

2020 年 12 月 12 日

策略研究

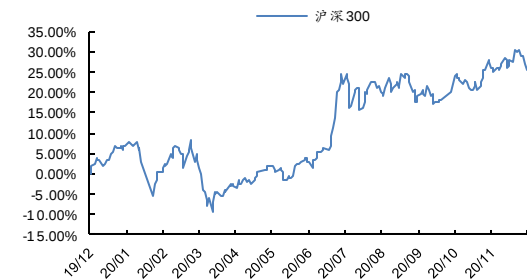
研究所

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

资金供给减少，市场净流入环比下降

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周(12.7-12.11)本周 A 股资金合计净流入 1.21 亿元，净流入环比下降 520.43 亿元，主要变动原因是资金供给减少，北上资金净流入、公募基金发行和融资余额皆环比降低，减量分别达 175.81 亿元、248.54 亿元和 143.36 亿元。本周 A 股成交额和成交量大幅下滑。A 股每日平均成交额为 7530.83 亿元，环比降低 935.15 亿元；每日平均成交量为 572.06 亿股，环比下降 104.30 亿股。成交额和成交量连续上升后出现回落，市场整体情绪降温。
- 本周北上资金周度流入 69.59 亿元，累计流入 11717.30 亿元，12 月整体净流入 315.00 亿元。本周陆股通净流入环比减少 175.81 亿元，净流入规模大幅缩减。分行业来看，资金净流入较多的行业为电气设备(+22.15 亿元)、非银金融(+17.08 亿元)、计算机(+13.50 亿元)和食品饮料(+10.77 亿元)；资金流出较多的行业分别为电子(-12.72 亿元)、有色金属(-3.40 亿元)和医药生物(-2.39 亿元)。其中，电气设备行业的资金净流入增加最为显著，电气设备行业延续高增长，连续 3 周大额净流入，新能源汽车重点车型销量持续向上，光伏和风电产业持续推动能源转型，行业保持高景气度。
- 本周开放式偏股型基金累计发行 224.0 亿元，前值为 472.5 亿元，环比降低 248.5 亿元，基金发行规模大幅缩减。目前，开放式偏股型基金的发行规模仍处于 2018 年以来平均水平(191 亿元)之上。2020 年偏股型基金发行已达 18965.62 亿元，远超去年全年发行水平(4727.41 亿元)，净增份额达 14238.21 亿元。全年公募基金发行达 18965.6 亿元。
- 本周 ETF 小幅净流出，近三周 ETF 资金波动较小，本周仅行业 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流出 4.18 亿元，前值为净流出 41.06 亿元，净流出环比增加 36.88 亿元。其中，宽基 ETF 持续净流入后本周呈现净流出，本周净流出 83.74 亿元，净流出环比增加 83.74 亿元，其中，创业板 ETF 净流出规模较大，达 40.66 亿元，沪深 300 净流入为 32.70 亿元。行业 ETF 净流入达 12.64 亿元，净流入较前值环比增加 70.11 亿元，主要受到大金融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 41.30 亿元；科技成长板块净流出较多，达 29.62 亿元。主题 ETF 持续资金净流出，本周

相关报告

《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

《策略周报：疫苗推动产业链利润向上游转移》——2020-11-22

《A 股流动性周观察：ETF 净流入增加，市场流入环比小幅上升》——2020-11-22

净流出 12.41 亿元，净流出环比减少 50.50 亿元。

- **本周两融余额环比小幅下降。**融资余额从 14701.14 亿元减至 14685.7 亿元，环比减少 15.44 亿元，仍处于历史高位；融券余额从 1177.78 亿元减至 1153.27 亿元，环比减少 24.51 亿元。分行业来看，食品饮料、医药生物、家用电器和房地产的融资余额增加幅度较大，增量分别为 13.24 亿元、11.57 亿元、7.26 亿元和 5.23 亿元。消费市场持续升温，食品饮料行业受杠杆资金关注。而非银金融、计算机和传媒融资余额呈明显降幅，分别减少 19.29 亿元、11.16 亿元和 10.19 亿元。。
- **本周一二级市场融资热度有所下降。**融资规模从 116.16 亿元下降至 81.83 亿元，环比降低 34.33 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 255 亿元）174 亿元；其中 IPO 募资 81.83 亿元，前值 98.76 亿元，较上周减少 16.94 亿元；本周没有增发和配股。
- **本周产业资本减持增加。**产业资本合计净减持 115.58 亿元，前值减持 82.30 亿元，净减持金额环比增加 33.27 亿元。本周主板、中小企业板和创业板减持金额分别环比增加 5.56 亿元、13.65 亿元和 14.06 亿元。本周限售解禁市值为 845.84 亿元，下周限售解禁压力会显著增加。
- **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减少.....	6
1.2、 偏股型基金发行规模环比下降.....	8
1.3、 ETF 呈现净流出.....	8
1.4、 融资余额与融券余额环比下降.....	9
2、 股市资金需求.....	11
2.1、 一级市场融资规模下降.....	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

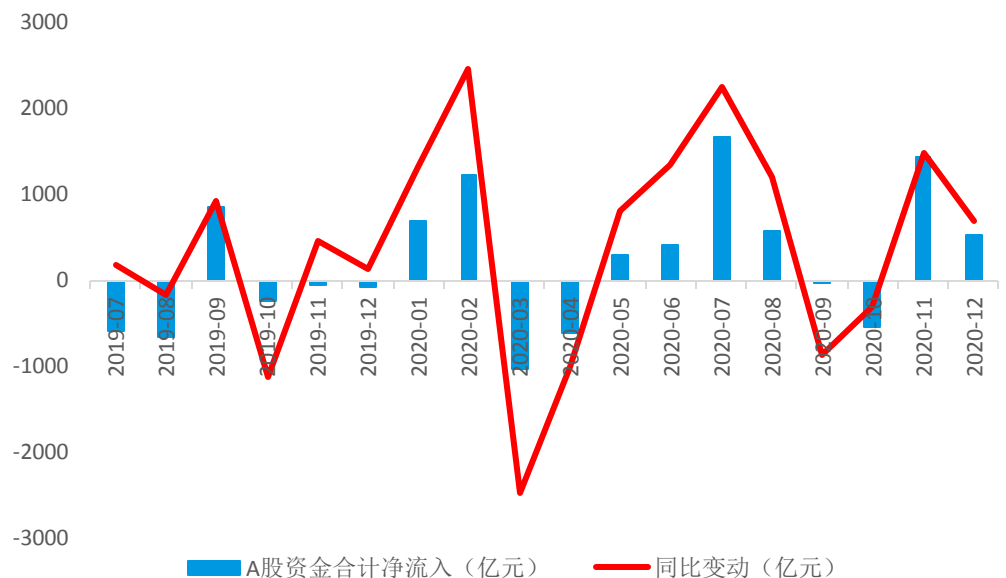
本周 A 股资金合计净流入 1.21 亿元，净流入环比下降 520.43 亿元，主要变动原因是资金供给减少，北上资金净流入、公募基金发行和融资余额皆环比降低，减量分别达 175.81 亿元、248.54 亿元和 143.36 亿元。截止 12 月 11 日，A 股资金仍延续净流入，但净流入规模缩减，12 月累计净流入达 522.86 亿元，同比去年增加 701.07 亿元。

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）
资金供给			
陆股通净流入	69.59	245.40	-175.81
公募基金发行	223.95	472.50	-248.54
ETF 净流入	-4.18	-41.06	36.88
融资余额变动	-15.44	127.92	-143.36
资金需求			
一级市场融资	81.83	116.16	-34.33
产业资本增减持	115.58	82.30	33.27
交易费用	75.31	84.66	-9.35
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	1.21	521.64	-520.43

资料来源：wind，国海证券研究所

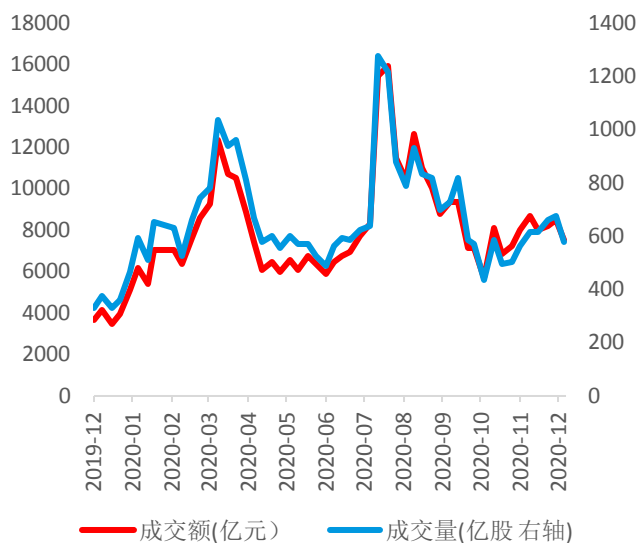
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

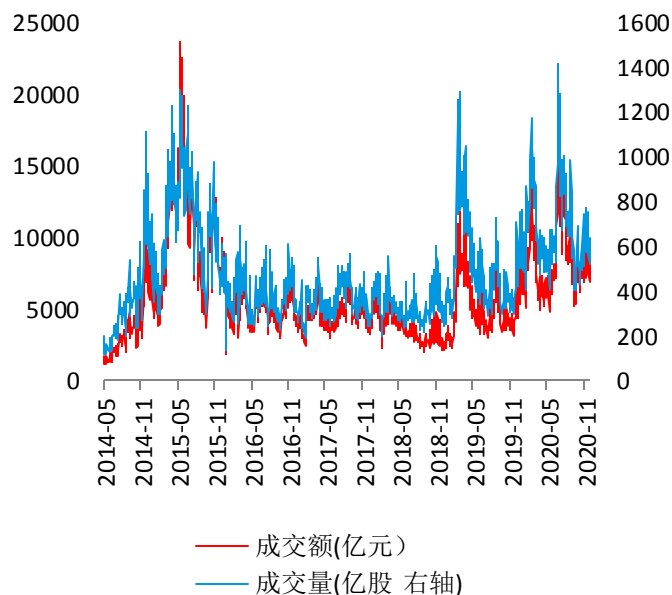
本周 A 股成交额和成交量大幅下滑。A 股每日平均成交额为 7530.83 亿元，环比降低 935.15 亿元；每日平均成交量为 572.06 亿股，环比下降 104.30 亿股。成交额和成交量连续上升后出现回落，市场整体情绪降温。

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）



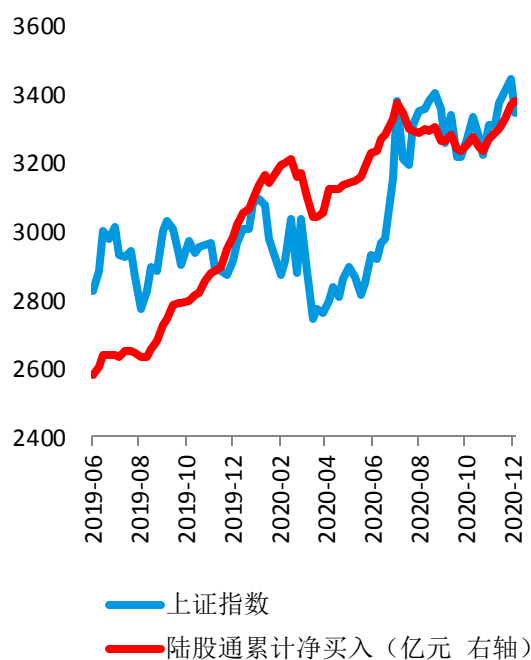
资料来源：wind，国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比减少

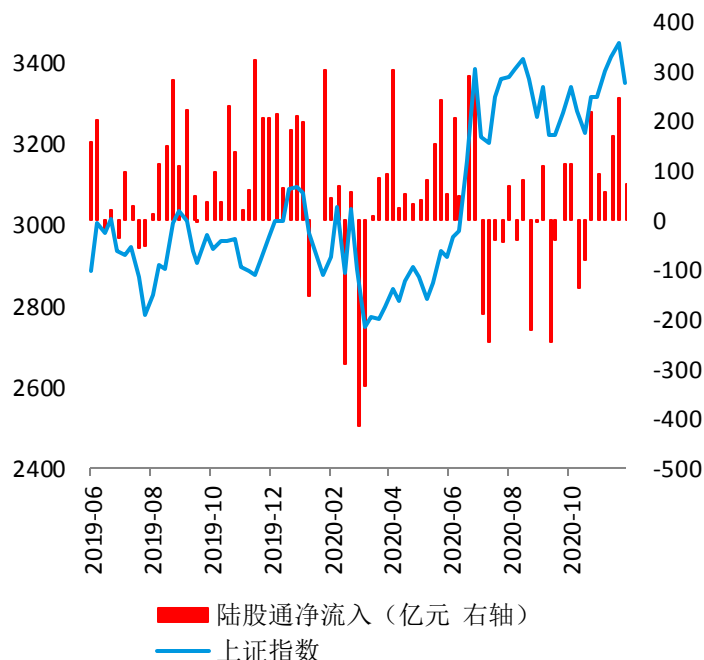
本周北上资金周度流入 69.59 亿元，累计流入 11717.30 亿元，12 月整体净流入 315.00 亿元。本周陆股通净流入环比减少 175.81 亿元，净流入规模大幅缩减。其中沪股通净流入 73.27 亿元，前值净流入 164.48 亿元，深股通净流出 3.67 亿元，前值净流入 80.92 亿元。连续呈现沪强深弱的格局。

图 4：北上资金累计净流入（周度）



资料来源：wind，国海证券研究所

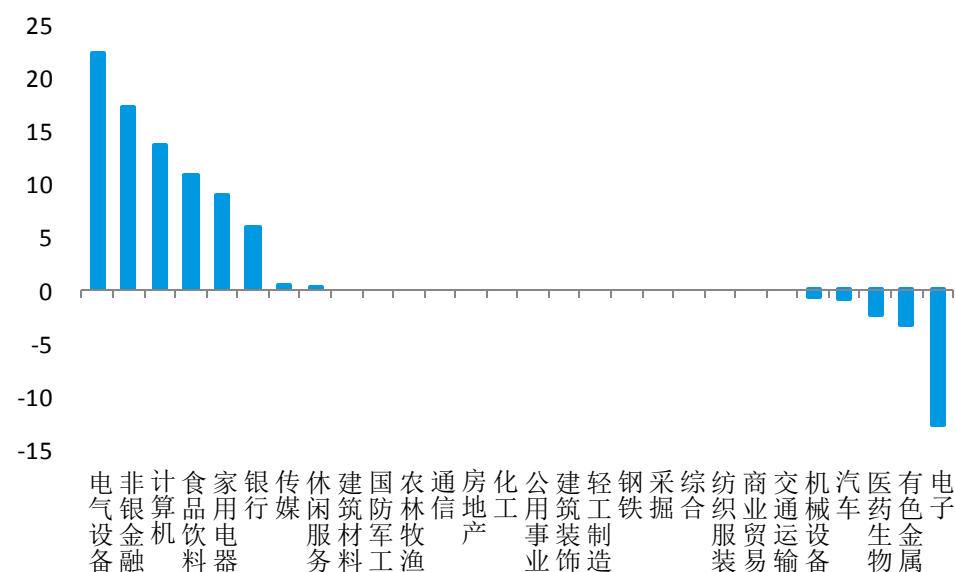
图 5：北上资金净流入（周度）



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，本周北上资金净流入整体规模有所下降，资金净流入较多的行业为电气设备（+22.15 亿元）、非银金融（+17.08 亿元）、计算机（+13.50 亿元）和食品饮料（+10.77 亿元）；资金流出较多的行业分别为电子（-12.72 亿元）、有色金属（-3.40 亿元）和医药生物（-2.39 亿元）。其中，**电气设备行业的资金净流入增加最为显著**，电气设备行业延续高增长，连续 3 周大额净流入，新能源汽车重点车型销量持续向上，光伏和风电产业持续推动能源转型，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）

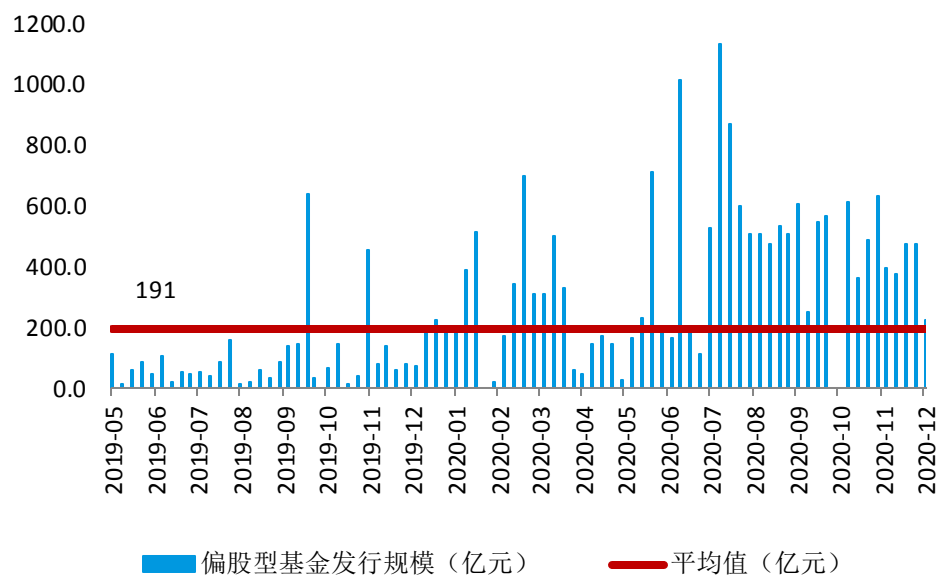


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行规模环比下降

本周开放式偏股型基金累计发行 224.0 亿元，前值为 472.5 亿元，环比降低 248.5 亿元，基金发行规模大幅缩减。目前，开放式偏股型基金的发行规模仍处于 2018 年以来平均水平（191 亿元）之上。2020 年偏股型基金发行已达 18965.62 亿元，远超去年全年发行水平（4727.41 亿元），净增份额达 14238.21 亿元。全年公募基金发行达 18965.6 亿元。

图 7：偏股型基金发行规模（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，近三周 ETF 资金波动较小，本周仅行业 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流出 4.18 亿元，前值为净流出 41.06 亿元，净流出环比增加 36.88 亿元。其中，宽基 ETF 持续净流入后本周呈现净流出，本周净流出 83.74 亿元，

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_910

