

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

资金供给大幅缩减，净流入环比下滑

——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周A股资金合计净流入36.68亿元，净流入环比降低698.33亿元，主要变动原因是融资余额、北上资金和公募基金发行的资金净流入明显减少，减量分别达271.06亿元、251.45亿元和248.01亿元。本周A股成交额与成交量均有明显下降。A股每日平均成交额为6811.45亿元，环比减少1284.9亿元；每日平均成交量为489.37亿股，环比降低92.95亿股。成交量在上周小幅回升后有所缩减，市场整体情绪降温，A股交投活跃度下降。
- 本周北上资金于10月23日休市，截至10月22日本周资金流向整体呈现净流出。陆股通资金净流出140.26亿元，前值净流入111.19亿元，净流出环比增加251.45亿元。本周北上资金净流入规模有所缩减，资金净流入较多的行业为非银金融(+23.36亿元)、家用电器(+8.18亿元)、电气设备(+3.24亿元)；资金流出较多的行业分别为食品饮料(-13.99亿元)、电子(-13.87亿元)、医药生物(-11.11亿元)和汽车(-7.49亿元)。其中，非银金融行业的资金净流入增加最为显著，资本市场改革确定了五方面着力点，政策推动叠加券商业务表现良好，三季度也会相继披露，多方面刺激利好券商行业。
- 本周(10.19-10.23)开放式偏股型基金累计发行364.0亿元，前值为612.0亿元，环比减少248.0亿元，基金发行规模继连续两周增加后出现下跌。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(173亿元)之上。2020年偏股型基金发行已达15917.25亿份，远超去年全年发行水平(4727.41亿份)，净增份额已达到11189.84亿份。
- 本周(10.19-10.23)ETF流向由上周的净流出转变为净流入。本周ETF净流入67.26亿元，前值为净流出50.90亿元，净流入环比大幅增加118.16亿元。其中，行业ETF净流入达72.15亿元，净流入较前值环比增加85.26亿元，主要受到科技成长板块和大金融板块ETF净流入显著增加的影响；本周科技成长板块中半导体ETF净流入规模增加最为明显，较前值增加41.45亿元净流入。宽基ETF继上周净流出后继续呈现净流出，净流出量有所降低，本周净流出3.97亿元，净流出环比减少29.82亿元，其中，创业板呈现净流入，达9.92亿元，中证500和沪深300净流出皆超5亿元。主题ETF仍然保持

相关报告

- 《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
- 《策略周报：市场预期正在走向一致》——2020-10-18
- 《A股流动性周观察：北上资金净流出明显增加，市场流出环比上升》——2020-09-27
- 《策略周报：供给侧改革红利牛，中国资产全面重估》——2020-09-20
- 《A股流动性周观察：基金发行大幅缩减，市场流出环比上升》——2020-09-20

净流出，本周净流出 0.93 亿元，净流出环比下降 3.08 亿元。

- **本周(10.19-10.23)融资融券余额均呈现小幅上升趋势。**融资余额从 14279.01 亿元增至 14292.39 亿元，环比上升 13.38 亿元，仍处于历史高位；融券余额从 966.15 亿元增至 1001.66 亿元，再创历史新高。分行业来看，汽车、化工、电气设备和食品饮料行业的融资余额增加幅度较大，增量分别为 11.28 亿元、6.60 亿元、5.49 亿元和 3.95 亿元，增幅较上周有所下降。新能源汽车关注度持续上升，动力电池有望得到国家级大基金的支持，全年汽车销量有望接近去年水平，汽车行业杠杆资金增量流入显著。
- **本周一二级市场整体融资规模有所增长，IPO 在继续回升。**本周一二级市场融资规模从 74.30 亿元增至 176.48 亿元，环比上升 102.18 亿元，仍低于 2018 年以来周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值 247.25）70.8 亿元；其中 IPO 募资 176.48 亿元，前值 74.30 亿元，较上周增加 102.18 亿元；本周没有增发募资和配股募资。
- **本周产业资本减持金额较前值大幅减少。**产业资本合计净减持 23.13 亿元，前值减持 66.48 亿元，净减持金额环比减少 43.4 亿元。本周创业板减持金额环比变动较大，减少 33.9 亿元，主板和中小企业板减持金额环比减少 4.6 亿元和 4.9 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、 北上资金净流出环比增加	6
1.2、 偏股型基金发行规模环比下降	7
1.3、 ETF 呈现净流入	8
1.4、 两融余额环比上升	9
2、 股市资金需求	11
2.1、 IPO 募资规模上升，一级市场融资规模增长	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	6
图 3: 北上资金累计净流入	6
图 4: 北上资金净流入.....	6
图 5: 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 6: 偏股型基金发行规模	8
图 7: ETF 净流入 (亿元)	9
图 8: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 9: 融资余额	10
图 10: 融券余额	10
图 11: 行业融资余额变动 (亿元)	10
图 12: 一级市场融资规模.....	11
图 13: 产业资本变动	12
表 1: A 股资金供需总览.....	5

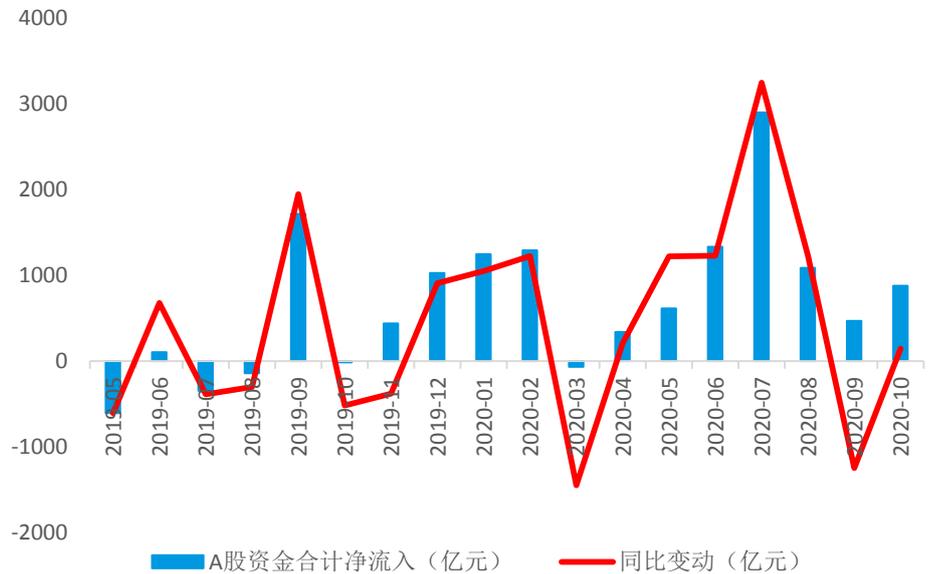
本周 A 股资金合计净流入 36.68 亿元，净流入环比降低 698.33 亿元，主要变动原因是融资余额、北上资金和公募基金发行的资金净流入明显减少，减量分别达 271.06 亿元、251.45 亿元和 248.01 亿元。截至 10 月 23 日，本月 A 股资金累计净流入达 880.51 亿元，高于去年同期水平，同比上升 144.27 亿元。

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	13.38	284.44	-271.06
陆股通净流入	-140.26	111.19	-251.45
公募基金发行	364.02	612.03	-248.01
ETF 净流入	67.26	-50.90	118.16
资金需求			
IPO 募资	176.48	74.30	102.18
交易费用	68.11	80.96	-12.85
产业资本净减持	23.13	66.48	-43.35
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	36.68	735.01	-698.33

资料来源: wind, 国海证券研究所

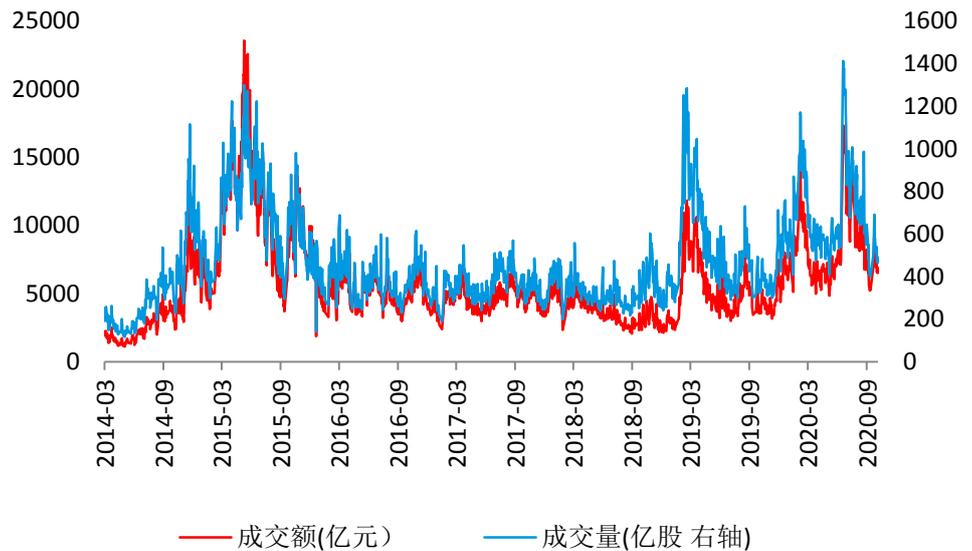
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

