

2022年07月25日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

资金面压力缓解，内外资角色互换

——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

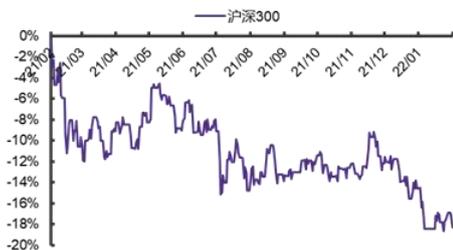
邮箱：jixiang@cfsc.com.cn

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（7.18-7.24）资金供需两端较上期有所回升，A股资金面压力稍有缓解。资金供给方面，北上资金净流出缩量，ETF延续窄幅净流入趋势，杠杆资金逆势净流入；资金需求方面，一级市场融资仍处低位，产业资本净减持规模继续扩大；市场活跃度方面，成交额和交易费用继续走低，市场情绪不佳。

■ 北上资金

本期北上资金净流出规模大幅收窄。本期小幅震荡行情下，北上资金流向反复不定，资金情绪较为谨慎。长期来看，随着经济复苏态势不改，中美三周期背离延续，北上资金增量注入趋势不改。

■ 两融资金和ETF

本期两融资金转为净流入，融资客情绪向好。本期指数先涨后跌，杠杆资金前半周情绪回暖，宽幅净流入后又回归震荡。ETF资金延续流入趋势，候场资金等待政治局会议落地。

■ 行业资金流向

本期内外资分歧明显，内外资行业选择策略互换，外资追逐热点，内资逆势加仓。内外资共同流入了有色金属、机械设备等板块，共同流出了钢铁、银行行业，而二者分歧较大的集中在TMT、非银金融以及食品饮料等板块，外资押注鸿蒙概念，计算机、通信和传媒行业净流入居前，而内资反而逆势加仓新能源产业链。

■ 风险提示

经济加速下行，政策不及预期，疫情超预期反复

正文目录

1、 微观流动性总览：资金压力缓解，外资流出放缓	3
2、 资金供给	3
2.1、 北上资金：净流出规模大幅收窄	3
2.2、 两融资金：逆势回补净流入	4
2.3、 公募基金：新发规模有所回落，全面回暖仍需时日	5
2.4、 ETF：净流入规模扩大，候场资金囤积	5
3、 资金需求	6
3.1、 一级市场融资：股权融资逐步回暖	6
3.2、 产业资本：净减持规模继续扩张	6
3.3、 成交额与交易费用：交投活跃度延续下行	7
4、 行业资金流向：内外资仍维持较大分歧	7
4.1、 热点板块分析：有色金属获共同看好，TMT两极分化	9
5、 风险提示	10

图表目录

图表 1：供给需求双回升，资金面依然承压	3
图表 2：北上资金净流出规模大幅收窄	4
图表 3：两融资金转为净流入，融资客情绪向好	4
图表 4：基金发行规模有所回落，全面回暖仍需时日	5
图表 5：ETF净流入额扩大	5
图表 6：股权融资规模小幅回升，稳中求进	6
图表 7：净减持规模继续扩张	6
图表 8：市场活跃度继续走低，交易情绪依旧低迷	7
图表 9：外资由偏好大消费转向科技成长和周期（亿元）	8
图表 10：杠杆资金大幅净流入电力设备板块（亿元）	8
图表 11：行业ETF仍吸引资金净流入，候场资金偏好金融和消费（亿元）	9
图表 12：有色金属获内外资共同看好，TMT内外资分歧较大（亿元）	10

1、微观流动性总览：资金压力缓解，外资流出放缓

本期（7.18-7.24）大盘延续震荡，资金供需两端较上期有所回升，A股资金面压力稍有缓解。具体来看，资金供给方面，北上资金净流出缩量，ETF延续窄幅净流入趋势，杠杆资金逆势净流入；资金需求方面，一级市场融资仍处低位，产业资本净减持规模继续扩大；市场活跃度方面，成交额和交易费用继续走低，市场情绪不佳。

图表 1：供给需求双回升，资金面依然承压

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	-37.36	-220.41	183.04
公募基金发行	93.27	171.61	-78.34
ETF净流入	34.44	21.46	12.99
融资余额变动	94.45	-22.14	116.59
资金需求			
一级市场融资	104.90	100.00	4.90
产业资本增减持	106.87	54.60	52.27
交易费用	98.63	100.88	-2.25
A股市场活跃度			
资金净流入总计	-125.59	-304.95	179.36

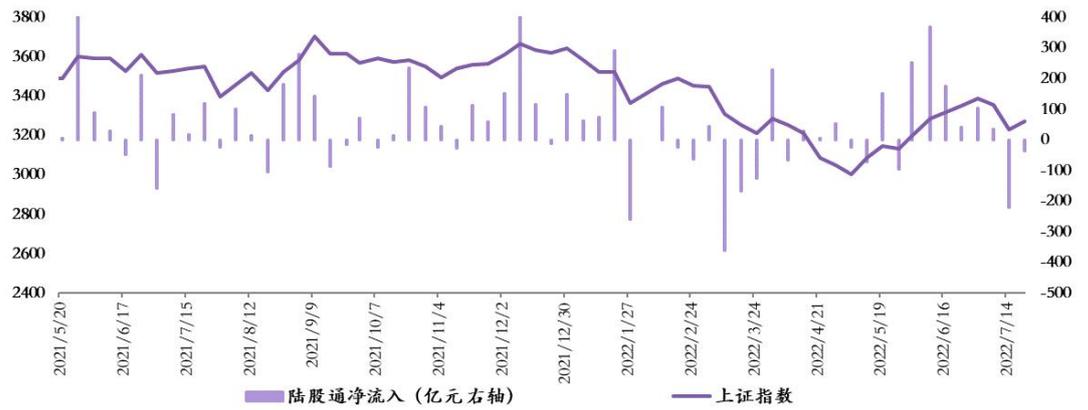
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：净流出规模大幅收窄

北上资金净流出呈现缩量，事件冲击影响减弱。本期北上资金净流出37.36亿元，环比回升183.04亿元。本期小幅震荡行情下，北上资金流向反复不定，资金情绪较为谨慎。长期来看，随着经济复苏态势不改，中美三周期背离延续，北上资金增量注入趋势不改。

图表 2：北上资金净流出规模大幅收窄



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：逆势回补净流入

本期两融资金转为净流入，融资客情绪向好，延续回补趋势。具体来看，本期融资余额增加94.45亿元，环比上升116.59亿元。本期指数先涨后跌，杠杆资金前半周情绪回暖，宽幅净流入后回归震荡。

图表 3：两融资金转为净流入，融资客情绪向好

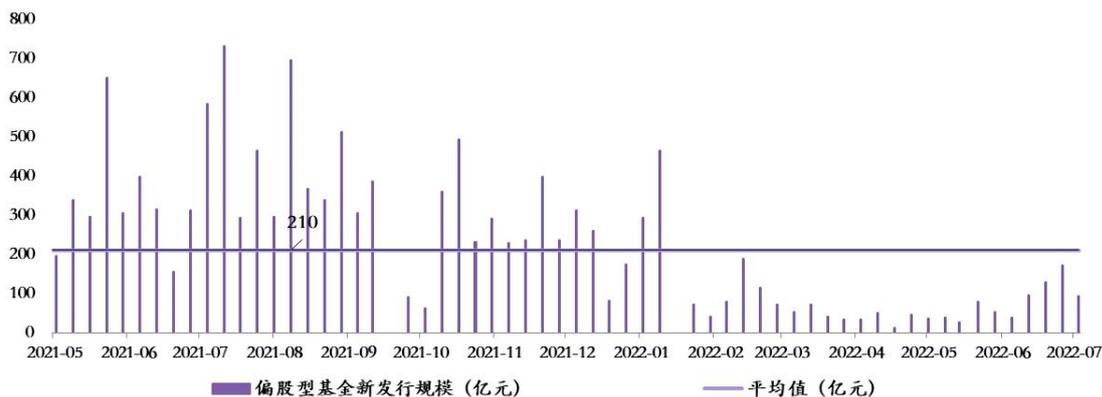


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：新发规模有所回落，全面回暖仍需时日

本期公募基金发行规模有所回落，但仍处于年内较高水平，发行全面回暖仍需时日。具体来看，公募基金本期净流入93.27亿元，环比下降78.34亿元。新发基金节奏暂缓，等待政策信号指引经济复苏斜率。

图表 4：基金发行规模有所回落，全面回暖仍需时日

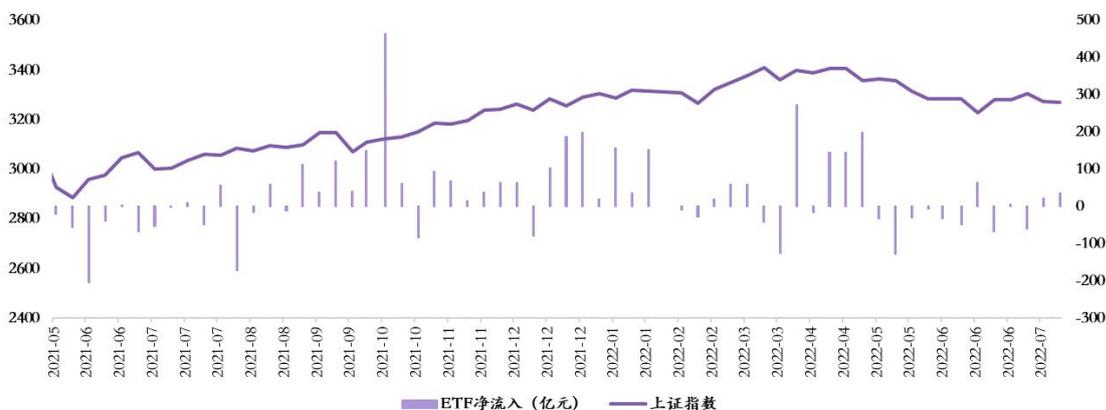


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：净流入规模扩大，候场资金囤积

本期ETF资金延续流入趋势，净流入规模扩大。具体来看，本期ETF资金净流入34.44亿元，环比上升12.99亿元。本期指数延续震荡，7月底面临政治局会议，资金候场需求提升，ETF继续发挥蓄水作用。

图表 5：ETF 净流入额扩大



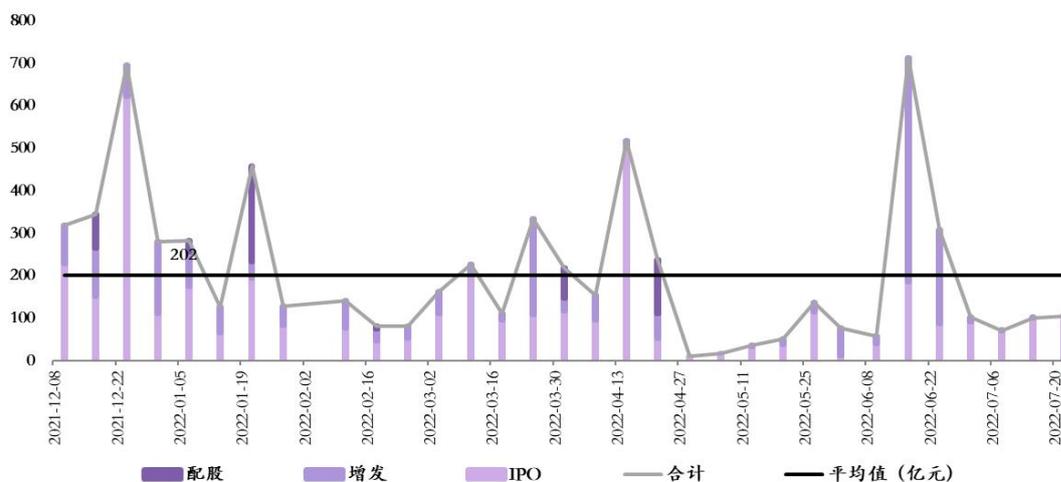
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3、资金需求

3.1、一级市场融资：股权融资逐步回暖

本期一级市场融资规模继续小幅回升。具体来看，本期一级市场融资规模为104.90亿元，环比上升4.90亿元，与上期基本持平。震荡行情下，一级市场融资规模能够稳中求进，融资情绪较为积极。

图表 6：股权融资规模小幅回升，稳中求进

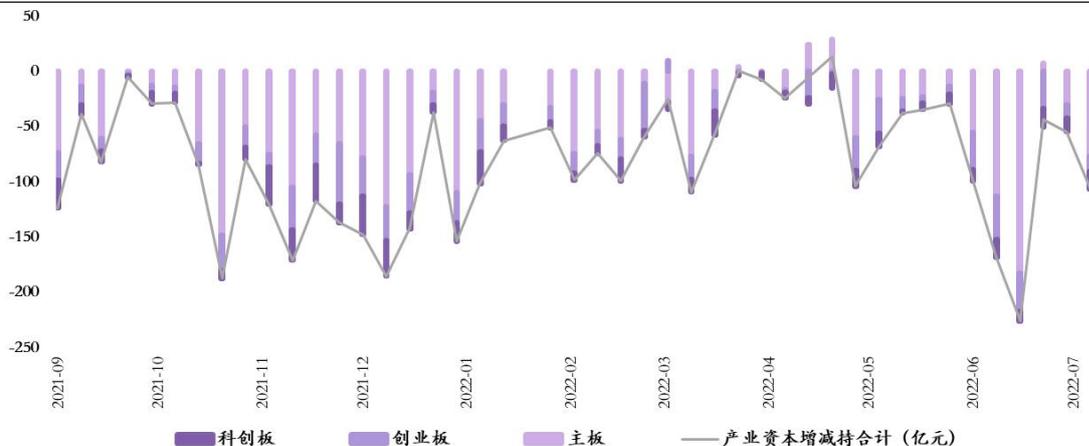


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：净减持规模继续扩张

本期产业资本净减持规模继续扩张。具体来看，本期产业资本净减持额为106.87亿元，边际增加54.60亿元。

图表 7：净减持规模继续扩张

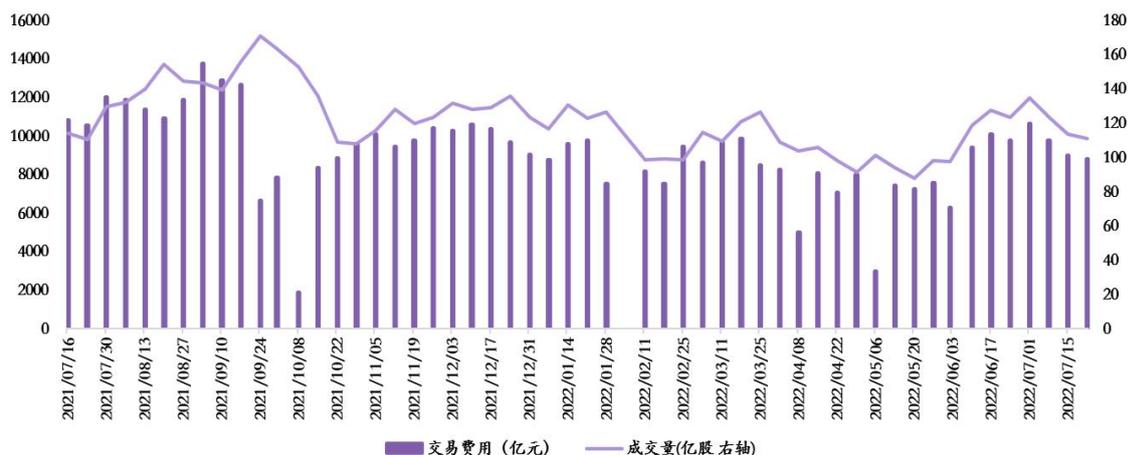


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：交投活跃度延续下行

本期成交额和交易费用继续小幅走低，市场交投活跃度已连续3周下行。具体来看，本期日均成交额达9862.87亿元，环比下降225.04亿元；日均交易费用为98.63亿元，边际回落2.25亿元。本期A股大盘在短暂上行后小幅震荡回调，投资者信心短期内难以修复，交易情绪受到影响。

图表 8：市场活跃度继续走低，交易情绪依旧低迷



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

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_44792



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn