



成长仍为共识，消费分歧犹存

——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：朱珠

执业证书编号：S1050521110001

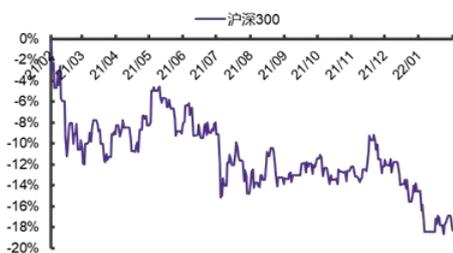
邮箱：zhuzhu@cfsc.com.cn

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

《A股W型反转的第二阶段还会持续多久？》 20220724

《6月工业利润重回正增长，中游向好下游修复》 20220728

《震荡休整，成长为矛，消费为盾》 20220731

■ 微观流动性总览

本期(8.1-8.5)地缘政治事件冲击资金情绪，A股市场先抑后扬。供给方面，融资客情绪恐慌，北上资金流出避险，公募基金发行规模回落，ETF净流入额有所增加。需求方面，一级市场融资规模小幅回落，产业资本净减持额继续收窄。市场活跃度方面，V型震荡行情下，成交额与交易费用小幅回升。

■ 北上资金

外资对于地缘政治事件较为敏感，短期流出避险诉求较高。复盘中美贸易摩擦对A股市场的影响可知，中美关系恶化对于北上资金流入有一定扰动，并且伴随地缘政治事件持续发酵，外资后续仍有流出避险的可能性。

■ 两融资金和ETF

本期两融资金转为宽幅净流出，融资客出现情绪恐慌。事件冲击大盘震荡回调，恐慌情绪蔓延，杠杆资金大幅流出，在避险情绪趋使下一部分资金流出股市，大幅流入ETF候场避险，ETF资金净流入规模增加。

■ 行业资金流向

本期内外资延续同时看好电力设备行业，在消费风格上有较大分歧，候场资金开始布局价值风格。本期内外资共同流入了电力设备板块，共同流出了有色金属、家用电器和银行等行业，而二者分歧主要集中在食品饮料和医药生物等大消费板块。ETF资金流入上证50和大金融板块。

■ 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：情绪恐慌，供给回落	3
2、 资金供给	3
2.1、 北上资金：地缘冲突迫使外资流出避险	3
2.2、 两融资金：恐慌情绪加剧资金波动	4
2.3、 公募基金：基金发行规模有所回落	5
2.4、 ETF：避险情绪趋使资金大幅流入	5
3、 资金需求	6
3.1、 一级市场融资：规模有所回落，围绕均值波动	6
3.2、 产业资本：净减持规模大幅回落	6
3.3、 成交额与交易费用：恐慌情绪推升交易额	7
4、 行业资金流向：外资重回大消费，内资坚守景气赛道	7
4.1、 热点板块分析：电力设备获共同看好，大消费两极分化	9
5、 风险提示	10

图表目录

图表 1：避险情绪致使供给回落，A股资金面承压	3
图表 2：北上资金情绪脆弱，事件演进或将主导外资流向	4
图表 3：两融资金转为宽幅净流出，融资情绪受挫	4
图表 4：基金发行市场有所回落	5
图表 5：避险情绪趋使资金大幅流入ETF	5
图表 6：一级市场融资规模有所回落	6
图表 7：产业资本净减持规模大幅回落	6
图表 8：市场活跃度大幅回升	7
图表 9：外资主要流入大消费与科技成长板块（亿元）	8
图表 10：杠杆资金仍偏好高景气行业（亿元）	8
图表 11：宽基ETF成为资金净流入主力，候场资金主要偏好大金融（亿元）	9
图表 12：电力设备获内外资共同看好，大消费内外资分歧较大（亿元）	10

1、微观流动性总览：情绪恐慌，供给回落

本期（8.1-8.5）地缘政治事件冲击资金情绪，A股市场先抑后扬。具体来看，供给方面，融资客情绪恐慌，北上资金流出避险，公募基金发行规模回落，ETF净流入额有所增加。需求方面，一级市场融资规模小幅回落，产业资本净减持额继续收窄。市场活跃度方面，V型震荡行情下，成交额与交易费用小幅回升。

图表 1：避险情绪致使供给回落，A股资金面承压

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	-12.33	11.48	-23.81
公募基金发行	139.43	359.93	-220.50
ETF净流入	68.17	12.59	55.58
融资余额变动	-99.70	1.80	-101.50
资金需求			
一级市场融资	187.58	274.48	-86.90
产业资本增减持	42.50	113.07	-70.57
交易费用	103.70	91.76	11.94
A股市场活跃度			
资金净流入总计	-238.21	-93.50	-144.71

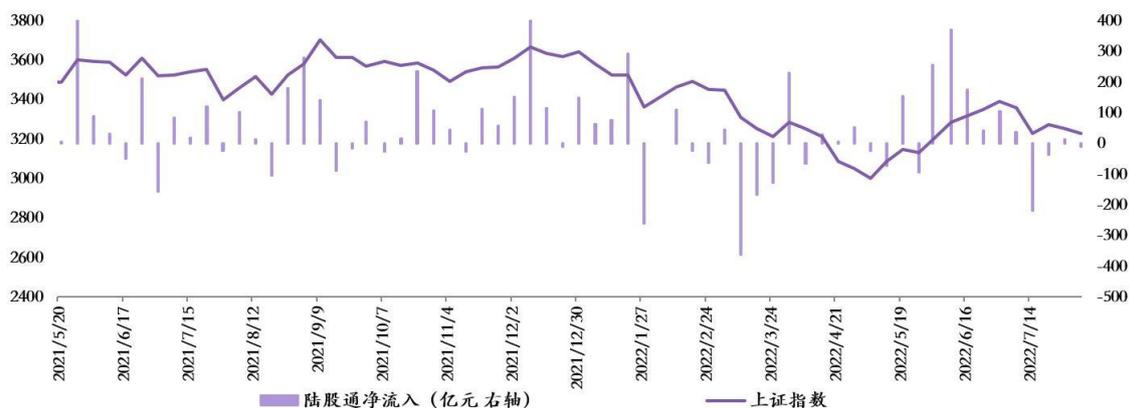
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2、资金供给

2.1、北上资金：地缘冲突迫使外资流出避险

外资对于地缘政治事件较为敏感，短期流出避险诉求较高。具体来看，本周北上资金净流出12.33亿元，环比回落23.81亿元。外资情绪在近两周有所修复，但地缘政治事件再次冲击了外资较为脆弱的情绪。复盘中美贸易摩擦对A股市场的影响可知，中美关系恶化对于北上资金流入有一定扰动，并且伴随地缘政治事件持续发酵，外资后续仍有流出避险的可能性。

图表 2：北上资金情绪脆弱，事件演进或将主导外资流向

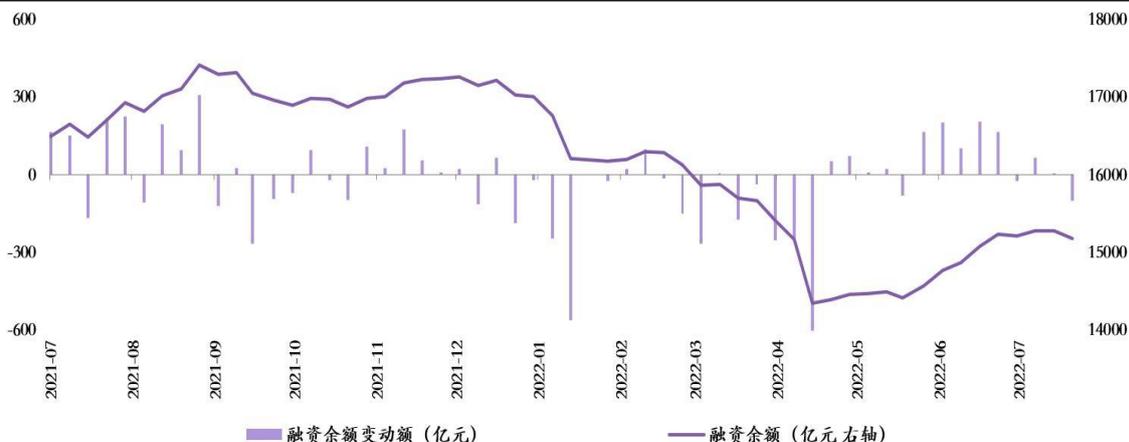


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.2、两融资金：恐慌情绪加剧资金波动

本期两融资金转为宽幅净流出，融资客出现情绪恐慌。具体来看，本期杠杆资金净流出99.70亿元，环比下降101.50亿元。受地缘政治事件的影响，融资客恐慌情绪蔓延，导致杠杆资金大幅流出，仅8月2日当日就净流出120.54亿元，创近三个月净流出峰值。近期大盘持续调整，加之突发事件爆发，使得融资情绪严重受挫。

图表 3：两融资金转为宽幅净流出，融资情绪受挫

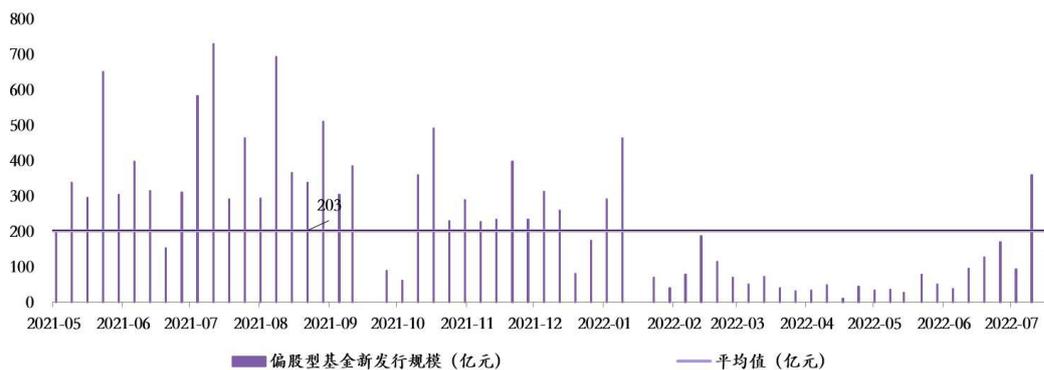


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、公募基金：基金发行规模有所回落

本期公募基金发行规模有所回落。具体来看，本期偏股型基金发行139.43亿元，环比下降220.50亿元，降至均值以下。7月以来公募基金发行维持年内较高水平，内资机构的增量注入给予市场相对平稳运行的底气。

图表 4：基金发行市场有所回落

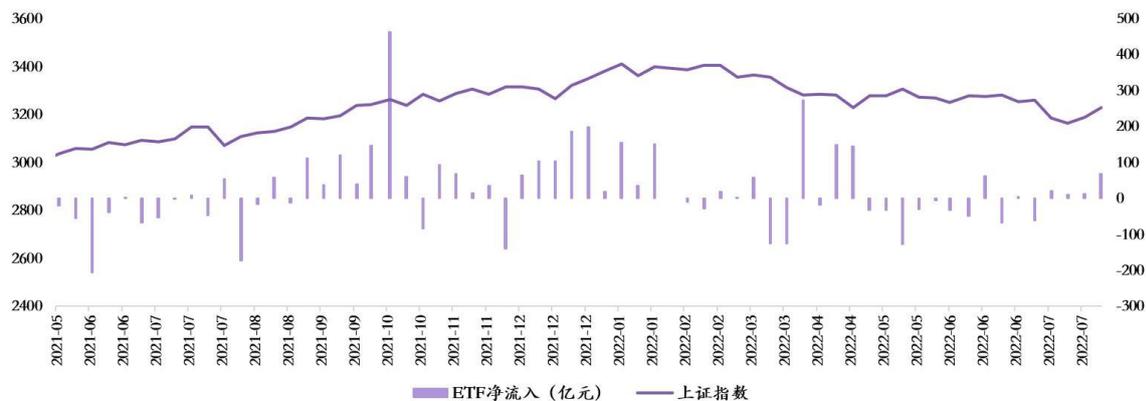


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、ETF：避险情绪趋使资金大幅流入

本期ETF资金延续净流入态势，且规模扩大。具体来看，本期ETF资金净流入68.17亿元，环比上升55.58亿元。本周大盘受政治因素扰动震荡下行，结合杠杆资金大幅流出情况，可以看出投资者的避险情绪趋使资金大幅流入ETF候场。

图表 5：避险情绪趋使资金大幅流入 ETF



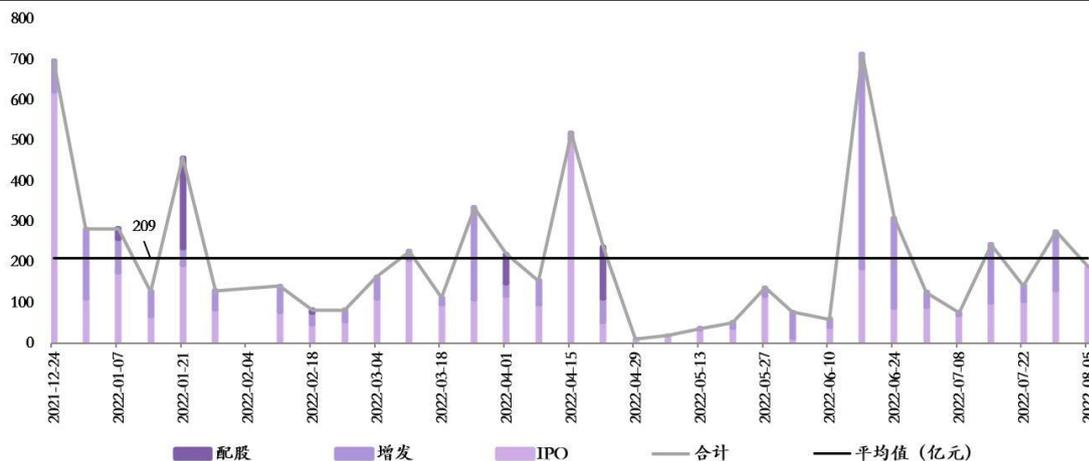
资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3、资金需求

