

中长期情绪指标持续改善，市场行情有望延续

股市流动性观察

核心结论

市场判断

上周A股市场资金供需状况略有改善。截至上周五，资金供给净额为55.16亿元，环比增加247.84亿元。一方面，股票供给规模环比减少60.97亿元；另一方面，资金供给规模环比增加186.87亿元。**宏观政策方面**，央行、财政部、银保监会、证监会、外汇局五部委联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》，重点是加大货币信贷支持力度，保持流动性合理充裕，充分显示稳定市场预期、提振市场信心，有望为A股资金供给带来积极影响。

市场情绪

中长期指标持续改善，市场修复行情趋势未改。从短期情绪指标来看，腾落线冲高回落，市场沽压有所上升，或反映短期上升动力有减弱迹象。不过，从**中期情绪指标**来看，无论A股成交额、换手率还是两融余额及融资交易额等均维持中枢持续抬升；叠加外资资金持续净流入，或能较大程度支撑市场维持在上行通道中。此外，**长期情绪指标**来看，基金持有权益资产比重明显上升；同时，考虑到重要股东净减持压力有所放缓，将进一步支撑市场维持向好态势。

行业资金供求解析

上周内资主要净买入医药生物、电子、电气设备和国防军工行业，外资主要净买入食品饮料、医药生物、计算机和非银金融行业；**内外资主要合力净买入医药生物行业**。此外，2020Q1尚有约4,143.9亿元左右的解禁规模，后续仍需要警惕：计算机、电子、机械设备等行业大规模解禁带来的资金面压力。

个股资金面监测

我们根据融资融券及陆股通等资金面数据，**上周资金净流入Top5公司**：宁德时代、贵州茅台、格力电器、上海机场和中国国旅；**资金净流出Top5公司**：美的集团、华润三九、海康威视、韦尔股份和亿纬锂能。此外，**Q1需要警惕个股流动性风险**，其中包括**解禁规模较高**：富瀚微、柏楚电子等；以及**拟减持规模较高**：明阳智能、恩捷股份等。

风险提示：新冠疫情防控不及预期，中美经贸谈判出现反复。

分析师

张弛 S0800519110001
13918023419
zhangchi@research.xbmail.com.cn

联系人

黄维驰
huangweichi@research.xbmail.com.cn

索引

内容目录

一、市场资金供需.....	4
1、股票供给分析	5
2、资金供给	8
二、市场情绪	10
1、短期情绪观察	10
2、中期情绪观察	11
3、长期情绪观察	15
三、行业资金供求解析	17
1、融资融券行业分布.....	17
2、陆股通净流入/流出行业分布	18
3、限售解禁行业分布.....	18
4、IPO 行业分布.....	19
四、个股资金面监测	20
1、资金净流入/流出个股一览	20
2、限售解禁及减持风险提示	21

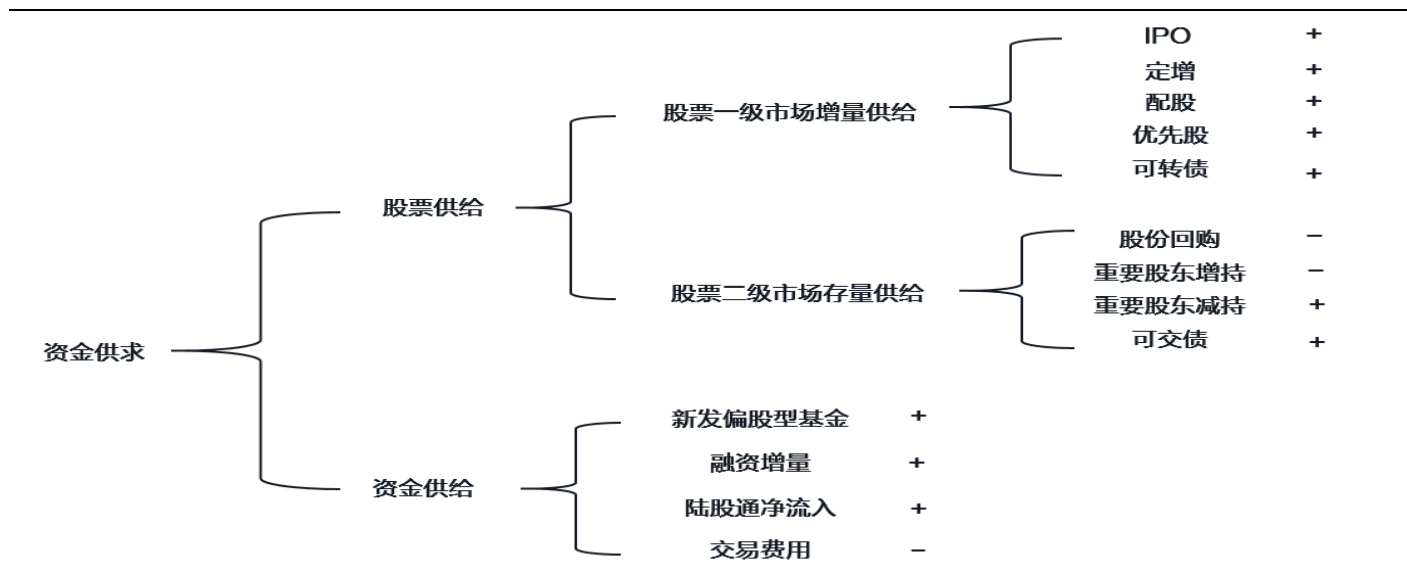
图表目录

图 1：资金供需分析框架	4
图 2：上周 A 股市场资金供需状况整体略有抬升.....	4
图 3：上周股票供给净额环比下降	5
图 4：股票增量供给规模月度规模	5
图 5：近期 IPO 总体规模小幅下降	6
图 6：近期定增规模处于低位但有所回升	6
图 7：股票存量供给月度规模	7
图 8：今年以来股份回购规模中枢抬升	7
图 9：重要股东增减持规模落至低位	7
图 10：资金总供给规模周度环比有所上升	8
图 11：公募基金发行规模周度环比骤降	8
图 12：融资融券规模环比小幅上升	9
图 13：陆股通周度净流入情况	9
图 14：陆股通近 30 交易日净流入情况	9
图 15：交易费用情况	10
图 16：年初以来创业板领跑市场	10
图 17：上周 A 股中小创表现优于大盘蓝筹	10

图 18: 指数日均上涨成分占比大幅上升	11
图 19: 日均涨停比例受疫情影响大幅波动	11
图 20: 沽压中枢呈箱体震荡	11
图 21: 成交额总体上行	12
图 22: 换手率上行	12
图 23: 两融余额持续抬升趋势	12
图 24: 融资交易情况	13
图 25: 50ETF 区间份额变化	13
图 26: 300ETF 区间份额变化	13
图 27: 500ETF 区间份额变化	14
图 28: 创业板 ETF 区间份额变化	14
图 29: AH 折溢价指数呈现冲高回落	14
图 30: 解禁限售 2~3 月度层面总体较为平稳	15
图 31: 新增投资者规模环比下降	15
图 32: 基金仓位震荡上行	16
图 33: 重要股东净减持压力有所减少	16
图 34: 股权质押规模近期有所下降	17
图 35: 上周两融净流入 Top5/Bottom5 行业分布	17
图 36: 上周陆股通净流入 Top5 行业	18
图 37: 上周陆股通净流入 Bottom5 行业	18
图 38: 上周解禁主要发生在医药生物、公用事业等行业	18
图 39: Q1 计算机、电子等板块待解禁压力偏高	19
图 40: 今年以来 A 股 IPO 公司主要分布于交通运输和医药生物等行业	19
图 41: 科创板拟上市公司主要分布于信息技术、医疗保健等行业	20
图 42: 上周资金净流入 TOP5 公司	20
图 43: 上周资金净流出 TOP5 公司	21
图 44: Q1 待解禁规模 Top5 公司	21
图 45: Q1 拟减持规模 Top5 公司	22

一、市场资金供需

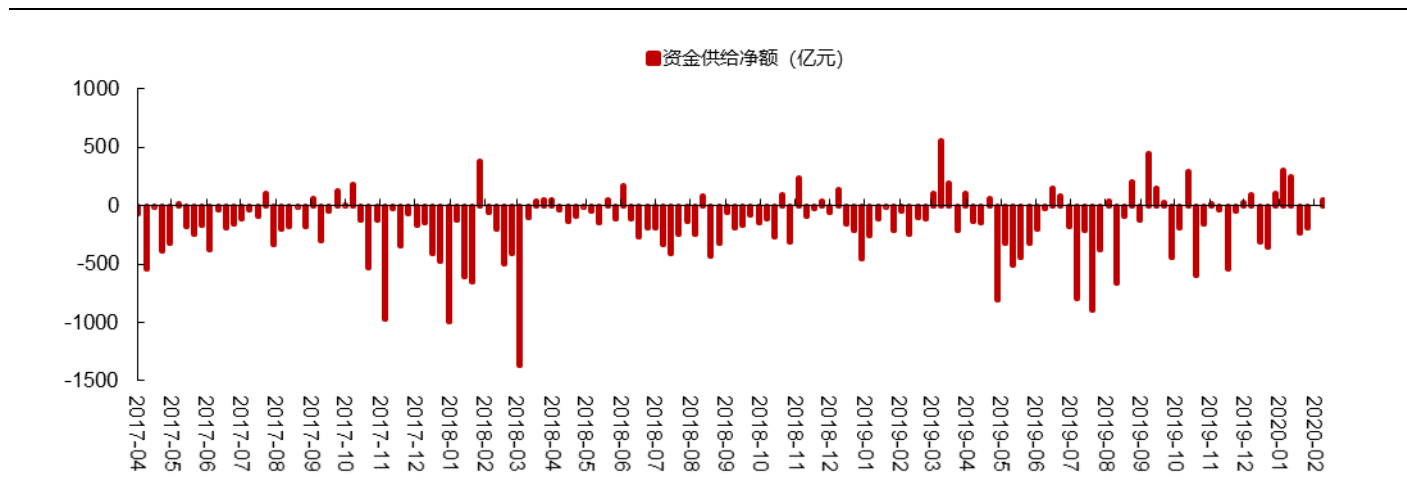
图 1：资金供需分析框架



资料来源：Wind，西部证券研发中心

上周 A 股市场资金供需状况略有改善。截至上周五，资金供给净额为 55.16 亿元，环比增加 247.84 亿元。一方面，股票供给规模环比减少 60.97 亿元；另一方面，资金供给规模环比增加 186.87 亿元。宏观政策方面，央行、财政部、银保监会、证监会、外汇局五部委联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》，重点是加大货币信贷支持力度，保持流动性合理充裕，充分显示稳定市场预期、提振市场信心，有望为 A 股资金供给带来积极影响。

图 2：上周 A 股市场资金供需状况整体略有抬升

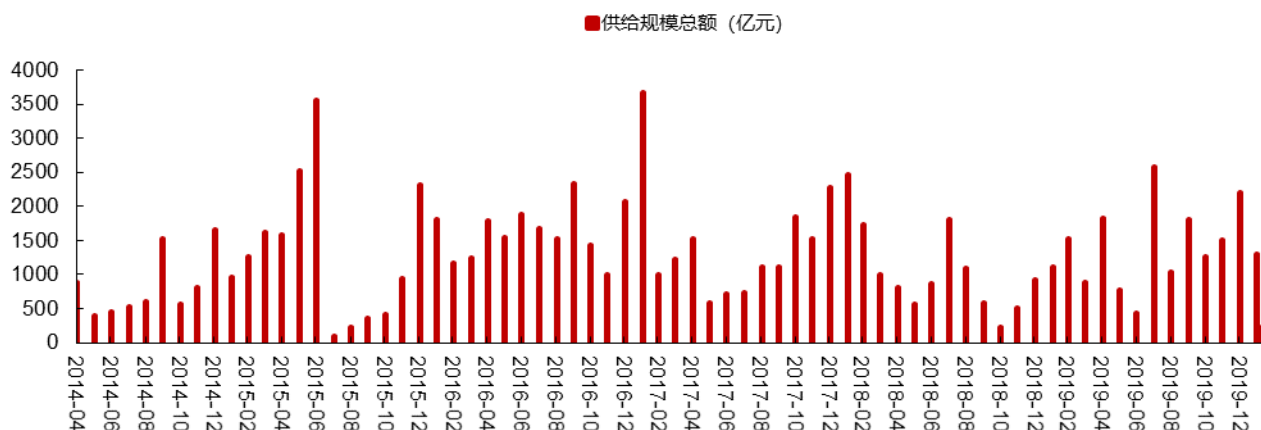


资料来源：Wind，西部证券研发中心

1、股票供给分析

截至周六公布的数据，上周股票供给总额为 225.26 亿元，环比减少 60.97 亿元。期间 IPO 规模、增发以及可转债等一级市场增量供给周度环比增加 0.55 亿元，回购、减持等二级市场存量供给周度环比减少 61.52 亿元。

图 3：上周股票供给净额环比下降



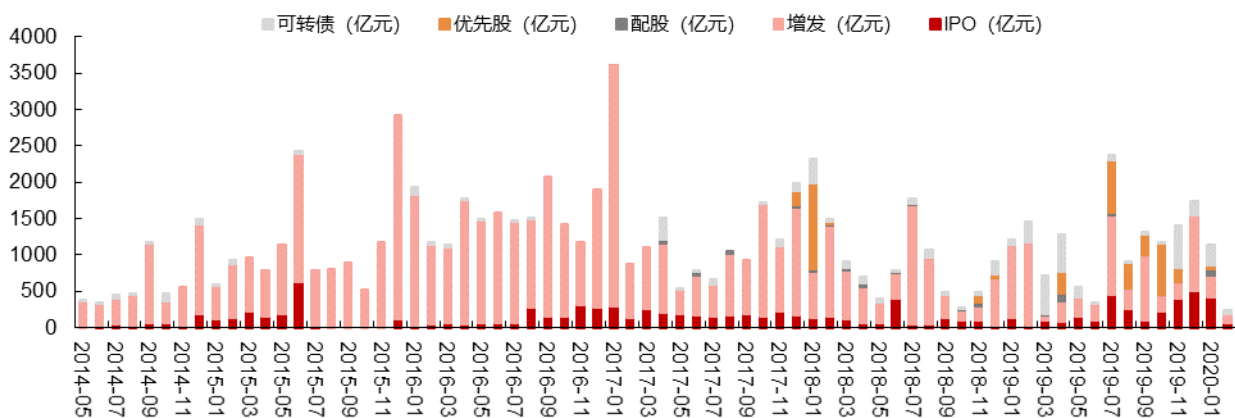
资料来源：Wind，西部证券研发中心

（1）股票一级市场增量供给

上周股票一级市场增量供给规模 242.27 亿元，按周环比增加 0.55 亿元，其中：

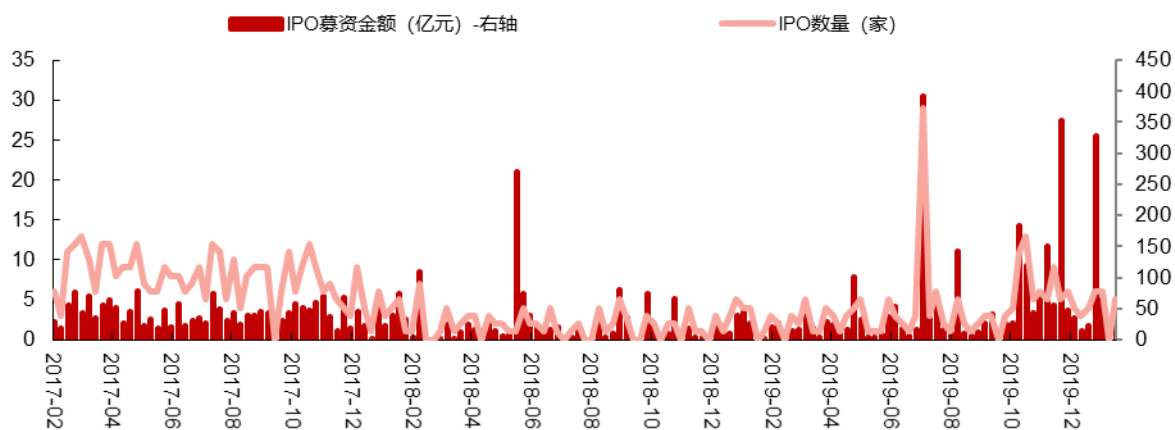
- **IPO**：上周 5 家公司上市，募集资金总额 57.22 亿元，环比减少 8.38 亿元；1 家科创板公司上市，募资金额 6.38 亿元。此外，上周证监会核准 2 家 IPO 批文，未披露募资金额。
- **定向增发**：上周 3 家公司定增股份上市，募集资金总额 136.35 亿元，环比增加 110.99 亿元。
- **其他**：上周可转债上市数量 2 家，募集资金总额 48.70 亿元。

图 4：股票增量供给规模月度规模



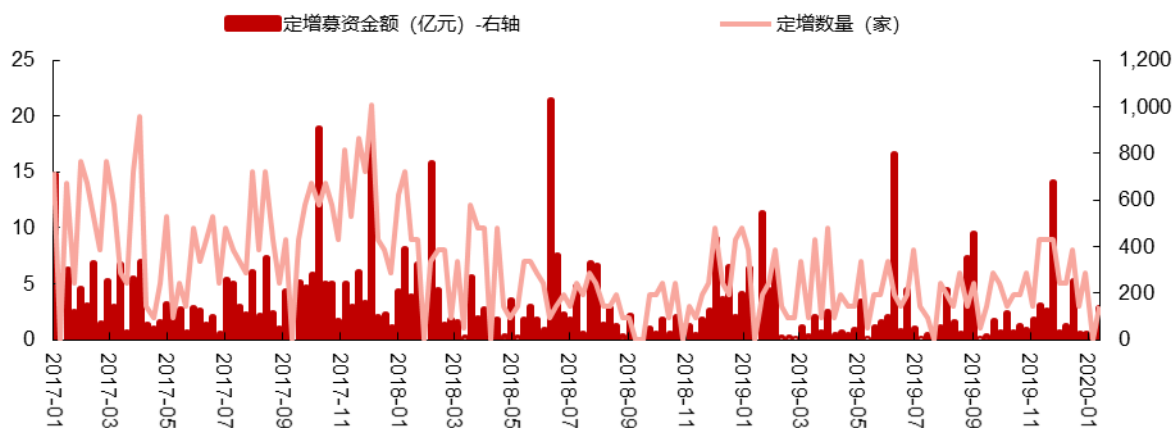
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：近期 IPO 总体规模小幅下降



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：近期定增规模处于低位但有所回升



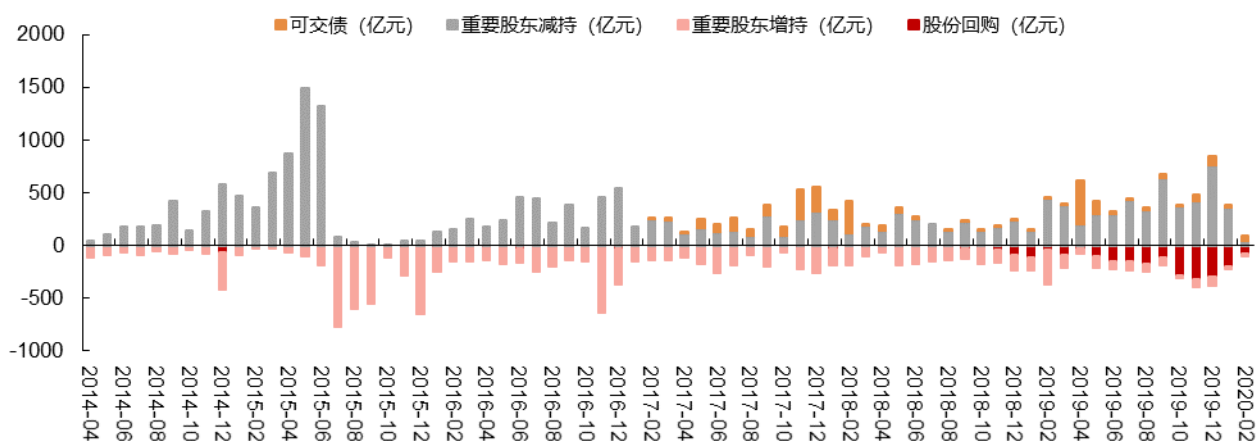
资料来源：Wind，西部证券研发中心

（2）股票二级市场存量供给

上周二级市场存量供给净额-17.01 亿元，按周环比减少 61.52 亿元，其中：

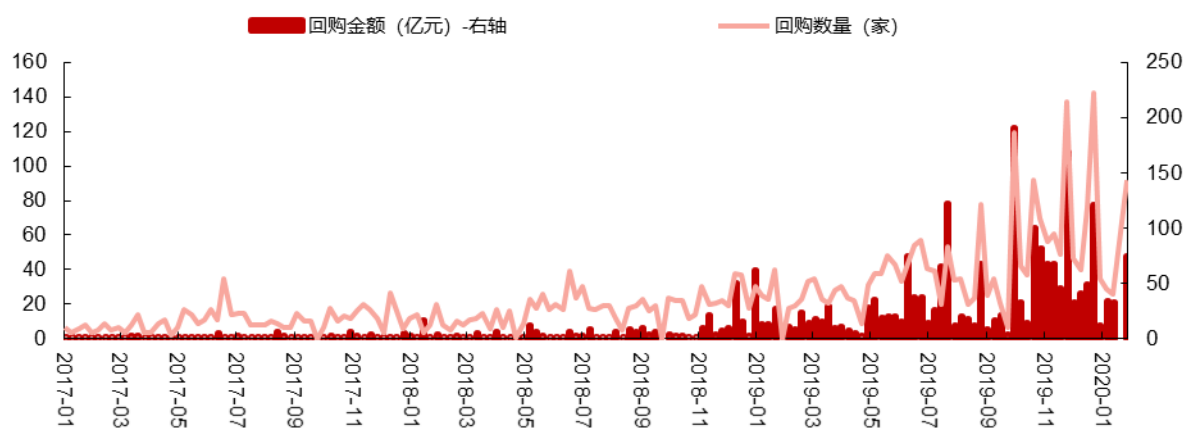
- **股份回购**：上周 A 股市场共发生 92 笔回购，总金额合计 74.72 亿元，较上周环比增加 41.54 亿元。
- **重要股东增减持**：截至上周六 8 日公布的数据，上周重要股东净减持 14.71 亿元，环比减少 62.98 亿元。
- **可交债**：上周 3 家交债发行，共募集资金 43.00 亿元。

图 7：股票存量供给月度规模



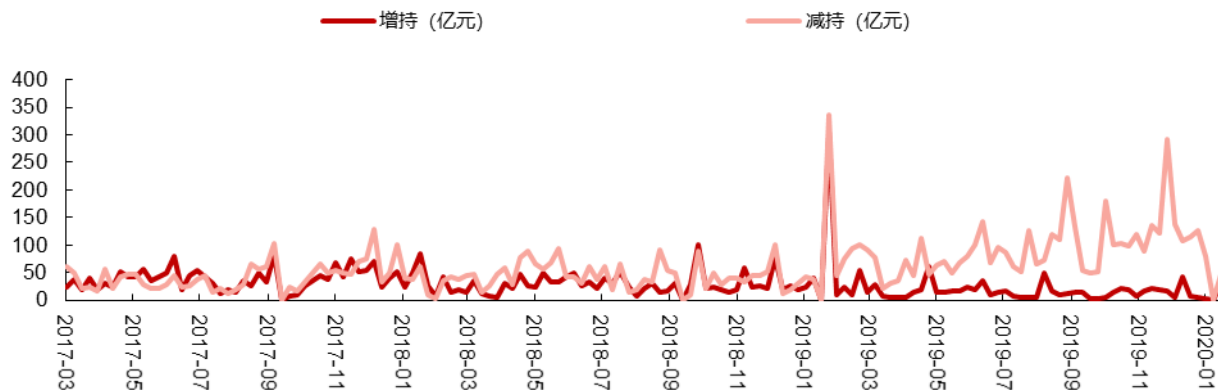
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 8：今年以来股份回购规模中枢抬升



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 9：重要股东增减持规模落至低位

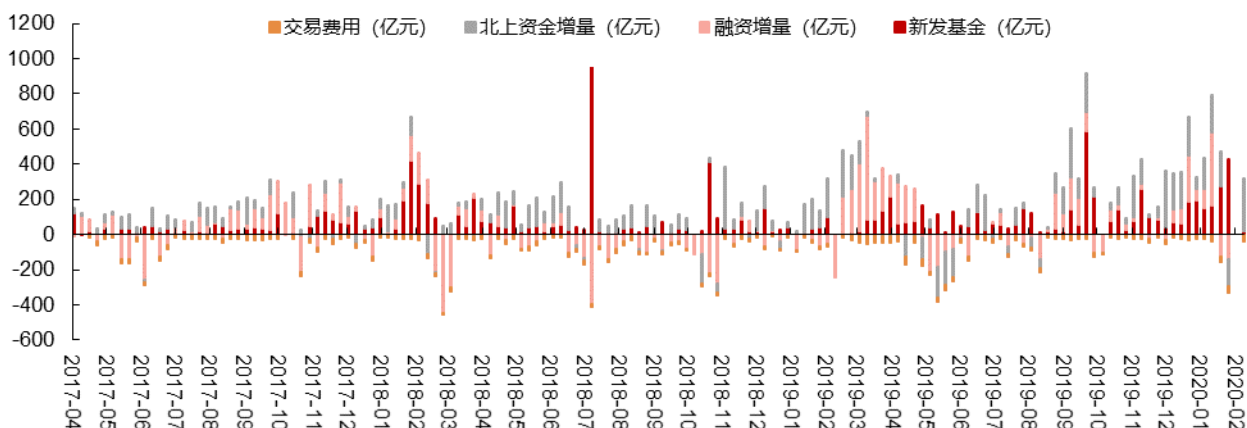


资料来源：Wind，西部证券研发中心

2、资金供给

上周资金供给总额为 280.42 亿元，按周环比增加 186.87 亿元，增幅为 199.7%；其中融资增量环比增加 146.33 亿元，北上资金增量环比增加 455.21 亿元。

图 10：资金总供给规模周度环比有所上升



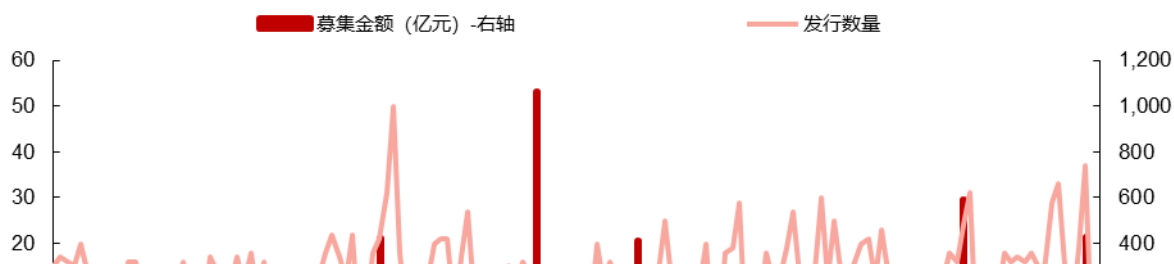
资料来源：Wind，西部证券研发中心

（1）新发基金

新发偏股型公募基金：股票型+偏股/平衡混合型+灵活配置型

上周共有 3 支偏股型公募基金发行，共计 16.29 亿份，按周环比减少 410.37 亿份。

图 11：公募基金发行规模周度环比骤降



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_7272

