

2022年08月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

新能源获一致共识，硬科技分歧较大

—微观流动性周报

投资要点

分析师：谭倩 S1050521120005

✉ tanqian@cfsc.com.cn

分析师：朱珠 S1050521110001

✉ zhuzhu@cfsc.com.cn

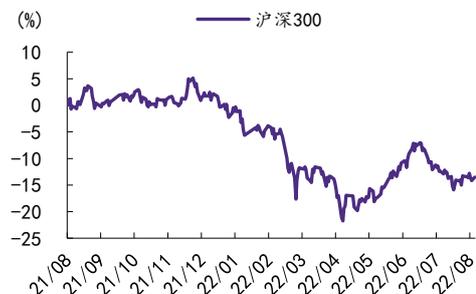
联系人：杨芹芹 S1050121110002

✉ yangqq@cfsc.com.cn

联系人：周灏 S1050122070033

✉ zhouhao@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

1、《地产纾困迈出关键一步》

2022-08-17

2、《从工业数据看中观行业景气度》

2022-08-18

3、《极致难持续，静候新均衡》

2022-08-21

■ 微观流动性总览

本期（8.15-8.19）内资齐发力，微观流动性提升。具体来看，供给方面，公募基金发行规模扩大，杠杆资金热度延续攀升，ETF也转为宽幅净流入，而在A股横盘震荡背景下北上资金净流入规模小幅收窄。需求方面，一级市场融资规模回落，产业资本净减持额小幅增加。市场活跃度方面，交易费用小幅回升，市场情绪改善。

■ 北上资金

本期北上资金延续上期净流入趋势，但净流入规模有所收窄。本周A股大盘呈小幅横盘震荡，流入规模收窄显示北上资金谨慎乐观的态度。

■ 两融资金

本期两融资金继续回升，融资客不惧震荡，积极布局。本周大盘小幅震荡，但并未影响杠杆交易的活跃程度，本期两融资金连续五个交易日持续净流入，融资客风险偏好继续改善。

■ 行业资金流向

本期内外资共识在新能源产业链内部扩散，但在硬科技行业，如电子和计算机上有较大分歧，候场资金布局大盘风格，消费、金融皆获得大幅流入。本期内外资共同流入了电力设备、汽车、有色金属等行业，共同流出了轻工制造，而二者分歧主要集中在电子和计算机等板块。

■ 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：内资渐强，供给回升	3
2、资金供给	3
2.1、北上资金：谨慎乐观，净流入规模收窄	3
2.2、两融资金：杠杆资金延续回升，融资客风险偏好改善	4
2.3、公募基金：新发规模有所回升	5
2.4、ETF：宽幅流入，候场求稳	5
3、资金需求	6
3.1、一级市场融资：股权融资规模再缩减	6
3.2、产业资本：净减持规模继续扩张	6
3.3、成交额与交易费用：交投活跃度回升，市场情绪改善	7
4、行业资金流向：外资重回新能源，内资延续成长消费	7
4.1、热点板块分析：新能源获一致共识，硬科技分歧较大	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：内资渐强，供给回升	3
图表 2：北上资金净流入规模收窄	4
图表 3：两融资金继续回升，融资客热情不减	4
图表 4：新发基金规模小幅回升	5
图表 5：ETF 资金宽幅流入	5
图表 6：一级市场融资规模继续缩减	6
图表 7：产业资本净减持规模继续扩张	6
图表 8：活跃度回升，市场情绪企稳	7
图表 9：外资偏好高景气周期行业（亿元）	8
图表 10：杠杆资金仍主要偏好科技成长和周期（亿元）	8
图表 11：行业 ETF 和宽基 ETF 都获得资金大量净流入（亿元）	9
图表 12：电力设备获内外资共同看好，电子、计算机内外资分歧较大（亿元）	10

1、微观流动性总览：内资渐强，供给回升

本期（8.15-8.19）内资齐发力，微观流动性提升。具体来看，供给方面，公募基金发行规模扩大，杠杆资金热度延续攀升，ETF也转为宽幅净流入，而在A股横盘震荡背景下北上资金净流入规模小幅收窄。需求方面，一级市场融资规模回落，产业资本净减持额小幅增加。市场活跃度方面，交易费用小幅回升，市场情绪改善。

图表 1：内资渐强，供给回升

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	59.26	76.50	-17.24
公募基金发行	92.18	64.01	28.16
ETF净流入	91.10	-26.68	117.78
融资余额变动	139.51	77.36	62.15
资金需求			
一级市场融资	139.60	216.52	-76.92
产业资本增减持	91.16	51.91	39.25
交易费用	104.94	98.81	6.13
A股市场活跃度			
资金净流入总计	46.35	-176.05	222.40

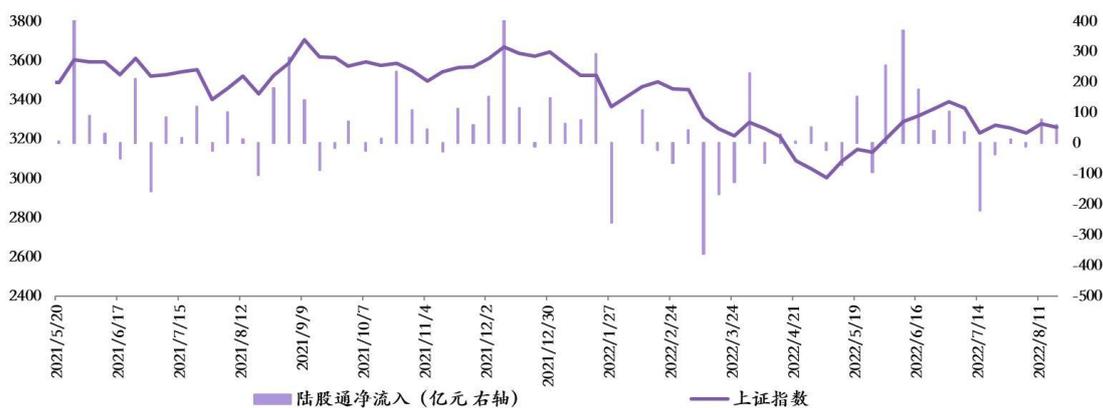
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：谨慎乐观，净流入规模收窄

本期北上资金延续上期净流入趋势，但净流入规模有所收窄。具体来看，本周北上资金净流入 59.26 亿元，环比下降 17.24 亿元。本周 A 股大盘呈小幅横盘震荡，流入规模收窄显示北上资金态度谨慎。

图表 2：北上资金净流入规模收窄

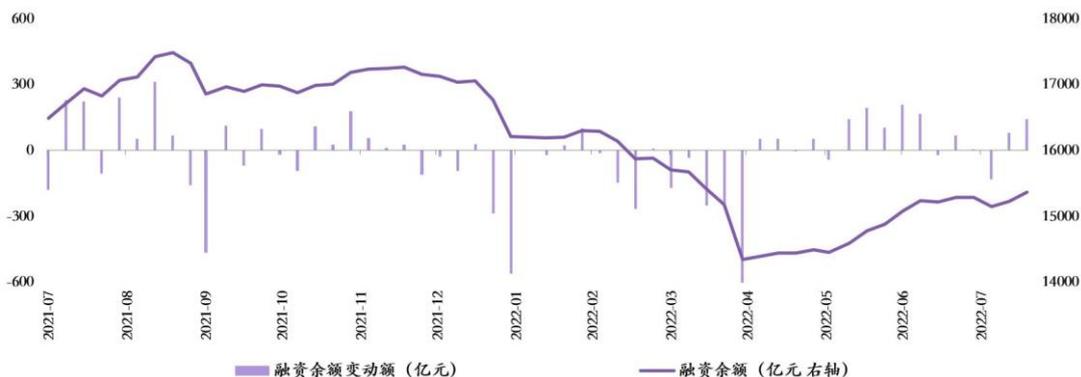


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：杠杆资金延续回升，融资客风险偏好改善

本期两融资金继续回升，融资客不惧震荡，积极布局。具体来看，本期杠杆资金净流入 139.51 亿元，环比增加 62.15 亿元。本周大盘出现小幅震荡，但并未影响杠杆交易的活跃程度，本期两融资金依然是连续五个交易日的持续净流入，表明融资客风险偏好有所改善。

图表 3：两融资金继续回升，融资客热情不减

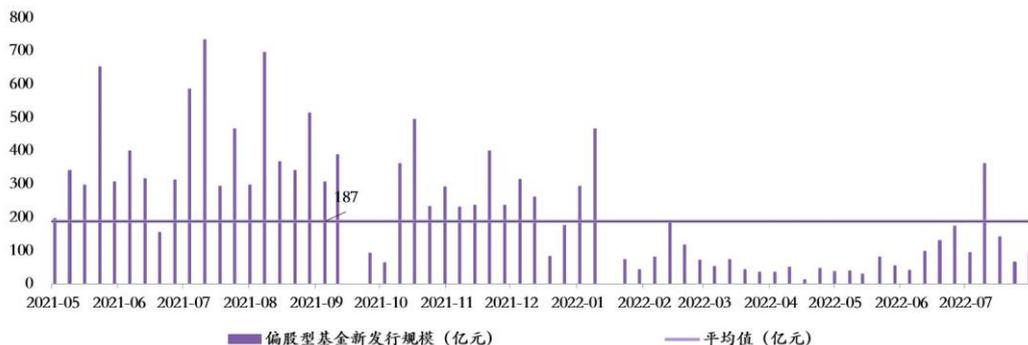


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：新发规模有所回升

本期公募基金发行规模小幅回升，但仍低于均值。具体来看，本期偏股型基金发行 92.18 亿元，环比增加 28.16 亿元。继 7 月爆发之后，8 月以来，公募基金发行市场重归沉寂，基金新发市场有待进一步回暖。

图表 4：新发基金规模小幅回升

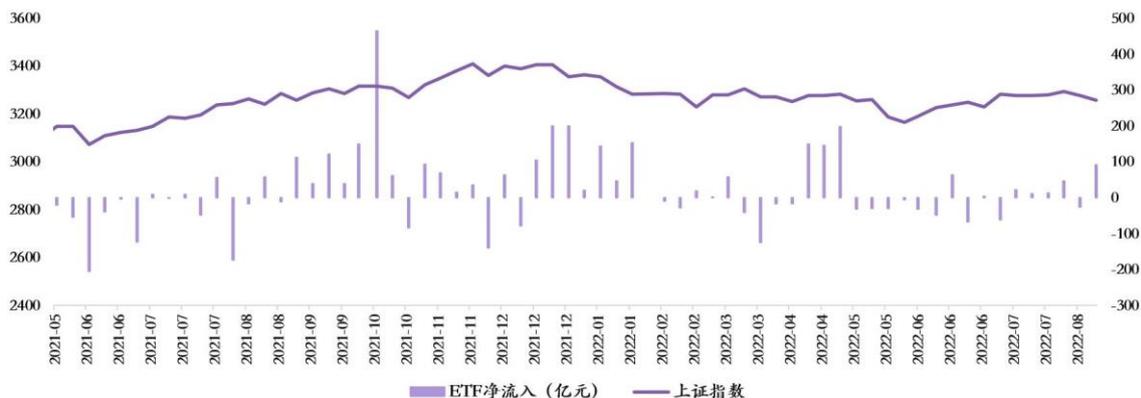


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：宽幅流入，候场求稳

本期 ETF 资金转为窄幅净流入。具体来看，本期 ETF 资金净流入 91.10 亿元，环比增加 117.78 亿元。本周横盘震荡行情下，避险情绪驱动资金流入 ETF，资金候场求稳。

图表 5：ETF 资金宽幅流入



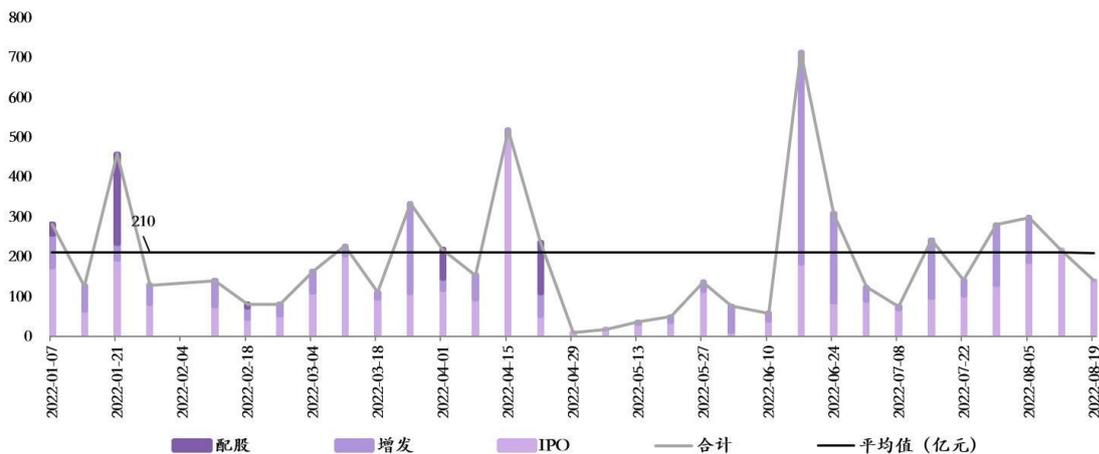
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3、资金需求

3.1、一级市场融资：股权融资规模再缩减

本期一级市场融资规模再次缩减。具体来看，本期一级市场融资规模为 139.60 亿元，环比下降 76.92 亿元，再次降至均值以下，股权融资规模仍处低位，难以突破往期均值。

图表 6：一级市场融资规模继续缩减

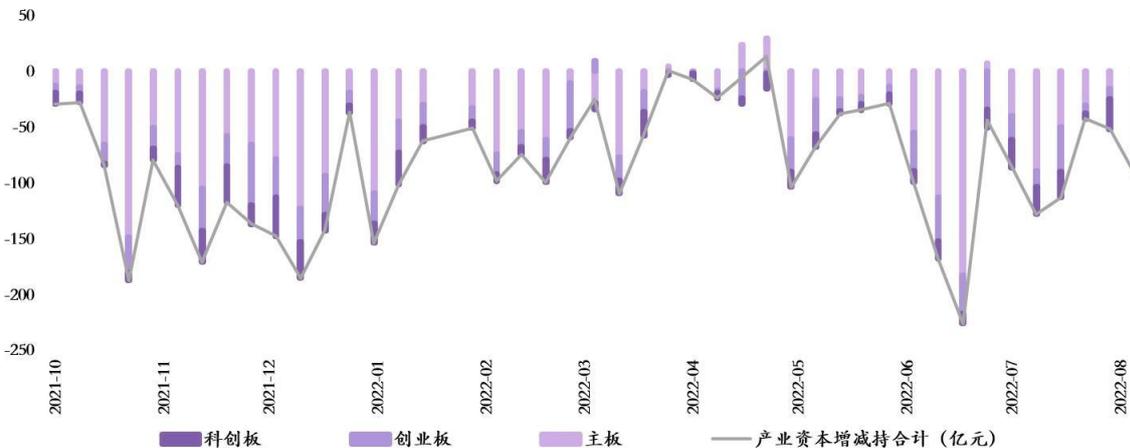


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：净减持规模继续扩张

本期产业资本延续净减持态势，净减持规模继续扩大。具体来看，本期产业资本净减持额为 91.16 亿元，环比增加 39.25 亿元。

图表 7：产业资本净减持规模继续扩张

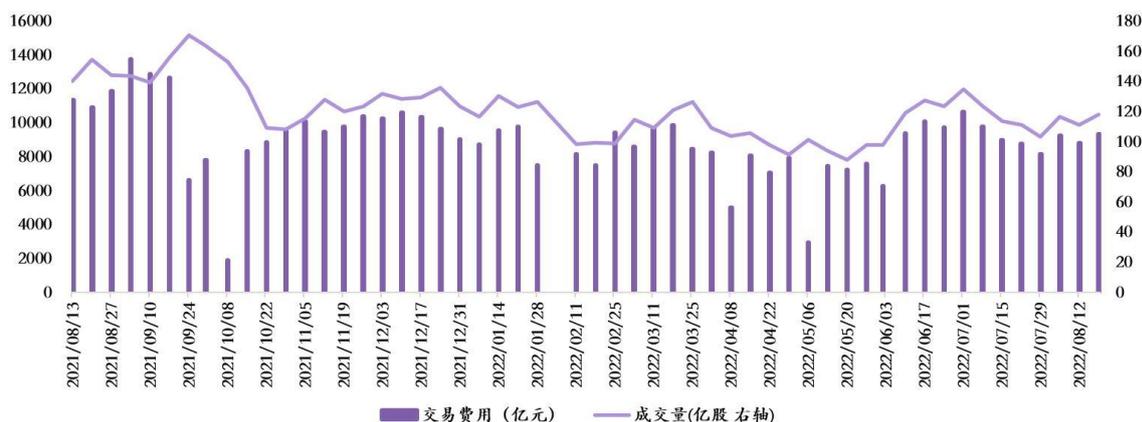


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：交投活跃度回升，市场情绪改善

本期成交额和交易费用再次回升，市场情绪稳中升。具体来看，本期日均成交额达10494.29亿元，环比上升612.92亿元；日均交易费用为104.94亿元，边际回升6.13亿元。本期A股大盘小幅震荡，市场交投活跃度较高，成交额重回万亿以上。

图表 8：活跃度回升，市场情绪改善



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

4、行业资金流向：外资重回新能源，内资延续成长

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_45415



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn