

2020 年 11 月 28 日

策略研究

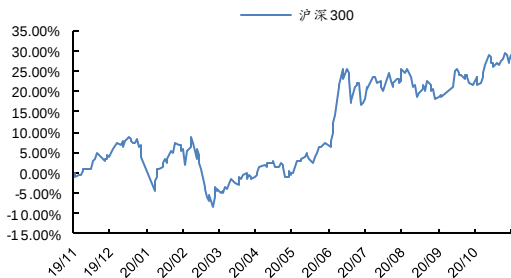
研究所

证券分析师: 李浩 S0350519100003
021-68930177 lih07@ghzq.com.cn
证券分析师: 纪翔 S0350520040001
021-60338168 jix@ghzq.com.cn

陆股通净流入和公募基金发行增加, 市场流入环比大幅上升

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周(11.23-11.27) A 股资金合计净流入 534.92 亿元, 净流入环比增加 300.03 亿元, 主要变动原因是陆股通净流入和公募基金发行增加, 增量分别达 113.40 亿元和 103.57 亿元。本周 A 股成交额和成交量皆有所提高。A 股每日平均成交额为 8135.76 亿元, 环比增加 208.73 亿元; 每日平均成交量为 655.47 亿股, 环比上升 40.15 亿股。成交额和成交量从 11 月至今呈现上升趋势, 市场整体情绪略有升温。
- 本周(11.23-11.27)北上资金周度流入 168.50 亿元, 累计流入 11402.31 亿元。目前, 11 月整体净流入 529.90 亿元。本周陆股通净流入环比增加 113.40 亿元。连续 4 周呈现沪强深弱的格局。本周北上资金净流入整体规模增加, 资金净流入较多的行业为非银金融(+27.56 亿元)、家用电器(+21.39 亿元)、电气设备(+18.13 亿元)、医药生物(+9.84 亿元)和汽车(+7.87 亿元); 资金流出较多的行业分别为食品饮料(-8.44 亿元)、银行(-3.70 亿元)、有色金属(-3.64 亿元)和机械设备(-2.41 亿元)。其中, 非银金融行业的资金净流入增加最为显著, 非银金融行业延续高增长, 全面注册制运行平稳, 资本市场改革持续, 行业保持高景气度。
- 本周(11.23-11.27)开放式偏股型基金累计发行 476.0 亿元, 前值为 372.4 亿元, 环比增加 103.6 亿元, 基金发行规模继上周下降后转为上升。目前, 开放式偏股型基金的发行规模仍处于 2018 年以来平均水平(187 亿元)之上。2020 年偏股型基金发行已达 18302.58 亿份, 远超去年全年发行水平(4727.41 亿份), 净增份额达 13575.17 亿份。
- 本周(11.23-11.27)ETF 流向在上周小幅净流入后持续净流入。本周 ETF 净流入 9.63 亿元, 前值为净流入 91.60 亿元, 净流出环比减少 77.89 亿元。其中, 行业 ETF 净流入达 6.45 亿元, 净流入较前值环比减少 53.23 亿元, 主要受到科技成长板块和大金融板块净流入减少的影响; 本周科技成长板块中半导体 ETF 净流出规模较大, 达 4.13 亿元; 大金融板块中的银行 ETF 本周净流入也达 4.11 亿元。宽基 ETF 继上周净流入后持续净流入, 本周净流入 15.65 亿元, 净流入环比减少 27.99 亿元, 其中, 沪深 300ETF 净流入规模较大, 达 15.40 亿元, 上证 50ETF 净流入为 4.76 亿元。主题 ETF 持续资金净流出, 本

相关报告

《策略周报: 疫苗推动产业链利润向上游转移》——2020-11-22
《A 股流动性周观察: ETF 净流入增加, 市场流入环比小幅上升》——2020-11-22
《策略周报: 疫苗超预期对海外供需缺口产生不确定影响》——2020-11-15
《A 股流动性周观察: 北上资金与基金发行大幅缩减, 净流入环比下降》——2020-11-14
《策略周报: 经济恢复上行, 低估值龙头领涨》——2020-11-08

