

# 留意中长期情绪指标向上动力逐步增强

## 股市流动性观察

### 核心结论

#### 市场判断

上周A股市场资金供需状况整体有所收紧。截至上周五，资金供给净额为74.56亿元，环比减少157.99亿元。一方面，股票供给规模环比增加23.69亿元；另一方面，资金供给规模环比减少134.31亿元。**值得注意的是**，近期证券法修订稿获审议通过，将进一步精简、优化证券发行条件与程序，逐步提升直接融资的占比。随着注册制的全面推行，短期或加快IPO等股票供给节奏，但长期来看有望吸引长线增量资金入场。

#### 市场情绪

**短期市场或有承压，中长期向上动力逐步增强。**短期情绪指标来看，腾落指数高位回落，沽压中枢处于较低水平，受外部“黑天鹅”事件扰动，近期市场或有所承压。不过，**中期情绪指标显示**，A股成交额、换手率、两融余额及融资交易额等环比抬升，叠加经济基本面预期改善及人民币走强，有望持续吸引境内外增量资金流入。此外，**长期情绪指标来看**，11月投资者数量实现环比增长，扭转新增规模连续三个月下滑的趋势；基金仓位中枢整体上行，叠加重要股东净减持压力有所放缓，以及股权质押规模企稳回升，进一步反映市场中长期向上动力正在逐渐增强。

#### 行业资金供求解析

上周内资主要净买入非银金融、计算机、食品饮料和电子行业，外资主要净买入银行、医药生物、非银金融和电子，内外资主要合力净买入非银金融与电子行业。此外，Q1尚有约12114亿元左右的解禁规模，后续仍需要警惕：非银金融、交通运输、电子等行业大规模解禁带来的资金面压力。

#### 个股资金面监测

我们根据融资融券及陆股通等资金面数据，上周资金净流入Top5公司为：中信证券、中国平安、格力电器、中国建筑和中兴通讯；资金净流出Top5公司为：海螺水泥、牧原股份、三一重工、华泰证券和贵州茅台。此外，**Q1需要警惕个股流动性风险**，其中包括解禁规模较高的中油资本、顺丰控股等，以及拟减持规模较高的完美世界、汇顶科技等。

**风险提示：**全球“黑天鹅”事件爆发，国内经济及货币政策低于预期。

#### 分析师



张弛 S0800519110001



13918023419



zhangchi@research.xbmail.com.cn

#### 联系人



黄维驰



huangweichi@research.xbmail.com.cn

## 索引

## 内容目录

一、市场资金供需.....	4
1、股票供给分析.....	4
2、资金供给.....	8
二、市场情绪.....	10
1、短期情绪观察.....	10
2、中期情绪观察.....	11
3、长期情绪观察.....	14
三、行业资金供求解析.....	16
1、融资融券行业分布.....	16
2、陆股通净流入/流出行业分布.....	17
3、限售解禁行业分布.....	17
4、IPO 行业分布.....	18
四、个股资金面监测.....	19
1、资金净流入/流出个股一览.....	19
2、限售解禁及减持风险提示.....	20

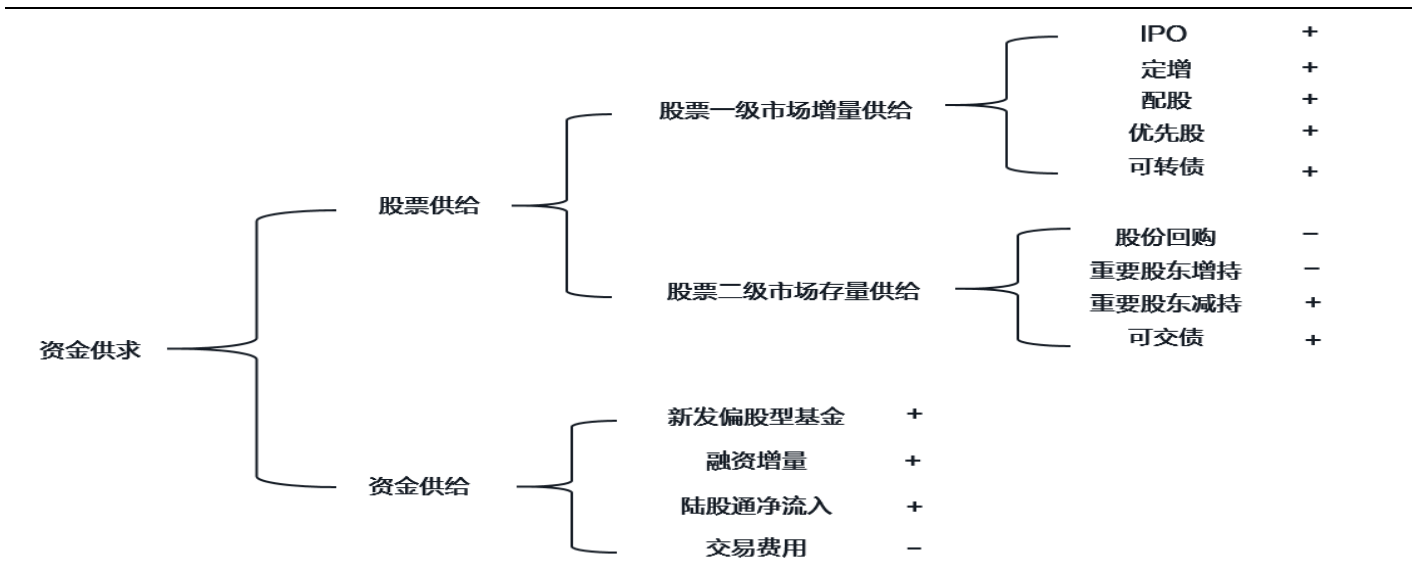
## 图表目录

图 1：资金供需分析框架.....	4
图 2：上周 A 股市场资金供需状况整体有所收紧.....	4
图 3：上周股票供给净额环比上升.....	5
图 4：股票增量供给规模月度规模.....	5
图 5：近期 IPO 规模总体小幅下降.....	6
图 6：近期定增规模处于低位.....	6
图 7：股票存量供给月度规模.....	7
图 8：今年以来股份回购规模中枢抬升.....	7
图 9：重要股东增减持规模短期回落.....	7
图 10：资金总供给规模周度环比持续下降.....	8
图 11：公募基金发行规模周度环比下降.....	8
图 12：融资融券规模环比保持稳定.....	9
图 13：陆股通周度净流入情况.....	9
图 14：陆股通近 30 交易日净流入情况.....	9
图 15：交易费用情况.....	10
图 16：2019 年度中小创领跑市场.....	10
图 17：上周全 A 指数普遍上涨.....	10

图 18: 指数日均上涨成分占比高位回落 .....	11
图 19: 日均涨跌停数量占比环比上升 .....	11
图 20: 沽压中枢整体下降 .....	11
图 21: A 股成交金额 .....	12
图 22: 主要指数换手率 .....	12
图 23: 两融余额持续抬升 .....	12
图 24: 融资交易情况 .....	12
图 25: 50ETF 区间份额变化 .....	13
图 26: 300ETF 区间份额变化 .....	13
图 27: 500ETF 区间份额变化 .....	13
图 28: 创业板 ETF 区间份额变化 .....	13
图 29: AH 折溢价指数环比上升 .....	14
图 30: 新增投资者规模环比小幅上升 .....	14
图 31: 基金仓位震荡上行 .....	15
图 32: 重要股东净减持压力有所减少 .....	15
图 33: Q1 待解禁规模约 12114 亿 .....	16
图 34: 股权质押规模边际企稳 .....	16
图 35: 上周两融净买入/卖出行业分布 .....	17
图 36: 上周陆股通净流入 Top5 行业 .....	17
图 37: 上周陆股通净流入 Bottom5 行业 .....	17
图 38: 上周解禁主要发生在电气设备、采掘等行业 .....	18
图 39: Q1 非银金融、交通运输等板块待解禁压力偏高 .....	18
图 40: 今年以来 A 股 IPO 公司主要分布于银行、机械设备等行业 .....	19
图 41: 科创板拟上市公司主要分布于信息技术、医疗保健等行业 .....	19
图 42: 上周资金净流入 TOP5 公司 .....	20
图 43: 上周资金净流出 TOP5 公司 .....	20
图 44: Q1 待解禁规模 Top5 公司 .....	21
图 45: Q1 拟减持规模 Top5 公司 .....	21

## 一、市场资金供需

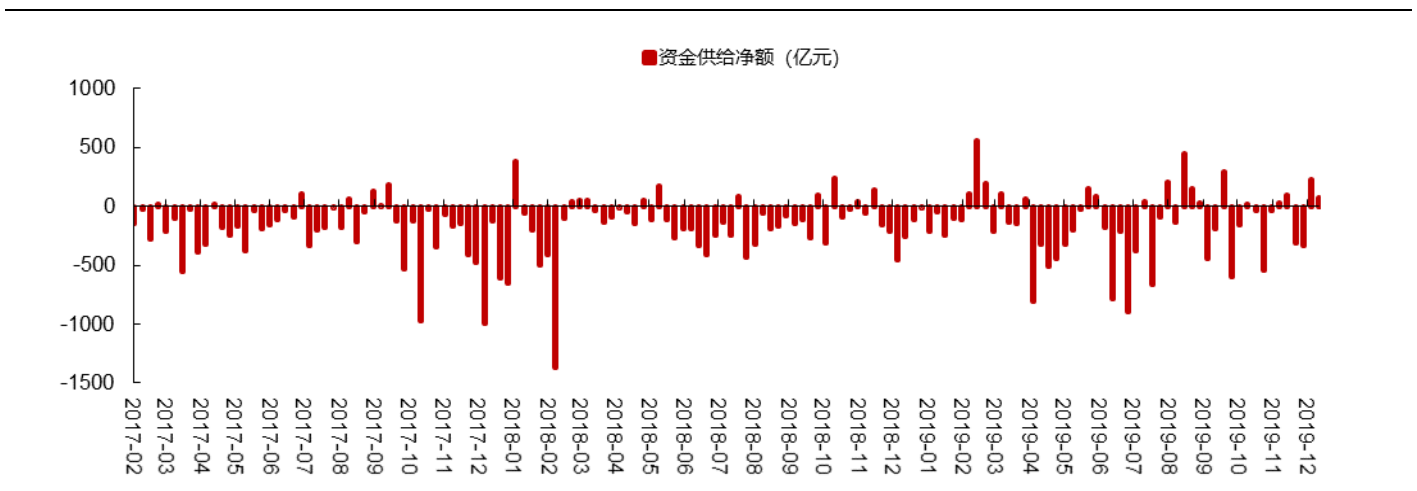
图 1：资金供需分析框架



资料来源：Wind，西部证券研发中心

上周 A 股市场资金供需状况整体有所收紧。截至上周五，资金供给净额为 74.56 亿元，环比减少 157.99 亿元。一方面，股票供给规模环比增加 23.69 亿元；另一方面，资金供给规模环比减少 134.31 亿元。值得注意的是，近期证券法修订稿获审通过，将进一步精简、优化证券发行条件与程序，逐步提升直接融资的占比、效率及二级市场活力，短期或加快 IPO 等股票供给节奏，但长期来看有望吸引长线增量资金入场。

图 2：上周 A 股市场资金供需状况整体有所收紧

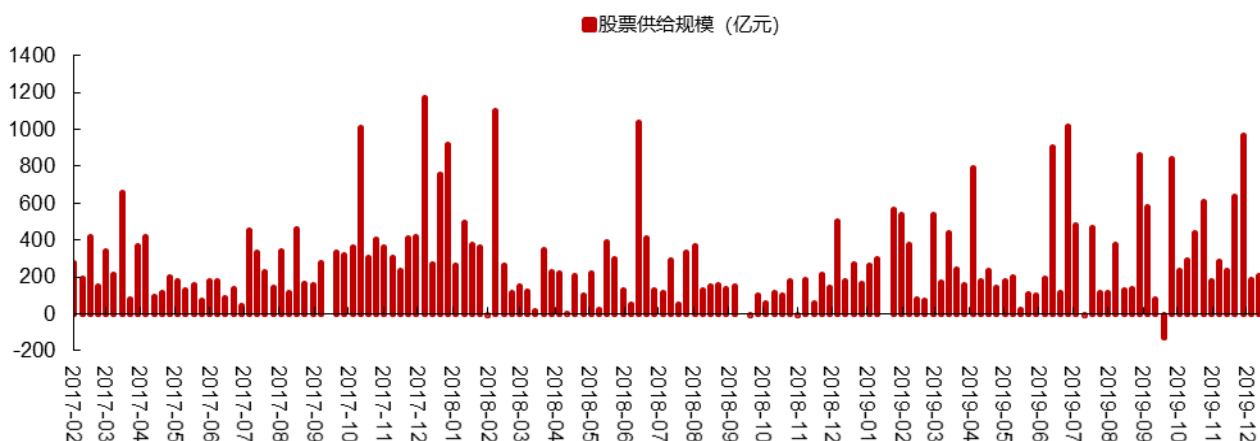


资料来源：Wind，西部证券研发中心

### 1、股票供给分析

截至周六公布的数据，上周股票供给总额为 208.21 亿元，较前一周增加 23.69 亿元。期间 IPO 规模、增发以及可转债等一级市场增量供给周度环比增加 36.55 亿元，回购、减持等二级市场存量供给周度环比减少 12.86 亿元。

图 3：上周股票供给净额环比上升



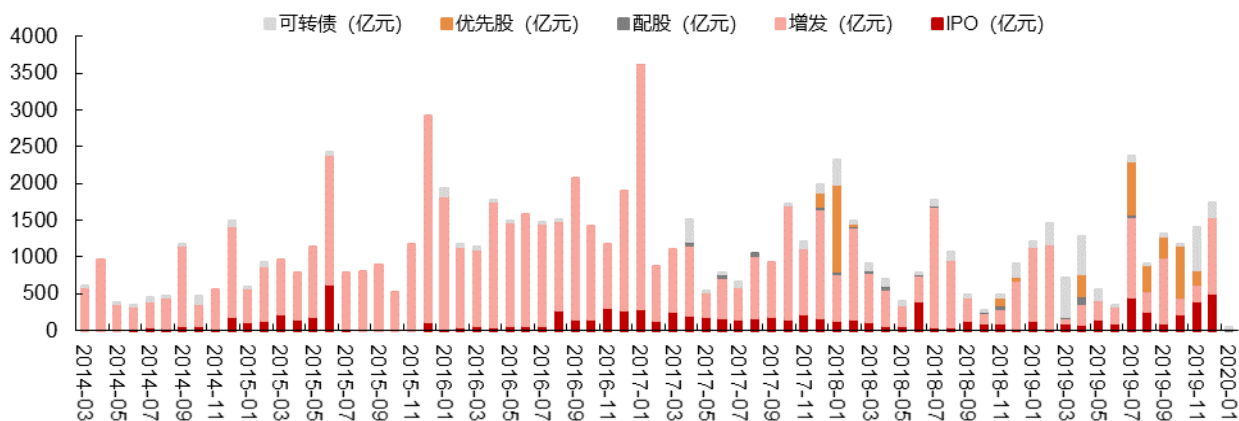
资料来源：Wind，西部证券研发中心

**(1) 股票一级市场增量供给**

截至上周六1月3日公布的数据，上周股票一级市场增量供给规模130.43亿元，按周环比增加36.55亿元，其中：

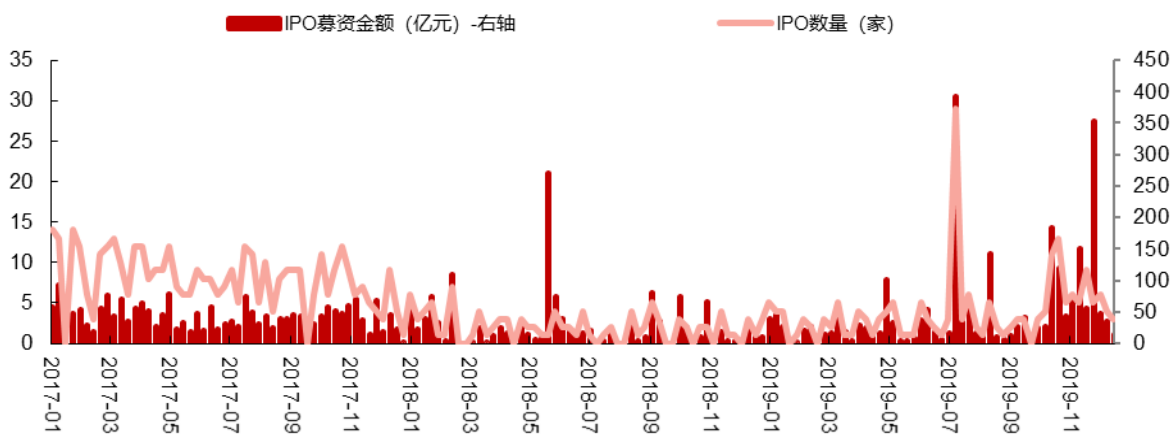
- **IPO**：上周3家公司上市，募集资金总额14.33亿元，环比减少20.41亿元；1家科创板公司上市，募资金额3.81亿元。此外，上周证监会核准3家IPO批文，未披露募资金额。
- **定向增发**：上周5家公司定增股份上市，募集资金总额59.40亿元，环比增加31.15亿元。
- **其他**：上周可转债上市数量2家，募集资金总额27.37亿元。

图 4：股票增量供给规模月度规模



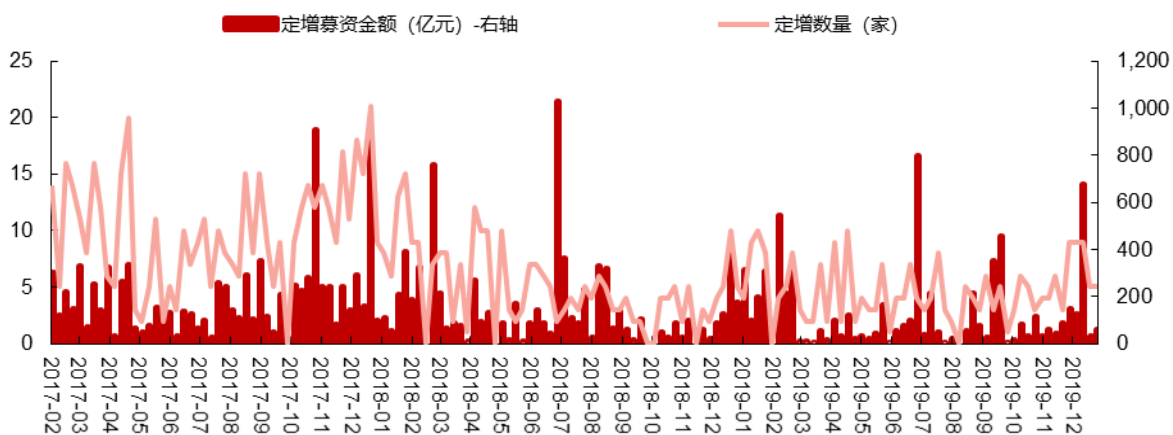
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：近期 IPO 规模总体小幅下降



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：近期定增规模处于低位



资料来源：Wind，西部证券研发中心

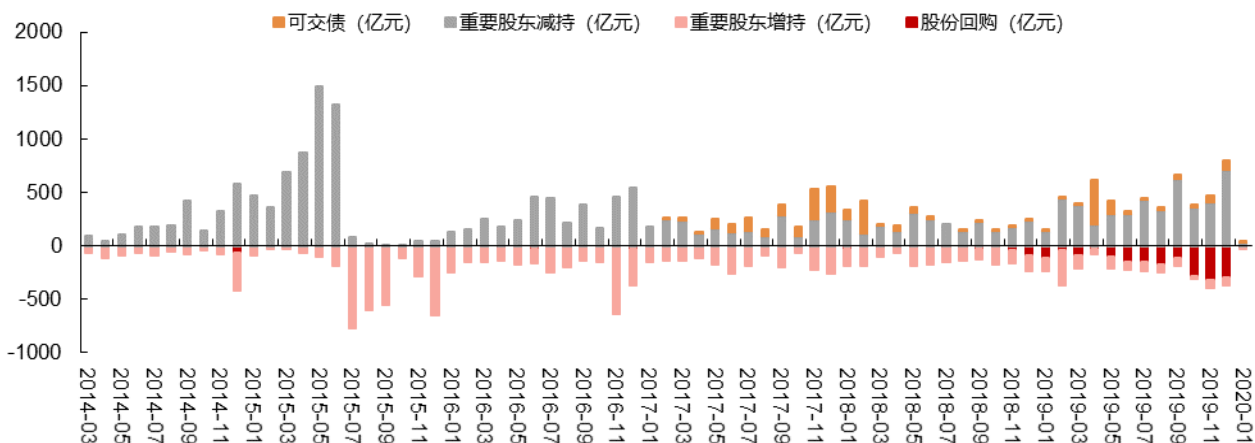
## （2）股票二级市场存量供给

截至上周六公布的数据，上周二级市场存量供给净额 77.79 亿元，按周环比减少 12.86 亿元，其中：

- **股份回购**：上周 A 股市场共发生 58 笔回购，总金额合计 24.69 亿元，较上周环比减少 23.94 亿元。
- **重要股东增减持**：截至本周六 4 日公布的数据，上周重要股东净减持 31.81 亿元，环比减少 600.61 亿元。
- **可交债**：上周 4 家可交债发行，总金额合计 32.30 亿元。

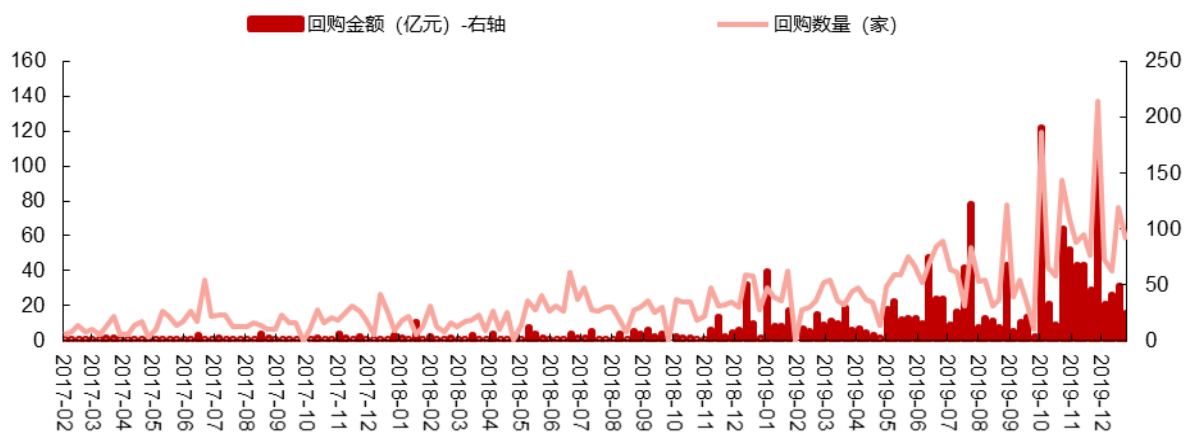
## 策略周报

图 7：股票存量供给月度规模



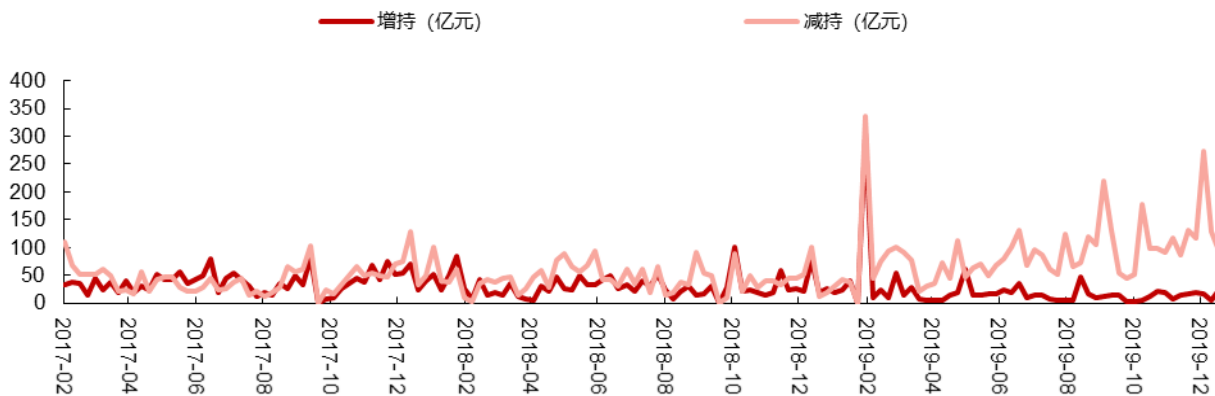
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 8：今年以来股份回购规模中枢抬升



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 9：重要股东增减持规模短期回落

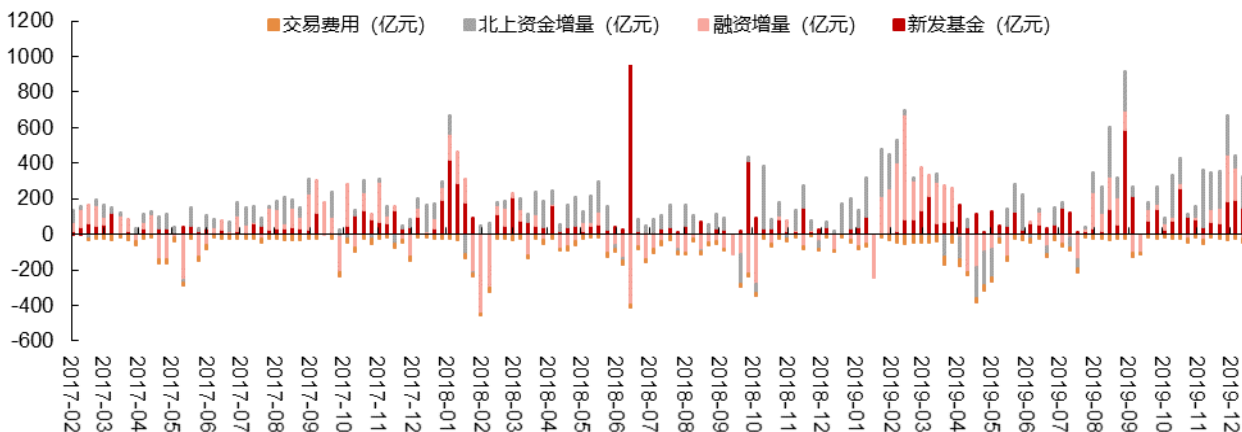


资料来源：Wind，西部证券研发中心

## 2、资金供给

上周资金供给总额为 282.77 亿元，按周环比减少 134.31 亿元，降幅为 32.20%；其中融资增量环比减少 208.91 亿元，北上资金增量环比增加 113.44 亿元。

图 10：资金总供给规模周度环比持续下降



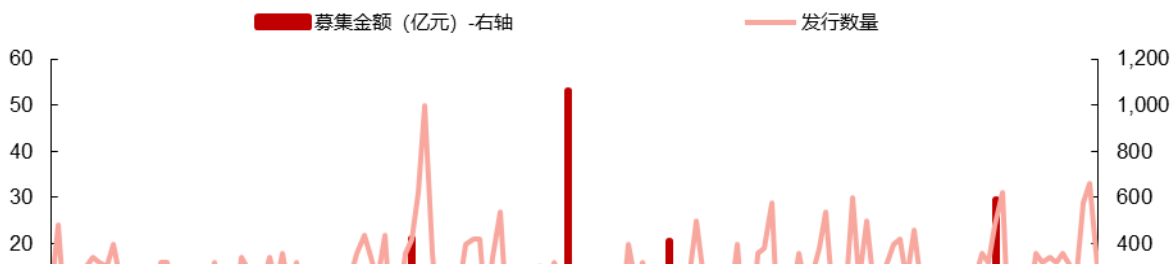
资料来源：Wind，西部证券研发中心

### (1) 新发基金

**新发偏股型公募基金：股票型+偏股/平衡混合型+灵活配置型**

上周共有 15 支偏股型公募基金发行，共计 148.30 亿份，按周环比减少 46.01 亿份。

图 11：公募基金发行规模周度环比下降



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\\_7973](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7973)

