

2021 年 01 月 16 日

策略研究

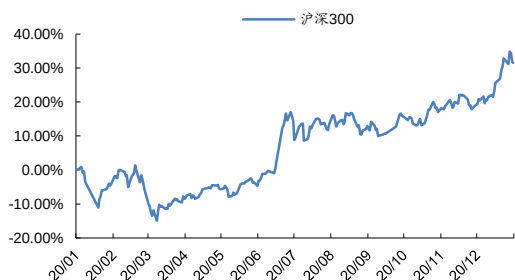
研究所

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

新发基金规模创新高，净流入大幅增加

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



相关报告

《策略周报：科技有望反弹，核心资产需要观察》——2021-01-10

《A 股流动性周观察：融资余额大幅上升，市场流动性高涨》——2021-01-10

《A 股流动性周观察：新发基金规模减少，市场净流入环比降低》——2020-12-27

《策略周报：货币政策预期持续改善，市场风格偏向成长》——2020-12-27

《策略周报：货币政策预期改善，消费是长期主线》——2020-12-20

投资要点：

- 根据我们的统计口径，本周(1.11-1.15)A 股资金合计净流入 1805.08 亿元，净流入环比上升 996.76 亿元，主要变动原因是公募基金新发行规模创历史新高。本周 A 股成交额和成交量小幅下降。A 股每日平均成交额为 1.13 万亿元；每日平均成交量为 751.42 亿股。成交额和成交量较上周有所下降，市场整体情绪略有降温。
- **股市资金供给**
 - **北上资金：**根据前十大活跃个股统计数据来看，本周北上资金周度流入 179.59 亿元，累计流入 1.23 万亿元。其中，银行、非银金融、电气设备和电子流入较多而食品饮料、休闲服务和医药生物流出较多。
 - **新发偏股型基金：**偏股型基金新发行 1711.6 亿元，新发行规模创历史新高，远超 2020 年以来平均水平（416 亿元）。
 - **ETF：**本周 ETF 小幅净流入 54.59 亿元，ETF 资金维持较低波动。宽基 ETF 净流入 20.87 亿元，一改上周宽幅净流出的状态，净流入环比增加 177.18 亿元；行业 ETF 净流入达 35.11 亿元，大金融板块净流出达 13.84 亿元；主题 ETF 小额净流入 3.77 亿元。
 - **两融余额：**本周融资余额增加，融券余额下降。融资余额增至 1.54 万亿元，创历史新高，融券余额减至 1439.73 亿元。融资余额中，电子、非银金融、传媒和机械设备的融资余额增加幅度较大，医药生物、汽车和化工融资余额呈明显降幅。
- **股市资金需求**
 - **一级市场：**本周一二级市场融资热度小幅回落，仍维持较低水平。融资规模从 111.63 亿元回落至 56.38 亿元，环比减少 55.24 亿元。低于 2018 年以来周度融资规模的平均水平（均值 261 亿元）；其中 IPO 募资 56.38 亿元，前值 104.11 亿元；本周没有增发；连续五周没有配股。
 - **产业资本减持：**本周产业资本减持降低，合计净减持 82.98 亿元，

环比减少 5.81 亿元。本周限售解禁市值回落，仍在压力均线以下，为 341.04 亿元，下周限售解禁压力会大幅增加，达到 1 月的峰值。

- **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减少	6
1.2、 偏股型基金新发行规模环比上升	7
1.3、 ETF 呈现净流入	8
1.4、 融资余额同比增加	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 一级市场融资规模下降	10
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 (周度)	6
图 5: 北上资金净流入 (周度)	6
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)	7
图 7: 偏股型基金发行规模 (周度)	8
图 8: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 9: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额 (周度)	10
图 11: 融券余额 (周度)	10
图 12: 行业融资余额变动 (周度, 亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模 (周度)	11
图 14: 产业资本变动 (周度)	12
图 15: 限售解禁市值 (周度)	12
表 1: A 股资金供需总览	5

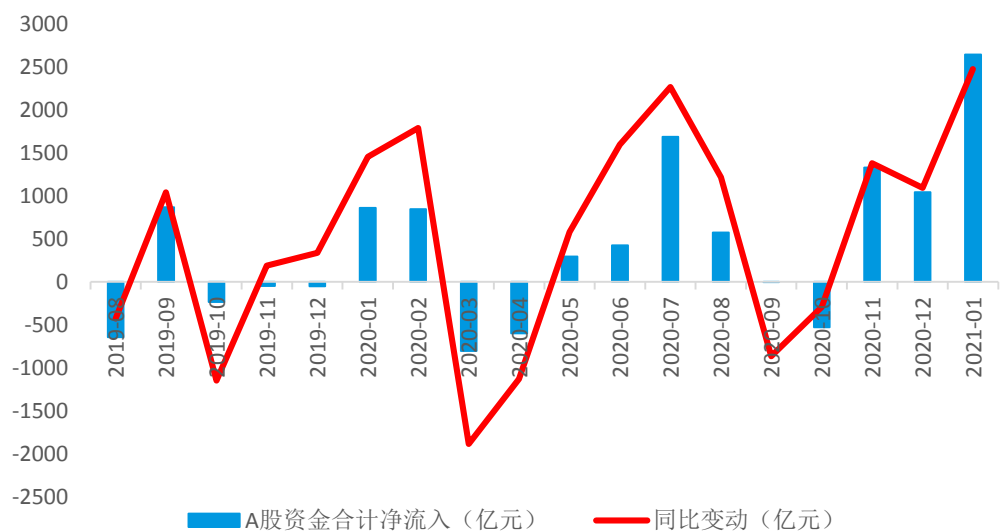
本周 A 股资金合计净流入 1805.08 亿元，净流入环比大幅上升 996.76 亿元，主要变动原因是新发基金大量增加，增量达 1204.10 亿元。截止 1 月 15 日，本月累计净流入达 2643.40 亿元，同比去年增加 2476.19 亿元。

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			
陆股通净流入	179.59	191.27	-11.68
公募基金新发行	1711.60	507.50	1204.10
ETF 净流入	54.59	13.91	40.68
融资余额变动	111.95	443.88	-331.93
资金需求			
一级市场融资	56.38	111.63	-55.24
产业资本增减持	82.98	88.79	-5.81
交易费用	113.29	117.83	-4.54
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	1805.08	838.32	996.76

资料来源: wind, 国海证券研究所

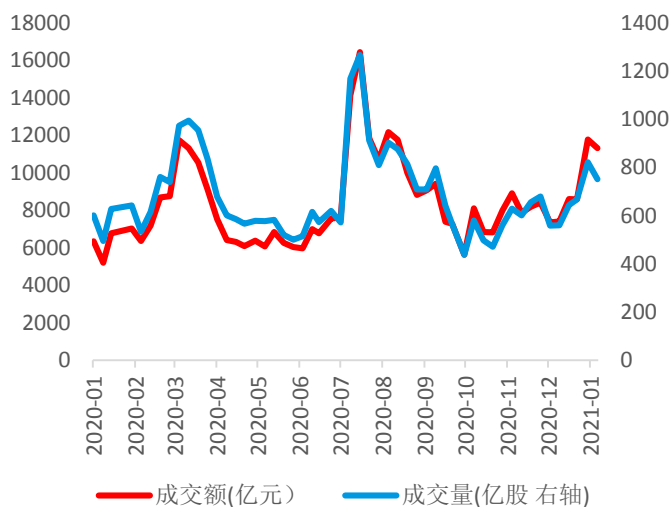
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

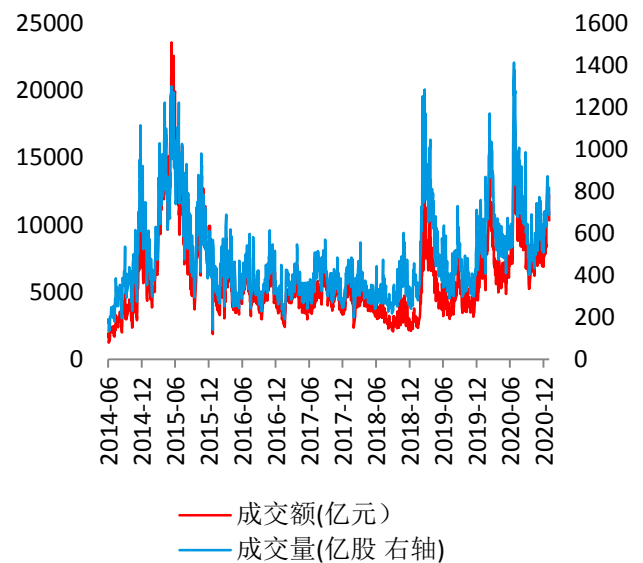
本周 A 股成交额和成交量小幅下降。A 股每日平均成交额为 1.13 万亿元，环比降低 453.76 亿元；每日平均成交量为 751.42 亿股，环比下降 71.10 亿股。成交额和成交量较上周有所下降，市场整体情绪略有下降。

