

2021年02月28日

策略研究

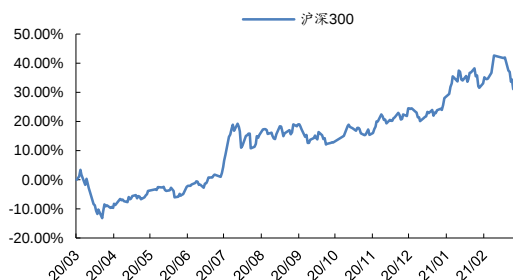
研究所

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

2月基金维持大量发行，市场流动性趋稳

——A股流动性月观察

最近一年大盘走势



投资要点:

■ 根据我们的统计口径，2月A股资金合计净流入2160.28亿元，环比大幅减少1943.77亿元，但仍创下历史次新高。公募基金新发行规模维持较大规模，但环比显著下降。A股日均成交额为9683.62亿元，日均成交量为668.67亿股。成交额和成交量自2020年底连续攀升，至2021年1月达到高点，2月有所下降，市场短期情绪回落。

■ 股市资金供给

■ **北上资金：**2月北上资金逆势大幅净买入电气设备行业。根据前十大活跃个股统计数据来看，2月净流入环比上升，净流入412.24亿元，累计净流入1.28万亿元。其中，电气设备的资金净流入增加最为显著，农林牧渔、机械设备、银行次之，而食品饮料、交通运输和电子生物流出较多。

■ **新发偏股型基金：**基金新发规模维持较高水平，但环比降幅较大。偏股型基金新发行2472.2亿元，环比大幅减少2011.7亿元，但仍远超2020年以来平均水平（1994亿元）。

■ **ETF：**2月ETF小幅净流入138.24亿元，唯独行业ETF吸引资金净流入，整体ETF资金波动维稳。2月宽基ETF延续净流出态势，净流出达9.19亿元，主要由于沪深300ETF净流出规模较大；行业ETF受资金关注，连续三个月呈现净流入，大金融和科技成长板块净流入较多；主题ETF仍处于净流出状态。

■ **两融余额：**2月两融余额波动较小，融资余额小幅下降至15375.78亿元；融券余额增至1427.33亿元。融资余额中，有色金属、化工、食品饮料行业的融资余额增幅较大，非银金融和电子的融资余额减幅最为显著。

■ 股市资金需求

■ **一级市场：**2月一级市场整体融资规模下降，为2020年至今最低位。融资规模下降至194.62亿元，环比下降313.92亿元，低于2020年以来月度融资规模的平均水平（均值1019）；其中IPO募资162.58

相关报告

《2021年2月策略月报：市场进入底部区域，坚定拥抱核心资产》——2021-01-31

《A股流动性月观察：1月基金发行创新高，净流入环比大幅增加》——2021-01-31

《2021年1月策略月报：市场博弈加剧，军工有望领涨》——2021-01-05

《2020年12月策略月报：海外通胀主导市场，利率上行预期压制估值》——2021-01-04

《A股流动性月观察：12月新发基金大幅减少，净流入环比下滑》——2021-01-04

亿元,环比下降 185.56 亿元;增发 32.05 亿元,环比大幅下降 128.36 亿元;本月没有配股。

- **产业资本减持:** 2 月产业资本减持增加,合计净减持 356.51 亿元,环比增加 62.81 亿元。2 月限售解禁市值上升至压力均线之上,为 4447.09 亿元,3 月限售解禁压力较低,将回落至均线之下。
- **交易费用:** 2 月交易费用下降,处于 2020 年年初以来较低水平。本月交易费用为 285.22 亿元,环比下降 147.65 亿元,处在较低位置。
- **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、 北上资金净流入环比增加	6
1.2、 新发偏股型基金规模维持较大规模	7
1.3、 ETF 小幅净流入	8
1.4、 两融余额稳定	9
2、 股市资金需求	11
2.1、 一级市场融资规模大幅下降	11
2.2、 产业资本净减持金额环比增加	12
2.3、 交易费用下降	13
3、 风险提示	14

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 (月度)	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 (月度)	6
图 5: 北上资金净流入 (月度)	6
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 (月度)	8
图 8: ETF 净流入规模	9
图 9: ETF 净流入 (月度 亿元)	9
图 10: 融资余额 (月度)	10
图 11: 融券余额 (月度)	10
图 12: 行业融资余额变动 (月度 亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模 (月度)	11
图 14: IPO 数量 (家)	12
图 15: 增发与配股预案规模 (月度)	12
图 16: 产业资本变动 (月度)	13
图 17: 限售解禁市值 (亿元)	13
图 18: 交易费用 (月度 亿元)	14
表 1: A 股资金供需总览	5

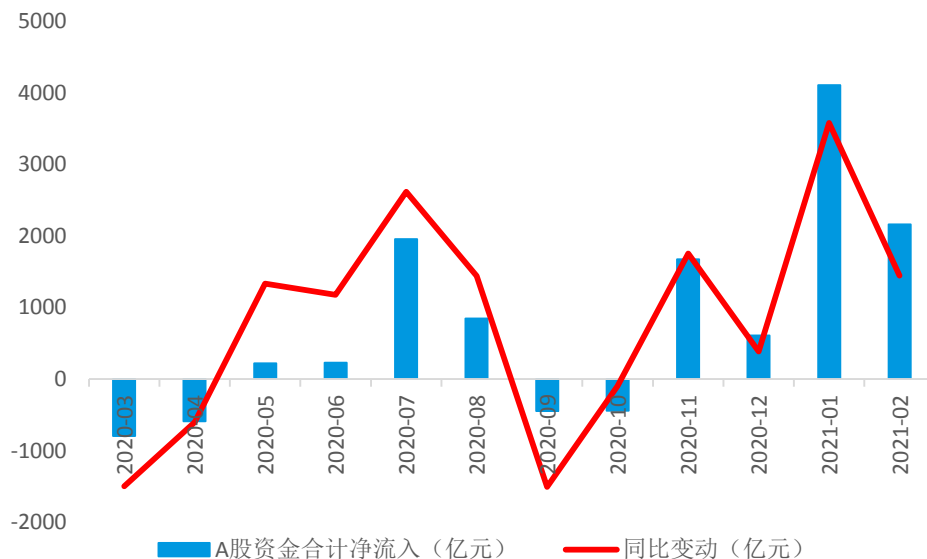
2021年2月A股资金合计净流入2160.28亿元，相比1月A股资金合计净流入4104.05亿元，净流入环比大幅减少1943.77亿元，但仍创下历史次新高，流动性趋稳。1月A股资金主要变动原因是公募基金新发行规模大幅减少。截至2021年2月26日，A股本月资金累计净流入达2160.28亿元，较去年同期水平有较大增长，同比上升1442.56亿元。

表 1: A股资金供需总览

流动性指标	2月(亿元)	前值(亿元)	环比变化(亿元)
资金供给			
陆股通净流入	412.24	399.57	12.67
公募基金新发行	2472.19	4483.90	-2011.72
ETF净流入	138.25	-126.19	264.44
融资余额变动	-26.05	581.88	-607.93
资金需求			
一级市场融资	194.62	508.54	-313.92
产业资本增减持	356.51	293.71	62.81
交易费用	285.22	432.87	-147.65
A股市场活跃度			
资金净流入总计	2160.28	4104.05	-1943.77

资料来源: wind, 国海证券研究所

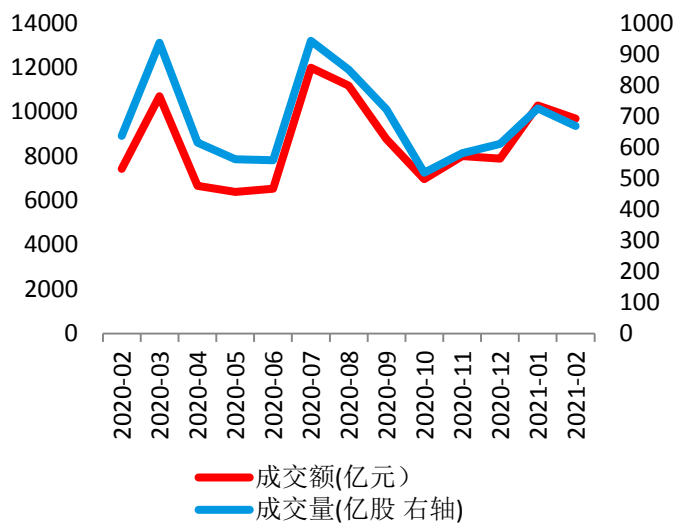
图 1: A股资金净流入及同比变动额(月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

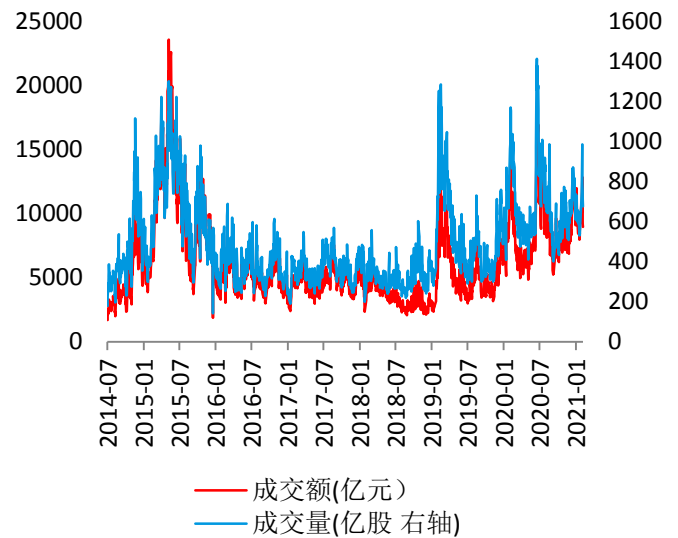
2021年2月A股成交额、成交量小幅下降。A股每日平均成交额为9683.62亿元，环比下降598.34亿元；每日平均成交量为668.67亿股，环比下降56.65亿股。成交额和成交量自2020年12月年底起连续攀升，至2021年1月初达到高位后有所下降，短期市场整体情绪回落。

图 2: A 股成交金额及成交量 (月度)



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)



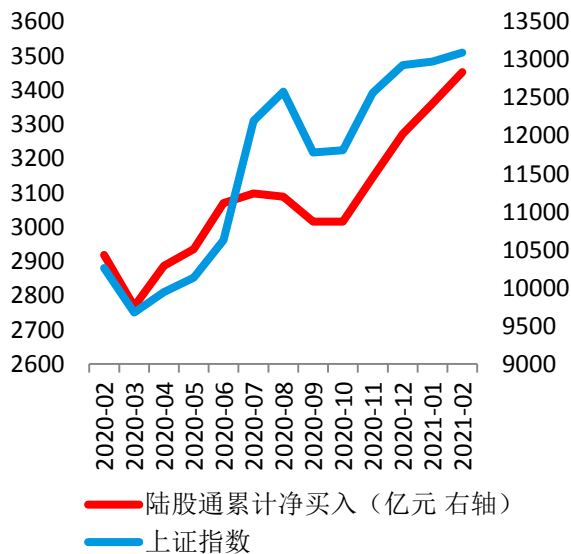
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比增加

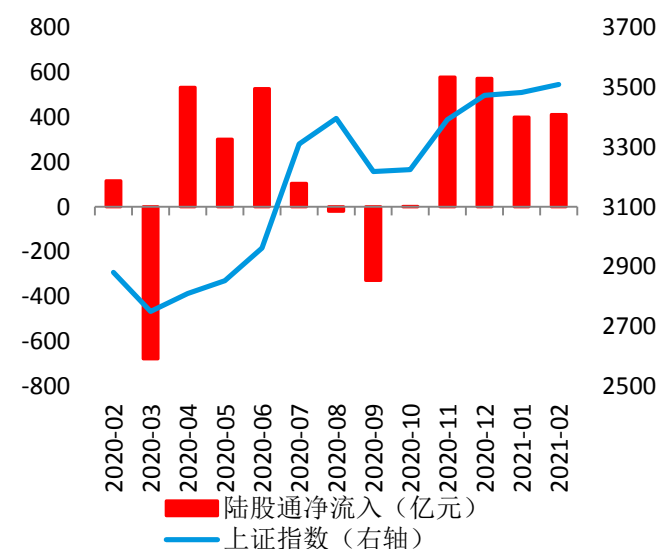
2021 年 2 月北上资金继续呈现净流入，净流入规模较 1 月略有提升，北上资金 2 月净流入 412.24 亿元。北上资金自 2020 年下半年开始下降，8-9 月连续两个月净流出后，从 2020 年 10 月至 2021 年 2 月北上资金连续 5 个月维持净流入。截至 2021 年 2 月底，北上资金净流入 412.24 亿元，前值净流入 399.57 亿元。北上资金累计净买入 12835.90 亿元。

图 4: 北上资金累计净流入 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

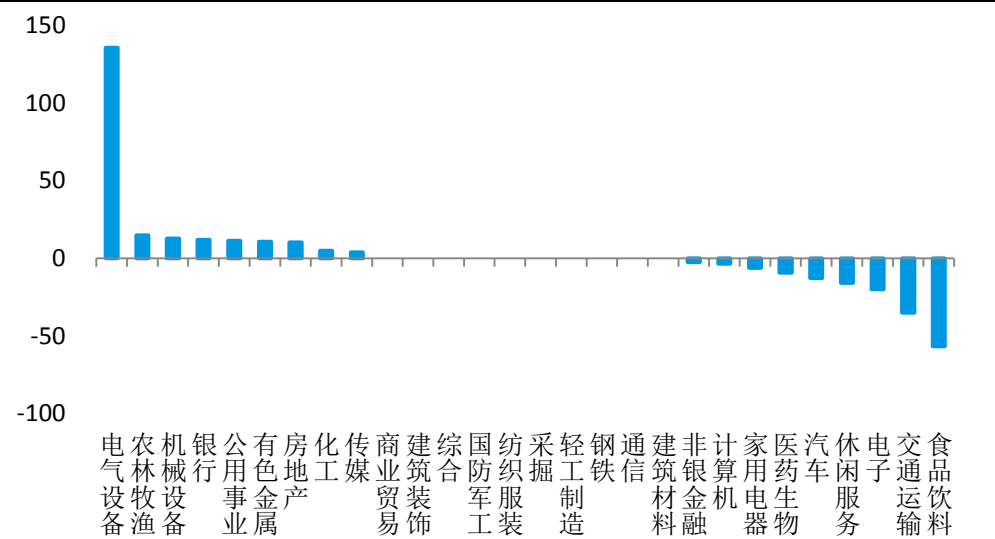
图 5: 北上资金净流入 (月度)



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，2月北上资金净流入的重点方向是电气设备，资金净流入达135.55亿元，远超其他行业。其他资金净流入较多的行业为农林牧渔（+14.79亿元）、机械设备（+12.72亿元）、银行（+11.97亿元）、公用事业（+11.19亿元）；资金流出较多的行业是食品饮料（-56.69亿元），其他净流出较多的行业为交通运输（-35.10亿元）和电子（-20.02亿元）。其中，电气设备行业成为北上资金主要进攻方向，美国正式重新加入应对全球气候变化的《巴黎协议》，为新能源市场带来利好，同时2月国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，大力推动风电、光伏发展，行业维持高活跃度。

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）

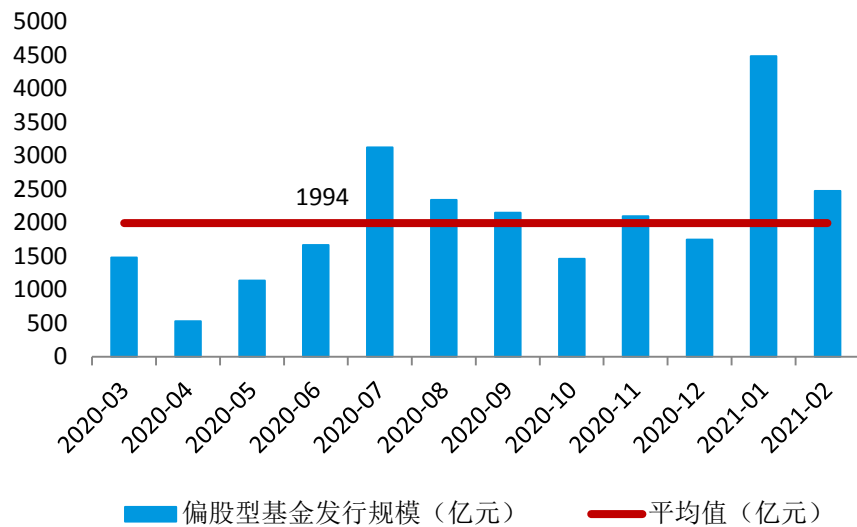


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、新发偏股型基金规模维持较大规模

2021年2月开放式偏股型基金累计新发行2472.2亿元，环比大幅减少2011.7亿元，但基金新发行规模仍维持较高水平。公募基金自2020年下半年持续较大规模发行，至2021年2月新发规模较1月大幅回落趋于稳定。目前，开放式偏股型基金的发行规模超过2020年年初以来的历史平均水平（1994亿元）。

图 7：偏股型基金发行规模（月度）



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 小幅净流入

2021 年 2 月 ETF 小幅净流入，仅行业 ETF 呈现净流入，宽基 ETF 和主题 ETF 都为净流出。从 2020 年下半年开始至今，ETF 资金波动维稳。2021 年 2 月 ETF 净流入 138.24 亿元，1 月净流出 126.19 亿元，ETF 资金流向由净流出转为小幅净流入。其中，行业 ETF 延续净流入态势，净流入规模小幅增加，为 163.38 亿元，环比净流入增加 33.80 亿元。行业 ETF 中，大金融和科技成长板块净流入较多，分别达 82.51 亿元和 75.53 亿元，大金融板块中券商 ETF 净流入达 68.32 亿元，科技成长板块中半导体由 1 月大幅净流出转为净流入 35.96 亿元。大消费板块 2 月小幅净流出，其中食品饮料由 1 月大幅净流入转为净流出 13.03 亿元。宽基 ETF 自 2020 年底保持净流出，2 月宽基 ETF 净流出 9.19 亿元，净流出环比减少 200.35 亿元。宽基 ETF 中，沪深 300ETF 净流出规模最为显著，达 81.98 亿元。主题 ETF 仍处于净流出状态，净流出 15.95 亿元，净流出环比减少 30.28 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_17872

