

2020 年 12 月 26 日

策略研究

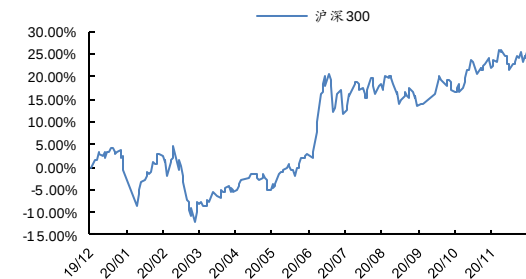
研究所

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

新发基金规模减少，市场净流入环比降低

——A 股流动性周观察

最近一年大盘走势



投资要点:

- 本周（12.21-12.25）A 股资金合计净流入 249.21 亿元，净流入环比降低 308.53 亿元，主要变动原因是公募基金新发行大幅减少，减量达 428.66 亿元。本周 A 股成交额和成交量小幅提升。A 股每日平均成交额为 8210.04 亿元，环比上升 926.69 亿元；每日平均成交量为 617.32 亿股，环比增加 67.85 亿股。成交额和成交量连续两周下降后开始上升，市场整体情绪回升。
- 本周北上资金周度流入 86.14 亿元，累计流入 11888.27 亿元，12 月整体净流入 485.97 亿元。本周陆股通净流入环比增加 1.30 亿元，净流入规模小幅上升。分行业来看，根据陆股通前十大活跃个股计算，北上资金重点关注电气设备行业，本周净流入高达 26.61 亿元，其他资金净流入较多的行业为医药生物（+10.10 亿元）、食品饮料（+7.58 亿元）、银行（+5.66 亿元）和电子（+5.30 亿元）；资金流出较多的行业分别为家用电器（-4.88 亿元）、休闲服务（-4.00 亿元）和汽车（-1.30 亿元）。其中，电气设备行业的资金净流入增加最为显著，2021 年全国能源工作会议明确，加快风电光伏发展，风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长，新能源板块高景气度持续。
- 本周开放式偏股型基金新发行 294.3 亿元，前值为 723.0 亿元，环比降低 428.7 亿元，基金新发行规模大幅缩减。12 月累计新发基金规模达 1713.8 亿元。目前，开放式偏股型基金的新发行规模仍处于 2018 年以来平均水平（197 亿元）之上。2020 年偏股型基金新发行已达 19918.77 亿元，远超去年全年发行水平（4727.41 亿元），净增份额达 15191.37 亿元。
- 本周 ETF 小幅净流出，12 月以来 ETF 资金波动较小，本周行业 ETF 和主题 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流出 7.19 亿元，前值为净流入 59.72 亿元，净流出环比增加 66.91 亿元。其中，宽基 ETF 本周净流出 85.44 亿元，净流出环比增加 23.02 亿元，其中，沪深 300ETF 和上证 50ETF 净流出规模较大，分别达 44.06 亿元和 34.40 亿元。行业 ETF 净流入达 76.96 亿元，净流入较前值环比减少 45.05 亿元，主要受到大金融和科技成长板块净流入增加的影响，本周大金融板块中券商 ETF 净流入规模较大，达 49.01 亿元；科技成长板块中新能源汽车领涨，净流入规模达 25.95 亿元。主题 ETF 本周小幅净流出

