

2022年07月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

内资渐强，外资渐弱

——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

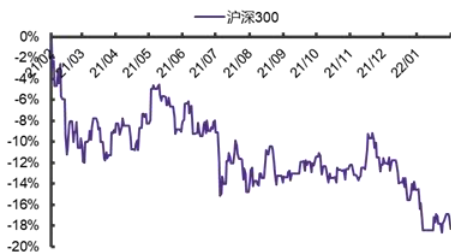
邮箱：jixiang@cfsc.com.cn

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（7.3-7.10）资金供给小幅回落，资金需求大幅缩水，供给方面，北上资金净流入量有所下降，新发基金持续回暖，ETF转为净流出；需求方面，股权融资规模仍处低位，产业资本净减持规模明显减小，交易费用稍有回落，市场热情略有降温。

■ 北上资金

北上资金本期延续净流入态势，边际流入量有所收窄。受地方疫情反复和美联储加息等内外因素影响，本期A股大盘小幅震荡调整，因此北上资金净流入量大幅减少，整体情绪较之前更加谨慎。

■ 两融资金和ETF

本期两融资金延续宽幅流入趋势，融资客热情不减。本期大盘虽有所调整，但政策助推下的结构性行情吸引融资客交易。本期ETF资金由净流入转为窄幅净流出，大幅流出宽基，集中流入大金融与大消费，资金情绪较为积极。

■ 产业资本

本期产业资本净减持额大幅收窄，主板甚至出现小幅净增持情况。考虑由于大盘震荡下行，减持套现激励不足，减持规模处于历史较低水平。

■ 行业资金流向

本期内资偏好周期，外资看好大消费板块，共同的策略是中报季的业绩估值匹配。本期内外资共同流入了食品饮料、医药生物等大消费，共同流出了轻工制造行业，而二者分歧较大的集中在银行、非银金融等大金融。

■ 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：供给小幅回落，需求大幅缩水	3
2、资金供给	3
2.1、北上资金：边际流入量衰减	3
2.2、两融资金：延续宽幅流入趋势	4
2.3、公募基金：基金发行连续两周回暖	5
2.4、ETF：结构性行情下，窄幅净流出	5
3、资金需求	6
3.1、一级市场融资：融资规模仍处低位	6
3.2、产业资本：净减持额大幅收窄	6
3.3、成交额与交易费用：交易活跃度降低	7
4、行业资金流向：外资偏好大消费	7
4.1、热点板块分析：医药生物获共同看好，非银金融分歧较大	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：供给小幅回落，需求大幅收缩	3
图表 2：边际流入量有所衰减	4
图表 3：两融资金继续宽幅流入	4
图表 4：发行市场逐渐回暖	5
图表 5：ETF转为窄幅净流出	5
图表 6：融资规模仍处低位	6
图表 7：净减持幅度大幅收缩	6
图表 8：成交额和交易费用同步小幅回落	7
图表 9：外资持续偏好大消费，电力设备出现松动	8
图表 10：杠杆资金关注周期（亿元）	8
图表 11：行业ETF获宽幅流入，宽基ETF大幅流出	9
图表 12：医药生物获内外资共同看好，非银金融内外资分歧较大（亿元）	10

1、微观流动性总览：供给小幅回落，需求大幅缩水

本期（7.3-7.10）由于大盘震荡调整，资金供给小幅回落，资金需求大幅缩水。供给方面，北上资金净流入量有所下降，新发基金持续回暖，ETF转为小幅净流出，杠杆资金维持交易热度；需求方面，股权融资规模仍处低位，产业资本净减持幅度减小；市场活跃度方面，交易费用和成交额稍有回落，市场热情略有降温。

图表 1：供给小幅回落，需求大幅收缩

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	35.60	102.31	-66.71
公募基金发行	128.42	96.00	32.43
ETF净流入	-35.80	22.29	-58.09
融资余额变动	204.91	203.61	1.30
资金需求			
一级市场融资	69.81	100.06	-30.24
产业资本增减持	43.59	225.89	-182.30
交易费用	109.62	119.57	-9.96
A股市场活跃度			
资金净流入总计	110.11	-21.31	131.43

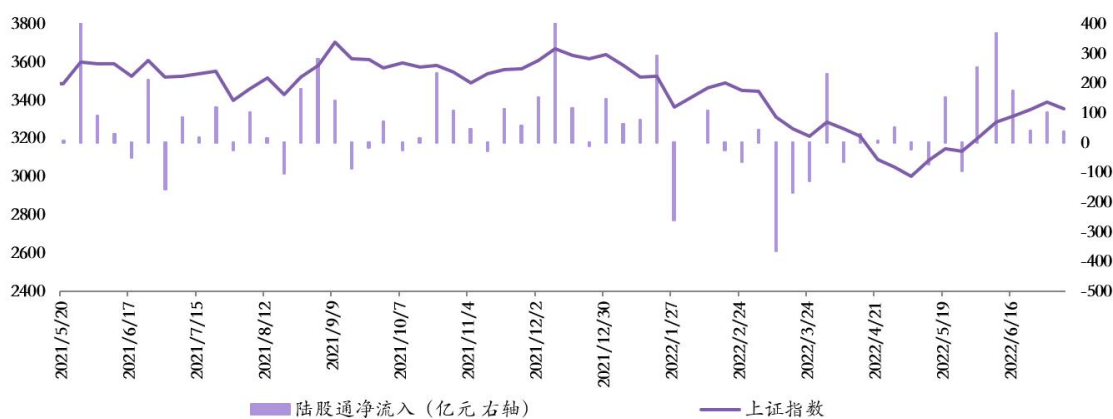
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：边际流入量衰减

北上资金本期依旧延续净流入态势，但边际流入量有所衰减。具体来看，北上资金已经连续六周净流入，本期陆股通净流入35.60亿元，环比减少66.71亿元。受地方疫情反复和美联储加息等内外因素影响，指数反弹动力不足，因此北上资金净流入量大幅减少，整体情绪较之前更加谨慎。

图表 2：边际流入量有所衰减

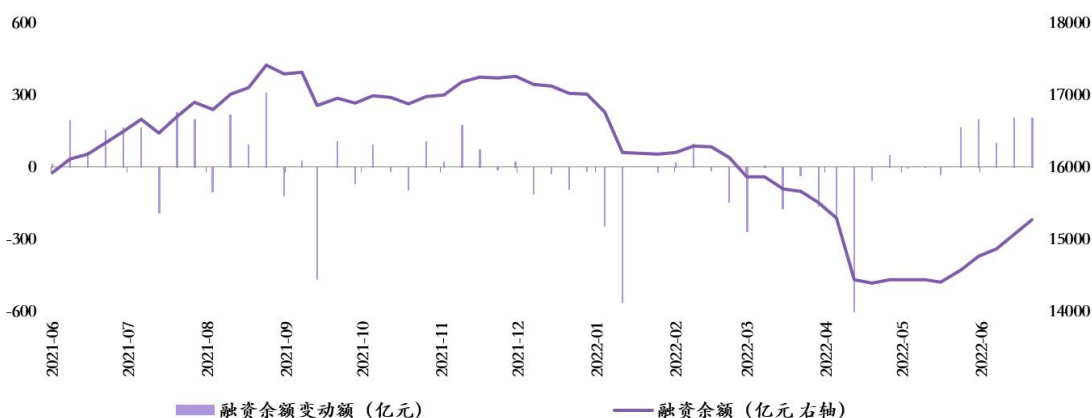


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：延续宽幅流入趋势

本期两融资金延续宽幅流入趋势，融资客热情不减。具体来看，本期融资余额增加 204.91 亿元，环比增加 1.30 亿元，与上期基本持平。本期大盘虽有所调整，但在政策助推下的结构性行情突显，融资客信心不减，连续五个交易日宽幅流入，杠杆交易活跃度高位稳定。

图表 3：两融资金继续宽幅流入

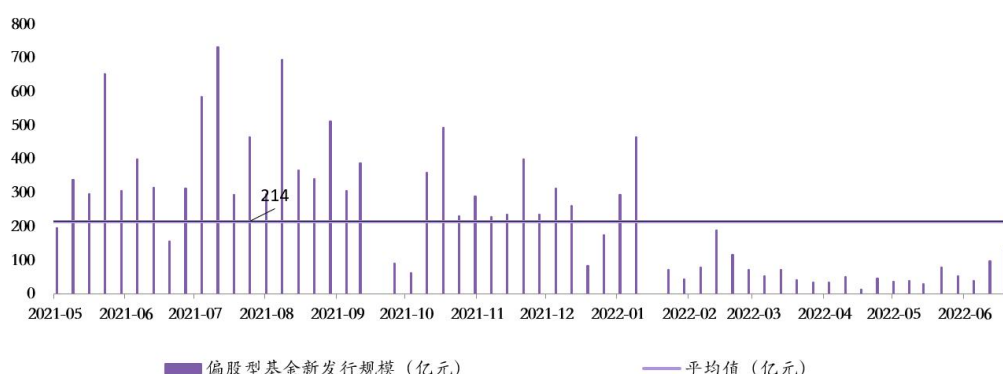


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：基金发行连续两周回暖

本期新发基金规模继续小幅增长，发行市场逐渐回暖。具体来看，公募基金本期净流入128.42亿元，环比增加32.43亿元。目前为止，新发基金规模已经连续两期实现稳定增长，发行规模接近均值，随着基本面的稳步向好，公募基金发行有望走出市场寒冬。

图表 4：发行市场逐渐回暖

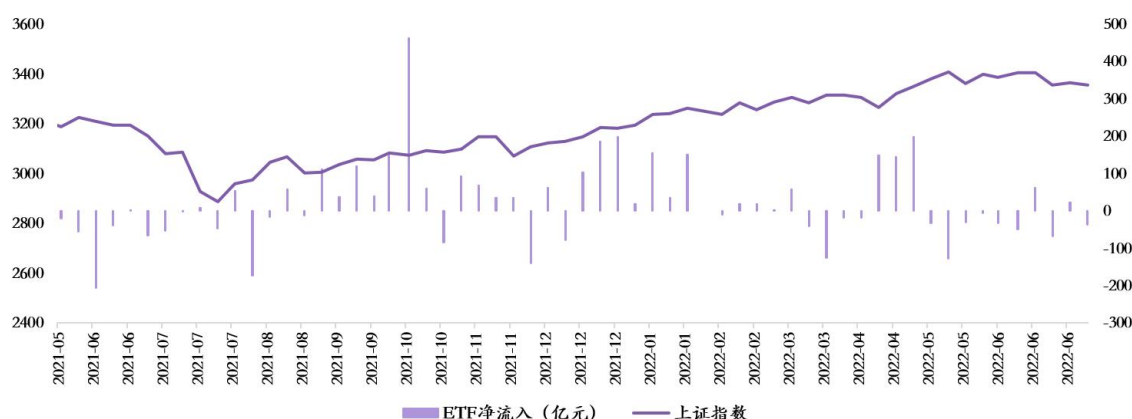


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：结构性行情下，窄幅净流出

本期ETF资金由净流入转为窄幅净流出。具体来看，本期ETF资金流出35.80亿元，环比下降53.09亿元。从行业角度来看，本期ETF大幅流出宽基，集中流入大金融与大消费，结合融资规模继续宽幅流入，认为资金情绪较为积极。

图表 5：ETF 转为窄幅净流出



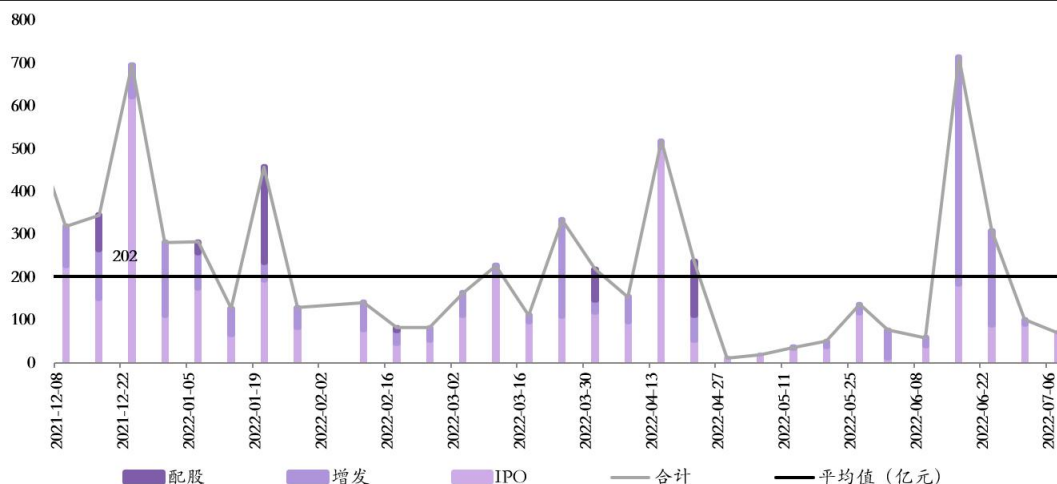
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3、资金需求

3.1、一级市场融资：融资规模仍处低位

本期一级市场融资规模继续收缩，融资市场持续低迷。具体来看，本期一级市场融资规模为69.81亿元，环比下降30.24亿元，不及半年以来平均水平的一半，未来走势堪忧。

图表 6：融资规模仍处低位

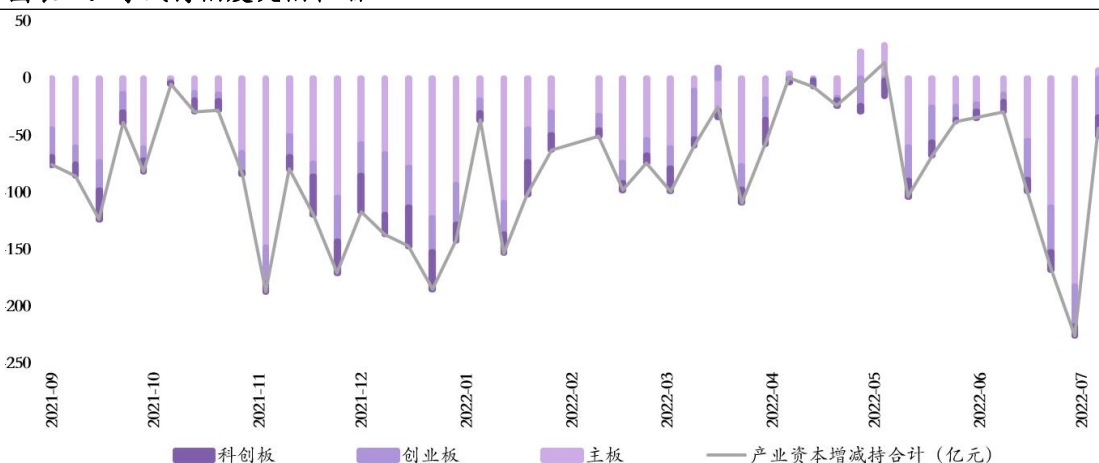


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：净减持额大幅收窄

本期产业资本延续净减持趋势，但净减持额大幅收窄，主板甚至出现小幅净增持情况。具体来看，本期产业资本净减持额为43.59亿元，环比下降182.30亿元，考虑由于大盘震荡下行，减持套现激励不足，减持规模处于历史较低水平。

图表 7：净减持幅度大幅收缩

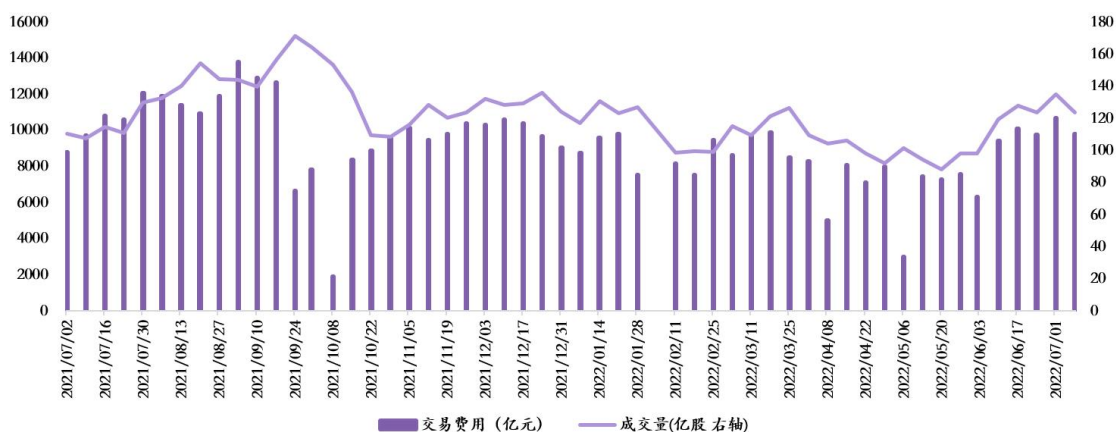


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：交易活跃度降低

本期成交额和交易费用同步小幅回落，市场热情稍减，但依然处于较高位。具体来看，本期日均成交额达11957.46亿元，环比上升1002.11亿元；日均交易费用为119.57亿元，环比上升10.02亿元。本期市场主要受大盘震荡调整影响，投资者情绪难免有所回落。

图表 8：成交额和交易费用同步小幅回落



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

4、行业资金流向：外资偏好大消费

本期A股小幅调整，北上资金整体净流入幅度有所下降，行业依然偏好大消费。具体来看，本期净流入主要集中于食品饮料(+33.37亿元)、医药生物(+19.98亿元)、公用事业(+19.88亿元)、非银金融(+13.16亿元)等块。净流出主要集中于电力设备(-15.55亿元)、电子(-14.48亿元)、银行(-11.97亿元)和煤炭(-10.67亿元)等。

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_44795

