

# 市场流动性跟踪解析

——（周频时间区间：2.06-2.10）

证券分析师：张冬冬

资格编号：S1190522040001

报告发布日期：2023.02.14

- **辨析市场主体资金流向，寻找市场主体共识与分歧，追寻超额收益来源，本周（2.06-2.10）各市场参与主体资金行为体现出：**
- **全市场合力：传媒、电子、计算机；**
- **北向主导：非银金融；**
- **偏股型公募基金主导：房地产。**

# 摘要

**微观流动性：**市场整体交易热度回落，北上资金与杠杆资金流入幅度减弱，市场呈现资金净流出态势，计算机、传媒、通信等行业交易热度提高。本期资金供给合计144.84亿元，资金需求429.83亿元，市场资金净流出284.99亿元。市场整体交易热度下行，北上与杠杆资金流入幅度减弱，计算机、传媒、通信成交额占比提升，市场交易热度提高。

**交易热度：**市场交易热度下行。A股主要指数与行业换手率较上周均呈现回落态势，分行业看，计算机、传媒、环保、轻工制造等行业交易热度边际上升，其余行业均呈现换手率下降态势，交易热度下降。

**公募基金：**发行规模扩大，整体仓位提升，加仓传媒、房地产、电子，减仓有色金属、非银金融、电力设备。本周偏股型基金新成立44.53亿份，较上周16.57亿份上升27.96亿份，公募基金整体呈现净申购状态，仓位上各偏股型基金较上周上升。本周仓位模型预测结果显示偏股型公募基金加仓传媒、房地产、电子，减仓有色金属、非银金融、电力设备。

**北向资金：**净流入幅度减缓，集中增持食品饮料、非银金融、计算机，集中减持电力设备、汽车、农林牧渔。本周北向资金净流入29.33亿元，净流入较上周环比减少341.79亿元，流入幅度减缓。分行业看，北上资金主要净流入食品饮料、非银金融、计算机等行业，净流出电力设备、汽车、农林牧渔等行业。增持力度前三行业为通信、公用事业、计算机，减持力度前三的行业为电力设备、煤炭、农林牧渔。

**融资融券：**两融资金延续净流入，净流入幅度放缓。本周两融净买入125.27亿元，较上周净买入393.32亿元下降268.05亿元，融资买入额占A股成交比重小幅下降。分行业看，两融资金主要净买入计算机、电力设备、机械设备等板块；净卖出医药生物、房地产、食品饮料等板块。增持力度前三为计算机、传媒、电力设备，减持力度前三行业为通信、房地产、环保。

**股权融资：**规模较上周小幅下降。本周股权融资规模共368.94亿元，较上周减少12.60亿元，其中IPO融资118.97亿元。预计未来一周将有1只新股发行，预计募资总额12.29亿元。

**产业资本：**净减持规模上升。本周产业资本公告净减持60.89亿元，较前一周净减持规模上升37.07亿元。

**解受禁股：**解禁规模上升。本周共解禁22.03亿股，解禁规模为1747.11亿元，此前一周解禁107.11亿股，规模为1197.49亿元，解禁规模上升。

**宏观流动性：**近一周央行公开市场累计净投放6020亿元，各期限资金成本呈现上升趋势，期限利差（10Y-1Y）继续收窄。

**风险提示：**数据更新、测算存在误差；历史数据存在滞后；市场流动性超预期变化

# 微观流动性总览

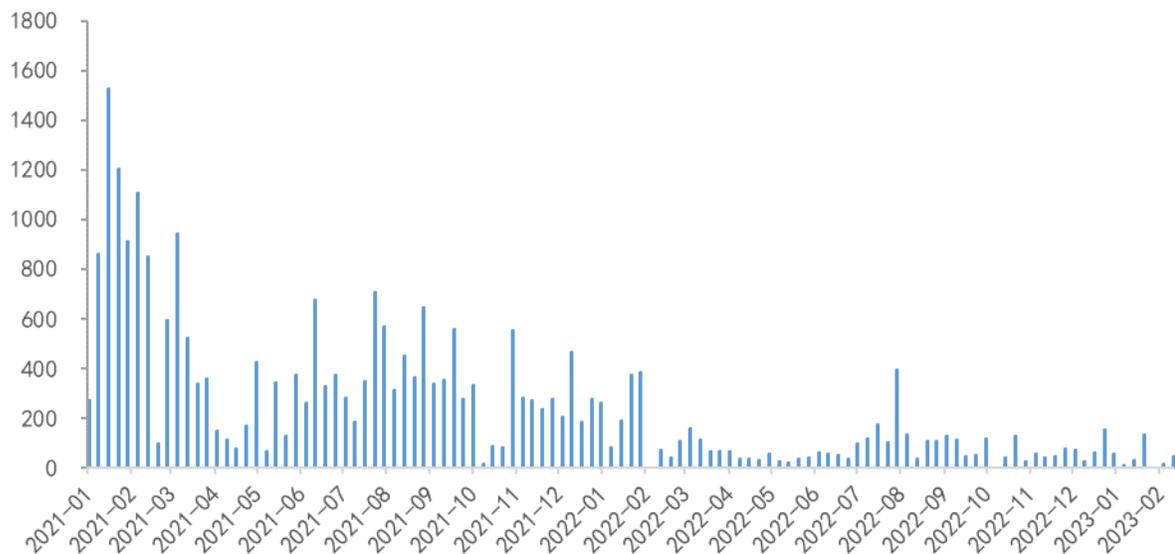
市场流动性跟踪（2月6日-2月10日）				
市场微观交易结构：	本期（2.06-2.10）	上期（1.30-2.03）	变动	
成交额（亿元）	41503.61	52577.04	-11073.43	
交易费用（亿元）	95.30	108.26	-12.96	
换手率（%）：wind全A	5.35	6.18	-0.83	
投资者微观交易行为：	本期（2.06-2.10）	上期（1.30-2.03）	变动	
<b>资金供给端：</b>				
北上资金净流入（亿元）	29.33	341.79	-312.46	
两融净流入（亿元）	125.27	393.32	-268.05	
偏股型公募基金新发行（亿元）	44.53	16.57	27.96	
ETF净申购（亿元）	-54.29	40.13	-94.42	
合计（亿元）	144.84	791.82	-646.97	
<b>资金需求端：</b>				
股权融资（亿元）	其中：IPO	118.97	61.34	57.63
	其中：再融资	249.97	320.20	-70.23
	其中：净减持规模	60.89	23.82	37.07
合计（亿元）		429.83	405.36	24.47
限售股解禁（亿元）		1747.11	1197.49	549.62
资金净流入总计		-284.99	386.46	-671.44

# 资金供给：公募基金

- **新成立基金份额上升。**截至2月10日，本周新成立基金份额44.53亿份，较上周16.57亿份上升27.96亿份。
- **基金整体仓位上升。**近一周以来，仓位整体上升，灵活配置型/偏股混合型/普通股票型/平衡混合型基金的仓位环比分别变化+2.51pct/+3.36pct/+0.54pct/+4.07pct。

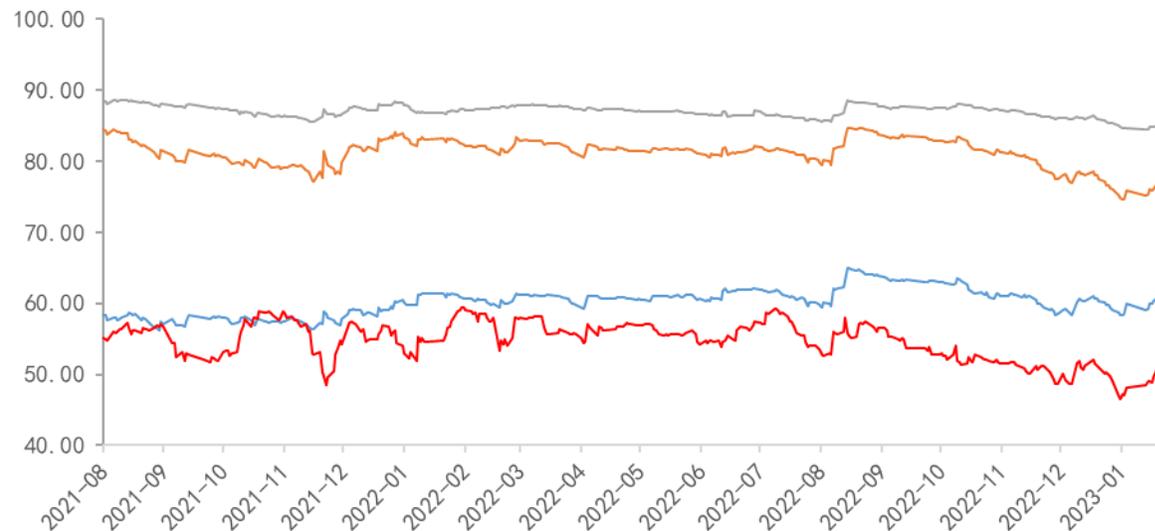
图：本周新成立偏股型基金份额上升

■ 新成立偏股型基金份额



图：四种偏股型基金仓位（%）

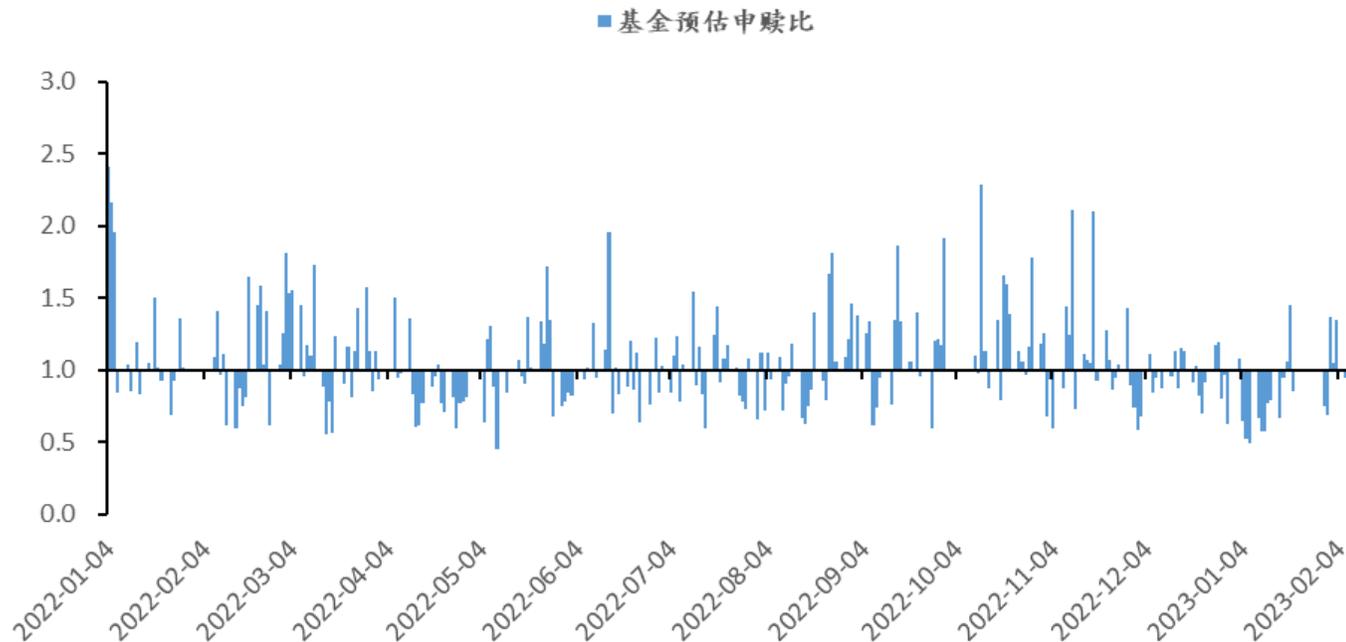
— 灵活配置型（目前2198只） — 偏股混合型（目前2830只）  
— 普通股票型（目前749只） — 平衡混合型（目前38只）



# 资金供给：公募基金

➤ 上周公募基金呈现净申购。本周（2.06-2.10）预估基金平均申赎比为1.09，较上周（1.30-2.03）1.04上升0.05，呈现净申购。

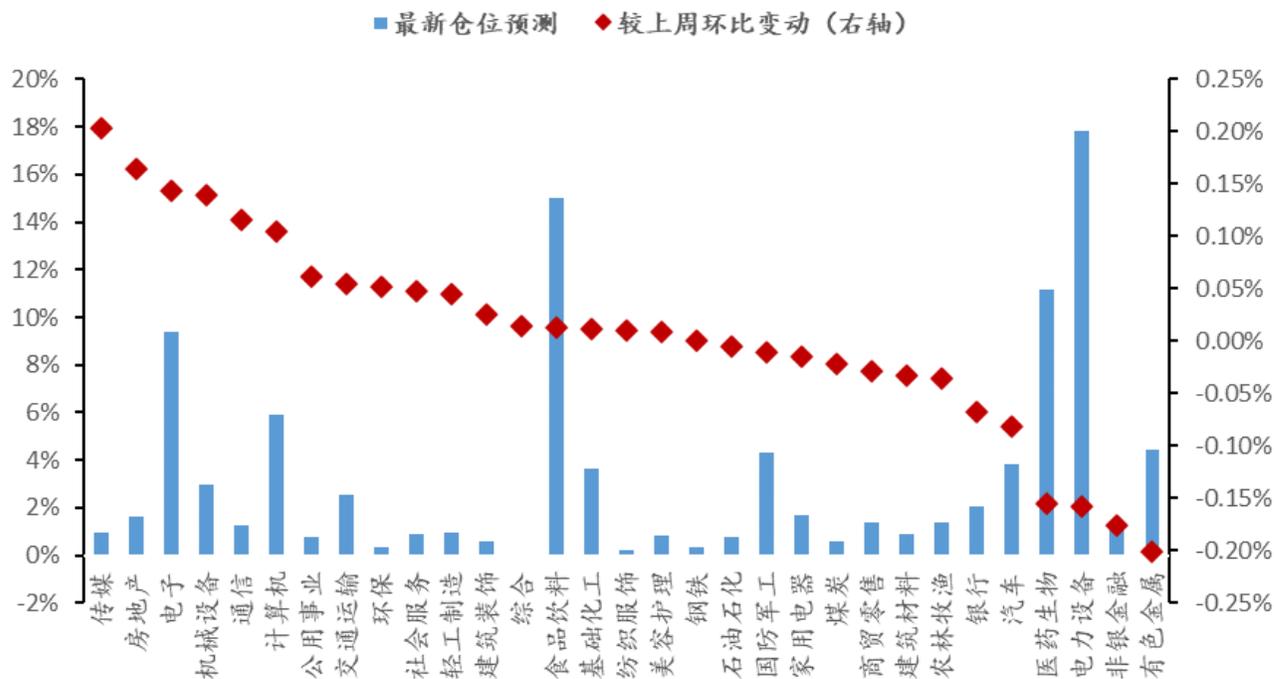
图：本周基金预估申赎比



# 资金供给：公募基金

➤ 本周（2.06-2.10）模型预测结果显示偏股型基金加仓传媒、房地产、电子，减仓有色金属、非银金融、电力设备。

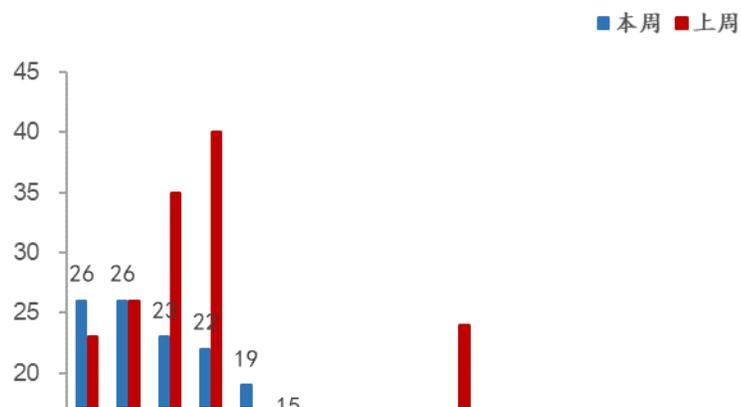
图：本周偏股型基金最新仓位预测



# 调研次数

- 从调研次数看，由上周（1.30-2.03）的262次边际下降至本周（2.06-2.10）的235次。从行业上看，调研集中于基础化工、机械设备、电子、医药等行业，而综合、石油石化、煤炭等行业上市公司调研靠后。

图：本周调研次数边际下降



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\\_52243](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52243)

