

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

北上资金与基金发行大幅缩减,净流入环比下降

——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

相关报告

- 《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
- 《策略周报:博弈加剧,金融领涨》——2020-10-25
- 《A股流动性周观察:融资余额与北上资金大幅增加,净流入环比上升》——2020-10-18

- 本周(11.9-11.13) A股资金合计净流入313.79亿元,净流入环比减少233.23亿元,主要变动原因是资金供给大幅减少,北上资金和公募基金发行环比大幅下降,分别环比下降122.03亿元和171.97亿元。本周A股成交额与成交量小幅提高。A股每日平均成交额为8608.06亿元,环比增加607.69亿元;每日平均成交量为614.20亿股,环比上升54.65亿股。成交额在和成交量从11月至今持续小幅上升趋势,市场整体情绪升温,A股交投活跃度提高。
- 本周(11.9-11.13)北上资金累计流入11178.70亿元,环比增加131.94亿元。北上资金从此前的连续6日净流入,转变为连续4日净流出。目前,11月整体净流入306.29亿元。本周陆股通资金净流入达92.13亿元,前值净流入214.16亿元,净流入环比减少122.03亿元。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电子(+12.09亿元)、交通运输(+11.03亿元)、家用电器(+10.97亿元)、汽车(+8.80亿元);资金净流出规模也有所下降,资金流出较多的行业分别为休闲服务(-1.88亿元)、计算机(-1.78亿元)、机械设备(-1.73亿元)。其中,电子行业的资金净流入增加最为显著,电子行业延续高增长,行业保持高景气度。此外,拜登当选美国总统,科技股市场预期边际好转,电子板块受益。
- 本周(11.9-11.13)开放式偏股型基金累计发行391.8亿元,前值为563.8亿元,环比减少172.0亿元,基金发行规模连续三周上升后回落。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17476.65亿份,远超去年全年发行水平(4727.41亿份),净增份额达12749.25亿份。
- 本周(11.9-11.13)ETF流向继上周小幅净流出后继续维持净流出,10月以来ETF资金流动波动较小。本周ETF净流出68.14亿元,前值为净流出50.93亿元,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11.14亿元,主要受到科技成长板块ETF净流出显著增加的影响;本周科技成长板块中半导体ETF净流出规模依然较大,净流出达19.36亿元。大消费板块本周呈现净流入,净流入达11.13亿元。宽基ETF本周净流出规模减小,本周净流出16.72亿元,净流出环比下降9.14亿元,其

中，沪深 300 流入规模较大，达 16.96 亿元，上证 300 和中证 500 净流出规模都超过了 10 亿元。**主题** ETF 持续资金净流出，本周净流出 19.32 亿元，净流出环比增加 15.20 亿元。

- **本周 (11.9-11.13) 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 14284.43 亿元增至 14396.37 亿元，环比上升 111.94 亿元，仍处于历史高位；融券余额从 1116.02 亿元增至 1145.27 亿元，再创历史新高。分行业来看，食品饮料、医药生物、计算机、电子和非金融的融资余额增加幅度较大，增量分别为 18.95 亿元、9.17 亿元、8.83 亿元、8.54 和 8.38 亿元，整体增幅较上周有所缩减。食品饮料行业受杠杆资金关注，疫苗积极消息叠加双十一消费热点带动食品饮料消费整体景气向上，整个行业回暖。
- **本周 (11.9-11.13) 一级市场融资热度下降至 6 月底的水平。**融资规模从 92.44 亿元降至 51.92 亿元，环比下降 40.51 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) 215.5 亿元；其中 IPO 募资 51.92 亿元，前值 41.36 亿元，较上周减少 10.57 亿元；本周没有增发募资和配股募资
- **本周 (11.9-11.13) 产业资本减持金额继续上周的减少趋势，11 月以来产业资本减持连续下降。**产业资本合计净减持 75.96 亿元，前值减持 118.89 亿元，净减持金额环比减少 42.93 亿元。本周中小企业板和创业板减持金额环比变动较大，分别减少 37.1 亿元、10.9 亿元，主板减持金额环比增加 5.1 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降低.....	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、 一级市场融资规模下降.....	11
2.2、 产业资本净减持金额环比减少.....	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

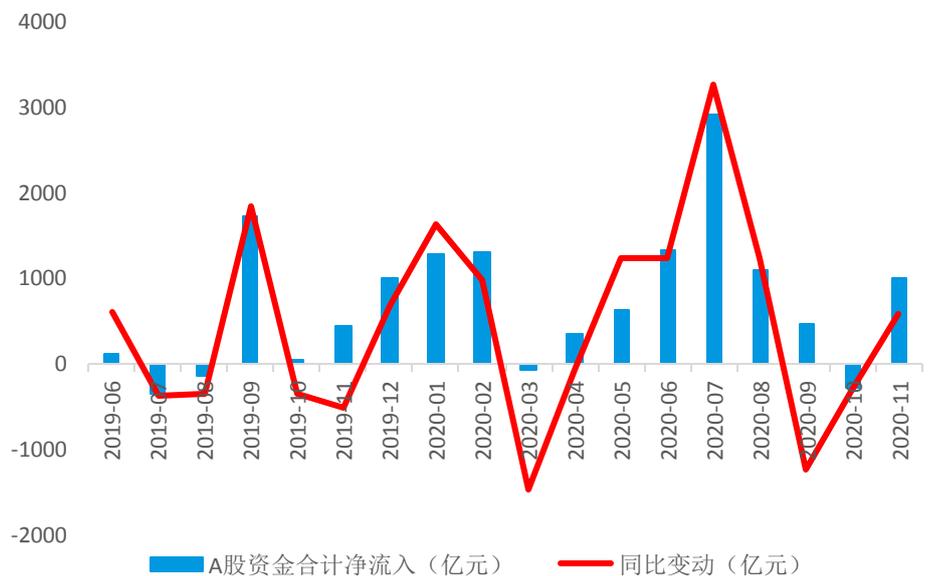
本周 A 股资金合计净流入 313.79 亿元，净流入环比减少 233.23 亿元，主要变动原因是资金供给大幅减少，北上资金和公募基金发行环比大幅下降，分别环比下降 122.03 亿元和 171.97 亿元。截止 11 月 13 日，本月 A 股资金连续两周净流入，累计净流入达 1005.58 亿元，高于去年同期水平，同比上升 573.66 亿元。

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	111.94	60.26	51.68
陆股通净流入	92.13	214.16	-122.03
公募基金发行	391.81	563.78	-171.97
ETF 净流入	-68.14	-50.93	-17.21
资金需求			
IPO 募资	51.92	41.36	10.57
交易费用	86.08	80.00	6.08
产业资本净减持	75.96	118.89	-42.96
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	313.79	547.02	-233.23

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 股成交额与成交量小幅提高。A 股每日平均成交额为 8608.06 亿元，环比增加 607.69 亿元；每日平均成交量为 614.20 亿股，环比上升 54.65 亿股。成交额在和成交量从 11 月至今持续小幅上升趋势，市场整体情绪升温，A 股交投活跃度提高。

图 2: A 股成交金额及成交量 (一年)

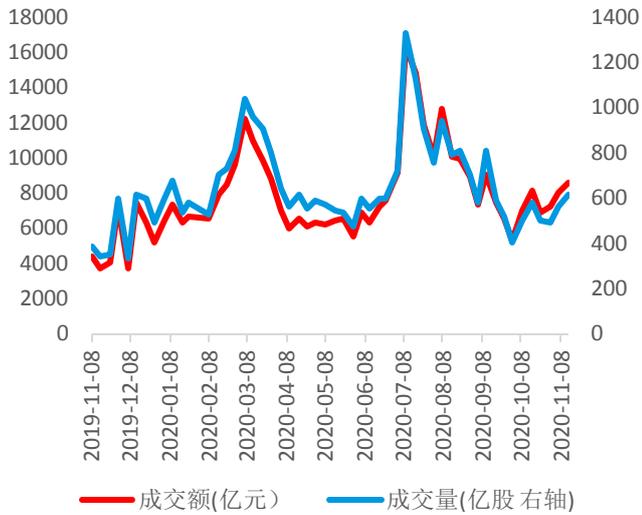
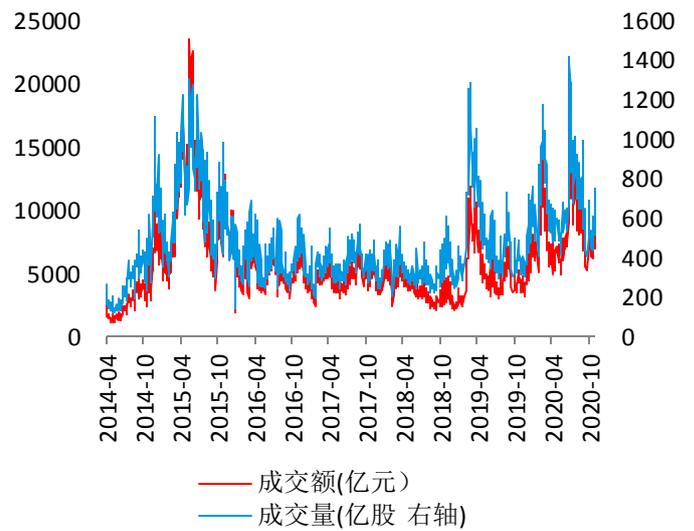


图 3: A 股成交金额及成交量 (2014 年至今)



资料来源: wind, 国海证券研究所

资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

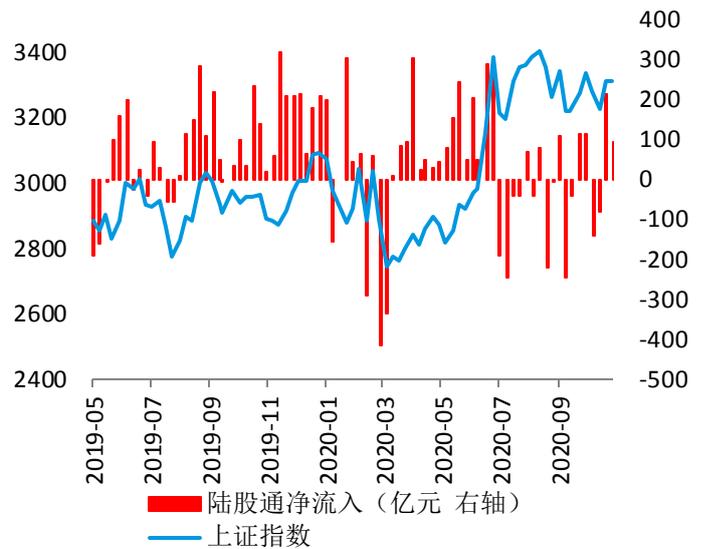
1.1、北上资金净流入环比增加

本周北上资金累计流入 11178.70 亿元, 环比增加 131.94 亿元。北上资金从此前的连续 6 日净流入, 转变为连续 4 日净流出。目前, 11 月整体净流入 306.29 亿元。本周陆股通资金净流入达 92.13 亿元, 前值净流入 214.16 亿元, 净流入环比减少 122.03 亿元, 其中沪股通净流入 73.75 亿元, 前值净流入 126.87 亿元, 深股通净流入 18.38 亿元, 前值净流入 87.29 亿元。

图 4：北上资金累计净流入（周度）



图 5：北上资金净流入（周度）

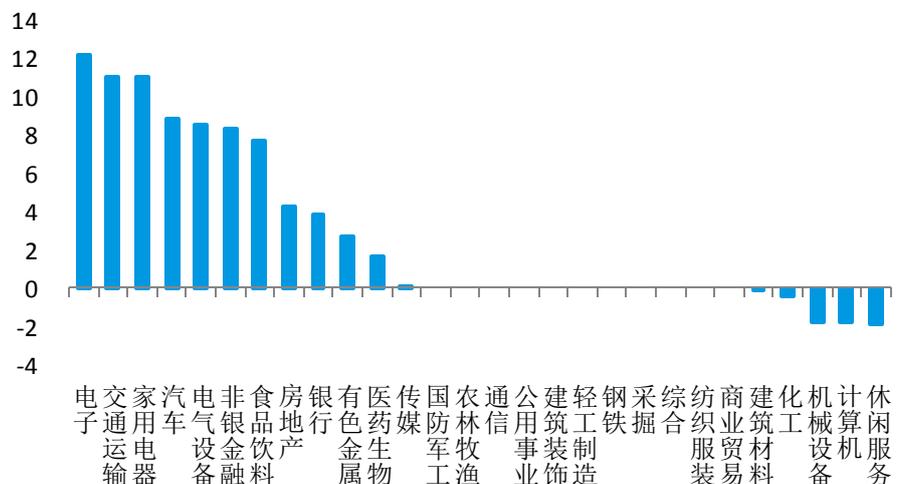


资料来源：wind，国海证券研究所

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缩减，资金净流入较多的行业为电子（+12.09 亿元）、交通运输（+11.03 亿元）、家用电器（+10.97 亿元）、汽车（+8.80 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休闲服务（-1.88 亿元）、计算机（-1.78 亿元）、机械设备（-1.73 亿元）。其中，**电子行业的资金净流入增加最为显著**，电子行业延续高增长，行业保持高景气度。此外，拜登当选美国总统，科技股市场预期边际好转，电子板块受益。个股方面，本周北上资金净流入前五的个股与上周保持一致，分别为格力电器、招商银行、宁德时代、比亚迪和迈瑞医疗，分别净流入 89.76 亿元、41.52 亿元、34.31 亿元、18.83 亿元、12.73 亿元；净流出前五的个股为贵州茅台、中国平安、三一重工、京东方 A、海螺水泥，分别净流出 56.73 亿元、24.94 亿元、10.76 亿元、10.48 亿元、7.17 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）

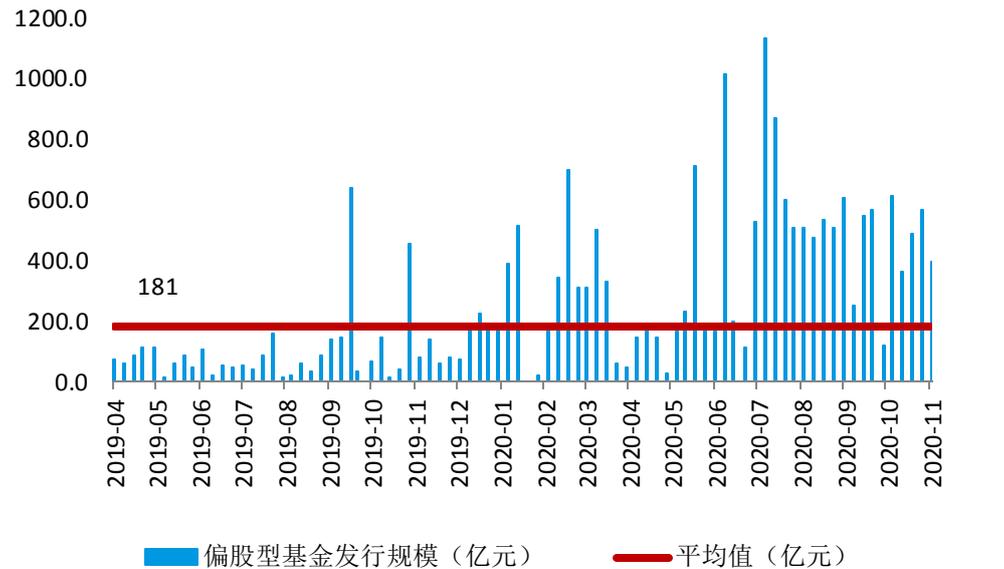


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行规模环比下降

本周(11.9-11.13)开放式偏股型基金累计发行391.8亿元,前值为563.8亿元,环比减少172.0亿元,基金发行规模连续三周上升后回落。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17476.65亿份,远超去年全年发行水平(4727.41亿份),净增份额达12749.25亿份。

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,故此未计入)

1.3、ETF 呈现净流出

本周(11.9-11.13)ETF流向继上周小幅净流出后继续维持净流出,10月以来ETF资金流动波动较小。本周ETF净流出68.14亿元,前值为净流出50.93亿元,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

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_1443



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn