

2021年11月29日

宁德时代近月获陆股通净买入105亿

——流动性周观察11月第4期

摘要：电气设备连续七周获陆股通净买入

■宏观流动性与资金价格：

- 央行千亿逆回购稳定资金面，未来一周资金到期压力较大。央行连续三日开展千亿逆回购操作，实现净投放1750亿元。未来一周将有4000亿元逆回购到期，或对银行间资金面产生一定扰动影响，可关注央行到期续作情况。
- 无风险利率小幅回落，期限利差收窄。受近期市场对后续宽货币预期提升的影响，国债收益率有所下滑。11月以来无风险利率缓慢回落，一年期短端国债收益率累回落7.2bp，十年期国债收益率累计回落12.3bp，期限利差缩小5.1bp。
- 新型变异病毒出现，海外疫情恶化。Omicron变异毒株使市场不确定性增加，市场为复苏放缓定价，加息预期降温。与此同时，鲍威尔获连任提名，美联储鸽派政策仍将持续。
- A股隐含风险溢价处于均值上方。A股隐含风险溢价小幅下降1.3bp。“沪深300股息率-余额宝7日年化收益率”较前周上升1.4bp。

■微观流动性与资金供求：

- 私募高速扩张，“固收+”发行火热。据证券基金业协会，10月私募证券投资基金规模达6.08万亿，环比增加4900亿；似乎未受到中小盘调整和量化私募封盘等因素影响；下半年以来私募证券投资基金规模增长1.2万亿，远快于股票和混合型公募的约3000亿。年内“固收+”基金持续受追捧。截至11月26日，今年以来新成立336只“固收+”基金，募资总规模突破5000亿元大关，创历史新高。
- 近期陆股通持续增配电子，电气设备、有色金属板块。近一周陆股通资金净流入57亿，增配电子、有色金属、电气设备行业居前。宁德时代连续多周获陆股通净买入居前，上汽集团、招商银行等连续多周遭净减持居前。
- 融资资金流出金融地产。近一周，电气设备获杠杆资金净增持居前；非银金融、房地产、建筑材料遭卖出居前。近期在电气设备板块上波动加大，近两周金融地产板块反弹，融资资金选择卖出。
- 资金需求方面，近期股权融资规模、产业资本净减持规模处于正常水平。11月整体解禁规模环比回落。未来一周解禁规模较大的个股包括晶澳科技（约732亿），华辰装备（约64亿），招商积余（约51亿）、新大正（约36亿），硕士生物（约30亿）。

■机构行为观察：

近期机构调研热度较高的行业包括化工、机械、电子、医药、计算机、食品饮料等。整体来看，近四周调研热度较前四周偏低。明显上升的二级行业包括仪器仪表、多元金融、水泥制造、家用轻工、电源设备等。

■风险提示：数据统计存在误差

投资策略定期报告

证券研究报告

陈果

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517010001
chenguo@essence.com.cn
021-35082010

夏凡捷

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070002
xiafj@essence.com.cn

郑佳雯

报告联系人

zhengjw@essence.com.cn

相关报告

内容目录

1. 宏观流动性环境与资金价格.....	4
2. 微观流动性环境与资金供求情况.....	7
2.1. 增量资金.....	7
2.2. 资金需求.....	14
3. 机构行为观察.....	15
4. 近期重点监管动态及事件.....	17

图表目录

图 1: 大类资产行情概览 (1126)	4
图 2: 近期公开市场操作与资金到期.....	4
图 3: 近期银行间市场资金面情况.....	5
图 4: 中债一年期/十年期国债收益率及期限利差.....	5
图 5: 信用利差近期小幅回升.....	5
图 6: 中美十年期国债利差.....	6
图 7: 全 A 股隐含风险溢价略高于历史均值水平.....	6
图 8: 近几周新基金发行速度有所下降.....	7
图 9: 预计 11 月将有 81 只基金完成发行, 募集约 750 亿.....	8
图 10: 10 月存量权益类基金赎回压力小幅增大.....	8
图 11: 私募基金经理信心指数和仓位调查数据.....	9
图 12: 私募证券投资基金规模保持快速扩张.....	9
图 13: 陆股通近一周 (1126) 净买入 57.1 亿.....	9
图 14: 陆股通周度行业净流入情况 (亿元)	10
图 15: 陆股通月频净买入/卖出居前行业.....	10
图 16: 陆股通季频净买入/卖出居前行业.....	10
图 17: 21 年以来陆股通行业流向.....	10
图 18: 陆股通配置型外资/交易型外资行业净流入情况 (亿元)	11
图 19: 陆股通周频净买入/卖出前十大个股.....	11
图 20: 陆股通月频净买入/卖出前十大个股.....	11
图 21: 两融余额及占比.....	12
图 22: 两融交易额及占比.....	12
图 23: 融资资金周度行业净流入情况 (亿元)	12
图 24: 融资资金周频净买入/卖出前十大活跃股.....	13
图 25: 融资资金月频净买入/卖出前十大活跃股.....	13
图 26: 9 月新增开户数量高于往年同期.....	13
图 27: 信用账户新增开户高于往年同期.....	13
图 28: 上周股票型 ETF 份额减少约 72.43 亿份.....	14
图 29: 重点宽基指数和行业 ETF 份额变化.....	14
图 30: 近一周 (1126) 募资 328 亿元, 未来一周预计 IPO 规模 270 亿元.....	14
图 31: 上周 (1126) 重要股东净减持约 170 亿元.....	15
图 32: 上周 (1126) 重要股东净减持排名靠前行业.....	15
图 33: 11 月解禁市值约 3050 亿.....	15

图 34: 11 月解禁市值排名靠前行业.....	15
图 35: 各行业近期机构调研数量.....	16
图 36: 近两周调研数量明显增加的二级行业.....	16
表 1: 上周 (1122-1126) 微观流动性概览.....	7
表 2: 近期重点监管动态及事件.....	17

图 1：大类资产行情概览 (1126)

A股				涨跌幅 (%)				商品				涨跌幅 (%)			
宽基指数	PE(TTM)	5年历史分位	近一周	近1月	近1季	近半年	最新值	5年历史分位	近一周	近1月	近1季	近	近	近	
上证指数	13.5	38.3%	0.1	1.3	1.2	-1.4	工业品 (南华)	3133.2	92.6%	3.8	-7.7	-2.7			
深证成指	28.4	59.7%	0.2	3.7	2.4	-1.5	能化 (南华)	1610.9	95.7%	2.5	-8.8	2.0			
创业板指	65.4	91.1%	1.5	5.8	6.5	4.8	黑色金属 (南华)	2403.5	78.7%	7.4	-12.0	-17.1			
沪深300	13.0	43.6%	-0.6	-0.1	0.7	-8.8	有色金属 (南华)	1392.2	97.7%	2.9	-0.9	2.0			
中证500	20.5	11.8%	0.7	3.9	0.6	7.3	农产品 (南华)	1029.1	98.8%	-0.6	-0.3	11.8			
中证800	14.1	40.2%	-0.3	0.9	0.7	-5.3	PTA (南华)	471.6	31.1%	-1.6	-8.3	-1.2			
万得全A	19.6	55.1%	0.5	4.2	2.2	3.6	PVC (南华)	1197.7	93.7%	4.3	-6.9	-4.4			
行业指数							布油	72.7	81.9%	-7.8	-13.8	0.2			
采掘	11.2	1.9%	1.5	-3.5	-5.9	16.8	伦敦金现	1800.8	82.7%	-3.2	1.8	-1.3			
钢铁	8.3	23.3%	4.0	3.1	-16.1	7.0									
有色金属	30.1	15.7%	6.0	10.3	-6.7	30.6									
化工	20.9	33.3%	1.5	-0.3	-4.1	19.6									
建筑材料	13.1	28.7%	-1.3	0.9	-11.0	-12.7									
建筑装饰	8.9	13.0%	0.0	0.7	-2.5	4.0									
轻工制造	20.8	23.7%	0.6	7.1	0.0	-5.1									
电气设备	56.7	98.8%	0.7	4.8	11.9	52.0									
机械设备	27.5	31.0%	1.0	8.5	-1.9	13.7									
国防军工	71.6	60.1%	-2.2	11.3	3.7	25.6									
交通运输	14.2	1.1%	-1.6	1.2	0.2	-5.2									
电子	34.5	23.3%	-0.2	8.6	1.5	14.5									
计算机	57.7	60.5%	0.3	8.1	3.6	2.8									
通信	37.8	33.3%	-0.2	11.9	7.1	11.0									
传媒	30.9	30.2%	-1.9	9.2	8.2	-8.2									
农林牧渔	46.2	91.9%	-3.2	3.9	13.0	-7.1									
食品饮料	42.1	76.2%	2.5	4.0	15.2	-14.2									
医药生物	34.5	24.9%	1.7	5.2	2.6	-13.1									
纺织服装	26.8	45.9%	1.4	8.6	0.8	-2.5									
休闲服务	53.3	69.7%	-5.3	-12.8	-7.6	-31.3									
商业贸易	24.6	48.6%	1.6	3.9	1.2	-4.3									
家用电器	16.8	38.3%	-1.4	2.4	-2.7	-16.6									
汽车	32.8	96.1%	0.7	5.1	3.5	21.8									
银行	6.1	8.8%	-1.9	-4.0	0.1	-15.7									
非银金融	13.9	8.8%	-1.0	-0.3	-1.6	-13.3									
房地产	7.7	7.2%	-1.5	2.8	-0.2	-15.4									
公用事业	22.7	64.7%	0.3	-1.3	6.8	13.6									
综合	49.0	68.9%	-0.1	-2.2	-12.4	1.5									

货币和利率				变化 (BP)			
DR001 (%，下同)	1.694	18.3%	-30	-43	-24		
DR007	2.260	31.4%	12	-8	21		
1年国债	2.243	12.2%	-2	-7	-7		
10年国债	2.820	6.8%	-11	-15	-1		
余额宝 (七日年化收益)	2.057	19.5%	1	1	-1		

信用债				变化 (BP)			
企业债5年(AAA) (%，下同)	3.386	8.8%	-4.0	-10.5	-1.3		
企业债5年(AA)	4.355	14.5%	-3.0	-5.5	5.6		
中票5年(AAA+)	3.277	7.2%	-2.4	-14.2	-5.5		
中票5年(AA+)	3.585	6.8%	-2.4	-12.5	-7.1		

外汇				涨跌幅 (BP)			
日元兑美元	0.008820	10.3%	57	58	-322		
欧元兑美元	1.132	39.4%	33	-211	-472		
美元指数	96.1	53.2%	0	204	427		
人民币指数	123.8	99.6%	39	186	342		

另类				涨跌幅 (%)			
比特币 (美元)	54164.3	93.8%	-6.7	-13.5	9.1		
VIX指数	28.6	92.3%	59.8	76.0	74.4		

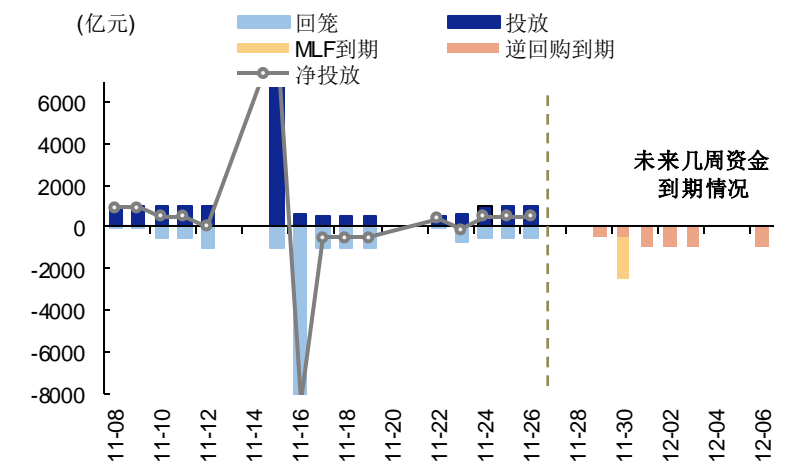
股债性价比				变化 (BP)			
△股隐含风险溢价 (%，下同)	2.23	57.4%	0.0	-2.6	-13.6		
沪深300股息率-余额宝收益率	0.10	68.9%	-0.1	-0.6	5.3		

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

1. 宏观流动性环境与资金价格

- 央行千亿逆回购稳定资金面，未来一周资金到期压力较大。为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行连续三日开展千亿逆回购操作，本周央行实现净投放 1750 亿元。整体看，央行近期在投放资金总量上仍较为谨慎。未来一周临近跨月时点，将有 4000 亿元逆回购到期，或对银行间资金面产生一定扰动因素，可关注央行到期续作情况。

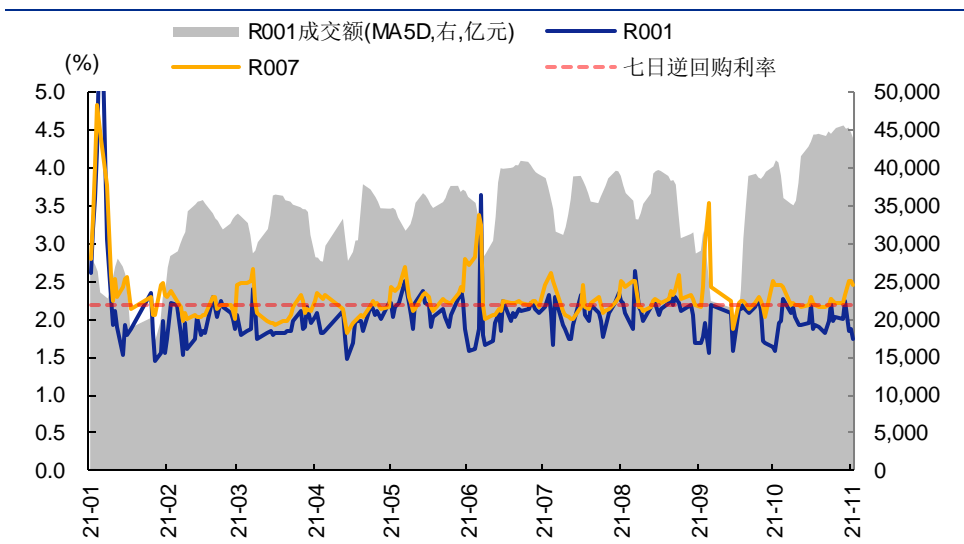
图 2：近期公开市场操作与资金到期



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

- **银行间资金面整体维持宽松。**月末将至，央行公开市场连续开展千亿逆回购操作稳定资金面。截至11月26日，R007和DR007均价为2.44%和2.26%，较前一周变化+22.1bp和+12.3bp；R001和DR001均价1.75%和1.69%，较前一周变化-28.7bp和-29.8bp。

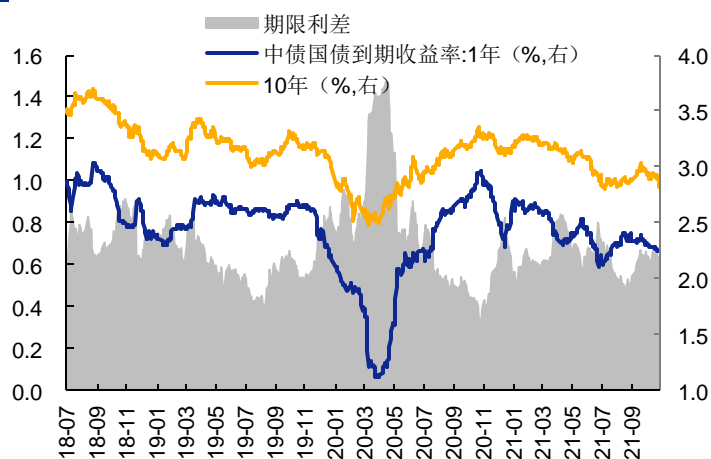
图3：近期银行间市场资金面情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

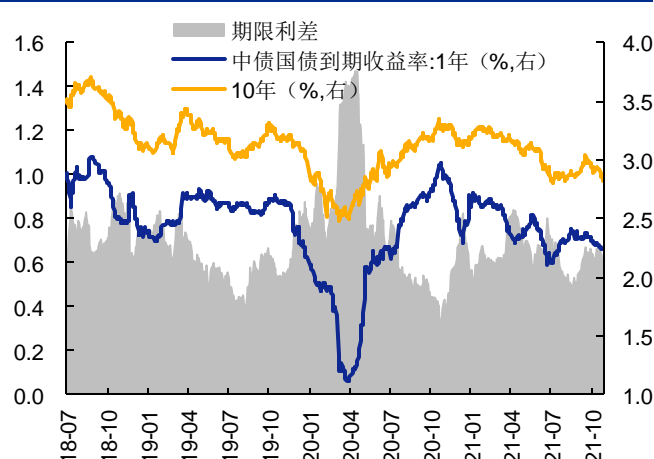
- **无风险利率小幅回落，期限利差收窄。**受近期市场对后续宽货币预期提升的影响，至11月26日，一年期国债收益率和十年期国债收益率2.24%和2.82%，较前一周变化-1.9bp和-11.0bp；期限利差（10Y-1Y）为57.7bp，较前一周下降9.1bp。11月以来无风险利率缓慢回落，一年期短端国债收益率累回落7.2bp，十年期国债收益率累计回落12.3bp，期限利差缩小5.1bp。

图4：中债一年期/十年期国债收益率及期限利差



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图5：信用利差近期小幅回升

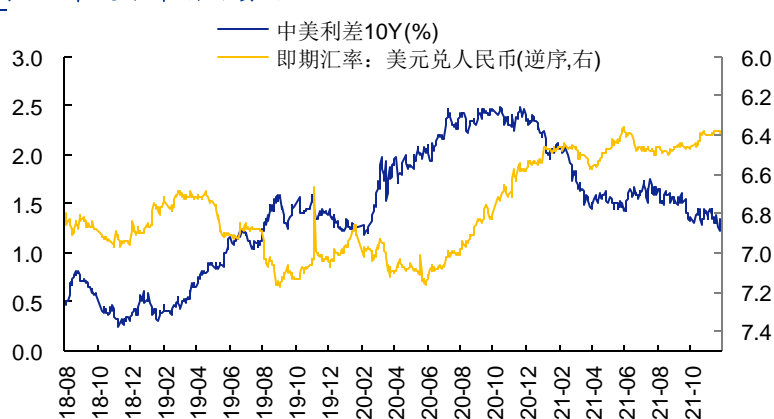


资料来源：Wind，安信证券研究中心

- **鲍威尔获连任提名，美联储鸽派政策仍将持续。**美国时间11月22日，拜登任命鲍威尔连任美国联邦储备委员会主席，布雷纳德为副主席。拜登认为，美国经济的成功，与鲍威尔和美联储采取果断行动密不可分，缓解了新冠疫情的影响并使美国经济重回正轨。鲍威尔在前所未有的挑战时期发挥了稳定的领导作用，包括现代历史上最大的经济衰退和对美联储独立性的攻击。鲍威尔的成功连任，预示着美联储的Taper政策将持续稳定推进。若明年美国通胀居高不下，鲍威尔或会赞同适度加息，市场将继续围绕美联储加息预期进行定价。

- **新型变异病毒出现，海外疫情恶化。**25日，世界卫生组织宣布南非出现 Omicron 新型变异株，近期南非豪登省 90% 的新增感染病例都与这一变异株有关。目前已知该变异株携带的突变至少有 32 处，大量突变意味着可能会弱化现有新冠疫苗的效力，并且可能更具传染性。恐慌蔓延至市场，26 日全球股市、原油等风险资产普跌，债券、黄金、日元等避险资产大涨。欧盟、英国、以色列、新加坡、沙特、俄罗斯率先行动限制来自南部非洲等多国的空中旅行。
- **市场为复苏放缓定价，加息预期降温。**在市场避险情绪高涨的推动下，欧美主要国家的国债价格飙升。10 年期美债收益率大幅下行 16 个基点，失守 1.50% 关口，达到两周以来最低值，创去年 3 月疫情爆发初期以来的最大单日跌幅。流动性低迷的市况加剧风险资产抛售和避险资产上涨。新型变异毒株影响下不确定性增大，市场开始为复苏放缓定价，加息预期随之回落。目前学界对 Omicron 的传染能力和疫苗抵御能力的研究仍相对较少，其对经济的具体影响仍待后续观察。
- 至 11 月 26 日，中美十年期国债利差 1.34%，较前一周下降 5.02bp，人民币兑美元贬值 0.16%。10 月以来，中美十年期国债利差窄幅震荡，人民币兑美元升值 0.93%。

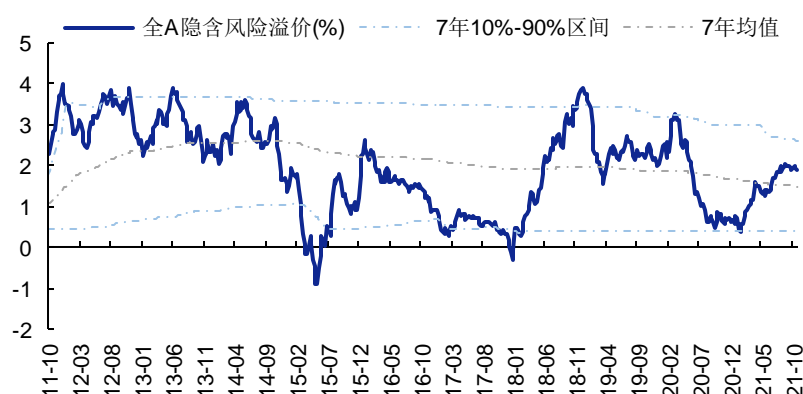
图 6：中美十年期国债利差



资料来源：Wind，安信证券研究中心

- **A 股隐含风险溢价位于均值上方。**截至 11 月 26 日，A 股隐含风险溢价为 1.91%，较前一周小幅下降 1.3bp。“沪深 300 股息率-余额宝 7 日年化收益率”为 0.11%，较前周上升 1.4bp。

图 7：全 A 股隐含风险溢价略高于历史均值水平



资料来源：Wind，安信证券研究中心 隐含风险溢价=1/万得全 A 指数 PE-10Y 国开债收益率

2. 微观流动性环境与资金供求情况

表 1: 上周 (1122-1126) 微观流动性概览

	近一周净流入 (亿元)	前一周净流入 (亿元)
股权融资	327.0	-108.0
公募基金 (股票+混合型)	约 473 亿	约 260 亿
陆股通	57.1	111.8
产业资本——重要股东增减持	-170.4	-140.6
杠杆资金——融资净买入	174.5	23.2
ETF 净申购赎回	-72.4	5.6
合计净流入	788.8	152.0

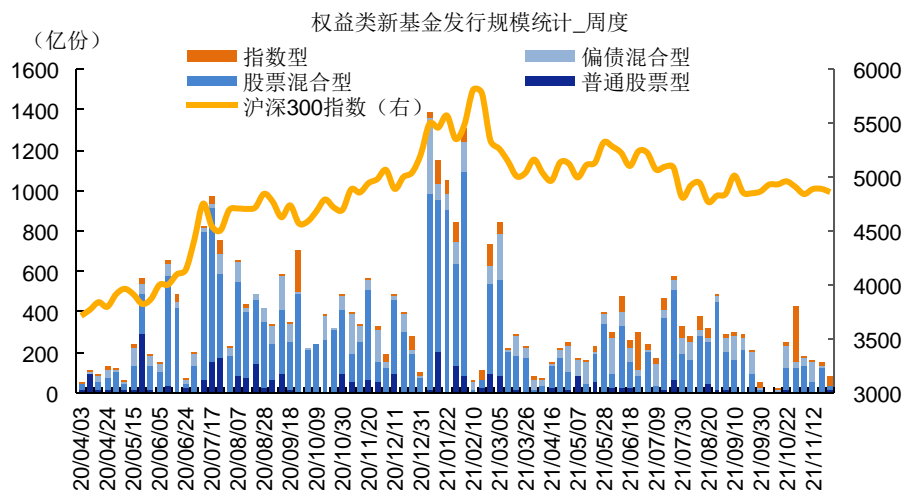
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.1. 增量资金

➤ 公募基金

- **北交所主题基金发行火热, 6 只基金披露认购申请确认比例。**6 只北交所主题基金披露认购申请确认比例, 认购资金额合计达到 212.75 亿元。其中, 汇添富北交所创新精选两年定期开放认购申请确认比例最低, 为 6.99%; 万家北交所慧选两年定期开放为 36.02%, 比例最高。
- **年内“固收+”基金持续受追捧。**据汇成基金研究中心统计数据显示, 截至 11 月 26 日, 今年以来新成立 336 只“固收+”基金, 相比去年全年增幅超 30%, 募资总规模突破 5000 亿元大关, 达 5031.53 亿元, 创下历史新高。
- **近几周新基金发行速度有所下降。**预计 11 月将有 81 只基金完成发行, 合计募集约 750 亿; 近一周有 46 只基金完成发行, 合计发行规模约 473 亿。10 月有 74 只基金完成发行, 合计募集约 788.2 亿, 持有期一年以上份额占比约 40%, 与上月持平。
- **10 月权益类基金赎回压力小幅提升。**据证券投资基金业协会数据推算, 9 月存量基金净申购规模约 308 亿份, 10 月则为-260 亿份。8-9 月, 权益类基金赎回压力得到明显缓解, 近期则有所提升。
- **指数基金发行方面, 11 月预计将有 32 只指数型基金完成发行, 其中主要包括消费*5、医药*5、科创板*4、沪港深科技*3、电子*2。**

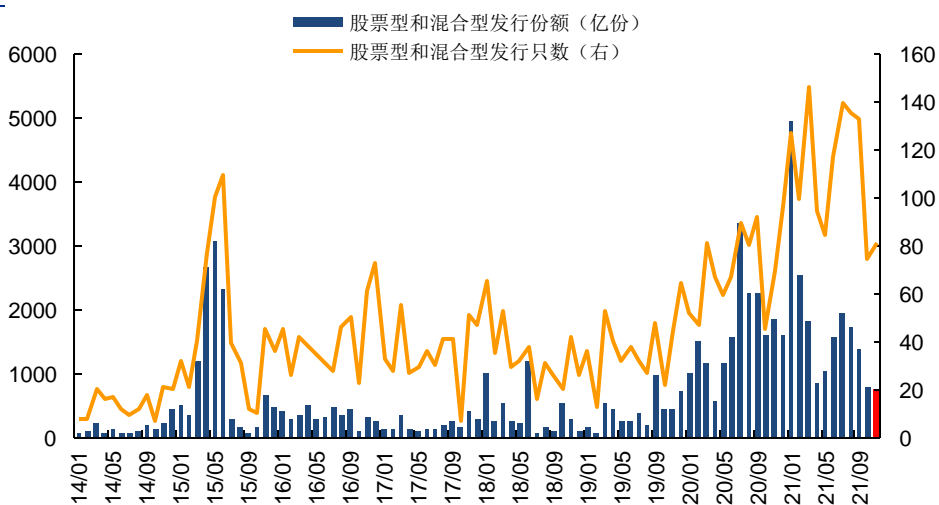
图 8: 近几周新基金发行速度有所下降



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

注: 数据截止至 11 月 28 日, 近两周部分已发行基金未公布份额。按发行截止日划分。

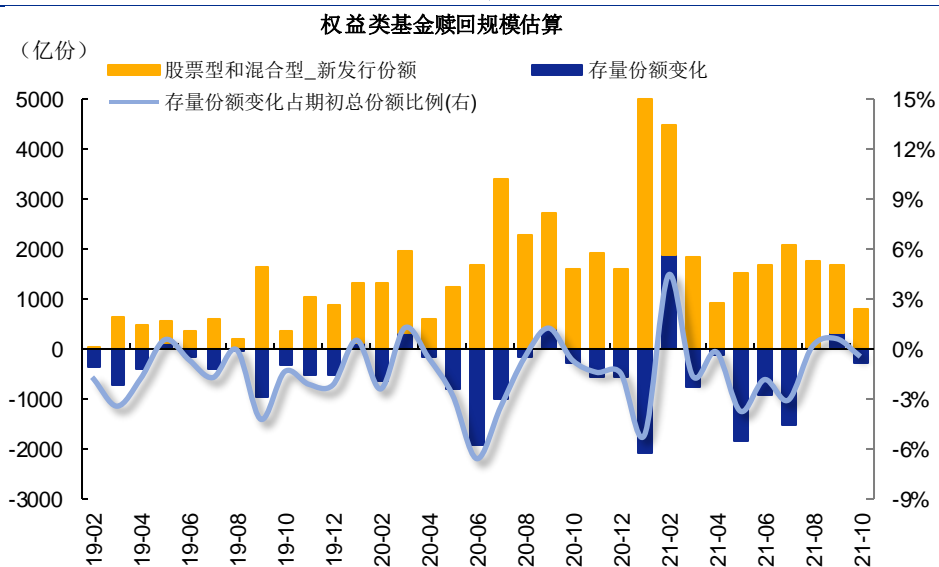
图 9: 预计 11 月将有 81 只基金完成发行, 募集约 750 亿



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

注: 数据截止至 11 月 28 日, 近两周部分已发行基金未公布份额, 为估算。按发行截止日划分。

图 10: 10 月存量权益类基金赎回压力有所提升



资料来源: Wind, 中国证券投资基金业协会, 安信证券研究中心

注: 存量份额变化 = 期末总份额 - (期初总份额 + 本期新发份额); 用于反映净赎回情况。

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_30233

