

2022年06月20日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

资金活跃度再提升，消费和金融成共识

——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

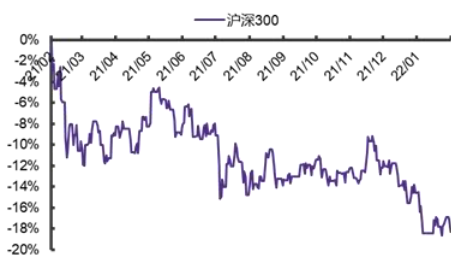
邮箱：jixiang@cfsc.com.cn

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

《至暗时刻已过，经济触底回升》
20220531

《从科创50到上证50，当前市场怎么看？》20220614

《A股独立行情还能走多远？》20220619

■ 微观流动性总览

本期市场（6.13-6.19）资金供给延续高增，资金需求也有所回升，市场流动性增强。内资方面，本期杠杆交易活跃度大幅提升，ETF也宽幅净流入，资金情绪整体较为积极；外资不惧外围扰动，延续大幅净流入。资金需求方面，本期成交额和交易费用同步走高，一级市场和二级市场交易热度提升。

■ 北上资金

北上资金不惧外围扰动，本期延续宽幅流入。本期A股市场延续反弹行情，北上资金仅有周一受到美联储加息预期的影响大幅流出，其余交易日仍然大幅净流入，延续积极情绪。

■ 两融资金和ETF

两融资金放量流入，情绪持续升温。A股连续强势反弹，独立行情吸引存量资金通过杠杆交易和指数的形式入场。一方面，杠杆交易活跃，资金情绪高亢；另一方面，较为保守的存量资金，也积极买入ETF指数参与本轮反弹。

■ 一级市场融资

本期一级市场融资规模大幅度上升，已经接近半年平均水平，融资情绪有所回暖。具体来看，本期一级市场融资规模为184.96亿元，环比上升139.37亿元，接近半年均值。

■ 行业资金流向

金融、消费获内外资共识，外资重消费，内资好金融。高景气成长行业中的电力设备也获内外资同时流入。医药生物行业仍然是内外资分歧较大的方向。

■ 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：内外资活跃度同步提升	3
2、资金供给	3
2.1、北上资金：不惧外围扰动，延续宽幅流入	3
2.2、两融资金：杠杆交易占比提升，融资客放量净流入	4
2.3、公募基金：新发基金小幅下降，仍在低位徘徊	5
2.4、ETF：由流出转为宽幅流入	5
3、资金需求	6
3.1、一级市场融资：融资规模大幅上升	6
3.2、产业资本：减持额持续增加	6
3.3、成交额与交易费用：活跃度持续提升	7
4、行业资金流向：外资偏好消费，两融追逐热点	7
4.1、热点板块分析：内外资关注金融和消费板块	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：内外资延续流入，资金需求端活跃度提升	3
图表 2：北上资金延续净买入	3
图表 3：北上资金连续十个交易日净流入之后或将休整	4
图表 4：两融资金积极流入，资金情绪持续升温	4
图表 5：两融交易占比创年内新高，市场短期有回调风险	5
图表 6：新发基金需求仍在低位徘徊	5
图表 7：ETF资金由窄幅流出转为宽幅流入	6
图表 8：融资规模大幅上升，接近平均水平	6
图表 9：减持幅度持续增加	7
图表 10：交易活跃度持续提升	7
图表 11：食品饮料板块获外资坚定看好（亿元）	8
图表 12：杠杆资金延续大幅净流入，非银金融板块获内资看好（亿元）	8
图表 13：ETF资金整体转为净流入，科技成长板块仍获ETF资金青睐（亿元）	9
图表 14：有色金属、医药生物板块内外资分歧明显（亿元）	10

1、微观流动性总览：内外资活跃度同步提升

本期市场（6.13-6.19）内外资延续宽幅净流入，资金需求有所回升。内资方面，本期杠杆交易活跃度大幅提升，ETF也宽幅净流入，资金情绪整体较为积极；外资不惧外围扰动，延续大幅净流入。资金需求方面，本期成交额和交易费用同步走高，一级市场和二级市场交易热度提升。

图表 1：内外资延续流入，资金需求端活跃度提升

流动性指标	本期（亿元）	前值（亿元）	环比变化（亿
资金供给			
陆股通净流入	174.04	368.30	-194.26
公募基金发行	52.15	78.94	-26.79
ETF净流入	87.98	-49.10	137.07
融资余额变动	220.27	162.91	57.36
资金需求			
一级市场融资	184.96	45.59	139.37
产业资本增减持	81.71	62.72	18.99
交易费用	113.27	105.62	7.65
A股市场活跃度			
资金净流入总计	154.49	347.11	-192.62

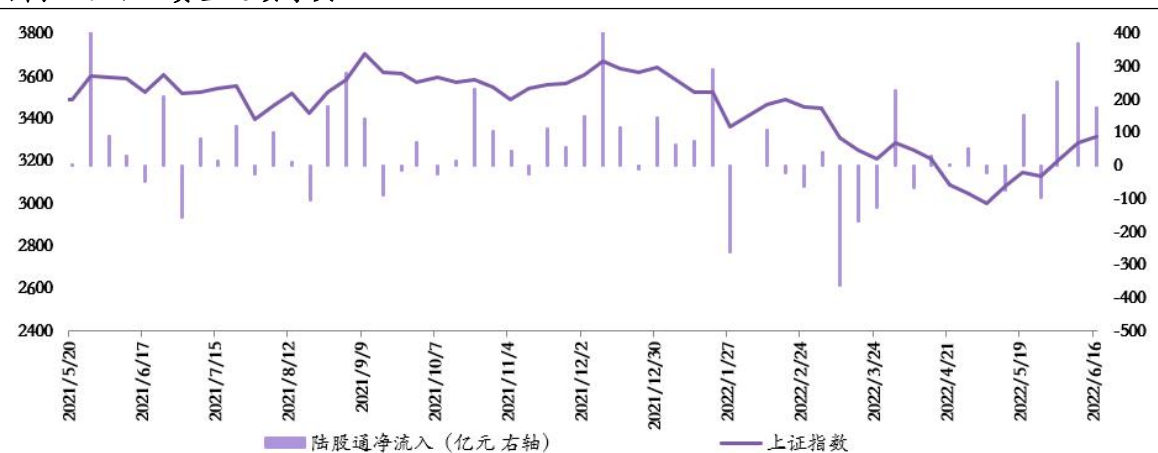
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：不惧外围扰动，延续宽幅流入

北上资金不惧外围市场震荡，本期宽幅流入174.04亿元，但环比减少194.26亿元。本期A股市场延续反弹行情，北上资金仅有周一受到美联储加息预期的影响大幅流出，其余交易日仍然大幅净流入，延续积极情绪。

图表 2：北上资金延续净买入



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 3：北上资金连续十个交易日净流入之后或将休整

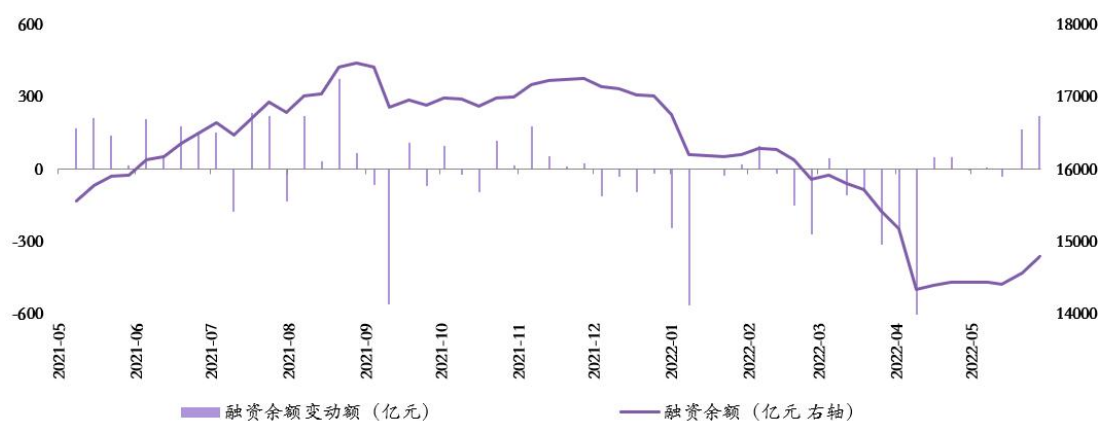
北上连续十日流入后A股收益率			
结束流入日期	三日收益率	五日收益率	十日收益率
2021/12/17	0.089%	-0.663%	-0.363%
2021/9/8	0.974%	-0.556%	-0.897%
2021/1/22	-0.098%	-0.095%	-2.908%
2020/6/12	-0.127%	0.755%	1.431%
2020/1/21	1.227%	4.253%	-4.930%

资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：杠杆交易占比提升，融资客放量净流入

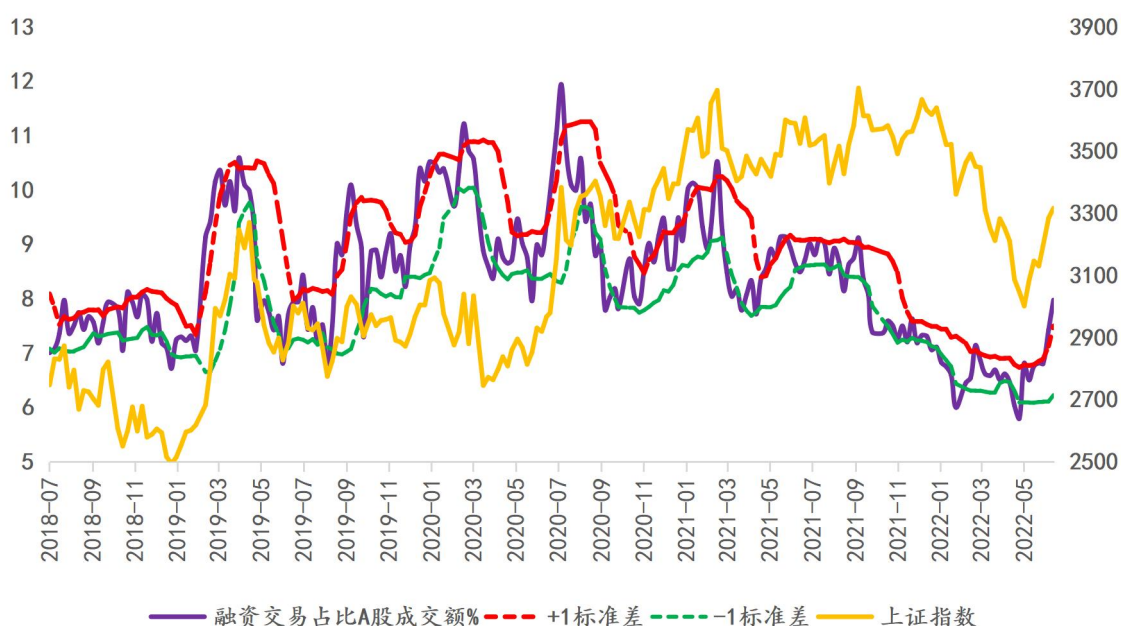
本期两融资金积极流入，资金情绪持续升温，杠杆交易活跃度显著提升。具体来看，本期杠杆资金首日大幅流入95.29亿元后一直持续稳定流入，本期净流入220.17亿元，环比增加57.36亿元。4月26日反弹以来，A股连续上涨，融资客信心明显回升，近两周杠杆资金连续放量净流入。杠杆交易占比创年内新高，突破+1倍标准差后，市场有回调的风险。

图表 4：两融资金积极流入，资金情绪持续升温



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 5：两融交易占比创年内新高，市场短期有回调风险

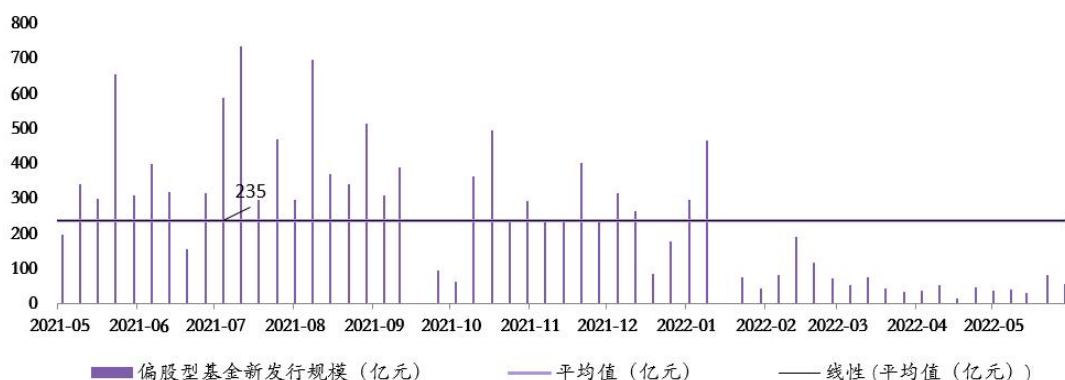


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：新发基金小幅下降，仍在低位徘徊

本期新发基金需求出现小幅下降，仍在低位徘徊。具体来看，本期公募基金净流入 52.15 亿元，环比下降 26.79 亿元，整体仍处在底部。自今年 3 月份以来，新发基金需求持续低迷，远低于近一年周均值 235 亿元，市场的强势反弹还未能促进基金发行的通畅。

图表 6：新发基金需求仍在低位徘徊

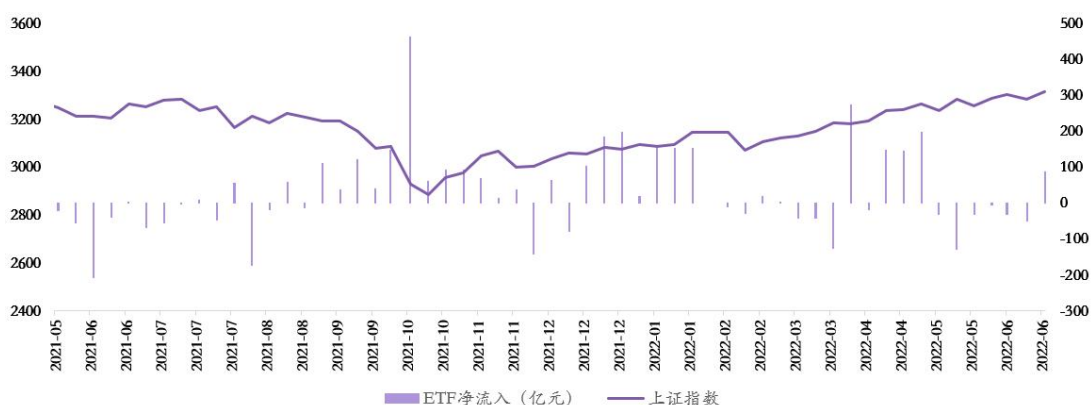


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：由流出转为宽幅流入

本期ETF资金由窄幅流出转为宽幅流入，本期净流入87.98亿元，环比增加137.07亿元。考虑到两融资金呈现持续净流入情况，排除谨慎情绪影响，我们认为是内资存量，通过指数方式积极参与反弹行情。

图表 7：ETF 资金由窄幅流出转为宽幅流入

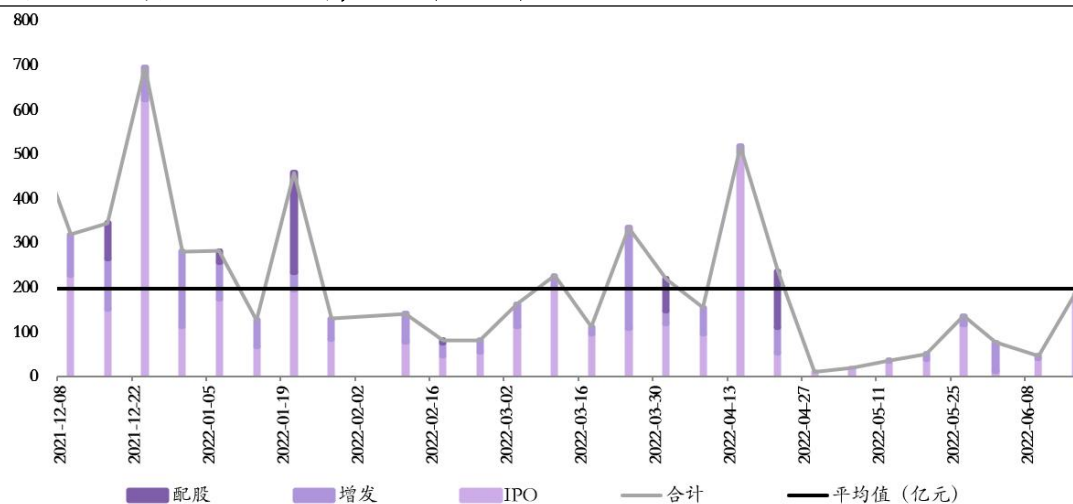


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.1、一级市场融资：融资规模大幅上升

本期一级市场融资规模大幅度上升，已经接近近半年平均水平，IPO情绪有所回暖。本期一级市场融资规模为184.96亿元，环比上升139.37亿元，接近半年均值。

图表 8：融资规模大幅上升，接近平均水平

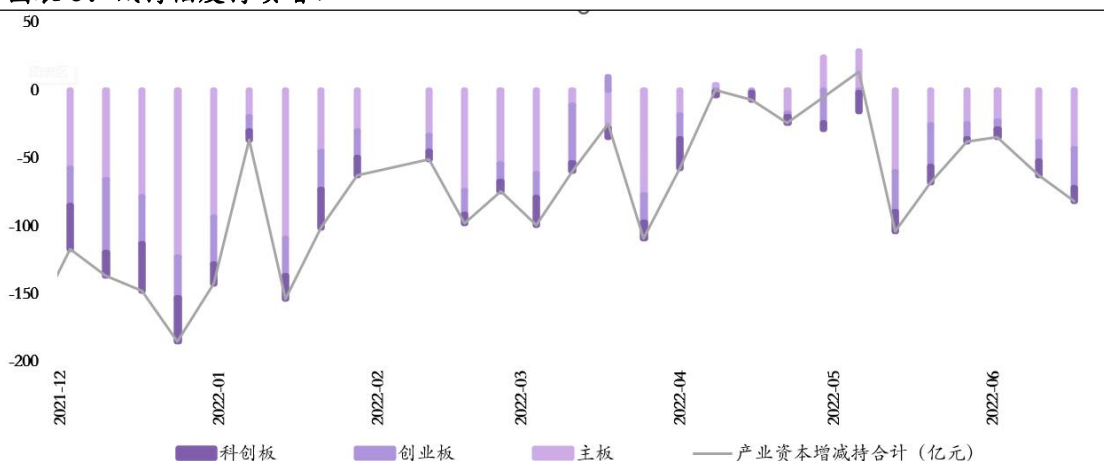


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：减持额持续增加

近期产业资本持续净减持，且减持额逐期增加。具体来看，本期产业资本净减持额为81.71亿元，环比上升18.99亿元。从近半年数据来看，本期产业资本净减持额超过均线-73.91亿元，减持幅度持续提升，趋势明显。

图表 9：减持幅度持续增加

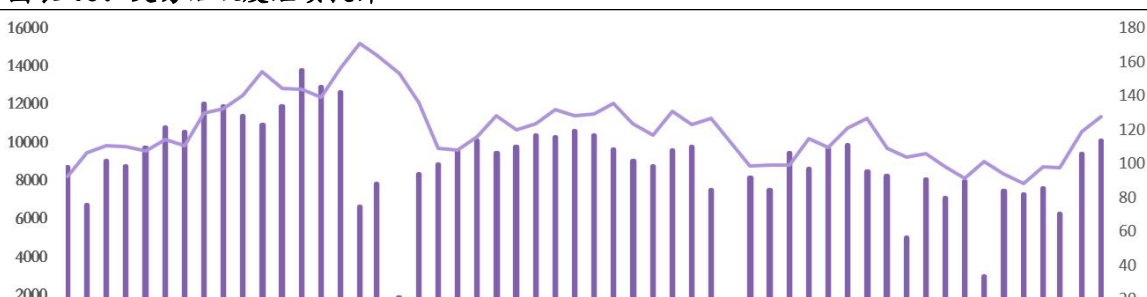


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：活跃度持续提升

本期成交额和交易费用继续上升，日均成交额和交易费用呈现明显的上升态势，日均成交额相比上期继续上升，为近两个月以来最高点。具体来看，本期日均成交额达11327.4亿元，环比上升764.94亿元。本期A股大盘延续上涨趋势。从日度数据上看，A股本期继续上涨，市场情绪较为积极，在周四（6.16）进行调整，成交额有所下降。交易费用方面，本期日均交易费用为22.65亿元，与上期21.12亿元的日均数据相比增加了1.53亿元，整体而言本期延续放量交易态势，交易活跃度持续提升，交易情绪较为积极。

图表 10：交易活跃度持续提升



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_43182

