

2021年02月20日

策略研究

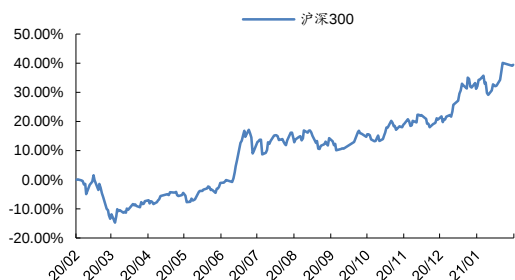
研究所

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

市场净流入小幅提升，流动性趋稳

——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

■ 根据我们的统计口径，春节期间（2.8-2.10、2.18-2.19）A股资金合计净流入823.70亿元，净流入环比二月初1周增加192.45亿元，流动性较为稳定。其中，公募基金连续5周大规模发行且春节期间环比小幅增加，融资余额减幅显著缩小。春节期间A股成交额小幅上升，成交量小幅下降。A股每日平均成交额为9189.76亿元；每日平均成交量为612.32亿股。成交额逆转连续4周下降趋势，成交量较前值有所下降，市场情绪趋稳。

■ 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233.99亿元，累计流入1.29万亿元。其中，电气设备净流入一马当先，其他行业中，有色金属、机械设备和农林牧渔流入较多而食品饮料、交通运输和汽车流出较多。

■ **新发偏股型基金：**偏股型基金延续大规模发行，春节期间新发行1028.1亿元，新发行规模环比上升70.1亿元，发行规模远超2020年以来平均水平（462亿元）。

■ **ETF：**春节期间ETF净流入79.96亿元，资金净流出较前值大幅增加。宽基ETF净流出78.39亿元，净流出环比增加16.66亿元；行业ETF小幅净流入3.42亿元，净流入环比大幅减少102.36；主题ETF净流出5.00亿元。

■ **两融余额：**融资余额环比下降、融券余额环比小幅上升。融资余额降至1.52万亿元，融券余额降至1430.53亿元。融资余额中，融资余额增加幅度较大的行业为医药生物、食品饮料、化工和有色金属；融资余额减少较多的行业为非银金融、电气设备和房地产。

■ 股市资金需求

■ **一级市场：**春节期间一级市场融资热度上升，但仍维持较低水平。融资规模从45.33亿元上升至101.87亿元，环比大幅增加56.54亿元，仍低于2020年以来周度融资规模的平均水平（均值261亿元）；其中IPO募资101.87亿元，环比大幅增加56.54亿元；连续两周没

相关报告

《估值周报：高估值板块估值继续上行，风险溢价回落》——2021-02-08

《策略周观点：核心资产延续趋势，成长切换至周期》——2021-02-08

《市场情绪周观察：市场短线情绪遇冷，北上资金入场坚定》——2021-02-08

《A股流动性周观察：北上资金逆势净流入，市场流动性趋稳》——2021-02-08

《大类资产周报：全球经济预期和风险偏好向上》——2021-02-07

有增发；连续九周没有配股。

- **增发与配股预案：**春节期间增发与配股预案规模小幅上升，处于较高水平。春节期间增发与配股预案规模为 462.78 亿元，环比上升 33.63 亿元，高于 2020 年以来周度预案规模的平均水平（均值 234 亿元）。增发预案规模增至 462.78 亿元，环比小幅增加 33.63 亿元；连续两周没有配股预案。
- **产业资本减持：**春节期间产业资本减持减少，合计净减持 101.47 亿元，环比大幅减少 94.51 亿元。二月第二周和第三周限售解禁市值持续减少，分别为 1058.60 亿元和 865.05 亿元，降至压力均线之下。下周限售解禁压力会小幅回升，略超压力线。
- **交易费用：**春节期间交易费用上升，处于高位。春节期间交易费用为 91.90 亿元，环比小幅增加 2.07 亿元。
- **风险提示：**流动性收紧超预期，经济发展不及预期，中美摩擦加剧，疫情超预期恶化。

内容目录

1、 股市资金供给	6
1.1、 北上资金净流入环比小幅下降	6
1.2、 偏股型基金新发行规模环比上升	7
1.3、 ETF 呈现净流出	8
1.4、 融资余额环比下降、融券余额环比上升	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 一级市场融资规模上升	10
2.2、 增发与配股预案规模小幅上升	11
2.3、 产业资本净减持金额环比减少	12
2.4、 交易费用	13
3、 风险提示	13

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: 偏股型基金新发行规模 (周度)	8
图 8: ETF 净流入 (周度, 亿元)	8
图 9: ETF 分行业净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额 (周度)	9
图 11: 融券余额 (周度)	9
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: 增发与配股预案规模 (周度)	11
图 15: 产业资本变动 (周度, 亿元)	12
图 16: 限售解禁市值 (周度, 亿元)	12
图 17: 交易费用 (周度, 亿元)	13
表 1: A 股资金供需总览	5

