

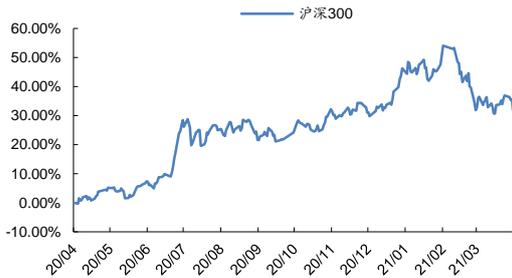
研究所

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

## 融资客加仓布局，资金净流出收窄

### ——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



### 投资要点:

#### ■ 核心要点:

根据我们的统计口径，本周（4.5-4.9）A股资金合计净流出164.85亿元，净流出收窄，环比减少47.86亿元。其中，北上资金和ETF缩量延续净流出态势，融资余额变动由负转正。从A股日均成交额和成交量上看，成交额降幅缩小，成交量小幅回升。A股日均成交额为7058.15亿元，环比下降31.46亿元；日均成交量为614亿股，环比上升7.52亿股。总结来看，A股市场净流出收窄，日均成交额和成交量企稳，整体市场短期情绪较为稳定。

**资金供给端：**北上资金和ETF资金缩量延续净流出态势，新发基金规模持续减少，但融资余额在连续5周净流出后转负为正。北上资金连续两周净流出，但本周净流出收窄，为53.26亿元；ETF资金净流出减少，本周净流出117.96亿元；公募基金发行规模继续降低，持续位于2020年以来历史均值之下，本周新发规模为100.71亿元，再创2021年（除春节假期）以来周度新低；融资余额扭转趋势，由负转正，本周增加98.14亿元。

**资金需求端：**总体资金需求增加，一级市场融资热度上升，产业资本减环比上升，交易费用连续6周下降。

**行业资金流向：**本周北上资金和杠杆资金共同偏好电子行业，共同流入居前的行业还包括机械设备、非银金融和医药生物。资金分歧较大的行业是食品饮料，北上资金和ETF大额净流出，而融资客大幅买进。

#### ■ 股市资金供给

**北上资金：**本周北上资金净流出53.26亿元，累计流入达1.30万亿元。其中，电子、机械设备和家用电器净流入领先，而食品饮料、汽车和休闲服务等行业净流出显著。此外，电气设备行业遭北上资金连续3周净卖出。

**新发偏股型基金：**本周偏股型基金发行规模继续下降，至100.71亿元，新发规模环比下降50.62亿元，已连续4周位于2020年以来历

### 相关报告

《周观点与市场研判：周期见顶 科技见底》  
——2021-04-05

《A股流动性周观察：基金发行量创新低，市场资金转为净流出》  
——2021-04-05

《热点追踪：中国制造业景气回升，美国非农就业好于预期》  
——2021-04-05

《大类资产周报：股市回暖，美元走强》  
——2021-04-05

《资金面周度跟踪：货币政策边际收紧，美元价值预期提升》  
——2021-04-05

史均值之下，本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低，基金发行市场热度持续降温。

**ETF：**本周 ETF 延续净流出 117.96 亿元，宽基 ETF 净流出收窄，行业 ETF 净流入由正转负。宽基 ETF 净流出 82.35 亿元，净流出环比减少 46.38 亿元；仅行业 ETF 净流出 36.38 亿元，其中科技成长板块净流出显著，而大金融板块延续上周净流入态势；主题 ETF 小幅净流入 0.76 亿元。

**两融余额：**两融余额上升。融资余额升至 1.52 万亿元，融券余额升至 1494.93 亿元。从融资余额变动来看，本周食品饮料、电子、交通运输、有色金属和非银金融行业融资余额增幅显著，而商业贸易额电气设备融资余额减少较多。

## ■ 股市资金需求

**一级市场：**本周一级市场融资规模小幅提升，但仍维持较低水平。融资规模从 56.42 亿元上升至 118.86 亿元，环比小幅增加 62.43 亿元，仍远低于 2020 年以来周度融资规模的平均水平（均值 234 亿元）；其中，IPO 募资 118.86 亿元，前值 56.42 亿元；本周没有增发和配股。

**增发与配股预案：**本周增发与配股预案规模大幅下降，回落至 2020 年以来周度预案规模均线以下。本周增发与配股预案合计规模为 61.23 亿元，环比大幅下降 198.78 亿元，低于 2020 年以来周度预案规模的平均水平（236 亿元）。增发预案规模为 61.23 亿元，环比下降 30.78 亿元；本周没有配股预案。

**产业资本减持：**本周产业资本减持有所回升，合计净减持 17.14 亿元，环比增加 11.74 亿元。本周限售解禁市值为 100 亿元，下周限售解禁市值将大幅上涨至 454 亿元，但仍将处于压力均线之下。

**交易费用：**交易费用连续 6 周下降，已降至近半年来均值以下。本周交易费用为 56.47 亿元，环比下降 13.77 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、 北上资金净流出收窄 .....     | 6  |
| 1.2、 偏股型基金新发行规模下降 .....  | 8  |
| 1.3、 ETF 连续净流出 .....     | 8  |
| 1.4、 两融余额环比抬升 .....      | 9  |
| 2、 股市资金需求 .....          | 11 |
| 2.1、 一级市场融资规模上升 .....    | 11 |
| 2.2、 增发与配股预案规模大幅下降 ..... | 11 |
| 2.3、 产业资本净减持金额增加 .....   | 12 |
| 2.4、 交易费用连续下降 .....      | 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)         | 7  |
| 图 5: 北上资金净流入 (周度)           | 7  |
| 图 6: 北上资金分行业净买入情况 (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)       | 9  |
| 图 9: ETF 分行业净流入 (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: 增发与配股预案规模 (周度)        | 12 |
| 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)       | 13 |
| 图 17: 交易费用 (周度, 亿元)         | 13 |
| 表 1: A 股资金供需总览              | 5  |

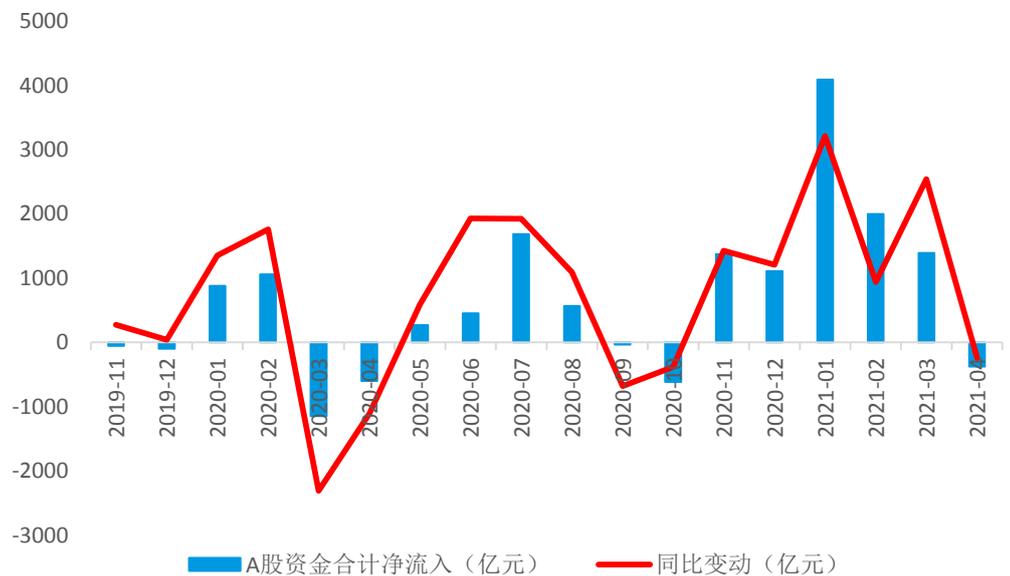
本周 A 股资金合计净流出 164.85 亿元，净流出收窄，环比减少 47.86 亿元。资金供给端，北上资金和 ETF 缩量延续净流出态势，融资余额变动由负转正。总体资金需求增加，一级市场融资热度上升，产业资本减持环比上升，交易费用连续 6 周下降。

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) |
|-----------------|---------|---------|-----------|
| <b>资金供给</b>     |         |         |           |
| 陆股通净流入          | -53.26  | -99.38  | 46.13     |
| 公募基金新发行         | 100.71  | 151.33  | -50.62    |
| ETF 净流入         | -117.96 | -126.35 | 8.38      |
| 融资余额变动          | 98.14   | -6.23   | 104.37    |
| <b>资金需求</b>     |         |         |           |
| 一级市场融资          | 118.86  | 56.42   | 62.43     |
| 产业资本增减持         | 17.14   | 5.40    | 11.74     |
| 交易费用            | 56.47   | 70.25   | -13.77    |
| <b>A 股市场活跃度</b> |         |         |           |
| 资金净流入总计         | -164.85 | -212.71 | 47.86     |

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

行业资金流向方面来看，本周北上资金和杠杆资金共同偏好**电子**行业，共同流入居前的行业还包括**机械设备**、**非银金融**和**医药生物**。资金分歧较大的行业是**食品饮料**，北上资金和 ETF 大额净流出，而融资客大幅买进。

从 A 股日均成交额和成交量上看，成交额降幅缩小，成交量小幅回升。A 股日均成交额为 7058.15 亿元，环比下降 31.46 亿元；日均成交量为 614 亿股，环比上

升 7.52 亿股。总结来看，A 股市场净流出收窄，日均成交额和成交量企稳，整体市场短期情绪较为稳定。

图 2: A 股成交额及成交量 (一年)

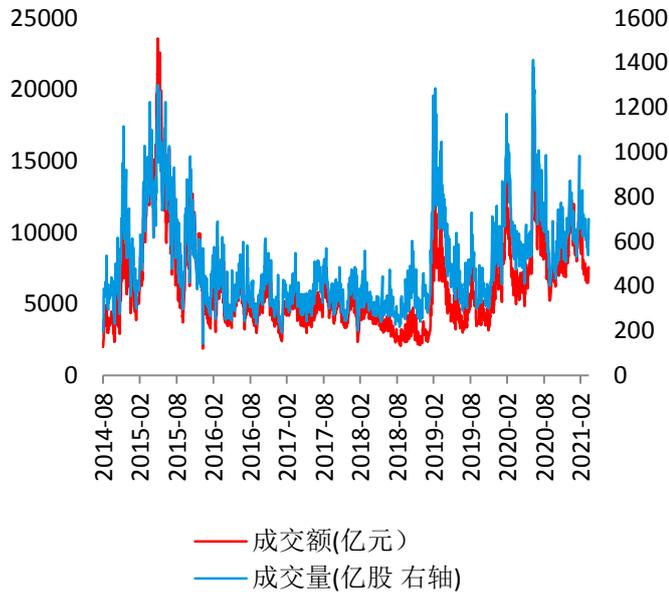


图 3: A 股成交额及成交量 (2014 年至今)



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

北上资金和 ETF 资金缩量延续净流出态势，新发基金规模持续减少，但融资余额在连续 5 周净流出后转负为正。北上资金连续两周净流出，但本周净流出收窄，为 53.26 亿元；ETF 资金净流出减少，本周净流出 117.96 亿元；公募基金发行规模继续降低，持续位于 2020 年以来历史均值之下，本周新发规模为 100.71 亿元，再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低；融资余额扭转趋势，由负转正，本周增加 98.14 亿元。

### 1.1、北上资金净流出收窄

本周北上资金净流出 53.26 亿元，累计流入达 1.3 万亿元。本周北上资金延续了上周净流出态势，但净流出额收窄，为 53.26 亿元，较前值减少 46.13 亿元。其中沪股通净流出 57.57 亿元，前值净流出 3.16 亿元，深股通净流入 4.32 亿元，前值净流出 96.23 亿元。

图 4: 北上资金累计净流入 (周度)

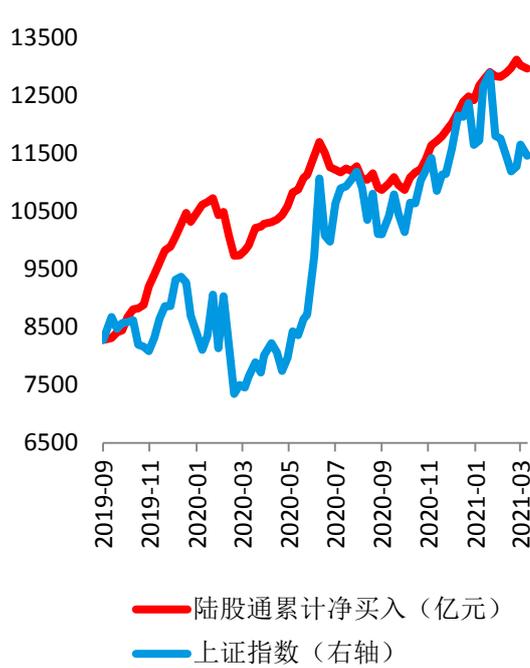
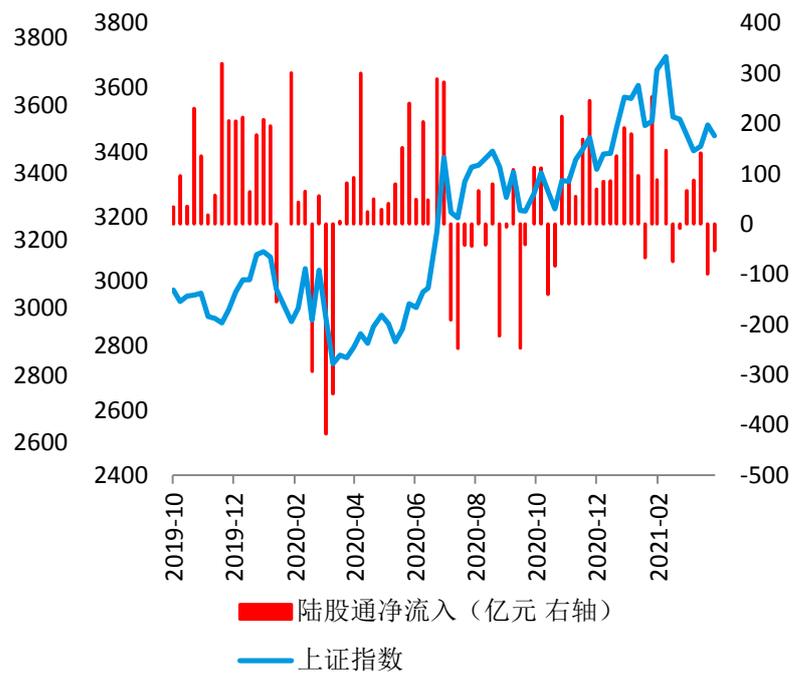


图 5: 北上资金净流入 (周度)

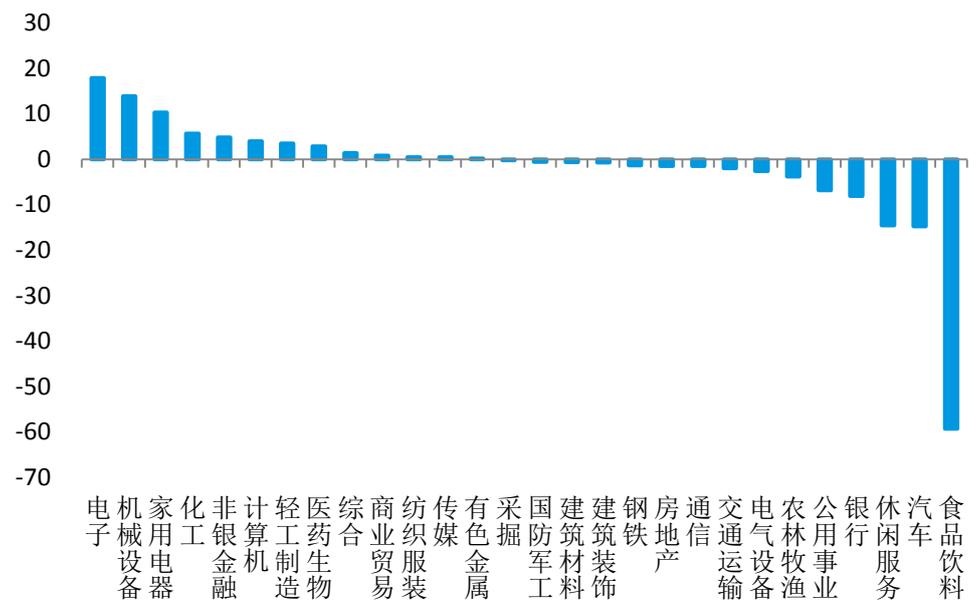


资料来源: wind, 国海证券研究所

资料来源: wind, 国海证券研究所

分行业来看, 资金净流入最显著的行业是**电子、机械设备和家用电器**, 净流入额分别达 17.89 亿元、13.86 亿元和 10.28 亿元; 资金净流出在**食品饮料、汽车、休闲服务和银行**等行业显著, 分别为 59.30 亿元、14.75 亿元、14.57 亿元和 8.13 亿元。北上资金在连续两周显著流入**银行**之后本周呈现净流出, 此外**电气设备**行业已连续三周净流出。

图 6: 北上资金分行业净买入情况 (亿元)

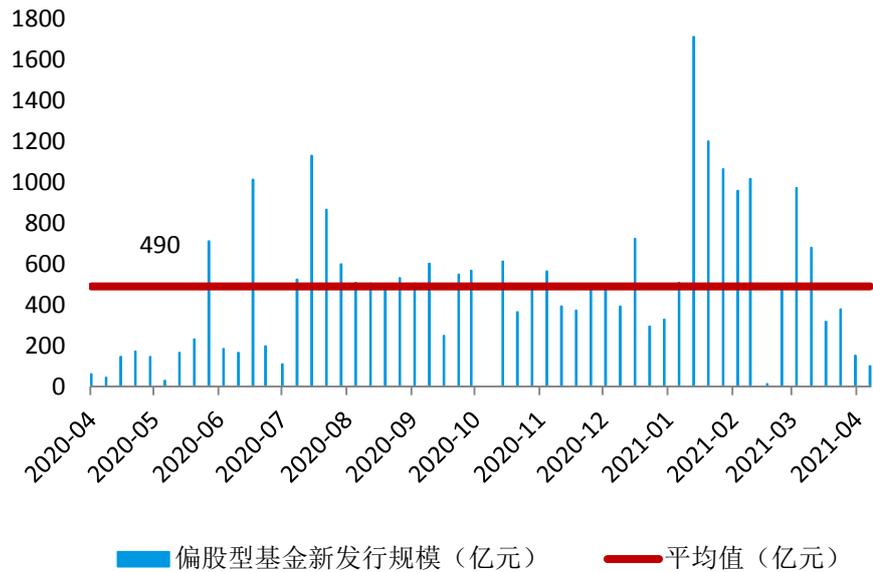


资料来源: wind, 国海证券研究所

## 1.2、偏股型基金新发行规模下降

本周开放式偏股型基金新发行量继续下降，至 100.71 亿元，新发规模环比下降 50.62 亿元，已连续 4 周位于 2020 年以来历史均值之下，本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低，基金发行市场热度持续降温。目前，2021 年累计新发基金规模超九千亿，达 9555.25 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 连续净流出

本周 ETF 延续净流出 117.96 亿元，宽基 ETF 净流出收窄，行业 ETF 净流入由正转负。本周 ETF 净流出 117.96 亿元，前值为净流出 126.35 亿元，净流出环比小幅下降 8.38 亿元。其中，宽基 ETF 净流出 82.35 亿元，净流出环比减少 46.38 亿元，其中，中证 500、创业板和沪深 300 净流出明显，分别为 26 亿元、19.67 亿元和 18.42 亿元。行业 ETF 连续两周净流入后转为净流出，净流出 36.38 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\\_19212](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19212)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn