

2022年06月06日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从资金面理解科创50的强势反弹

——流动性周报

投资要点

署名分析师：谭倩

执业证书编号：S1050521120005

邮箱：tanqian@cfsc.com.cn

分析师：纪翔

执业证书编号：S1050521110004

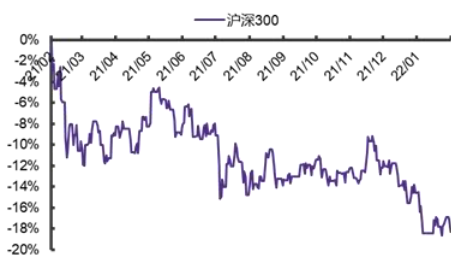
邮箱：jixiang@cfsc.com.cn

联系人：杨芹芹

执业证书编号：S1050121110002

邮箱：yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《柳暗之后静待花明：投资和消费是发力点》20220520

《稳增长的政策路径：先保，再稳，后增》20220529

《至暗时刻已过，经济触底回升》20220531

■ 微观流动性总览

本期市场（5.30-6.05）资金供给大幅提升，资金需求回落，流动性压力有所缓解。内资方面，本期两融资金小幅回升，ETF窄幅流出。资金需求方面，一级市场融资规模未能延续往期回暖趋势，接近历史低点。

■ 北上资金

北上资金本期宽幅流入，资金情绪有所修复。本期A股市场持续回暖，北上资金跟随A股大盘步伐。从日度数据来看，本期A股持续走高，北上资金走势相似，持续买入，并且在周二（5.31）创净流入半年内次高。由于基本面持续改善，加之政策面的不断催化，本期外资看好A股行情，积极布局消费领域。

■ 两融资金和ETF

内资情绪节前谨慎。本期两融资金小幅流入，从历史数据上看，由于节假日消息面存在不确定性，融资客偏好卖出。本期ETF资金延续上期流出趋势，整体流出量相对较低，综合杠杆资金节前几日本幅流出，候场资金变动较小或表现资金对持股过节相对谨慎。

■ 行业资金流向

本期内外资均关注稳增长板块，细分行业二者选择有所不同。外资布局稳增长的后半程，积极买入消费行业，而稳定风格行业获得杠杆资金青睐。成长行业中的电力设备板块获内外资同时流入、医药生物板块内外资分歧凸显。

■ 科创50强势反弹

本期科创50指数领涨A股宽基指数，主要原因是增量资金的净流入边际上行。从历史数据来看，成长风格拔估值离不开充裕的增量资金，而科创50对于增量资金的敏感度更高。本轮科创50的估值抬升将取决于后续增量资金能否突破或延续当前的净流入幅度。

■ 风险提示

经济加速下行，政策不及预期，疫情反复爆发。

正文目录

1、微观流动性总览：外资积极布局，内资谨慎流入	3
2、资金供给	3
2.1、北上资金：积极布局，环比大幅净流入	3
2.2、两融资金：融资客偏好持币过节	4
2.3、公募基金：新发基金仍在底部	5
2.4、ETF：小幅流出	6
3、资金需求	6
3.1、一级市场融资：融资规模大幅下降	6
3.2、产业资本：减持幅度收窄	7
3.3、成交额与交易费用：交易情绪较为谨慎	7
4、行业资金流向：外资重拾消费，内资偏好稳定	8
4.1、热点板块分析：电力设备仍是内外资的共识	9
5、科创50对增量资金边际增量更加敏感	11
6、风险提示	11

图表目录

图表 1：外资积极布局，内资谨慎流入	3
图表 2：北上资金积极布局	4
图表 3：杠杆资金情绪谨慎	4
图表 4：从历史数据来看，杠杆资金偏好持币过节	5
图表 5：新发基金仍在底部	5
图表 6：ETF小幅流出	6
图表 7：融资规模大幅下降	7
图表 8：减持额相对稳定	7
图表 9：交易情绪较为谨慎	8
图表 10：北上资金宽幅净流入，消费及成长行业受到外资青睐（亿元）	8
图表 11：杠杆资金情绪谨慎，关注稳增长与疫后困境反转相关板块（亿元）	9
图表 12：ETF资金延续流出态势，成长板块受到ETF资金关注（亿元）	9
图表 13：内外资同时流入电力设备板块，食品饮料板块内外资分歧扩大（亿元）	10
图表 14：科创50受益于增量资金的边际回暖	11

1、微观流动性总览：外资积极布局，内资谨慎流入

本期市场（5.30-6.05）资金供给大幅提升，资金需求回落，流动性压力有所缓解。内资方面，本期两融资金小幅回升，ETF窄幅流出。资金需求方面，一级市场融资规模未能延续往期回暖趋势，接近历史低点。

图表 1：外资积极布局，内资谨慎流入

流动性指标	本期（亿元）	前值（亿元）	环比变化（亿元）
资金供给			
陆股通净流入	253.44	-95.80	349.24
公募基金发行	27.48	37.46	-9.98
ETF净流入	-7.77	-5.90	-1.86
融资余额变动	4.85	0.79	4.06
资金需求			
一级市场融资	12.43	120.93	-108.50
产业资本增减持	34.66	37.82	-3.16
交易费用	70.46	85.02	-14.56
A股市场活跃度			
资金净流入总计	160.45	-307.23	467.68

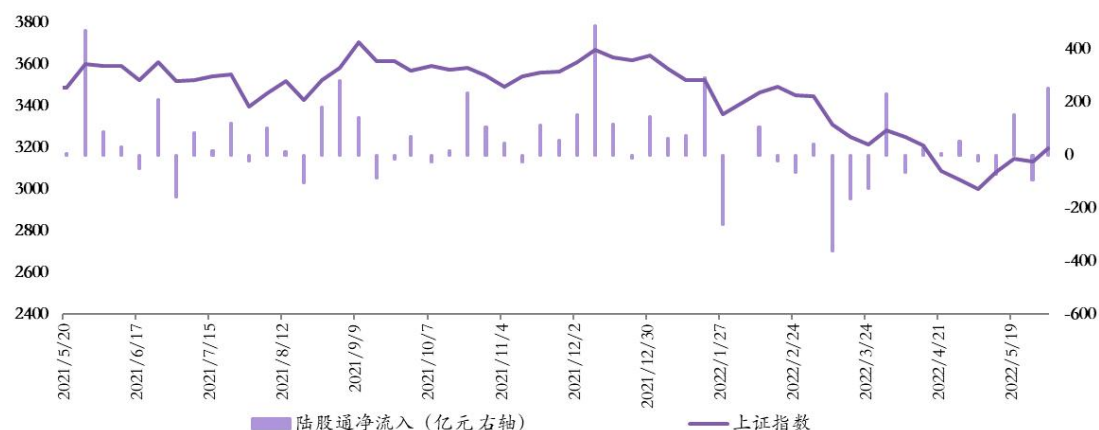
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：积极布局，环比大幅净流入

北上资金本期宽幅流入253.44亿元，环比大幅增加349.24亿元，资金情绪有所修复。本期A股市场持续回暖，北上资金净流入近四周震荡加剧，但总净流入抬升。从日度数据来看，北上资金净流入节奏契合A股走势，持续买入，并且在周二（5.31）创净流入半年内次高。

图表 2：北上资金积极布局

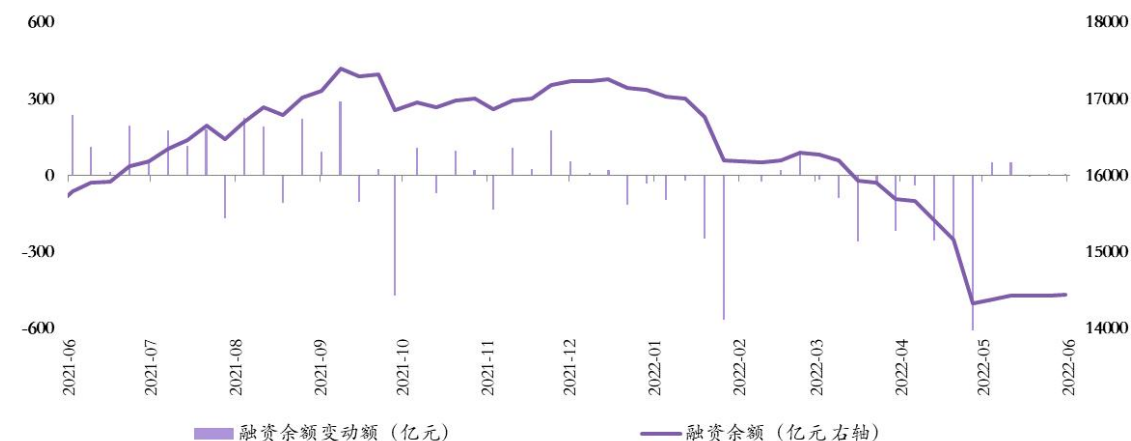


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：融资客偏好持币过节

本期两融资金小幅流入，从历史数据上看，由于节假日消息面存在不确定性，融资情绪总体谨慎。具体来看，融资余额本期净流入4.85亿元，环比增加4.06亿元。从日度数据来看，两融资金本期谨慎流入，仅在首日流入12.11亿元，临近节日持续流出，谨慎情绪明显。

图表 3：杠杆资金情绪谨慎



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 4：从历史数据来看，杠杆资金偏好持币过节

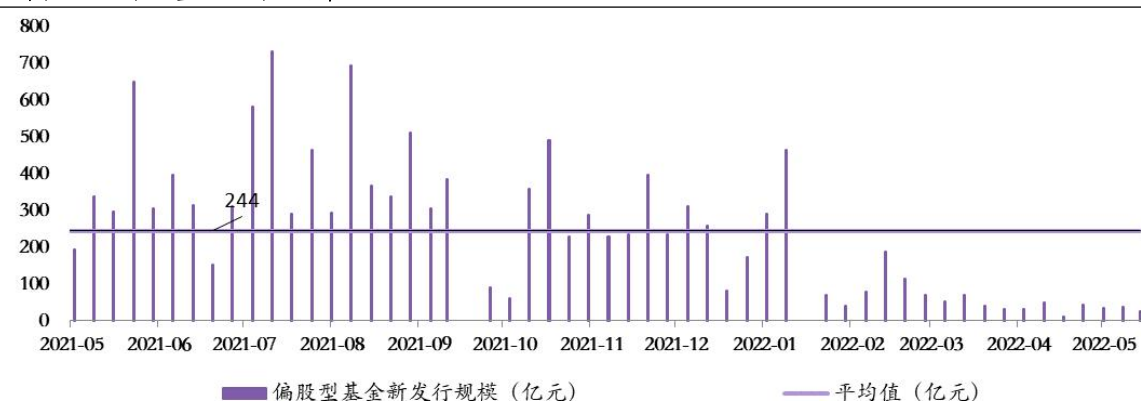
两融资金节前5日变动额度（单位：亿元）				
节日	2022年	2021年	2020年	2019年
国庆节		-560.85	-312.05	-231.88
中秋节		-119.60	-312.05	159.69
端午节	-80.02	97.49	147.59	-166.69
劳动节	-832.30	-134.34	-237.29	-259.80
清明节	-171.90	-14.92	-162.52	255.17
春节	-562.18	-382.78	-169.91	-241.81
元旦	-29.34	-5.22	89.13	-86.73

资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：新发基金仍在底部

本期新发基金需求仍然处在底部，环比有所下降。具体来看，公募基金本期净流入 27.48 亿元，资金流入量环比小幅减少 9.98 亿元，新发基金需求保持低位。

图表 5：新发基金仍在底部

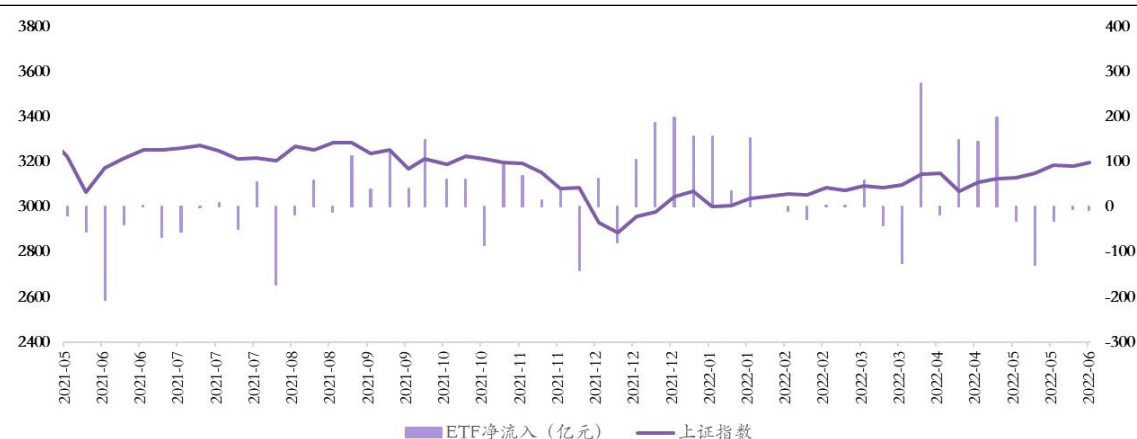


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：小幅流出

本期ETF资金延续上期流出趋势，整体流出量相对较低，综合杠杆资金节前几日小幅流出，候场资金变动较小或表现资金对持股过节相对谨慎。具体来看，本期ETF资金流出7.77亿元，资金流出量边际上升1.86亿元，资金情绪谨慎。

图表 6：ETF 小幅流出



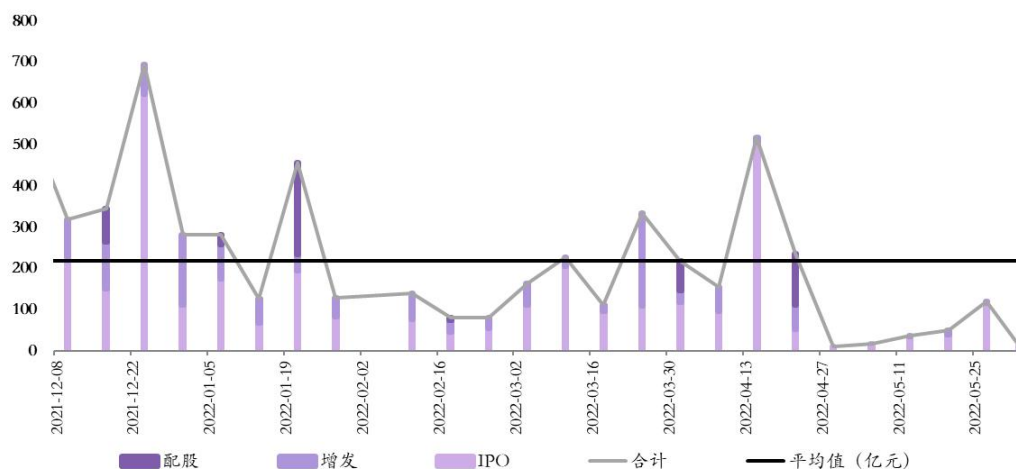
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3、资金需求

3.1、一级市场融资：融资规模大幅下降

本期一级市场融资规模大幅下降，为资金需求下降主因，创近半年来该数据次低。本期一级市场融资规模为12.43亿元，环比下降105.50亿元，降幅较大。

图表 7：融资规模大幅下降



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、产业资本：减持幅度收窄

本期产业资本延续近期净减持趋势，减持幅度较小，减持额环比相对稳定。具体来看，本期产业资本净减持额为34.66亿元，环比下降3.16亿元。从近半年数据来看，本期产业资本净减持额远低于均线-74.03亿元，减持幅度相对较低。

图表 8：减持额相对稳定



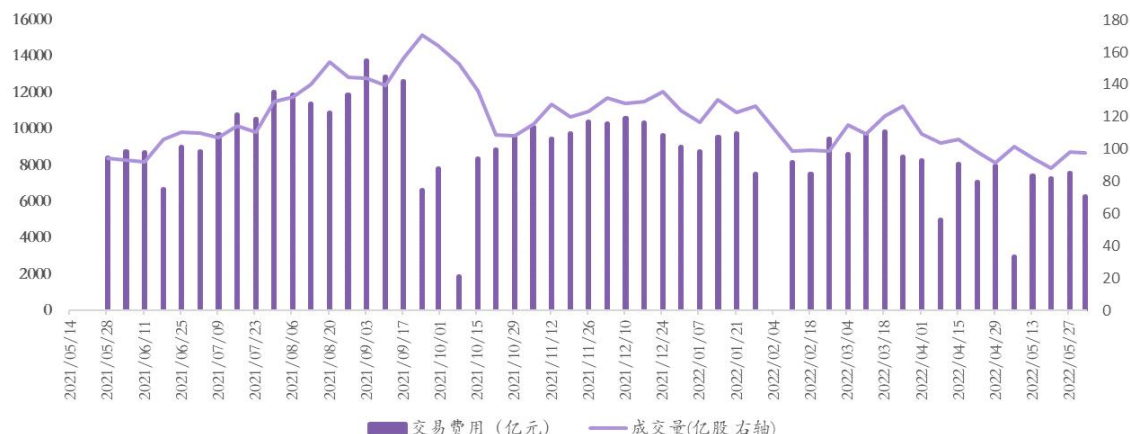
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：交易情绪较为谨慎

本期成交额和交易费用小幅降低，日均成交额小幅下降，日均交易费用有所回升。具体来看，本期日均成交额达8677.69亿元，环比下降34.63亿元。本期A股大盘反弹明显，从日度数据上看，A股本期持续反弹，市场情绪企稳。交易费用方面，本期日均交

易费用为18.87亿元，与上期17亿元的日均数据相比增加了1.87亿元。综合杠杆资金与ETF情况，本期缩量交易或表现交易情绪趋于谨慎。

图表 9：交易情绪较为谨慎



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

4、行业资金流向：外资重拾消费，内资偏好稳定

本期市场延续反弹趋势，北上资金整体投资情绪向好，本期大幅买入食品饮料、电力设备及计算机等板块，关注消费及成长行业，净流入量边际提升。本期净流入量集中在食品饮料（+58.70亿元）、电力设备（+39.82亿元）、计算机（+21.50亿元）和基础化工（+18.93亿元）板块，净流出方面主要集中在建筑装饰（-4.49亿元）、房地产（-4.39亿元）。

图表 10：北上资金宽幅净流入，消费及成长行业受到外资青睐（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_42603

