

2021 年 03 月 07 日

策略研究

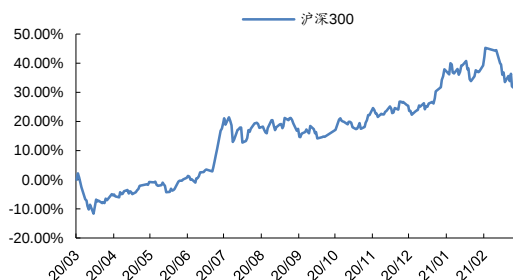
研究所

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

基金重回大规模发行，市场流动性维稳

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

■ 根据我们的统计口径，本周（3.1-3.5）A 股资金合计净流入 765.07 亿元，净流入环比小幅增加 103.55 亿元，流动性较为稳定。其中，新发基金规模在上周回落均值后，本周再度冲击千亿规模，新发基金规模达 972.40 亿元。本周 A 股成交额和成交量明显下降。A 股每日平均成交额为 8925.81 亿元；每日平均成交量为 714.68 亿股。成交额由前 2 周连续上升趋势变为下降，成交量较前值也有所下降，市场情绪有所降温。

■ 股市资金供给

■ **北上资金：**根据前十大活跃个股统计数据来看，本周北上资金小幅净流出 8.36 亿元，累计流入达 1.28 万亿元。其中，银行净流入领先，其他行业中，化工和电气设备流入较多而食品饮料流出最为显著，电子、汽车和机械设备流出较多。

■ **新发偏股型基金：**本周偏股型基金发行规模大幅上升，新发行 972.40 亿元，新发规模环比上升 486.38 亿元，发行规模远超 2020 年以来平均水平（463 亿元）。

■ **ETF：**本周 ETF 净流入 77.24 亿元，资金净流入较前值大幅减少。宽基 ETF 净流入 29.06 亿元，净流入环比大幅减少 147.70 亿元；行业 ETF 净流入 48.41 亿元，净流入环比大幅减少 52.01 亿元；主题 ETF 小幅净流出 0.23 亿元。

■ **两融余额：**两融余额环比下降。融资余额降至 1.53 万亿元，融券余额降至 1423.67 亿元。从融资余额变动来看，增幅度较大的行业为有色金属和化工；融资余额减少较多的行业为非银金融、交通运输和传媒。

■ 股市资金需求

■ **一级市场：**本周一二级市场融资热度上升，但仍维持较低水平。融资规模从 47.69 亿元上升至 67.37 亿元，环比小幅增加 19.68 亿元，仍远低于 2020 年以来周度融资规模的平均水平（均值 261 亿元）；其中 IPO 募资 44.93 亿元，环比增加 12.00 亿元；增发募资 22.45 亿

相关报告

《市场情绪月观察：节后市场大幅调整，恐慌情绪加剧》——2021-02-28

《资金面月度跟踪：美长债利率攀升，美联储淡化通胀影响》——2021-02-28

《热点追踪：全球经济继续修复，担忧货币政策转向》——2021-02-28

《科创板双周报（2021 年第 2 期）：春节前后情绪波动，科创 50 探底回升》——2021-02-21

《策略周观点：市场短期有望普涨》——2021-02-21

元，环比增加 7.68 亿元；配股连续数周为零。

- **增发与配股预案：**本周增发与配股预案规模大幅上升，处于较高水平。本周增发与配股预案规模为 502.30 亿元，环比大幅上升 362.29 亿元，高于 2020 年以来周度预案规模的平均水平（均值 236 亿元）。增发预案规模增至 172.30 亿元，环比小幅增加 32.29 亿元；配股预案规模为 330 亿元，首创 2020 年以来周度配股预案规模最高水平。
- **产业资本减持：**本周产业资本减持增加，合计净减持 70.37 亿元，环比大幅增加 38.77 亿元。三月第一周限售解禁市值为 1130.44 亿元，下周限售解禁市值将大幅下降至 131.87 亿元，降至压力均线之下。
- **交易费用：**本周交易费用小幅下降，仍处于高位。本周交易费用为 89.26 亿元，环比小幅下降 14.23 亿元。
- **风险提示：**流动性收紧超预期，经济发展不及预期，中美摩擦加剧，疫情超预期恶化。

内容目录

1、 股市资金供给	6
1.1、 北上资金净流出收窄	6
1.2、 偏股型基金新发行规模环比上升	7
1.3、 ETF 呈现净流入	8
1.4、 两融余额环比下降	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 一级市场融资规模上升	10
2.2、 增发与配股预案规模大幅上升	11
2.3、 产业资本净减持金额环比增加	11
2.4、 交易费用下降	12
3、 风险提示	13

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 (周度)	6
图 5: 北上资金净流入 (周度)	6
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)	7
图 7: 偏股型基金新发行规模 (周度)	8
图 8: ETF 净流入 (周度, 亿元)	8
图 9: ETF 分行业净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额 (周度)	9
图 11: 融券余额 (周度)	9
图 12: 行业融资余额变动 (周度, 亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模 (周度)	10
图 14: 增发与配股预案规模 (周度)	11
图 15: 产业资本变动 (周度, 亿元)	12
图 16: 限售解禁市值 (周度, 亿元)	12
图 17: 交易费用 (周度, 亿元)	13
表 1: A 股资金供需总览	5

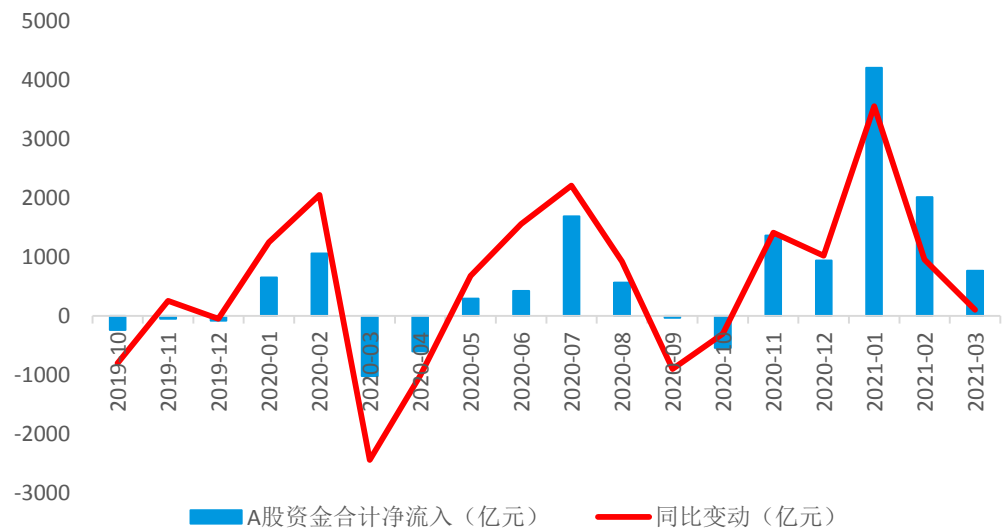
本周 A 股资金合计净流入 765.07 亿元，净流入环比小幅上升 103.55 亿元，流动性趋稳。其中，公募基金发行规模大幅提升，恢复至历史较高水平。截至 3 月 5 日，本月累计净流入达 765.07 亿元，A 股资金净流入近五周（除去春节假期）稳中有升，流动性较为稳定。

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			
陆股通净流入	-8.36	-75.01	66.65
公募基金新发行	972.40	486.02	486.38
ETF 净流入	77.24	274.56	-197.32
融资余额变动	-49.21	158.73	-207.94
资金需求			
一级市场融资	67.37	47.69	19.68
产业资本增减持	70.37	31.59	38.77
交易费用	89.26	103.49	-14.23
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	765.07	661.53	103.55

资料来源：wind，国海证券研究所

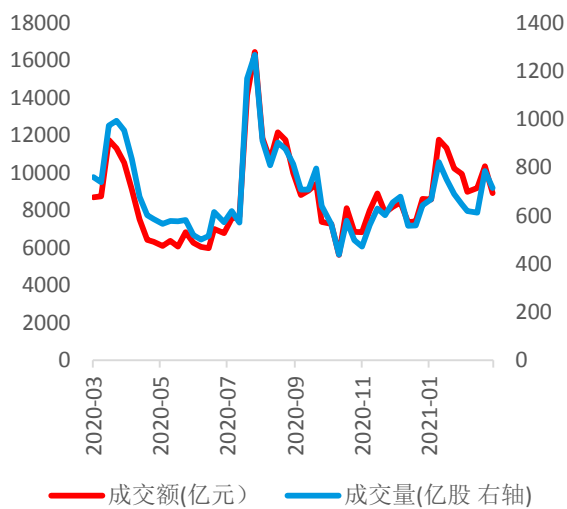
图 1: A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

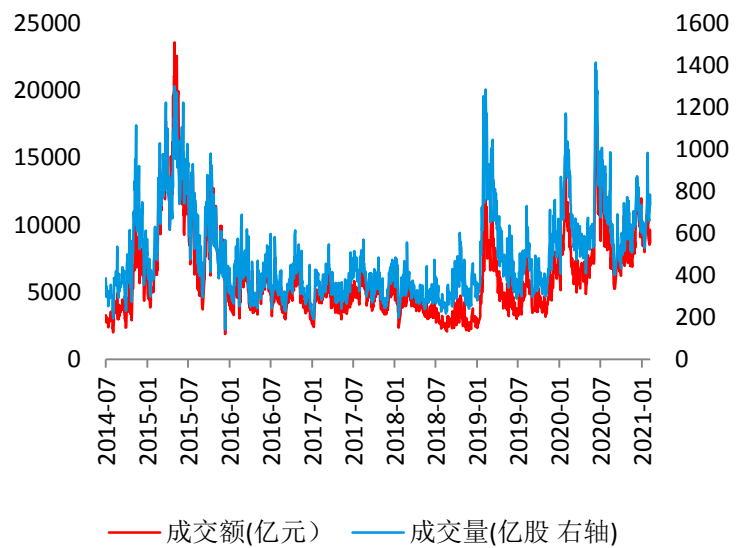
本周 A 股成交额和成交量明显下降。A 股每日平均成交额为 8925.81 亿元，环比下降 1423.39 亿元；每日平均成交量为 714.68 亿股，环比下降 70.69 亿股。成交额和成交量在短期上升后回落，短期市场情绪降温。

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)



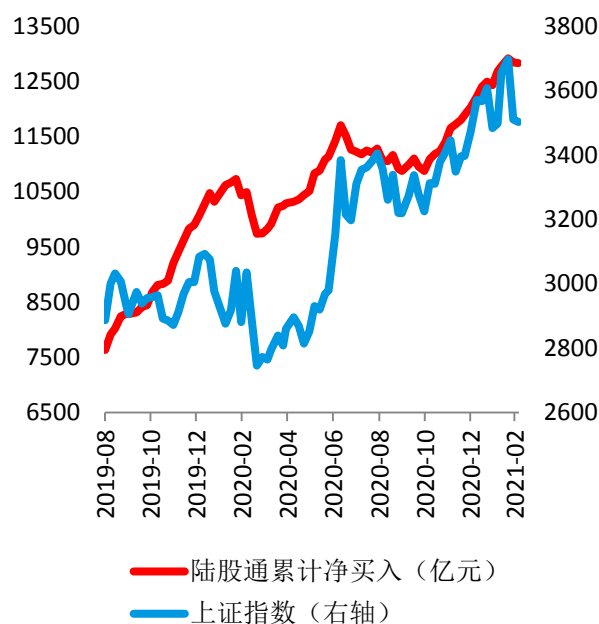
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流出收窄

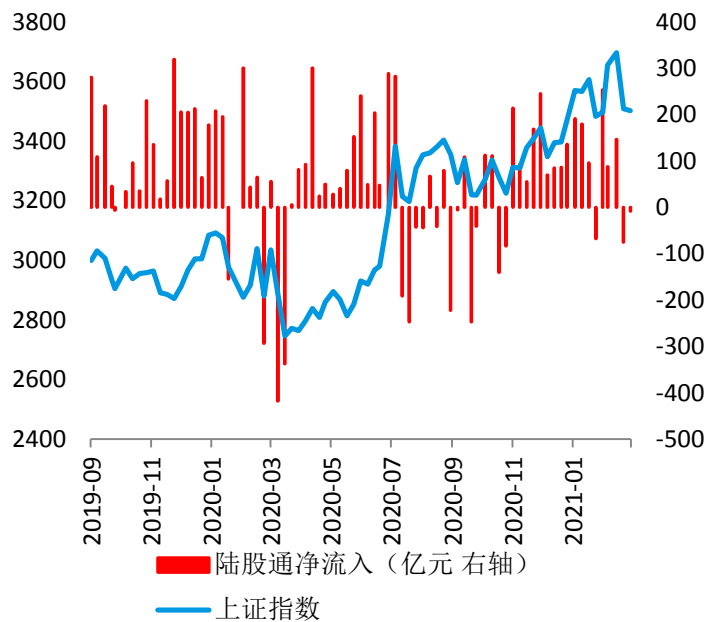
本周北上资金流出 8.36 亿元，累计流入达 1.28 万亿元。本周北上资金净流出大幅收窄，流出规模环比减少 83.37 亿元。其中沪股通净流入 31.28 亿元，前值净流出 21.75 亿元，深股通净流出 39.65 亿元，前值 53.26 亿元。

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

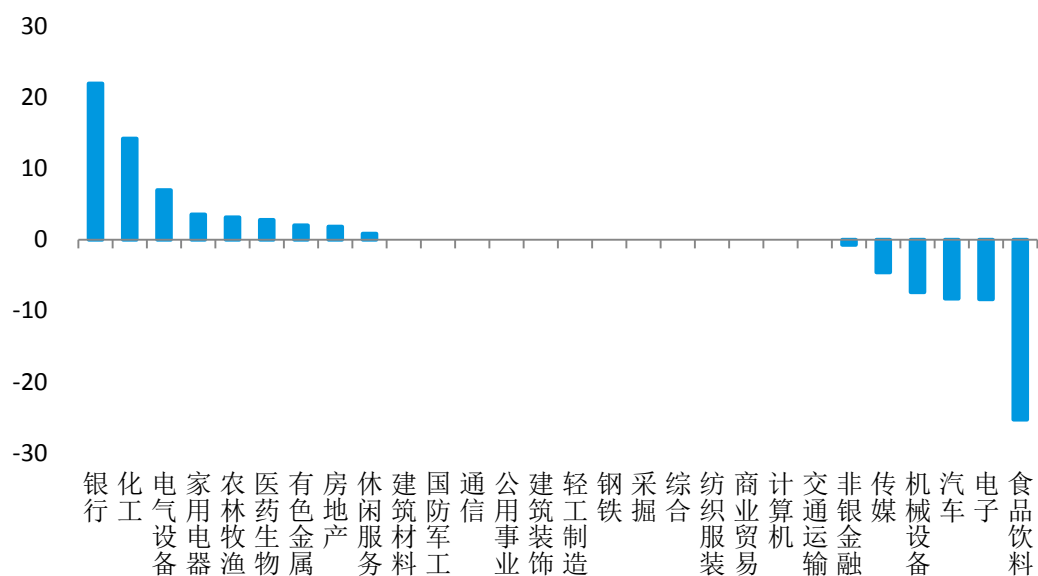
图 5: 北上资金净流入 (周度)



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规模较高于净流出规模,资金净流入较多的两大行业是银行和化工,流入量分别达 21.99 亿元、14.22 亿元,电气设备维持 2 月较高资金净流入态势,流入量为 7.00 亿元,其余净流入较多的行业为家用电器(+3.54 亿元)和农林牧渔(+3.17 亿元);资金净流出最为显著的行业为食品饮料(-25.30 亿元),连续两周资金净流出最多,电子(-8.38 亿元)、汽车(-8.28 亿元)和机械设备(-7.39 亿元)等行业资金净流出也较多。本周,银行行业成为北上资金主要进攻方向,3 月 2 日,银保监会召开国务院新闻办新闻发布会,郭树清主席明确提出“今年整体市场利率在回升,估计我们的贷款利率也会有回升”,贷款利率回升对于银行是明确的利好;同时,郭主席再次强调互联网金融要与传统金融“按照金融规则实行统一监管”,互联网金融受到较大的监管压力,传统银行在竞争格局上更有优势。

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)

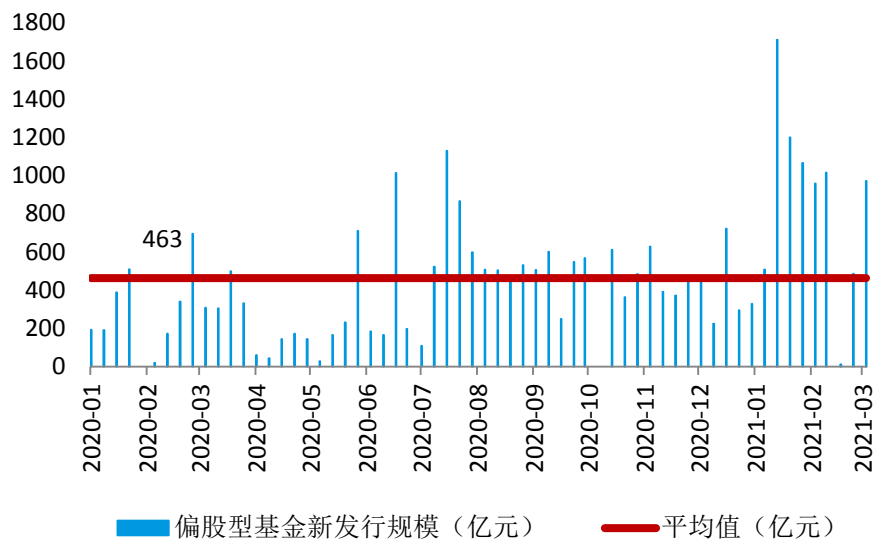


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模环比上升

本周开放式偏股型基金新发行量大幅上升,为 972.40 元,前值为 486.02 元,环比增加 486.38。2021 年累计新发基金规模超七千亿,达 7928.5 亿元。目前,开放式偏股型基金的新发行规模远超 2020 年以来平均水平(463 亿元)。

图 7：偏股型基金新发行规模（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 ETF 呈现净流入，ETF 资金流入环比大幅下降。分类来看，本周仅主题 ETF 呈现净流出，宽基 ETF 和行业 ETF 均呈现净流入。本周 ETF 净流入 77.24 亿元，前值为净流入 274.56 亿元，净流入环比大幅减少 197.32 亿元。其中，宽基 ETF 净流入 29.06 亿元，净流入环比大幅减少 147.70 亿元，其中，沪深 300ETF 净流出较为显著，达 13.63 亿元，而科创 50 和创业板净流入较显著，分别达 21.95 亿元和 11.20 亿元。行业 ETF 净流入为 48.41 亿元，净流入环比大幅减少 52.01 亿元，主要受到大消费板块和科技成长板块净流入大幅下降的影响，本周大消费板块中医药和食品饮料 ETF 分别环比大幅下降 13.25 亿元、14.72 亿元；科技成长板块中科技和半导体 ETF 净流入较前值下降较多，分别达 6.16 亿元、5.54 亿元。主题 ETF 本周净流出 0.23 亿元，净流出环比减少 2.40 亿元。

图 8：ETF 净流入（周度，亿元）



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_17717

