

2021 年 04 月 03 日

策略研究

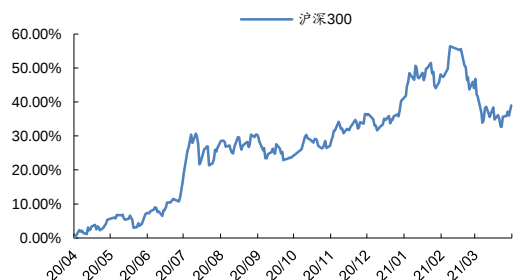
研究所

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

基金发行量创新低，市场资金转为净流出

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

■ 核心要点:

根据我们的统计口径，本周（3.29-4.2）A 股资金合计净流出 204.91 亿元，净流入环比大幅下降 684.08 亿元，近 3 周大幅震荡，2021 年以来总体呈下行趋势。其中，北上资金和 ETF 转为净流出，新发基金规模环比降幅显著，A 股市场热度创 2021 年以来周度新低。本周 A 股成交额和成交量均有下降。A 股每日平均成交额为 7024.82 亿元，环比下降 366.10 亿元；每日平均成交量为 599.61 亿股，环比下降 54.05 亿股。成交额和成交量再降，结合市场资金供需同步减少来看，短期市场情绪继续降温。

资金供给端：北上资金和 ETF 转为净流出，新发基金规模环比降幅显著，再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低，基金发行市场热度持续降温。北上资金在连续三周净流入后转为净流出，3 个交易日净流出 99.38 亿元；ETF 连续三周大幅震荡，本周净流出创 2021 年以来周度新高；公募基金发行规模大幅降低，已连续三周位于 2020 年以来历史均值之下，本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低。融资余额降幅收窄。

资金需求端：产业资本减持规模减少，一级市场融资规模和交易费用均维持小幅下降。

行业资金流向：本周北上资金和 ETF 共同进攻大金融板块，其中北上资金连续两周流入银行业最多，ETF 大额净流出中仅大金融 ETF 转为净流入。北上资金在医药生物、机械设备和电气设备等行业不再大额净流入，本周净流出明显，而杠杆资金仍看好电子和机械设备而卖出非银金融，与北上资金选择不同。

■ 股市资金供给

北上资金：本周 3 个交易日北上资金净流出 99.38 亿元，累计流入达 1.30 万亿元。其中，根据前十大活跃个股统计数据来看，银行和非银金融净流入领先，而医药生物、机械设备和电气设备等行业净流出显著。北上资金已连续两周强进攻银行业，而流出电气设备

相关报告

《海外月报（2021 年第 1 期）：估值处于高位，海外股市分化》——2021-03-28

《热点追踪：美国就业改善超预期，支撑美股基本面向好》——2021-03-28

《市场周观点及估值情绪观察：市场位于底部，中美关系稳定》——2021-03-21

《大类资产周报：美债利率与通胀见顶》——2021-03-21

《资金面周度跟踪：MLF 量平价稳，美联储“鸽声依旧”》——2021-03-21

行业。

新发偏股型基金: 本周偏股型基金发行规模大幅下降, 回落至 151.33 亿元, 新发规模环比下降 227.13 亿元, 已连续三周位于 2020 年以来历史均值之下, 本周再创 2021 年 (除春节假期) 以来周度新低, 基金发行市场热度持续降温。

ETF: 本周 ETF 转为净流出 118.54 亿元, 宽基 ETF 净流出最显著。宽基 ETF 净流出 128.72 亿元, 净流出环比大幅增加 247.67 亿元; 仅行业 ETF 呈现净流入, 为 15.50 亿元, 净流入环比小幅减少 3.32 亿元, 其中科技成长板块净流入总量最高但本周大幅减少, 而大金融板块净流入明显; 主题 ETF 净流出 5.32 亿元, 与前值持平。

两融余额: 融资余额环比下降, 融券余额环比上升。融资余额降至 1.51 万亿元, 融券余额升至 1467.60 亿元。从融资余额变动来看, 本周公用事业融资余额增加最多, 已连续数周呈融资余额增加态势, 而家用电器、非银金融、农林牧渔和医药生物融资余额减少较多。

■ 股市资金需求

一级市场: 本周一级市场融资规模小幅下降, 仍维持较低水平。融资规模从 57.87 亿元下降至 56.42 亿元, 环比小幅下降 1.44 亿元, 仍远低于 2020 年以来周度融资规模的平均水平 (均值 234 亿元); 其中, IPO 募资 56.42 亿元, 前值 57.87 亿元; 本周没有增发和配股。

增发与配股预案: 本周增发与配股预案规模大幅上升, 回升至 2020 年以来周度预案规模均线。本周增发与配股预案合计规模为 260.01 亿元, 环比大幅上升 180.01 亿元, 高于 2020 年以来周度预案规模的平均水平 (241 亿元)。增幅主要来源于配股预案规模, 环比大幅增加 168 亿元; 增发预案规模为 92.01 亿元, 环比上升 29.17 亿元。

产业资本减持: 本周产业资本减持下降, 合计净减持 5.40 亿元, 环比减少 20.17 亿元。本周限售解禁市值为 408.27 亿元, 下周限售解禁市值将大幅下降至 99.69 亿元, 仍为压力均线之下。

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 70.25 亿元, 环比下降 3.66 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、 北上资金转为净流出	6
1.2、 偏股型基金新发行规模下降	8
1.3、 ETF 转为净流出	8
1.4、 融资余额环比下降	9
2、 股市资金需求	11
2.1、 一级市场融资规模下降	11
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下降	12
2.4、 交易费用下降	13
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)	7
图 5: 北上资金净流入 (周度)	7
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)	9
图 9: ETF 分行业净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额 (周度)	10
图 11: 融券余额 (周度)	10
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)	11
图 14: 增发与配股预案规模 (周度)	12
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)	13
图 17: 交易费用 (周度, 亿元)	13
表 1: A 股资金供需总览	5

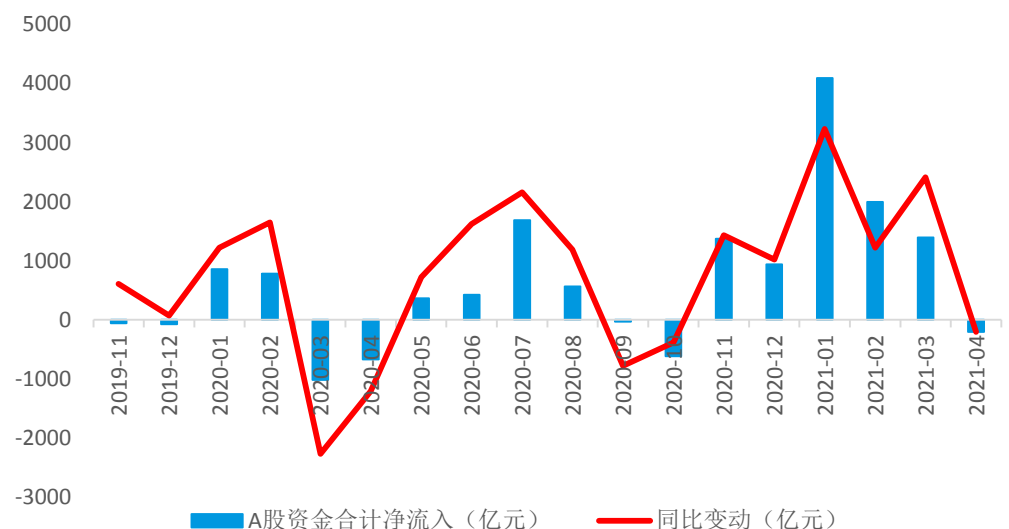
本周 A 股资金合计净流出 204.91 亿元，净流入环比大幅下降 684.08 亿元转为净流出，近 3 周大幅震荡，2021 年以来总体呈下行趋势。其中，北上资金和 ETF 转为净流出，新发基金规模环比降幅显著，A 股市场热度创 2021 年以来周度新低。本周，北上资金在连续三周净流入后转为净流出，3 个交易日净流出 99.38 亿元；ETF 连续三周大幅震荡，本周净流出创 2021 年以来周度新高；公募基金发行规模大幅降低，已连续三周位于 2020 年以来历史均值之下，本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低，基金发行市场热度持续降温。

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	-99.38	141.64	-241.02
公募基金新发行	151.33	378.46	-227.13
ETF 净流入	-118.54	130.75	-249.29
融资余额变动	-6.23	-14.32	8.09
资金需求			
一级市场融资	56.42	57.87	-1.44
产业资本增减持	5.40	25.57	-20.17
交易费用	70.25	73.91	-3.66
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	-204.91	479.17	-684.08

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）



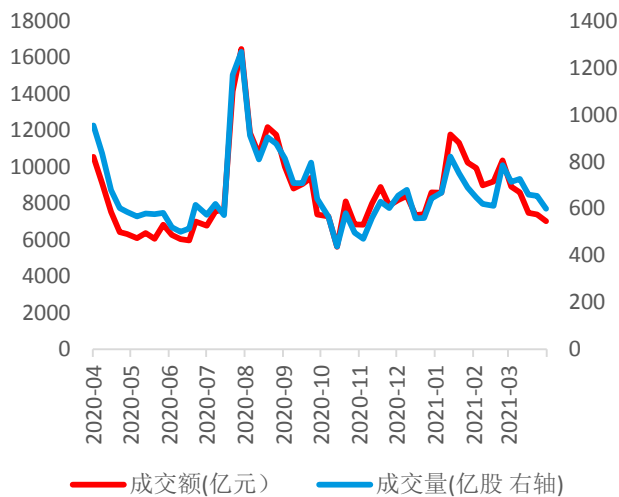
资料来源：wind，国海证券研究所

行业资金流向方面来看，本周北上资金和 ETF 共同进攻大金融板块，其中北上资金连续两周流入银行业最多，ETF 大额净流出中仅大金融 ETF 转为净流入。北上资金在医药生物、机械设备和电气设备等行业不再大额净流入，本周净流出明

显，而杠杆资金仍看好电子和机械设备而卖出非银金融，与北上资金选择不同。

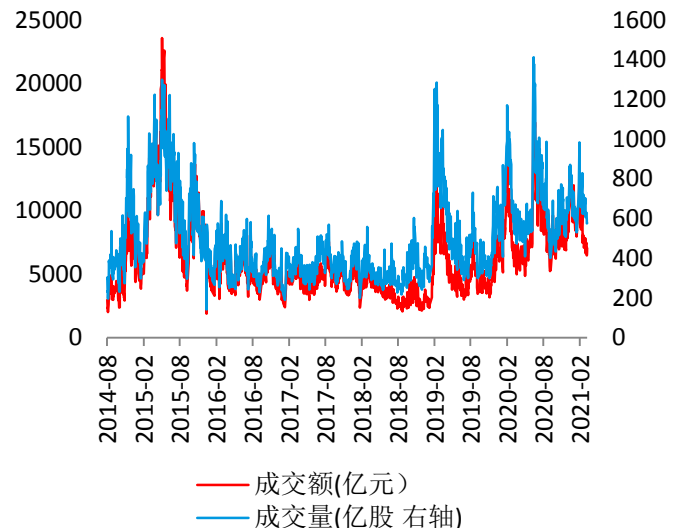
本周 A 股成交额和成交量均再降，且降幅扩大。A 股每日平均成交额为 7024.82 亿元，环比下降 366.10 亿元；每日平均成交量为 599.61 亿股，环比下降 54.05 亿股。成交额和成交量进一步回落，结合市场资金供需同步减少来看，短期市场情绪进一步降温。

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

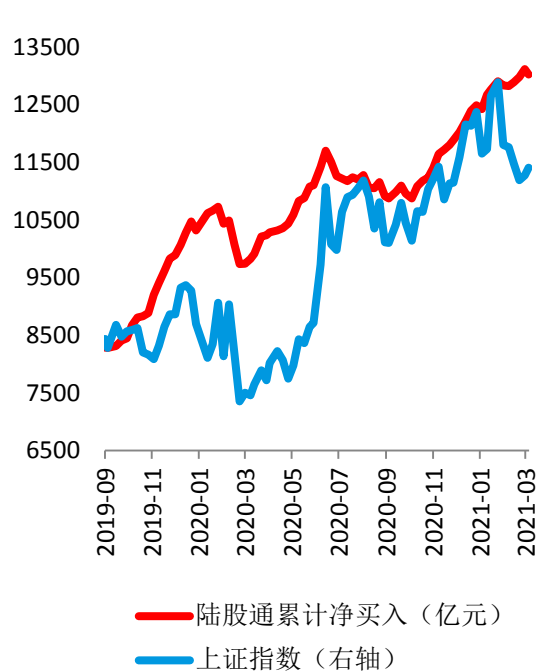
1、股市资金供给

北上资金和 ETF 转为净流出，新发基金规模环比降幅显著，A 股市场热度创 2021 年以来周度新低。本周，北上资金在连续三周净流入后转为净流出，3 个交易日净流出 99.38 亿元；ETF 连续三周大幅震荡，本周净流出创 2021 年以来周度新高；公募基金发行规模大幅降低，已连续三周位于 2020 年以来历史均值之下，本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低，基金发行市场热度持续降温。融资余额降幅收窄。

1.1、北上资金转为净流出

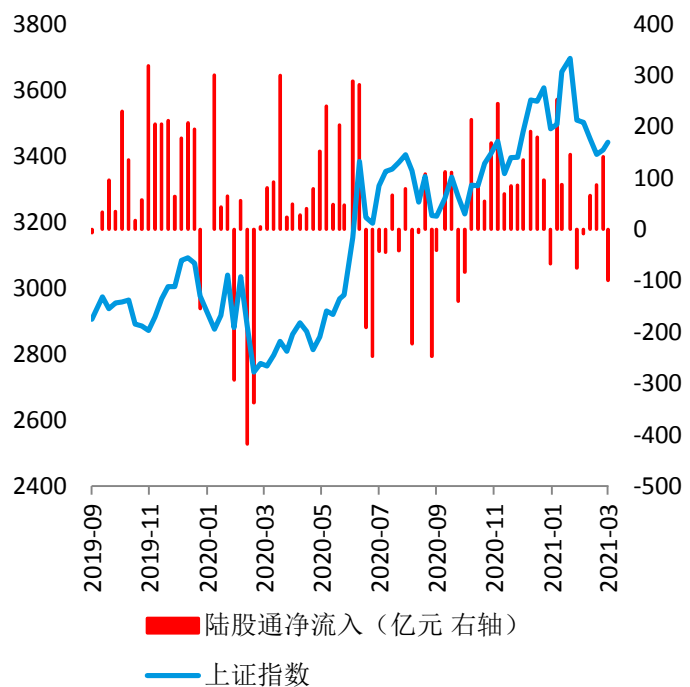
本周北上资金净流出 99.38 亿元，累计流入达 1.30 万亿元。本周北上资金由连续三周净流入转为净流出，3 个交易日净流出 99.38 亿元，较前值大幅减少 241.02 亿元。其中沪股通净流出 3.16 亿元，前值净流入 84.60 亿元，深股通净流出 96.23 亿元，前值净流入 57.04 亿元。

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

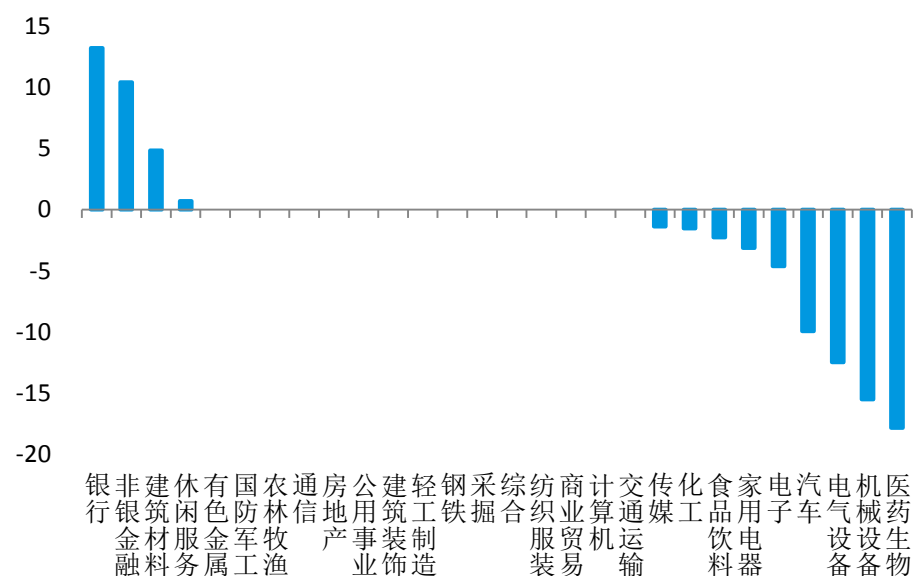
图 5: 北上资金净流入（周度）



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，资金净流入最显著的行业是**银行**和**非银金融**，流入量分别达 13.20 亿元和 10.41 亿元；资金净流出在**医药生物**、**机械设备**和**电气设备**等行业显著，分别为 17.83 亿元、15.50 亿元和 12.48 亿元。北上资金已连续两周主要进攻**银行**行业，而在本周 3 个交易日对医药生物和制造业相关板块的热度有所回落，其中**电气设备**行业已连续两周净流出。

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）

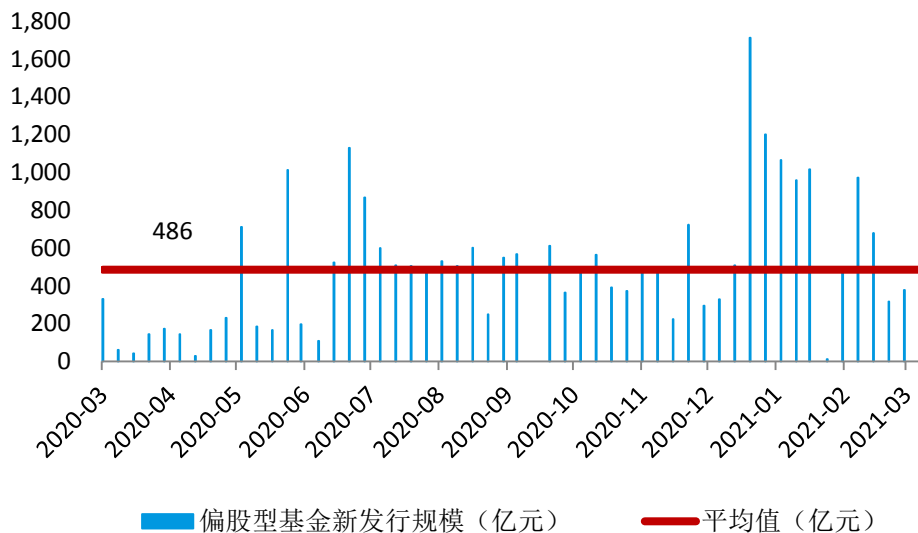


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模下降

本周开放式偏股型基金新发行量大幅下降，回落至 151.33 亿元，已连续三周位于 2020 年以来历史均值之下，本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低，基金发行市场热度持续降温。前值为 378.46 元，环比下降 227.13 亿元，开放式偏股型基金的新发行规模本周再创 2021 年（除春节假期）以来周度新低。目前，2021 年累计新发基金规模超九千亿，达 9454.5 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 转为净流出

本周 ETF 转为净流出，宽基 ETF 净流出最显著。本周 ETF 净流出 118.54 亿元，前值为净流入 130.75 亿元，净流出环比大幅增加 249.29 亿元。其中，宽基 ETF 净流出 128.72 亿元，净流出环比大幅增加 247.67 亿元，其中，沪深 300、创业板、中证 500 和上证 50 净流出明显，分别为 34.16 亿元、28.18 亿元、27.35 亿元和 25.75 亿元。仅行业 ETF 呈现净流入，为 15.50 亿元，上周净流入 18.82

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_18548

