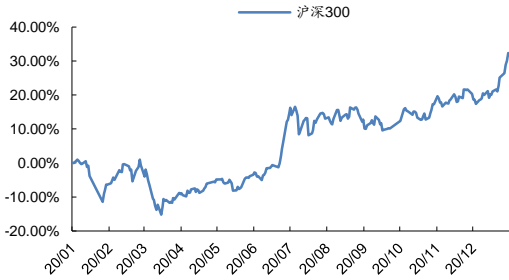


研究所  
证券分析师: 李浩 S0350519100003  
021-68930177 lih07@ghzq.com.cn  
证券分析师: 纪翔 S0350520040001  
021-60338168 jix@ghzq.com.cn

## 融资余额大幅上升，市场流动性高涨

### ——A股流动性周观察

#### 最近一年大盘走势



#### 相关报告

- 《A股流动性周观察：新发基金规模减少，市场净流入环比降低》——2020-12-27
- 《策略周报：货币政策预期持续改善，市场风格偏向成长》——2020-12-27
- 《策略周报：货币政策预期改善，消费是长期主线》——2020-12-20
- 《A股流动性周观察：新发基金规模增加，市场净流入环比上升》——2020-12-20
- 《策略周报：消费占优，科技反弹》——2020-12-13

#### 投资要点：

- 根据我们的统计口径，本周（1.4-1.8）A股资金合计净流入833.69亿元，净流入环比增加593.77亿元，主要变动原因是融资余额大幅增加。A股日成交额连续5天破万亿，本周日均为11782.98亿元，日均成交量为822.51亿股，成交额和成交量从2020年12月起持续提升，市场整体情绪高涨。
- 股市资金供给
- 从资金流入的不同渠道来看，本周不同资金对于行业的选择有所分歧。消费板块资金分歧较大，食品饮料行业表现最为明显，北上资金在食品饮料呈现大额净流出，ETF和杠杆资金都呈现大额净流入。
- 北上资金：根据前十大活跃个股统计数据来看，本周净流入环比上升，周度流入191.27亿元，累计流入1.2万亿元，继续呈现沪强深弱的格局。其中，建筑材料、农林牧渔、汽车和非银金融流入较多而电子、医药生物、食品饮料和通信流出较多。
- 新发偏股型基金：偏股型基金新发行507.50亿元，新发行规模环比大幅上升，仍处于2019年以来平均水平（245亿元）之上。
- ETF：本周ETF小幅净流出10.94亿元，ETF资金维持较低波动。宽基ETF净流出156.30亿元，净流出环比增加183.30亿元，主要由于中证500ETF净流出规模较大；行业ETF大额净流入189.56亿元，大金融和大消费板块净流入显著；主题ETF仍处于净流出状态。
- 两融余额：本周两融余额再创新高，融资余额增至1.53万亿元，融券余额增至1455.16亿元。融资余额中，除了综合行业，其他所有行业融资余额增加，电气设备、电子、有色金属、国防军工和非银金融增幅较大。
- 股市资金需求
- 一级市场：本周一级市场融资热度小幅上升，但仍维持较低水平。融资规模上升至104.11亿元，环比增加74.57亿元。低于2020年周度融资规模的平均水平（均值261.13亿元）；其中IPO募资104.11

亿元，前值 21.43 亿元；本周没有增发；连续四周没有配股。

- **产业资本减持：**本周产业资本减持降低，合计净减持 76.08 亿元，环比降低 77.70 亿元。本周限售解禁市值回落，降至压力均线以下，达 404.66 亿元，下周限售解禁压力会略有降低。
- **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、 北上资金净流入环比增加 .....	6
1.2、 偏股型基金新发行规模环比上升 .....	7
1.3、 ETF 呈现净流出 .....	8
1.4、 融资余额与融券余额环比上升 .....	9
2、 股市资金需求 .....	10
2.1、 一级市场融资规模上升 .....	10
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 (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 (根据周度前十大活跃个股计算 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 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: 产业资本变动 (周度 亿元)	12
图 15: 限售解禁市值 (周度 亿元)	12
表 1: A 股资金供需总览	5

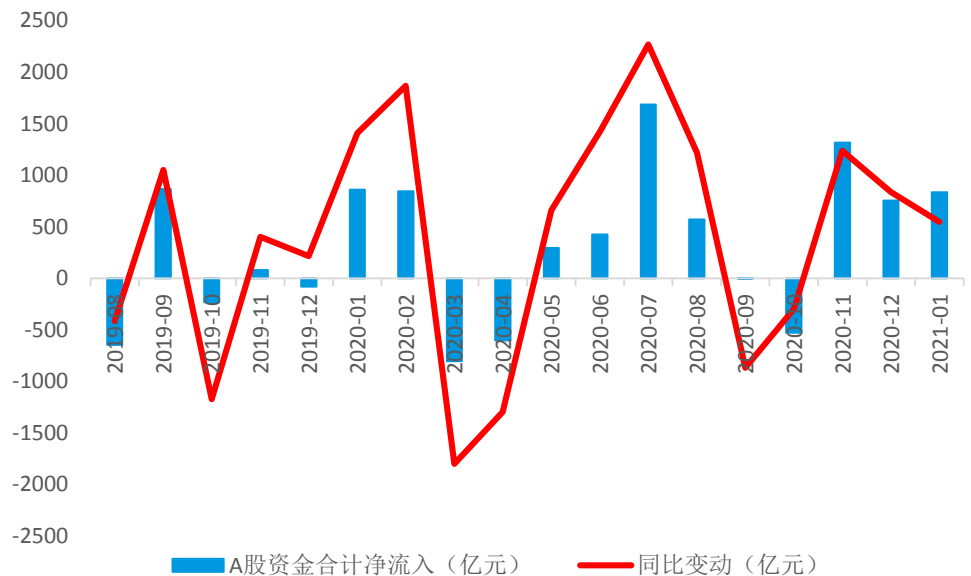
本周 A 股资金合计净流入 833.69 亿元，净流入环比大幅增加 593.77 亿元，主要变动原因是融资余额大幅增加，增量达 438.33 亿元。截止 1 月 8 日，本月累计净流入达 833.69 亿元，同比去年增加 547.07 亿元。

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)
<b>资金供给</b>			
陆股通净流入	191.27	135.82	55.46
公募基金新发行	507.50	328.49	179.01
ETF 净流入	-10.94	23.52	-34.46
融资余额变动	443.88	5.55	438.33
<b>资金需求</b>			
一级市场融资	104.11	29.54	74.57
产业资本增减持	76.08	153.78	-77.70
交易费用	117.83	70.12	47.71
<b>A 股市场活跃度</b>			
资金净流入总计	833.69	239.92	593.77

资料来源: wind, 国海证券研究所

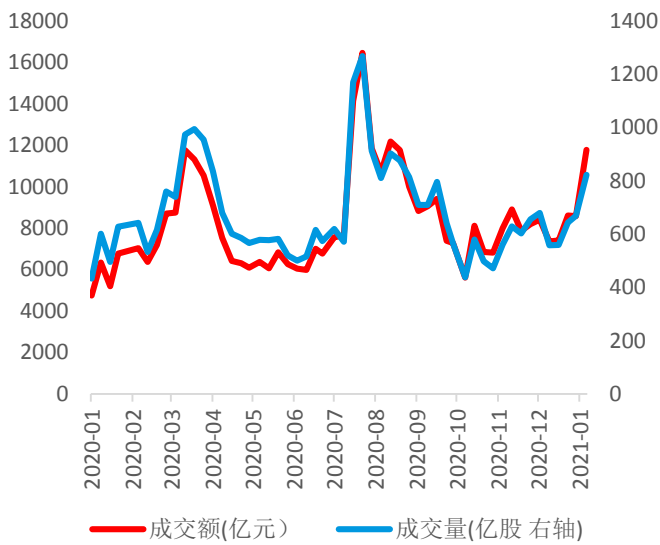
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

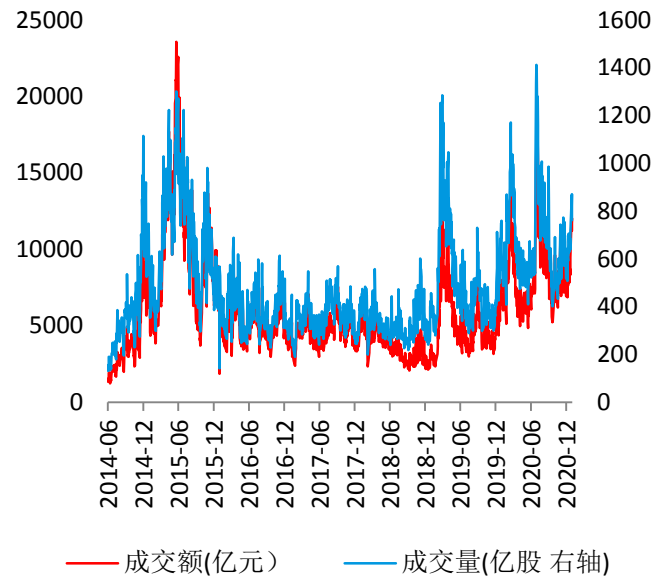
本周 A 股成交额和成交量大幅提升，成交额连续 5 天破万亿。A 股每日平均成交额为 11782.98 亿元，环比上升 3203.00 亿元；每日平均成交量为 822.51 亿股，环比增加 154.40 亿股。成交额和成交量从 2020 年 12 月起持续提升，市场整体情绪高涨。

