

2022年07月18日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

资金面分歧加剧，内资独立性较强

——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

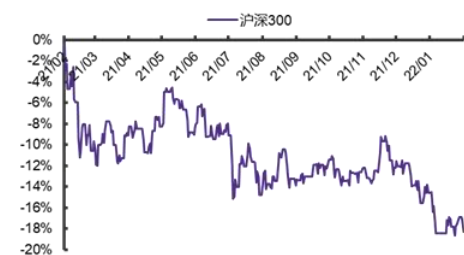
邮箱：jixiang@cfsc.com.cn

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

《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

《2022年中期宏观策略：拨云见日，W型反转》20220620

《资金净流入趋缓，医药生物成新共识》20220626

■ 微观流动性总览

本期（7.11-7.17）大盘震荡下行，资金供给大幅回落，A股资金面承压。具体来看，供给方面外资大幅出逃，内资较为独立，公募基金发行延续回暖趋势，ETF资金转为小幅净流入，杠杆资金净流入规模收窄；需求方面，一级市场融资小幅回升但仍处低位，产业资本净减持额边际增加；市场活跃度方面，受大盘震荡影响，交易费用和成交额双双回落，市场情绪边际走低。

■ 北上资金

本期事件冲击影响大金融板块，银行和房地产行业大幅下行，而外资持仓银行股的占比较高，为暂避事件风险，北上资金短期大幅净流出。我们认为行业事件的冲击可控，较难改变北上资金增量注入的趋势。

■ 两融资金和ETF

受A股走低影响，本期两融资金净流入规模大幅收窄。A股大盘震荡走弱，融资客信心受挫。本期ETF资金转为净流入，资金避险情绪明显，ETF开始发挥“蓄水池”作用。

■ 公募资金

本期公募基金规模小幅回升，接近一年来均值，发行市场延续回暖趋势，内资渐强趋势愈发明显。

■ 行业资金流向

本期内外资分歧较大，内资抄底大金融，外资减仓避险。本期内外资共同流入了医药生物，共同流出了基础化工行业，而二者分歧较大的集中在银行、非银金融以及食品饮料行业。

■ 风险提示

经济加速下行，政策不及预期，疫情超预期反复

正文目录

1、微观流动性总览：外资出逃，资金面情绪谨慎	3
2、资金供给	3
2.1、北上资金：受事件冲击影响较大	3
2.2、两融资金：净流入规模边际收窄	4
2.3、公募基金：新发基金延续回暖趋势	5
2.4、ETF：资金避险情绪明显	6
3、资金需求	6
3.1、一级市场融资：股权融资规模反弹	6
3.2、产业资本：净减持再度增加	7
3.3、成交额与交易费用：市场情绪遇冷	7
4、行业资金流向：内外资分歧严重	8
4.1、热点板块分析：医药生物获共同看好，银行两极分化	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：供给回落，流动性承压	3
图表 2：大盘宽幅震荡，外资迅速出逃	4
图表 3：北上资金在银行的持仓占比较高	4
图表 4：两融资金净流入边际收窄	5
图表 5：基金发行市场延续回暖趋势	5
图表 6： 大盘震荡，ETF发挥蓄水作用	6
图表 7：股权融资规模略有回升	6
图表 8：净减持额窄幅增加	7
图表 9：市场活跃度继续下行，市场情绪显著回落	7
图表 10：外资由偏好大消费转向中游制造（亿元）	8
图表 10：杠杆资金逆势大幅净流入金融板块（亿元）	8
图表 11：行业ETF流入幅度稍有下降，宽基ETF流出幅度大幅下降（亿元）	9
图表 12：医药生物获内外资共同看好，银行内外资分歧较大（亿元）	10

1、微观流动性总览：外资出逃，资金面情绪谨慎

本期（7.11-7.17）大盘震荡下行，资金供给大幅回落，A股资金面承压。具体来看，供给方面外资大幅出逃，内资较为独立，公募基金发行延续回暖趋势，ETF资金转为小幅净流入，杠杆资金净流入规模收窄；需求方面，一级市场融资小幅回升但仍处低位，产业资本净减持额边际增加；市场活跃度方面，受大盘震荡影响，交易费用和成交额双双回落，市场情绪边际走低。

图表 1：供给回落，流动性承压

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	-220.41	35.60	-256.01
公募基金发行	171.61	128.42	43.19
ETF净流入	46.21	-60.89	107.09
融资余额变动	29.96	162.26	-132.30
资金需求			
一级市场融资	99.39	75.07	24.32
产业资本增减持	86.08	43.59	42.49
交易费用	100.88	109.62	-8.74
A股市场活跃度			
资金净流入总计	-258.98	37.12	-296.10

