



投资策略研究

【粤开策略专题】流动性观察：杠杆资金热度大幅回升，年末行情关注两条主线（2021年第15期）

2021年11月29日

投资要点

分析师：康崇利

执业编号：S0300518060001
电话：010-83755579
邮箱：kangchongli@ykzq.com

分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001
电话：010-83755578
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】每日数据跟踪-20211122》

2021-11-22

《【粤开策略】每日数据跟踪-20211123》

2021-11-23

《【粤开策略】北交所助力广州中小企业做大做强》2021-11-24

《【粤开策略】每日数据跟踪-20211125》

2021-11-25

《【粤开策略大势研判】年报预披露现高预喜率，积极布局年末行情》2021-11-28

核心观点

上周市场指数震荡分化，双创板块表现亮眼。两市日均成交额环比增长6.18%，最近四个交易日虽小幅缩量，但成交额仍维持万亿规模，有量能的支持指数后续继续下跌动能不足。

北上资金持续净流入，本月累计净买入近200亿元。外资近期积极调研国内科技成长股，叠加北上资金历年的“翘尾行情”，后市有望继续维持净流入。

杠杆资金参与意愿大幅回升，本周融资累计买入额环比大幅增加，创两个月以来新高，电气设备板块融资净买入额高达70亿以上；上周权益类新发基金规模环比大幅增加，在居民财富逐渐向证券市场转移的趋势下，后市权益类基金发行规模有望在机构投资者积极布局跨年行情的推动下持续增加。

上周五在变异病毒的影响下，外围股市相继下行，短期可能对国内指数造成一定程度的扰动，但是基于国内的疫情防控体系以及A股相对外围市场较独立的特点，建议投资者继续关注以新能源/半导体为代表的高景气高端制造方向的中长期投资机会以及年报预期业绩高增、估值较低的消费龙头公司。

市场资金状况

（一）主要指数表现分化，短期风格轮动快

上周（11月22日-11月28日）市场主要指数表现分化，双创板块表现亮眼，短期风格轮动快。创业板50、科创50指数分别上涨1.92%和1.05%，大幅领先上证指数和深证成指；有色金属、钢铁、食品饮料行业领涨；休闲服务、农林牧渔行业领跌；成长、消费、周期风格均小幅上涨，金融大幅下跌，主要由于银行股跌幅较大和券商板块冲高回落。

（二）市场成交分析：上周A股日均成交额环比小幅增加

上周（11月22日-11月28日）上证、深证、创业板日均成交额环比分别增长9.14%、4.60%和10.18%，最近四个交易日虽小幅缩量，但成交额仍维持万亿规模，有量能的支持指数后续继续杀跌动能不足。

二级市场流动性情况

（一）北上资金监测：北上资金持续净流入

上周（11月22日-11月28日）北上资金净流入57.10亿元，连续两周净流入，本月累计净买入近200亿元；北上资金历来有“翘尾行情”，叠加近期外资大量调研国内科技成长股，北上资金有望继续维持净流入，建议投资者密切关注；交易结构有明显偏好，净买入基本集中在深股通；在市场风格迅速轮动背景下，北上资金加仓电子，有色金属、电气设备、食品饮料板块，减持银行、汽车、钢铁、采掘板块。



（二）基金规模监测：上周新发权益基金规模环比大幅增加

自七月份以来新发基金的数量和份额呈下降趋势，但是上周新发基金规模环比大幅增加，在居民财富逐渐向证券市场转移的大趋势下，后市权益类基金发行规模有望在机构投资者积极布局跨年行情的推动下持续增加。上周新发基金 39 只，占本月发行比例高达 62%，其中新发股票和混合型基金 25 只，占比超过五成。

（三）融资融券监测：杠杆资金参与意愿大幅回升

上周融资合计买入额 4501.15 亿元，环比增加 12.68%，创两个月以来新高；两融交易额占 A 股成交额比例为 8.01%，环比增加 5.4%；两融差额 4276.77 亿元，环比上升 13.36%。

从细分行业来看，电气设备、电子、汽车、国防军工的融资净买入额居前，分别为 73 亿、59 亿和 31 亿和 28 亿；非银金融板块融券净卖出 58 亿。

一级市场流动性情况

按上市日期统计，上周有 8 家 IPO，募集资金 80.40 亿元，环比下降近五成；本周（11 月 29 日-12 月 5 日）上市的新股中，百济神州募集资金 205 亿元

产业资本变化

（一）限售股解禁：本周解禁公司数量和规模小幅下降

从解禁规模看，本周（11 月 29 日-12 月 5 日）共有 37 家公司解禁限售股，解禁规模为 545 亿元，环比小幅下降。

（二）二级市场增减持：食品饮料、化工、电子板块减持市值居前

上周二级市场合计公告净减持 220 亿元，食品饮料、化工、电子行业减持市值位于前列。在个股方面，洋河股份减持市值较高，为 53.82 亿元。

宏观流动性

上周央行公开市场净投放资金 1900 亿元，本周有 4000 亿逆回购以及 2000 亿 MLF 到期，整体规模较小，对市场短期资金流动性影响较小。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎



目 录

一、市场资金状况.....	4
(一) 主要指数表现分化, 短期风格轮动快.....	4
(二) 市场成交分析: 日均成交额环比小幅增加.....	5
二、二级市场流动性情况.....	6
(一) 北上资金监测: 北上资金持续净流入.....	6
(二) 基金规模监测: 新发基金规模环比大幅增加.....	8
(三) 融资融券监测: 杠杆资金参与意愿大幅回升.....	9
三、一级市场流动性情况: IPO 数量环比大幅下降.....	10
四、产业资本变化.....	11
(一) 限售股解禁: 本周解禁数量和规模较上周小幅增加.....	11
(二) 二级市场增减持: 电子、有色金属板块减持居前.....	12
五、宏观流动性.....	14

图表目录

图表 1: 主要指数涨跌幅.....	4
图表 2: 上周周期板块再度领涨.....	4
图表 3: 板块风格区间涨跌幅.....	5
图表 4: 本月深证日均成交额环比增长 18.41%.....	5
图表 5: 本月创业板日均成交额环比增长 36.83%.....	5
图表 6: 上周北上资金净流入 57.10 亿元.....	6
图表 7: 上周北上资金交易占比为 8%.....	7
图表 8: 近期外资加仓电子、有色金属、电气设备、食品饮料板块.....	7
图表 9: 近一周北上资金净买入/净卖出前十个股.....	8
图表 10: 新发基金月度数据统计.....	8
图表 11: 两融余额占 A 股流通市比 2.55%.....	9
图表 12: 融资净买入额.....	9
图表 13: 融资资金行业买入额度大幅增加.....	10
图表 14: 上周 IPO 和增发规模环比大幅下降.....	11
图表 15: 本周 (11 月 29 日-12 月 5 日) 新股申购一览.....	11
图表 16: 11 月限售股解禁规模环比下降 33.12%.....	12
图表 17: 10-12 月每周限售股解禁情况.....	12
图表 18: 食品饮料、化工、电子板块减持金额居前.....	13
图表 19: 增持参考市值 TOP10 个股.....	13
图表 20: 减持参考市值 TOP10 个股.....	13
图表 21: 近期公开市场操作情况.....	14
图表 22: 利率表现稳定.....	14
图表 23: 10 年期国债利率小幅下行.....	14



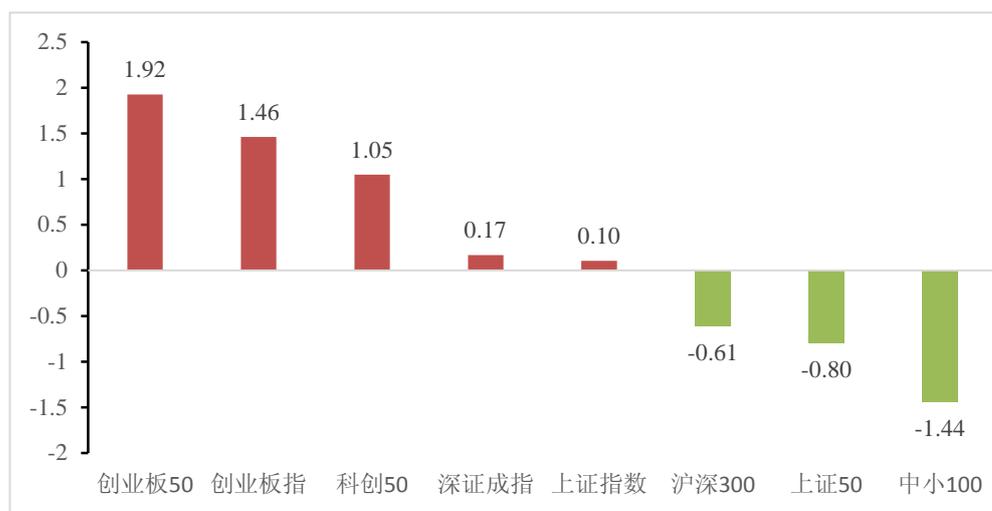
一、市场资金状况

(一) 主要指数表现分化，短期风格轮动快

上周(11月22日-11月28日)市场主要指数表现分化,双创板块表现亮眼。其中,创业板指数上涨1.46%,大幅领先上证指数和深证成指;创业板50、科创50指数分别上涨1.92%、1.05%,中小100、上证50和沪深300指数分别下跌1.44%、0.80%和0.61%。

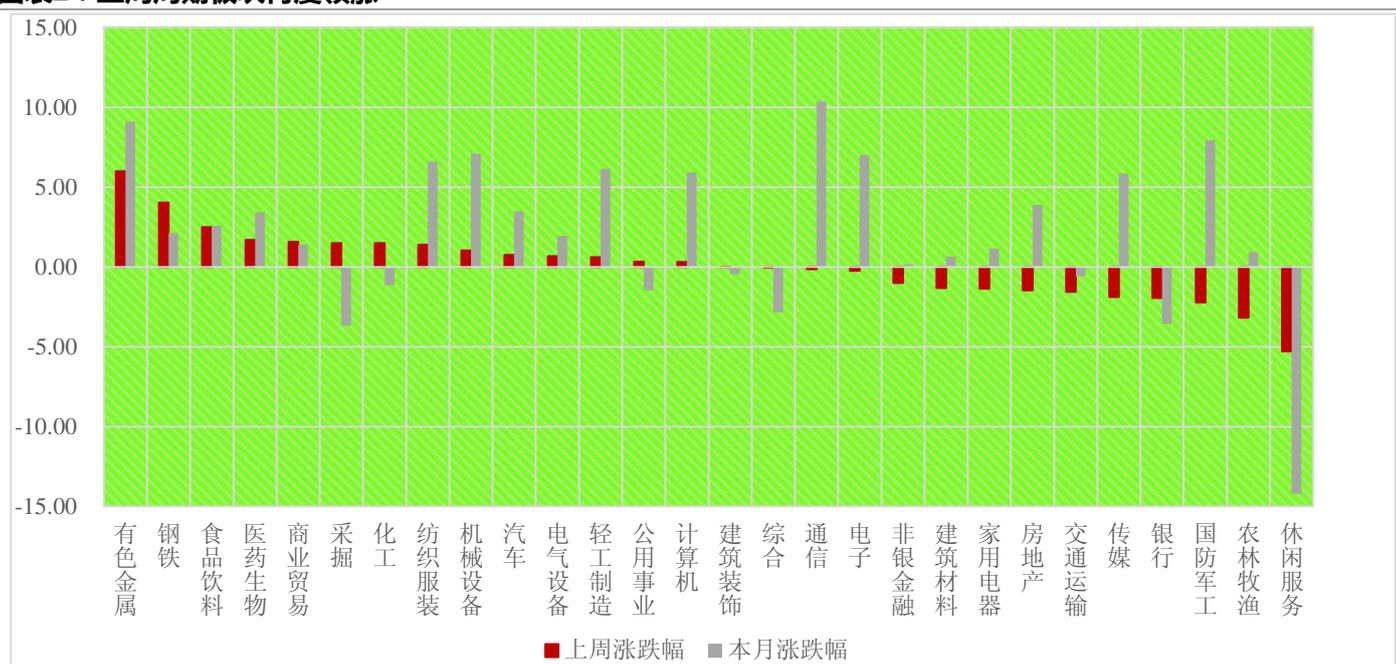
细分行业来看,有色金属、钢铁、食品饮料领涨,休闲服务、农林牧渔领跌。

图表1：主要指数涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：上周周期板块再度领涨

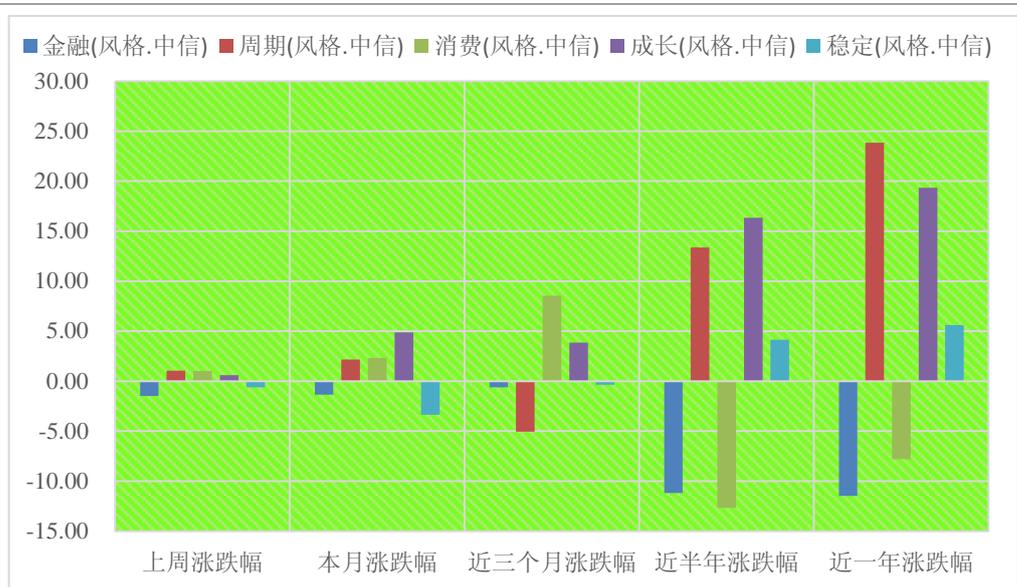


资料来源：wind、粤开证券研究院



从中信风格指数来看，上周（11月22日-11月28日）**成长、消费、周期风格均小幅上涨**，金融风格下跌幅度较大，主要是权重板块银行股跌幅较大，券商板块上周冲高回落，市场短期风格轮动较快。

图表3：板块风格区间涨跌幅

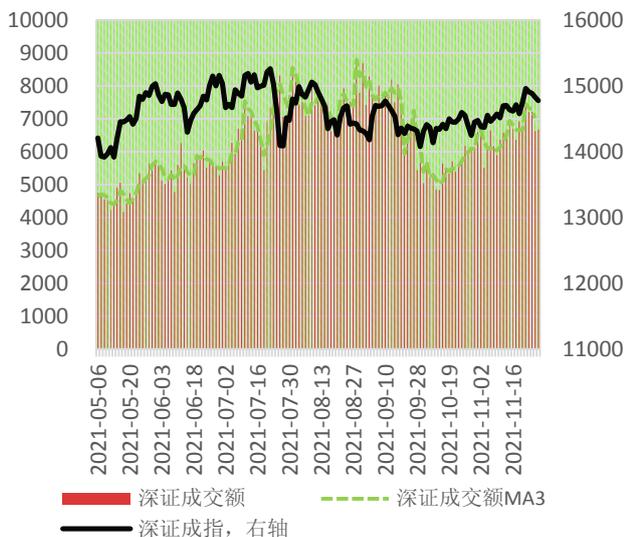


资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）市场成交分析：日均成交额环比小幅增加

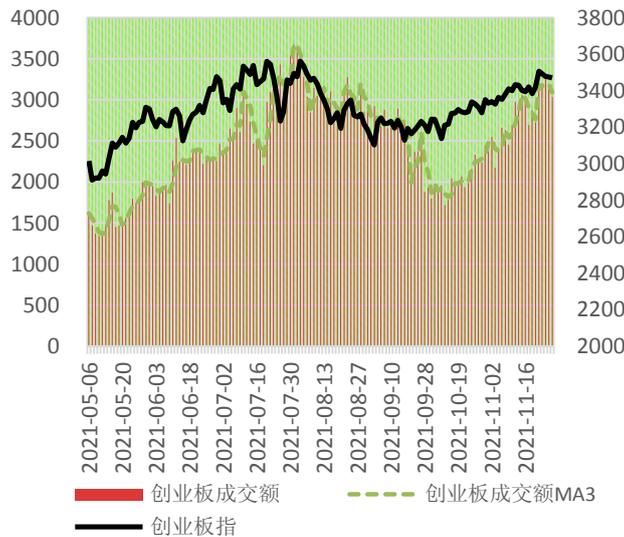
从日均成交额来看，上周（11月22日-11月28日）上证日均成交 4766.82 亿元，深证日均成交 7034.41 亿元，创业板日均成交 3155.73 亿元，环比分别增长 9.14%、4.60%和 10.18%。**A 股连续 26 个交易日成交额突破万亿元**，最近四个交易日虽小幅缩量，但成交额仍维持万亿规模，有量能的支持指数后续下行空间有限。

图表4：本月深证日均成交额环比增长 18.41%



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：本月创业板日均成交额环比增长 36.83%



资料来源：wind、粤开证券研究院



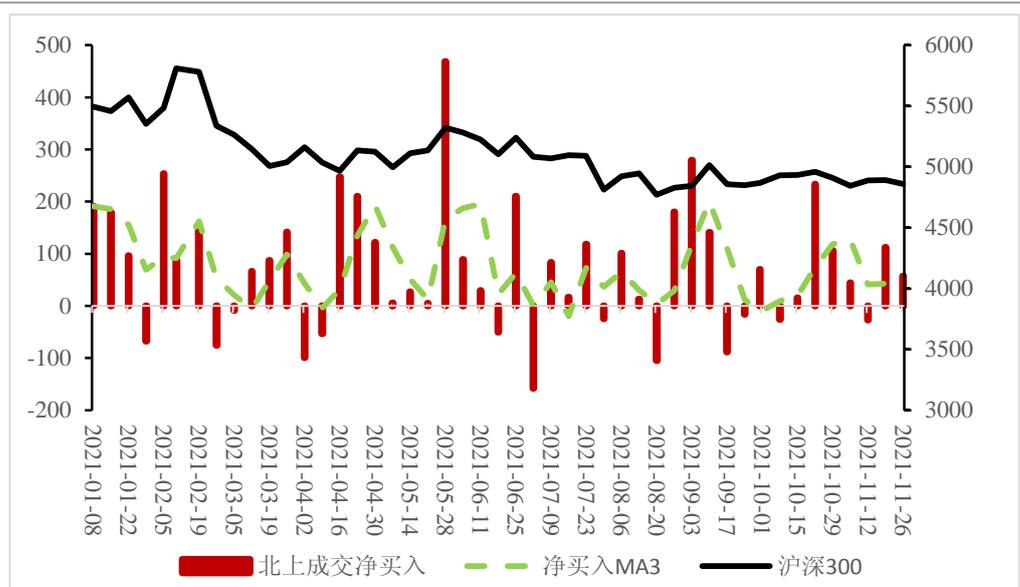
二、二级市场流动性情况

(一) 北上资金监测：北上资金持续净流入

上周(11月22日-11月28日)北上资金净流入 57.10 亿元，连续两周净流入，本月累计净买入 200 亿元；北上资金历来有“翘尾行情”，叠加近期外资大量调研国内科技成长股，北上资金有望继续维持净流入，建议投资者密切关注。

交易结构有明显偏好，净买入基本集中在深股通，上周北上资金净买入 57.10 亿元，其中沪股通净卖出 29.69 亿元，深股通净买入 86.79 亿元；本月合计净买入 186.17 亿元，其中沪股通净卖出 48.81 亿元，深股通净买入 234.98 亿元；从交易占比来看，本周北上资金成交额占 A 股成交额比例为 8%，近期呈下降趋势，主要因为上周 A 股总交易额有所增加。

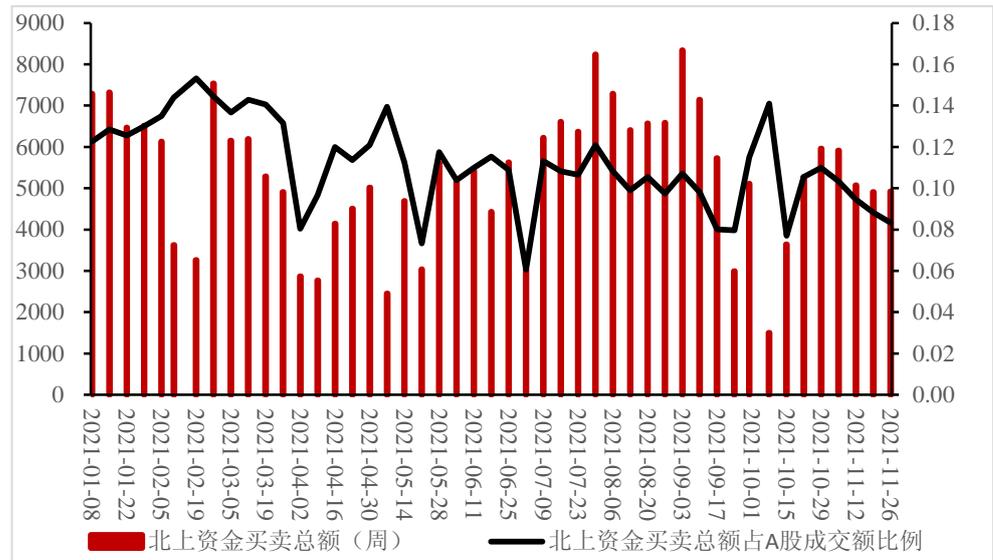
图表6：上周北上资金净流入 57.10 亿元



资料来源：wind、粤开证券研究院



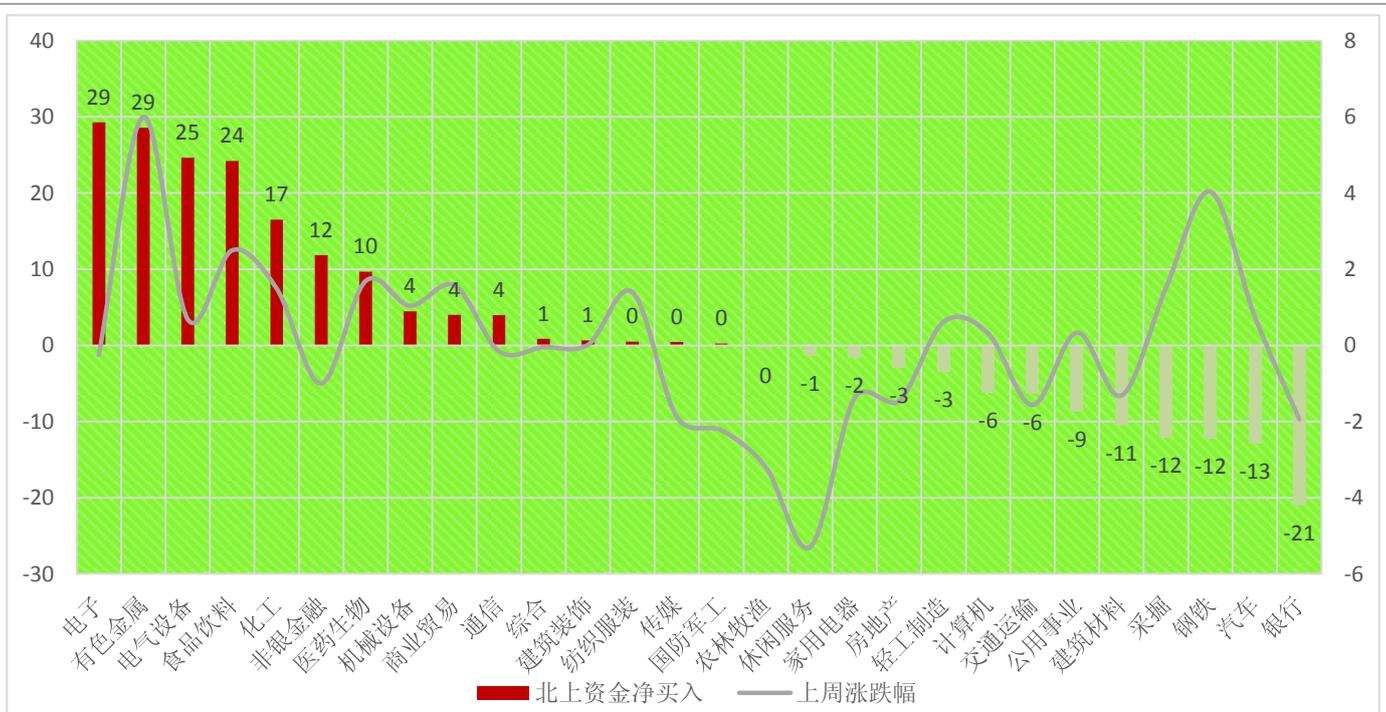
图表7：上周北上资金交易占比为 8%



资料来源：wind、粤开证券研究院

从行业角度来看，上周(11月22日-11月28日)电子、有色金属、电气设备、食品饮料、化工为净流入前五；银行、钢铁、汽车、采掘、建筑材料为净流出居前板块。在市场风格迅速轮动背景下，外资加仓电子，有色金属、电气设备、食品饮料板块，减持银行、汽车、钢铁、采掘板块。

图表8：近期外资加仓电子、有色金属、电气设备、食品饮料板块



资料来源：wind、粤开证券研究院

从个股角度看，近一周北上资金净买入前五的股票为宁德时代、贵州茅台、歌尔股份、华友钴业、五粮液；伊利股份、亿纬锂能获减持额度较高。



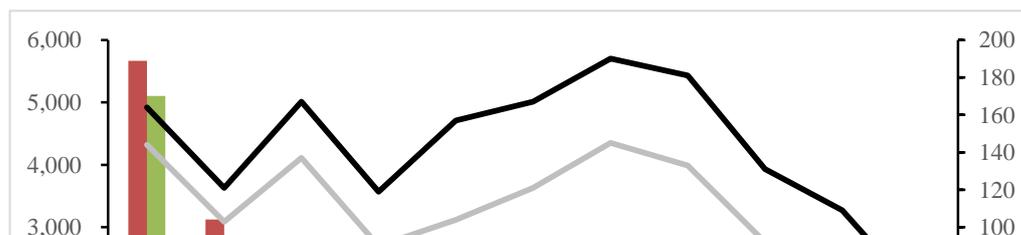
图表9：近一周北上资金净买入/净卖出前十个股

排名	股票代码	股票简称	净买入(亿元)	排名	股票代码	股票简称	净卖出(亿元)
1	300750.SZ	宁德时代	46.81	1	600887.SH	伊利股份	-14.32
2	600519.SH	贵州茅台	26.42	2	300014.SZ	亿纬锂能	-13.8
3	002241.SZ	歌尔股份	15.35	3	601318.SH	中国平安	-7.09
4	603799.SH	华友钴业	10.3	4	600036.SH	招商银行	-6.37
5	000858.SZ	五粮液	8.79	5	600010.SH	宝钢股份	-5.23
6	002460.SZ	赣锋锂业	8.25	6	300059.SZ	东方财富	-5.04
7	002352.SZ	顺丰控股	7.46	7	600276.SH	恒瑞医药	-4.03
8	002304.SZ	洋河股份	5.65	8	603259.SH	药明康德	-3.08
9	600111.SH	北方稀土	3.91	9	002475.SZ	立讯精密	-2.68
10	002812.SZ	恩捷股份	3.9	10	002594.SZ	比亚迪	-2.48

(二) 基金规模监测：新发基金规模环比大幅增加

自七月份以来新发基金的数量和规模呈下降趋势，但是上周(11月22日-11月28日)新发基金数目和份额环比大幅增加。在居民财富逐渐向证券市场转移的大趋势下，后市权益类基金发行规模有望在机构投资者积极布局跨年行情的推动下持续增长。根据认购起始日统计，11月以来共新成立63只基金，发行份额810.98亿份，其中36只股票和混合型基金，发行份额共计368.33亿份。上周新发基金39只，占比高达62%，发行份额491亿份，占比61%，其中新发股票和混合型基金25只，发行份额188亿份，占比超过五成。

图表10：新发基金月度数据统计



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_30241



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>