

北向流入440亿元，消费、金融居前 ——全球资金观察系列四十一

分析师：李美岑
SAC: S0160521120002

分析师：王源
SAC: S0160522030003

联系人：熊宇翔

报告日期：2023.1.14

全球资金流动：本周重要数据一览



图1：近一周(2023.1.9-2023.1.13)重要数据一览

大类资产资金流向							
全球 大类资产	本周净流入 (亿美元)	上周净流入 (亿美元)	YTD (2022) (亿美元)	权益 发达-新兴	本周 净流入占比	上周 净流入占比	累计净流入 (2022.1-)
债券	175	65	-2342	发达市场	0.04%	-0.04%	0.68%
货币	83	1123	1236	新兴市场	0.16%	0.04%	4.59%
股票	72	-46	1771	发达-新兴	-0.12%	-0.08%	-3.90%
全球资金中美股市分行业流向							
权益 中国	本周净流入 (亿美元)	上周净流入 (亿美元)	YTD (2022) (亿美元)	权益 美国	本周净流入 (亿美元)	上周净流入 (亿美元)	YTD (2022) (亿美元)
消费品	4.5	1.9	36.0	工业	3.1	-3.0	-36.7
科技	1.6	4.4	249.9	消费品	1.8	-5.2	-7.6
房地产	0.6	-0.3	4.4	公用事业	1.2	-1.7	59.3
公用事业	0.0	-0.1	2.7	房地产	0.4	0.4	-41.8
工业	0.0	0.0	0.9	通信业务	0.0	-1.7	-16.4
电信业务	0.0	-0.1	0.0	原材料	-0.2	0.0	-12.5
基础设施	-0.1	0.0	0.6	基础设施	-0.3	-0.3	-5.6
原材料	-0.1	0.1	0.2	医药生物	-0.4	-2.2	106.6
能源	-0.5	-0.2	2.2	金融	-1.3	-12.4	-207.4
金融	-0.7	2.7	15.9	科技	-3.7	-4.8	45.6
医药生物	-2.8	-1.5	41.1	能源	-5.3	-0.5	-26.0
北上与ETF资金流向 (财通大类行业)							
北上	本周净流入 (亿元)	上周净流入 (亿元)	YTD (2023) (亿元)	ETF	本周净流入 (亿元)	月度净流入 (亿元)	季度净流入 (亿元)
消费	114.0	48.6	162.6	科技	15.6	54.0	110.3
大金融	97.6	54.5	152.1	高端制造	14.5	30.3	96.2
高端制造	95.9	60.3	156.2	消费	5.9	14.5	4.7
科技	54.9	18.0	72.2	周期	-0.6	-4.9	9.3
周期	43.5	14.5	58.1	公共服务	-1.4	1.7	-20.0
医药医美	23.0	4.5	27.5	大金融	-7.4	21.6	-52.4
公共服务	0.4	-14.0	-13.6	医药医美	-10.1	-54.1	-16.9

资料来源：EPFR，Wind，财通证券研究所
注：EPFR追踪全球基金的资金流向，数据统计周期为上周三至本周三

全球市场资金流向：

- 1) **大类角度**，全球资金本周（2023年1月5日-2023年1月11日）流入债券、货币、股票市场175、83、72亿美元；从净流入额来看，债券>货币>股票。
- 2) **债市流向**：中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前-0.68%；全球资金流入中国债市；本周流入美国长期债、中长期债分别59.08、21.00亿美元，流出短期债1.14亿美元。
- 3) **跨市场&风格角度**，本周全球资金流入新兴市场、发达市场；本周平衡&大盘风格更受青睐。
- 4) **行业角度**，2023.1.5-2023.1.11，全球资金流入美股工业（7.87亿美元）、原材料（5.17亿美元）最多；中国权益资产中，流入消费品（4.45亿美元）最多。

国内市场资金流向：

北上：1) **大类行业而言**，本周北上资金净流入最多的大类行业为：消费（114亿元）、大金融（97.56亿元）、高端制造（95.87亿元）；净流入相对落后的大类行业为：综合（-0.24亿元）、公共服务（0.39亿元）、医药医美（22.96亿元）。2) **一级行业而言**，本周北上资金净流入最多的一级行业为：非银行金融（77.49亿元）、电力设备及新能源（71.9亿元）、食品饮料（69亿元）；流出最多的一级行业为：煤炭（-10.5亿元）、国防军工（-4.12亿元）、房地产（-3.34亿元）。3) **个股角度而言**，本周北上资金净买入前五个股为：宁德时代（39.99亿元）、中国平安（37.98亿元）、贵州茅台（29.89亿元）、五粮液（19.5亿元）、隆基绿能（17.42亿元）。净流出恒瑞医药（-8.63亿元）、以岭药业（-5.78亿元）、恩捷股份（-5.74亿元）等。

南下：1) **GICS行业而言**，本周南下资金净买入前列的GICS行业依次是：电信服务（20.8亿港元）、医疗保健（19.9亿港元）、金融（16.7亿港元）；净买入末列的GICS行业依次是：信息技术（-27.3亿港元）、可选消费（-10.7亿港元）、房地产（-5.7亿港元）。2) **一级行业而言**，本周南下资金净买入前列的一级行业依次是：通信（20.9亿港元）、医药生物（18.3亿港元）、非银金融（17.4亿港元）；净买入末列的一级行业依次是：电子（-20亿港元）、传媒（-9.8亿港元）、纺织服饰（-9.6亿港元）。3) **个股角度而言**，本周南下资金净买入前列的个股为：中国移动（13.3亿港元）、先声药业（8.2亿港元）、中教控股（7.2亿港元）、快手-W（6.5亿港元）、香港交易所（6.5亿港元）。

ETF：1) **指数视角上**，本周资金整体流出ETF，宽基指数ETF净流出101亿元。1) **行业视角上**，财通大类下，本周资金流出多数大类行业ETF，流入科技ETF（15.56亿元）居前，流出医药医美（-10.15亿元）最多。从月度数据看，科技ETF净流入居前，月度流入额为54亿元。

新发基金：本周新发4只股票型+混合型基金，合计新发份额为31.9亿份；1月以来累计发行份额39.2亿份。

国内市场资金需求：本周募资总额256.3亿元，较上周有所回升，其中IPO规模1.4亿元，首发家数1家；定增募集规模235.7亿元，较上周有所增加。

两融&回购：截至1月12日，两市融资融券余额为15428.3亿元，较上周五减少42.67亿元。2023年以来两融净流入24.4亿元。本周回购规模大幅降至3.9亿元。

重要股东增减持：净减持额较前周回落，本周重要股东净减持152.9亿元，1月以来净减持累计规模约199亿元，增持比例居前个股包括四川路桥、路斯股份、神州信息等。

风险提示：

无风险利率上行、宏观经济大幅波动、产业政策风险、市场波动超预期，全球资本回流美国超预期、中美博弈超预期、通胀超预期等。

- 01. 全球资金大类流向：资金流入债券、货币、股票市场
- 02. 全球资金债券市场流向：流入美国长期&公司债
- 03. 全球资金权益市场流向：流入新兴市场、发达市场，平衡&大盘风格受青睐
- 04. 北上：周度流入440亿元，非银、电新、食饮流入居前
- 05. 南下：净流入电信服务、医疗保健等
- 06. ETF与新发基金：宽基ETF流出101亿元
- 07. IPO&再融资情况：资金需求整体回升
- 08. 两融与回购：两融余额与回购规模回落
- 09. 增减持：单周规模回升，1月累计净减持约199亿元

全球资金大类流向：资金流入债券、货币、股票市场

- **本周（2023年1月5日-2023年1月11日）全球资金流入债券、货币、股票市场；海外市场持续回升。**
- **资金流向：**全球资金本周流入债券、货币、股票市场175、83、72亿美元；从净流入额来看，债券>货币>股票。
- **市场表现：**海外CPI回落，市场交易加息预期降温，本周标普、纳指持续回升。

图2：本周全球资金流入债券、货币、股票

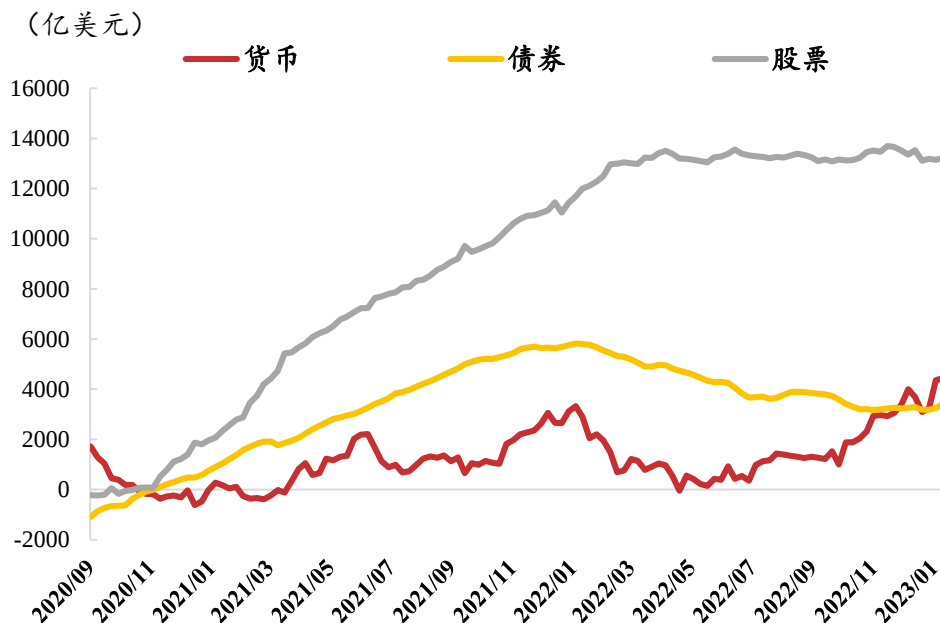
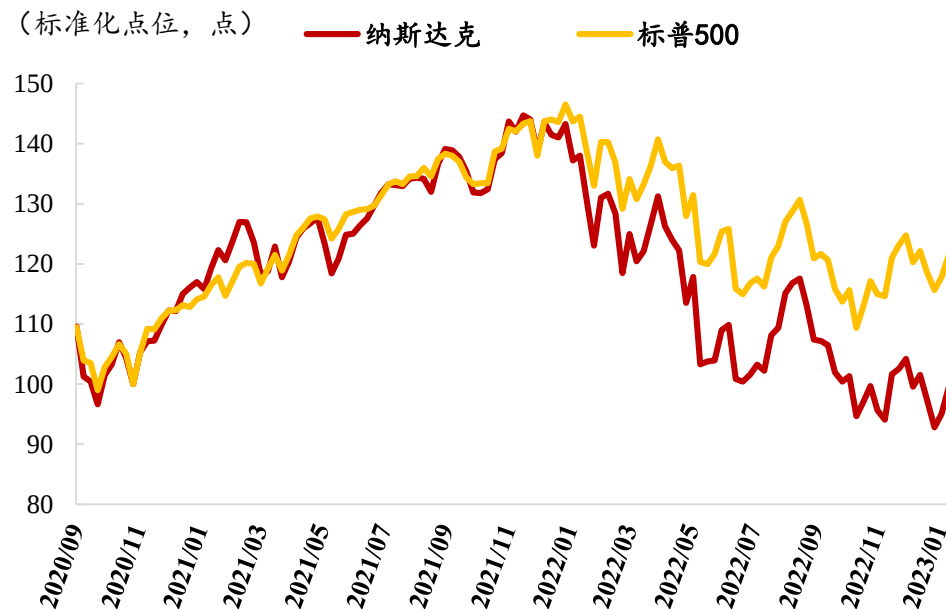


图3：标普、纳指表现



全球资金中国债市流向：整体流入债市

- **中美10年期国债利差倒挂幅度收窄，当前-0.59%；全球资金流入中国债市。**
- **分类型：**美国通胀回落，本周中美10年期利差倒挂收窄至-0.59%；本周全球资金持续流入中国公司债、混合债、主权债。从净流入额来看，主权债>公司债>混合债，分别为0.53、0.08、0.02亿美元。
- **分期限：**本周资金流出中国短期债、中长期债、长期债；从净流出额看，短期债>长期债>中长期债，分别为0.27、0.01、0.00亿美元。

图4：中美各期限国债利差

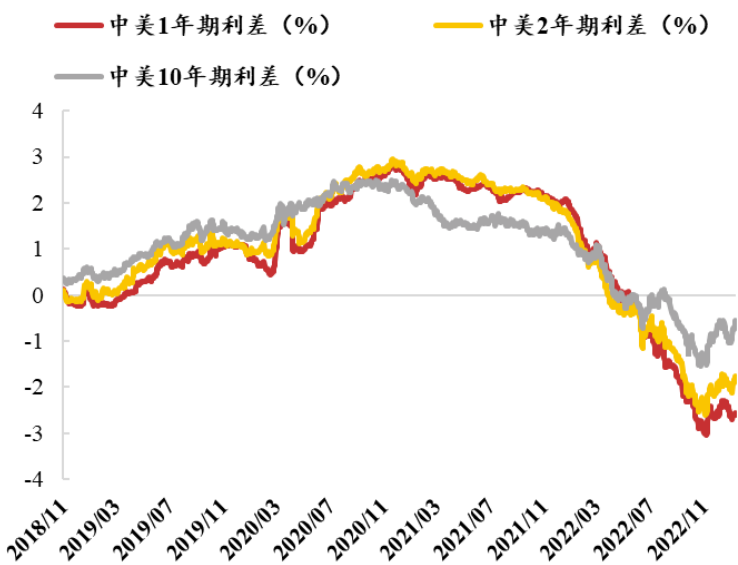


图5：全球资金中国主权、公司、混合债流向

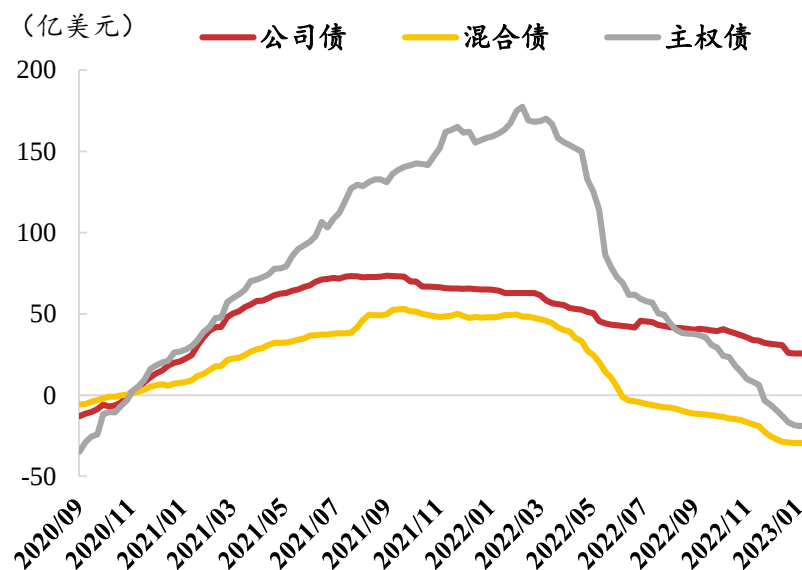
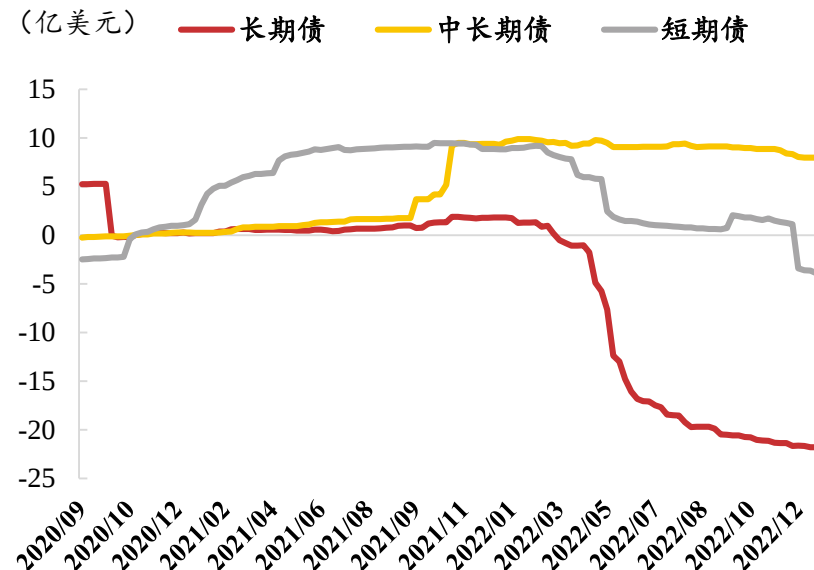


