

2020 年 11 月 21 日

策略研究

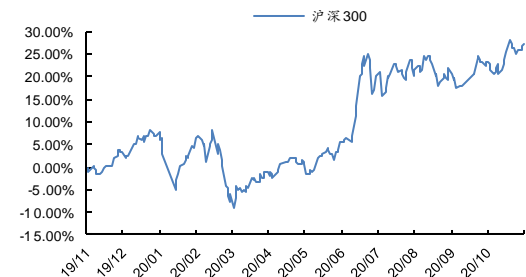
研究所

证券分析师: 李浩 S0350519100003
021-68930177 lih07@ghzq.com.cn
证券分析师: 纪翔 S0350520040001
021-60338168 jix@ghzq.com.cn

ETF 净流入增加，市场流入环比小幅上升

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周 (11.16-11.20) 股资金合计净流入 300.48 亿元，净流入环比增加 12.21 亿元，主要变动原因系供给端中 ETF 净流入环比上升 163.83 亿元，需求端中 IPO 募资和产业资本增持需求分别增加 31.39 亿元和 25.77 亿元，资金供给增量高于资金需求增量，使得净流入增加。本周 A 股成交额下滑，成交量小幅提高。A 股每日平均成交额为 7927.02 亿元，环比减少 681.04 亿元；每日平均成交量为 615.33 亿股，环比上升 1.13 亿股。成交额在和成交量从 11 月至今呈现小幅下降趋势，市场整体情绪略有降温。
- 本周 (11.16-11.20) 本周北上资金周度流入 55.10 亿元，累计流入 11233.80 亿元。目前，11 月整体净流入 361.39 亿元。本周陆股通资金净流入达 55.10 亿元，前值净流入 92.13 亿元，净流入环比减少 37.03 亿元。连续 3 周呈现沪强深弱的格局。本周北上资金净流入整体规模缩减，资金净流入较多的行业为非银金融 (+15.81 亿元)、银行 (+8.10 亿元)、医药生物 (+5.86 亿元)、休闲服务 (+5.05 亿元) 和机械设备 (+4.45 亿元)；资金净流出规模有所下降，资金流出较多的行业分别为食品饮料 (-18.29 亿元)、电子 (-10.54 亿元)、家用电器 (-4.96 亿元) 和有色金属 (-2.02 亿元)。其中，非银金融行业的资金净流入增加最为显著，延续高增长，行业保持高景气度。
- 本周 (11.16-11.20) 开放式偏股型基金累计发行 372.4 亿元，前值为 391.8 亿元，环比减少 19.42 亿元，基金发行规模继上周下降后持续回落。目前，开放式偏股型基金的发行规模仍处于 2018 年以来平均水平 (181 亿元) 之上。2020 年偏股型基金发行已达 17731.67 亿份，远超去年全年发行水平 (4727.41 亿份)，净增份额达 13004.27 亿份。
- 本周 (11.16-11.20) ETF 流向在上周小幅净流出后转为净流入。本周 ETF 净流入 91.60 亿元，前值为净流出 72.24 亿元，净流出环比增加 17.21 亿元。其中，行业 ETF 净流出达 32.10 亿元，净流出较前值环比增加 163.83 亿元，主要受到科技成长板块和大金融板块净流入增加的影响；本周科技成长板块中半导体 ETF 净流入规模较大，达 25.42 亿元；大金融板块中的券商 ETF 本周净流入也达 25.78 亿元。宽基 ETF 本周净流入规模较大，本周净流入 43.64 亿元，净流入环

相关报告

《策略周报: 疫苗超预期对海外供需缺口产生不确定影响》——2020-11-15

《A 股流动性周观察: 北上资金与基金发行大幅缩减，净流入环比下降》——2020-11-14

《策略周报: 经济恢复上行，低估值龙头领涨》——2020-11-08

《A 股流动性周观察: 北上资金大幅增加，净流入环比上升》——2020-11-08

《A 股流动性周观察: 资金供给大幅缩减，净流入环比下滑》——2020-10-25

比增加 60.36 亿元，其中，创业板 ETF 净流入规模较大，达 28.87 亿元，上证 50ETF 净流入也超过了 15 亿元。主题 ETF 持续资金净流出，本周净流出 15.79 亿元，净流出环比减少 3.52 亿元。

- **本周(11.16-11.20)融资融券余额均呈现上升趋势，市场情绪小幅上升。**融资余额从 14396.37 亿元增至 14463.48 亿元，环比上升 67.11 亿元，处于历史高位；融券余额从 1145.27 亿元增至 1176.15 亿元，再创历史新高。分行业来看，汽车、有色金属、化工、农林牧渔和国防军工的融资余额增加幅度较大，增量分别为 18.07 亿元、17.40 亿元、12.86 亿元、6.33 亿元和 6.13 亿元。汽车行业受杠杆资金关注，业绩驱动叠加新能源汽车政策等利好因素推动，汽车行业持续上行。
- **本周(11.16-11.20)一级市场融资热度有所回升。**融资规模从 51.92 亿元升至 103.22 亿元，环比增加 51.30 亿元，低于 2018 年以来周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值 267.38 亿元）164.16 亿元；其中 IPO 募资 83.31 亿元，前值 51.92 亿元，较上周增加 31.39 亿元；本周增发募资 19.91 亿元；本周没有配股募资。
- **本周(11.16-11.20)本周产业资本持有继续上周的减持趋势。**产业资本合计净减持 123.14 亿元，前值减持 97.37 亿元，净减持金额环比增加 25.77 亿元。本周主板环比变动较大，减持金额增加 48.78 亿元，中小企业板和创业板减持金额分别环比减少为 11.77 亿元和 11.23 亿元。。
- **风险提示：**货币政策收紧，外资大幅流出。

内容目录

1、 股市资金供给.....	6
1.1、 北上资金净流入环比增加.....	6
1.2、 偏股型基金发行规模环比下降.....	8
1.3、 ETF 呈现净流出.....	8
1.4、 两融余额环比上升.....	9
2、 股市资金需求.....	11
2.1、 一级市场融资规模上升.....	11
2.2、 产业资本净减持金额环比增加.....	11
3、 风险提示.....	12

图表目录

图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)	5
图 2: A 股成交金额及成交量 (一年)	6
图 3: A 股成交金额及成交量 (2014 年至今)	6
图 4: 北上资金累计净流入	7
图 5: 北上资金净流入	7
图 6: 北上资金分行业净买入情况 (根据前十大活跃个股计算 亿元)	7
图 7: 偏股型基金发行规模	8
图 8: ETF 净流入 (亿元)	9
图 9: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额	10
图 11: 融券余额	10
图 12: 行业融资余额变动 (亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模	11
图 14: 产业资本变动	12
表 1: A 股资金供需总览	5

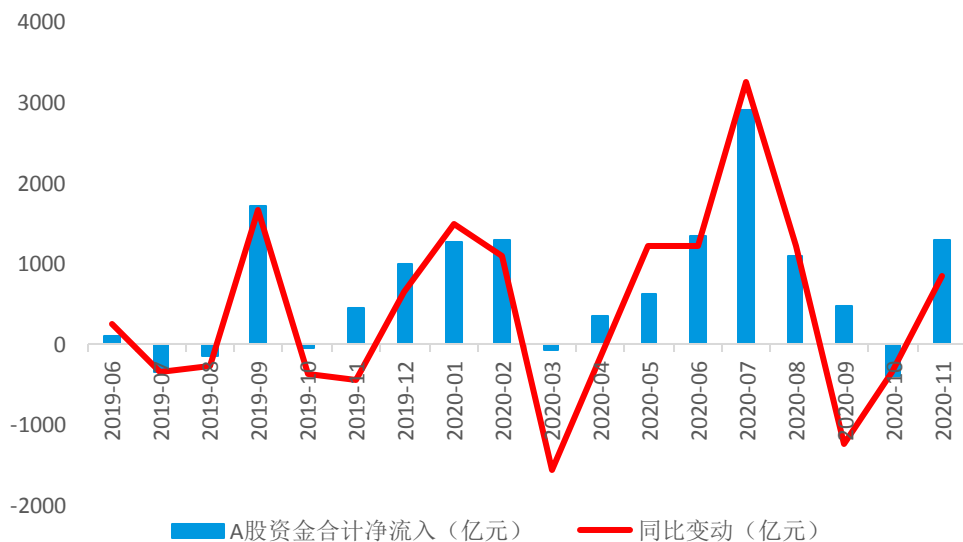
本周 A 股资金合计净流入 300.48 亿元，净流入环比增加 12.21 亿元，主要变动原因系供给端中 ETF 净流入环比上升 163.83 亿元，需求端中 IPO 募资和产业资本增持需求分别增加 31.39 亿元和 25.77 亿元，资金供给增量高于资金需求增量，使得净流入增加。截止 11 月 20 日，本月 A 股资金连续三周净流入，累计净流入达 1301.85 亿元，高于去年同期水平，同比上升 460.58 亿元。

表 1：A 股资金供需总览

流动性指标	本周（亿元）	前值（亿元）	环比变化（亿元）
资金供给			
融资余额变动	67.11	111.94	-44.83
陆股通净流入	55.10	92.13	-37.03
公募基金发行	372.39	391.81	-19.42
ETF 净流入	91.60	-72.24	163.83
资金需求			
IPO 募资	83.31	51.92	31.39
交易费用	79.27	86.08	-6.81
产业资本增减持	123.14	97.37	25.77
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	300.48	288.27	12.21

资料来源：wind，国海证券研究所

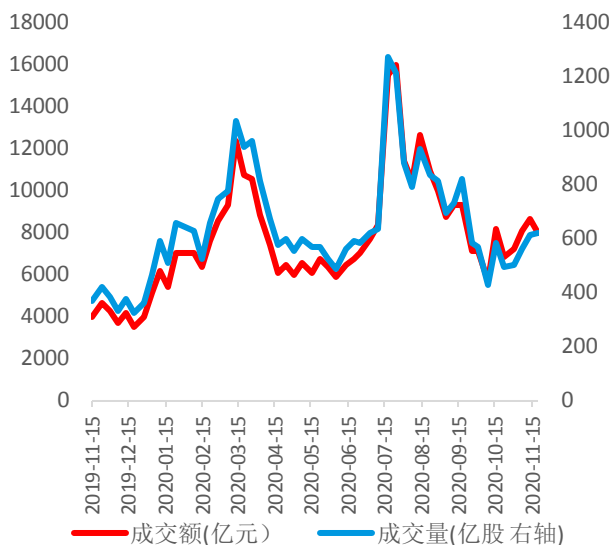
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

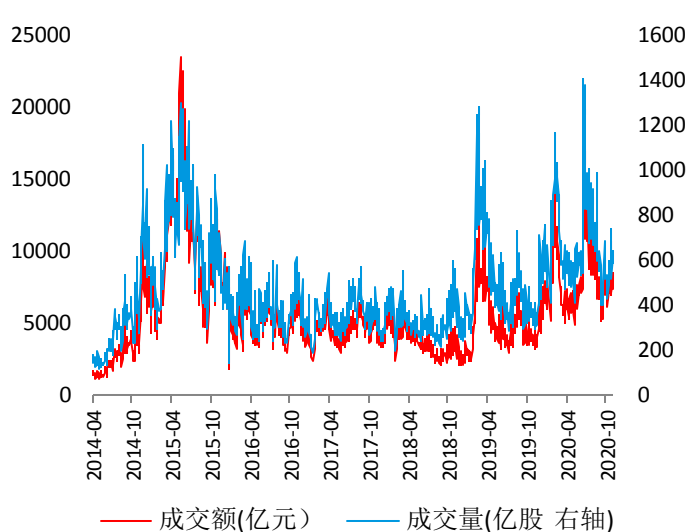
本周 A 股成交额下滑，成交量小幅提高。A 股每日平均成交额为 7927.02 亿元，环比减少 681.04 亿元；每日平均成交量为 615.33 亿股，环比上升 1.13 亿股。成交额在和成交量从 11 月至今呈现小幅下降趋势，市场整体情绪略有降温。

图 2：A 股成交金额及成交量（一年）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：A 股成交金额及成交量（2014 年至今）



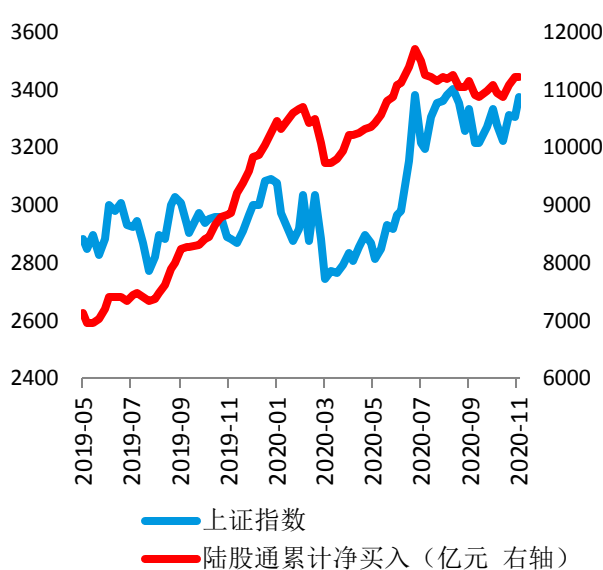
资料来源：wind，国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比增加

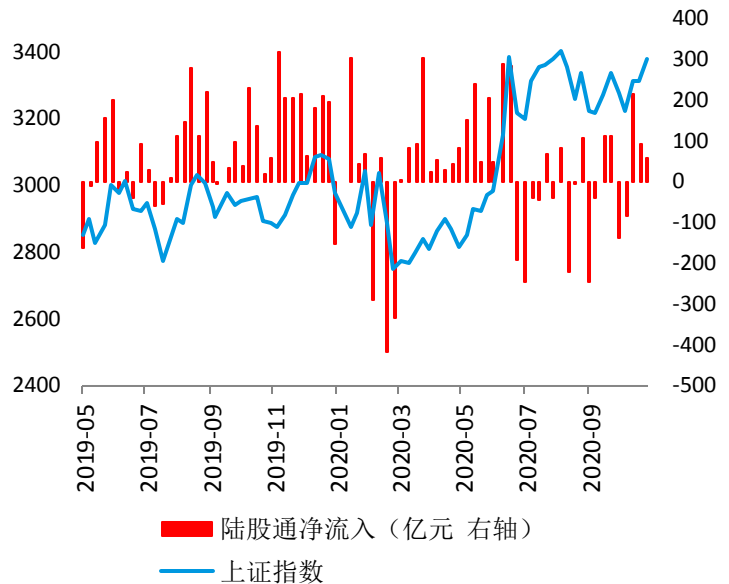
本周北上资金周度流入 55.10 亿元，累计流入 11233.80 亿元。目前，11 月整体净流入 361.39 亿元。本周陆股通资金净流入达 55.10 亿元，前值净流入 92.13 亿元，净流入环比减少 37.03 亿元，其中沪股通净流入 84.40 亿元，前值净流入 73.75 亿元，深股通净流出 29.29 亿元，前值净流入 18.38 亿元。连续 3 周呈现沪强深弱的格局。

图 4：北上资金累计净流入（周度）



资料来源：wind，国海证券研究所

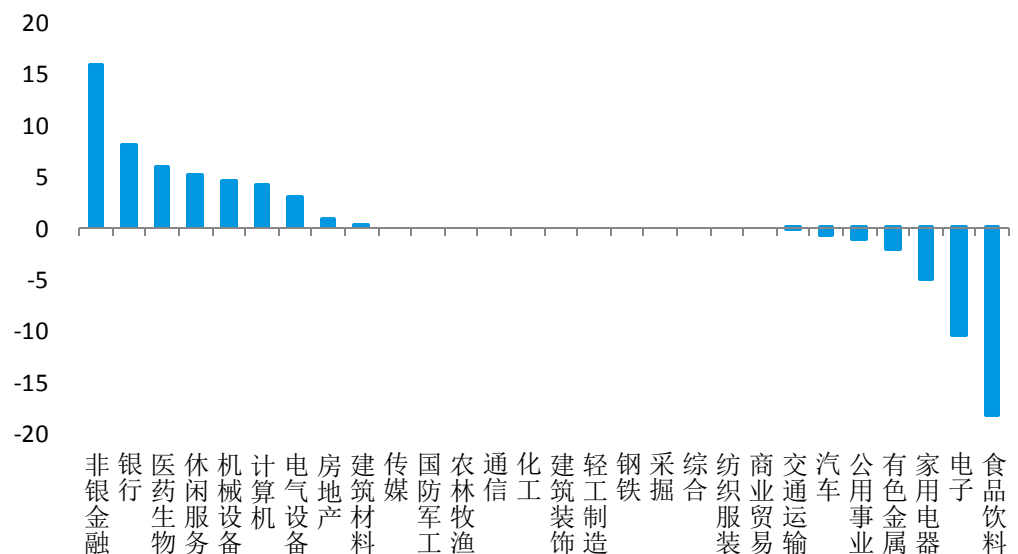
图 5：北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，国海证券研究所

分行业来看，根据陆股通前十大活跃个股计算，本周北上资金净流入整体规模增加，资金净流入较多的行业为非银金融（+15.81 亿元）、银行（+8.10 亿元）、医药生物（+5.86 亿元）、休闲服务（+5.05 亿元）和机械设备（+4.45 亿元）；资金净流出规模也有所下降，资金流出较多的行业分别为食品饮料（-18.29 亿元）、电子（-10.54 亿元）、家用电器（-4.96 亿元）和有色金属（-2.02 亿元）。其中，非银金融行业的资金净流入增加最为显著，非银金融行业延续高增长，行业保持高景气度。个股方面，本周北上资金净流入前五的个股分别为中国平安、兴业银行、隆基股份、中国中免和恒瑞医药，分别净流入 17.84 亿元、9.97 亿元、5.75 亿元、5.05 亿元和 4.58 亿元；净流出前五的个股为贵州茅台、美的集团、海康威视、五粮液和洋河股份，分别净流出-9.02 亿元、-8.17 亿元、-6.78 亿元、-5.69 亿元和-4.41 亿元。

图 6：北上资金分行业净买入情况（根据周度前十大活跃个股计算 亿元）

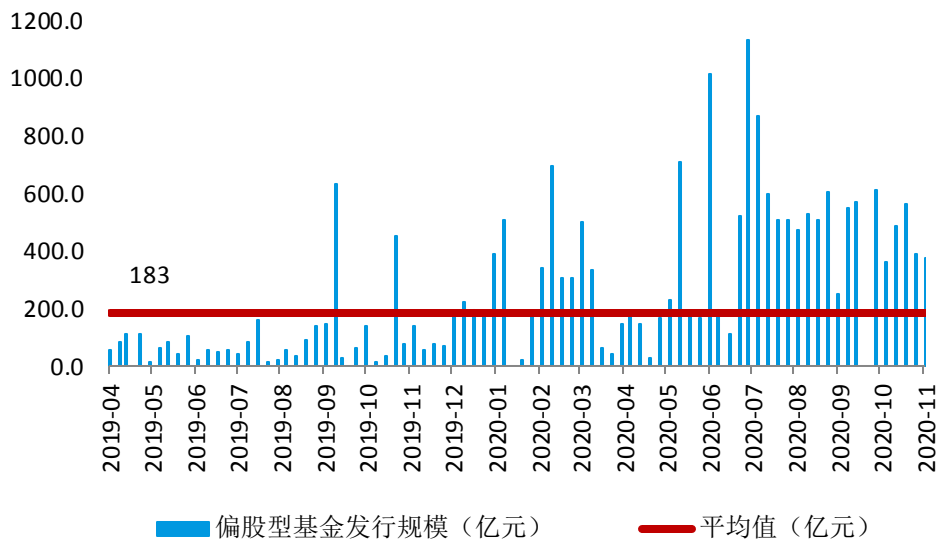


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行规模环比下降

本周(11.16-11.20)开放式偏股型基金累计发行372.4亿元,前值为391.8亿元,环比减少19.42亿元,基金发行规模继上周下降后持续回落。目前,开放式偏股型基金的发行规模仍处于2018年以来平均水平(181亿元)之上。2020年偏股型基金发行已达17731.67亿份,远超去年全年发行水平(4727.41亿份),净增份额达13004.27亿份。

图7: 偏股型基金发行规模(周度)



资料来源: wind, 国海证券研究所 (因封闭式偏股型基金发行量较小, 故此处未计入)

1.3、ETF 呈现净流出

本周(11.16-11.20)ETF 流向在上周小幅净流出后转为净流入。本周ETF净流入91.60亿元,前值为净流出72.24亿元,净流出环比增加17.21亿元。其中,行业ETF净流出达32.10亿元,净流出较前值环比增加163.83亿元,主要受到科技成长板块和大金融板块净流入增加的影响;本周科技成长板块中半导体ETF

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1317

