

2021年03月20日

策略研究

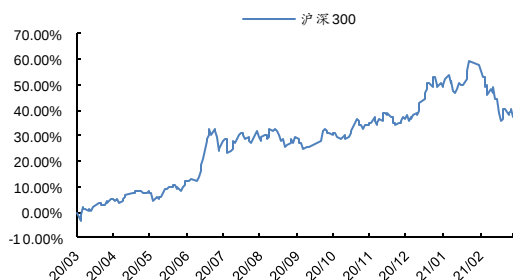
研究所

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

基金发行连续降温，市场资金进一步收缩

——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（3.15-3.19）A股资金合计净流入79.93亿元，净流入环比大幅下降357.15亿元，继上周回落至2021年以来较低水平后，降幅进一步扩大，再创2021年新低。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7470.70亿元，环比下降1132.43亿元；每日平均成交量为660.14亿股，环比下降65.77亿股。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: 新发基金规模环比降幅显著，ETF由净流入转为净流出。公募基金发行规模连降两周，环比减幅扩大，发行规模降至2020年以来历史均值之下，基金发行市场热度继续降温；ETF在连续3周净流入后，本周转为净流出；杠杆资金继续大幅流出，但减幅收窄。

资金需求端: 产业资本减持规模显著减少，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: 本周家用电器成为北上资金主要进攻方向，此外电气设备自2月初以来一直维持行业高景气度，平均每周净流入27.95亿元；而食品饮料除上周小幅净流入3.37亿元外，2021年以来平均每周净流出30.06亿元。银行和非银金融行业遭北上资金和杠杆资金共同净卖出。

■ 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，本周北上资金净流入87.08亿元，累计流入达1.30万亿元。其中，家用电器净流入领先，其他行业中，电气设备、机械设备和电子流入较多而食品饮料、生物医药、非银金融和银行流出较多。

新发偏股型基金: 本周偏股型基金发行规模大幅下降，新发行316.81亿元，新发规模环比下降362.64亿元，降幅较上周扩大，新发行规模本周下降至2020年以来平均水平（491亿元）之下，基金发行热

相关报告

《资金面周度跟踪：央行五连等量对冲，资金波动持续收窄》——2021-03-15

《估值周报：全市场持续走低，周期板块表现亮眼》——2021-03-14

《策略周观点：拥抱核心资产，增配中游制造》——2021-03-14

《市场情绪周观察：市场有望企稳，短期情绪开始回暖》——2021-03-14

《A股流动性周观察：新发基金热度下降，市场净流入收窄》——2021-03-14

度进一步降温。

ETF：本周 ETF 转为净流出 96.18 亿元，宽基 ETF 净流出最显著。宽基 ETF 净流出 94.24 亿元，净流出环比大幅增加 250.73 亿元；行业 ETF 净流出为 1.14 亿元，上周净流出 11.40 亿元；主题 ETF 净流出 0.79 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 1433.72 亿元。从融资余额变动来看，各行业本周融资余额均减少，医药生物连续两周成为融资余额减少最为显著的行业。

■ 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 103.18 亿元下降至 99.17 亿元，环比小幅下降 4.01 亿元，仍远低于 2020 年以来周度融资规模的平均水平（均值 232 亿元）；其中，IPO 募资 99.17 亿元，环比增加 40.32 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下降，降至 2020 年以来周度预案规模均线以下。本周增发与配股预案规模为 80.08 亿元，环比大幅下降 121.73 亿元，低于 2020 年以来周度预案规模的平均水平（240 亿元）。降幅全部来源于增发预案规模，由前两周连续增加转为下降；本周无配股预案。

产业资本减持：本周产业资本减持大幅下降，合计净减持 21.98 亿元，环比减少 40.40 亿元。本周限售解禁市值为 105.74 亿元，下周限售解禁市值将大幅上升至 305.53 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 74.71 亿元，环比下降 11.32 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、 北上资金净流入稳定	6
1.2、 偏股型基金新发行规模回落	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下降	11
2.3、 产业资本净减持金额大幅下降	12
2.4、 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 (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)	8
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)	13
图 16: 限售解禁市值 (周度, 亿元)	13
图 17: 交易费用 (周度, 亿元)	14
表 1: A 股资金供需总览	5

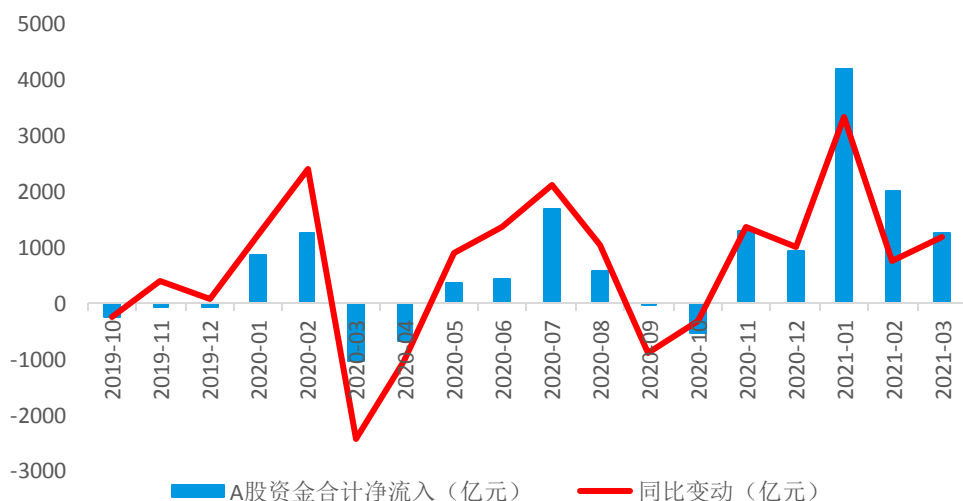
本周 A 股资金合计净流入 79.93 亿元，净流入环比大幅下降 357.15 亿元，继上周回落至 2021 年以来（除去春节假期）最低水平后，降幅进一步扩大，市场流动性大幅降低。其中，新发基金规模环比降幅显著，ETF 由净流入转为净流出。公募基金发行规模连降两周，环比减幅扩大，发行规模降至 2020 年以来历史均值之下，基金发行市场热度继续降温；ETF 在连续 3 周净流入后，本周转为净流出，环比下降 241.05 亿元，其中宽基 ETF 流出显著，沪深 300、上证 50、中证 500 和创业板净流出较多。

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	87.08	66.14	20.94
公募基金新发行	316.81	679.45	-362.64
ETF 净流入	-96.18	144.87	-241.05
融资余额变动	-31.93	-201.79	169.86
资金需求			
一级市场融资	99.17	103.18	-4.01
产业资本增减持	21.98	62.38	-40.40
交易费用	74.71	86.03	-11.32
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	79.93	437.08	-357.15

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）



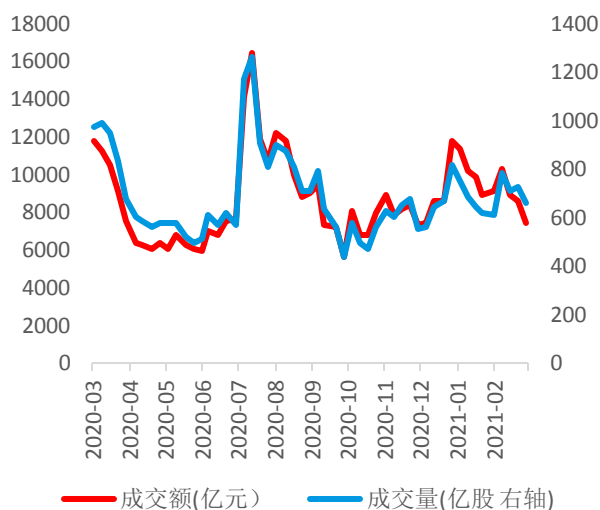
资料来源：wind，国海证券研究所

行业资金流向方面来看，本周家用电器成为北上资金主要进攻方向，此外电气设备自 2 月初以来一直维持行业高景气度，平均每周净流入 27.95 亿元；而食品饮料除上周小幅净流入(+3.37 亿元)外，2021 年以来平均每周净流出 30.06 亿元。

银行和非银金融行业遭北上资金和杠杆资金共同净卖出。

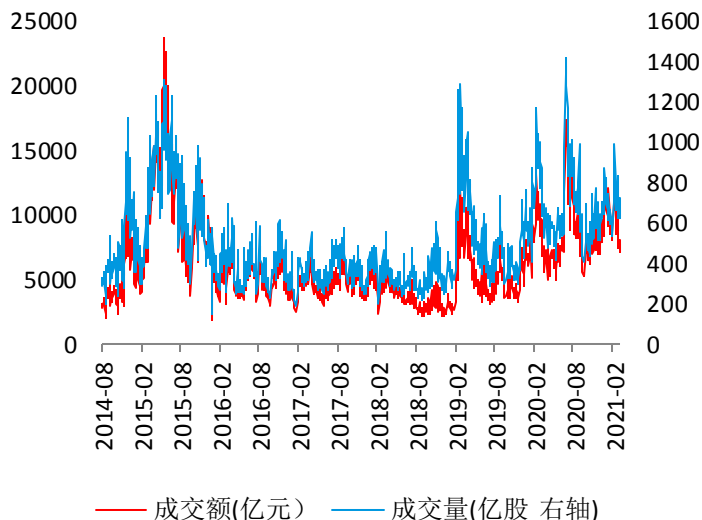
本周 A 股成交额和成交量均下降。A 股每日平均成交额为 7470.70 亿元，环比下降 1132.43 亿元；每日平均成交量为 660.14 亿股，环比下降 65.77 亿股。成交额和成交量进一步回落，结合市场资金供需同步减少来看，短期市场情绪进一步降温。

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

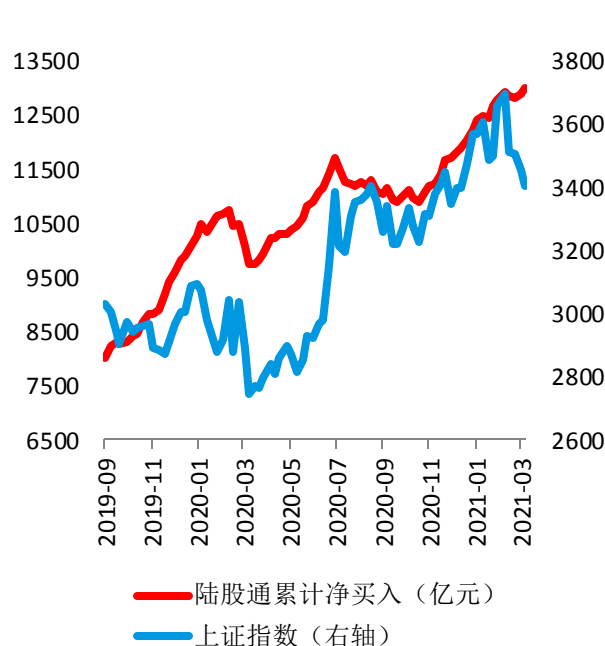
1、股市资金供给

新发基金规模环比降幅显著，ETF 由净流入转为净流出。公募基金发行规模连降两周，环比减幅扩大，发行规模降至 2020 年以来历史均值之下，基金发行市场热度继续降温；ETF 在连续 3 周净流入后，本周转为净流出；杠杆资金继续大幅流出，但减幅收窄。

1.1、北上资金净流入稳定

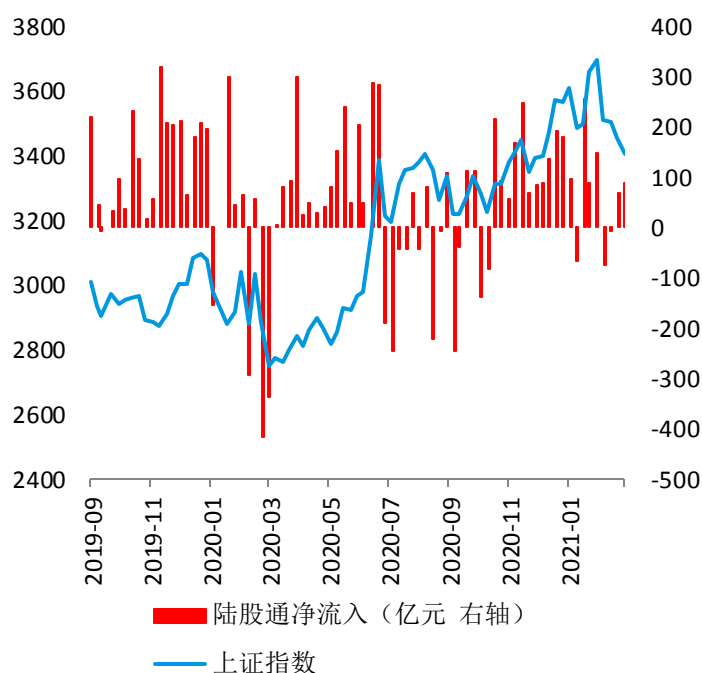
本周北上资金净流入 87.08 亿元，累计流入达 1.30 万亿元。本周北上资金净流入稳中有升，流入规模环比增加 20.94 亿元。其中沪股通净流入 6.76 亿元，前值净流入 61.74 亿元，深股通净流入 80.32 亿元，前值 4.40 亿元。

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

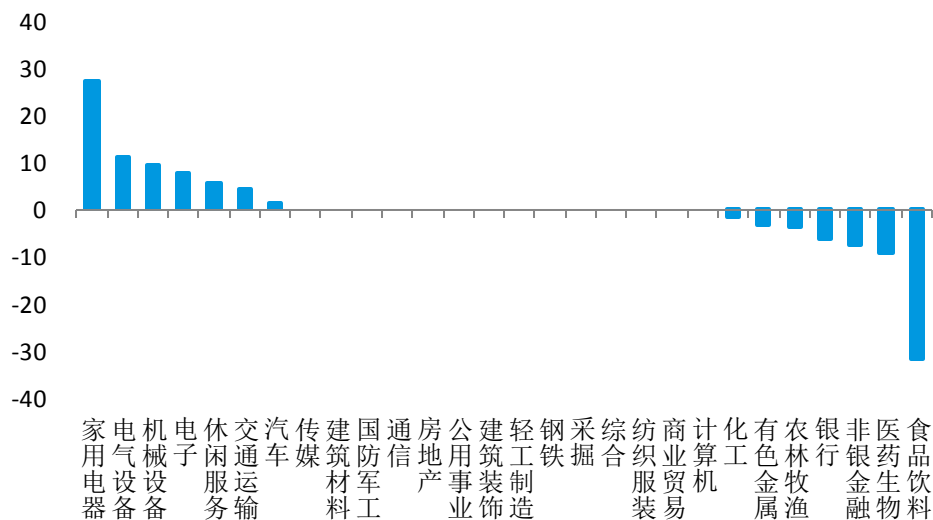
图 5：北上资金净流入（周度）



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**家用电器**，流入量达 27.30 亿元，其余净流入较多的行业为电气设备(+11.35 亿元)、机械设备(+9.41 亿元)和电子(+7.58 亿元)；资金净流出最显著的行业为食品饮料，流出量达 31.80 亿元，医药生物(-9.16 亿元)、非银金融(-7.57 亿元)和银行(-6.05 亿元)等行业净流出较多。本周，**家用电器成为北上资金主要进攻方向**，此外**电气设备**自 2 月初以来一直维持行业高景气度，平均每周净流入 27.95 亿元；而**食品饮料**除上周小幅净流入(+3.37 亿元)外，2021 年以来平均每周净流出 30.06 亿元，此外**银行和非银金融**行业均由上周强势净流入回落，热度收敛。制造业相关板块的高行业景气度主要因为供给侧改革之下的产业升级，中国制造业的竞争力增强，历史行业盈利改善显著，且未来在“碳中和”政策下，制造业盈利增长可持续性有望增强。

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）

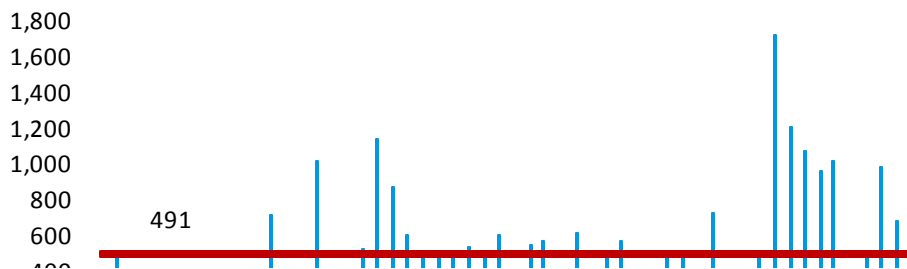


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模回落

本周开放式偏股型基金新发行量大幅下降，回落至 316.81 亿元，降幅较上周扩大，基金发行热度进一步降低。前值为 679.45 元，环比下降 362.64 亿元，开放式偏股型基金的新发行规模本周下降至 2020 年以来平均水平(491 亿元)之下。基金发行市场热度进一步降温。目前，2021 年累计新发基金规模超八千亿，达 8924.8 亿元。

图 7：偏股型基金新发行规模（周度）



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_18851

