

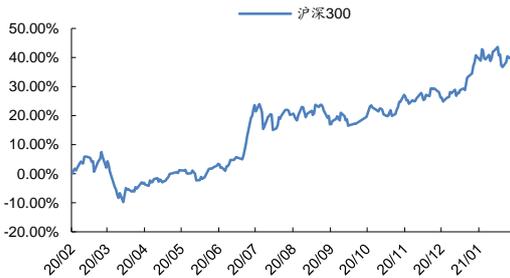
研究所

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

北上资金逆势净流入，市场流动性趋稳

——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，本周（2.1-2.5）A股资金合计净流入639.24亿元，净流入环比小幅增加44.26亿元，流动性趋稳。从资金供给端看，主要变动原因是北上资金净流入环比大幅增加。从资金需求端看，二级市场产业资金本减持骤增至-195.98亿元，达到2020年8月以来的峰值，资本套现需求显著提升。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8983亿元；每日平均成交量为619.92亿股。成交额和成交量较前值有所下降，市场情绪有所降温。

■ 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253.26亿元，累计流入1.25万亿元。其中，电气设备净流入一马当先，其他行业中，公用事业、休闲服务和农林牧渔流入较多而交通运输、电子和食品饮料流出较多。

■ **新发偏股型基金：**偏股型基金新发行958亿元，新发行规模环比下降106.9亿元，发行规模远超2020年以来平均水平（464亿元）。

■ **ETF：**本周ETF小幅净流入30.22亿元，资金流向由负转正。宽基ETF净流出61.72亿元，净流出环比减少16.43亿元；行业ETF大幅净流入113.51亿元，大金融板块净流入达70.43亿元；主题ETF净流出21.57亿元。

■ **两融余额：**两融余额环比下降。融资余额降至1.53万亿元，融券余额降至1427.73亿元。融资余额中，融资余额增加幅度较大的行业为化工、汽车和电气设备；融资余额减少较多的行业为电子、计算机和非银金融。

■ 股市资金需求

■ **一级市场：**本周一级市场融资热度小幅下降，维持较低水平。融资规模从112.33亿元下降至45.33亿元，环比大幅减少67.52亿元。远低于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45.33亿元，环比大幅减少51.40亿元；本周没有增发；连续八周没有配股。

相关报告

《大类资产周报：流动性边际收紧，股债双杀》
——2021-02-02

《热点追踪：资金面紧势叠加疫苗接种较慢，市场跌至低位》
——2021-02-01

《资金面周度跟踪：短期流动性意外收紧，不改长期稳定预期》
——2021-01-31

《市场情绪周观察：流动性收紧预期加剧，市场紧张情绪蔓延》
——2021-01-31

《科创板双周报（2021年第1期）：流动性预期收紧，科创50高位回落》
——2021-01-31

- **增发与配股预案：**本周增发与配股预案规模上升，处于较高水平。本周增发与配股预案规模为 429.15 亿元，环比上升 109.35 亿元，高于 2020 年以来周度预案规模的平均水平（均值 222 亿元）。增发预案规模增至 429.15 亿元，环比大幅增加 229.35 亿元；本周没有配股预案。
- **产业资本减持：**本周产业资本减持增加，合计净减持 195.98 亿元，环比大幅增加 123.97 亿元。本周限售解禁市值增加，为 1480.66 亿元，处于压力均线之上。下周限售解禁压力会小幅下降，略超压力线。
- **交易费用：**本周交易费用降低，仍处于高位。本周交易费用为 89.83 亿元，环比小幅下降 9.61 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大幅上升	6
1.2、 偏股型基金新发行规模环比下降	7
1.3、 ETF 呈现净流入	8
1.4、 两融余额环比下降	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 一级市场融资规模下降	10
2.2、 增发与配股预案规模上升	11
2.3、 产业资本净减持金额环比增加	11
2.4、 交易费用	12
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)	10
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

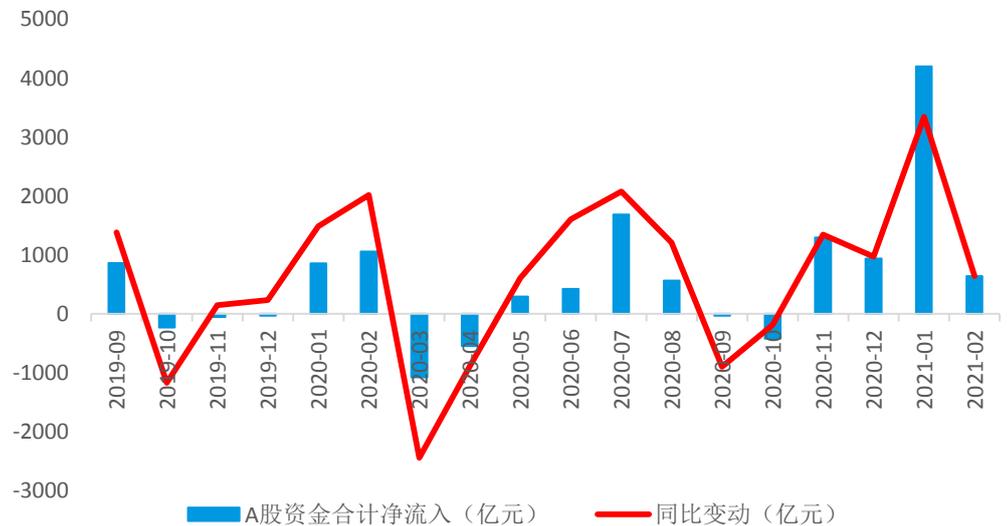
本周 A 股资金合计净流入 639.24 亿元，净流入环比小幅上升 44.26 亿元，流动性逐渐趋稳，主要变动原因是陆股通净流入较本周大幅增加，环比上升 320.63 亿元。截止 2 月 5 日，本月累计净流入达 639.24 亿元，A 股资金合计净流入尽管仍维持在历史较高水平，但较 1 月第 2 周的历史最高水平有大幅回落，流动性有趋于稳定之势。

表 1: A 股资金供需总览

流动性指标	本周 (亿元)	前值 (亿元)	环比变化 (亿元)
资金供给			
陆股通净流入	253.26	-67.37	320.63
公募基金新发行	958.05	1064.98	-106.94
ETF 净流入	30.22	-61.19	91.41
融资余额变动	-271.14	-57.14	-214.00
资金需求			
一级市场融资	45.33	112.85	-67.52
产业资本增减持	195.98	72.01	123.97
交易费用	89.83	99.44	-9.61
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	639.24	594.98	44.26

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

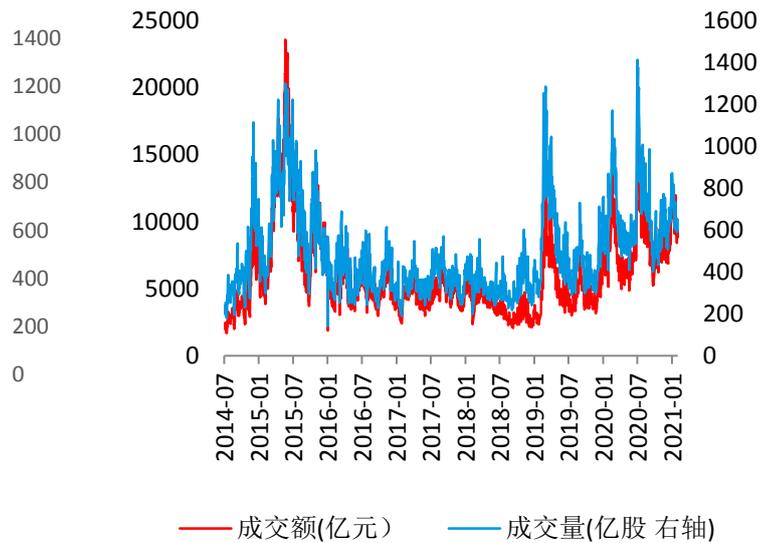
本周 A 股成交额和成交量小幅下降。A 股每日平均成交额为 8983.24 亿元，环比大幅降低 960.85 亿元；每日平均成交量为 619.92 亿股，环比下降 27.28 亿股。成交额和成交量连续 4 周下降，市场整体情绪降温。

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)



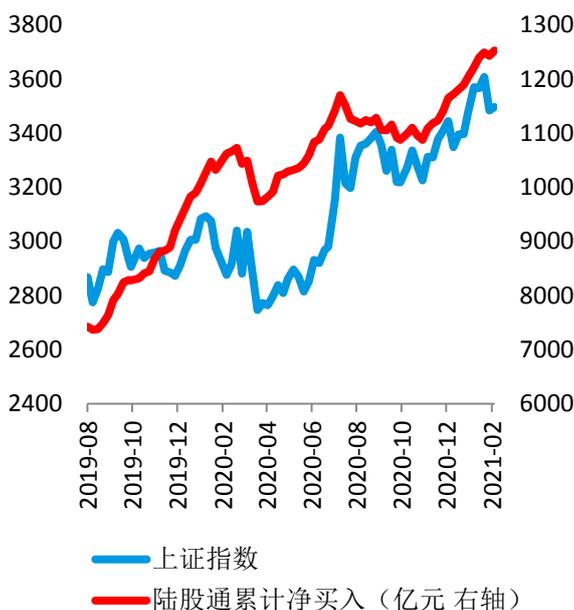
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比大幅上升

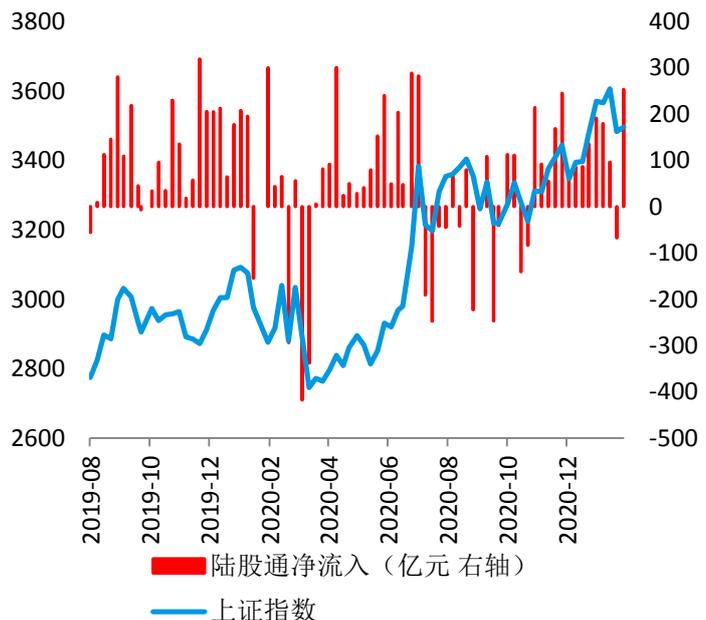
本周北上资金周度流入 253.26 亿元，累计流入 1.25 万亿元。本周北上资金净流入环比大幅增加 253.26 亿元，一改前一周净流出状态，连续 5 天逆势净流入。其中沪股通净流入 74.97 亿元，前值净流出 59.95 亿元，深股通净流入 178.29 亿元，前值净流出 10.41 亿元。

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

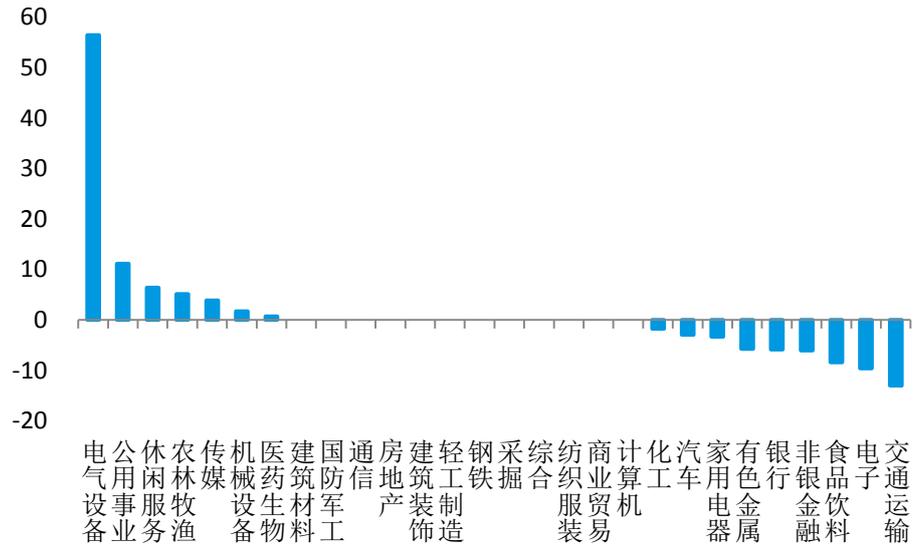
图 5: 北上资金净流入 (周度)



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较大于净流出规模，资金净流入最为突出的行业是电气设备，流入量达 56.43 亿元，其余净流入较多的行业为公用事业（+11.12 亿元）、休闲服务（+6.44 亿元）、和农林牧渔（+5.14 亿元）；资金净流出较多的行业为交通运输（-12.98 亿元）、电子（-9.61 亿元）和食品饮料（-8.41 亿元）。其中，**电气设备行业受“十四五”规划影响**，电力清洁化、终端电气化和清洁能源市场化成为行业发展主线，发展前景良好。

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）

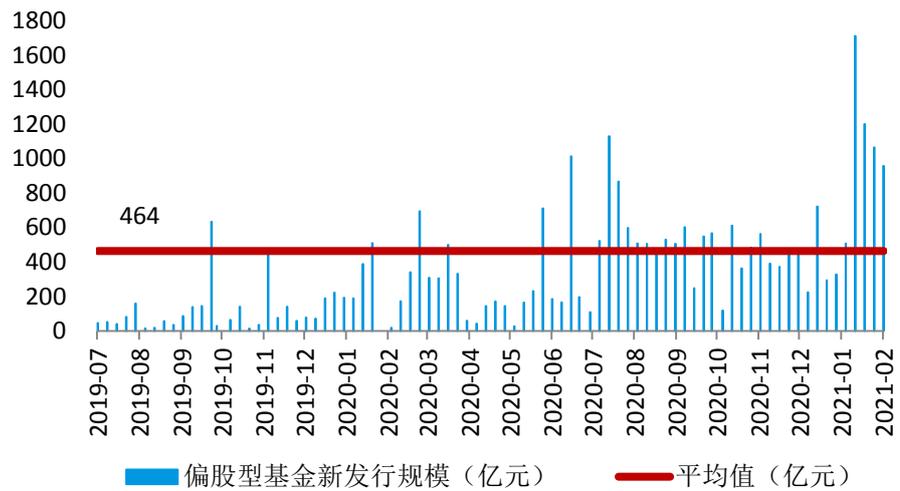


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模环比下降

本周开放式偏股型基金新发行量小幅下降，为 958 亿元，前值为 1065 亿元，环比下降 106.9 亿元。2021 年累计新发基金规模超五千亿，达 5441.95 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（464 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 呈现净流入, ETF 资金流入环比大幅上升。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 净流入 30.22 亿元, 前值为净流出 61.19 亿元, 净流入环比大幅增加 91.41 亿元。其中, 宽基 ETF 本周净流出 61.72 亿元, 净流出环比减少 16.43 亿元, 其中, 沪深 300ETF 和上证 50ETF 净流出较多, 分别达 54.65 亿元和 30.20 亿元。行业 ETF 净流入达 113.51 亿元, 净流入环比大幅增加 89.52 亿元, 主要受到大金融板块净流入较多的影响, 本周大金融板块中券商 ETF 净流入达 70.43 亿元; 行业 ETF 中仅大消费板块呈现净流出, 食品饮料行业 ETF 净流出达 9.18 亿元。主题 ETF 本周净流出 21.57 亿元, 净流出环比增加 14.54 亿元, 其中一带一路主题 ETF 净流出 10.52 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_18174

