

2020 年 08 月 02 日

策略研究

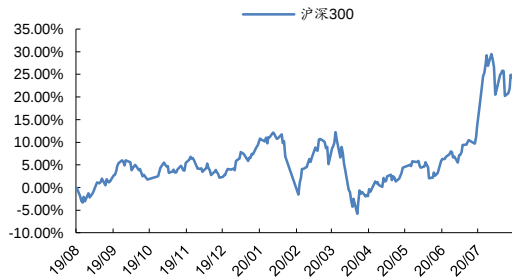
研究所

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

两融余额提升，A 股市场资金流入环比增加

——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 348.57 亿元, 环比前值净流入增加 379.83 亿元。主要变动原因是融资余额增加、陆股通净流出减少以及产业资本减持缩减, 融资余额环比增加 177.98 亿元, 陆股通净流出环比减少 204.94 亿元, 产业资本减持环比减少 164.52 亿元。A 股每日平均成交额 10064.48 亿元, 环比下降 1781.33 亿元; 每日平均成交量 755.61 亿股, 环比下降 153.17 亿股。
- 本周北上资金持续流出, 但净流出规模有所减小, 主要受益于深股通净买入的增加。本周陆股通资金净流出 42.57 亿元, 前值净流出 247.51 亿元, 净流出环比减少 204.94 亿元。本周资金净流入的行业分别为电子、农林牧渔、电气设备、非银金融和计算机行业; 资金流出较高的行业为食品饮料和休闲服务行业。其中, 食品饮料行业已经连续四周有较高的资金流出; 电气设备行业本周资金波动规模最大。
- 本周偏股型基金累计发行 473.34 亿元, 前值为 777.42 亿元, 环比下降了 304.08 亿元。偏股基金的发行规模已连续下降两周, 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之上。
- 本周 ETF 持续流出, 但净流出规模显著减少, 主要受益于宽基 ETF 净流出规模的大幅缩减。本周 ETF 净流出 15.05 亿元, 前值为净流出 146.75 亿元, 净流出环比减少 131.70 亿元。其中, 宽基 ETF 的净流出减少幅度最大, 净流出环比减少 126.84 亿元, 但仍是净流出规模最大的类别; 行业 ETF 呈现净流入, 而净流入规模连续两周缩减; 主题 ETF 净流出 1.46 亿元, 净流出环比减少 20.52 亿元。
- 本周两融余额均大幅增长。融资余额从 13411.20 亿元增至 13652.47 亿元, 再创历史新高; 融券余额从 464.44 亿元增至 515.68 亿元, 维持在历史高水平上。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明显增加; 医药生物、电子、非银金融、有色金属融资余额增加幅度最大。
- 本周一级市场整体融资规模在连续两周下滑后有小幅增长, 主要原因为 IPO 规模增加, 11 家公司平均募资额为 11.56 亿元, 较上周增

相关报告

《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

《策略周报: 市场企稳, 低估值板块选择性修复》——2020-07-19

加 2.78 亿元。IPO 募资 127.15 亿元，前值 114.11 亿元，环比增加 13.04 亿元，仍位于今年 IPO 募资平均水平之上。

- **本周产业资本净减持金额环比下降。**产业资本合计净减持 80.62 亿元，前值减持 245.14 亿元，环比减持金额减少 164.52 亿元。产业资本持续 4 周净减持大幅增加后，本周减持金额增加幅度显著降低，产业资本减持金额回到了今年的平均水平。分板块来看，主板和中小企业板减持金额环比大幅减少 59.35 亿元和 101.12 亿元，创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	6
1.2、 偏股型基金发行环比持续下降	7
1.3、 ETF 净流出环比大幅减少	8
1.4、 两融余额大幅增加	8
2、 股市资金需求	9
2.1、 IPO 募资规模小幅增加	9
2.2、 产业资本净减持金额环比下降	10
3、 风险提示	10

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 (亿元)	7
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)	9
图 11: 一级市场融资规模	10
图 12: 产业资本变动	10
表 1: A 股资金供需总览	5

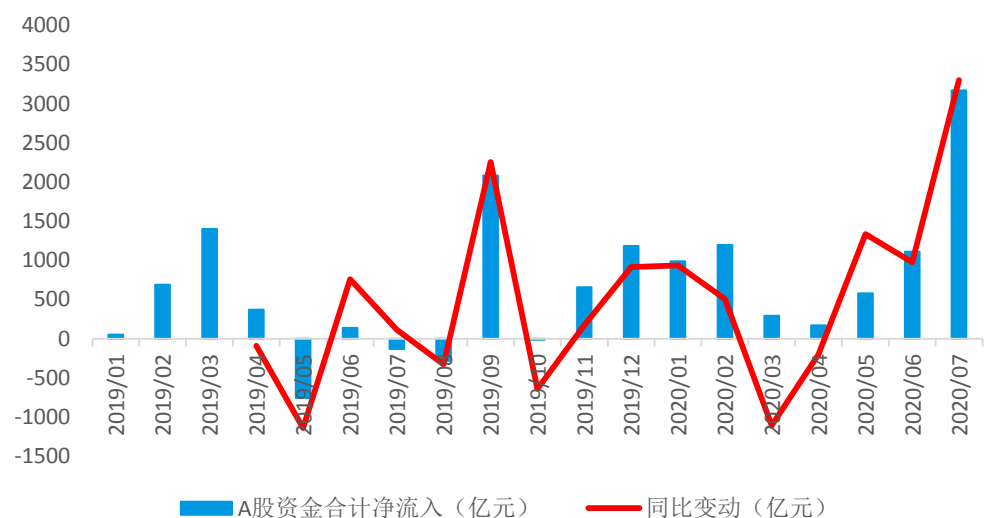
本周 A 股资金合计净流入 348.57 亿元，环比前值净流入增加 379.83 亿元。主要变动原因是融资余额增加、陆股通净流出减少以及产业资本减持缩减，融资余额环比增加 177.98 亿元，陆股通净流出环比减少 204.94 亿元，产业资本减持环比减少 164.52 亿元。

表 1: A 股资金供需总览

	本周 (亿元)	前值 (亿元)	环比变化 (亿元)
IPO 募资	127.15	114.11	13.04
融资余额变动 (截止 30 日)	241.27	63.29	177.98
产业资本增减持	-80.62	-245.14	164.52
陆股通净流入	-42.57	-247.51	204.94
公募基金发行 (截止 30 日)	473.34	777.42	-304.08
交易费用	100.64	118.46	-17.81
ETF 净流入	-15.05	-146.75	131.70
合计	348.57	-31.26	379.83

资料来源: wind, 国海证券研究所

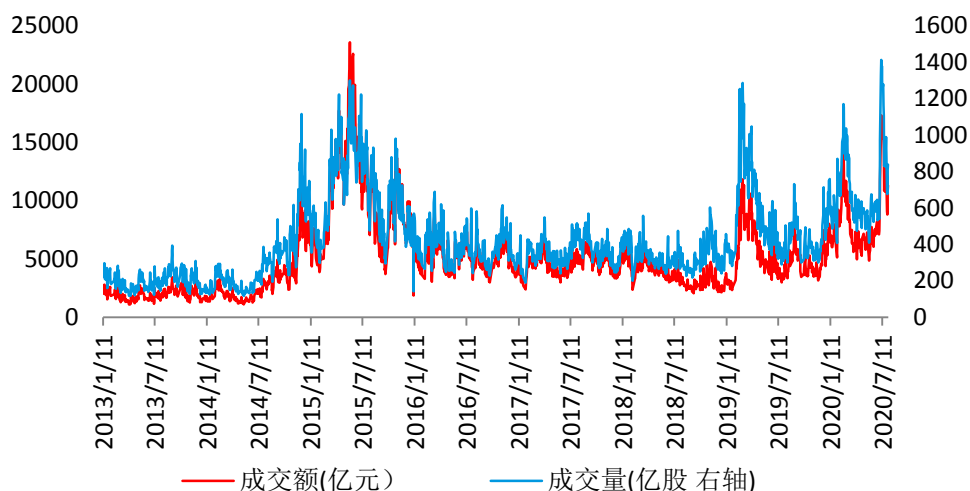
图 1: A 股资金净流入及同比变动额 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

本周 A 股成交额、成交量继续收窄。A 股每日平均成交额 10064.48 亿元，环比下降 1781.33 亿元；每日平均成交量 755.61 亿股，环比下降 153.17 亿股。成交额、成交量已连续三周下滑，市场情绪进一步低迷，但下滑幅度较上周有所减缓。

图 2: A 股成交金额及成交量



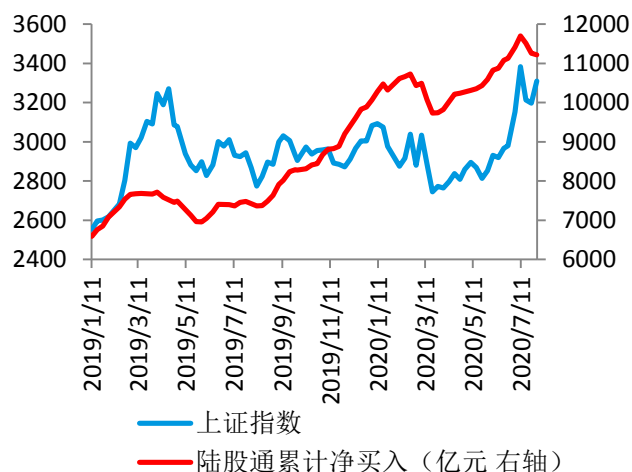
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金持续流出

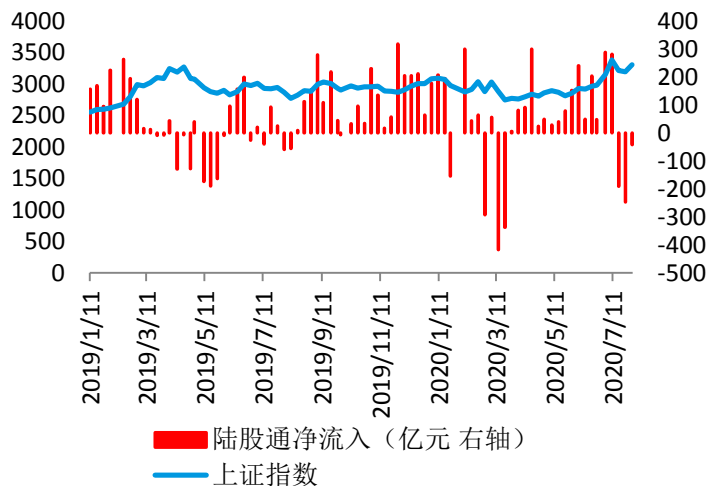
本周陆股通资金净流出 42.57 亿元，前值净流出 247.51 亿元，净流出环比减少 204.94 亿元，其中沪股通净流出 115.24 亿元，前值净流出 156.08 亿元，深股通净流入 72.67 亿元，前值净流出 91.43 亿元。北上资金已经连续三周净流出，但本周净流出规模有所减小，主要受益于深股通净买入的增加。

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

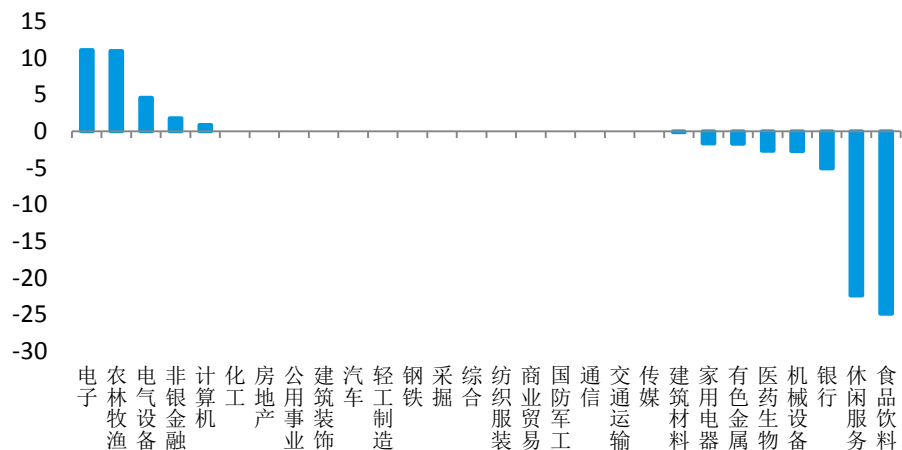


资料来源: Wind, 国海证券研究所

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子（+11.09 亿元）、农林牧渔（+10.96 亿元）、电气设备（+4.56 亿元）、非银金融（+1.79 亿元）和计算机（+0.87 亿元）行业；资金流出较高的行业为食品饮料（-24.87 亿元）和休闲服务（-22.37 亿元）行业，银行、机械设备、医药生物等行业也有少量净流出。其中，食品饮

料行业已经连续四周有较高的资金流出，但本周的净流出规模有所减少，环比减少 33.46 亿元；电气设备行业本周资金波动规模最大，从上周的净流出 21.28 亿元增长至本周的净流入 4.56 亿元。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、立讯精密、财通证券、正邦科技、长春高新，分别净流入 19.96 亿元、9.09 亿元、7.95 亿元、6.96 亿元、6.08 亿元，相较前值净流入规模明显增长；净流出前五的个股为中国中免、五粮液、隆基股份、中信证券、药明康德，分别净流出 22.37 亿元、16.53 亿元、16.41 亿元、7.45 亿元、5.36 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）

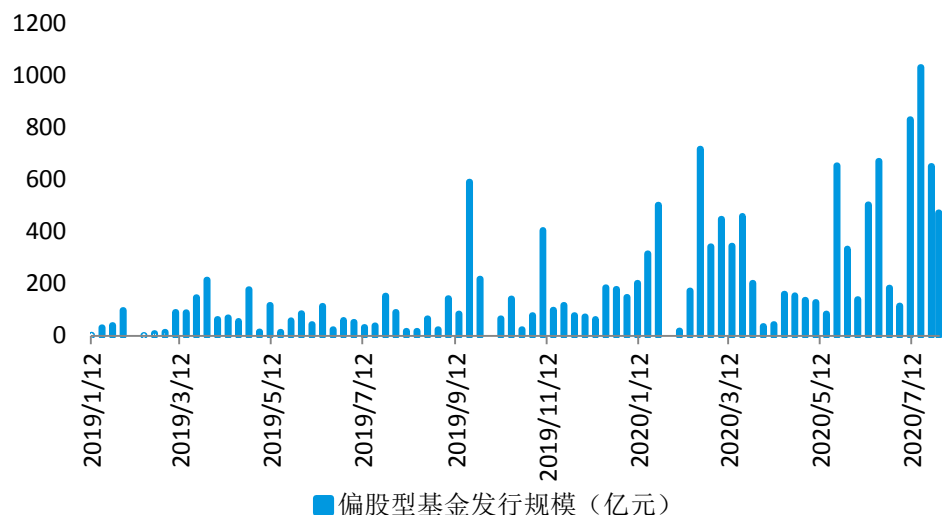


资料来源：Wind，国海证券研究所

1.2、偏股型基金发行环比持续下降

截至 30 日，本周偏股型基金累计发行 473.34 亿元，前值为 777.42 亿元，环比下降了 304.08 亿元，偏股基金的发行规模已连续下降两周，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之上。2020 年初至今，偏股型基金累计发行 10337.43 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（亿元）

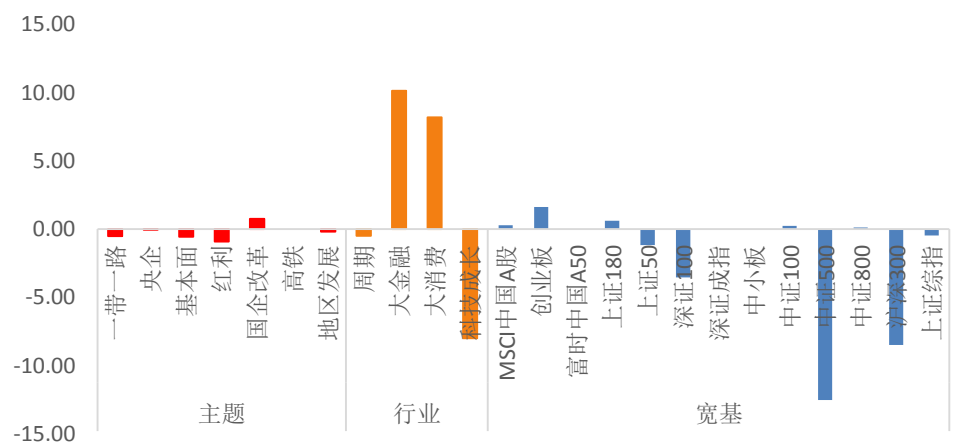


资料来源：Wind，国海证券研究所

1.3、ETF 净流出环比大幅减少

本周 ETF 持续流出，但净流出规模显著减少，主要受益于宽基 ETF 净流出规模的大幅缩减。本周 ETF 净流出 15.05 亿元，前值为净流出 146.75 亿元，净流出环比减少 131.70 亿元。其中，宽基 ETF 的净流出减少幅度最大，净流出环比减少 126.84 亿元，但仍是净流出规模最大的类别；行业 ETF 呈现净流入，而净流入规模连续两周缩减，本周相较前值净流入减少 15.66 亿元；主题 ETF 净流出 1.46 亿元，净流出环比减少 20.52 亿元。宽基 ETF 中，跟踪中证 500、沪深 300 的 ETF 净流出最多，分别为 12.53 亿元、8.49 亿元；行业 ETF 中，科技成长型行业净流出达 8.01 亿元，成为连续两周净流出最大的板块且净流出规模在持续增加，大金融和大消费净分别流入 10.13 亿元和 8.19 亿元；主题 ETF 中，只有国企改革主题呈现小幅净流入，为 0.75 亿元。

图 7：ETF 净流入（亿元）



资料来源：wind，国海证券研究所

1.4、两融余额大幅增加

截止 30 日，本周融资余额有所增长，从 13411.20 亿元增至 13652.47 亿元，融资余额再创新高；本周融券余额也有较明显增幅，从 464.44 亿元增至 515.68 亿元。

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_3548

