

2020年08月23日

策略研究

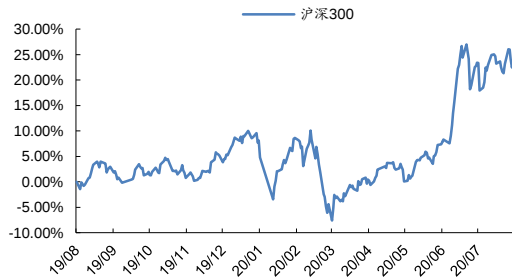
研究所

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

融资余额与 ETF 环比上升，净流入大幅增加

——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 396.65 亿元,净流入环比大幅增加 381.86 亿元。主要变动原因是融资余额和 ETF 净流入明显提升,相较于前值分别增加 271.73 亿元、213.31 亿元。本周 A 股成交额持续下滑,成交量小幅上升。A 股每日平均成交额为 9974.86 亿元,环比减少 122.20 亿元;每日平均成交量为 808.67 亿股,环比增加 20.19 亿股。本周成交额继续缩减,但降幅较前值有所减小;成交量在上周明显萎缩后再回升,市场情绪回暖,A 股市场活跃度小幅提升。
- 本周北上资金继上周实现净流入后再度呈现净流出,主要受沪股通净买入大幅缩减影响。陆股通资金净流出 41.64 亿元,前值净流入 66.65 亿元,净流出环比增加 108.28 亿元。本周呈现北上资金净流入的行业有所增加,资金净流入较大的行业为电子;资金流出较高的行业为食品饮料和休闲服务。其中,电子板块的资金净流入增加最为显著。随着苹果、智能电视、虚拟现实、无线耳机等概念板块走强,电子行业向好,拉升了电子板块的资金流入量。
- 本周(8.14-8.20)偏股型基金累计发行 475.47 亿元,前值为 505.13 亿元,环比减少了 29.66 亿元,偏股基金的发行规模已连续下降五周。目前,偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平(154 亿元)之上。2020 年初至今,偏股型基金累计发行 11938.20 亿元,已大幅超过 2019 年全年发行金额 4727.41 亿元。
- 本周(8.14-8.20)ETF 净流入环比大幅提升,在持续两周高净流出后实现净流入。本周 ETF 净流入 110.32 亿元,前值为净流出 102.99 亿元,净流入环比大幅增加 213.31 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 净流入 50.90 亿元,上周净流出 65.92 亿元,环比变动 116.82 亿元;宽基 ETF 中,跟踪沪深 300、上证 50 和创业板的 ETF 净流入最多,较前值大幅提升。行业 ETF 继上周净流出后再度实现高净流入,净流入环比增加 89.31 亿元,主要受益于大金融板块 ETF 净流入大幅增加;随着创业板注册制临近、金融改革开放的持续推进,大金融板块集体拉升,ETF 净流入创新高。主题 ETF 净流出 22.77 亿元,净流出环比减少 7.18 亿元;主题 ETF 中,除红利主题外,其余各类主题均呈现 ETF 净流出,受芯片、电子等高估值板块回调影响,创新主题 ETF 仍持续较高净流出。

相关报告

《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

《策略周报: 政策微调和中美摩擦, 依旧是短期介入良机》——2020-08-09

《A 股流动性周观察: 两融余额提升, A 股市场资金流入环比增加》——2020-08-02

- **本周(8.14-8.20)融资余额和融券余额均呈现上升趋势。融资余额从14005.60亿元增至14156.56亿元，处于历史高位；融券余额从620.82亿元增至637.64亿元，再创历史新高。**随着市场情绪持续回暖及风险偏好提升，融资融券余额持续增加，保持在历史高位；本周融资余额增幅明显拉升，反应市场看多情绪有所增加。分行业来看，本周呈现融资余额增长趋势的行业大幅增多，且增长幅度较前值明显提高。其中，食品饮料和非银金融行业的融资余额增加幅度较大，增量分别为28.99亿元、23.94亿元。受已披露个股中报业绩提振，食品饮料板块本周整体表现相对强势。另外，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益，券商行业受市场看好，非银板块走强；同时创业板注册制稳步推进，首批集中挂牌时间敲定，数字人民币试点落地，这些因素共同拉升非银板块活跃度。
- **本周一级市场整体融资规模继续缩减，主要原因为IPO规模持续两周环比减少。**本周一级市场融资规模从166.33亿元缩减至129.59亿元，环比减少36.74亿元，跌下今年周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值205）75.41亿元；其中IPO募资129.59亿元，前值154.34亿元，环比减少24.74亿元，降幅较上周有所减小。
- **本周产业资本减持金额较前值小幅缩减。**产业资本合计净减持69.13亿元，前值减持77.92亿元，净减持金额环比减少8.80亿元。分板块来看，主板、中小板及创业板分别净减持20.92亿元、20.79亿元和27.41亿元。本周中小企业板减持金额环比大幅减少26.82亿元，而创业板减持金额环比显著增加25.05亿元，主板减持金额环比变动较小。
- **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、 沪股通净买入大幅缩减，北上资金再度净流出	6
1.2、 偏股型基金发行环比缩减	7
1.3、 ETF 净流入环比上升	8
1.4、 融资余额和融券余额均呈现上升趋势	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 IPO 募资规模小幅缩减，一级市场融资规模减少	10
2.2、 产业资本净减持金额环比减少	11
3、 风险提示	11

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: ETF 净流入 (亿元)	8
图 8: 融资余额.....	9
图 9: 融券余额.....	9
图 10: 行业融资余额变动 (亿元)	10
图 11: 一级市场融资规模.....	10
图 12: 产业资本变动.....	11
表 1: A 股资金供需总览	5

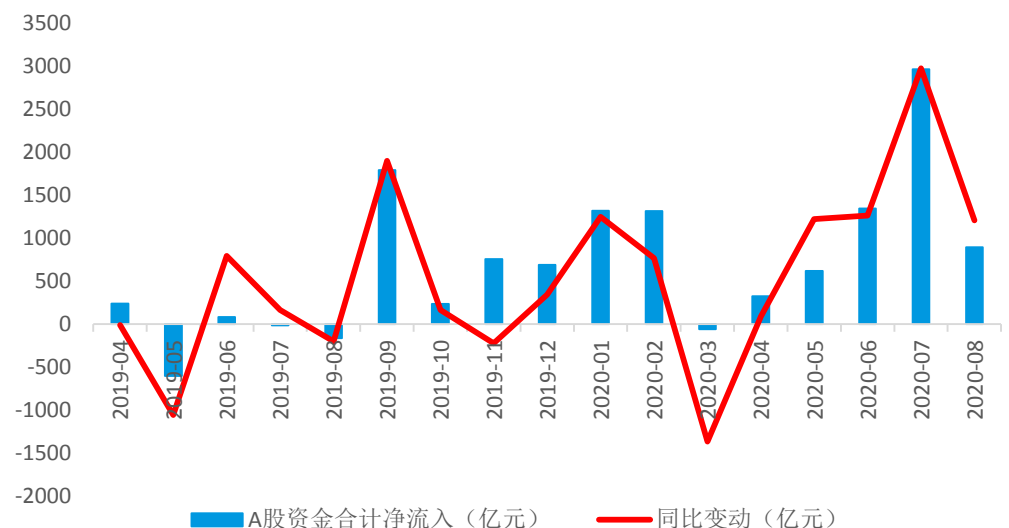
本周 A 股资金合计净流入 396.65 亿元，净流入环比大幅增加 381.86 亿元。主要变动原因是融资余额和 ETF 净流入明显提升，相较于前值分别增加 271.73 亿元、213.31 亿元。本月 A 股资金合计净流入远超去年同期水平，同比增长 1208.71 亿元。

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	150.96	-120.77	271.73
陆股通净流入	-41.64	66.65	-108.28
公募基金发行	475.47	505.13	-29.66
ETF 净流入	110.32	-102.99	213.31
资金需求			
IPO 募资	129.59	154.34	-24.74
交易费用	99.75	100.97	-1.22
产业资本净减持	69.13	77.92	-8.80
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	396.65	14.79	381.86

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 8.14-8.20 数据)

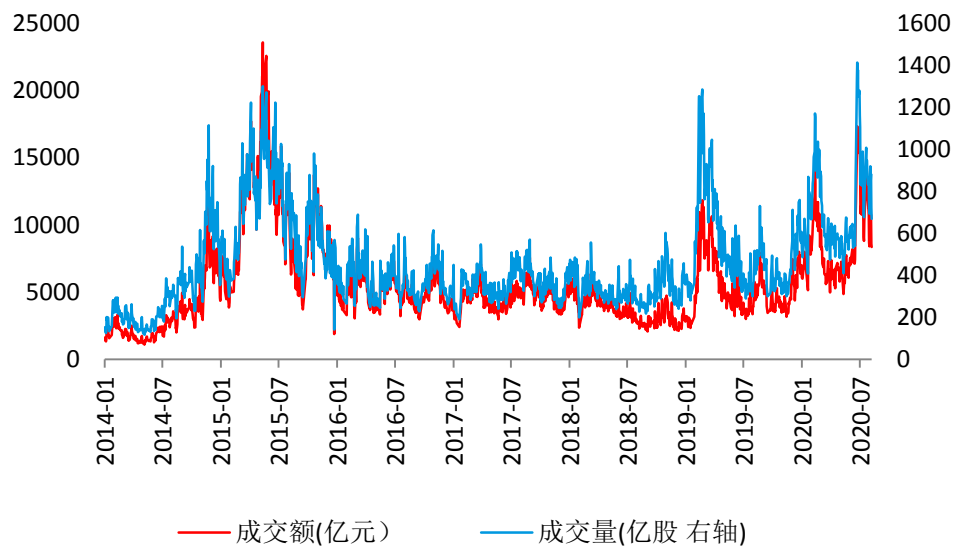
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

本周 A 股成交额持续下滑，成交量小幅上升。A 股每日平均成交额为 9974.86 亿元，环比减少 122.20 亿元；每日平均成交量为 808.67 亿股，环比增加 20.19 亿股。本周成交额继续缩减，但降幅较前值有所减小；成交量在上周明显萎缩后再回升，市场情绪回暖，A 股市场活跃度小幅提升。

图 2: A 股成交金额及成交量



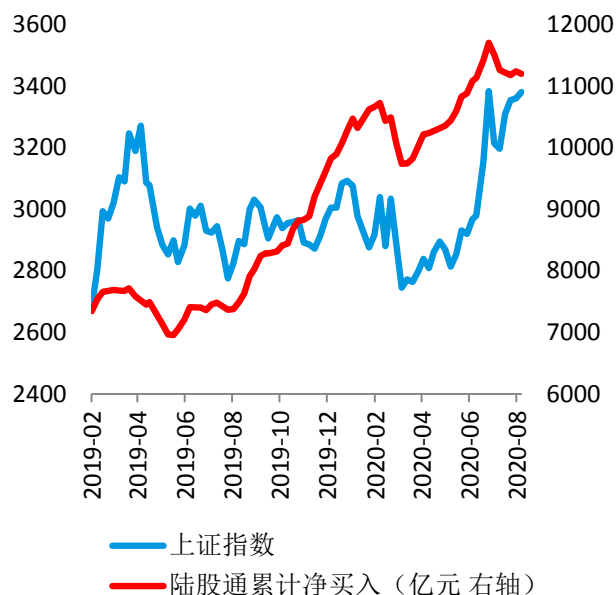
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、沪股通净买入大幅缩减，北上资金再度净流出

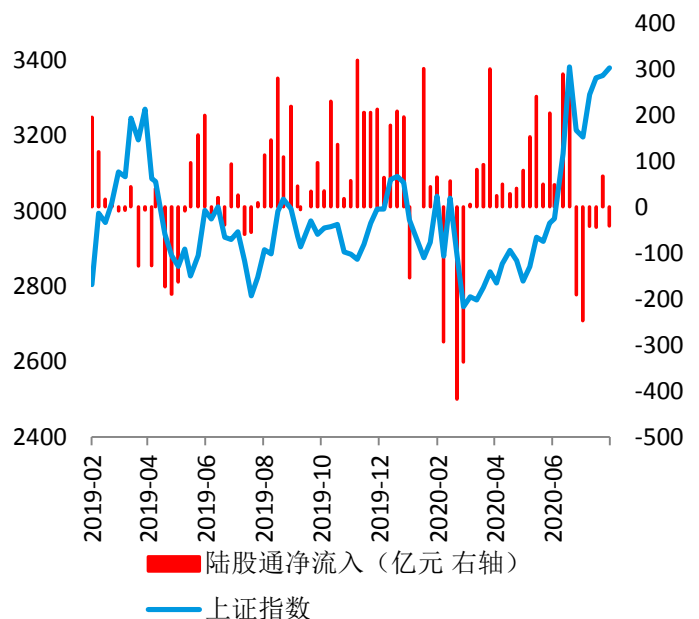
本周北上资金继上周实现净流入后再度呈现净流出，主要受沪股通净买入大幅缩减影响。本周陆股通资金净流出 41.64 亿元，前值净流入 66.65 亿元，净流出环比增加 108.28 亿元，其中沪股通净流出 41.81 亿元，前值净流入 68.83 亿元，深股通净流入 0.17 亿元，前值净流出 2.18 亿元。

图 3: 北上资金累计净流入



资料来源: Wind, 国海证券研究所

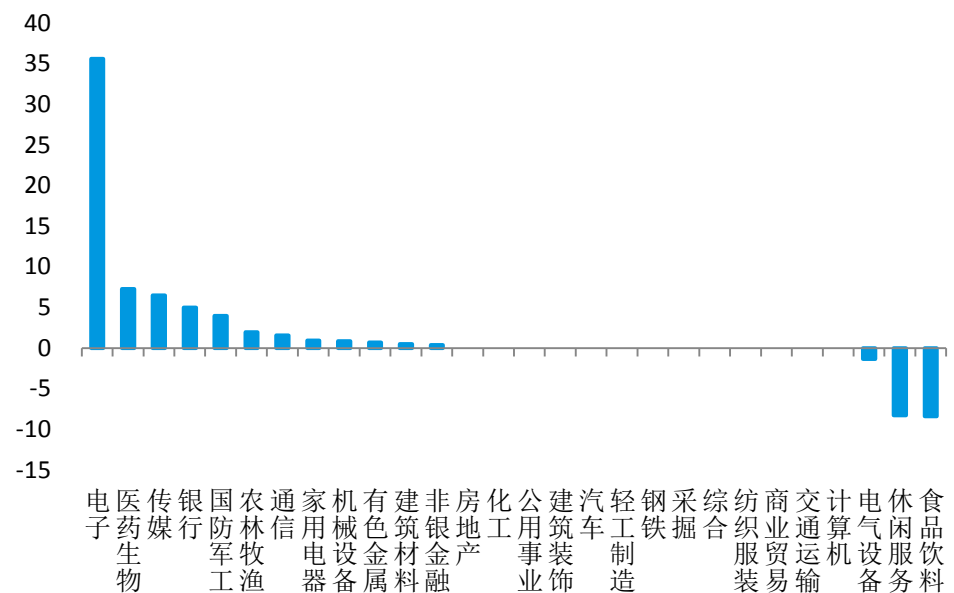
图 4: 北上资金净流入



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增加,资金净流入较多的行业为电子(+35.61亿元)、医药生物(+7.26亿元)、传媒(+6.48亿元)、银行(+5.00亿元)、国防军工(+3.97亿元)、农林牧渔(+1.96亿元);资金流出的行业分别为食品饮料(-8.39亿元)、休闲服务(-8.29亿元)、电气服务(-1.34亿元)。其中,电子板块的资金净流入增加最为显著。随着苹果、智能电视、虚拟现实、无线耳机等概念板块走强,电子行业向好,拉升了电子板块的资金流入量。个股方面,本周北上资金净流入前五的个股分别为平安银行、歌尔股份、TCL科技、立讯精密、分众传媒,分别净流入11.33亿元、8.93亿元、7.73亿元、7.48亿元、6.48亿元,相较前值净流入规模有所提升;净流出前五的个股为兴业银行、中国中免、中国平安、伊利股份、宁德时代,分别净流出9.48亿元、8.29亿元、5.43亿元、4.56亿元、4.34亿元。

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)

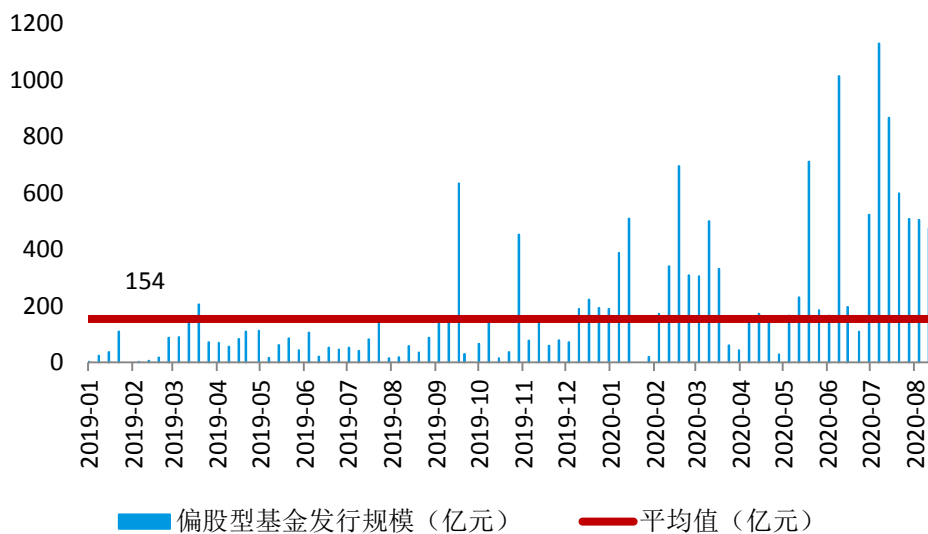


资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行环比缩减

本周(8.14-8.20)偏股型基金累计发行475.47亿元,前值为505.13亿元,环比减少了29.66亿元,偏股基金的发行规模已连续下降五周。目前,偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平(154亿元)之上。2020年初至今,偏股型基金累计发行11938.20亿元,已大幅超过2019年全年发行金额4727.41亿元。

图 6: 偏股型基金发行规模



资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.3、ETF 净流入环比上升

本周 (8.14-8.20) ETF 净流入环比大幅提升, 在持续两周高净流出后实现净流入。本周 ETF 净流入 110.32 亿元, 前值为净流出 102.99 亿元, 净流入环比大幅增加 213.31 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 净流入 50.90 亿元, 上周净流出 65.92 亿元, 环比变动 116.82 亿元; 宽基 ETF 中, 跟踪沪深 300、上证 50 和创业板的 ETF 净流入最多, 分别为 28.86 亿元、21.71 亿元、11.24 亿元, 较前值大幅提升。**行业** ETF 继上周净流出后再度实现高净流入, 净流入环比增加 89.31 亿元, 主要受益于大金融板块 ETF 净流入大幅增加; 随着创业板注册制临近、金融改革开放的持续推进, 大金融板块集体拉升, ETF 净流入创新高。**主题** ETF 净流出 22.77 亿元, 净流出环比减少 7.18 亿元; 主题 ETF 中, 除红利主题外, 其余各类主题均呈现 ETF 净流出, 受芯片、电子等高估值板块回调影响, 创新主题 ETF 仍持续较高净流出。

图 7: ETF 净流入 (亿元)

on

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_3023

