

2021年01月29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

1月基金发行创新高，净流入环比大幅增加

——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，1月A股资金合计净流入4251.76亿元，净流入环比大幅增加3642.56亿元，主要变动原因是公募基金新发行大幅增加。A股日均成交额为10758.03亿元，日均成交量为726.48亿股。成交额和成交量自2020年12月中旬起连续攀升，至2021年1月初达到高位后有所下降，但整体成交额和成交量较前值大幅上升，市场整体情绪回升。

■ 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，1月净流入环比降低，净流入339.57亿元，累计净流入1.24万亿元。其中，非银金融行业和银行行业的资金净流入增加最为显著，农林牧渔、建筑材料、电气设备次之，而食品饮料、电子和医药生物流出较多。

■ **新发偏股型基金：**偏股型基金新发行4483.9亿元，新发行规模环比大幅上升，创历史新高，远超2020年以来平均水平（1888亿元）之上。

■ **ETF：**1月ETF净流出189.32亿元，唯独行业ETF吸引资金净流入，整体ETF资金波动较小。1月宽基ETF延续净流出态势，且净流出进一步加剧，净流出达251.07亿元，主要由于中证500ETF和沪深300ETF净流出规模较大；行业ETF受资金关注，连续两个月呈现净流入，大消费板块中食品饮料ETF吸引大量资金流入；主题ETF仍处于净流出状态。

■ **两融余额：**1月两融余额再创新高，融资余额增至1.56万亿元，融券余额增至1428.23亿元。融资余额中，电子、电气设备、有色金属、非银金融和食品饮料的融资余额增加幅度较大，仅纺织服装、通信、综合和钢铁行业融资余额呈现小幅下降。

■ 股市资金需求

■ **一级市场：**1月一级市场融资热度大幅回落，处在低水平。融资规模下降至477.53亿元，环比下降748.32亿元，低于2020年月度融资规模的平均水平（均值1078亿元）；其中IPO募资325.25亿元，

相关报告

《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

《A股流动性月观察：11月北上资金与基金发行大幅增加，净流入创年内次新高》——2020-12-02

《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》——2020-11-29

环比下降 44.97 亿元；增发 122.28 亿元，环比大幅下降 555.63 亿元；本月没有配股。

- **产业资本减持：**1 月产业资本减持减少，合计净减持 293.71 亿元，环比减少 386.07 亿元。1 月限售解禁市值下降，降至压力均线之下，为 3749.29 亿元，2 月限售解禁压力会回升至均线之上。
- **本月交易费用上升，处于 2020 年年初以来较高水平。**本月交易费用为 432.87 亿元。环比上升 43.50 亿元，处在较高位置。
- **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降低	6
1.2、 新发偏股型基金规模创新高	8
1.3、 ETF 小幅净流出	8
1.4、 两融余额上升	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减少	11
2.3、 交易费用上升	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 (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)	7
图 5: 北上资金净流入 (月度)	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 (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: 产业资本变动 (月度)	12
图 15: 限售解禁市值 (亿元)	12
图 16: 交易费用 (月度 亿元)	13
表 1: A 股资金供需总览	5

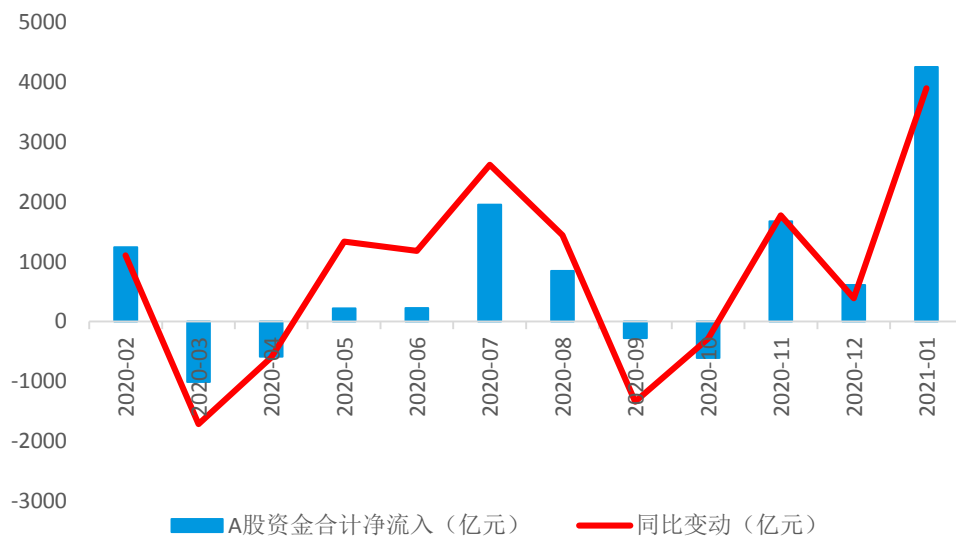
2021年1月A股资金合计净流入4251.76亿元，相比2020年12月A股资金合计净流入609.20亿元，净流入环比大幅增加3642.56亿元，A股资金合计月净流入创历史新高，流动性宽松。1月A股资金主要变动原因是公募基金新发行规模大幅增加。截至2021年1月29日，A股本月资金累计净流入达4251.76亿元，较去年同期水平有较大增长，同比上升3896.84亿元。

