

2022年07月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

外资开启增量注入，核心资产获关注

——流动性周报

投资要点

署名分析师：谭倩

执业证书编号：S1050521120005

邮箱：tanqian@cfsc.com.cn

分析师：纪翔

执业证书编号：S1050521110004

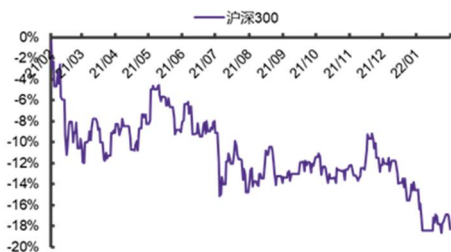
邮箱：jixiang@cfsc.com.cn

联系人：杨芹芹

执业证书编号：S1050121110002

邮箱：yangqq@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

《从科创50到上证50，当前市场怎么看？》20220614

《A股独立行情还能走多远？》20220619

《2022年中期宏观策略：拨云见日，W型反转》20220620

《资金净流入趋缓，医药生物成新共识》20220626

■ 微观流动性总览

本期（6.27-7.3）资金供给和资金需求均全面回升，市场活跃情绪不减。外资持续看好A股市场；内资情绪积极，ETF由出转入，新发基金小幅回升，杠杆资金宽幅流入。需求方面，产业资本净减持幅度持续扩大，交易情绪高位活跃。

■ 北上资金

北上资金本期延续净流入态势，边际流入量有所增加。北上资金连续第五周净流入A股市场，外资对A股大盘稳健表现的持续看好，资金情绪热度不减反增。6月北上资金累计净流入突破前高，开启增量注入。

■ 两融资金和ETF

本期两融资金大幅流入，融资客热情高涨。稳增长的政策利好以及A股的稳健表现为融资客注入信心，实现连续五个交易日两融资金净流入，杠杆交易活跃度持续提升。候场资金开始布局核心资产，宽基ETF中大幅净流入沪深300ETF。此外，ETF互联互通于7月4日正式开通，北向资金可以参与83只A股市场ETF基金，规模合计超过6000亿元，但互联互通ETF仅限于二级市场交易，因此对于盘活存量资金有积极作用，并不会直接注入增量资金。

■ 产业资本

本期产业资本延续近期净减持趋势，边际减持幅度仍在扩大。减持幅度已经连续四周持续大幅扩张，净减持额位居两年以来最高。

■ 行业资金流向

本期内资青睐成长行业，而外资整体配置偏向核心资产，大金融、大消费板块净流入领先。本期内外资共同看好电力设备与汽车板块，同步流出煤炭板块，对于食品饮料、房地产板块内外资有较大分歧。

■ 风险提示

经济加速下行，政策不及预期，疫情反复爆发。

正文目录

1、微观流动性总览：供给与需求全面回暖	3
2、资金供给	3
2.1、北上资金：外资持续看好，边际流入增加	3
2.2、两融资金：杠杆资金大幅流入，融资客情绪高涨	5
2.3、公募基金：新发基金小幅回暖	6
2.4、ETF：从总量转向结构，候场资金情绪积极	7
3、资金需求	7
3.1、一级市场融资：融资规模低位稳定	7
3.2、产业资本：净减持幅度持续扩大	8
3.3、成交额与交易费用：交易活跃度提升	9
4、行业资金流向：外资重拾大金融板块，内资关注成长行业	9
4.1、热点板块分析：汽车行业重回内外资共识	12
5、风险提示	13

图表目录

图表 1：供给与需求全面回升，市场保持高位活跃	3
图表 2：外资持续看好，边际流入增加	4
图表 3：6月北上资金净流入量为近三年次高（亿元）	4
图表 4：北上资金开启增量注入（亿元）	5
图表 5：两融资金大幅流入	5
图表 6：6月两融资金为单月净流入最高	6
图表 7：新发基金小幅回升	6
图表 8：ETF由净流出转为净流入	7
图表 9：融资规模低位稳定	8
图表 10：净减持幅度继续增大	8
图表 11：成交额和交易费用同步小幅提升	9
图表 12：大金融板块获外资青睐（亿元）	10
图表 13：6月北上资金行业流向（亿元）	10
图表 14：杠杆资金大幅买入电子板块，大金融板块获净卖出（亿元）	11
图表 15：6月杠杆资金行业流向（亿元）	11
图表 16：行业ETF资金大幅流入，宽基ETF资金净流出量收窄（亿元）	12
图表 17：电力设备板块获内外资同时流入，食品饮料板块内外资分歧明显（亿元）	13

1、微观流动性总览：供给与需求全面回暖

本期（6.27-7.3）资金供给和资金需求均全面回升，市场活跃情绪不减。外资持续看好A股市场，依旧保持净流入，且边际流入量增加；内资情绪积极，ETF由出转入，新发基金小幅回升，杠杆资金宽幅流入，资金供给大幅增加。需求方面，一级市场融资规模保持低位稳定，产业资本净减持幅度持续扩大，交易情绪高位活跃。

综合来看，6月外资加速回补，内资情绪持续向好，积极参与反弹行情。资金需求也全面回暖，市场活跃度显著提升。

图表 1：供给与需求全面回升，市场保持高位活跃

流动性指标	本期（亿元）	前值（亿元）	环比变化（亿元）
资金供给			
陆股通净流入	102.31	40.64	61.67
公募基金发行	96.00	38.91	57.09
ETF净流入	47.72	-67.44	115.16
融资余额变动	229.15	99.06	130.09
资金需求			
一级市场融资	90.84	89.74	1.10
产业资本增减持	225.89	168.03	57.86
交易费用	119.57	109.55	10.02
A股市场活跃度			
资金净流入总计	38.87	-256.14	295.01

资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

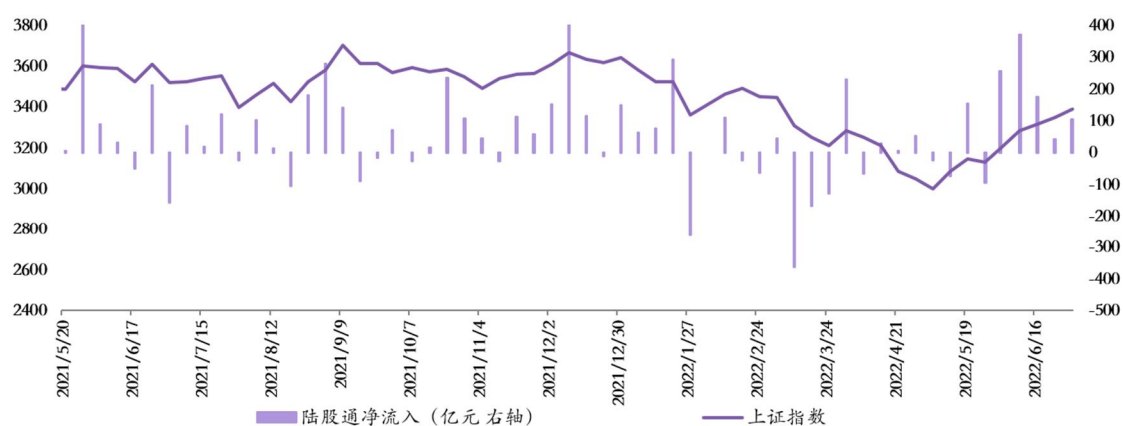
2、资金供给

2.1、北上资金：外资持续看好，边际流入增加

北上资金本期依旧延续净流入态势，且边际流入量有所增加。具体来看，本期陆股通净流入102.31亿元，环比增加61.67亿元，这已经是北上资金连续第五周净流入A股市场，外资对A股大盘稳健表现的持续看好，资金情绪热度不减反增。

北上资金6月突破累计净流入前高，开启增量注入。北上资金净流入729.60亿元，环比增长560.93亿元，整月连续五周净流入，位居近三年以来单月流入量次高。期间虽受短期情绪面扰动流入量稍减，后随着A股回升，北上资金继续增大净流入量，资金情绪向好。

图表 2：外资持续看好，边际流入增加



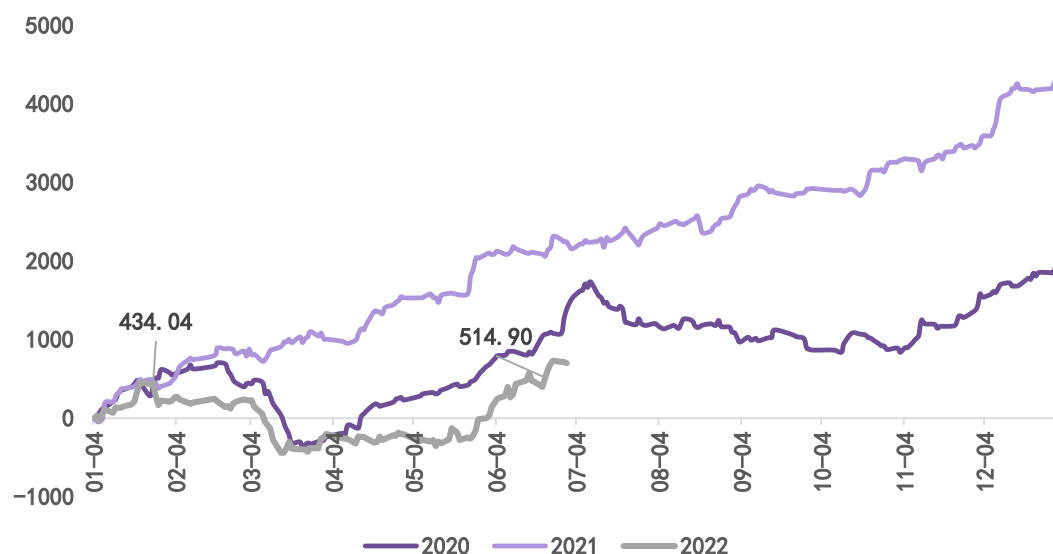
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 3：6 月北上资金净流入量为近三年次高 (亿元)



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 4：北上资金开启增量注入（亿元）



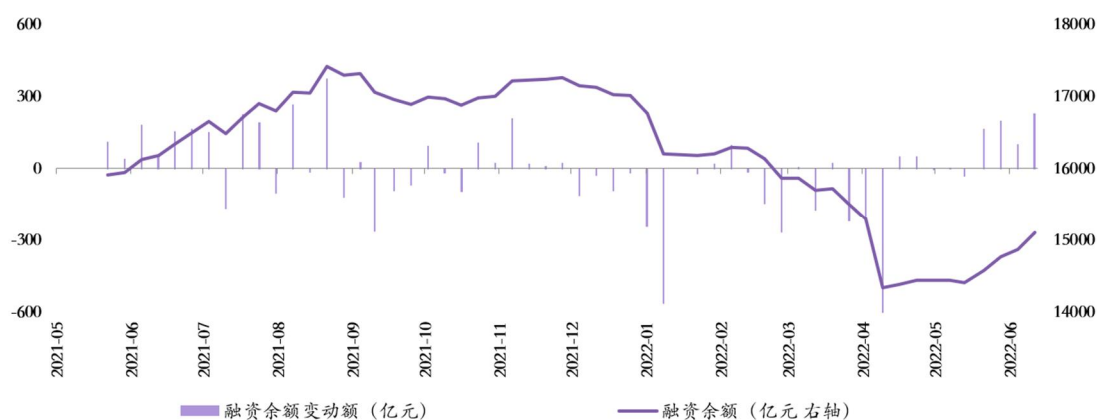
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：杠杆资金大幅流入，融资客情绪高涨

本期两融资金大幅流入，融资客热情高涨。具体来看，本期融资余额增加229.15亿元，环比增加130.09亿元。稳增长的政策利好以及A股的稳健表现为融资客注入信心，实现连续五个交易日两融资金净流入，杠杆交易活跃度持续提升。

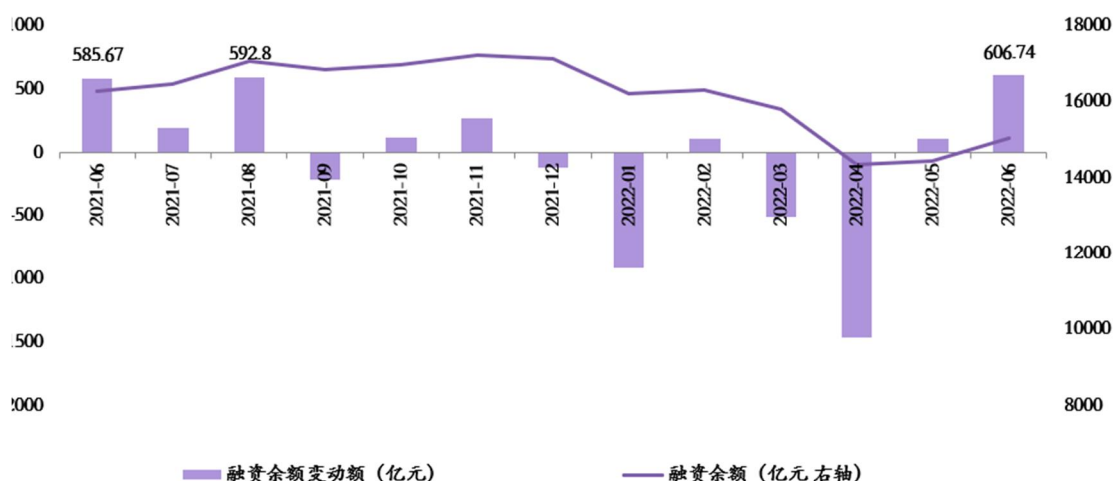
6月两融资金宽幅流入，创近一年来单月净流入峰值。月度数据显示，本月融资余额增加606.74亿元，环比上升498.89亿元。

图表 5：两融资金大幅流入



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

图表 6：6 月两融资金为单月净流入最高



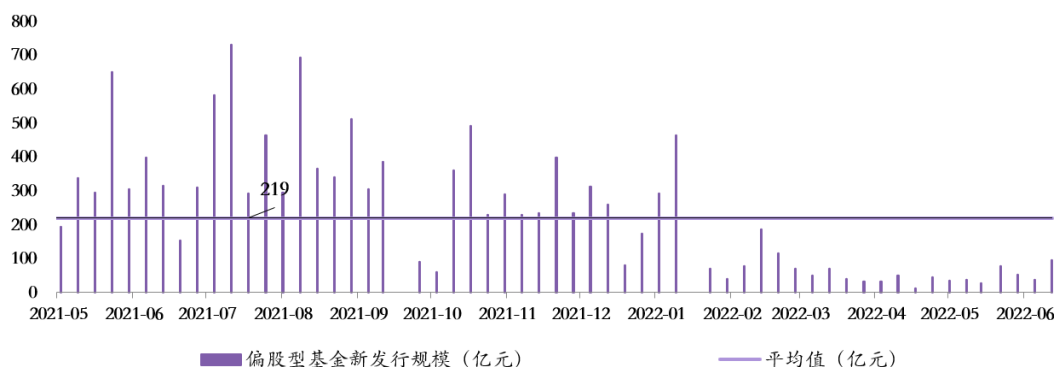
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：新发基金小幅回暖

从周度来看，本期新发基金需求实现小幅回升。具体来看，公募基金本期净流入 96.00 亿元，环比增加 57.09 亿元。本期是三个月低迷期间以来发行规模最大的一期。随着基本面的持续改善，新发基金突破发行市场寒冬可期。

从月度来看，新发基金需求较上月来看有较大程度的回暖。具体来看，本月公募基金净流入 263.91 亿元，环比上升 117.95 亿元，有望走出发行市场的低迷局势。

图表 7：新发基金小幅回升



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

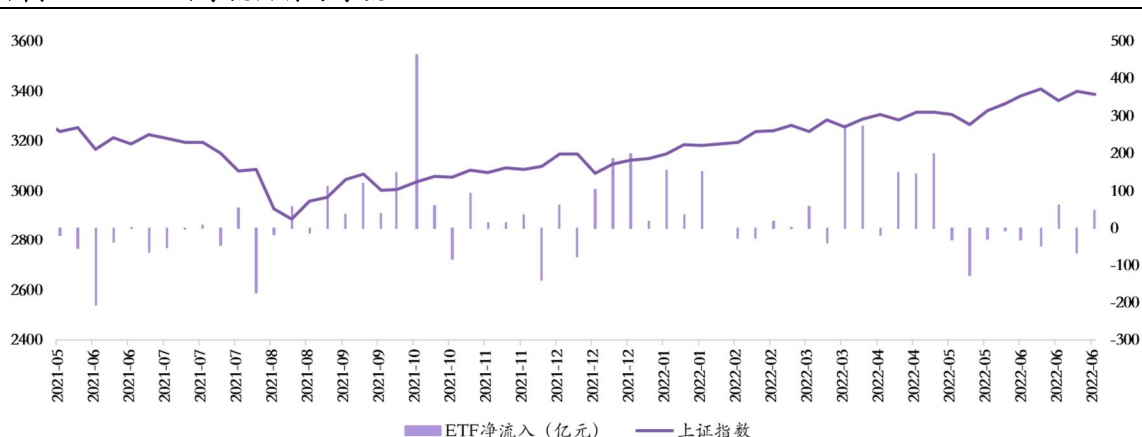
2.4、ETF：从总量转向结构，候场资金情绪积极

本期ETF资金由净流出转为净流入，流入资金主要集中在行业板块。具体来看，本期ETF资金流入47.72亿元，资金流入量边际上升115.16亿元。本期大盘出现小幅震荡，结构行情吸引候场资金流入行业ETF。

从月度数据来看，ETF本月净流出33.95亿元，环比上升166.16亿元。本月ETF资金波动幅度较大，资金情绪窄幅波动。

ETF互联互通于7月4日正式开通，北向资金可以参与83只A股市场ETF基金，规模合计超过6000亿元，但互联互通ETF仅限于二级市场交易，因此对于盘活存量资金有积极作用，并不会直接注入增量资金。

图表 8： ETF 由净流出转为净流入



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

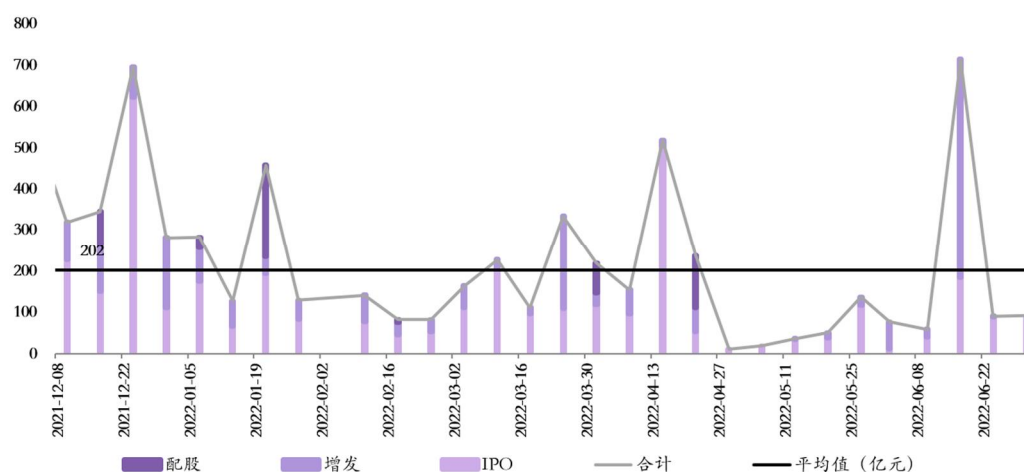
3、资金需求

3.1、一级市场融资：融资规模低位稳定

本期一级市场融资规模较为稳定，融资需求依旧低迷。具体来看，本期一级市场融资规模为90.84亿元，环比上升1.10亿元，与上期基本持平。

从月度数据来看，本月一级市场融资规模有大幅度扩张。具体来看，本月一级市场融资规模总计973.64亿元，环比上升683.48亿元。

图表 9：融资规模低位稳定



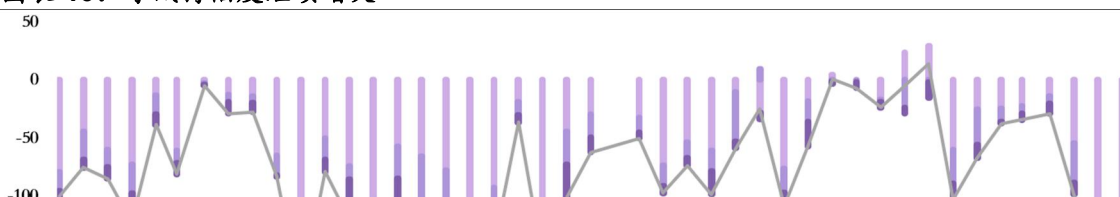
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：净减持幅度持续扩大

本期产业资本延续近期净减持趋势，边际减持幅度仍在扩大。具体来看，本期产业资本净减持额为225.89亿元，环比上升168.03亿元，减持幅度连续四周持续大幅扩张，净减持额位居两年以来最高。

月度数据方面，本月产业资本净增减持额较上月依然是大幅增加。具体来看，本月产业资本净减持额为577.26亿元，环比上升418.30亿元。

图表 10：净减持幅度继续增大



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_43667

