

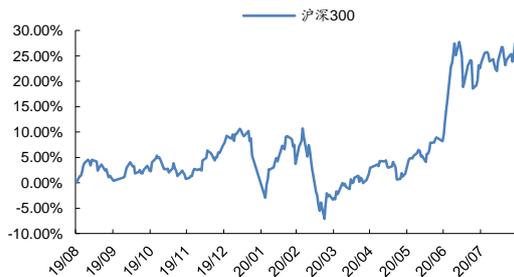
研究所

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

A股资金净流入环比下滑, 市场情绪降温

——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周A股资金合计净流入298.48亿元,净流入环比减少94.19亿元。主要变动原因是融资余额下降和ETF资金净流入大幅下滑,两者相较于前值分别下降162.02亿元、107.41亿元。本周A股成交额、成交量均有所下滑,A股每日平均成交额为8894.7亿元,环比减少1080.2亿元;每日平均成交量为701.8亿股,环比下降106.9亿股。本周成交额继续缩减,且降幅较前值有所提升;成交量在上周明显回升后再萎缩,市场整体情绪降温,A股市场交投活跃度下降。
- 本周北上资金继上周实现净流出后呈现净流入,主要受深股通净买入大幅提升、沪股通由净流出转为净流入的影响。本周陆股通资金净流入79.5亿元,前值净流出41.6亿元,净流入环比增加121.1亿元。本周呈现北上资金净流入的行业有所减少,资金净流入较多的行业为家用电器、机械设备以及传媒;资金流出的行业分别为休闲服务、非银金融和医药生物。其中,家用电器的资金净流入增加最为显著,地产行业整体向好将使前期被压制的家电需求持续释放,下半年家电大促节点将于9月中下旬拉开序幕,在疫情控制得到的情况下,前期积压需求有望与交房带来的新增需求共振,提升了家用电器行业对资金的吸引力。
- 本周(8.21-8.27)开放式偏股型基金累计发行531亿元,前值为475.5亿元,环比增加55.5亿元,基金发行规模在连续下降五周后重新呈上升趋势。2020年1-7月,偏股型基金累计新发份额达10428亿份,老基金净赎回规模为3367亿份,实际净增份额约7061.8亿份。
- 本周(8.21-8.27)ETF净流入环比大幅下降,在经历上周高流入后转为净流出。本周ETF净流出1.1亿元,前值为净流入106.3亿元,净流入环比大幅下降107.4亿元。其中,宽基ETF是净流入规模变动最大的类别,本周宽基ETF净流出44.2亿元,上周净流入50.9亿元,环比变动95.1亿元。行业ETF连续两周实现净流入,但净流入规模有所下滑,环比下降36.1亿元,主要受到大金融板块ETF净流入大幅减小的影响,大金融板块ETF净流入环比下降50.6亿元;科技成长板块本周净流入增加较多,环比增加17.1亿元,其中,半导体引领了行业ETF的资金行情,环比净流入增加22.1亿元,半导体“新政策”的落地长期利好中国集成电路行业发展,加速半导体

相关报告

《策略周报:美国经济将成为权益市场波动主线》——2020-08-23

《A股流动性周观察:融资余额与ETF环比上升,净流入大幅增加》——2020-08-23

《A股流动性周观察:流入环比下降,主要系融资余额缩减所致》——2020-08-16

《策略周报:军工为矛,低估值为盾》——2020-08-16

《A股流动性周观察:融资余额创新高,市场资金流入环比上升》——2020-08-09

国产化进程，遍及全产业链的“两免三减半”政策，有望促进全产业链健康发展加之全球半导体设备行业景气度趋势向上，使得半导体行业获得资金青睐，净流入大幅增加。主题 ETF 净流入 1.1 亿元，净流入环比增加 23.8 亿元。

- **本周(8.21-8.27)融资余额出现微降而融券余额则持续上升，反映出市场情绪有所降温。**融资余额从 14156.6 亿元降至 14145.5 亿元，环比下降 11.1 亿元；融券余额从 637.6 亿元增至 670.0 亿元，再创历史新高。分行业来看，食品饮料、电子以及传媒行业的融资余额增加幅度较大，增量分别为 26.5 亿元、7.2 亿元、4.6 亿元，而非银金融、国防军工、有色金属行业融资余额则出现较大跌幅，分别下降 26.9 亿元、9.7 亿元以及 7.6 亿元。
- **本周一二级市场整体融资规模继续缩减，主要原因为 IPO 规模持续三周下降。**本周一二级市场融资规模从 129.6 亿元缩减至 112.6 亿元，环比减少 17.0 亿元，跌下今年周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值 202.6）90 亿元；其中 IPO 募资 112.6 亿元，前值 129.6 亿元，环比减少 17.0 亿元，降幅较上周有所减小；本周没有增发募资和配股募资。
- **本周产业资本减持金额较前值有所提升。**产业资本合计净减持 98.3 亿元，前值减持 69.1 亿元，净减持金额环比增加 29.2 亿元。分板块来看，主板、中小板及创业板分别净减持 41.5 亿元、42.1 亿元和 14.7 亿元。本周中小企业板、主板减持金额环比大幅增加 21.3、20.6 亿元，而创业板减持金额环比显著减少 12.7 亿元。
- **风险提示：**货币政策收紧，外资大幅流出。

内容目录

1、 股市资金供给	6
1.1、 深股通净买入大幅提升，北上资金净流入	6
1.2、 偏股型基金发行环比提升	7
1.3、 ETF 净流入环比下降	9
1.4、 融资余额环比下降，融券余额再创新高	10
2、 股市资金需求	11
2.1、 IPO 募资规模小幅缩减，一级市场融资规模减少	11
2.2、 产业资本净减持金额环比增加	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	6
图 3: 北上资金累计净流入	6
图 4: 北上资金净流入	6
图 5: 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 6: 偏股型基金发行规模	8
图 7: 偏股型基金净增份额	8
图 8: ETF 净流入 (亿元)	10
图 9: 融资余额	11
图 10: 融券余额	11
图 11: 行业融资余额变动 (亿元)	11
图 12: 一级市场融资规模	12
图 13: 产业资本变动	12
表 1: A 股资金供需总览	5
表 2: 股票型与混合型基金净增加额	9

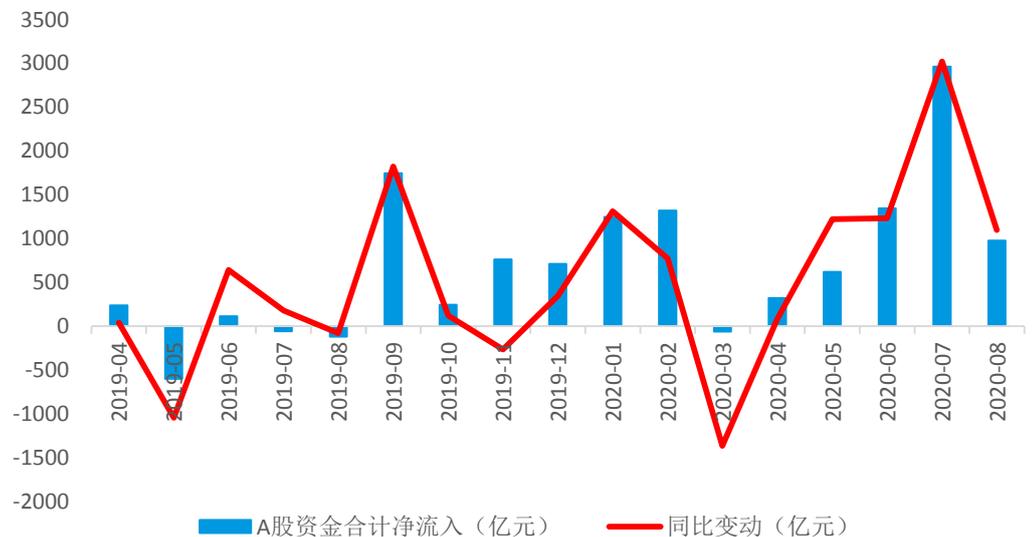
本周 A 股资金合计净流入 298.48 亿元，净流入环比减少 94.19 亿元，主要变动原因是融资余额下降和 ETF 资金净流入大幅下滑，两者相较于前值分别下降 162.02 亿元、107.41 亿元。截止 28 日，本月 A 股资金累计净流入达 977.9 亿元，远超去年同期水平，同比增长 1096.1 亿元。

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			
融资余额变动	-11.06	150.96	-162.02
陆股通净流入	79.46	-41.64	121.09
公募基金发行	530.96	475.47	55.49
ETF 净流入	-1.06	106.35	-107.41
资金需求			
IPO 募资	112.55	129.59	-17.04
交易费用	88.95	99.75	-10.80
产业资本净减持	98.32	69.13	29.19
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	298.48	392.68	-94.19

资料来源: wind, 国海证券研究所 (融资余额变动、公募基金发行和 ETF 净流入为 8.11-8.27 数据)

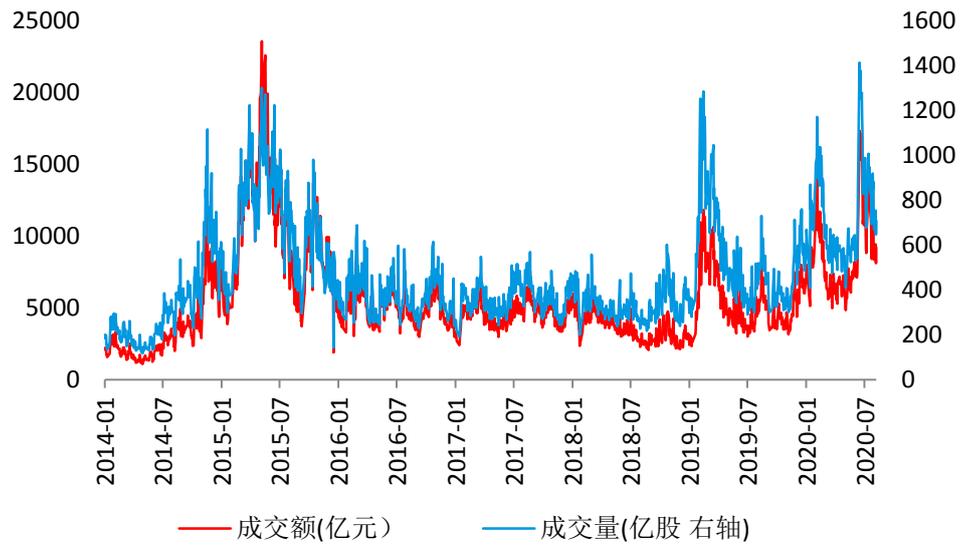
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

本周 A 股成交额、成交量均有所下滑。A 股每日平均成交额为 8894.7 亿元，环比减少 1080.2 亿元；每日平均成交量为 701.8 亿股，环比下降 106.9 亿股。本周成交额继续缩减，且降幅较前值有所提升；成交量在上周回升后再次萎缩，市场整体情绪降温，A 股交投活跃度下降。

图 2: A 股成交金额及成交量



资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

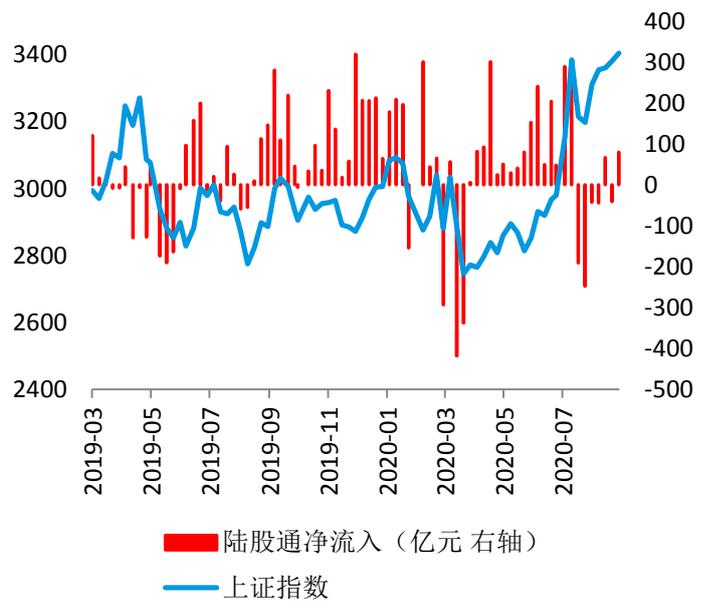
1.1、深股通净买入大幅提升，北上资金净流入

本周北上资金继上周实现净流出后呈现净流入，主要受深股通净买入大幅提升、沪股通由净流出转为净流入的影响。本周陆股通资金净流入 79.5 亿元，前值净流出 41.6 亿元，净流入环比增加 121.1 亿元，其中沪股通净流入 17.8 亿元，前值净流出 41.8 亿元，深股通净流入 61.7 亿元，前值净流入 0.2 亿元。

图 3: 北上资金累计净流入



图 4: 北上资金净流入

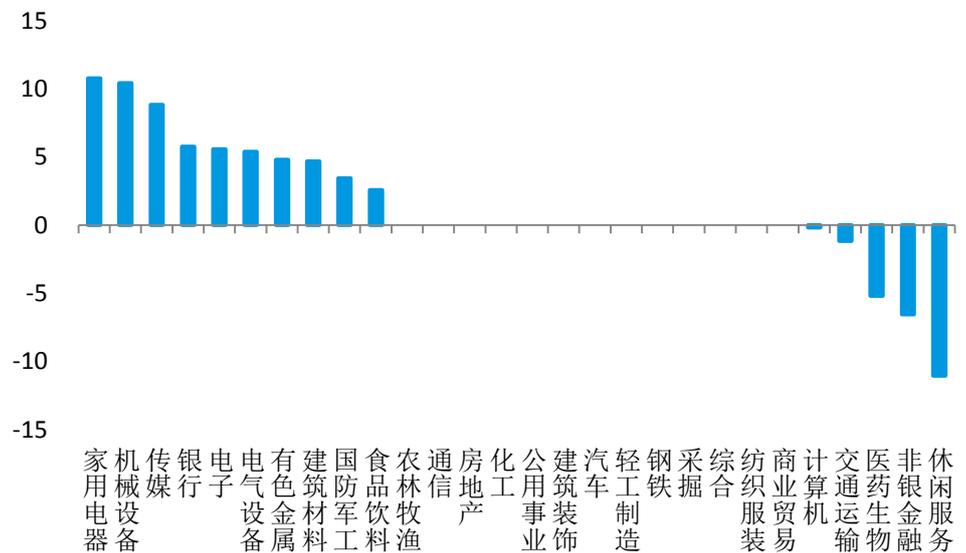


资料来源: wind, 国海证券研究所

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，本周呈现北上资金净流入的行业有所减少，资金净流入较多的行业为家用电器(+10.8亿元)、机械设备(+10.4亿元)、传媒(+8.9亿元)、银行(+5.8亿元)、电子(+5.6亿元)、电器设备(+5.4亿元)；资金流出的行业分别为休闲服务(-11.1亿元)、非银金融(-6.6亿元)、医药生物(-5.2亿元)。其中，**家用电器的资金净流入增加最为显著**，家用电器受到资金关注的原因在于，一方面，7月商品房销售数据仍在走好，利于房企交房，**地产行业的回暖将使前期被压制的家电需求持续释放**；另一方面，下半年家电大促节点将于9月中下旬拉开序幕，**在疫情控制得到的情况下，前期积压需求有望与交房带来的新增需求共振**，两者都对家用电器行业基本面形成支撑，提升行业整体资金吸引力。个股方面，本周北上资金净流入前五的个股分别为宁德时代、京东方A、格力电器、三一重工、贵州茅台，分别净流入15.9亿元、14.4亿元、10.8亿元、10.4亿元、9.3亿元；净流出前五的个股为中国中免、五粮液、隆基股份、立讯精密、东方财富，分别净流出11.1亿元、10.9亿元、10.5亿元、9.7亿元、8.9亿元。

图 5：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）

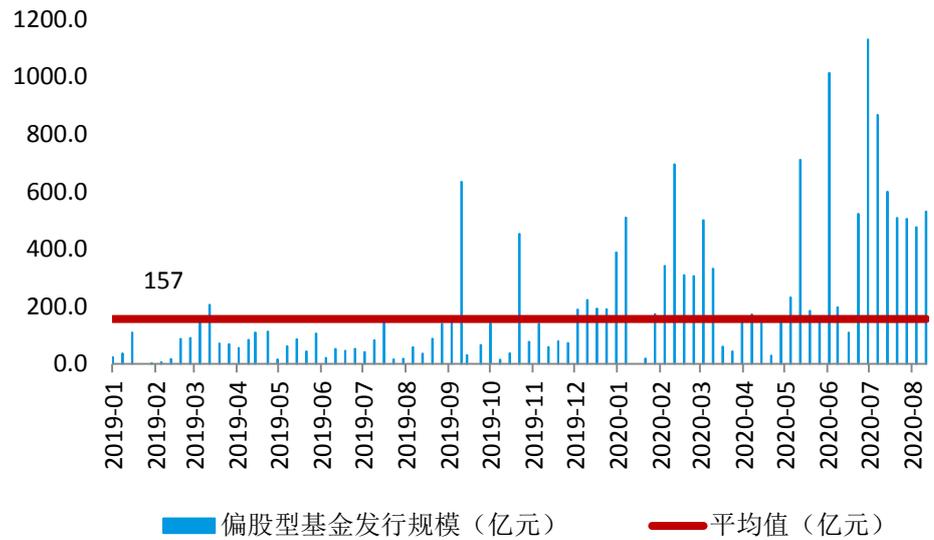


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行环比提升

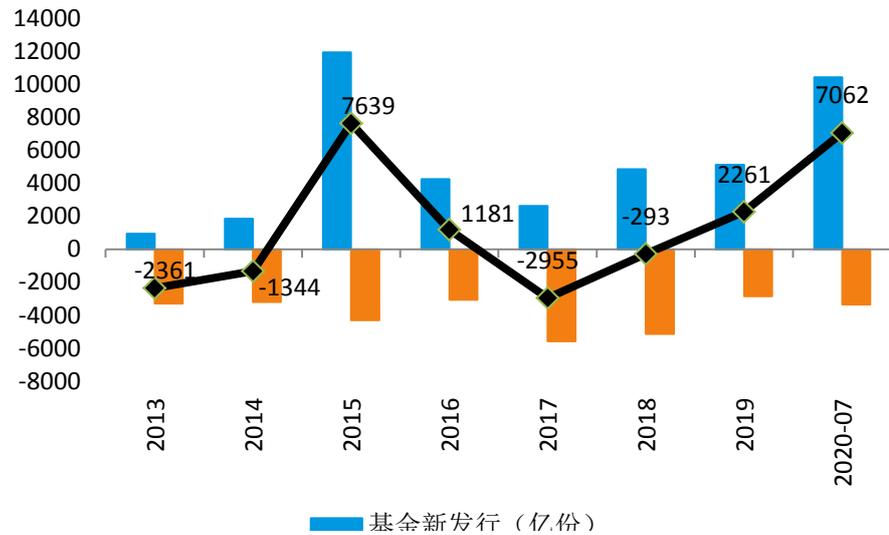
本周(8.21-8.27)开放式偏股型基金累计发行531亿元，前值为475.5亿元，环比增加55.5亿元，**基金发行规模在连续下降五周后重新呈上升趋势**。目前，开放式偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平(157亿元)之上。2020年1-7月，偏股型基金(开放式+封闭式)累计新发份额达10428亿份，老基金净赎回规模为3367亿份，实际净增份额约7061.8亿份，其中股票型、混合型基金份额分别增加1117.4、5944.4亿份。偏股型基金发行已经远超去年全年发行水平(5122亿份)，预计全年净增份额有望达到万亿级别。

图 6: 偏股型基金发行规模



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)

图 7: 偏股型基金净增份额



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_2919



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>