本周 A 股成交额与成交量均有明显下降。A 股每日平均成交额为 6811.45 亿元，环比减少 1284.9 亿元；每日平均成交量为 489.37 亿股，环比降低 92.95 亿股。成交量在上周小幅回升后有所缩减，市场整体情绪降温，A 股交投活跃度下降。

图 2: A 股成交金额及成交量



资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流出环比增加

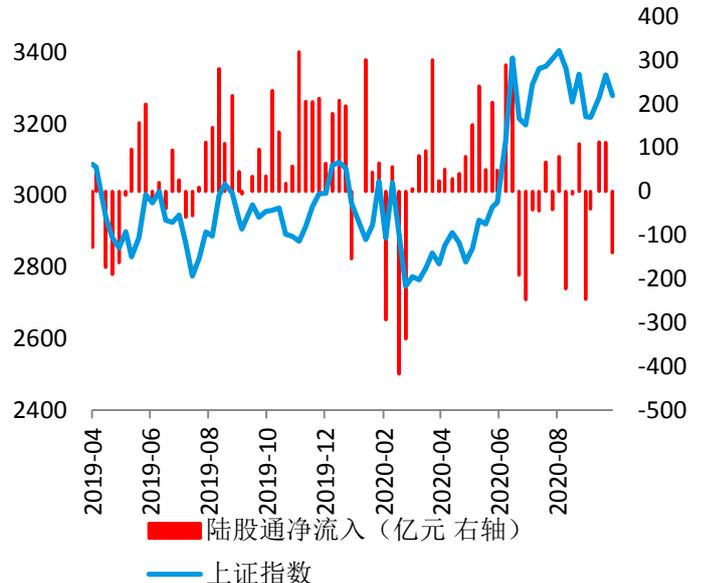
本周北上资金于 10 月 23 日休市, 截至 10 月 22 日本周资金流向整体呈现净流出。本周陆股通资金净流出 140.26 亿元, 前值净流入 111.19 亿元, 净流出环比增加 251.45 亿元, 其中沪股通净流出 51.67 亿元, 前值净流入 72.39 亿元, 深股通净流出 88.58 亿元, 前值净流入 38.81 亿元。

