

2020 年 11 月 21 日

策略研究

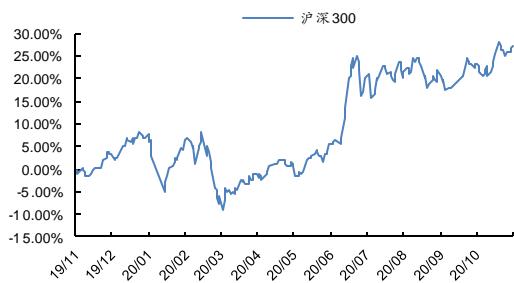
研究所

证券分析师： 李浩 S0350519100003
021-68930177 1ih07@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

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

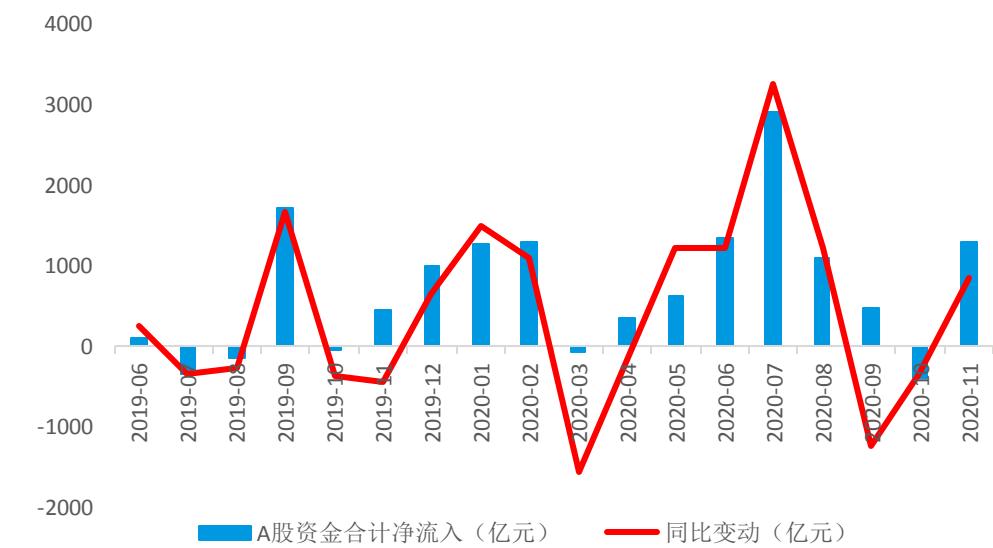
本周 A 股资金合计净流入 300.48 亿元，净流入环比增加 12.21 亿元，主要变动原因系供给端中 ETF 净流入环比上升 163.83 亿元，需求端中 IPO 募资和产业资本增持需求分别增加 31.39 亿元和 25.77 亿元，资金供给增量高于资金需求增量，使得净流入增加。截止 11 月 20 日，本月 A 股资金连续三周净流入，累计净流入达 1301.85 亿元，高于去年同期水平，同比上升 460.58 亿元。

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

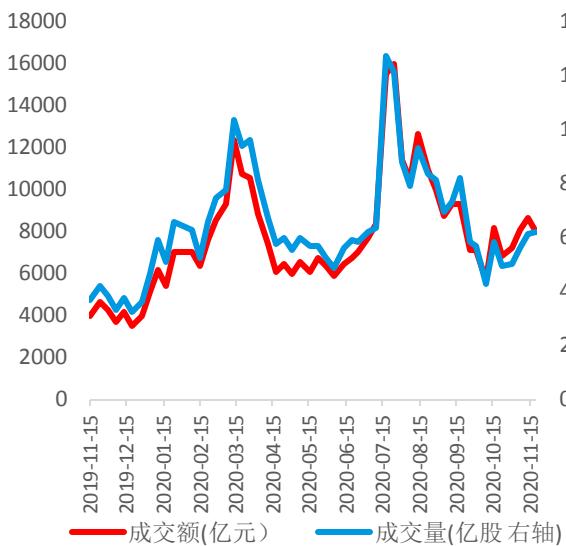
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

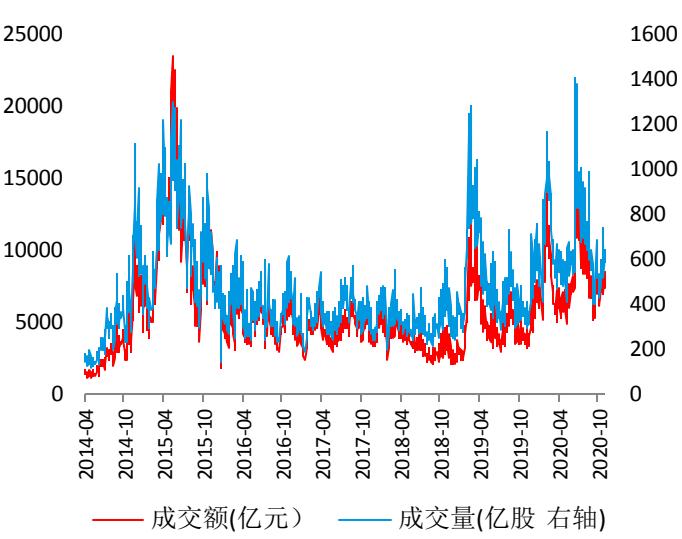
本周 A 股成交额下滑，成交量小幅提高。A 股每日平均成交额为 7927.02 亿元，环比减少 681.04 亿元；每日平均成交量为 615.33 亿股，环比上升 1.13 亿股。成交额在和成交量从 11 月至今呈现小幅下降趋势，市场整体情绪略有降温。

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）



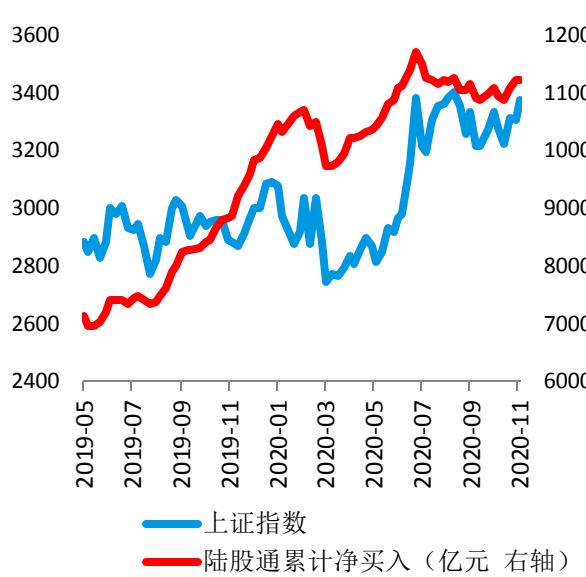
资料来源：wind，国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比增加

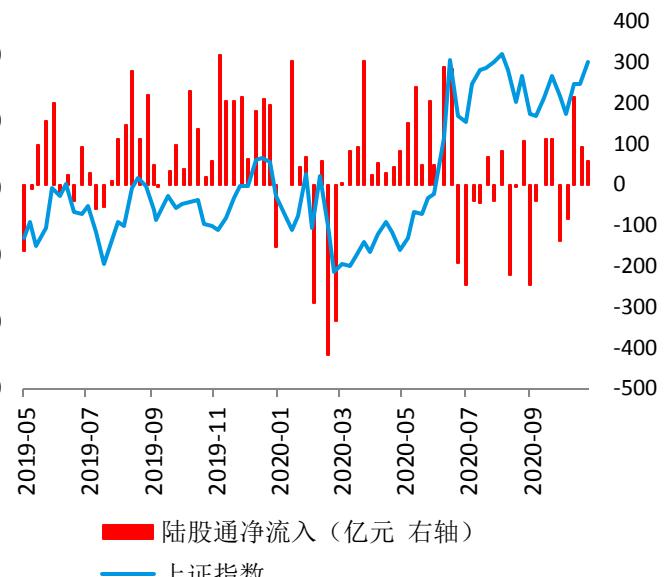
本周北上资金周度流入 55.10 亿元，累计流入 11233.80 亿元。目前，11 月整体净流入 361.39 亿元。本周陆股通资金净流入达 55.10 亿元，前值净流入 92.13 亿元，净流入环比减少 37.03 亿元，其中沪股通净流入 84.40 亿元，前值净流入 73.75 亿元，深股通净流出 29.29 亿元，前值净流入 18.38 亿元。连续 3 周呈现沪强深弱的格局。

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

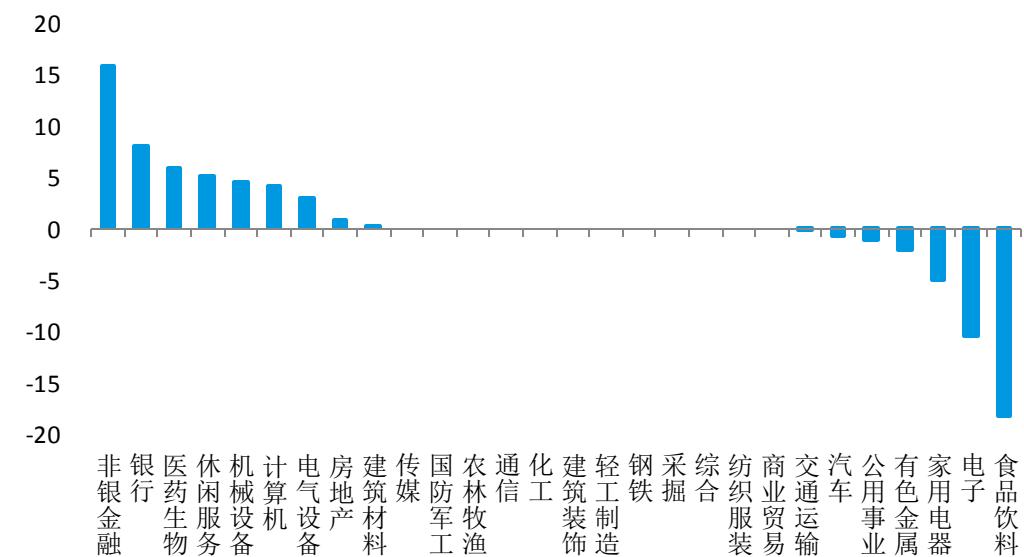
图 5：北上资金净流入（周度）



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）

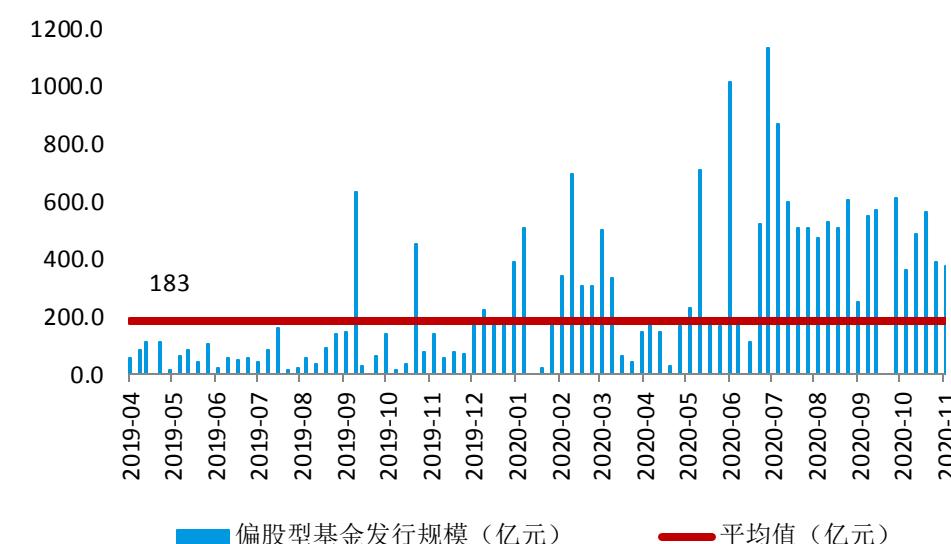


资料来源: wind, 国海证券研究所

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

