

投资策略

六月增量资金从何而来？——股市流动性月报第6期

一、资金流入项

1、外资：1) 6月北上资金净流入154亿元，较上月减少404亿元。其中交易盘净流出约128亿元、配置盘净流入约290亿元。6月北上主要净流入电气设备、电子和计算机等行业，流出食品饮料、有色金属和传媒等行业。

2) 截止2021年3月，外资持股规模合计为3.36万亿，占A股流通市值比例为5.24%。

2、公募：1) 6月偏股基金（股票型+混合型）共发行1876亿份，较上月增加947亿份。其中股票型+偏股混合型共发行1330亿份，较上月增加752亿元。2) 5月偏股基金（股票型+混合型）净增加份额为-329亿份，5月老基金净赎回1259亿元。3) 6月ETF净申购87亿份，其科技ETF净赎回最多，宽基ETF净申购最多。

3、保险：4月保险资金投资股票和基金规模增加300亿元，较上月多增加了750亿元，今年前4月合计减少833亿元。

4、养老体系：二季度养老保障体系（社保+养老金+企业年金）增量资金预计500亿元。

5、银行理财：1) 二季度银行理财增量预计约500亿元。2) 重点跟踪银行理财子公司产品发行，将其理财产品分成五类：股票、股票+基金+债券等、基金+债券等、仅债券、其他。6月银行理财子共发行349支理财产品，五类产品分别占比为6%、29%、17%、42%、5%。

6、私募：5月私募证券投资基金净流入-730亿元。今年前5月累计净流入达到6640亿元。

7、产业资本：6月产业资本净减持551亿元，较上月净减持规模增加274亿元。其中增持171亿元、减持722亿元。6月解禁规模为9150亿元，今年7月将有4679亿元解禁。2021年解禁总规模为5.6万亿，处于历史高位。

8、杠杆资金：6月两融净流入为597亿元，两融余额为1.78万亿，成交占比为9.23%，分别增减少98亿元、增加576亿元、减少0.23pct。6月两融流入电子、电力设备及新能源、计算机、医药、基础化工等行业，流出农林牧渔、钢铁、建筑、轻工制造、电力及公用事业等行业。

9、散户：5月新增投资者数量141万人，环比减少16.5%。

二、资金流出项

股权融资：6月股权融资规模为1246亿元，较上月增加241亿元。其中，IPO和增发规模分别是561亿元、427亿元。

风险提示：1、海外事件冲击；2宏观经济政策超预期变化

作者

分析师 张启尧

执业证书编号：S0680518100001

邮箱：zhangqiyao@gszq.com

研究助理 程鲁尧

邮箱：chengluyao@gszq.com

相关研究

1、《投资策略：7·1之后，市场的变与不变？——A股市场策略月报》2021-07-04

2、《投资策略：科创板集中解禁影响如何？——科创板周监控第37期》2021-07-03

3、《投资策略：当前市场估值水平如何？——估值与结构第110期》2021-07-02

4、《投资策略：基金发行回暖，融资余额持续抬升——市场情绪周监控第102期》2021-07-01

5、《投资策略：精选结构，掘金科创——2021年7月配置建议&金股推荐》2021-06-30



内容目录

一、2021 年 6 月股市流动性一览	4
二、资金流入项	5
2.1 外资：6 月北上资金净流入 154 亿	5
2.1.1 北上资金	5
2.1.2 外资合计（北上+QFII）	6
2.2 公募：6 月偏股基金新发行 1876 亿份	7
2.2.1 基金新发行	7
2.2.2 基金净流入	8
2.2.3 ETF	9
2.3 保险：5 月增加 632 亿元	9
2.4 养老体系：二季度增量预计 500 亿	10
2.4.1 社保基金	10
2.4.2 养老金	11
2.4.3 企业年金&职业年金	11
2.5 银行理财：二季度增量预计 250 亿	11
2.6 私募基金：5 月净流出 730 亿	12
2.7 产业资本：6 月净减持 551 亿	13
2.7.1 产业资本增减持	13
2.7.2 限售解禁	13
2.8 杠杆资金：6 月两融净流入 597 亿元	13
2.9 散户：5 月新增投资者 141 万人	14
三、资金流出项	15
3.1 股权融资：6 月融资 1246 亿	15
风险提示	16

图表目录

图表 1：2021 年股市流动性月度跟踪	5
图表 2：陆股通月度净流入规模	6
图表 3：陆股通交易盘与配置盘净买入规模 /亿元	6
图表 4：2021 年 6 月北上资金各行业净流入情况	6
图表 6：外资持股规模合计（单位：亿）	7
图表 6：2017 年-2021 年（截止 6 月）偏股基金月度发行份额/亿份	7
图表 7：2004 年-2021 年（截止 6 月）偏股基金年度发行份额/亿份	8
图表 9：2013 年至 2021 年 5 月偏股基金月度净流入	8
图表 10：2013 年至 2021 年 5 月偏股基金份额变动	8
图表 11：2018 年至 2021 年 5 月偏股基金月度赎回情况	9
图表 12：2013 年至 2021 年（截止 5 月）偏股基金年度赎回情况	9
图表 13：单月 ETF 净申购及分布/亿份	9
图表 14：2021 年 5 月 ETF 净申购分布/亿份	9
图表 15：保险资金运用余额及权益投资占比	10
图表 16：险资投资股票和基金的规模变动（月度）	10
图表 17：险资投资股票和基金的规模变动（年度）	10

图表 18: 社保基金持股 (前十大股东统计)	11
图表 19: 全国社保基金资产总额.....	11
图表 20: 基本养老保险基金仍在以较快速度增长	11
图表 21: 企业年金实际运作金额 (亿元)	11
图表 22: 银行理财子新发理财产品资产配置 (按产品数量/只)	12
图表 23: 非保本银行理财规模.....	12
图表 24: 私募证券基金资产净值及只数.....	12
图表 25: 私募证券投资基金年收益率及净流入估算.....	12
图表 26: 2021 年月度产业资本增减持/亿元.....	13
图表 27: 2005 年至今年度产业资本增减持/亿元.....	13
图表 28: 2021 年月度解禁市值及家数	13
图表 29: 2005 年至今年度解禁市值及家数.....	13
图表 30: 两融月度净流入和两融余额.....	14
图表 31: 两融交易额占 A 股成交额.....	14
图表 32: 2021 年 6 月中信一级行业两融净买入额.....	14
图表 33: 单月新增投资者数量.....	15
图表 34: 单月股权融资家数及规模.....	15
图表 35: 单月 IPO、增发、可转债募资规模.....	15
图表 36: 历年股权融资家数及规模 (截止 2021 年 6 月)	16
图表 37: 历年 IPO、增发、可转债募资规模 (截止 2021 年 6 月)	16

一、2021 年 6 月股市流动性一览

股市流动性月报重点跟踪的资金流入项包括外资（北上资金、QFII）、内资机构（公募、保险、银行理财、社保、养老金、企业年金、私募）、杠杆资金、产业资本、散户；资金流出项主要是股权融资（IPO、增发等）。

核心结论：

1. 外资本月流入速率明显放缓，明显低于 4、5 月，配置盘持续稳定流入，交易盘呈流出状态。
2. 公募偏股基金发行回升，发行量远超 4、5 月，逼近两千亿大关。基金赎回压力有所加大。
3. 保险年初以来连续三个月减仓，4 月开始重新加仓，5 月加仓幅度有所提升。
4. 银行理财入市略不及预期，银行理财子权益类产品占比提升换吗。
5. 杠杆资金加速入市，两融余额逼近 1.8 万亿继续创 2015 年以来新高。
6. 产业资本净减持大幅提升，增持规模基本持平，减持规模大幅增加。

图表 1: 2021 年股市流动性月度跟踪

测算口径		2020 年	2021 年 5 月	2021 年 6 月	2021 年至今 (截止 6 月)	2021 年预计
资金流入项:						
外资	北上资金净流入	2089 亿	558 亿	154 亿	2237 亿	3000 亿
公募基金	偏股基金（股票型+混合型）新发行规模	20335 亿	930 亿	1876 亿	13139 亿	20000 亿
	偏股基金（股票型+混合型）净流入份额	15657 亿	-329 亿	--	9004 亿 (截止 5 月)	15000 亿
其中:	ETF 净申购	932 亿	-85 亿	87 亿	544 亿	1000 亿
保险	保险运用余额: 股票和基金	5457 亿	632 亿	--	-201 亿 (截止 5 月)	2000~3000 亿
银行理财	非保本理财: 股票	1000 亿	83 亿	83 亿	500 亿	1000 亿
社保	社保基金资产: 股票	800 亿	83 亿	83 亿	500 亿	1000 亿
养老金	基本养老金委托金额: 股票	300 亿	33 亿	33 亿	200 亿	400 亿
年金	年金实际运作金额: 股票 职业年金: 股票	200 亿	50 亿	50 亿	300 亿	600 亿
私募基金	私募基金资产净值: 股票	4010 亿	-730 亿	--	6640 亿 (截止 5 月)	2000~3000 亿
杠杆资金	两融净流入	3672 亿	696 亿	597 亿	1319 亿	1000~2000 亿
产业资本	产业资本增减持	-6645 亿	-277 亿	-551 亿	-2330 亿	-6000 亿
	限售解禁	47386 亿	4664 亿	9150 亿	27613 亿	55159 亿
散户	新增投资者数量	1802 万人	141 万人	--	928 万人 (截止 5 月)	1600 万人
资金流出项:						
股权融资	股权融资规模	16689 亿	1005 亿	1246 亿	7793 亿	16000 亿
其中:	IPO 规模	4700 亿	407 亿	561 亿	2109 亿	4000 亿
	增发规模	8341 亿	410 亿	423 亿	3598 亿	8000 亿

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 国盛策略团队测算

二、资金流入项

2.1 外资: 6 月北上资金净流入 154 亿

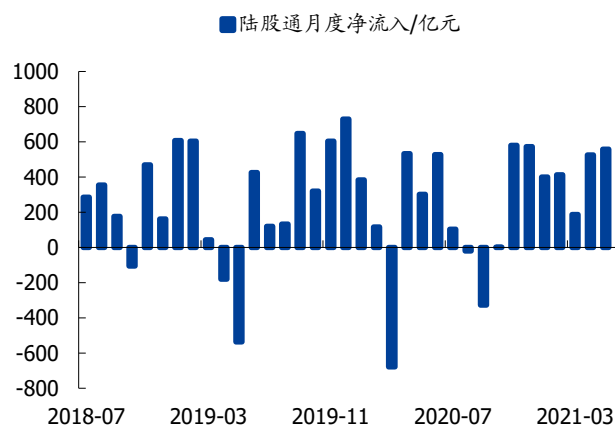
2.1.1 北上资金

6 月北上资金净流入 **154 亿元**, 较上月减少 **404 亿元**。其中交易盘净流出约 128 亿元、

配置盘净流入约 290 亿元。今年前 6 月北上资金累计净流入 2237 亿元，交易型和配置型分别累计净流出 70 亿元、净流入 2384 亿元。

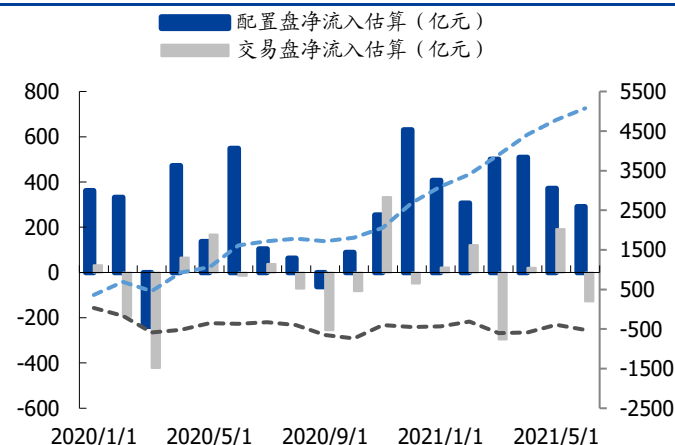
6 月北上主要净流入电气设备、电子和计算机，分别净流入 85 亿元、44 亿元和 39 亿元；同时，食品饮料、有色金属和传媒流出居多，分别净流出 83 亿元、18 亿元和 16 亿元。

图表 2：陆股通月度净流入规模



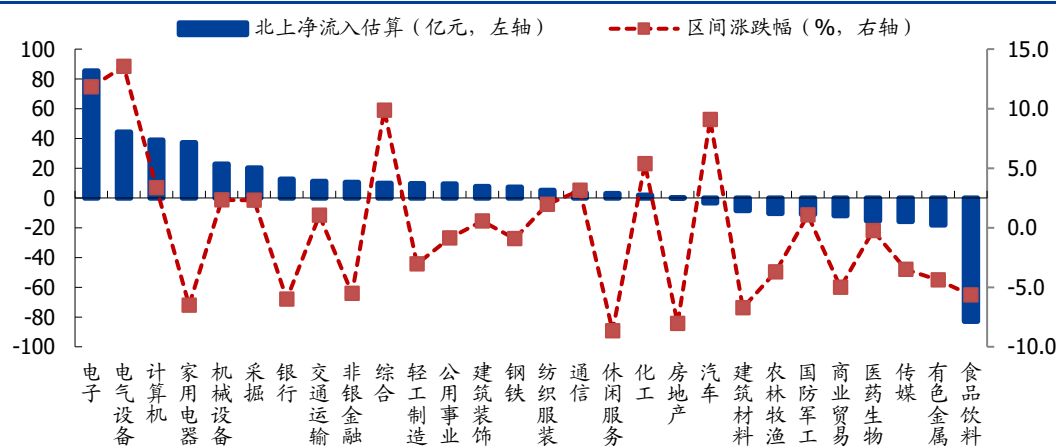
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 3：陆股通交易盘与配置盘净买入规模 / 亿元



资料来源：Wind，国盛证券研究所。注：（交易盘和配置盘净流入规模根据成交均价估算，因此与加总后与实际净流入存在轻微偏差）

图表 4：2021 年 6 月北上资金各行业净流入情况

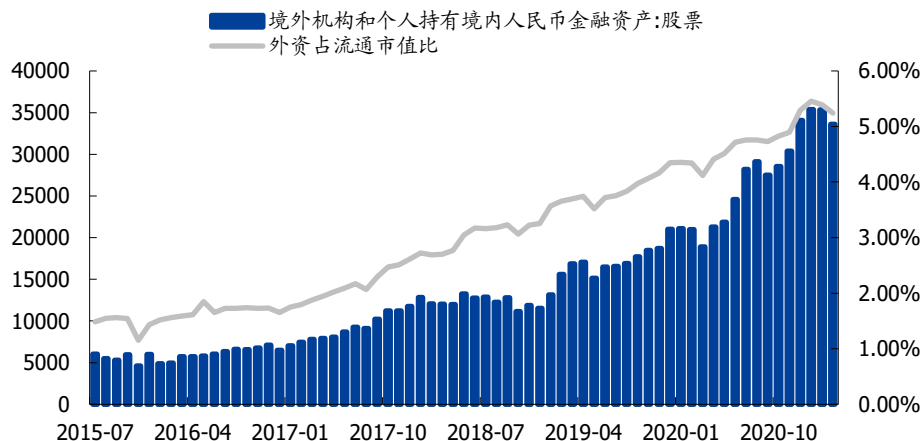


资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.1.2 外资合计（北上+QFII）

截止 2021 年 3 月，外资持股规模合计为 3.36 万亿，占 A 股流通市值比例为 5.24%。

图表 5: 外资持股规模合计 (单位: 亿)



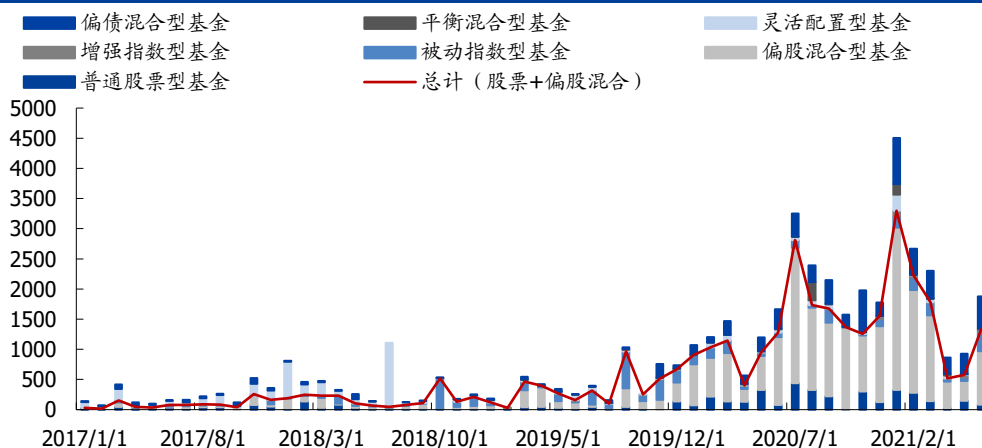
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.2 公募: 6月偏股基金新发行 1876 亿份

2.2.1 基金新发行

6月偏股基金(股票型+混合型)共发行 1876 亿份,较上月增加 947 亿份。股票型包括普通股票型、被动指数型、增强指数型,混合型包括偏股混合型、偏债混合型、平衡混合型、灵活配置型。其中,股票型+偏股混合型共发行 1330 亿份,较上月增加 752 亿元。

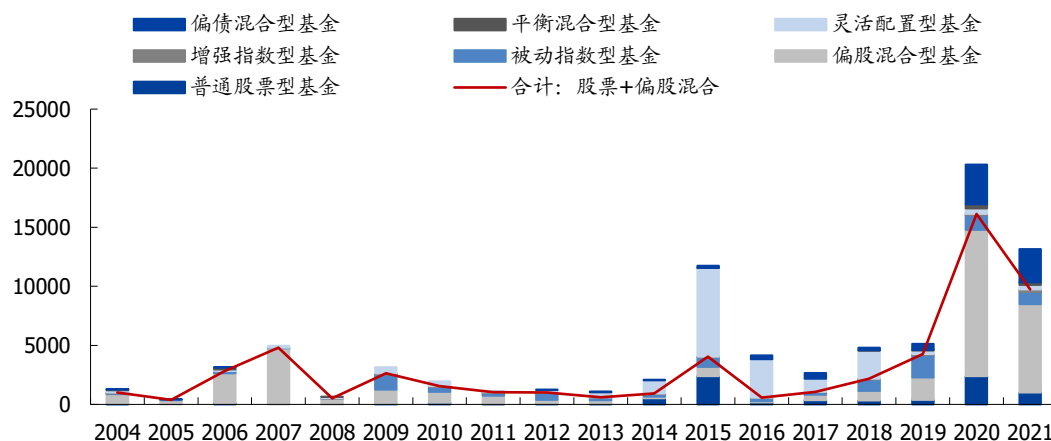
图表 6: 2017 年-2021 年(截止 6 月)偏股基金月度发行份额/亿份



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2021 年(截止 6 月)偏股基金(股票型+混合型)共发行 13139 亿份。其中,股票型+偏股混合型共发行 9732 亿份。

图表 7: 2004 年-2021 年 (截止 6 月) 偏股基金年度发行份额/亿份

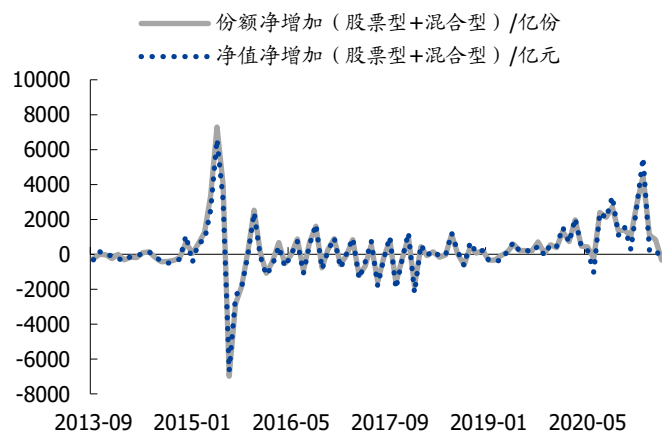


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

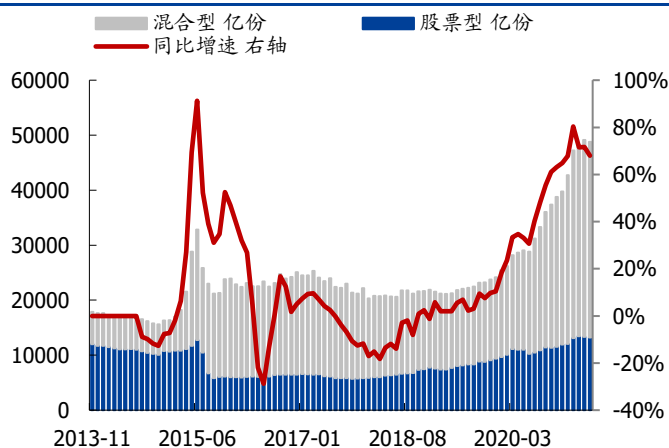
2.2.2 基金净流入

5 月偏股基金 (股票型+混合型) 净减少 329 亿份, 净值 (估算) 净减少 320 亿元。根据基金业协会最新月度数据, 5 月偏股基金 (股票型+混合型) 份额共 48792 亿份, 较上月净减少了 329 亿份; 净值共 76183 亿元, 用中证股票基金指数和混合基金指数的收益率来剔除净值变动的贡献后, 5 月净流出 320 亿元。2021 年前 5 月偏股基金 (股票型+混合型) 净增加份额为 9004 亿份, 净增加净值 (估算) 为 8594 亿元。

图表 8: 2013 年至 2021 年 5 月偏股基金月度净流入



图表 9: 2013 年至 2021 年 5 月偏股基金份额变动



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_20535