图 3: 北上资金累计净流入



资料来源: wind, 国海证券研究所

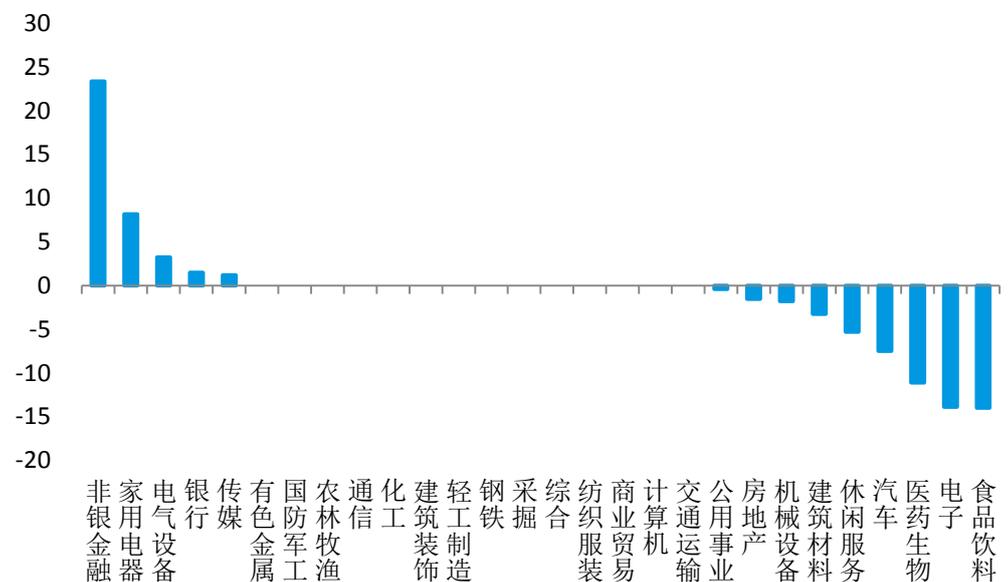
图 4: 北上资金净流入



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有所缩减,资金净流入较多的行业为非银金融(+23.36亿元)、家用电器(+8.18亿元)、电气设备(+3.24亿元);资金流出较多的行业分别为食品饮料(-13.99亿元)、电子(-13.87亿元)、医药生物(-11.11亿元)和汽车(-7.49亿元)。其中,非银金融行业的资金净流入增加最为显著,资本市场改革确定了五方面着力点,政策推动叠加券商业务表现良好,三季报也会相继披露,多方面刺激利好券商行业。个股方面,本周北上资金净流入前五的个股分别为格力电器、宁德时代、招商银行、恒瑞医药、迈瑞医疗,分别净流入50.34亿元、48.80亿元、11.88亿元、11.55亿元、10.76亿元;净流出前五的个股为贵州茅台、沃森生物、伊利股份、平安银行、中国中免,分别净流出56.97元、13.66亿元、11.63亿元、8.34亿元、7.99亿元。

图 5: 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)

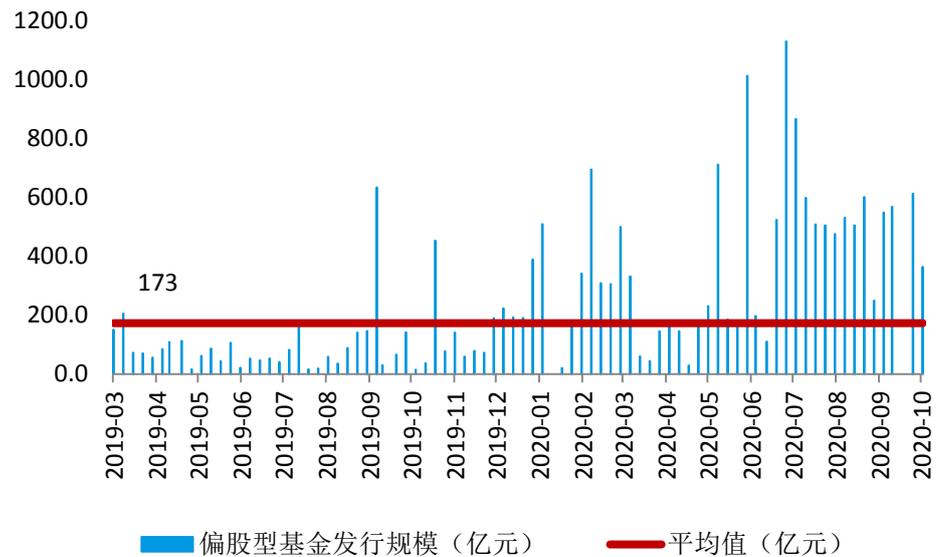


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行规模环比下降

本周(10.19-10.23)开放式偏股型基金累计发行364.0亿元,前值为612.0亿元,环比减少248.0亿元,基金发行规模继连续两周增加后出现下降。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(173亿元)之上。2020年偏股型基金发行已达15917.25亿份,远超去年全年发行水平(4727.41亿份),净增份额已达到11189.84亿份。

图 6: 偏股型基金发行规模



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 (10.19-10.23) ETF 流向由上周的净流出转变为净流入。本周 ETF 净流入 67.26 亿元, 前值为净流出 50.90 亿元, 净流入环比大幅增加 118.16 亿元。其中, 行业 ETF 净流入达 72.15 亿元, 净流入较前值环比增加 85.26 亿元, 主要受到科技成长板块和大金融板块 ETF 净流入显著增加的影响; 本周科技成长板块中半导体 ETF 净流入规模增加最为明显, 较前值增加 41.45 亿元净流入。宽基 ETF 继上周净流出后继续呈现净流出, 净流出量有所降低, 本周净流出 3.97 亿元, 净流出环比减少 29.82 亿元, 其中, 创业板呈现净流入, 达 9.92 亿元, 中证 500 和沪深 300 净流出皆超 5 亿元。主题 ETF 仍然保持净流出, 本周净流出 0.93 亿元, 净流出环比下降 3.08 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_1883



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn