



投资策略研究

【粤开策略流动性专题】北上两融延续流入

2020 年 12 月 29 日

投资要点

分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001

电话：010-64814022

邮箱：chenmengjie@y kzq.com

研究助理：姜楠宇

邮箱：jiangnanyu@y kzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】两会时间确定，跨年行情有何期待》2020-12-27

《【粤开行业深度】第三代半导体上篇：衬底材料迭代，三因素支撑发展》2020-12-28

《【粤开策略解盘】医保谈判降幅趋缓，指数齐涨为何个股震荡-1228》2020-12-28

《【粤开策略】白电强者恒强，小家电扬帆起航——2021 年家电行业策略》2020-12-29

《【粤开策略解盘】QFII 也可加杠杆，A 股再迎“活水”资金-1229》2020-12-29

《【粤开策略解盘】关注顺周期板块结构性机会-1111》2020-11-11

《【粤开策略解盘】缩量整固为后市蓄力-1112》2020-11-12

《【粤开策略解盘】关注题材股对市场人气的带动作用-1113》2020-11-13

《【粤开策略大势研判】RCEP 签署提振市场情绪，沪指突破箱体可期》2020-11-15

《【粤开策略解盘】RCEP 签署叠加 10 月经济数据持续稳定恢复，A 股“煤飞色舞”-1116》2020-11-16

一、股市流动性有所改善

上周（12 月 21 日~12 月 25 日）股市流动性改善。分别从三大资金来源以及三大资金去向进行分析。资金流入方面，上周 A 股市场北上资金和融资资金延续流入，偏股基金新发行份额有所下降，资金流入整体改善；资金流出方面，IPO 规模略上升，限售股解禁和二级市场净减持规模有所下降。

（一）北上资金流入

上周受节假日因素影响，北上资金仅交易了三日（12/21-12-23）。北上资金上周延续净流入 86.14 亿元，较前周有所放大，其中沪股通净流入 3.75 亿元，深股通净流入 37.70 亿元，北上交易总额 2922.75 亿元，由于交易天数较少，占 A 股总成交额比例为 6.69%有所下降。

行业方面，本周北上资金主要流入电气设备、电子、医药生物、机械设备、有色金属板块，主要流出家电、军工、传媒、房地产、建筑装饰板块。

个股方面，本周北上资金净买入居前的个股主要分布于电子电气设备和大消费板块，包括隆基股份、京东方、贵州茅台、恒瑞医药等；净卖出居前的个股包括海康威视、格力电器、海尔智家、沃森生物。

（二）新发基金规模下降，股票投资比例稳定

上周新成立偏股型基金 350.36 亿份，较前一周 557.13 亿份大幅下降。基金仓位方面，近半数基金（43.7%）的股票仓位变动不大。

（三）融资余额增加

上周融资净买入 112.31 亿元，融资余额 14828.7 亿元，较前一周增加 112.3 亿元。行业方面，融资资金与北上资金偏好较为一致，均加仓电子设备、电子，以及医药板块。上周融资资金集中买入电气设备、国防军工、电子、医药生物等板块，主要卖出休闲服务、计算机、非银金融等板块。

（四）IPO 规模上升

资金流出方面，上周共有 16 家公司 IPO，募集资金 109.8 亿元，较前一周（9 家，98.7 亿元）有所上升。本周预计有 5 只股票 IPO。

（五）限售股解禁压力有所减弱

上周限售解禁市值为 844.9 亿元（首发原股东限售股解禁 346.9 亿元，首发一般股份解禁 174.8 亿元，定增股份解禁 319.1 亿元，其他 4.1 亿元），较前一周（1887.7 亿元）大幅回落，本周解禁规模将反弹至 1207.5 亿元。

（六）二级市场减持略有回落

上周重要股东增持 10.19 亿元，减持 162.89 亿元，净减持 152.69 亿元。其中净减持居前的行业为传媒、医药生物、电子。本周重要股东计划减持 29.11



亿元，增持 3.55 亿元，净减持金额为 25.56 亿元，其中净减持金额较大的行业为计算机、电气设备、有色金属。

二、整体流动性：净投放 3200 亿元

上周央行公开市场净投放 3200 亿元。为维护年末流动性平稳，上周央行开展 4300 亿元逆回购，同时有 600 亿元央行逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，逆回购操作期限为 7 天+14 天，为维护跨年资金面稳定保驾护航。

风险提示：经济数据不及预期；政策推进不及预期；卫生事件扩散超预期



目 录

一、股市流动性改善.....	4
(一) 北上资金延续流入.....	4
(二) 新发基金规模下降，股票投资比例稳定.....	6
(三) 融资余额增加.....	6
(四) IPO 规模上升.....	7
(五) 限售股解禁有所回落.....	8
(六) 二级市场减持有所回落.....	9
二、整体流动性：净投放 3200 亿元.....	9

图表目录

图表 1： 上周流动性数据总览	4
图表 2： 北上资金净买入额和大盘变化趋势（周度）.....	4
图表 3： 北上资金净买入额及交易占比（周度）.....	4
图表 4： 上周北上资金行业净买入情况.....	5
图表 7： 基金市场规模变化	6
图表 8： 偏股类公募基金发行份额（亿份）.....	6
图表 9： 基金股票投资比例分布图（按净资产）.....	6
图表 10： 基金股票投资比例变动分布图（按净资产）.....	6
图表 11： 融资余额回升.....	7
图表 12： 行业融资净买入情况.....	7
图表 13： 上周 IPO 规模上升.....	7
图表 14： 近期新股申购一览	8
图表 15： 限售解禁家数及市值统计.....	8
图表 17： 公开市场操作情况	9


图表1：上周流动性数据总览

		上周数据 (亿元/亿份)	前一周数据 (亿元/亿份)	变动
股市资金流入	北上资金	86.1	84.8	1.3
	融资余额	14828.7	14716.3	112.3
	偏股基金新发行份额	350.4	557.1	-206.8
股市资金流出	IPO发行	109.8	98.7	11.1
	限售股解禁	844.9	1887.7	-1042.8
	二级市场净减持	152.7	233.7	-81.0
	计划净减持	25.6	152.7	-127.1
整体流动性	公开市场操作	3200.0	5600.0	-2400.0

资料来源：wind、粤开证券研究院

一、股市流动性改善

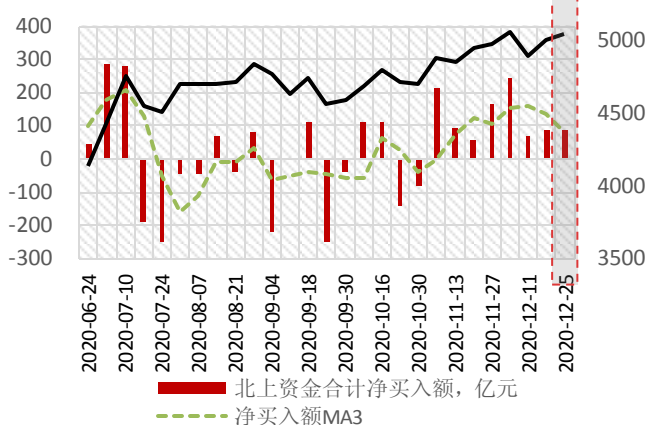
上周(12月21日~12月25日)股市流动性改善。资金流入方面,上周A股市场北上资金和融资资金延续流入,资金面整体改善,偏股基金新发行份额有所下降;资金流出方面,IPO规模略上升,限售股解禁和二级市场净减持规模有所下降。

(一) 北上资金延续流入

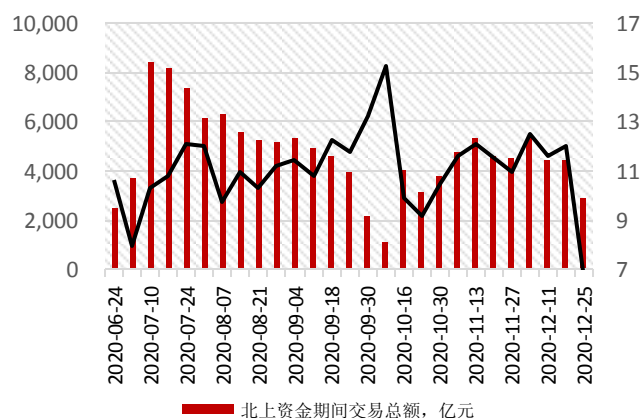
上周受节假日因素影响,北上资金仅交易了三日(12/21-12/23)。北上资金上周延续净流入86.14亿元,较前周有所放大,其中沪股通净流入3.75亿元,深股通净流入37.70亿元,北上交易总额2922.75亿元,由于交易天数较少,占A股总成交额比例为6.69%有所下降。

行业方面,本周北上资金主要流入电气设备、电子、医药生物、机械设备、有色金属板块,主要流出家电、军工、传媒、房地产、建筑装饰板块。

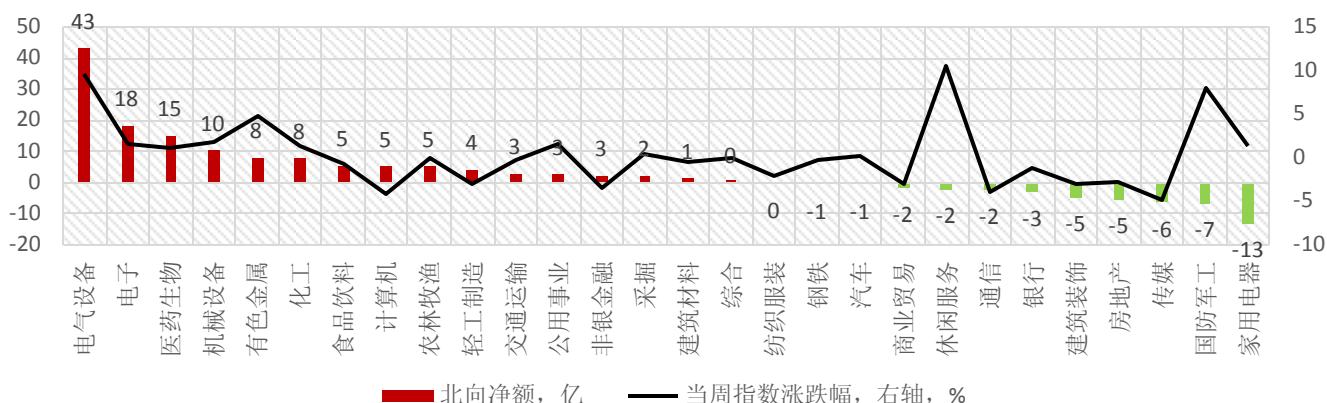
个股方面,本周北上资金净买入居前的个股主要分布于电子电气设备和大消费板块,包括隆基股份、京东方、贵州茅台、恒瑞医药等;净卖出居前的个股包括海康威视、格力电器、海尔智家、沃森生物。

图表2：北上资金净买入额和大盘变化趋势(周度)


资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：北上资金净买入额及交易占比(周度)


资料来源：wind、粤开证券研究院


图表4：上周北上资金行业净买入情况


资料来源：朝阳永续、wind、粤开证券研究院

图表5：上周北上资金净买入 TOP10 个股

代码	证券简称	净买入(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值/流通市值 (%)	当周涨跌幅 (%)	申万行业
601012	隆基股份	17.12 亿	288.82	8.31	20.35	电气设备
000725	京东方 A	16.38 亿	111.84	5.92	9.85	电子
600519	贵州茅台	7.97 亿	1911.06	8.26	-0.81	食品饮料
300274	阳光电源	6.68 亿	51.43	6.78	21.70	电气设备
600036	招商银行	5.66 亿	449.37	5.15	-0.88	银行
600406	国电南瑞	5.65 亿	142.72	18.77	6.87	电气设备
600276	恒瑞医药	4.93 亿	730.59	13.01	8.85	医药生物
600031	三一重工	4.14 亿	260.03	9.43	6.81	机械设备
600009	上海机场	3.64 亿	189.94	23.76	-3.69	交通运输
300015	爱尔眼科	3.51 亿	217.89	9.08	4.75	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：上周北上资金净卖出 TOP10 个股

