

2021 年 01 月 02 日

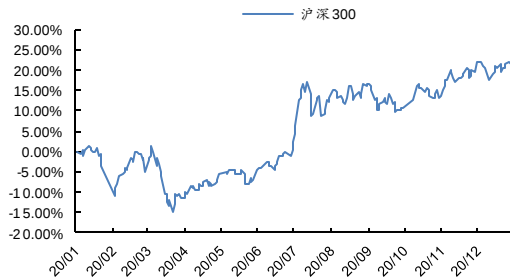
策略研究

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

12 月新发基金大幅减少，净流入环比下滑

——A 股流动性月观察

最近一年大盘走势



投资要点:

■ 根据我们的统计口径，12 月 A 股资金合计净流入 879.47 亿元，净流入环比降低 772.56 亿元，主要变动原因是公募基金新发行大幅减少。A 股日均成交额为 7998.09 亿元，日均成交量为 610.36 亿股，成交额和成交量较前值有所回落，市场整体情绪略有降温。

■ 股市资金供给

■ **北上资金：**根据前十大活跃个股统计数据来看，12 月净流入环比降低，本月净流入 572.39 亿元，累计净流入 1.2 万亿元，继续呈现沪强深弱的格局。其中，电气设备行业的资金净流入增加最为显著，医药生物、非银金融、食品饮料次之，而家电、电子流出较多。

■ **新发偏股型基金：**偏股型基金新发行 1748.37 亿元，新发行规模环比大幅下降，回归常态，仍处于 2020 年以来平均水平（1671 亿元）之上。

■ **ETF：**12 月 ETF 小幅净流出 62.17 亿元，下半年 ETF 资金波动较小，12 月宽基 ETF 净流出 110.48 亿元，流出环比增加 164.86 亿元，主要由于创业板 ETF 净流出规模较大，行业 ETF 大额净流入，大金融和大消费板块净流入显著，主题 ETF 仍处于净流出状态。

■ **两融余额：**12 月两融余额再创新高，融资余额增至 1.48 万亿元，融券余额增至 1333.55 亿元。融资余额中，电气设备、电子、银行和国防军工的融资余额增加幅度较大，而计算机、通信和传媒融资余额呈明显降幅。

■ 股市资金需求

■ **一级市场：**12 月一级市场融资热度小幅提升，近两个月维持较低水平。融资规模上升至 588.93 亿元，环比增加 156.97 亿元，低于 2020 年月度融资规模的平均水平（均值 1074 亿元）；其中 IPO 募资 370.22 亿元，前值 266.32 亿元；增发 218.71 亿元，前值 165.64；连续两个月没有配股。

■ **产业资本减持：**12 月产业资本减持增加，合计净减持 678.92 亿元，

相关报告

《A 股流动性月观察：11 月北上资金与基金发行大幅增加，净流入创年内次新高》——2020-12-02

《2020 年 12 月策略月报：海外通胀主导市场，利率上行预期压制估值》——2020-11-29

《A 股流动性月观察：资金需求大幅上升，净流入环比下滑》——2020-11-01

《2020 年 11 月策略月报：经济上行遇阻无碍大势，每每调整皆是机会》——2020-11-01

《A 股流动性月观察：9 月份融资余额大幅缩减，市场流入环比下降》——2020-10-09

环比增加 95.55 亿元。12 月限售解禁市值上升，超压力均线，达 5211.51 亿元，21 年 1 月限售解禁压力降低至均线水平。

- **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、 北上资金净流入环比降低.....	6
1.2、 新发偏股型基金规模环比下降.....	8
1.3、 ETF 小幅净流出	8
1.4、 两融余额上升	9
2、 股市资金需求.....	11
2.1、 一级市场融资规模小幅提升	11
2.2、 产业资本净减持金额环比增加.....	11
3、 风险提示	12

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 (月度)	6
图 3: A 股成交金额及成交量 (2014 年至今)	6
图 4: 北上资金累计净流入 (月度)	7
图 5: 北上资金净流入 (月度)	7
图 6: 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 7: 偏股型基金发行规模 (月度)	8
图 8: ETF 净流入规模	9
图 9: ETF 净流入 (月度 亿元)	9
图 10: 融资余额 (月度)	10
图 11: 融券余额 (月度)	10
图 12: 行业融资余额变动 (月度 亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模 (月度)	11
图 14: 产业资本变动 (月度)	12
图 15: 限售解禁市值 (亿元)	12
表 1: A 股资金供需总览	5

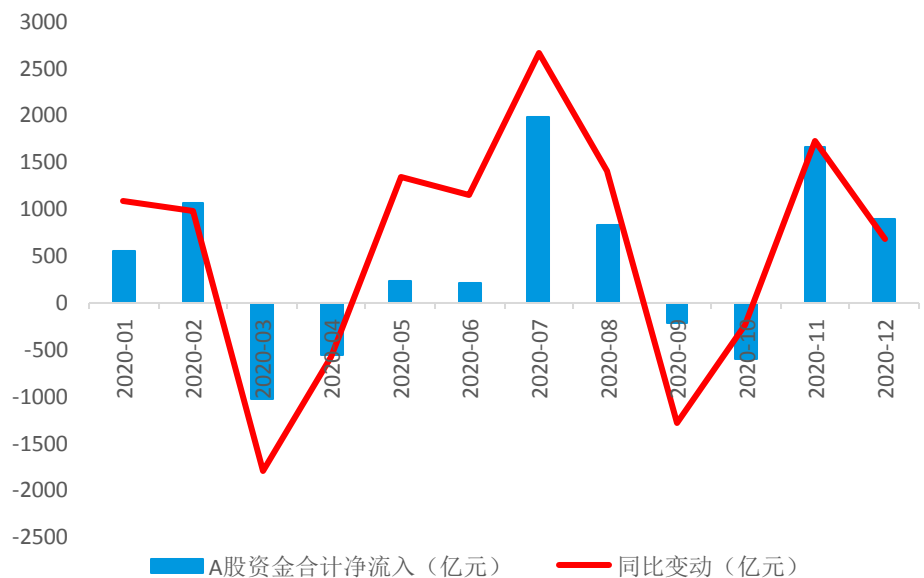
12月A股资金合计净流入879.47亿元，2020年全年累计净流入达4946.74亿元。12月净流入环比降低772.56亿元，较11月资金供给明显下滑，但流动性维持在年内较高水平。12月A股资金主要变动原因是公募基金发行规模大幅缩减。截至12月31日，A股本月资金累计净流入达879.47亿元，较去年同期水平有较大增长，同比上涨678.63亿元。

表 1: A股资金供需总览

流动性指标	12月(亿元)	前值(亿元)	环比变化(亿元)
资金供给			
陆股通净流入	572.39	579.29	-6.90
公募基金发行	1748.37	2097.85	-349.49
ETF净流入	-62.17	-11.44	-50.73
融资余额变动	259.25	347.23	-87.98
资金需求			
一级市场融资	588.93	431.96	156.97
产业资本增减持	678.92	583.37	95.55
交易费用	370.51	345.57	24.94
A股市场活跃度			
资金净流入总计	879.47	1652.03	-772.56

资料来源: wind, 国海证券研究所

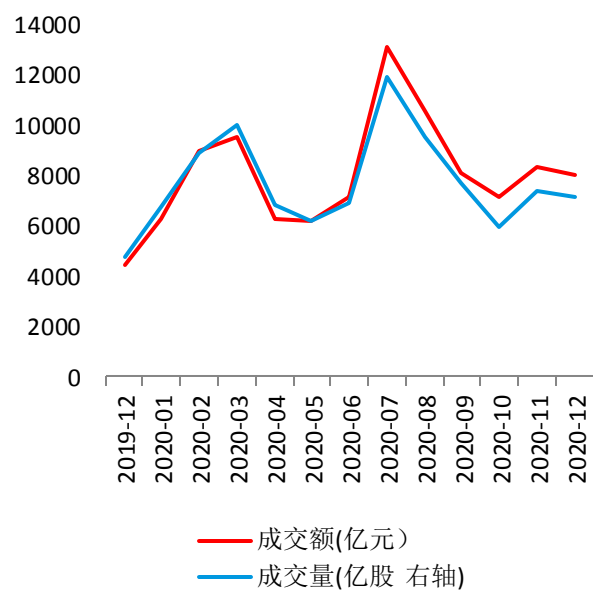
图 1: A股资金净流入及同比变动额(月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

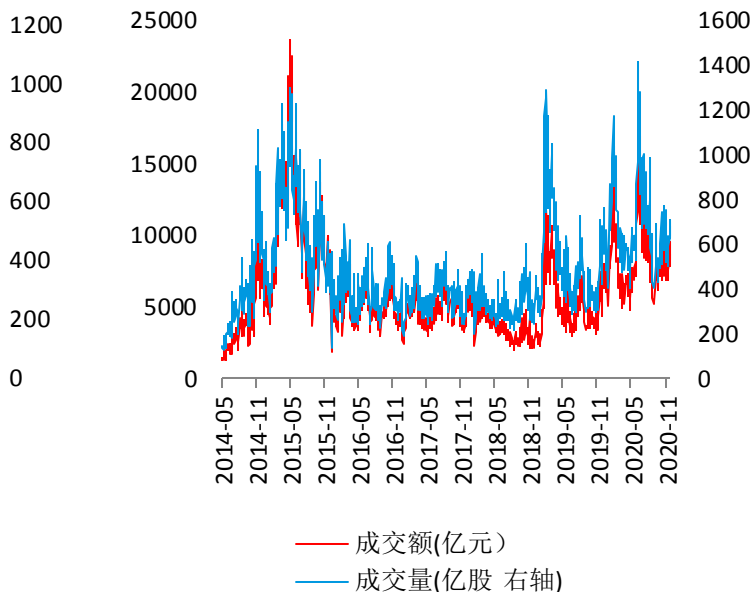
12月A股成交额、成交量均较上月略有下降。A股每日平均成交额为7998.09亿元，环比降低304.63亿元；每日平均成交量为610.36亿股，环比下降20.43亿股。12月成交额与成交量在11月大幅攀升后有所回落，市场整体情绪略有降温，A股交投活跃度降低。

图 2: A 股成交金额及成交量 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 3: A 股成交金额及成交量 (2014 年至今)



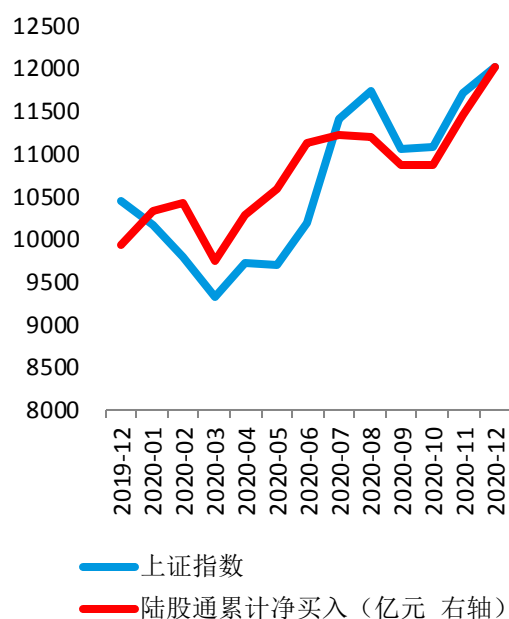
资料来源: wind, 国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比降低

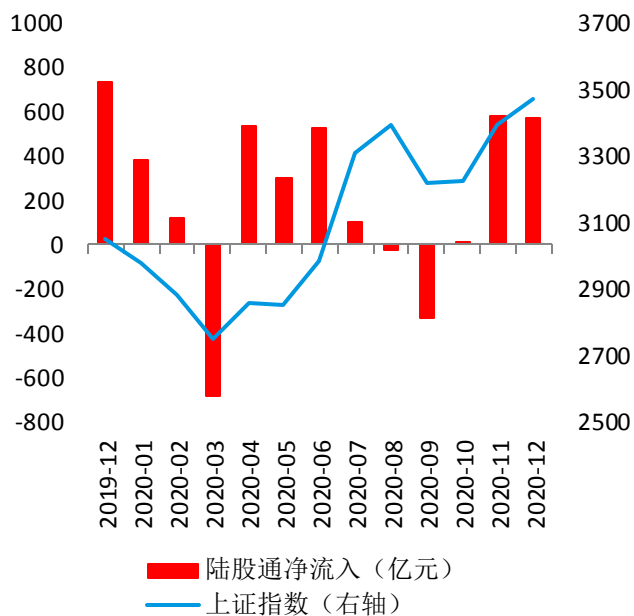
12 月北上资金继续呈现大额净流入，且净流入规模几乎与 11 月持平，全年北上资金净流入 2089.32 亿元。12 月美国第二轮财政刺激落地在即，疫情援助法案获得通过，国际市场情绪向好，叠加中国经济复苏领先全球，吸引外资持续流入。北上资金 20 年上半年波动较大，下半年从 7 月开始下降，8-9 月连续两个月净流出后，10 月至 12 月陆股通连续 3 个月维持净流入。截至 12 月底，北上资金净流入 572.39 亿元，前值净流入 579.29 亿元。北上资金累计净买入 12024.09 亿元。

图 4: 北上资金累计净流入 (月度)



资料来源: wind, 国海证券研究所

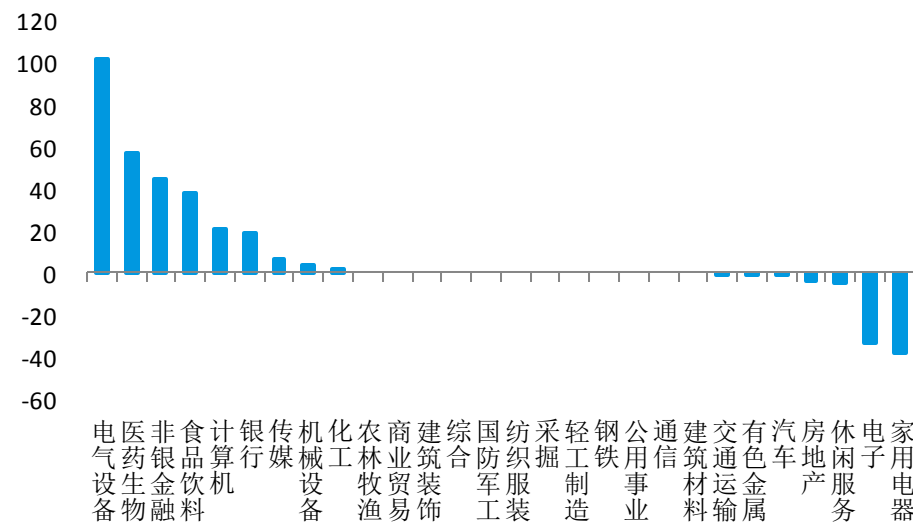
图 5: 北上资金净流入 (月度)



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, 12 月北上资金净流入的重点方向是电气设备行业, 资金净流入高达 (+101.89 亿元)。其他资金净流入较多的行业为医药生物 (+57.26 亿元)、非银金融 (+44.94 亿元)、食品饮料 (+37.70 亿元); 资金流出较多的行业分别为家用电器 (-37.84 亿元)、电子 (-33.95 亿元)。其中, 电气设备行业成为北上资金主要进攻方向, 12 月连续 4 周北上资金大额流入电气设备行业, 行业延续高增长。新能源车销量持续上行, 光伏和风电产业在国家政策扶持下持续推动能源转型, 行业保持高景气度。

图 6: 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)

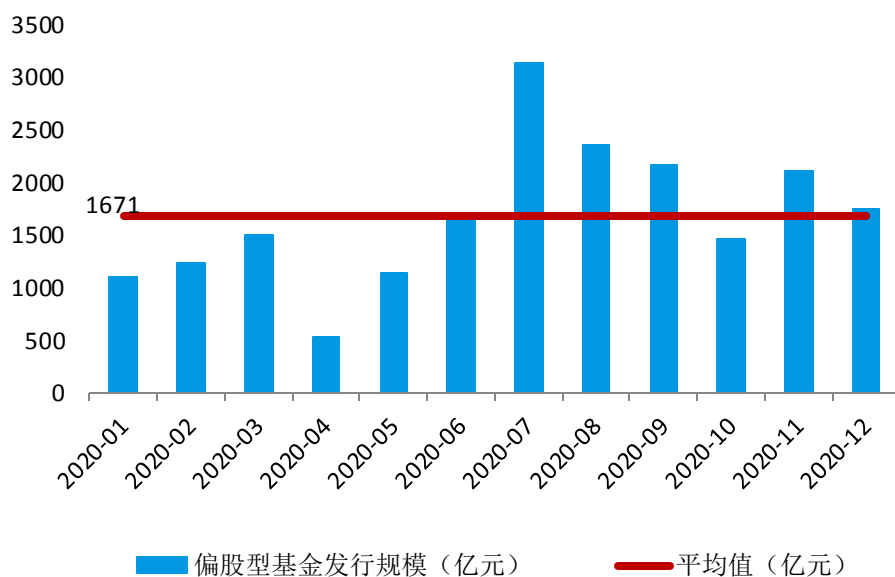


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、新发偏股型基金规模环比下降

12月开放式偏股型基金累计新发行1748.4亿元，前值为2097.9亿元，环比减少349.5亿元，基金发行规模在大幅回落。2020年下半年偏股型基金发行规模总体大于上半年发行规模，7月基金发行规模达到2020年峰值后连续三个月下降，11月基金发行规模冲高，12月新发规模回落。目前，开放式偏股型基金的发行规模仍处于2020年年初以来的历史平均水平（1671亿元）之上。2020年偏股型基金发行已达20054亿元，远超去年全年发行水平（4920亿元），2020年全年净增份额高达到15134亿。

图7：偏股型基金发行规模（月度）



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）

1.3、ETF 小幅净流出

12月ETF小幅净流出，仅行业ETF呈现净流入，宽基ETF和主题ETF都为净流出。2020年上半年ETF资金波动较大，下半年资金波动趋于收敛。12月ETF净

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_471