相关报告

《策略周报：货币政策预期改善，消费是长期主线》——2020-12-20

《A 股流动性周观察：新发基金规模增加，市场净流入环比上升》——2020-12-20

《策略周报：消费占优，科技反弹》——2020-12-13

《A 股流动性周观察：资金供给减少，市场净流入环比下降》——2020-12-13

《策略周报：市场均衡，拥抱龙头》——2020-12-06

入 1.29 亿元，净流入环比增加 1.16 亿元。

- **本周两融余额环比上升。**融资余额从 14702.2 亿元增至 14825.1 亿元，环比增加 122.9 亿元，仍处于历史高位；融券余额从 1217.31 亿元增至 1268.27 亿元，环比增加 50.96 亿元。分行业来看，电气设备、电子、国防军工和医药生物的融资余额增加幅度较大，增量分别为 49.44 亿元、25.18 亿元、19.62 亿元和 15.42 亿元。新能源板块大热，风电、光伏新增装机数量大幅增长，光伏玻璃扩产限制放宽，电气设备行业备受提振，受杠杆资金关注。而非银金融、计算机和传媒融资余额呈明显降幅，分别减少 14.85 亿元、6.76 亿元和 4.88 亿元。
- **本周一二级市场融资热度小幅下降，12 月以来维持较低水平。**融资规模从 106.93 亿元下降至 64.68 亿元，环比降低 42.25 亿元，低于 2018 年以来周度融资规模的平均水平，低于平均值（均值 249 亿元）184.1 亿元；其中 IPO 募资 64.68 亿元，前值 106.93 亿元，较上周降低 42.25 亿元；连续三周没有增发和配股。
- **本周产业资本减持减少。**产业资本合计净减持 100.20 亿元，前值减持 146.54 亿元，净减持金额环比降低 46.35 亿元。本周中小企业板和创业板减持金额分别环比增加 6.52 亿元和 5.08 亿元，主板减持金额环比下降 57.94 亿元。本周限售解禁市值回落，降至压力均线一下，达 702.31 亿元，下周限售解禁压力稍有提高。
- **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增加.....	6
1.2、 偏股型基金新发行规模环比下降.....	7
1.3、 ETF 呈现净流出.....	8
1.4、 融资余额与融券余额环比上升.....	9
2、 股市资金需求.....	10
2.1、 一级市场融资规模下降.....	10
2.2、 产业资本净减持金额环比减少.....	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 (一年)	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 (周度)	6
图 5: 北上资金净流入 (周度)	6
图 6: 北上资金分行业净买入情况 (根据周度前十大活跃个股计算 亿元)	7
图 7: 偏股型基金新发行规模 (周度)	8
图 8: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 9: ETF 净流入 (周度, 亿元)	9
图 10: 融资余额 (周度)	10
图 11: 融券余额 (周度)	10
图 12: 行业融资余额变动 (周度, 亿元)	10
图 13: 一级市场融资规模 (周度)	11
图 14: 产业资本变动 (周度 亿元)	12
图 15: 限售解禁市值 (周度 亿元)	12
表 1: A 股资金供需总览	5

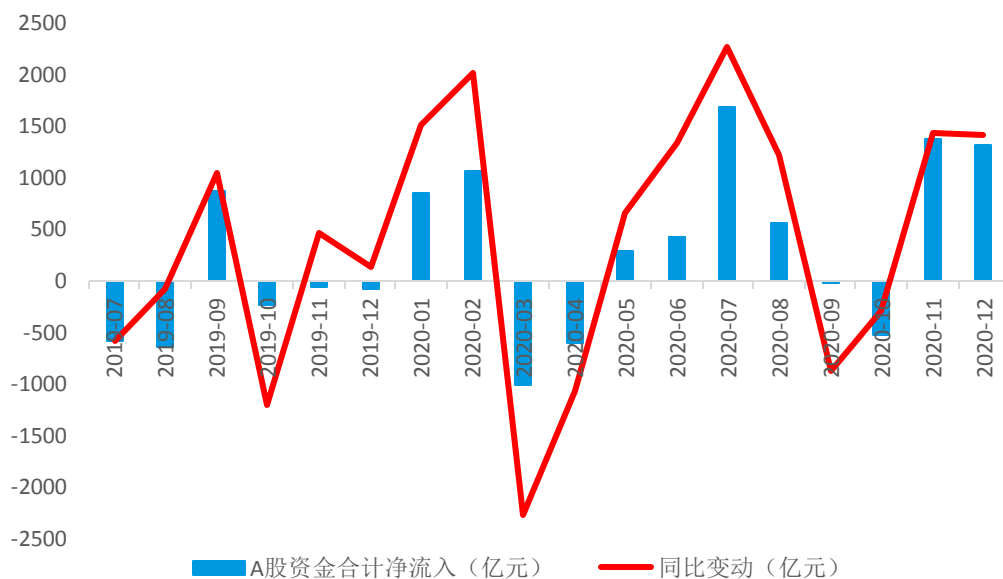
本周 A 股资金合计净流入 249.21 亿元，净流入环比降低 308.53 亿元，主要变动原因是公募基金新发行大幅减少，减量达 428.66 亿元。截止 12 月 25 日，本月累计净流入达 1325.66 亿元，同比去年增加 1417.72 亿元。

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			
陆股通净流入	86.14	84.84	1.30
公募基金新发行	294.34	723.00	-428.66
ETF 净流入	-7.19	59.72	-66.91
融资余额变动	122.90	16.50	106.40
资金需求			
一级市场融资	64.68	106.93	-42.25
产业资本增减持	100.20	146.54	-46.35
交易费用	82.10	72.83	9.27
A 股市场活跃度			
资金净流入总计	249.21	557.75	-308.53

资料来源：wind，国海证券研究所

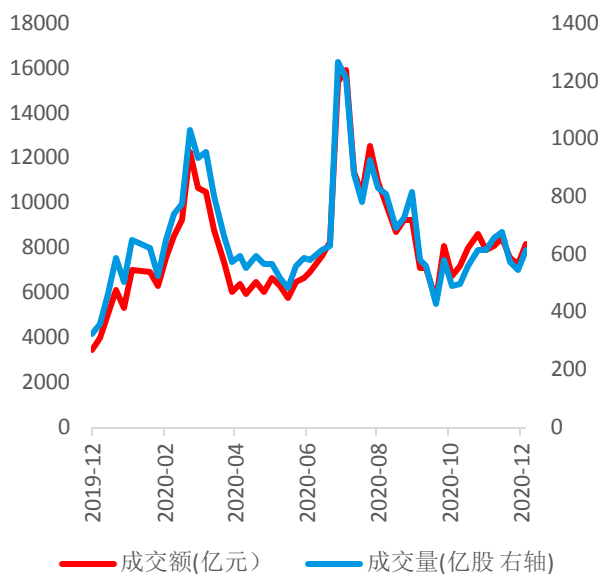
图 1：A 股资金净流入及同比变动额（月度）



资料来源：wind，国海证券研究所

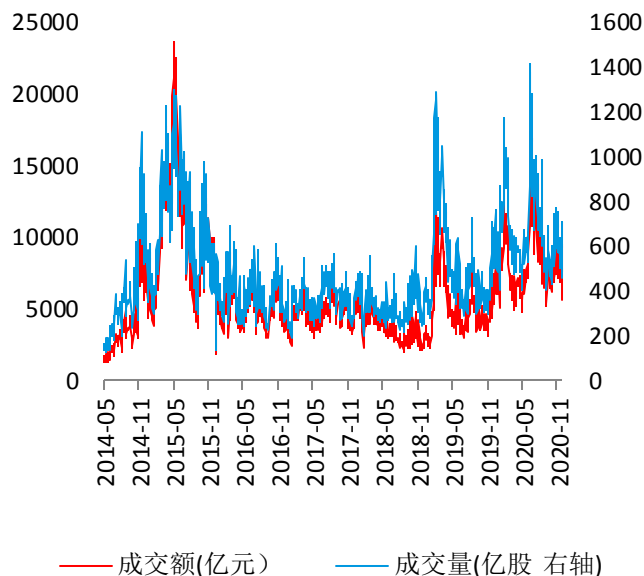
本周 A 股成交额和成交量小幅提升。A 股每日平均成交额为 8210.04 亿元，环比上升 926.69 亿元；每日平均成交量为 617.32 亿股，环比增加 67.85 亿股。成交额和成交量连续两周下降后开始上升，市场整体情绪回升。