3.1、一级市场融资：规模有所回落，围绕均值波动

本期一级市场融资规模有所回落。具体来看，本期一级市场融资规模为187.58亿元，环比下降86.90亿元，降至均值以下。大盘震荡背景下，一级市场热度亦难独善其身。

图表 6：一级市场融资规模有所回落

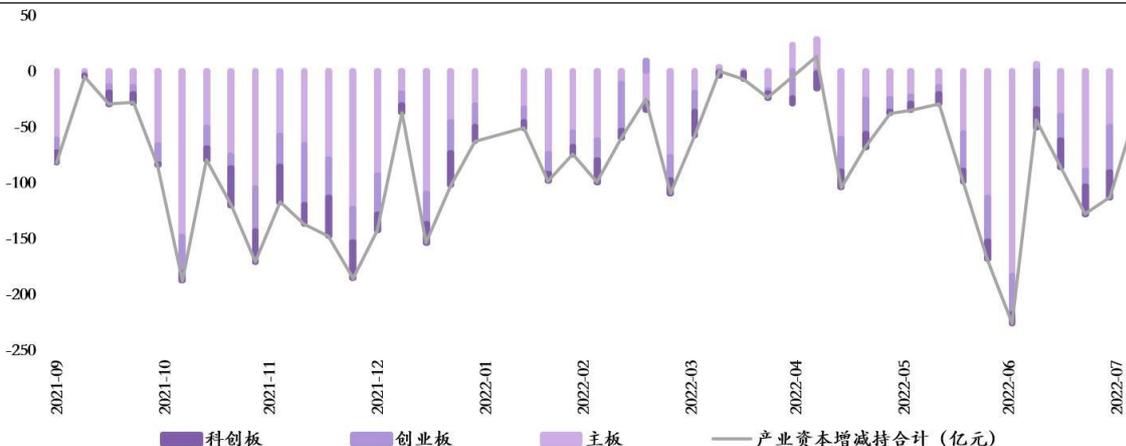


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.2、产业资本：净减持规模大幅回落

本期产业资本净减持规模大幅回落。具体来看，本期产业资本净减持额为42.50亿元，环比少减70.57亿元。

图表 7：产业资本净减持规模大幅回落

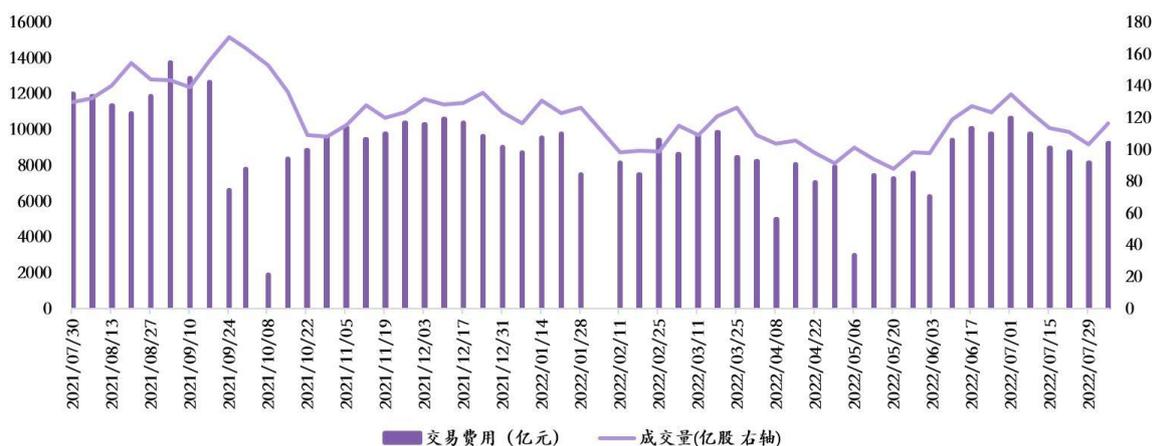


资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

3.3、成交额与交易费用：恐慌情绪推升交易额

本期成交额和交易费同步大幅回升。具体来看，本期日均成交额达10370.09亿元，环比上升1194.38亿元；日均交易费用为103.70亿元，边际回升11.94亿元。受事件冲击，本期大盘先跌后涨，市场活跃度在连续四周的下行后因恐慌情绪而推升。

图表 8：市场活跃度大幅回升



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_44861



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn