

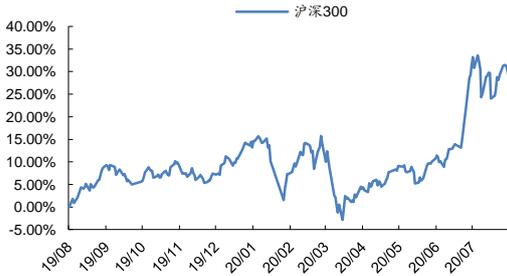
研究所

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

融资余额创新高，市场资金流入环比上升

——A股流动性周观察

最近一年大盘走势



相关报告

《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

《2020主动偏股公募基金二季报分析》——2020-07-29

《A股流动性周观察：融资余额大幅缩减，A股市场活跃度下滑》——2020-07-26

《策略周报：逆全球化趋势加速形成，结构性牛市将再次强化》——2020-07-26

《2020A股中报业绩预告分析：中报创业板业绩明显回暖》——2020-07-24

投资要点：

- 本周A股资金合计净流入350.72亿元，环比前值净流入增加120.14亿元。主要变动原因是融资余额环比增加明显，增加额为473.90亿元。A股每日平均成交额12825.93亿元，环比增长2761.44亿元；每日平均成交量946.12亿股，环比增长190.51亿股。成交额、成交量连续三周下滑后开始回升，市场情绪回暖。
- 本周北上资金持续流出，净流出规模仍延续上周的较低水平，主要受益于沪股通净流出的减少，但深股通净买入量有所回落。本周陆股通资金净流出44.49亿元，前值净流出42.57亿元，净流出环比增加1.92亿元。本周资金净流入的行业有所增加，分别为电气设备、食品饮料、医药生物、房地产、建筑材料、有色金属以及计算机行业；资金流出较高的行业为非银金融行业。其中，食品饮料行业在连续四周有较多资金流出后出现回升，实现资金净流入，环比增加34.84亿元；电气设备行业的资金净流入延续上周的增长趋势，从上周的净流入4.56亿元增长至本周的净流入10.05亿元。
- 本周偏股型基金累计发行461.95亿元，前值为523.11亿元，环比下降了61.16亿元，偏股基金的发行规模已连续下降三周，而下降幅度较前值有所减小。目前，偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平（145.15亿元）之上。
- 本周(7.31-8.6)ETF持续流出，净流出规模环比增加，主要受宽基ETF净流出规模大幅增加的影响。本周ETF净流出106.28亿元，前值为净流出13.56亿元，净流出环比增加92.72亿元。其中，宽基ETF的净流出增加幅度最大，仍是净流出规模最大的类别；行业ETF呈现净流入，净流入规模较上周有所收窄，本周相较前值净流入减少37.31亿元；主题ETF净流出28.25亿元，净流出环比增加14.86亿元。
- 本周(7.31-8.6)两融余额均有所增长。融资余额从13652.47亿元增至14126.37亿元，再创历史新高；融券余额从515.68亿元增至592.02亿元，仍维持在历史高水平上。分行业来看，本周多数行业均呈现融资余额增长趋势，且增长幅度较前值有所增加；医药生物、有色金属、计算机、电子和非银金融行业的融资余额增加幅度最大，分别增加54.41亿元、41.24亿元、40.44亿元、37.44亿元、30.36

亿元。

- **本周一级市场整体融资规模持续上周涨势且涨幅有较大提高，主要原因为 IPO 规模大幅增加。**本周一级市场融资规模从 127.15 亿元增至 262.45 亿元，环比增长 135.30 亿元，处于今年周度融资规模的平均水平之上，超平均值 53.39 亿元；其中 IPO 募资 250.54 亿元，前值 127.15 亿元，环比增加 123.39 亿元；没有增发募资；配股募资 11.91 亿元，环比增加 11.91 亿元。
- **本周产业资本减持金额持续上周的下降趋势，但降幅有所减少。**产业资本合计净减持 55.56 亿元，前值减持 80.62 亿元，净减持金额环比减少 25.06 亿元。分板块来看，主板、中小板及创业板分别净减持 27.82 亿元、10.45 亿元和 17.30 亿元。创业板减持金额环比大幅减少 32.87 亿元，主板和中小企业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、 北上资金持续流出，净流出规模延续低水平	6
1.2、 偏股型基金发行环比持续下降，降幅有所收窄	7
1.3、 ETF净流出环比增加	8
1.4、 两融余额均有所增加	9
2、 股市资金需求	10
2.1、 IPO募资规模大幅增加，一级市场融资规模提高	10
2.2、 产业资本净减持金额环比下降	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: 北上资金净流出	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)	9
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

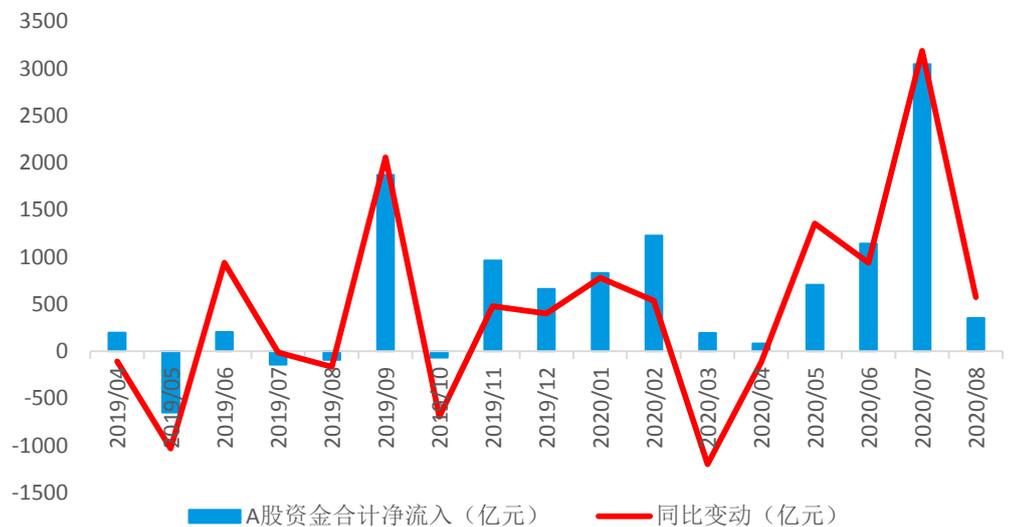
本周 A 股资金合计净流入 350.72 亿元，环比前值净流入增加 120.14 亿元。主要变动原因是融资余额环比增加明显，增加额为 473.90 亿元，前值 72.01 亿元，环比增加 401.89 亿元。另外，本周 A 股资金合计净流入远超去年同期水平，同比增长 571.98 亿元。

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	473.90	72.01	401.89
陆股通净流入	-44.49	-42.57	-1.92
公募基金发行	461.95	523.11	-61.16
ETF 净流入	-106.28	-13.56	-92.97
资金需求			
IPO 募资	250.54	127.15	123.39
交易费用	128.26	100.64	27.61
产业资本净减持	55.56	80.62	-25.06
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	350.72	230.58	120.14

资料来源: wind, 国海证券研究所 (融资余额变动和 ETF 净流入为 7.31-8.6 数据)

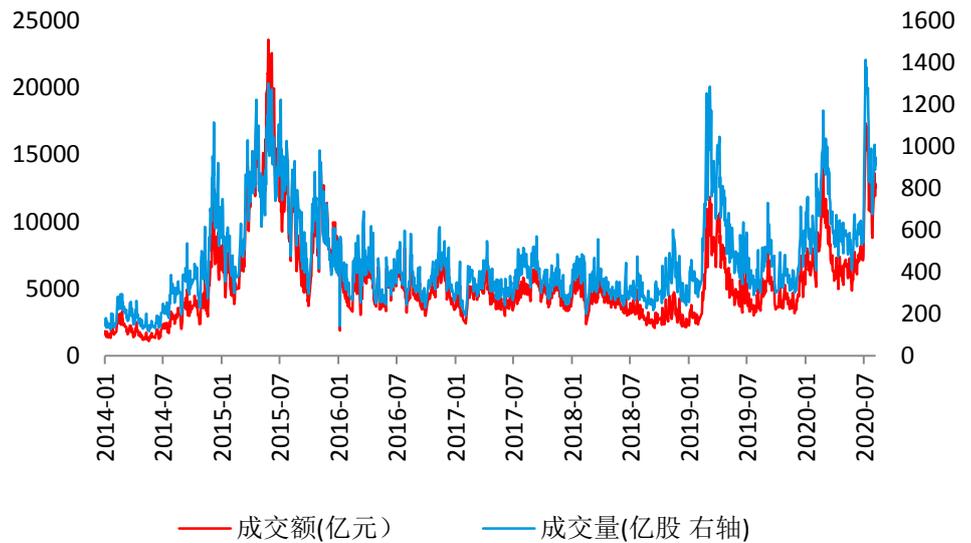
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

本周 A 股成交额、成交量有较大幅度回升。A 股每日平均成交额 12825.93 亿元，环比增长 2761.44 亿元；每日平均成交量 946.12 亿股，环比增长 190.51 亿股。成交额、成交量连续三周下滑后开始回升，市场情绪回暖，A 股市场活跃度显著提高。

图 2: A 股成交金额及成交量



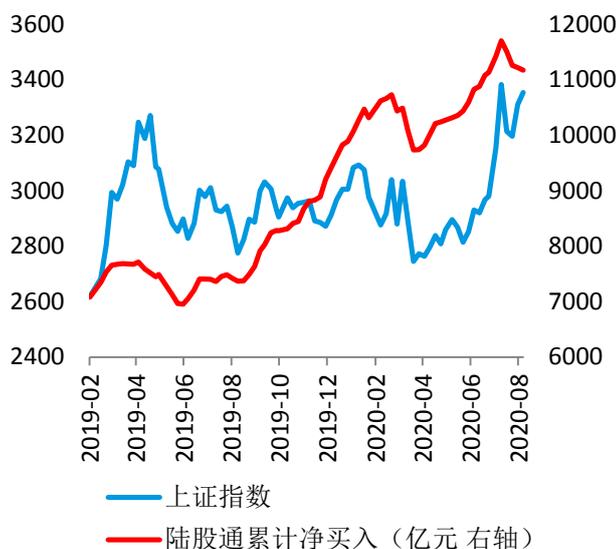
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金持续流出，净流出规模延续低水平

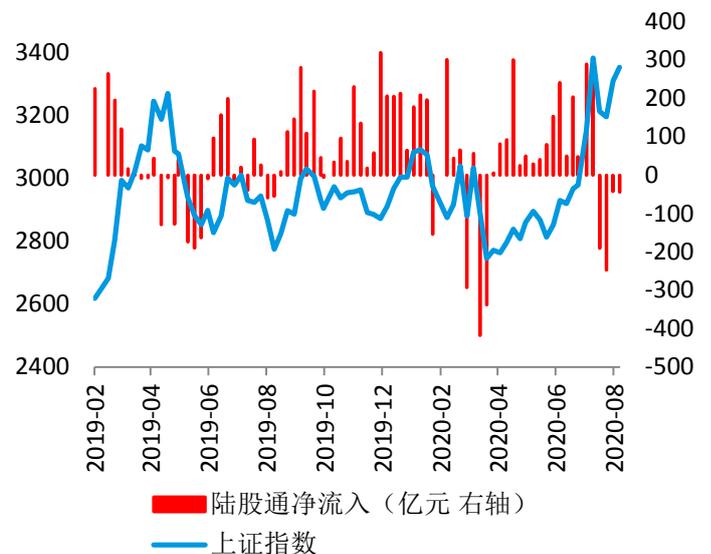
本周北上资金持续流出，净流出规模仍延续上周的较低水平，主要受益于沪股通净流出的减少，但深股通净买入量有所回落。本周陆股通资金净流出 44.49 亿元，前值净流出 42.57 亿元，净流出环比增加 1.92 亿元，其中沪股通净流出 44.76 亿元，前值净流出 115.24 亿元，深股通净流入 0.26 亿元，前值净流入 72.67 亿元。

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: 北上资金净流出

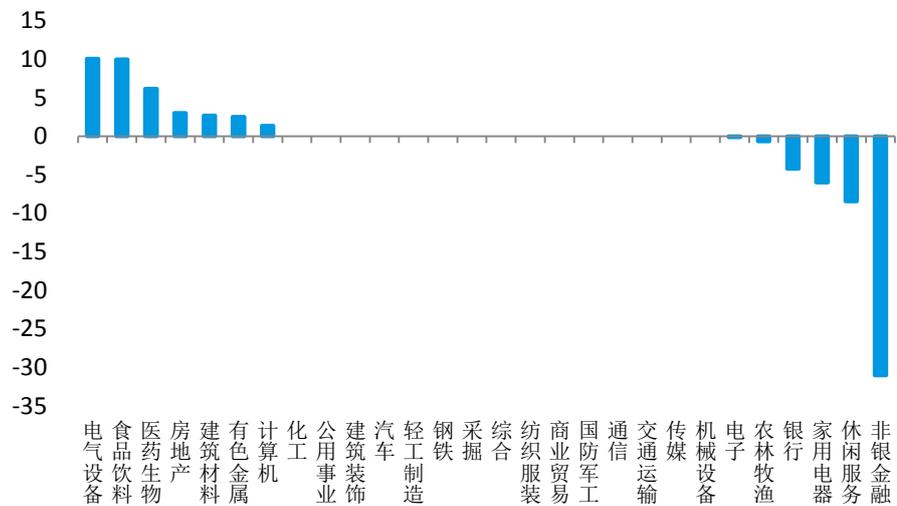


资料来源: Wind, 国海证券研究所

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，资金净流入的行业分别为电气设备(+10.05亿元)、食品饮料(+9.97亿元)、医药生物(+6.16亿元)、房地产(+3.03亿元)、建筑材料(+2.69亿元)、有色金属(+2.51亿元)以及计算机(+1.35亿元)行业；资金流出较高的行业为非银金融(-31.04亿元)行业，休闲服务、家用电器、银行等行业也有少量净流出。其中，食品饮料行业在连续四周有较多资金流出后出现回升，实现资金净流入，环比增加34.84亿元；电气设备行业的资金净流入延续上周的增长趋势，从上周的净流入4.56亿元增长至本周的净流入10.05亿元。个股方面，本周北上资金净流入前五的个股分别为贵州茅台、宁德时代、北方华创、格力电器、沃森生物，分别净流入7.21亿元、6.71亿元、3.96亿元、3.66亿元、3.56亿元，相较前值净流入规模有所缩减；净流出前五的个股为中国平安、海尔智家、财通证券、中国中免、东方财富，分别净流出14.07亿元、9.70亿元、9.13亿元、8.45亿元、4.35亿元。

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)

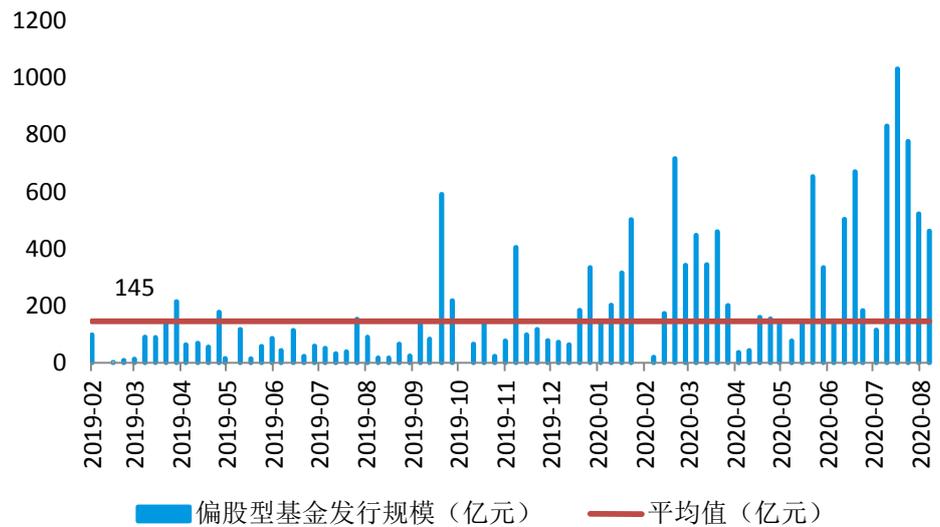


资料来源: Wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行环比持续下降，降幅有所收窄

本周偏股型基金累计发行461.95亿元，前值为523.11亿元，环比下降了61.16亿元，偏股基金的发行规模已连续下降三周，而下降幅度较前值有所减小。目前，偏股型基金的发行规模仍处于历史平均水平(145亿元)之上。2020年初至今，偏股型基金累计发行10849.15亿元，已大幅超过2019年全年发行金额4684.04亿元。

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 净流出环比增加

本周(7.31-8.6)ETF持续流出,净流出规模环比增加,主要受宽基ETF净流出规模大幅增加的影响。本周ETF净流出106.28亿元,前值为净流出13.56亿元,净流出环比增加92.72亿元。其中,宽基ETF的净流出增加幅度最大,仍是净流出规模最大的类别;宽基ETF中,跟踪中证500、沪深300的ETF净流出最多,分别为24.08亿元、47.28亿元,较前值大幅增加。行业ETF呈现净流入,净流入规模较上周有所收窄,本周相较前值净流入减少37.31亿元;行业ETF中,大金融行业环比变动规模最大,从上周的净流入24.76亿元减少至本周的净流出1.73亿元,科技成长和大消费净分别流入0.49亿元和13.62亿元。主题ETF净流出28.25亿元,净流出环比增加14.86亿元;主题ETF中,各类主题均呈现ETF净流出,受芯片等高估值板块回调影响,创新主题ETF净流出明显增多。

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_3382

