

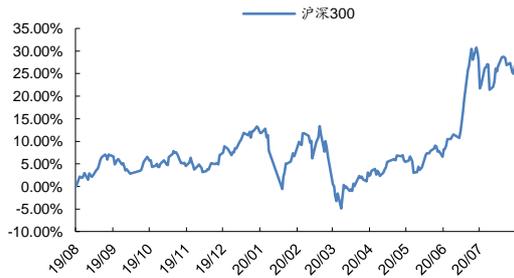
研究所

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

流入环比下降,主要系融资余额缩减所致

——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11.58亿元,净流入环比大幅减少337.65亿元。主要变动原因是融资余额缩减明显,从473.90亿元缩减至-120.41亿元,环比减少594.31亿元。本周A股成交额、成交量有所下滑。A股每日平均成交额10097.05亿元,环比减少2728.87亿元;每日平均成交量788.48亿股,环比减少157.64亿股。成交额、成交量在上周大幅回升后再次萎缩,市场情绪不振,多空双方表现谨慎,A股市场活跃度有所降低。
- 本周北上资金实现净流入,结束连续四周的净流出,主要受益于沪股通净买入大幅增加。陆股通资金净流入66.65亿元,前值净流出44.49亿元,净流入环比增加111.14亿元。本周呈现北上资金净流入的行业有所减少,资金净流入较大的行业为非银金融和银行;资金流出较高的行业为建筑材料、农林牧渔和电子。其中,非银金融板块的资金净流入增加最为显著,增加额为22.22亿元。随着国内疫情基本得到控制,资本市场对于保险行业的担忧相应减少,北上资金大量流入保险这类低位权重板块;同时股市回暖推动非银存款大幅增加,共同拉升了非银金融板块的资金流入量。
- 本周偏股型基金累计发行501.70亿元,前值为461.95亿元,环比增加了39.75亿元,偏股基金的发行规模在连续下降三周后开始回升。目前,偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平(149亿元)之上。2020年初至今,偏股型基金累计发行11350.85.55亿元,已大幅超过2019年全年发行金额4684.04亿元。
- 本周(8.7-8.13)ETF净流出相对上周略有缩减,但ETF已维持两周高净流出。本周ETF净流出103.13亿元,前值为净流出107.77亿元,净流出环比小幅减少4.64亿元。其中,宽基ETF仍是净流出规模最大的类别,但净流出有所减少,环比减少24.13亿元。行业ETF连续两周净流入后呈现净流出,净流出环比增加17.79亿元,主要受大金融、大消费板块ETF净流出大幅增加影响;但同时,大消费板块中军工ETF净流入呈现上涨趋势,本周军工板块表现活跃,随着军工行业基本面整体向善,我国军队现代化建设不断推进,未来军工板块行情有望持续升温。主题ETF净流出29.95亿元,净流出环比小幅增加1.70亿元;受芯片、电子等高估值板块回调影响,创新主题ETF仍持续较高净流出。

相关报告

- 《A股流动性周观察:融资余额创新高,市场资金流入环比上升》——2020-08-09
- 《策略周报:政策微调和中美摩擦,依旧是短期介入良机》——2020-08-09
- 《A股流动性周观察:两融余额提升,A股市场资金流入环比增加》——2020-08-02
- 《2020主动偏股公募基金二季报分析》——2020-07-29
- 《A股流动性周观察:融资余额大幅缩减,A股市场活跃度下滑》——2020-07-26

- **本周(8.7-8.13)融资余额呈现下降趋势,而融券余额呈现小幅增加。融资余额从14126.13亿元缩减至14005.963亿元,但仍处于历史高位;融券余额从592.02亿元增至620.87亿元,再创历史新高。随着市场情绪持续回暖及风险偏好提升,融资融券余额保持在历史高位;融券余额增幅明显拉升,反应市场看空情绪持续增加。分行业来看,本周呈现融资余额增长趋势的行业明显减少,且增长幅度较前值有所缩减。其中,农林牧渔行业的融资余额增加幅度最大,增量为10.34亿元;随着夏季水患影响收成和秋播,粮食供给端趋紧,为农业板上涨提供了动力,同时国家对粮食安全的重视也刺激相关板块持续走强。而计算机、房地产、银行行业的融资余额明显缩减,本周环比减少额分别为15.59亿元、11.66亿元、11.60亿元。其中,受国际紧张局势冲击,尤其是美国对我国科技龙头企业的打压,投资者对科技股产生担忧,计算机行业走弱。**
- **本周一二级市场整体融资规模有所缩减,主要原因为IPO规模环比大幅减少。本周一二级市场融资规模从262.45亿元缩减至166.33亿元,环比减少96.12亿元,跌下今年周度融资规模的平均水平,低于平均值(均值208)41.39亿元;其中IPO募资154.34亿元,前值250.54亿元,环比减少96.20亿元。**
- **本周产业资本减持金额在持续两周下降后再次增加。产业资本合计净减持77.92亿元,前值减持55.56亿元,净减持金额环比增加22.36亿元。分板块来看,主板、中小板及创业板分别净减持27.95亿元、47.61亿元和2.36亿元。中小企业板减持金额环比增加37.16亿元,创业板减持金额环比减少14.94亿元,主板减持金额环比变动较小。**
- **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、 沪股通净买入大幅增加，北上资金实现净流入	6
1.2、 偏股型基金发行环比回升	7
1.3、 ETF 持续高净流出	8
1.4、 融资余额呈下降趋势，融券余额小幅增加	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 IPO 募资规模大幅缩减，一级市场融资规模减少	10
2.2、 产业资本净减持金额环比增加	11
3、 风险提示	11

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)	8
图 8: 融资余额	9
图 9: 融券余额	9
图 10: 行业融资余额变动 (亿元)	10
图 11: 一级市场融资规模	10
图 12: 产业资本变动	11
表 1: A 股资金供需总览	5

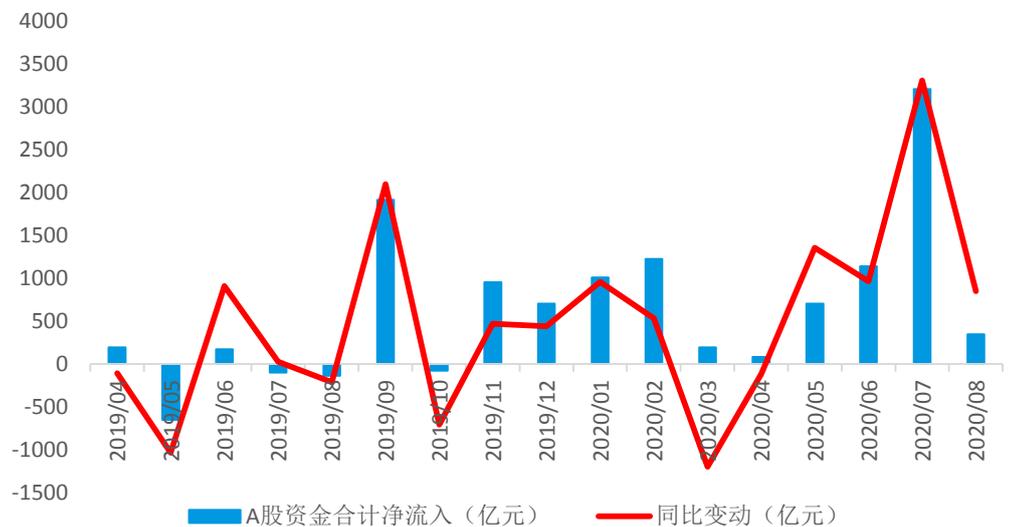
本周 A 股资金合计净流入 11.58 亿元，净流入环比大幅减少 337.65 亿元。主要变动原因是融资余额缩减明显，从 473.90 亿元缩减至-120.41 亿元，环比减少 594.31 亿元。但同时，本月 A 股资金合计净流入远超去年同期水平，同比增长 860.36 亿元。

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	-120.41	473.90	-594.31
陆股通净流入	66.65	-44.49	111.14
公募基金发行	501.70	461.95	39.75
ETF 净流入	-103.13	-107.77	4.64
资金需求			
IPO 募资	154.34	250.54	-96.20
交易费用	100.97	128.26	-27.29
产业资本净减持	77.92	55.56	22.36
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	11.58	349.23	-337.65

资料来源: wind, 国海证券研究所 (融资余额变动和 ETF 净流入为 8.7-8.13 数据)

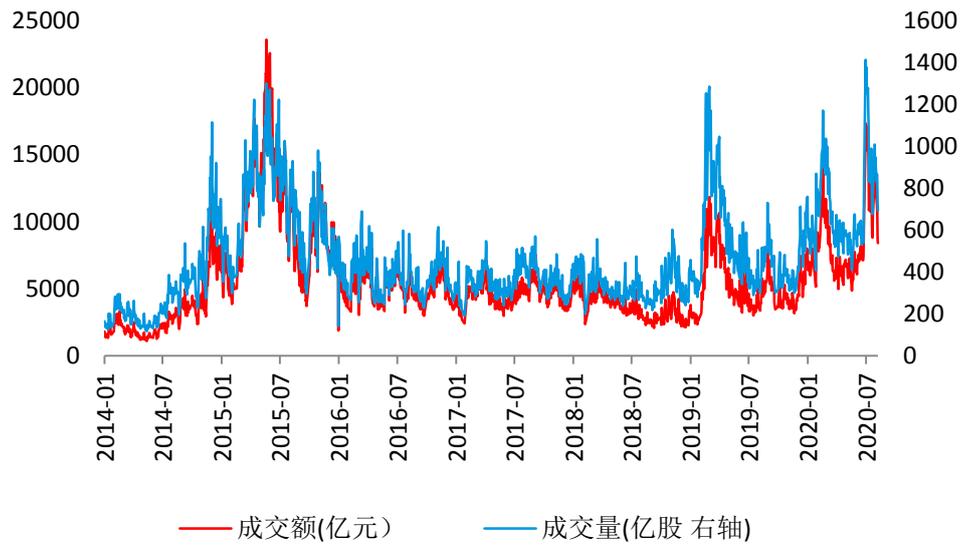
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

本周 A 股成交额、成交量有所下滑。A 股每日平均成交额 10097.05 亿元，环比减少 2728.87 亿元；每日平均成交量 788.48 亿股，环比减少 157.64 亿股。成交额、成交量在上周大幅回升后再次萎缩，市场情绪不振，多空双方表现谨慎，A 股市场活跃度有所降低。

图 2: A 股成交金额及成交量



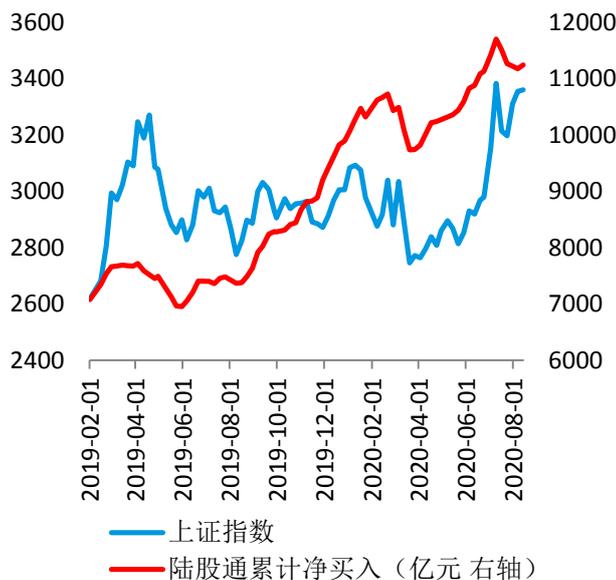
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、沪股通净买入大幅增加，北上资金实现净流入

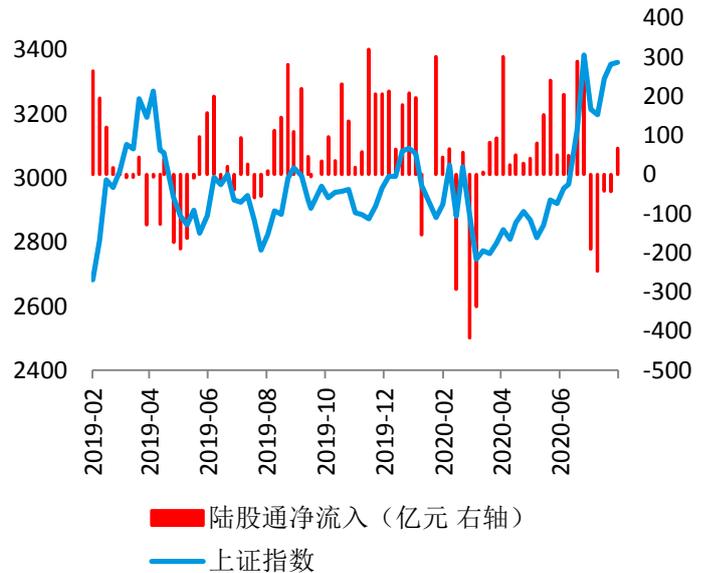
本周北上资金实现净流入，结束连续四周的净流出，主要受益于沪股通净买入大幅增加。本周陆股通资金净流入 66.65 亿元，前值净流出 44.49 亿元，净流入环比增加 111.14 亿元，其中沪股通净流入 68.83 亿元，前值净流出 44.76 亿元，深股通净流出 2.18 亿元，前值净流入 0.26 亿元。

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

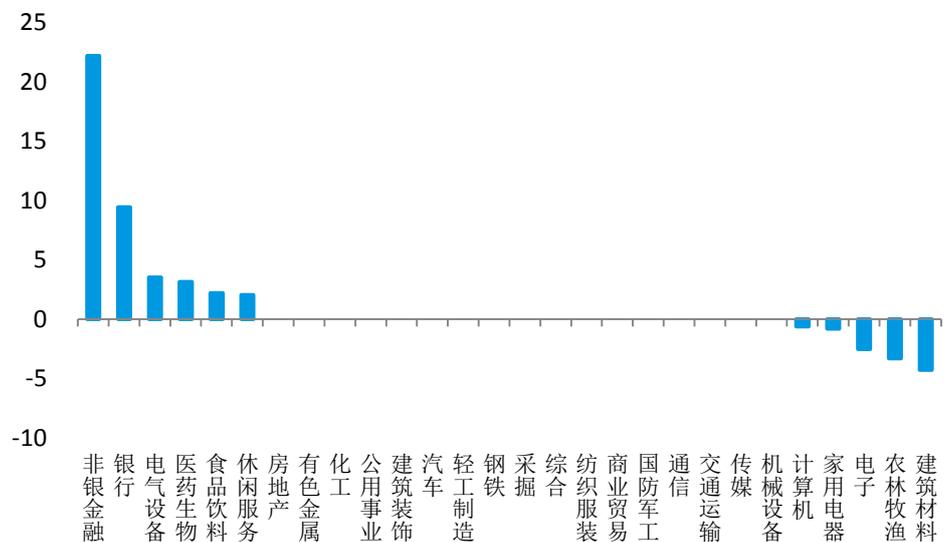


资料来源: Wind, 国海证券研究所

分行业来看，根据陆股通前十大活跃个股计算，本周呈现北上资金净流入的行业

有所减少，资金净流入的行业分别为非银金融（+22.22 亿元）、银行（+9.46 亿元）、电气设备（+3.52 亿元）、医药生物（+3.16 亿元）、食品饮料（+2.22 亿元）、休闲服务（+2.06 亿元）；资金流出较高的行业为建筑材料（-4.27 亿元）、农林牧渔（-3.29 亿元）、电子（-2.52 亿元）。其中，非银金融板块的资金净流入增加最为显著。随着国内疫情基本得到控制，资本市场对于保险行业的担忧相应减少，北上资金大量流入保险这类低位权重板块；同时股市回暖推动非银存款大幅增加，共同拉升了非银金融板块的资金流入量。个股方面，本周北上资金净流入前五的个股分别为东方财富、招商银行、京东方 A、中国平安、海康威视，分别净流入 9.85 亿元、8.07 亿元、7.85 亿元、6.00 亿元、5.44 亿元，相较前值净流入规模有所提升；净流出前五的个股为恒瑞医药、立讯精密、正邦科技、海螺水泥、歌尔股份，分别净流出 15.28 亿元、4.80 亿元、4.45 亿元、4.27 亿元、4.17 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）

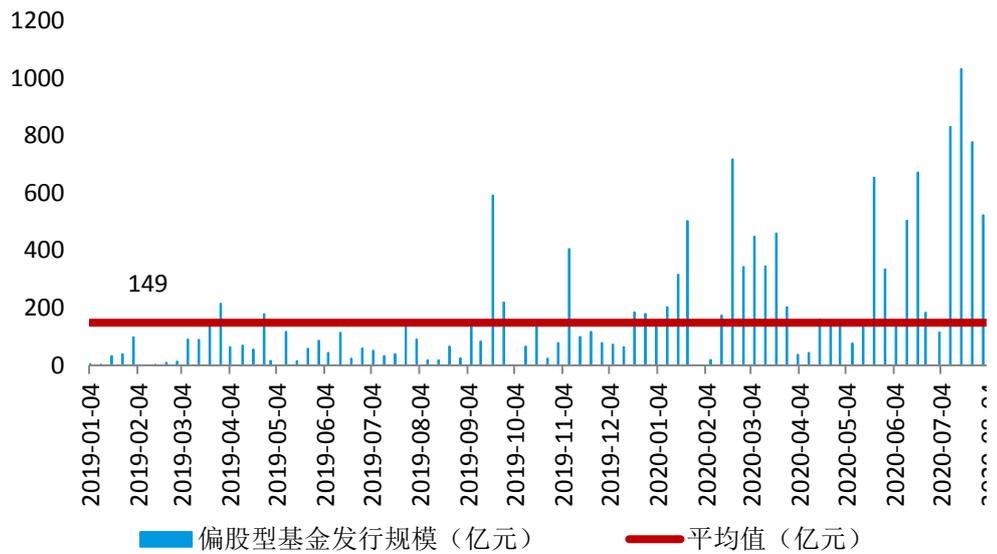


资料来源：Wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行环比回升

本周偏股型基金累计发行 501.70 亿元，前值为 461.95 亿元，环比增加了 39.75 亿元，偏股基金的发行规模在连续下降三周后开始回升。目前，偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平（149 亿元）之上。2020 年初至今，偏股型基金累计发行 11350.85 亿元，已大幅超过 2019 年全年发行金额 4684.04 亿元。

图 6: 偏股型基金发行规模



资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、ETF 持续高净流出

本周(8.7-8.13)ETF净流出相对上周略有缩减,但ETF已维持两周高净流出。本周ETF净流出103.13亿元,前值为净流出107.77亿元,净流出环比小幅减少4.64亿元。其中,宽基ETF仍是净流出规模最大的类别,但净流出有所减少,环比减少24.13亿元;宽基ETF中,跟踪沪深300、创业板和中证500的ETF净流出最多,分别为32.76亿元、12.23亿元、11.33亿元,较前值有所缩减。行业ETF连续两周净流入后呈现净流出,净流出环比增加17.79亿元,主要受大金融、大消费板块ETF净流出大幅增加影响;但同时,大消费板块中军工ETF净流入呈现上涨趋势,本周军工板块表现活跃,随着军工行业基本面整体向善,我国军队现代化建设不断推进,未来军工板块行情有望持续升温。主题ETF净流出29.95亿元,净流出环比小幅增加1.70亿元;主题ETF中,各类主题均呈现ETF净流出,受芯片、电子等高估值板块回调影响,创新主题ETF仍持续较高净流出。

图 7: ETF 净流入 (亿元)

15

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_3147