图 2: A 股成交金额及成交量 (一年)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 3: A 股成交金额及成交量 (2014 年至今)



资料来源: wind, 国海证券研究所

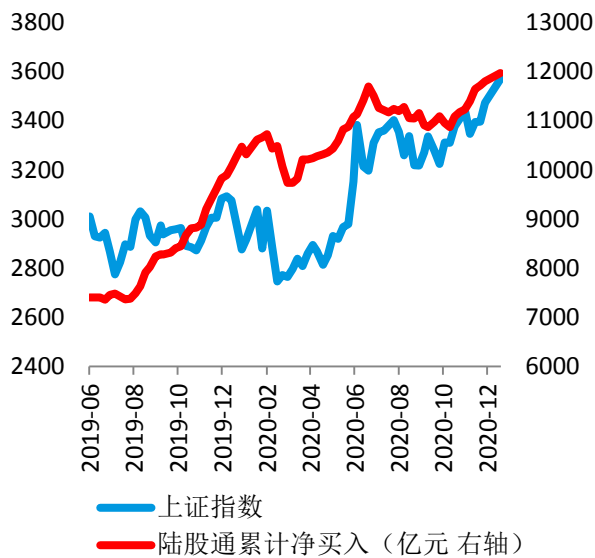
## 1、股市资金供给

从资金流入的不同渠道来看,本周不同资金对于行业的选择有所分歧。消费板块资金分歧较大,食品饮料行业表现最为明显,北上资金在食品饮料呈现大额净流出,净流出达 28.20 亿元,ETF 和杠杆资金都呈现大额净流入,净流入分别为 119.62 亿元和 29.97 亿元。

### 1.1、北上资金净流入环比增加

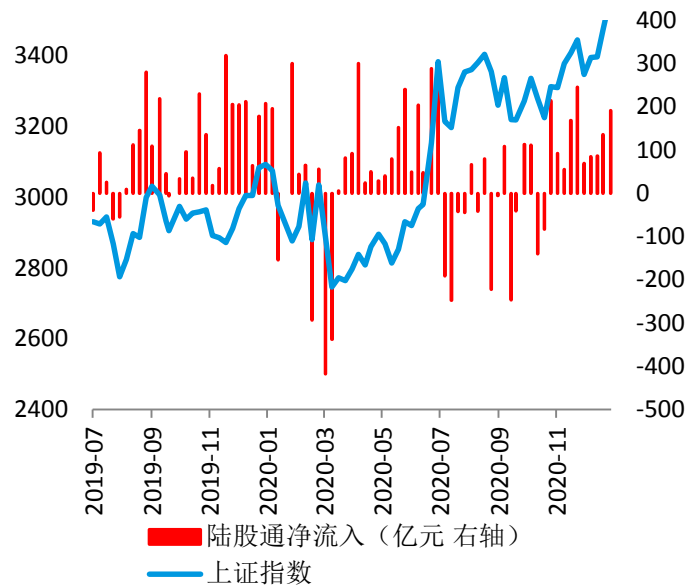
本周北上资金周度流入 191.27 亿元,累计流入 11976.59 亿元。本周陆股通净流入环比增加 55.46 亿元,净流入规模小幅上升。其中沪股通净流入 105.37 亿元,前值净流入 27.26 亿元,深股通净流入 85.91 亿元,前值净流入 108.56 亿元。

图 4: 北上资金累计净流入 (周度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

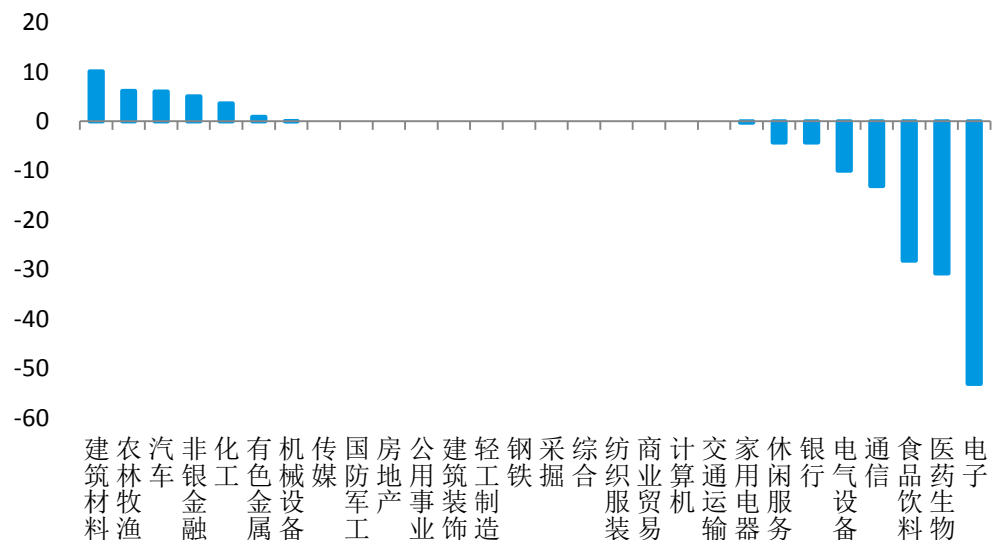
图 5: 北上资金净流入 (周度)



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, 净流出行业资金规模远大于净流入行业。资金净流入较多的行业为建筑材料 (+10.10 亿元)、农林牧渔 (+6.13 亿元)、汽车 (+5.98 亿元) 和非银金融 (+5.05 亿元); 资金流出较多的行业分别为电子 (-53.11 亿元)、医药生物 (-30.75 亿元)、食品饮料 (-28.20 亿元) 和通信 (-13.09 亿元)。本周北上资金净流入波动较大, 没有明确的行业流向, 1 月 5 日大幅净流出 44.44 亿元, 1 月 8 日净流入达 206.15 亿元, 创历史次高。

图 6: 北上资金分行业净买入情况 (根据周度前十大活跃个股计算 亿元)

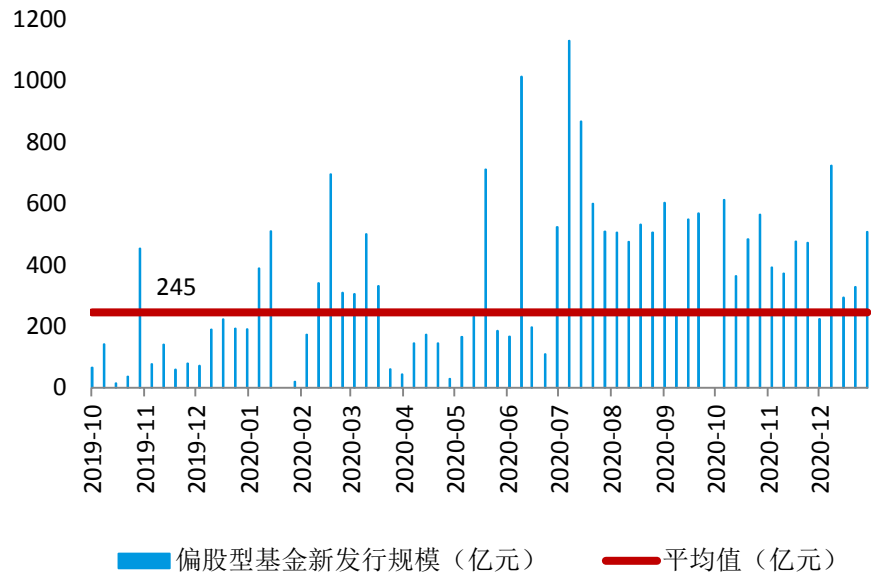


资料来源: wind, 国海证券研究所

## 1.2、偏股型基金新发行规模环比上升

本周开放式偏股型基金新发行 507.50 亿元，前值为 328.49 亿元，环比增加 179.01 亿元，基金新发行规模大幅增加。目前，开放式偏股型基金的新发行规模处于 2019 年以来平均水平（245 亿元）之上。2020 年全年新发基金规模突破两万亿，达 20247.26 亿元。2021 年第一周新发基金规模同比 2020 年第一周大幅增加，增量达 317.15 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 呈现净流出

本周 ETF 小幅净流出，ETF 资金延续较低波动，本周行业 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流出 10.94 亿元，前值为净流入 23.51 亿元，净流出环比增加 34.46 亿元。其中，宽基 ETF 本周净流出 156.30 亿元，净流出环比增加 183.30 亿元，其中，中证 500ETF 净流出规模较大，达 62.43 亿元。行业 ETF 净流入达 189.56 亿元，净流入较前值环比增加 191.84 亿元，主要受到大消费和大金融板块净流入增加的影响，本周大消费板块中食品饮料 ETF 净流入规模较大，达 119.62 亿元；大

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\\_356](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_356)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn