

2020年12月19日

策略研究

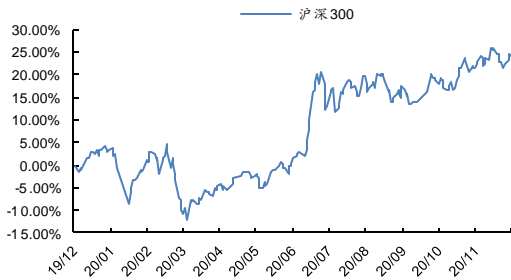
研究所

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

新发基金规模增加，市场净流入环比上升

——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

相关报告

- 《策略周报：消费占优，科技反弹》——2020-12-13
- 《A股流动性周观察：资金供给减少，市场净流入环比下降》——2020-12-13
- 《策略周报：市场均衡，拥抱龙头》——2020-12-06
- 《A股流动性周观察：北上资金增加，市场流入环比上升》——2020-12-06
- 《A股流动性周观察：陆股通净流入和公募基金发行增加，市场流入环比大幅上升》——2020-11-29

- 本周（12.14-12.18）本周A股资金合计净流入548.46亿元，净流入环比上升551.40亿元，主要变动原因是公募基金新发行大幅增加，增量达499.05亿元。本周A股成交额和成交量小幅下降。A股每日平均成交额为7283.35亿元，环比降低247.48亿元；每日平均成交量为549.47亿股，环比下降22.59亿股。成交额和成交量连续两周下降，市场整体情绪降温。
- 本周北上资金周度流入84.84亿元，累计流入11802.14亿元，12月整体净流入399.83亿元。本周陆股通净流入环比增加15.24亿元，净流入规模小幅上升。分行业来看，本周北上资金净流入有明显的进攻方向，医药生物行业资金净流入遥遥领先，净流入达48.06，其余资金净流入较多的行业分别为电气设备（+12.01亿元）、食品饮料（+7.48亿元）、传媒（+6.36亿元）和银行（+5.01亿元）；资金流出较多的行业分别为家用电器（-33.71亿元）、电子（-12.49亿元）和非银金融（-11.81亿元）。其中，医药生物行业的资金净流入增加最为显著，中国新冠疫苗的良好效果成为国际社会关注的焦点，多个国家计划使用中国疫苗，行业保持高景气度。
- 本周开放式偏股型基金新发行723亿元，前值为224亿元，环比上升499亿元，基金新发行规模大幅增长。12月累计新发基金规模达1419.4亿元。目前，开放式偏股型基金的新发行规模仍处于2018年以来平均水平（195亿元）之上。2020年偏股型基金新发行已达19626.69亿元，远超去年全年发行水平（4727.41亿元），净增份额达14899.56亿元。
- 本周ETF小幅净流入，近四周ETF资金波动较小，本周行业ETF和主题ETF呈现净流入。本周ETF净流入50.43亿元，前值为净流出8.33亿元，净流入环比增加58.76亿元。其中，宽基ETF本周净流出62.50亿元，净流出环比增加58.09亿元，其中，沪深300ETF净流出规模较大，达39.87亿元；中证500净流入为6.83亿元。行业ETF净流入达112.80亿元，净流入较前值环比增加104.32亿元，主要受到大金融和大消费板块净流入增加的影响，本周大金融板块中券商ETF净流入规模较大，达40.68亿元；大消费板块中食品饮料和医药共同领涨，净流入规模分别为30.11亿元和21.51亿元。主题ETF结束了持续净流出，本周小幅净流入0.13亿元，净流入环比

增加 12.54 亿元。

- **本周两融余额环比上升，融券余额增幅较大。**融资余额从 14685.7 亿元增至 14702.2 亿元，环比增加 16.5 亿元，仍处于历史高位；融券余额从 1153.27 亿元增至 1217.31 亿元，环比增加 64.04 亿元。分行业来看，电气设备、有色金属、食品饮料和银行的融资余额增加幅度较大，增量分别为 24.15 亿元、15.76 亿元、8.89 亿元和 7.39 亿元。工信部公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》的意见，光伏玻璃扩产限制放宽，电气设备行业备受提振，受杠杆资金关注。而非银金融、计算机和电子融资余额呈明显降幅，分别减少 16.33 亿元、6.63 亿元和 6.17 亿元。
- **本周一二级市场融资热度小幅回升，担任维持较低水平。**融资规模从 81.83 亿元上升至 106.93 亿元，环比增加 25.10 亿元，低于 2018 年以来周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值 252 亿元）145.6 亿元；其中 IPO 募资 106.93 亿元，前值 81.83 亿元，较上周增加 25.10 亿元；连续两周没有增发和配股。
- **本周产业资本减持增加。**产业资本合计净减持 146.54 亿元，前值减持 115.58 亿元，净减持金额环比增加 30.97 亿元。本周主板和中小企业板减持金额分别环比增加 25.45 亿元和 10.66 亿元，创业板减持金额环比下降 5.14 亿元。本周限售解禁市值较高，达 1973.53 亿元，下周限售解禁压力会降至均线以下。
- **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.....	8
1.3、 ETF呈现净流入.....	8
1.4、 融资余额与融券余额环比上升.....	9
2、 股市资金需求.....	11
2.1、 一级市场融资规模上升.....	11
2.2、 产业资本净减持金额环比增加.....	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)	12
图 15: 限售解禁市值 (周度)	12
表 1: A 股资金供需总览	5

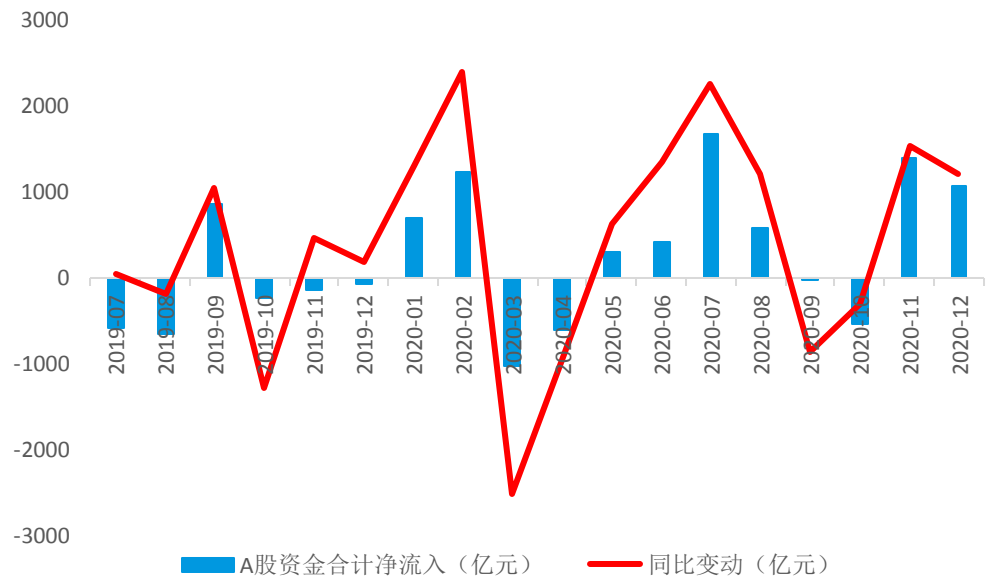
本周 A 股资金合计净流入 548.46 亿元，净流入环比上升 551.40 亿元，主要变动原因是公募基金新发行大幅增加，增量达 499.05 亿元。截止 12 月 18 日，本月累计净流入达 1067.16 亿元，同比去年增加 1201.82 亿元。

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			
陆股通净流入	84.84	69.59	15.24
公募基金新发行	723.00	223.95	499.05
ETF 净流入	50.43	-8.33	58.76
融资余额变动	16.50	-15.44	31.94
资金需求			
一级市场融资	106.93	81.83	25.10
产业资本增减持	146.54	115.58	30.97
交易费用	72.83	75.31	-2.47
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	548.46	-2.94	551.40

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

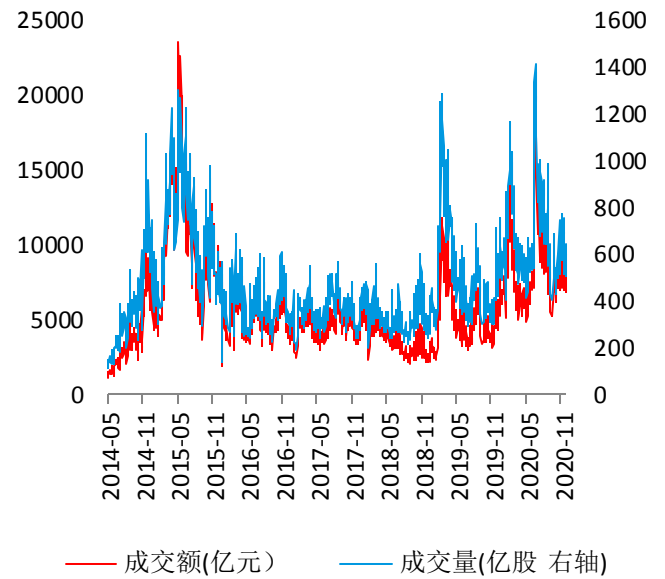
本周 A 股成交额和成交量小幅下降。A 股每日平均成交额为 7283.35 亿元，环比降低 247.48 亿元；每日平均成交量为 549.47 亿股，环比下降 22.59 亿股。成交额和成交量连续两周下降，市场整体情绪降温。

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

1.1、北上资金净流入环比增加

本周北上资金周度流入 84.84 亿元，累计流入 11802.14 亿元，12 月整体净流入 399.83 亿元。本周陆股通净流入环比增加 15.24 亿元，净流入规模小幅上升。其中沪股通净流入 79.13 亿元，前值净流入 73.27 亿元，深股通净流入 5.71 亿元，前值净流出 3.67 亿元。连续呈现沪强深弱的格局。

图 4：北上资金累计净流入（周度）

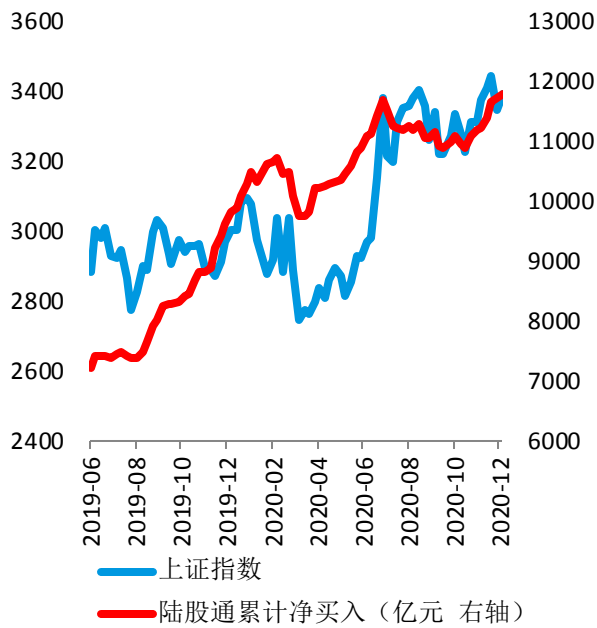
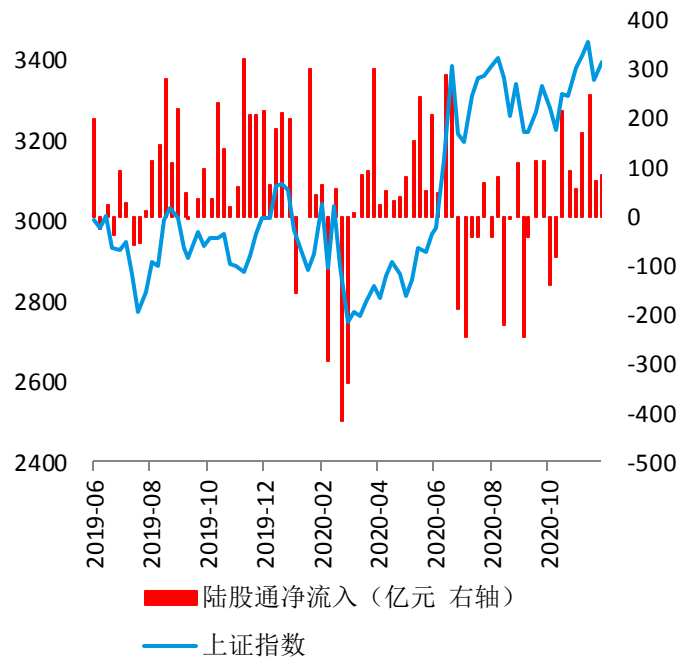


图 5：北上资金净流入（周度）

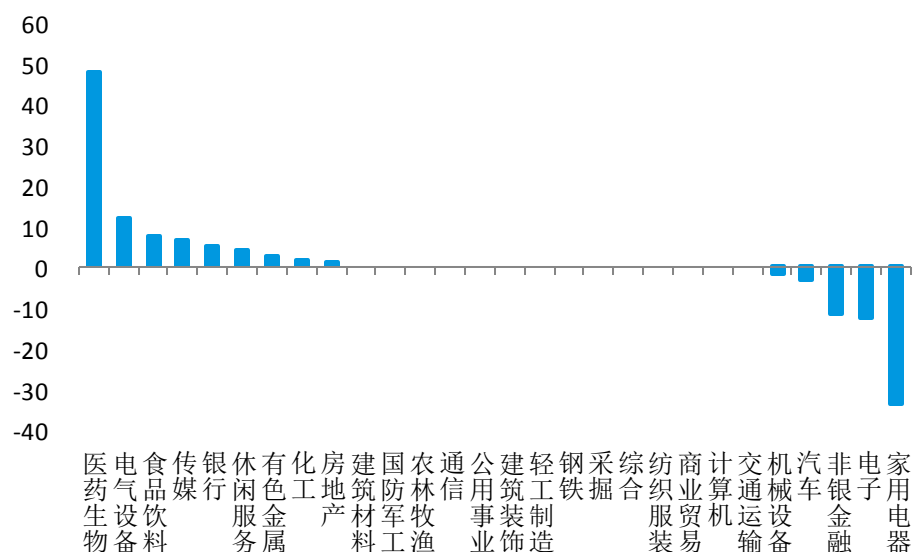


资料来源：wind，国海证券研究所

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，本周北上资金净流入有明显的进攻方向，医药生物行业资金净流入遥遥领先，净流入达 48.06，其余资金净流入较多的行业为电气设备（+12.01 亿元）、食品饮料（+7.48 亿元）、传媒（+6.36 亿元）和银行（+5.01 亿元）；资金流出较多的行业分别为家用电器（-33.71 亿元）、电子（-12.49 亿元）和非银金融（-11.81 亿元）。其中，医药生物行业的资金净流入增加最为显著，中国新冠疫苗的良好效果成为国际社会关注的焦点，多个国家计划使用中国疫苗，行业保持高景气度。

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）

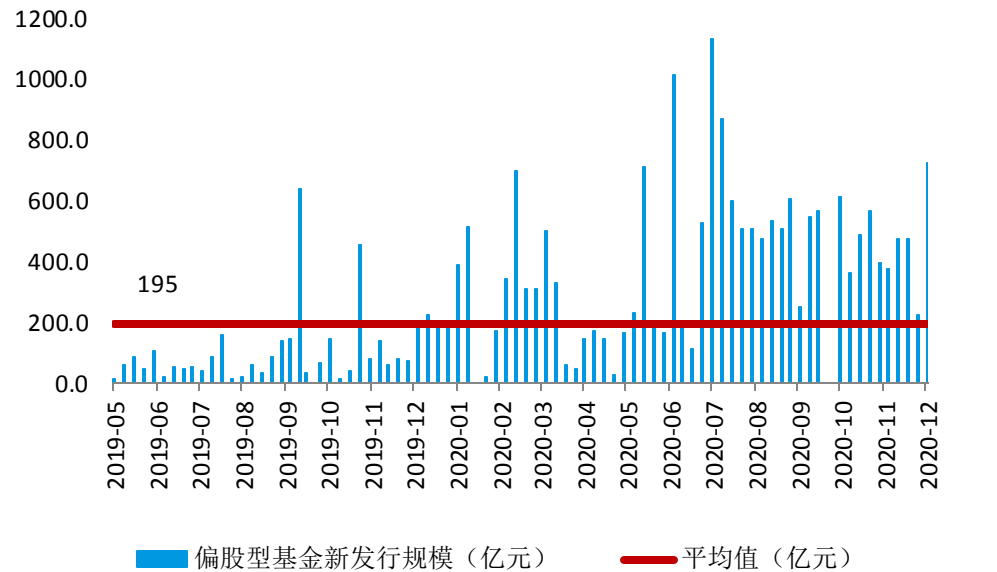


资料来源：wind，国海证券研究所

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 723 亿元，前值为 224 亿元，环比上升 499 亿元，基金新发行规模大幅增长。12 月累计新发基金规模达 1419.4 亿元。目前，开放式偏股型基金的新发行规模仍处于 2018 年以来平均水平（195 亿元）之上。2020 年偏股型基金新发行已达 19626.69 亿元，远超去年全年发行水平（4727.41 亿元），净增份额达 14899.56 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 呈现净流入

本周 ETF 小幅净流入，近四周 ETF 资金波动较小，本周行业 ETF 和主题 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流入 50.43 亿元，前值为净流出 8.33 亿元，净流入环比增加 58.76 亿元。其中，宽基 ETF 本周净流出 62.50 亿元，净流出环比增加 58.09

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_741



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn