-14.74	14.91	-17.68	-6.32	-8.60	-8.76	-10.69	1.75	-3.54	-2.01	7.20	18.55	5.41	1.88
非银行金融	7.97	-21.26	-54.89	41.19	-3.84	-3.13	0.07	-2.73	-19.08	20.61	-8.24	-5.96	14.33	42.17	15.38	-3.57
食品饮料	1.14	-22.25	-21.88	7.20	2.93	-4.32	-8.49	-0.57	-3.23	-1.32	9.69	10.97	-0.72	12.06	15.06	-3.23

资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

2.4 行业拥挤度情况

分别统计了每个行业过去 5 个交易日的波动率、动量、换手率和量价相关性情况，并计算指标在过去 5 年的（1250 交易日，其中综合金融为发布日起）分位数情况（量价相关性指标为倒序），并计算总的拥挤度得分。

从拥挤度排名分位数来看，截止到本周最后一个交易日，机械行业的综合拥挤度最高。

图表 12：中信行业拥挤度情况

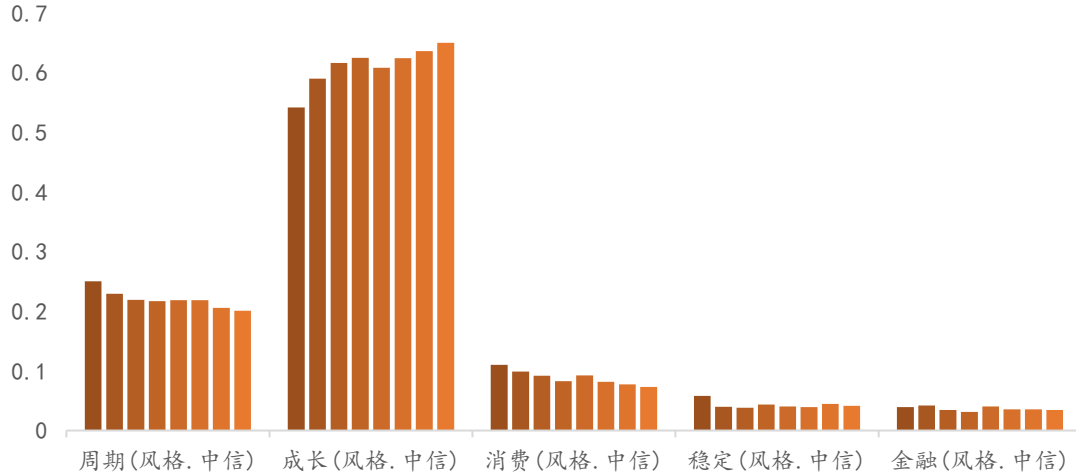
行业名称	波动率	动量	换手率	量价相关性	拥挤度
机械	76.67%	93.33%	83.33%	96.67%	87.50%
基础化工	86.67%	76.67%	86.67%	90.00%	85.00%
计算机	93.33%	70.00%	96.67%	76.67%	84.17%
电子	96.67%	100.00%	100.00%	13.33%	77.50%
有色金属	90.00%	73.33%	73.33%	70.00%	76.67%
通信	100.00%	90.00%	76.67%	26.67%	73.33%
电力设备及新能源	60.00%	86.67%	93.33%	50.00%	72.50%
建材	83.33%	96.67%	70.00%	33.33%	70.83%
商贸零售	73.33%	66.67%	33.33%	93.33%	66.67%
国防军工	56.67%	56.67%	66.67%	80.00%	65.00%
房地产	70.00%	20.00%	43.33%	83.33%	54.17%
汽车	33.33%	80.00%	63.33%	40.00%	54.17%
综合	43.33%	36.67%	50.00%	73.33%	50.83%
电力及公用事业	80.00%	50.00%	60.00%	3.33%	48.33%
纺织服装	40.00%	40.00%	56.67%	53.33%	47.50%
综合金融	30.00%	46.67%	20.00%	86.67%	45.83%
轻工制造	53.33%	10.00%	80.00%	36.67%	45.00%
家电	3.33%	60.00%	53.33%	60.00%	44.17%
传媒	66.67%	13.33%	90.00%	0.00%	42.50%
医药	20.00%	43.33%	36.67%	66.67%	41.67%
交通运输	16.67%	83.33%	10.00%	46.67%	39.17%
非银行金融	13.33%	53.33%	13.33%	56.67%	34.17%
消费者服务	26.67%	23.33%	40.00%	43.33%	33.33%
钢铁	36.67%	16.67%	16.67%	63.33%	33.33%
煤炭	63.33%	30.00%	23.33%	6.67%	30.83%
建筑	46.67%	26.67%	26.67%	23.33%	30.83%
食品饮料	6.67%	33.33%	30.00%	30.00%	25.00%
银行	10.00%	63.33%	3.33%	16.67%	23.33%
农林牧渔	23.33%	3.33%	46.67%	10.00%	20.83%
石油石化	50.00%	6.67%	6.67%	20.00%	20.83%

资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

3 风格板块流动性跟踪

本周成长风格日均成交额占比出现了增加，周期、消费、稳定、金融风格日均成交额占比出现了回落。具体来看，日均成交额占比增加最大的为成长风格，上升了1.37%；周期风格回落幅度最大，下降了0.49%。

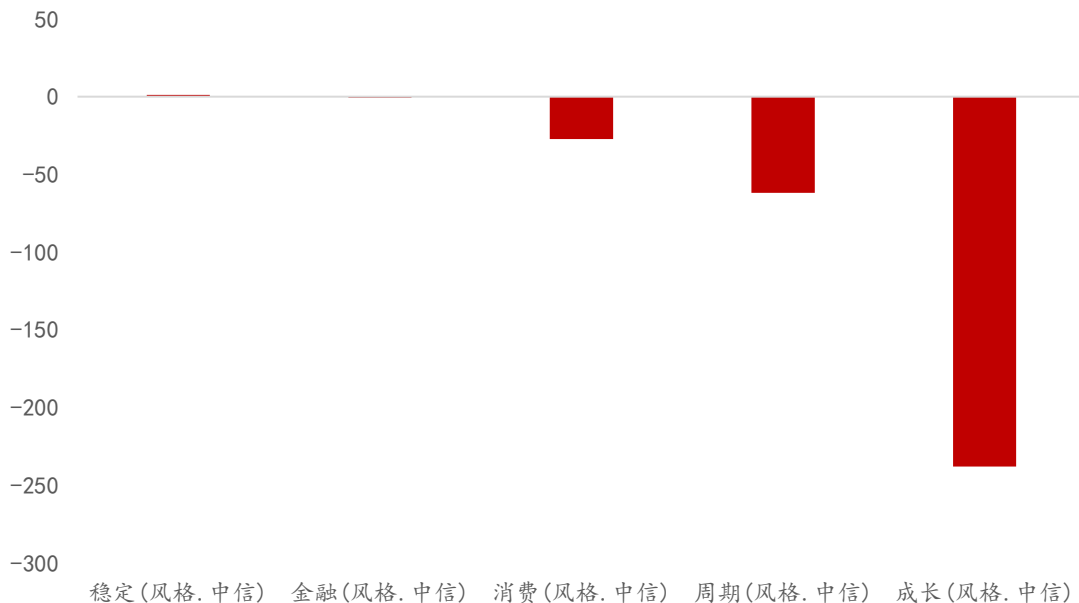
图表 13：中信风格日均成交额占比



资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

本周陆股通重仓股主力资金在各个风格板块上总体以减持为主，稳定风格增持力度最大，成长风格减持力度最大。具体来看，本周陆股通重仓股主力资金对稳定风格增持1.18亿元，对成长风格减持238.07亿元。

图表 14：中信风格陆股通重仓股主力资金净买入情况（亿元）



资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

本周各风格指数绝大多数下跌，其中消费风格跌幅最大，为2.85%，稳定风格紧随其后，为2.25%。从日均成交额占比来看，成长风格是市场最活跃的板块，占比达

到 65.02%，领先于其他风格。在日均换手率方面，成长风格保持最高，为 3.58%，金融和稳定风格换手率处于相对低位。

图表 15：不同风格板块流动性数据累计汇总

风格	涨跌幅				日均成交额占比				日均换手率			
	近一周	近一个月	近三个月	近六个月	近一周	近一个月	近三个月	近六个月	近一周	近一个月	近三个月	近六个月
成长	1.92%	9.82%	15.24%	36.49%	65.02%	63.19%	59.48%	58.99%	3.58%	3.52%	3.16%	3.25%
金融	-1.93%	-4.42%	-7.65%	-9.15%	3.42%	3.56%	3.70%	4.26%	0.53%	0.56%	0.51%	0.56%
稳定	-2.25%	-1.34%	3.02%	2.11%	4.15%	4.23%	4.90%	4.03%	1.46%	1.52%	1.55%	1.25%
消费	-2.85%	-4.40%	-8.08%	-6.55%	7.32%	8.05%	8.37%	9.41%	1.82%	2.03%	1.91%	2.14%
周期	-1.19%	-1.71%	-2.99%	15.42%	20.08%	20.98%	23.55%	23.30%	1.82%	1.99%	2.08%	2.03%

资料来源：恒生聚源、麦高证券研究发展部

风险提示：

本报告对于行业和风格指数的研究分析均基于历史公开信息，可能受指数样本股的变化而产生一定的分析偏差；行业和风格指数未来表现受宏观环境、市场波动、风格转换等多重因素影响，存在波动风险；数据结果受统计口径与计算方法的影响，结果可能存在误差。



【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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，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。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。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信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。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。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室