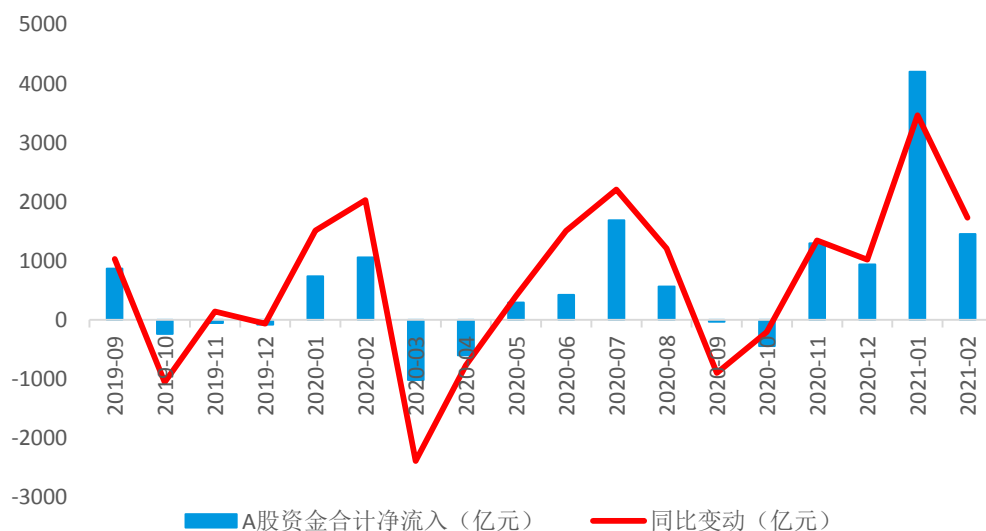
春节期间（2.8-2.10、2.18-2.19）A股资金合计净流入823.70亿元，净流入环比二月第1周小幅上升192.45亿元，流动性趋稳。其中，公募基金连续5周大规模发行且春节期间新发规模环比小幅提升，融资余额减幅显著缩小。截止2月19日，本月累计净流入达1454.95亿元，A股资金合计净流入维持在历史较高水平，但较1月第2周的历史最高水平有大幅回落，流动性有趋于稳定之势。

表 1：A 股资金供需总览

流动性指标	春节期间（亿元）	前值（亿元）	环比变化（亿元）
资金供给			
陆股通净流入	233.99	253.26	-19.27
公募基金新发行	1028.12	958.05	70.07
ETF 净流入	-76.96	22.48	-102.45
融资余额变动	-63.21	-271.40	208.19
资金需求			
一级市场融资	101.87	45.33	56.54
产业资本增减持	101.47	195.98	-94.51
交易费用	91.90	89.83	2.07
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	823.70	631.25	192.45

资料来源：wind，国海证券研究所

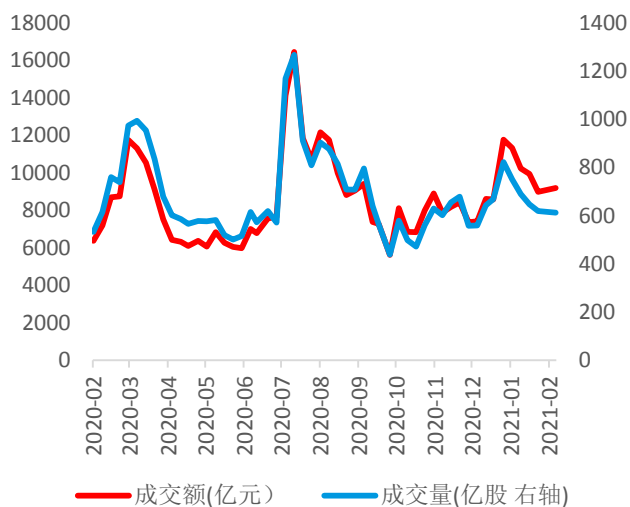
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

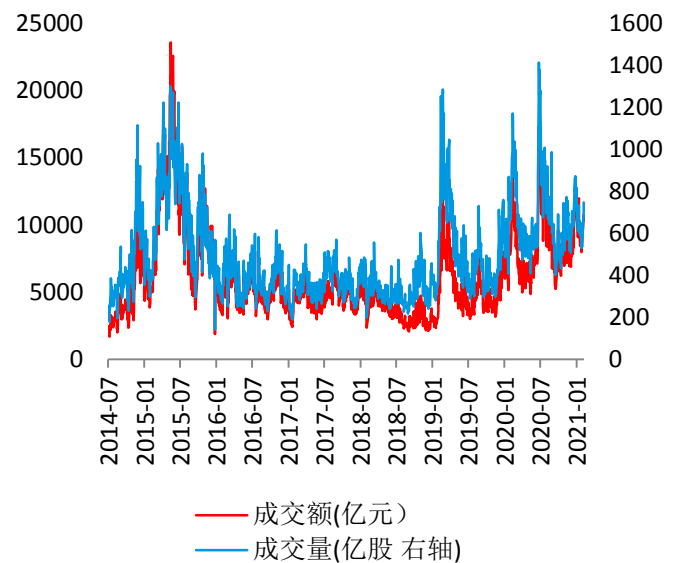
春节期间 A 股成交额小幅上升，成交量小幅下降。A 股每日平均成交额为 9189.76 亿元，环比上升 206.52 亿元；每日平均成交量为 612.32 亿股，环比小幅下降 7.60 亿股。成交额一改前 4 周连续下降趋势，成交量变化较小，市场整体情绪较稳定。

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)



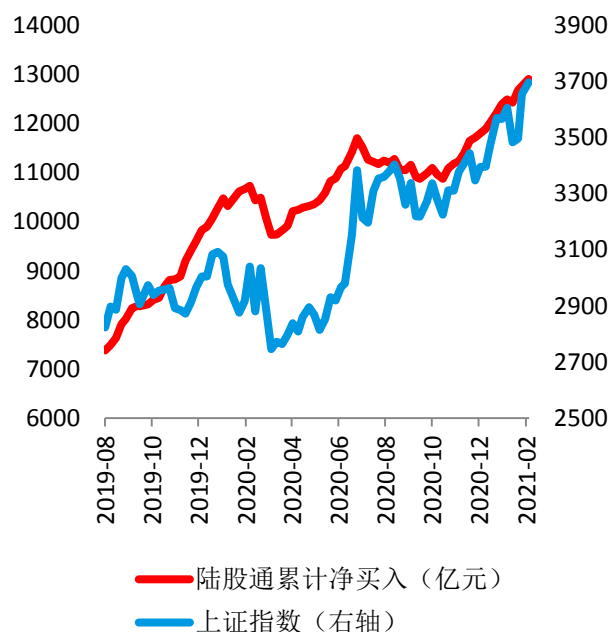
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比小幅下降

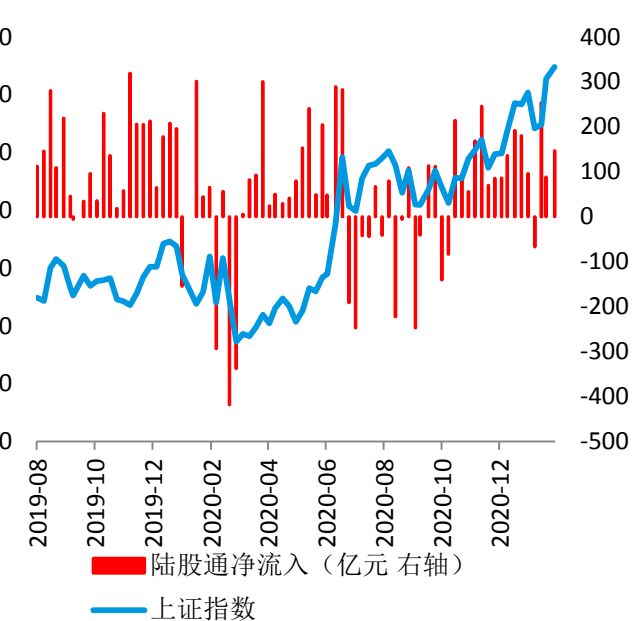
春节期间北上资金流入 233.99 亿元，累计流入 1.29 万亿元。春节期间北上资金净流入环比小幅减少 19.27 亿元。其中沪股通净流入 61.56 亿元，前值 74.97 亿元，深股通净流入 172.43 亿元，前值 178.29 亿元。