图 2：A 股成交金额及成交量（一年）



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）



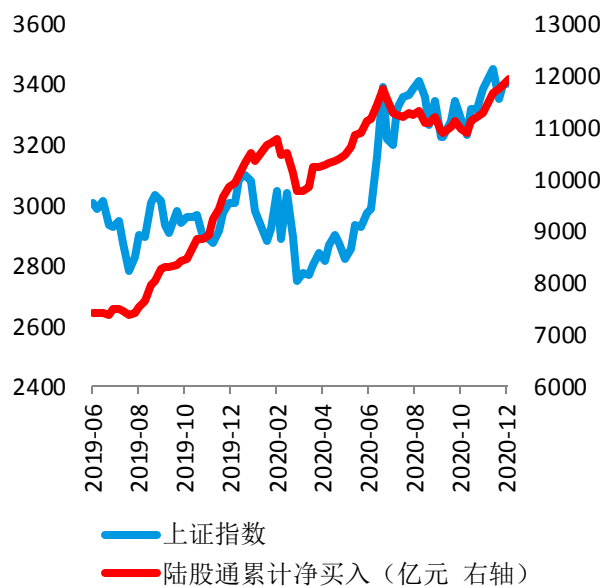
资料来源：wind，国海证券研究所

1、股市资金供给

1.1、北上资金净流入环比增加

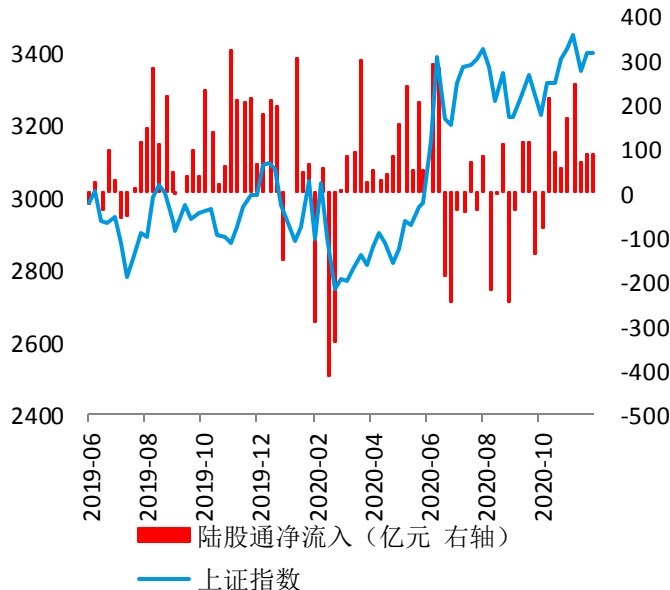
本周北上资金周度流入 86.14 亿元，累计流入 11888.27 亿元，12 月整体净流入 485.97 亿元。本周陆股通净流入环比增加 1.30 亿元，净流入规模小幅上升。其中沪股通净流入 48.44 亿元，前值净流入 79.13 亿元，深股通净流入 37.70 亿元，前值净流入 5.71 亿元。连续呈现沪强深弱的格局。

