

2020 年 11 月 07 日

策略研究

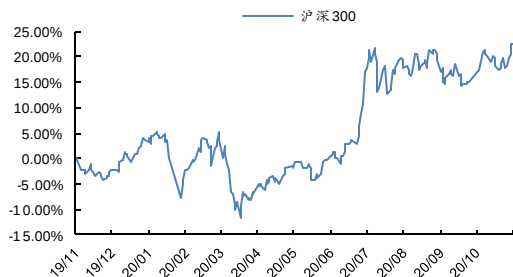
研究所

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

北上资金大幅增加，净流入环比上升

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周 (11.2-11.6) A 股资金合计净流入 596.37 亿元，净流入环比增加 1660.91 亿元，主要变动原因是北上资金明显增加，增量达 297.54 亿元。此外，上周资金需求大量增加，本周资金需求恢复正常水平，IPO 募资环比减少 1314.20 亿元。本周 A 股成交额与成交量小幅提高。A 股每日平均成交额为 8000.38 亿元，环比增加 806.64 亿元；每日平均成交量为 559.55 亿股，环比上升 62.76 亿股。成交额在和成交量从 10 月至今未有大幅波动，市场整体情绪较为稳定，本周略有提升，A 股交投活跃度提高。
- 本周 (11.2-11.6) 北上资金累计流入 11086.57 亿元，环比增加 157.42 亿元。北上资金经过 9 月低点，10 月止跌，11 月以来不断流入，强势支撑短期走势，A 股向上趋势愈加明朗。本周陆股通连续 5 个交易日呈现净流入，达 8 月以来净流入最高值，资金净流入达 214.16 亿元，前值净流出 83.38 亿元，净流入环比增加 297.54 亿元。本周北上资金呈现净流入的行业多于净流出行业，且整体净买入规模提升，资金净流入较多的行业为银行 (+31.62 亿元)、家用电器 (+28.51 亿元)、电子 (+24.12 亿元)、汽车 (+13.51 亿元)；资金流出较多的行业分别为非银金融 (-27.22 亿元)、电气设备 (-9.13 亿元)、建筑材料 (-4.74 亿元)。其中，**银行行业的资金净流入增加最为显著**，公募基金发布三季度重仓持股数据，基金对银行板块的持仓比例上升，资金对顺周期银行板块关注度提高，同时上市银行三季报显示多家银行的拨备计提压力缓解，资产质量优化。
- 本周 (11.2-11.6) 开放式偏股型基金累计发行 563.8 亿元，前值为 483.8 亿元，环比增加 80.0 亿元，**基金发行规模连续两周增加**。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 (178 亿元) 之上。2020 年偏股型基金发行已达 16964.82 亿份，远超去年全年发行水平 (4727.41 亿份)，净增份额达 12237.42 亿份。
- 本周 (11.2-11.6) ETF 流向继前两周小幅流入后转变为小幅净流出，10 月以来 ETF 资金流动波动较小。本周 ETF 净流出 45.86 亿元，前值为净流入 93.84 亿元，净流出环比增加 139.70 亿元。其中，**行业 ETF 净流出达 15.89 亿元**，净流出较前值环比增加 57.52 亿元，主要受到科技成长板块 ETF 净流出显著增加的影响；本周科技成长板块中半导体 ETF 净流出规模增加最为明显，较前值增加 45.93 亿元净

相关报告

《A 股流动性周观察：资金供给大幅缩减，净流入环比下滑》——2020-10-25

《策略周报：博弈加剧，金融领涨》——2020-10-25

《A 股流动性周观察：融资余额与北上资金大幅增加，净流入环比上升》——2020-10-18

《策略周报：市场预期正在走向一致》——2020-10-18

《A 股流动性周观察：北上资金净流出明显增加，市场流出环比上升》——2020-09-27

流出。大金融板块继续上周的净流入趋势，本周大金融板块净流入 15.08 亿元。**宽基** ETF 继上周净流入后转为净流出，本周净流出 25.86 亿元，净流出环比增加 82.66 亿元，其中，沪深 300 流出规模较大，达 22.95 亿元，中证 400 净流出也达 7.49 亿元。**主题** ETF 持续资金净流出，本周净流出 4.11 亿元，净流出环比减少 0.48 亿元。

- **本周 (11.2-11.6) 融资融券余额均呈现上升趋势，市场情绪小幅上升。** 融资余额从 14224.17 亿元增至 14284.43 亿元，环比上升 60.26 亿元，仍处于历史高位；融券余额从 1036.00 亿元增至 1116.02 亿元，再创历史新高。分行业来看，汽车、电子、食品饮料、电气设备和化工行业的融资余额增加幅度较大，增量分别为 31.20 亿元、24.26 亿元、22.29 亿元、17.98 和 16.29 亿元，整体增幅较上周有明显扩大。汽车行业连续 3 周获杠杆资金青睐，《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》发布，电动化、智能化、网联化成为汽车产业的大方向，新能源汽车产业高质量健康发展。
- **经历上周 IPO 募资规模大增，本周一级市场整体融资规模明显下降，融资热度下滑。** 本周一级市场融资规模从 1355.56 亿元降至 41.36 亿元，环比下降 1314.20 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 269.97 亿元）228.6 亿元；其中 IPO 募资 41.36 亿元，前值 1355.56 亿元，较上周减少 1314.20 亿元；本周没有增发募资和配股募资。
- **本周 (11.2-11.6) 产业资本减持金额较前值大幅减少。** 产业资本合计净减持 74.61 亿元，前值减持 159.89 亿元，净减持金额环比减少 85.28 亿元。本周创业板和主板减持金额环比变动较大，分别减少 51.3 亿元、29.4 亿元，中小企业板减持金额环比减少 4.6 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 呈现净流出.....	8
1.4、 两融余额环比上升.....	9
2、 股市资金需求.....	11
2.1、 IPO 募资回落，一级市场融资规模下降.....	11
2.2、 产业资本净减持金额环比减少.....	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

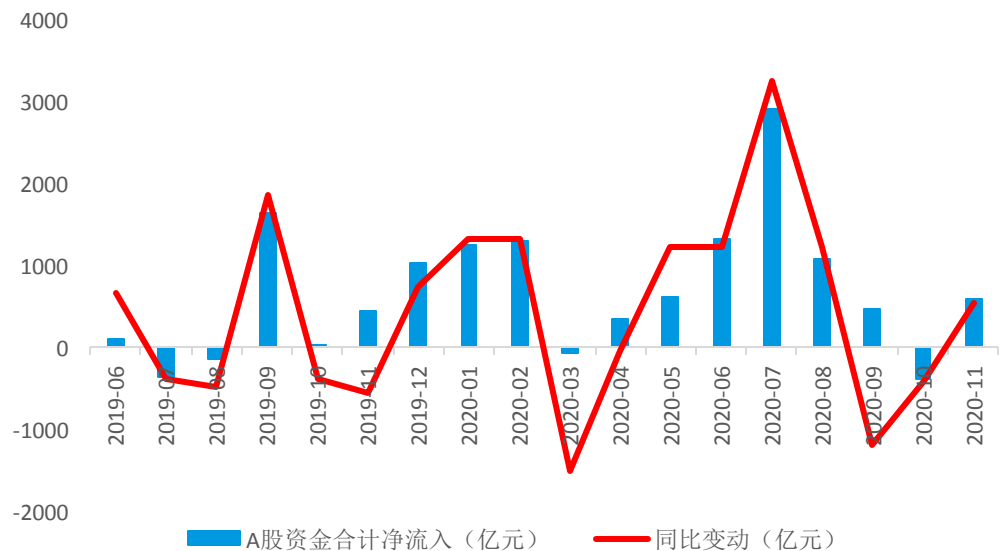
本周 A 股资金合计净流入 596.37 亿元，净流入环比增加 1660.91 亿元，主要变动原因是北上资金明显增加，增量达 297.54 亿元。此外，上周资金需求大量增加，本周资金需求恢复正常水平，IPO 募资环比减少 1314.20 亿元。截止 11 月 6 日，本月 A 股资金累计净流入达 596.37 亿元，高于去年同期水平，同比上升 545.41 亿元。

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	60.26	28.59	31.67
陆股通净流入	214.16	-83.38	297.54
公募基金发行	563.78	483.79	79.99
ETF 净流入	-45.86	93.84	-139.70
资金需求			
IPO 募资	41.36	1355.56	-1314.20
交易费用	80.00	71.94	8.07
产业资本净减持	74.61	159.89	-85.28
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	596.37	-1064.54	1660.91

资料来源：wind，国海证券研究所

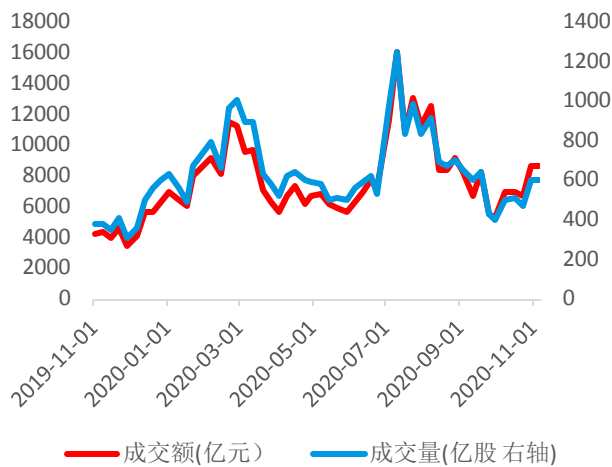
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

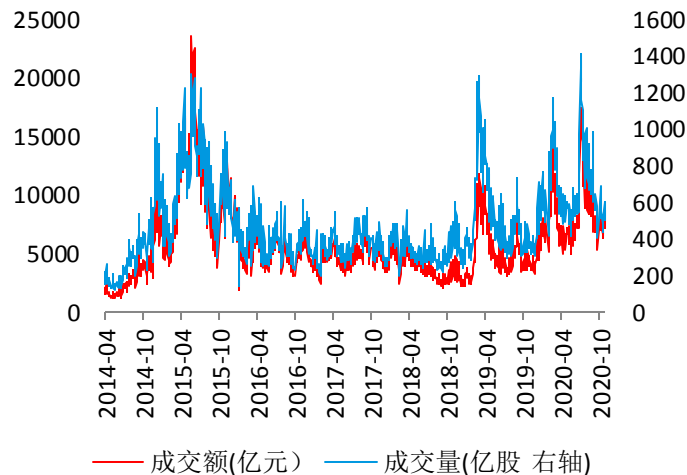
本周 A 股成交额与成交量小幅提高。A 股每日平均成交额为 8000.38 亿元，环比增加 806.64 亿元；每日平均成交量为 559.55 亿股，环比上升 62.76 亿股。成交额在和成交量从 10 月至今未有大幅波动，市场整体情绪较为稳定，本周略有提升，A 股交投活跃度提高。

图 2：A 股成交额及成交量（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）



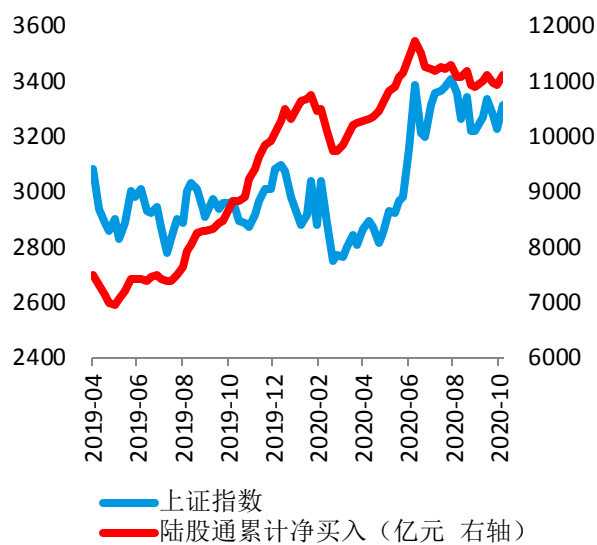
资料来源：wind，国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比增加

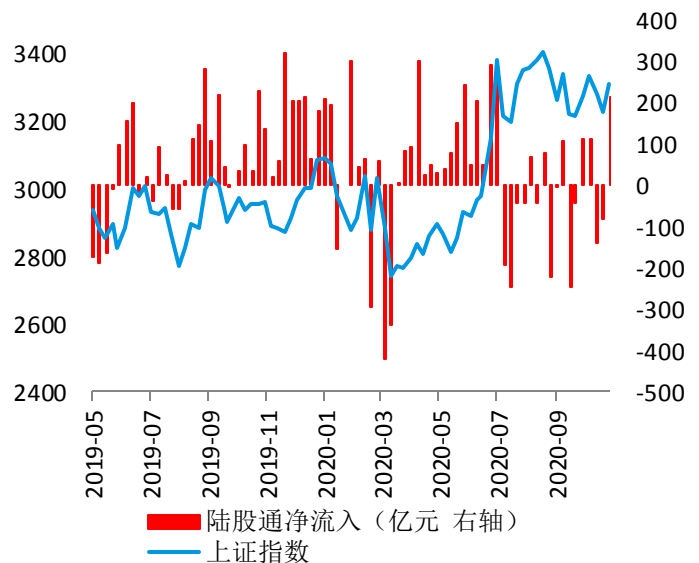
本周北上资金累计流入 11086.57 亿元，环比增加 157.42 亿元。北上资金经过 9 月低点，10 月止跌，11 月以来不断流入，强势支撑短期走势，A 股向上趋势愈加明朗。本周陆股通连续 5 个交易日呈现净流入，达 8 月以来净流入最高值，资金净流入达 214.16 亿元，前值净流出 83.38 亿元，净流入环比增加 297.54 亿元，其中沪股通净流入 126.87 亿元，前值净流出 58.34 亿元，深股通净流入 87.29 亿元，前值净流出 25.03 亿元。

图 4：北上资金累计净流入



资料来源：wind，国海证券研究所

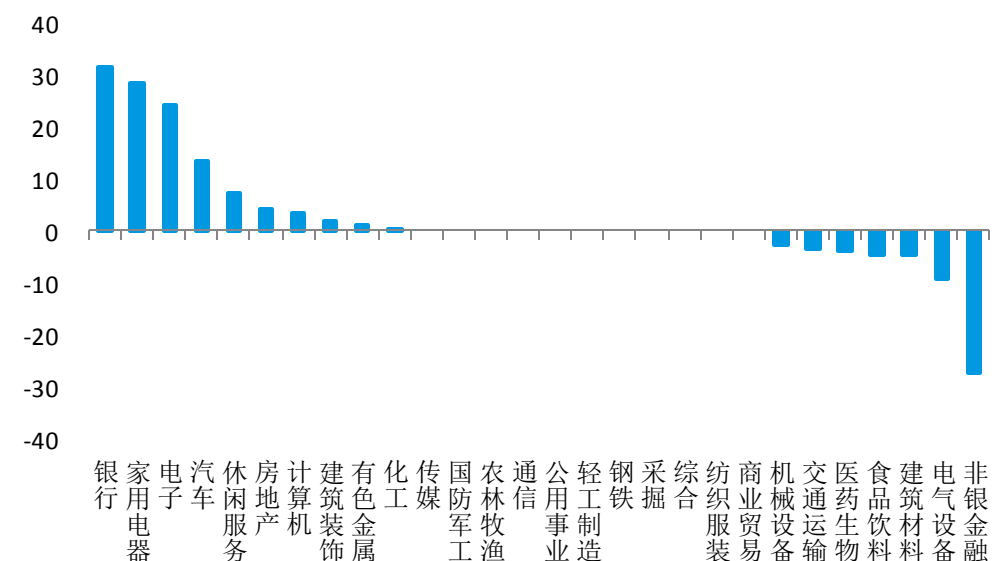
图 5：北上资金净流入



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，本周北上资金呈现净流入的行业多于净流出行业，且整体净买入规模提升，资金净流入较多的行业为银行（+31.62 亿元）、家用电器（+28.51 亿元）、电子（+24.12 亿元）、汽车（+13.51 亿元）；资金流出较多的行业分别为非银金融（-27.22 亿元）、电气设备（-9.13 亿元）、建筑材料（-4.74 亿元）。其中，**银行行业的资金净流入增加最为显著**，公募基金发布三季度重仓持股数据，基金对银行板块的持仓比例上升，资金对顺周期银行板块关注度提高，同时上市银行三季报显示多家银行的拨备计提压力缓解，资产质量优化。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、招商银行、宁德时代、比亚迪和迈瑞医疗，分别净流入 82.99 亿元、37.29 亿元、26.84 亿元、15.55 亿元、13.28 亿元；净流出前五的个股为贵州茅台、中国平安、沃森生物、京东方 A、洋河股份，分别净流出 60.47 亿元、28.44 亿元、14.10 亿元、12.30 亿元、9.91 亿元。

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）

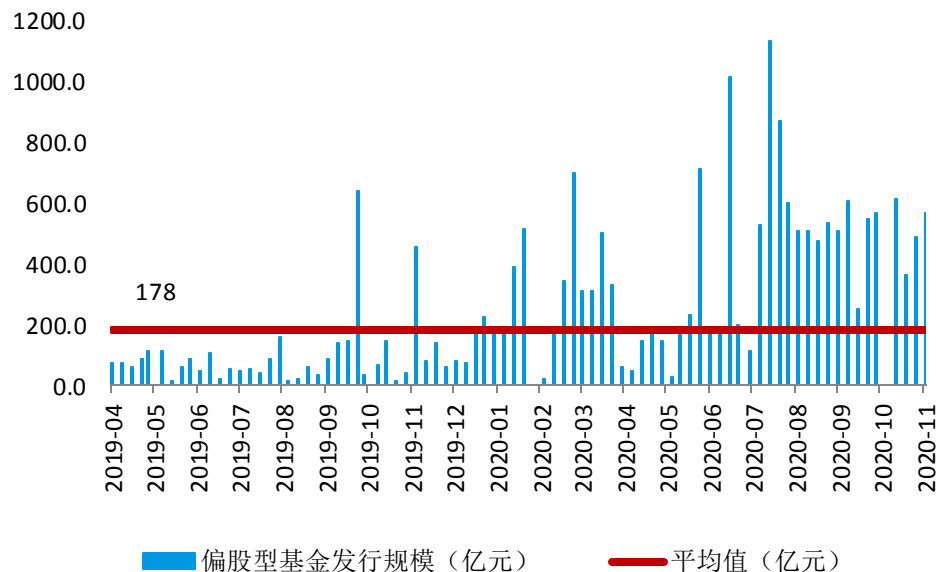


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行规模环比上升

本周(11.2-11.6)开放式偏股型基金累计发行 563.8 亿元, 前值为 483.8 亿元, 环比增加 80.0 亿元, 基金发行规模连续两周增加。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(178 亿元)之上。2020 年偏股型基金发行已达 16964.82 亿份, 远超去年全年发行水平(4727.41 亿份), 净增份额达 12237.42 亿份。

图 7: 偏股型基金发行规模



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 呈现净流出

本周(11.2-11.6)ETF 流向继前两周小幅流入后转变为小幅净流出, 10 月以来 ETF 资金流动波动较小。本周 ETF 净流出 45.86 亿元, 前值为净流入 93.84 亿元, 净流出环比增加 139.70 亿元。其中, 行业 ETF 净流出达 15.89 亿元, 净流出较前

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_1601