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

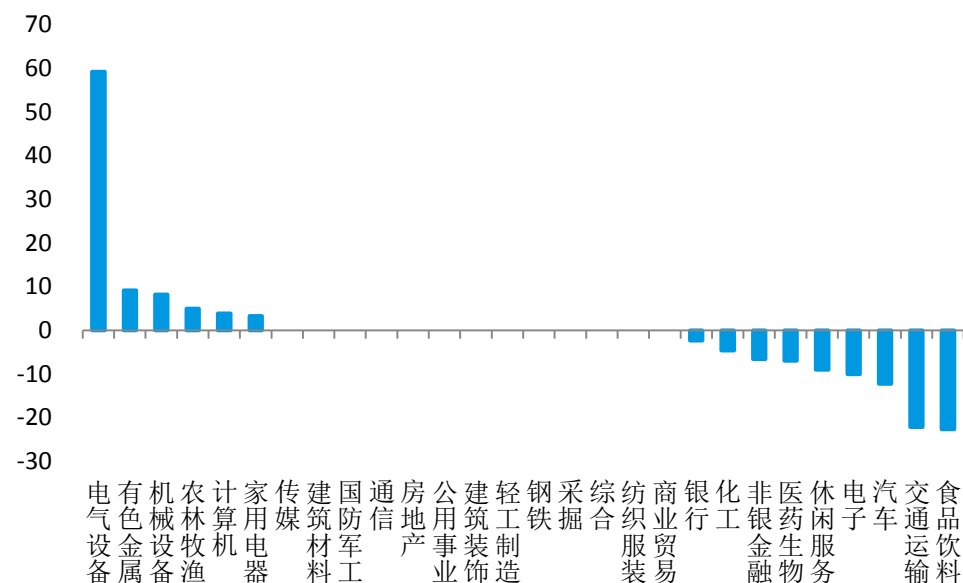
图 5: 北上资金净流入 (周度)



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,春节期间北上资金净流入规模较小于净流出规模,资金净流入最为突出的行业是电气设备,流入量达 59.21 亿元,其余净流入较多的行业为有色金属(+9.15 亿元)、机械设备(+8.18 亿元)、和农林牧渔(+4.99 亿元);资金净流出较多的行业为食品饮料(-22.61 亿元)、交通运输(-22.12 亿元)和汽车(-12.26 亿元)。其中,电气设备行业受“十四五”规划影响,加强电力清洁化和终端电气化的推进,行业景气度较高,同时,电气设备行业估值前期回调较多,北上资金延续了节前逆势大额净买入的趋势。

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)

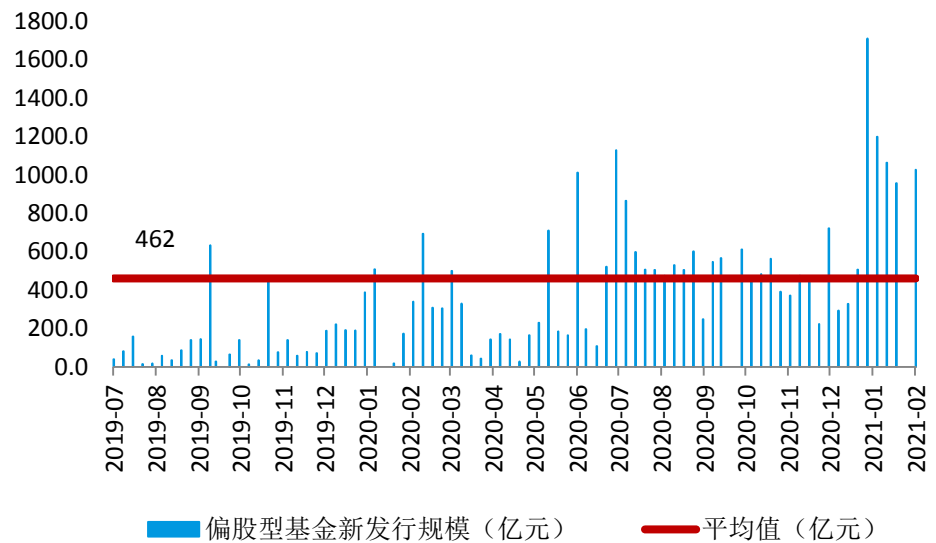


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模环比上升

春节期间开放式偏股型基金维持大规模发行,新发行量小幅上升,为 1028.1 亿元,前值为 1065 亿元,环比增加 70.1 亿元。2021 年累计新发基金规模超六千亿,达 6470.07 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(462 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 呈现净流出

春节期间 ETF 呈现净流出，ETF 资金流出环比大幅上升。分类来看，本周行业 ETF 呈现净流入，宽基 ETF 和主题 ETF 均呈现净流出。本周 ETF 净流出 79.96 亿元，前值为净流入 22.48 亿元，净流出环比大幅增加 102.45 亿元。其中，宽基 ETF 净流出 78.39 亿元，净流出环比增加 16.66 亿元，其中，沪深 300ETF 和中证 500ETF 净流出较为显著，分别达 44.92 亿元和 28.39 亿元。行业 ETF 净流入为 3.42 亿元，净流入环比大幅减少 102.36 亿元，主要受到大金融板块净流入大幅下降和大消费板块净流出较多的影响，春节期间大金融板块中券商 ETF 环比大幅下降 67.60 亿元；大消费板块中食品饮料 ETF 净流出达 26.32 亿元。主题 ETF 本周净流出 5.00 亿元，净流出环比减少 16.57 亿元。

图 8：ETF 净流入（周度，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_17983