表 1: A股资金供需总览

流动性指标	2021年1月(亿元)	2020年12月(亿元)	环比变化(亿元)
资金供给			
陆股通净流入	399.57	572.39	-172.82
公募基金新发行	4483.90	1748.37	2735.54
ETF净流入	-189.32	304.89	-494.21
融资余额变动	731.71	248.55	483.16
资金需求			
一级市场融资	447.53	1195.85	-748.32
产业资本增减持	293.71	679.78	-386.07
交易费用	432.87	389.38	43.50
A股市场活跃度			
资金净流入总计	4251.76	609.20	3642.56

资料来源: wind, 国海证券研究所

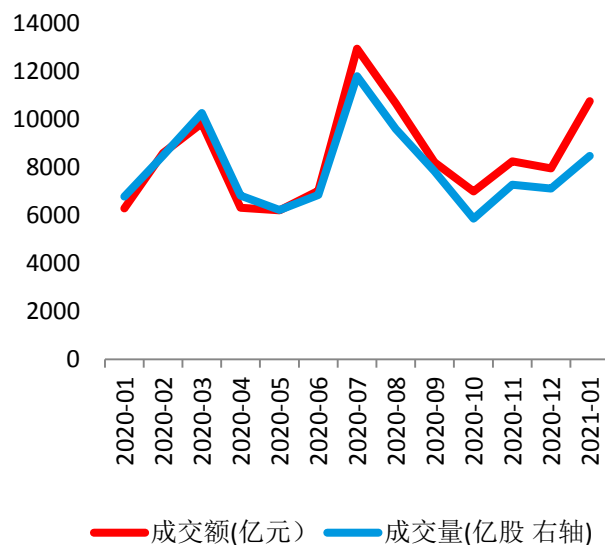
图 1: A股资金净流入及同比变动额(月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

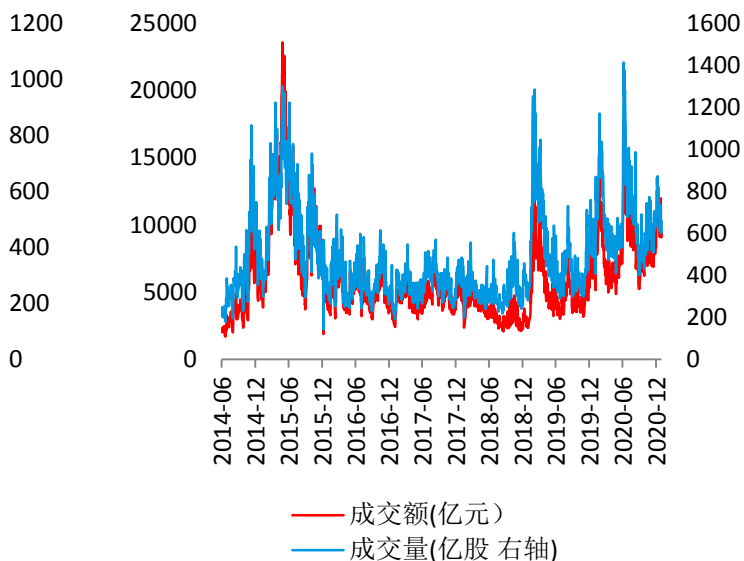
2021年1月A股成交额、成交量大幅提升。A股每日平均成交额为10758.03亿元，环比增加2797.08亿元；每日平均成交量为726.48亿股，环比增加116.41亿股。成交额和成交量自2020年12月中旬起连续攀升，至2021年1月初达到高位后有所下降，但整体成交额和成交量较前值大幅上升，市场整体情绪回升。

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)



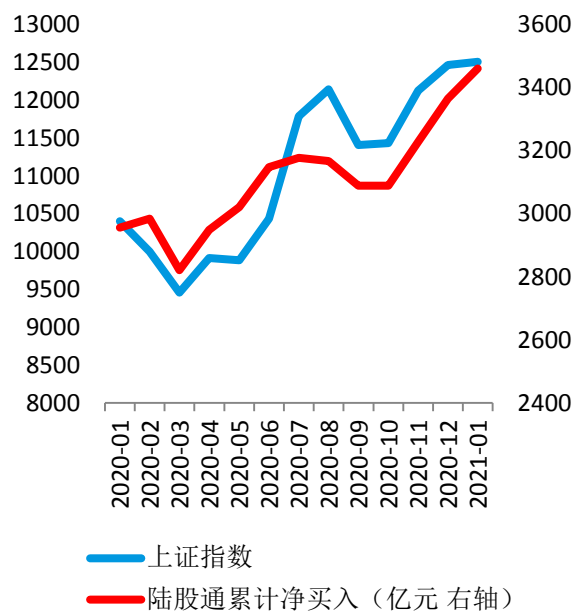
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比降低

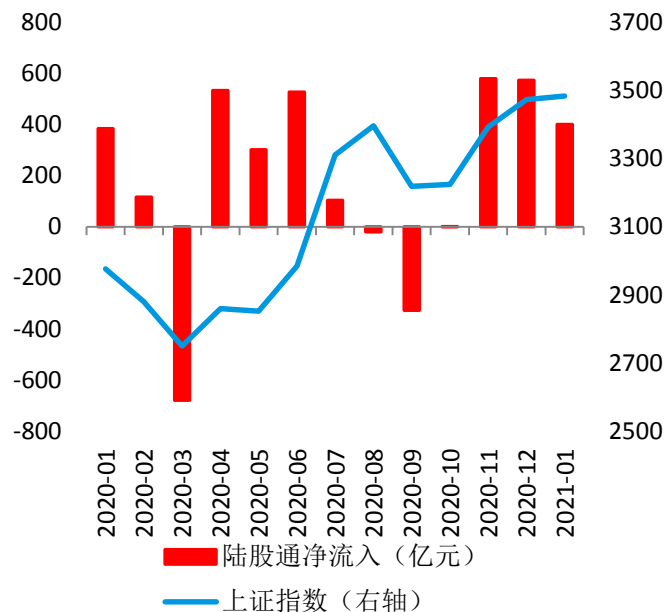
2021 年 1 月北上资金继续呈现净流入,但净流入规模较 2020 年 12 月有所下降,北上资金 1 月净流入 339.57 亿元。2021 年 1 月美国以及其他海外地区疫情反复,经济复苏不足预期,海外资金供给减弱。北上资金自 2020 年下半年开始下降,8-9 月连续两个月净流出后,从 2020 年 10 月至 2021 年 1 月陆股通连续 4 个月维持净流入。截至 2021 年 1 月底,北上资金净流入 339.57 亿元,前值净流入 572.39 亿元。北上资金累计净买入 12423.66 亿元。

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

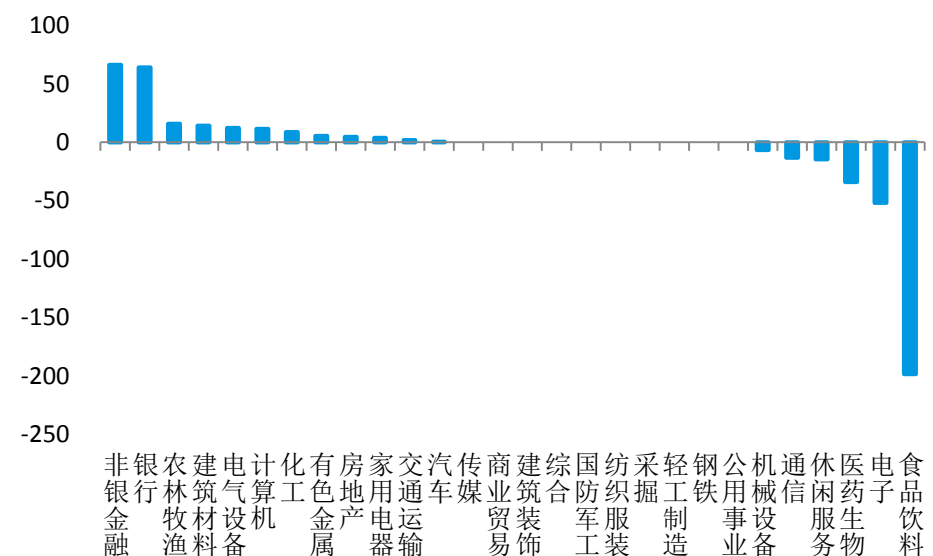
图 5: 北上资金净流入 (月度)



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, 1 月北上资金净流入的重点方向是非银金融和银行业, 资金净流入分别达 (+66.4 亿元) 和 (+64.03 亿元)。其他资金净流入较多的行业为农林牧渔 (+15.76 亿元)、建筑材料 (+14.12 亿元)、电气设备 (+12.20 亿元); 资金流出最为显著的行业是食品饮料 (-198.47 亿元), 其他净流出较多的行业为电子 (-51.96 亿元) 和医药生物 (-33.94 亿元)。其中, 非银金融行业和银行业成为北上资金主要进攻方向, 央行发布支付新规, 支付领域监管升级, 同时政府加强强化反垄断措施, 券商快报业绩瞩目, 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)

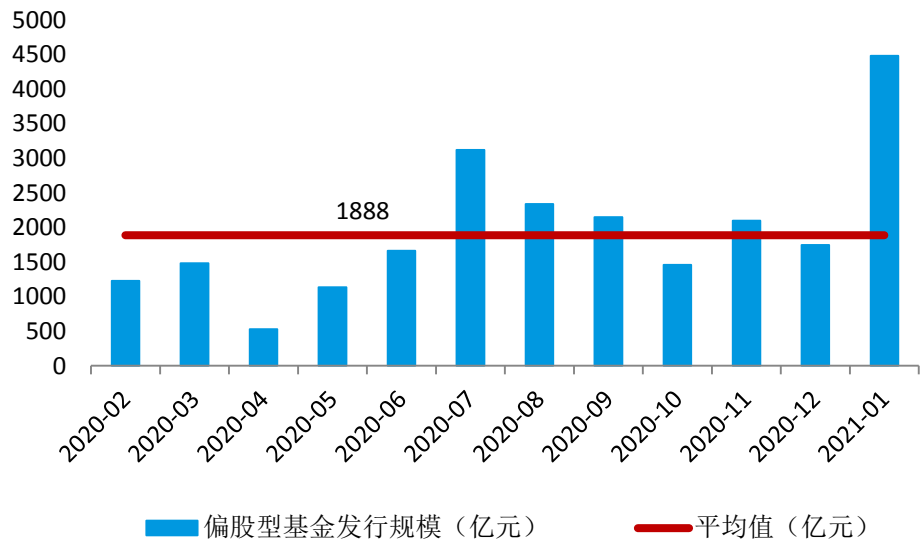


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、新发偏股型基金规模创新高

2021年1月开放式偏股型基金累计新发行4483.9亿元，去年12月发行1748.4亿元，环比大幅增长2735.5亿元，基金新发行规模创新高。公募基金自2020年下半年持续较大规模发行，至2021年1月新发规模大幅提高并创历史新高。目前，开放式偏股型基金的发行规模远超2020年年初以来的历史平均水平（1888亿元）。

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 小幅净流出

2021年1月ETF小幅净流出，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资金波动趋于收敛。2021年1月ETF净流出189.32亿元，去年12月净流入304.89亿元，ETF资金流向由净流入转为小幅净流出。其中，宽基ETF延续净流出态势，1月宽基ETF净流出251.07亿元，净流出环比增加93.63亿元。宽基ETF中，中证500ETF和沪深300ETF

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_18359

