

投资策略

年初以来增量资金从何而来？——股市流动性月报第3期

一、资金流入项

- 1、外资：**1) 1月北上资金净流入400亿元，较上月减少173亿元。其中交易盘净流入约22亿元、配置盘净流入约407亿元。1月北上主要净流入化工、银行和非银金融等行业，流出食品饮料、建筑装饰和通信等行业。2) 1月QFII和RQFII额度不变。
- 2、公募：**1) 1月偏股基金(股票型+混合型)共发行4503亿份，较上月增加2726亿份。其中股票型+偏股混合型共发行3298亿份，较上月增加1745亿份，单月发行创历史最高。2) 2020年12月偏股基金净增加份额为1040亿份，老基金净赎回737亿元，2020年全年净增加份额为15657亿份，老基金净赎回4676亿元，处于历史平均水平。3) 1月ETF净申购168.9亿份，其中科技ETF净申购最多，宽基ETF净赎回最多。
- 3、保险：**2020年12月保险资金投资股票和基金规模增加1596亿元，较上月多增839亿元，全年合计增加5457亿元。
- 4、养老体系：**一季度养老保障体系(社保+养老金+企业年金)增量资金预计475亿元。
- 5、银行理财：**1) 一季度银行理财增量预计约500亿元。2) 重点跟踪银行理财子公司产品发行，将其理财产品分成四类：股票+基金+债券等、基金+债券等、仅债券、其他。1月银行理财子共发行256支理财产品，四类产品分别占比为12%、10%、73%、5%。
- 6、私募：**2020年12月私募证券投资基金净流出1139亿元。全年累计达净流入4010亿元。
- 7、产业资本：**1月产业资本净减持520亿元，较上月净减持规模减少282亿元，其中增持76亿元、减持595亿元。1月解禁规模为3991亿元，2月将有4752亿元解禁。2021年解禁总规模为5.14万亿，处于历史高位。
- 8、杠杆资金：**1月两融净流入额为539亿元，两融余额为1.68万亿，成交占比为10.4%，分别增加433亿元、增加635亿元、增加0.83pct。12月两融流入电力设备与新能源、电子、非银金融、有色、食品饮料等行业，流出电力及公用事业、国防军工、综合金融、医药等行业。
- 9、散户：**2020年12月新增投资者数量162万人，环比增加6.2%。

二、资金流出项

股权融资：1月股权融资规模为1605亿元，较上月减少135亿元。其中，IPO和增发规模分别是246亿元、718亿元。

风险提示：1、海外事件冲击；2宏观经济政策超预期变化。

作者

分析师 张启尧

执业证书编号：S0680518100001

邮箱：zhangqiyao@gszq.com

研究助理 程鲁尧

邮箱：chengluyao@gszq.com

相关研究

- 1、《投资策略专题：A股ETF揭秘与展望》2021-02-04
- 2、《投资策略：2020科创板机构配置如何？2021又有何新看点？》2021-02-02
- 3、《投资策略：2月配置建议&金股推荐：等待节后新高》2021-01-31
- 4、《投资策略：跨年行情：等待节后新高——A股市场策略月报》2021-01-31
- 5、《投资策略：业绩预告中哪些超预期个股值得关注？——20Q4业绩预告分析》2021-01-30



内容目录

一、2021年1月股市流动性一览	4
二、资金流入项	5
2.1 外资：1月北上资金净流入400亿	5
2.1.1 北上资金	5
2.1.2 QFII	6
2.2 公募：1月偏股基金新发行4503亿份	6
2.2.1 基金新发行	6
2.2.2 基金净流入	7
2.2.3 ETF	8
2.3 保险：12月增加1596亿元	9
2.4 养老体系：一季度增量预计475亿	10
2.4.1 社保基金	10
2.4.2 养老金	10
2.4.3 企业年金&职业年金	11
2.5 银行理财：一季度增量预计500亿	11
2.6 私募基金：12月净流出1139亿	12
2.7 产业资本：1月净减持520亿	12
2.7.1 产业资本增减持	12
2.7.2 限售解禁	12
2.8 杠杆资金：1月两融净流入539亿元	13
2.9 散户：12月新增投资者162万人	14
三、资金流出项	14
3.1 股权融资：1月融资1605亿	14
风险提示	15

图表目录

图表 1: 2021年股市流动性月度跟踪	4
图表 2: 陆股通月度净流入规模	5
图表 3: 陆股通交易盘与配置盘净买入规模 /亿元	5
图表 4: 2021年1月北上资金各行业净流入	5
图表 5: QFII和RQFII投资额度	6
图表 6: 2017年-2021年(截止1月)偏股基金月度发行份额/亿份	6
图表 7: 2004年-2021年(截止1月)偏股基金年度发行份额/亿份	7
图表 8: 2021年1月百亿基金梳理	7
图表 9: 2013年至2020年12月偏股基金月度净流入	8
图表 10: 2013年至2020年12月偏股基金份额变动	8
图表 11: 2018年至2020年12月偏股基金月度赎回情况	8
图表 12: 2013年至2020年(截止12月)偏股基金年度赎回情况	8
图表 13: 2020年至今单月ETF净申购及分布/亿份	9
图表 14: 2021年1月和2020年12月ETF净申购分布/亿份	9
图表 15: 保险资金运用余额及权益投资占比	9
图表 16: 险资投资股票和基金的规模变动(月度)	10

图表 17: 险资投资股票和基金的规模变动 (年度)	10
图表 18: 社保基金持股 (前十大股东统计)	10
图表 19: 全国社保基金资产总额	10
图表 20: 基本养老保险基金仍在以较快速度增长	11
图表 21: 企业年金实际运作金额	11
图表 22: 银行理财子新发理财产品资产配置 (按产品数量/只)	11
图表 23: 非保本银行理财规模	11
图表 24: 私募证券基金资产净值及只数	12
图表 25: 私募证券投资基金年收益率及净流入估算	12
图表 26: 2020 年月度产业资本增减持/亿元	12
图表 27: 2005 年至今年度产业资本增减持/亿元	12
图表 28: 2021 年月度解禁市值及家数	13
图表 29: 2005 年至今年度解禁市值及家数	13
图表 30: 两融月度净流入和两融余额	13
图表 31: 两融交易额占 A 股成交额	13
图表 32: 2021 年 1 月中信一级行业两融净买入额	14
图表 33: 单月新增投资者数量	14
图表 34: 单月股权融资家数及规模	15
图表 35: 单月 IPO、增发、可转债募资规模	15
图表 36: 历年股权融资家数及规模 (截止 2021 年 1 月)	15
图表 37: 历年 IPO、增发、可转债募资规模 (截止 2021 年 1 月)	15

一、2021年1月股市流动性一览

股市流动性月报重点跟踪的资金流入项包括外资（北上资金、QFII）、内资机构（公募、保险、银行理财、社保、养老金、企业年金、私募）、杠杆资金、产业资本、散户；资金流出项主要是股权融资（IPO、增发等）。

图表 1: 2021 年股市流动性月度跟踪

测算口径		2020 年 12 月	2020 年	2021 年 1 月	2021 年 预计
资金流入项:					
外资	北上资金净流入	572 亿	2089 亿	400 亿	3000 亿
公募基金	偏股基金（股票型+混合型）新发行规模	1776 亿	20335 亿	4503 亿	16000 亿
	偏股基金（股票型+混合型）净流入份额	1040 亿	15657 亿	--	12000 亿
其中:	ETF 净申购	199 亿	932 亿	169 亿	1000 亿
保险	保险运用余额: 股票和基金	1596 亿	5457 亿	--	4000 亿
银行理财	非保本理财: 股票	83 亿	1000 亿	167 亿	2000 亿
社保	社保基金资产: 股票	67 亿	800 亿	83 亿	1000 亿
养老金	基本养老金委托金额: 股票	25 亿	300 亿	33 亿	400 亿
年金	年金实际运作金额: 股票 职业年金: 股票	17 亿	200 亿	42 亿	500 亿
私募基金	私募基金资产净值: 股票	-1139 亿	4010 亿	--	2000~3000 亿
杠杆资金	两融净流入	106 亿	3672 亿	539 亿	3000~4000 亿
产业资本	产业资本增减持	-802 亿	-6645 亿	-520 亿	-6000 亿
	限售解禁	5526 亿	47386 亿	3991 亿	51382 亿
散户	新增投资者数量	162 万人	1802 万人	--	1600 万人
资金流出项:					
股权融资	股权融资规模	1740 亿	16689 亿	1605 亿	18000 亿
其中:	IPO 规模	461 亿	4700 亿	246 亿	5000 亿
	增发规模	995 亿	8341 亿	719 亿	8000 亿

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 国盛策略团队测算

二、资金流入项

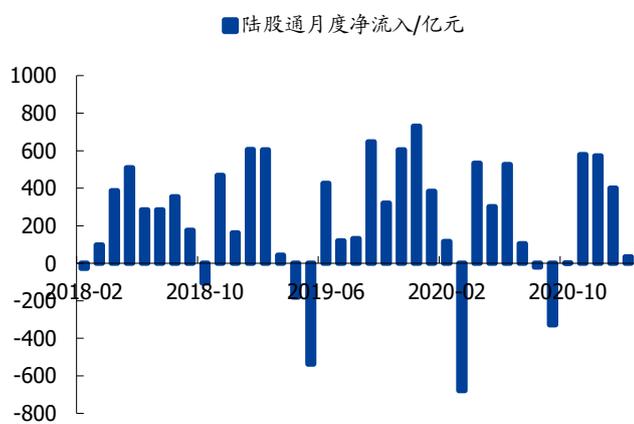
2.1 外资：1月北上资金净流入400亿

2.1.1 北上资金

1月北上资金净流入400亿元，较上月减少173亿元。其中交易盘净流入约22亿元、配置盘净流入约407亿元。今年前1月北上资金累计净流入400亿元，交易型和配置型分别累计净流入22亿元、净流入407亿元。

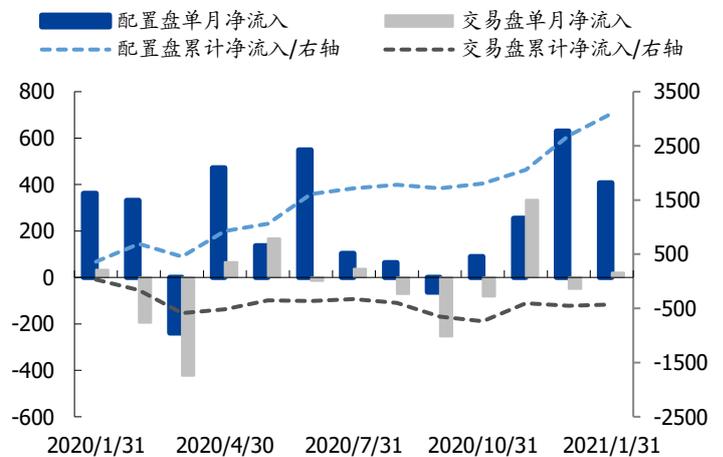
1月北上主要净流入化工、银行和非银金融，分别净流入114亿元、104亿元和91亿元；同时，食品饮料、建筑装饰和通信行业流出居多，分别净流出161亿元、24亿元和16亿元。

图表2：陆股通月度净流入规模



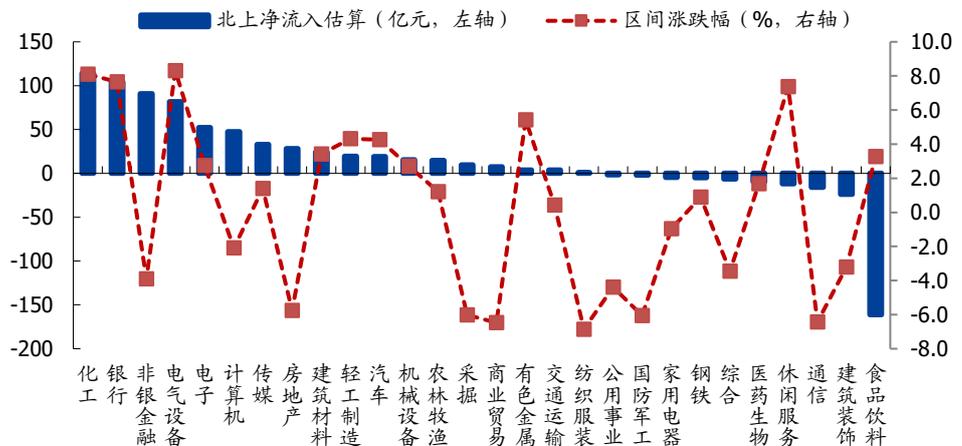
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表3：陆股通交易盘与配置盘净买入规模/亿元



资料来源：Wind，国盛证券研究所。注：（交易盘和配置盘净流入规模根据成交均价估算，因此与加总后与实际净流入存在轻微偏差）

图表4：2021年1月北上资金各行业净流入

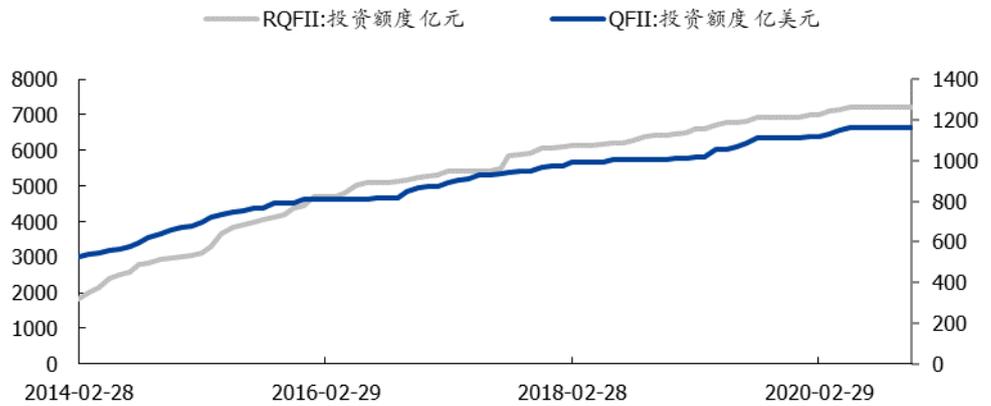


资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.1.2 QFII

QFII 和 RQFII 额度不变，分别是 **1162.6 亿美元** 和 **7229.9 亿元**。

图表 5: QFII 和 RQFII 投资额度



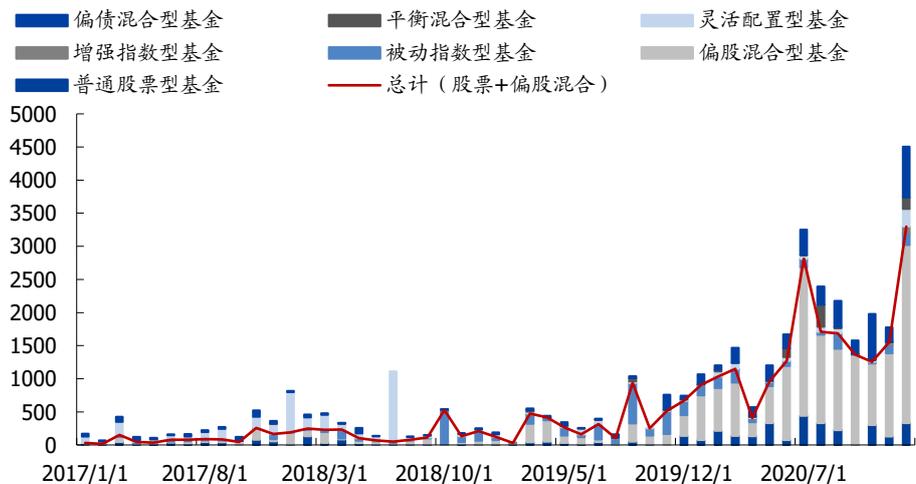
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.2 公募: 1月偏股基金新发行 4503 亿份

2.2.1 基金新发行

1月偏股基金（股票型+混合型）共发行 4503 亿份，较上月增加 2726 亿份。 股票型包括普通股票型、被动指数型、增强指数型，混合型包括偏股混合型、偏债混合型、平衡混合型、灵活配置型。其中，股票型+偏股混合型共发行 3298 亿份，较上月增加 1745 亿元，单月发行创历史最高。

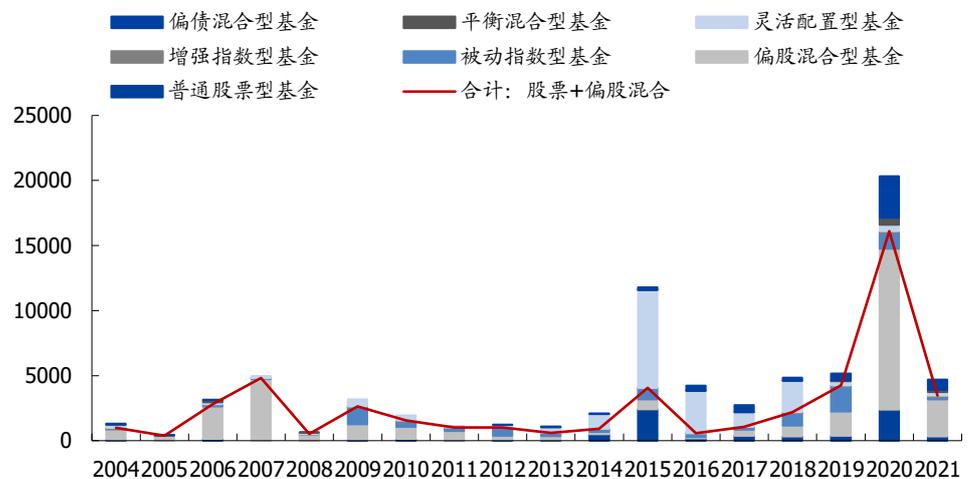
图表 6: 2017年-2021年（截止1月）偏股基金月度发行份额/亿份



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2021年（截止1月）偏股基金（股票型+混合型）共发行4503亿份。其中，股票型+偏股混合型共发行3298亿份。

图表7：2004年-2021年（截止1月）偏股基金年度发行份额/亿份



资料来源：Wind，国盛证券研究所

1月发行规模超100亿基金共12只。1月共发行12只规模超100亿的权益类基金，其中普通股票型0只、偏股混合型7只、被动指数型0只、增强指数型1只、偏债混合型1只、平衡混合型1只、灵活配置型2只。

图表8：2021年1月百亿基金梳理

代码	名称	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日	投资类型	基金经理
010379.OF	广发均衡优选A	1	148.53	2021/1/11	平衡混合型基金	王明旭
010198.OF	易方达竞争优势企业A	1	148.49	2021/1/20	偏股混合型基金	冯波
011056.OF	博时汇兴回报一年持有	2	147.19	2021/1/14	灵活配置型基金	吴渭
010730.OF	银华心佳两年持有期	1	135.08	2021/1/8	偏股混合型基金	李晓星
011121.OF	广发兴诚A	1	119.54	2021/1/6	偏股混合型基金	郑澄然,孙迪
010902.OF	博时成长领航A	2	118.94	2021/1/21	灵活配置型基金	陈鹏扬
010894.OF	鹏华汇智优选A	3	118.87	2021/1/8	偏股混合型基金	梁浩,聂毅翔
010595.OF	广发成长精选A	1	118.79	2021/1/20	偏股混合型基金	邱璟旻
010532.OF	广发恒信一年持有A	3	102.88	2021/1/12	偏债混合型基金	谭昌杰
010854.OF	汇添富沪深300基本面增强A	12	102.7	2021/1/20	增强指数型基金	顾耀强
010717.OF	前海开源优质企业6个月持有A	1	100	2021/1/8	偏股混合型基金	曲扬
010662.OF	富国均衡优选	1	100	2021/1/6	偏股混合型基金	杨栋

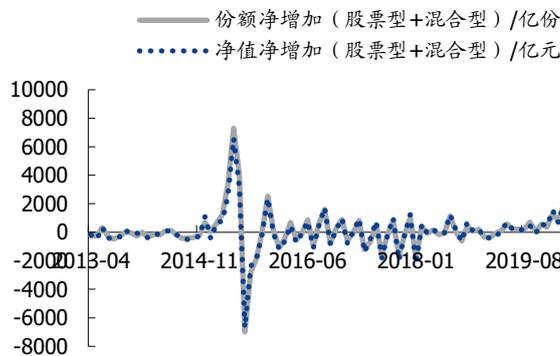
资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.2.2 基金净流入

2020年12月偏股基金（股票型+混合型）净增加份额为1040亿份，净增加净值（估算）为271亿元。根据基金业协会最新月度数据，2020年12月偏股基金（股票型+混合型）份额共39788亿份，较上月净增加了1040亿份；净值共64209亿元，用中证股

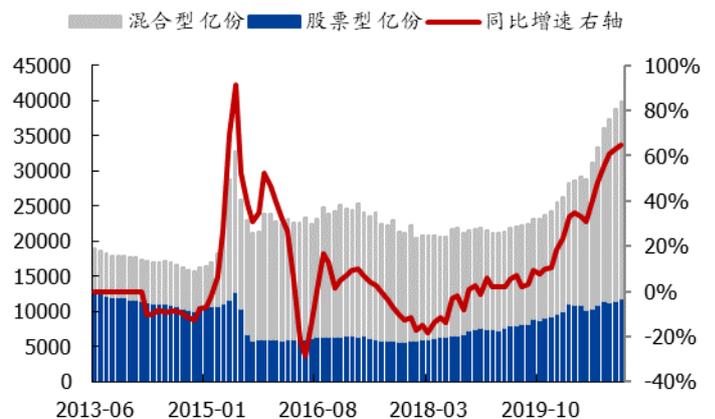
票基金指数和混合基金指数的收益率剔除净值变动的贡献后，2020年12月净流入271亿元。2020年全年偏股基金（股票型+混合型）净增加份额为15657亿份，净增加净值（估算）为14601亿元。

图表 9: 2013 年至 2020 年 12 月偏股基金月度净流入



资料来源: Wind, 基金业协会, 国盛证券研究所

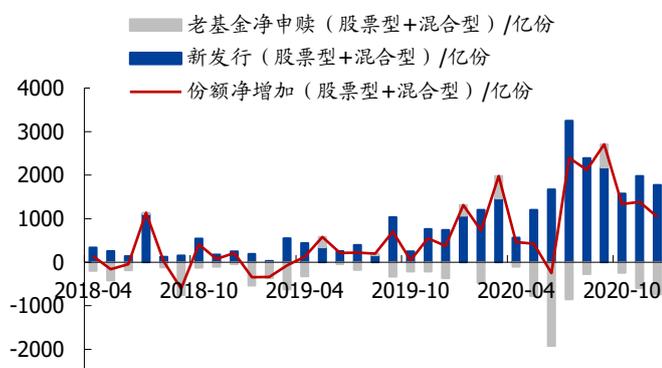
图表 10: 2013 年至 2020 年 12 月偏股基金份额变动



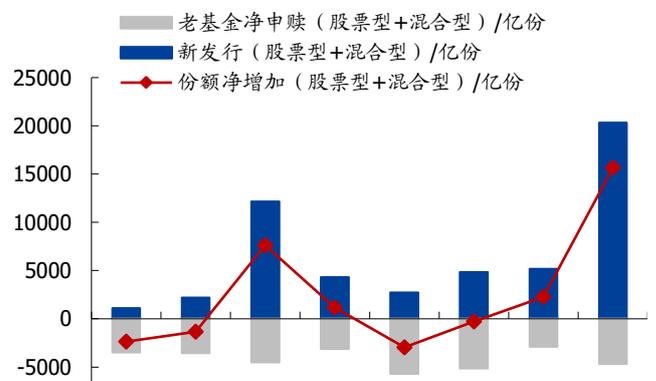
资料来源: Wind, 基金业协会, 国盛证券研究所

其中，2020年12月老基金净赎回737亿元，全年老基金累计净赎回4676亿元，处于历史平均水平。以净增加份额减去新发行份额来估算老基金的净申赎规模，2020年12月偏股基金（股票型+混合型）净增加1040亿份，新发行1776亿份，可得2020年12月老基金净赎回737亿份，全年累计净赎回4676亿元。

图表 11: 2018 年至 2020 年 12 月偏股基金月度赎回情况



图表 12: 2013 年至 2020 年 (截止 12 月) 偏股基金年度赎回情况



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_18197