代码	证券简称	净买入(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值/流通市值 (%)	当周涨跌幅 (%)	申万行业
002415	海康威视	-12.14 亿	192.14	5.19	2.99	电子
000651	格力电器	-6.83 亿	681.29	18.97	-3.52	家用电器
600690	海尔智家	-4.98 亿	130.51	7.54	2.78	家用电器
300142	沃森生物	-4.82 亿	17.07	2.95	0.65	医药生物
000100	TCL 科技	-4.46 亿	31.63	3.63	-1.59	电子
002384	东山精密	-4.33 亿	13.12	3.90	2.55	电子
000568	泸州老窖	-4.14 亿	72.97	2.31	4.04	食品饮料
601888	中国中免	-3.96 亿	503.20	10.44	19.22	休闲服务
600346	恒力石化	-3.91 亿	44.48	3.72	10.16	化工
600050	中国联通	-3.43 亿	31.08	2.26	-4.26	通信

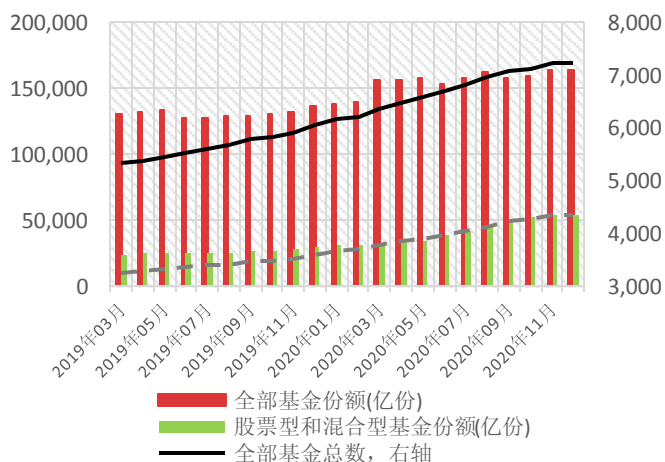
资料来源：wind、粤开证券研究院



(二) 新发基金规模下降，股票投资比例稳定

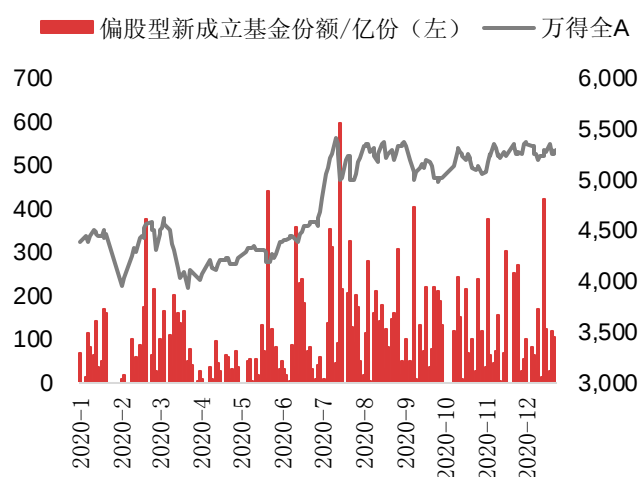
上周新成立偏股型基金 350.36 亿份，较前一周 557.13 亿份大幅下降。基金仓位方面，近半数基金（43.7%）的股票仓位变动不大。

图表7：基金市场规模变化



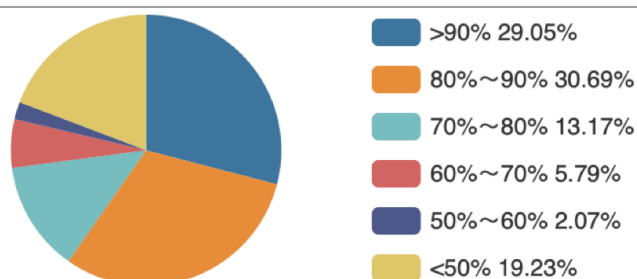
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：偏股类公募基金发行份额（亿份）



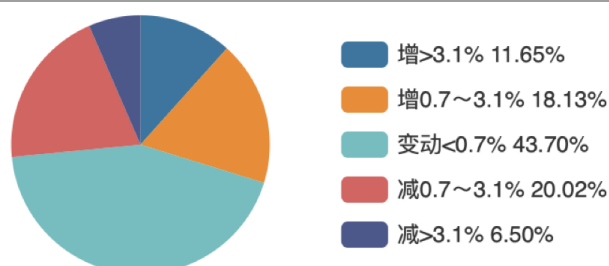
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：基金股票投资比例分布图（按净资产）



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：基金股票投资比例变动分布图（按净资产）



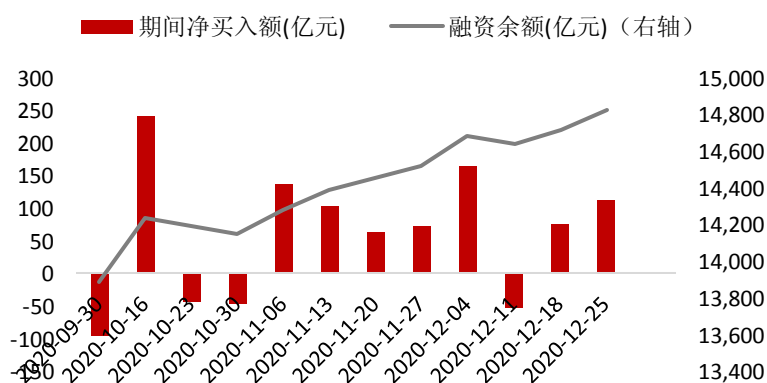
资料来源：wind、粤开证券研究院

(三) 融资余额增加

上周融资净买入 112.31 亿元，融资余额 14828.7 亿元，较前一周增加 112.3 亿元。行业方面，融资资金与北上资金偏好较为一致，均加仓电子设备、电子，以及医药板块。上周融资资金集中买入电气设备、国防军工、电子、医药生物等板块，主要卖出休闲服务、计算机、非银金融等板块。

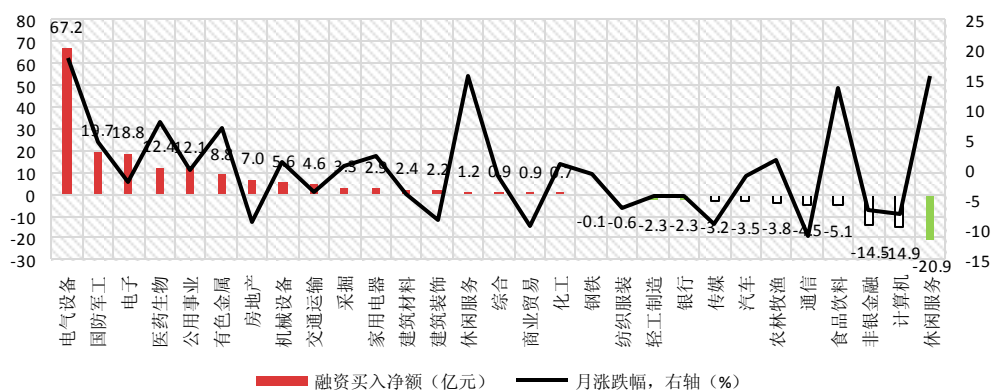


图表11：融资余额回升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：行业融资净买入情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

(四) IPO 规模上升

资金流出方面，上周共有 16 家公司 IPO，募集资金 109.8 亿元，较前一周（9 家，98.7 亿元）有所上升。本周预计有 5 只股票 IPO。

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_524