周净流出 12.47 亿元，净流出环比减少 3.32 亿元。

- **本周 (11.23-11.27) 融资余额持续呈现上升趋势，融券余额略有下降。**融资余额从 14463.48 亿元增至 14573.62 亿元，环比上升 110.14 亿元，处于历史高位；融券余额从 1176.15 亿元降至 1163.35 亿元，略有回落。分行业来看，有色金属、汽车、化工、食品饮料和国防军工的融资余额增加幅度较大，增量分别为 34.06 亿元、13.61 亿元、13.16 亿元、9.81 亿元和 8.37 亿元。有色金属行业受杠杆资金关注，经济需求复苏，顺周期行情启动，有色金属行业全面复苏。
- **本周 (11.23-11.27) 一级市场融资热度有所回落。**融资规模从 103.22 亿元回落至 89.73 亿元，环比减少 13.50 亿元，低于 2018 年以来周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值 260.11 亿元）170.38 亿元；其中 IPO 募资 89.73 亿元，前值 83.31 亿元，较上周减少 6.42 亿元；本周没有增发和配股募资。
- **本周 (11.23-11.27) 产业资本减持下降。**产业资本合计净减持 58.23 亿元，前值减持 184.66 亿元，净减持金额环比减少 126.44 亿元。本周主板环比变动较大，减持金额减少 53.02 亿元，中小企业板和创业板减持金额分别环比减少为 48.33 亿元和 25.08 亿元。
- **风险提示：**货币政策收紧，外资大幅流出。

内容目录

1、 股市资金供给.....	6
1.1、 北上资金净流入环比增加.....	6
1.2、 偏股型基金发行规模环比上升.....	8
1.3、 ETF 呈现净流入.....	8
1.4、 融资余额环比上升，融券余额环比下降.....	9
2、 股市资金需求.....	11
2.1、 一级市场融资规模下降.....	11
2.2、 产业资本净减持金额环比下降.....	11
3、 风险提示.....	12

图表目录

图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)	5
图 2: A 股成交金额及成交量 (一年)	6
图 3: A 股成交金额及成交量 (2014 年至今)	6
图 4: 北上资金累计净流入	7
图 5: 北上资金净流入	7
图 6: 北上资金分行业净买入情况 (根据前十大活跃个股计算 亿元)	7
图 7: 偏股型基金发行规模	8
图 8: ETF 净流入 (亿元)	9
图 9: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额	10
图 11: 融券余额	10
图 12: 行业融资余额变动 (亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模	11
图 14: 产业资本变动	12
表 1: A 股资金供需总览	5

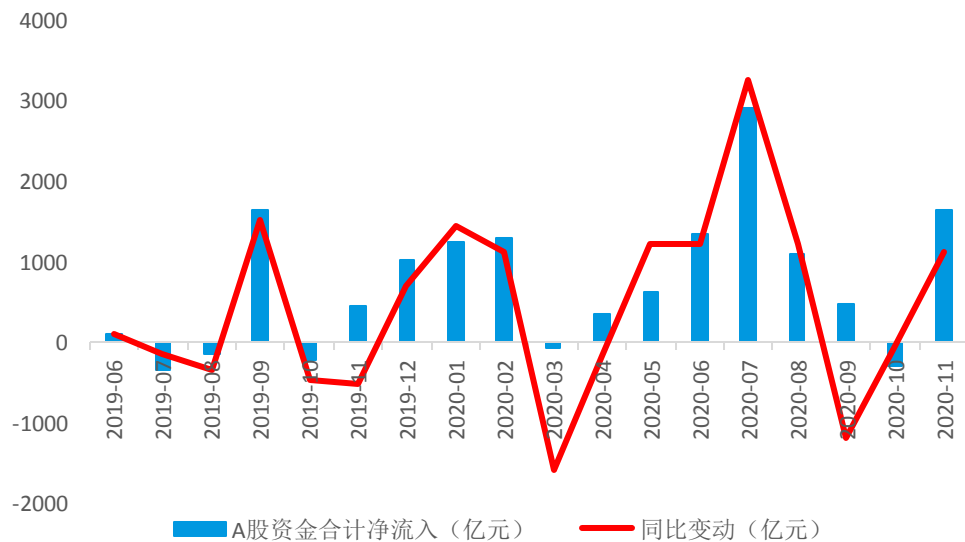
本周 A 股资金合计净流入 534.92 亿元，净流入环比增加 300.03 亿元，主要变动原因是陆股通净流入和公募基金发行增加，增量分别达 113.40 亿元和 103.57 亿元。截止 11 月 28 日，本月 A 股资金连续三周净流入，累计净流入达 1635.06 亿元，高于去年同期水平，同比上升 1110.97 亿元。

表 1：A 股资金供需总览

流动性指标	本周（亿元）	前值（亿元）	环比变化（亿元）
资金供给			
融资余额变动	110.14	67.11	43.03
陆股通净流入	168.50	55.10	113.40
公募基金发行	475.96	372.39	103.57
ETF 净流入	9.63	87.52	-77.89
资金需求			
IPO 募资	89.73	83.31	6.42
交易费用	81.36	79.27	2.09
产业资本增减持	58.23	184.66	-126.44
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	534.92	234.89	300.03

资料来源：wind，国海证券研究所

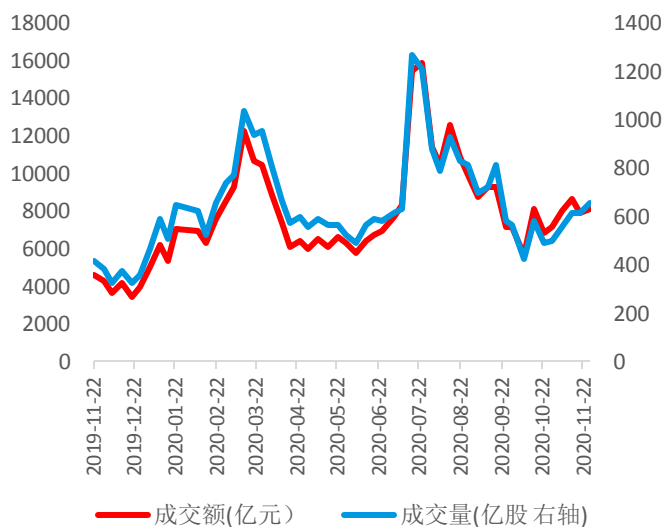
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

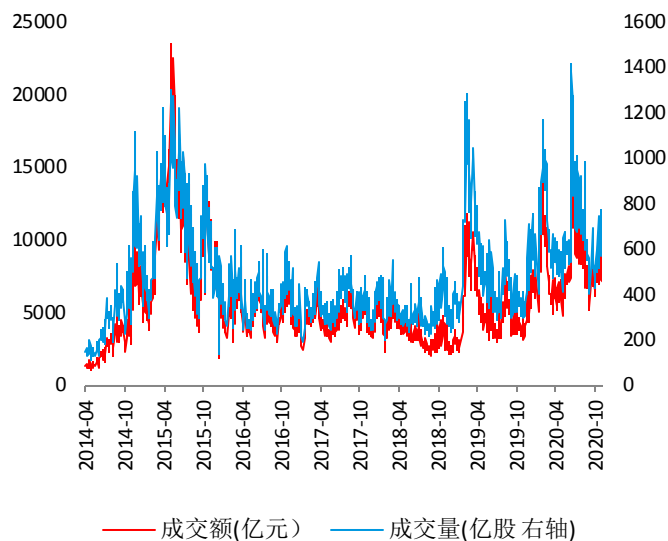
本周 A 股成交额和成交量皆有所提高。A 股每日平均成交额为 8135.76 亿元，环比增加 208.73 亿元；每日平均成交量为 655.47 亿股，环比上升 40.15 亿股。成交额在和成交量从 11 月至今呈现上升趋势，市场整体情绪略有升温。

图 2：A 股成交金额及成交量（一年）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：A 股成交金额及成交量（2014 年至今）



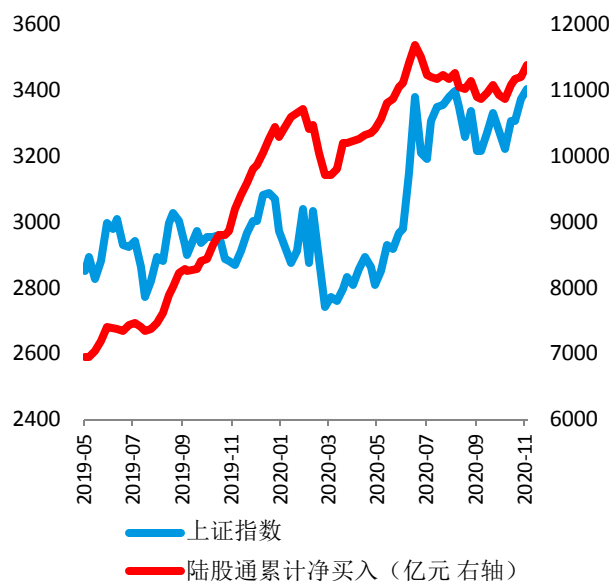
资料来源：wind，国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比增加

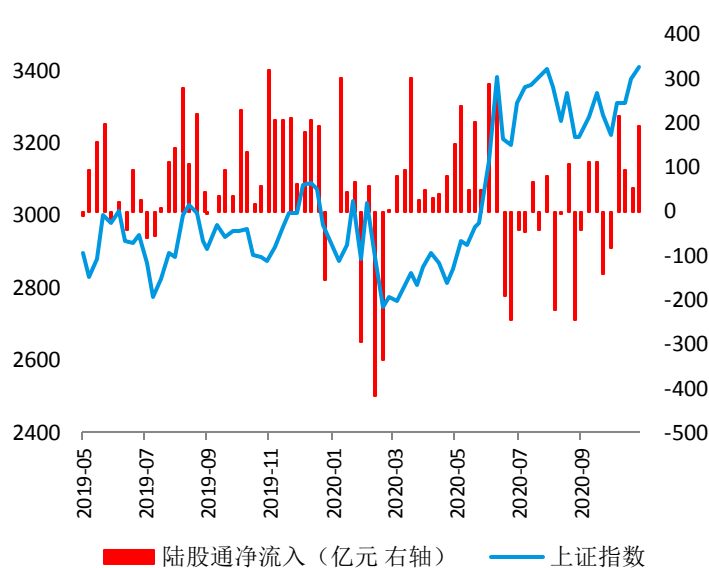
本周北上资金周度流入 168.50 亿元，累计流入 11402.31 亿元，11 月整体净流入 529.90 亿元。本周陆股通净流入环比增加 113.40 亿元。其中沪股通净流入 115.09 亿元，前值净流入 84.40 亿元，深股通净流入 53.41 亿元，前值净流出 29.29 亿元。连续 4 周呈现沪强深弱的格局。

图 4：北上资金累计净流入（周度）



资料来源：wind，国海证券研究所

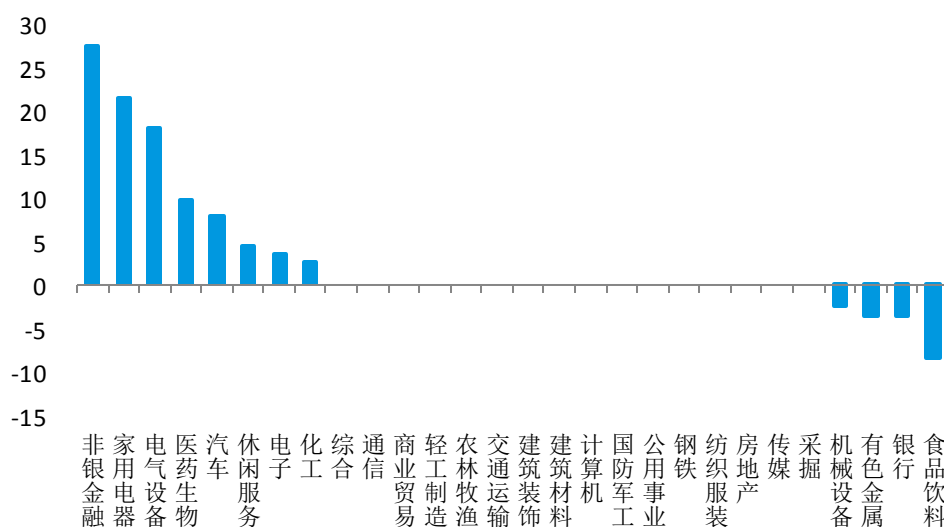
图 5：北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，国海证券研究所

分行业来看，根据陆股通前十大活跃个股计算，本周北上资金净流入整体规模增加，非银金融（+27.56 亿元）、家用电器（+21.39 亿元）、电气设备（+18.13 亿元）、医药生物（+9.84 亿元）和汽车（+7.87 亿元）；资金流出较多的行业分别为食品饮料（-8.44 亿元）、银行（-3.70 亿元）、有色金属（-3.64 亿元）和机械设备（-2.41 亿元）。其中，**非银金融行业的资金净流入增加最为显著**，非银金融行业延续高增长，全面注册制运行平稳，资本市场改革持续，行业保持高景气度。个股方面，本周北上资金净流入前五的个股分别为格力电器、中国平安、恒瑞医药、宁德时代和上汽集团，分别净流入 19.65 亿元、16.52 亿元、10.82 亿元、9.93 亿元和 8.98 亿元；净流出前五的个股为五粮液、兴业银行、海康威视、紫金矿业和迈瑞医疗，分别净流出-10.66 亿元、-7.50 亿元、-6.56 亿元、-3.64 亿元和-2.55 亿元。

图 6：北上资金分行业净买入情况（根据周度前十大活跃个股计算 亿元）

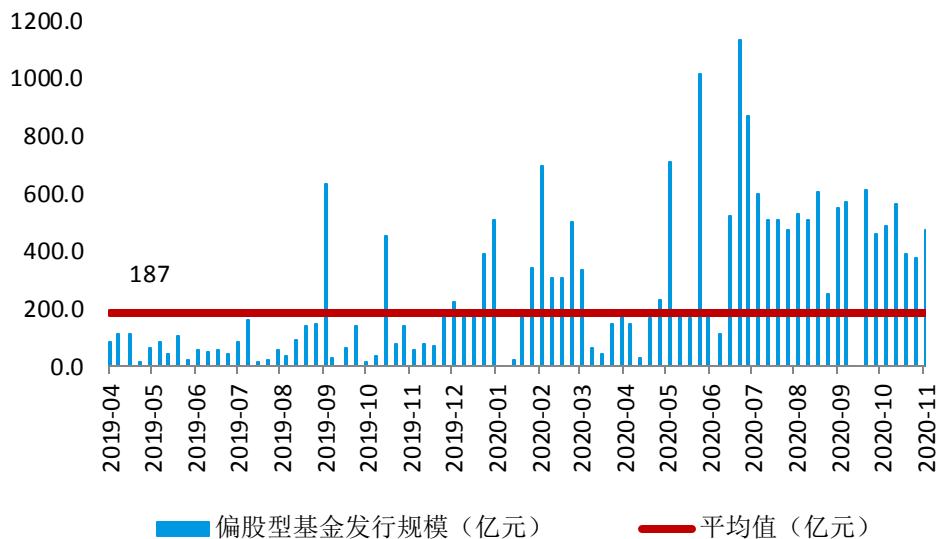


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行规模环比上升

本周(11.23-11.27)开放式偏股型基金累计发行476.0亿元,前值为372.4亿元,环比增加103.6亿元,基金发行规模继上周下降后转为上升。目前,开放式偏股型基金的发行规模仍处于2018年以来平均水平(187亿元)之上。2020年偏股型基金发行已达18302.58亿份,远超去年全年发行水平(4727.41亿份),净增份额达13575.17亿份。

图7: 偏股型基金发行规模(周度)



资料来源: wind, 国海证券研究所(因封闭式偏股型基金发行量较小, 故此处未计入)

1.3、ETF 呈现净流入

本周(11.23-11.27)ETF 流向在上周小幅净流入后持续净流入。本周ETF净流入9.63亿元,前值为净流入91.60亿元,净流出环比减少77.89亿元。其中,行业ETF净流入达6.45亿元,净流入较前值环比减少53.23亿元,主要受到科技成长板块和大金融板块净流入减少的影响;本周科技成长板块中半导体ETF净流入

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_1236