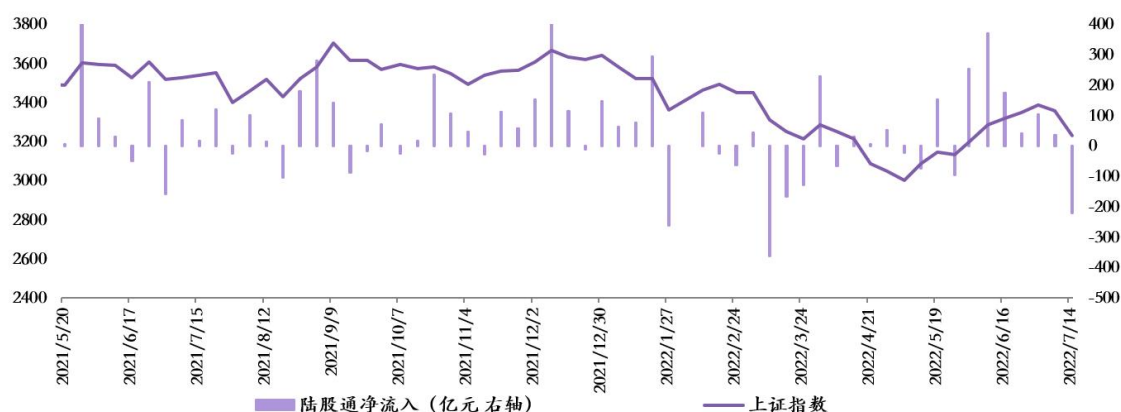
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：受事件冲击大幅净流出

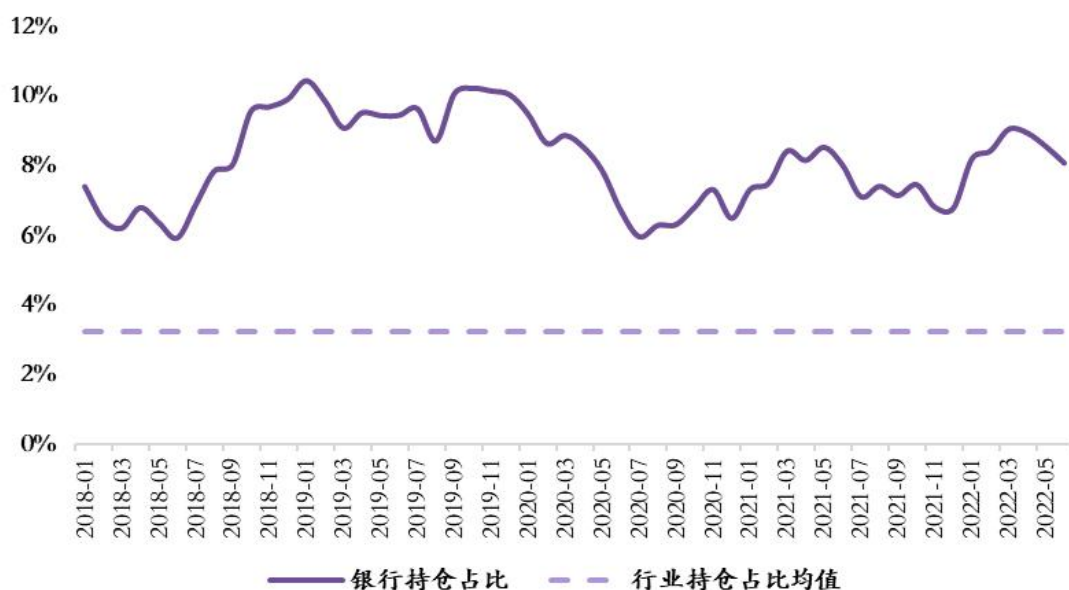
事件冲击大金融板块，银行和房地产行业大幅下行，而外资持仓银行股的占比较高，为暂避事件风险，北上资金短期大幅净流出。具体来看，本期北上资金净流出220.41亿元，环比下降256.01亿元。北上资金结束了连续六期的净流入，本期连续五个交易日持续流出A股市场，我们认为行业事件的冲击可控，较难改变北上资金增量注入的趋势。

图表 2：大盘宽幅震荡，外资迅速出逃



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 3：北上资金在银行的持仓占比较高

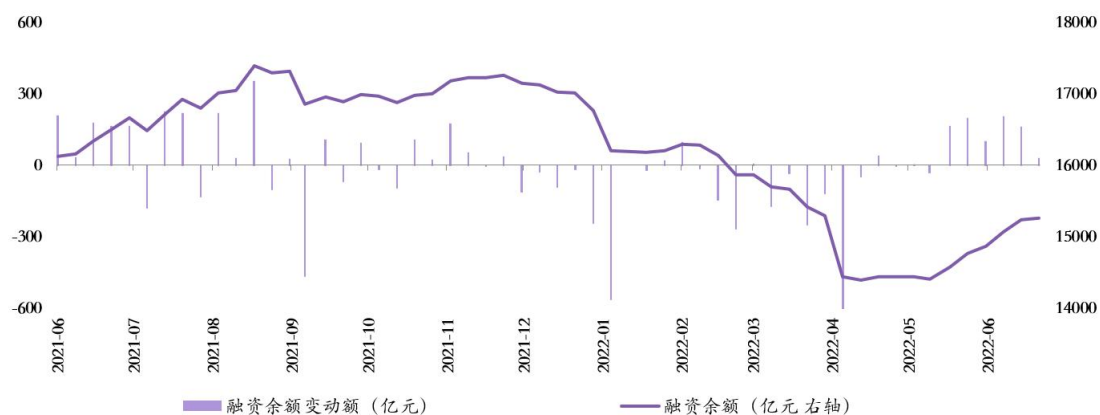


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：净流入规模边际收窄

市场震荡，上行趋势减弱，两融资金净流入规模边际大幅收窄。具体来看，本期融资金额增加29.96亿元，环比下降132.30亿元。本期A股大盘震荡走弱，一定程度上打击了融资客的信心，融资买入策略转为防守，资金情绪遇冷。

图表 4：两融资金净流入边际收窄

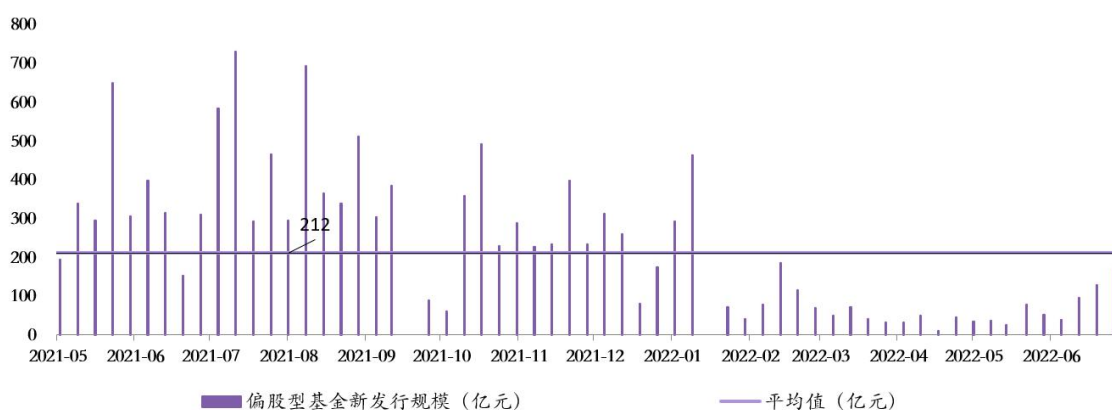


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：新发基金延续回暖趋势

本期公募基金规模小幅回升，接近一年来均值，发行市场延续回暖趋势。具体来看，公募基金本期净流入171.61亿元，环比增加43.19亿元。本期公募基金逆势回暖，连续三期持续回升，内资渐强趋势愈发明显。

图表 5：基金发行市场延续回暖趋势

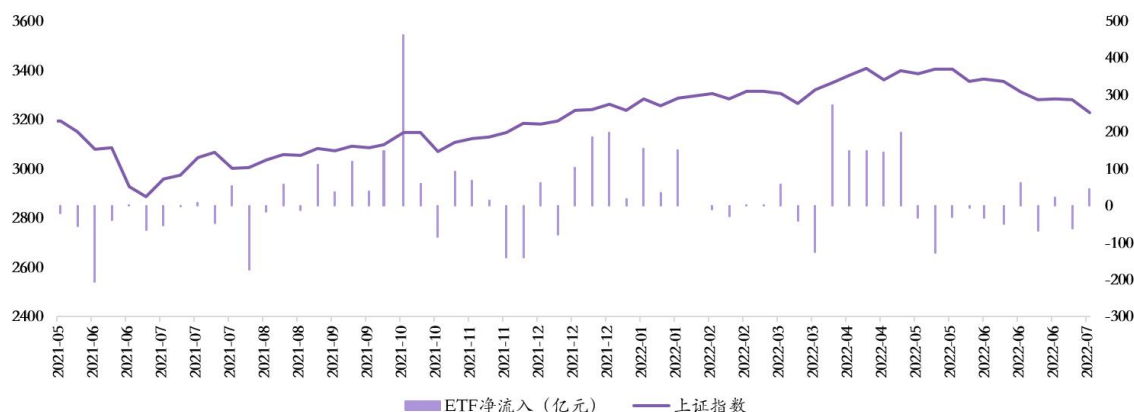


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：资金避险情绪明显

本期ETF资金转为窄幅净流入，震荡市下候场资金增加。具体来看，本期ETF资金净流入46.21亿元，环比上升107.09亿元，风险偏好边际走低。本期大盘走势不佳，资金避险情绪明显，ETF开始发挥资金蓄水作用。

图表 6： 大盘震荡，ETF 发挥蓄水作用



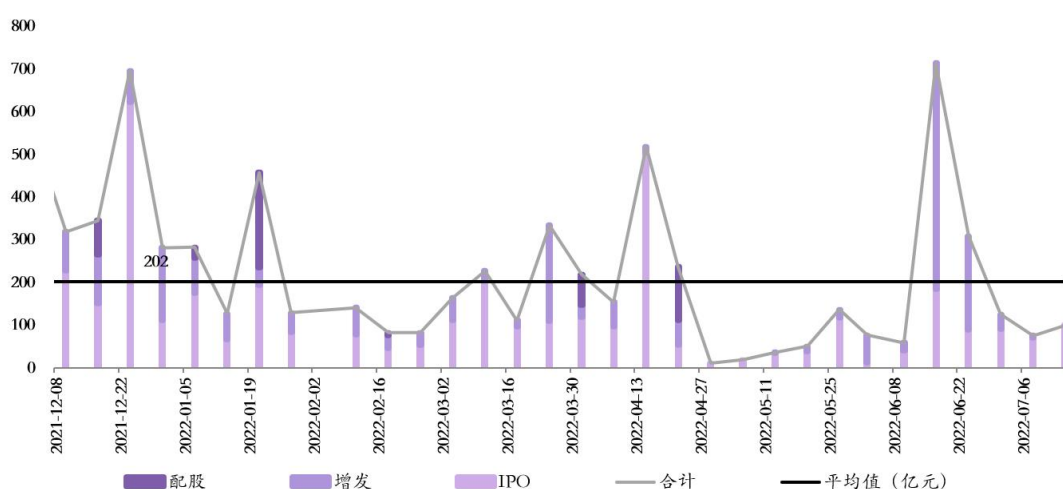
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3、资金需求

3.1、一级市场融资：股权融资规模反弹

本期一级市场融资规模迎来小幅回升，但仍处历史低位。具体来看，本期一级市场融资规模为99.39亿元，环比上升24.32亿元，尽管如此，股权融资规模依然远低于半年来均值，二级市场交易情绪低迷，但一级市场资金需求却在回暖。

图表 7： 股权融资规模略有回升

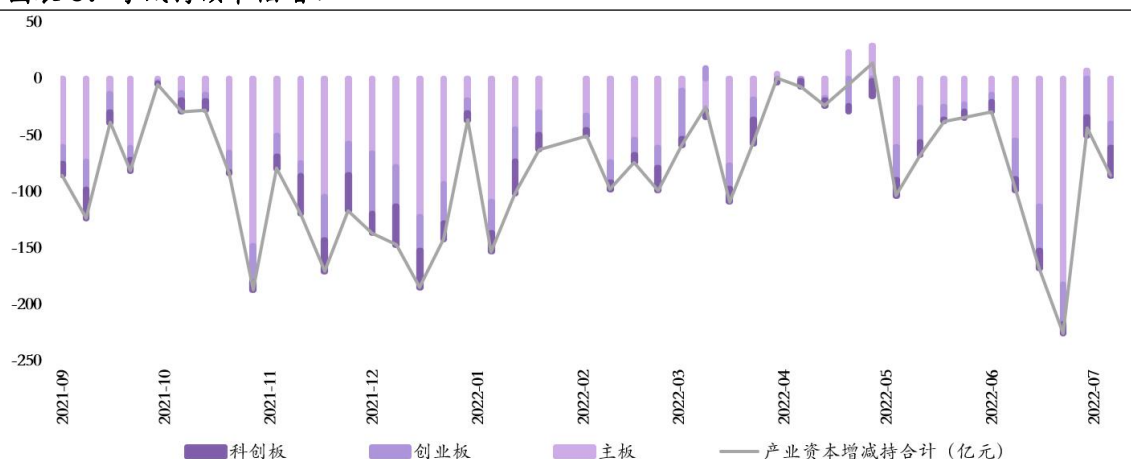


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：净减持再度增加

本期产业资本净减持增加。具体来看，本期产业资本净减持额为86.08亿元，边际增加42.49亿元，仍处历史较低水平。

图表 8：净减持额窄幅增加



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：市场情绪遇冷

本期成交额和交易费用继续下行，市场情绪显著回落。具体来看，本期日均成交额达10087.91亿元，环比下降874亿元；日均交易费用为100.88亿元，边际下降8.74亿元。本期A股大盘继续震荡下行，导致投资者信心受挫，市场活跃度随之降低，市场情绪遇冷。

图表 9：市场活跃度继续下行，市场情绪显著回落



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_44066