图6：全球资金中国长、中、短期债流向



全球资金美国债市流向：流入美国公司债&混合债

- 本周美国10Y-2Y国债利差倒挂幅度扩大，资金流入美国债市。**
- 分类型：**本周全球资金流入美国公司债、混合债为65.65、40.40亿美元，流出主权债0.83亿美元。
- 分期限：**截至1月13日，美国10年期-2年期国债利差倒挂扩大至-0.73%。全球资金本周流入长期债、中长期债分别59.08、21.00亿美元，流出短期债1.14亿美元。

图7：美债长、短端利差

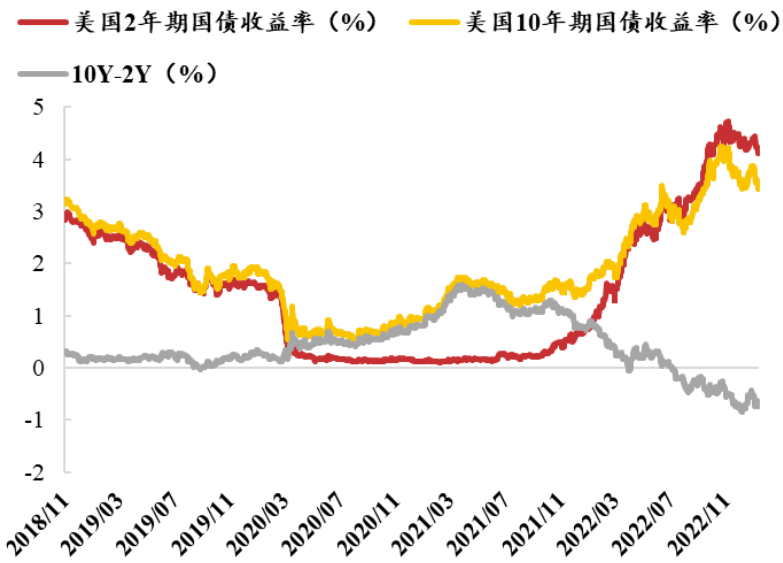


图8：全球资金美国主权、公司、混合债流向

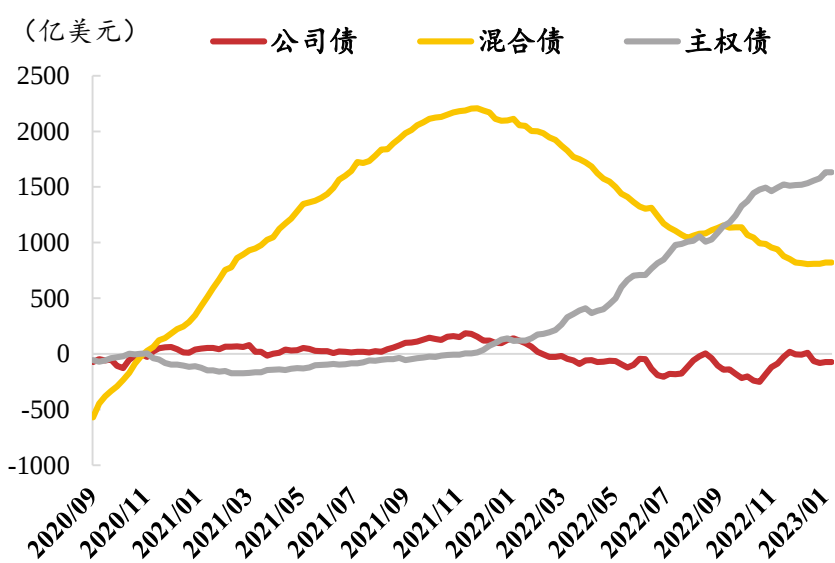
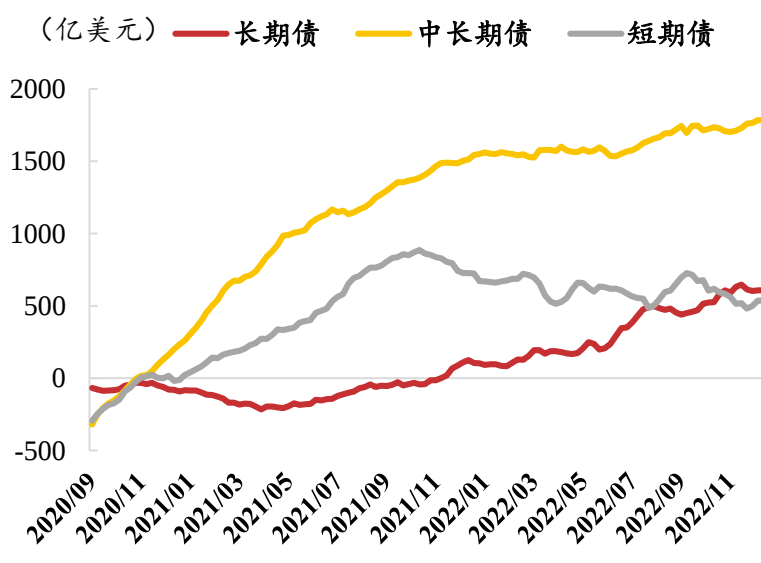


图9：全球资金美国长、中、短期债流向



全球资金权益跨市场流向：新兴市场流入幅度较大

- **本周全球资金流入新兴、发达市场。**
- **跨市场流向比较：**本周全球资金流入新兴、发达市场，新兴市场流入幅度相对更大。
- **跨市场表现比较：**发达市场表现相对较优，发达-新兴市场自2022年以来的累计收益率之差缩至1.2%，较上周减少1.1pct。

图10：全球资金发达、新兴市场流向

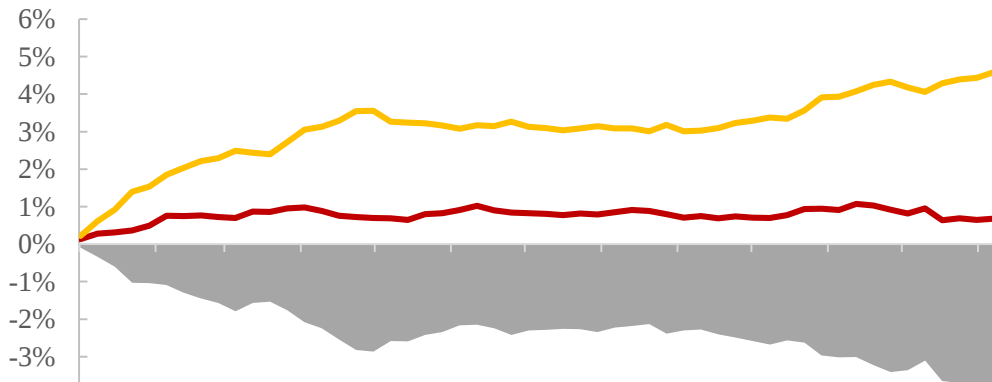
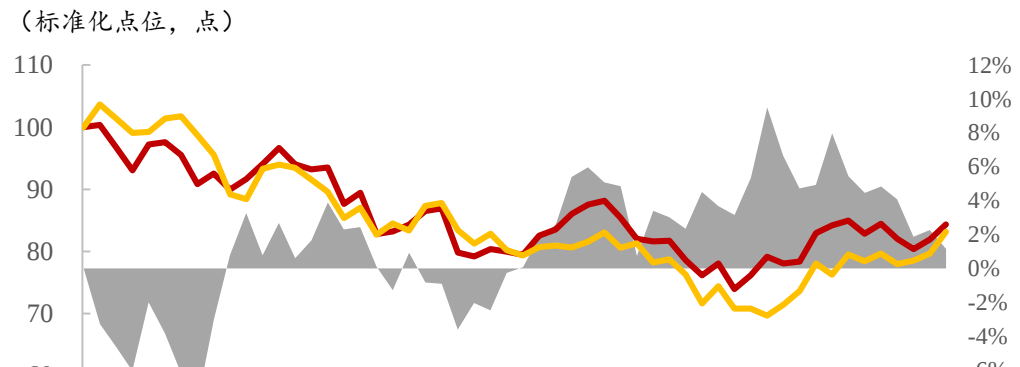


图11：发达、新兴市场相对表现



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_51391