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)



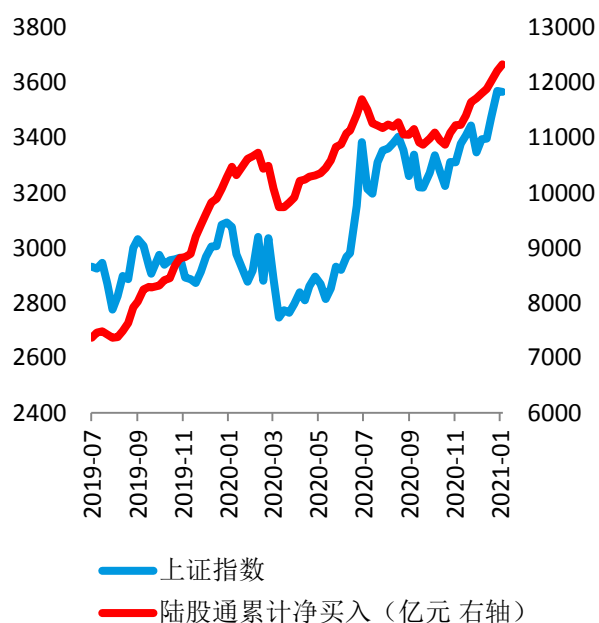
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比减少

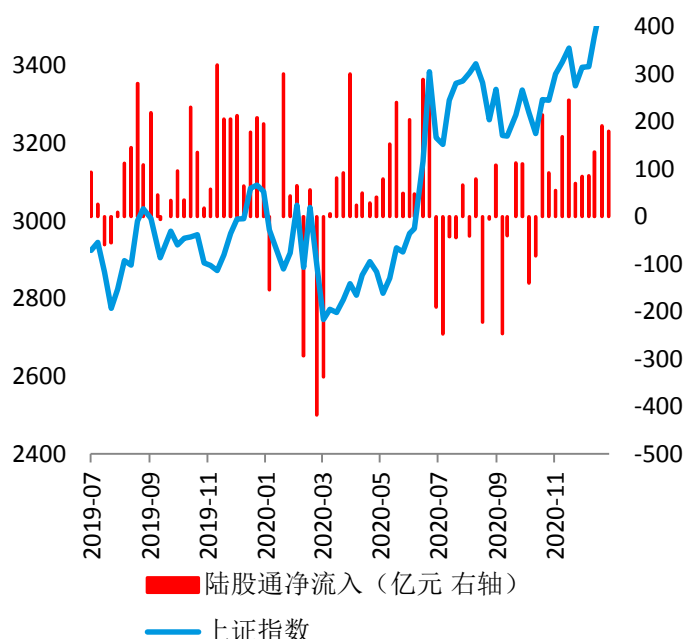
本周北上资金周度流入 179.59 亿元，累计流入 1.23 万亿元，1 月整体净流入 370.86 亿元。本周陆股通净流入环比减少 11.68 亿元，净流入规模小幅下降。其中沪股通净流入 44.87 亿元，前值净流入 105.37 亿元，深股通净流入 134.72 亿元，前值净流出 85.91 亿元。

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

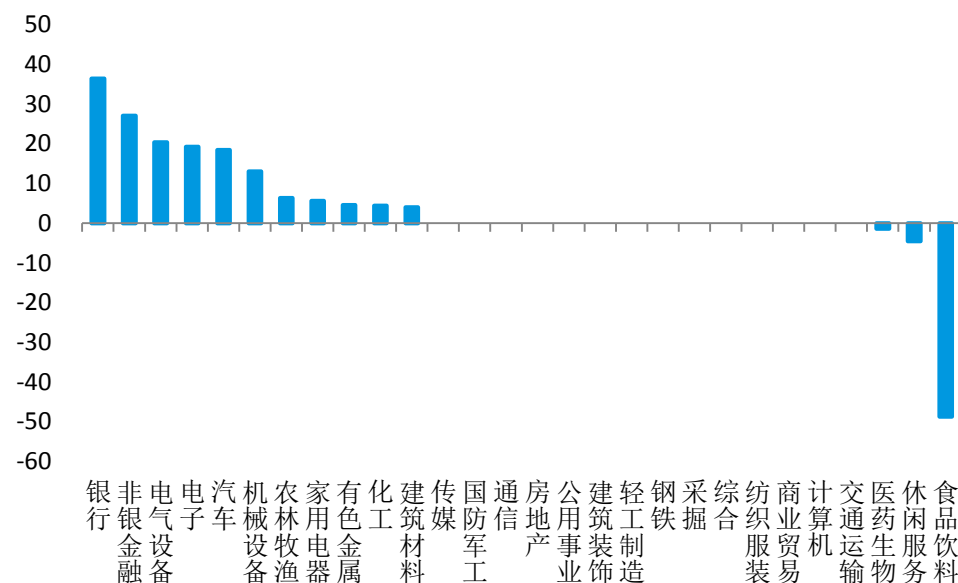
图 5: 北上资金净流入 (周度)



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规模远远大于净流出规模,资金净流入较多的行业为银行(+36.39 亿元)、非银金融(+27.09 亿元)、电气设备(+20.35 亿元)、电子(+19.23 亿元)和汽车(+18.41 亿元);食品饮料行业资金流出最为显著,流出量达 48.69 亿元,其他资金净流出的行业为休闲服务(-4.57 亿元)和医药生物(-1.43 亿元)。其中,银行行业的资金流入增加最为显著,经济复苏带动企业流动性增加,银行资产质量向好,基本面得到改善,银行景气度上升。

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)

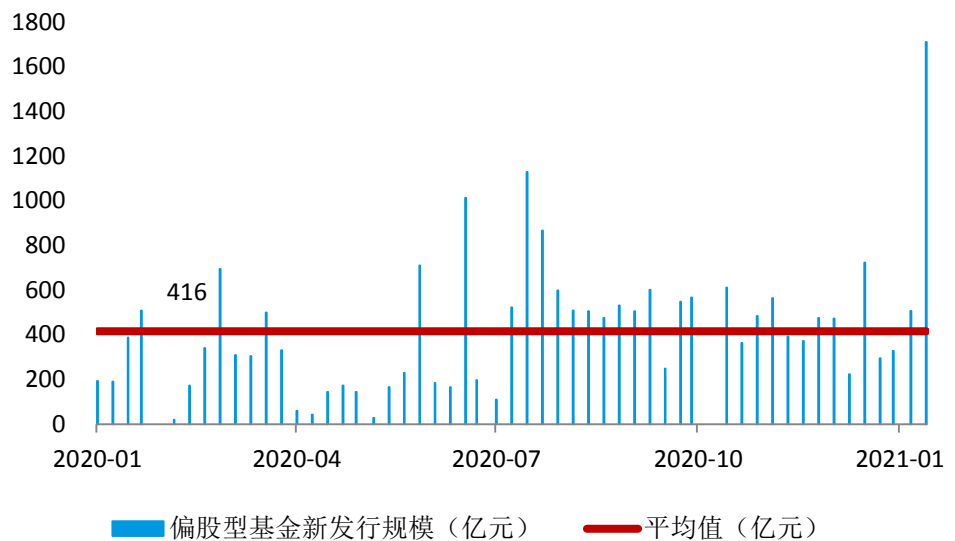


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模环比上升

本周开放式偏股型基金新发行量创历史新高,达 1711.6 亿元,前值为 507.5 亿元,环比上升 1204.1 亿元。1 月累计新发基金规模超两千亿,达 2219.1 亿元。目前,开放式偏股型基金的新发行规模远超 2020 年以来平均水平(416 亿元)。

图 7：偏股型基金新发行规模（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 呈现净流入

本周 ETF 小幅净流入，ETF 资金流入小幅上升，本周行业 ETF 和宽基 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流入 54.59 亿元，前值为净流入 13.91 亿元，净流入环比增加 40.68 亿元。其中，宽基 ETF 本周净流入 20.87 亿元，一改上周宽幅净流出状态，净流入环比增加 177.18 亿元，其中，上证 50ETF 和沪深 300ETF 净流入较多，分别达 27.15 亿元和 16.24 亿元。行业 ETF 净流入达 35.11 亿元，净流入较前值环比降低 176.06 亿元，主要受到大金融板块净流出较多的影响，本周大金融板块中银行 ETF 净流出 9.49 亿元；大消费板块净流入较多，食品饮料行业 ETF 净流入达 25.11 亿元。主题 ETF 本周净流出 1.39 亿元，净流入环比增加 39.56 亿元，其中农业主题 ETF 净流入 3.77 亿元。

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_163