图 4：北上资金累计净流入（周度）



资料来源：wind，国海证券研究所

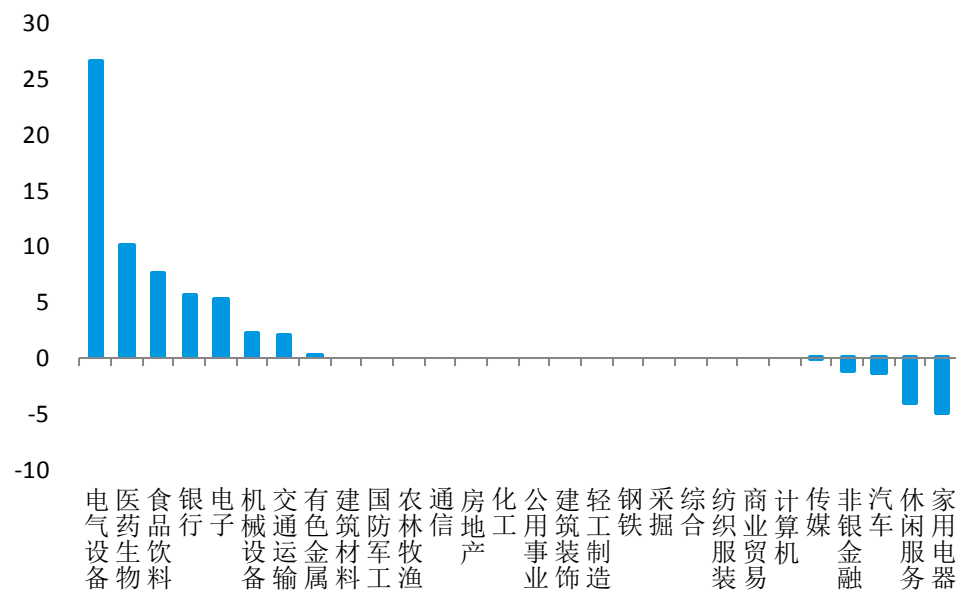
图 5：北上资金净流入（周度）



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,北上资金重点关注电气设备行业,本周净流入高达 26.61 亿元,其他资金净流入较多的行业为医药生物(+10.10 亿元)、食品饮料(+7.58 亿元)、银行(+5.66 亿元)和电子(+5.30 亿元);资金流出较多的行业分别为家用电器(-4.88 亿元)、休闲服务(-4.00 亿元)和汽车(-1.30 亿元)。其中,电气设备行业的资金净流入增加最为显著,2021 年全国能源工作会议明确,加快风电光伏发展,风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长,新能源板块高景气度持续。

图 6: 北上资金分行业净买入情况(根据周度前十大活跃个股计算 亿元)

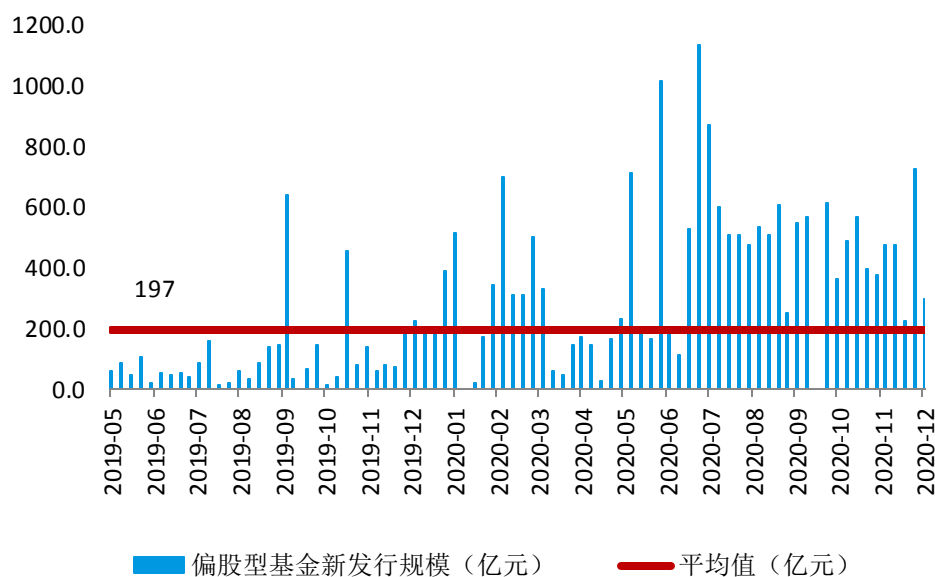


资料来源: wind, 国海证券研究所

1.2、偏股型基金新发行规模环比下降

本周开放式偏股型基金新发行 294.3 亿元,前值为 723.0 亿元,环比降低 428.7 亿元,基金新发行规模大幅缩减。12 月累计新发基金规模达 1713.8 亿元。目前,开放式偏股型基金的新发行规模仍处于 2018 年以来平均水平(197 亿元)之上。2020 年偏股型基金新发行已达 19918.77 亿元,远超去年全年发行水平(4727.41 亿元),净增份额达 15191.37 亿元。

图 7：偏股型基金新发行规模（周度）



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 呈现净流出

本周 ETF 小幅净流出，12 月以来 ETF 资金波动较小，本周行业 ETF 和主题 ETF 呈现净流入。本周 ETF 净流出 7.19 亿元，前值为净流入 59.72 亿元，净流出环比增加 66.91 亿元。其中，宽基 ETF 本周净流出 85.44 亿元，净流出环比增加 23.02 亿元，其中，沪深 300ETF 和上证 50ETF 净流出规模较大，分别达 44.06 亿元和 34.40 亿元。行业 ETF 净流入达 76.96 亿元，净流入较前值环比减少 45.05 亿元，主要受到大金融和科技成长板块净流入增加的影响，本周大金融板块中券商 ETF 净流入规模较大，达 49.01 亿元；科技成长板块中新能源汽车领涨，净流入规模达 25.95 亿元。主题 ETF 本周小幅净流入 1.29 亿元，净流入环比增加 1.16 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_605

