A股策略

投资策略点评

申港证券股份有限公司证券研究报告

流动性跟踪周报：A股流动性继续降温

20210402 期

申港证券 SHENGANG SECURITIES

曲一平 分析师

SAC 执业证书编号：S1660521020001

quyiping@shgsec.com

2021 年 04 月 02 日

摘要：

一级市场和二级市场资金流总体概况

（一）一级市场融资规模区间统计：一季度市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温

截至 4 月 2 日，在一级市场融资规模领域，3 月各板块的表现较为落后，4 月未出现融资，一季度市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温。根据 wind 行业分类，其中信息技术板块 3 月融资为 65.59 亿元，工业板块 3 月融资为 56.06 亿元，医疗保健板块 3 月融资为 32.82 亿元，日常消费板块 3 月融资为 30.10 亿元，**能源、金融、房地产在 3 月均无融资。**

（二）二级市场行业板块表现及成交走势

根据申万一级行业划分，本周行业板块上涨的前五的行业为**食品饮料、休闲服务、电子、家用电器、电气设备，**分别上涨 6.56%、4.85%、4.80%、4.23%、3.11%；行业板块下跌的前三的行业为**传媒、非银金融、商业贸易，**分别下跌 1.35%、1.02%、0.83%。

本周 A 股成交量为 3,009.21 亿股，上周 A 股成交量为 3,271.89 亿股。截止到 4 月 2 日，4 月的 A 股成交量为 1,157.15 亿股，3 月的 A 股成交量为 15,648.02 亿股，而 2 月的 A 股成交量为 10,130.64 亿股。**与 2 月份相比，3 月市场成交量有所增量。**

一级市场流动性情况

（一）资金募集情况及募集家数：本周募集资金减少，募集家数增加

本周募集资金为 255.09 亿元，募集家数为 28 家；上周募集资金为 492.61 亿元，募集家数为 24 家。截至到 4 月 2 日，4 月募集资金为 81 亿元，募集家数为 8 家，3 月募集资金为 1263.84 亿元，**环比 2 月增加 27.22%；**募集家数为 104 家，**环比 2 月增加 50.72%。**

（二）IPO 状况：本周 IPO 规模降低近一半

本周 IPO 规模为 54.92 亿元，上周 IPO 规模为 107.54 亿元，**相比上周规模降低 48.93%。**截至到 4 月 2 日，4 月 IPO 融资为 17.30 亿元，3 月 IPO 融资为 285.69 亿元，**环比 2 月增加 24.63%。**本周发行在主板的新股为 8.97 亿元，发行在中小企业板的新股为 35.44 亿元；上周发行在主板的新股为 20.53 亿元，发行在中小企业板的新股为 17.35 亿元。

（三）增发融资状况：本周增发融资规模急速减少，3 月增发融资规模环比增加

本周增发融资为 109.72 亿元，上周增发融资为 365.27 亿元，**本周增发规模急速减少。**截至到 4 月 2 日，4 月增发融资为 12.50 亿元，3 月增发融资为 862.38 亿元，**环比 2 月增加 67.01%。**

二级市场流动性情况

（一）陆港通北上资金监测：本周北向资金对 A 股信心不足

本周北上资金净流入-99.38 亿元，上周北上资金净流入 141.64 亿元，**本周北向资金对 A 股信心不足。**3 月北上资金净流入为 187.11 亿元，**一季度以来北上资金净流入总额整体呈回落趋势。**根据申万一级划分行业，本周**资金净流入最显著的行业是银行，北上资金净买入为 24.55 亿元，占行业总市值比例变化增速为 22%。**

（二）新发基金（股票型+混合型）监测：一季度以来基金发行市场持续降温

本周新发基金规模为 128.89 亿份，上周新发基金规模为 300.05 亿份，**相对上周降低 57.04%。新发基金自一季度以来连降两月，基金发行市场热度持续降温。**

（三）融资融券监测：两融余额于 3 月降幅扩大，两融交易额在 2 月有所回落

截至最新日期，本周两融余额为 16,540.29 亿元，**占 A 股流通市值为 2.57%；**两融交易额为 2,459.32 亿元，**占 A 股成交额为 8.63%。**上周两融余额为 16,492.84 亿元，**占 A 股流通市值为 2.60%；**两融交易额为 3,157.34 亿元，**占 A 股成交额为 8.46%。两融余额于 3 月降幅扩大，两融交易额在 2 月有所回落。**

产业资本跟踪

（一）限售股解禁：3 月解禁规模减少 53.48%

本周限售股解禁市值合计为 432.72 亿元，上周限售股解禁市值合计为 488.27 亿元。3 月限售股解禁市值为 2,365.08 亿元，**环比 2 月下跌 53.48%。一季度以来，限售股解禁市值在 2 月达到峰值。**

（二）二级市场增减持：本周产业资本环比减少 50.44%

本周产业资本减持 24.27 亿元，上周产业资本减持 48.97 亿元，**环比减少 50.44%。**根据 wind 行业划分，本周减持前三位的行业为**技术硬件与设备、资本货物、材料 II，**增持的行业有**公用事业 II、运输。**

市场参与者情绪跟踪

（一）融资总量与沪深 300

本周 MA5、MA10 的日均值分别为-4.11、-2.01，沪深 300 的日均值为 5,092.46；上周 MA5、MA10 的日均值分别为 0.09、-4.53，沪深 300 的日均值为 4,991.88。截至 4 月 2 日，4 月 MA5、MA10 的日均值分别为 1.05、-1.17，**环比 3 月分别减少 108.11%、84.71%；**沪深 300 的日均值为 5,120.87，**环比 3 月增加 0.45%。**

（二）大宗交易统计与折价率：本周大宗交易量有所缩量

本周大宗交易的总成交额为 88.67 亿元，折价率的日均值为 3.02 百分比；上周大宗交易的总成交额为 142.91 亿元，折旧率的日均值为 2.33 百分比。

（三）全市场基金调仓及风险偏好：本周偏好大市值组合趋势有所回落

本周基金仓位的日均值为 65.52，上周基金仓位的日均值为 66.51，**3 月以来，连续偏好大市值组合，但本周偏好趋势有所回落。**

其他重要指标跟踪

（一）ETF 净流入：3 月 ETF 净流入与 2 月持平

本周 ETF 净流入为-16.86 亿元，上周 ETF 净流入为-17.36 亿元，**环比降低 2.88%。**3 月 ETF 净流入为 199.03 亿元，**与 2 月几乎持平。**

（二）重大重组事件：3 月重大重组事件的总价值增加 1.62 倍

本周重大重组事件的交易总价值为 3,502.17 亿元，上周重大重组事件的交易总价值为 314.44 亿元。3 月重大重组事件的交易总价值为 1,017.70 亿元，2 月交易总价值为 387.38 亿元，**3 月环比 2 月增加 1.62 倍。**

风险提示：货币政策收紧风险

内容目录

1. 一级市场和二级市场资金流总体概况 5
1.1 一级市场融资规模区间统计：一季度市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温 5
1.2 二级市场行业板块表现及成交走势 5
1.2.1 二级市场行业板块表现：食品饮料、休闲服务、电子、家用电器、电气设备领涨，涨幅皆超 3% 5
1.2.2 二级市场成交走势：本周相对上周的成交量略有所缩量，3 月成交量有所增量 6
2. 一级市场流动性情况 6
2.1 资金募集情况及募集家数：本周募集资金减少，募集家数增加 6
2.2 IPO 状况：本周 IPO 规模降低近一半 7
2.3 增发融资状况：本周增发融资规模急速减少，3 月增发融资规模环比增加 7
3. 二级市场流动性情况 8
3.1 陆港通北上资金监测：本周北向资金对 A 股信心不足 8
3.2 新发基金（股票型+混合型）监测：一季度以来基金发行市场持续降温 9
3.3 融资融券监测：两融余额于 3 月降幅扩大，两融交易额在 2 月有所回落 9
4. 产业资本跟踪 10
4.1 限售股解禁：3 月解禁规模减少 53.48% 10
4.2 二级市场增减持：本周产业资本环比减少 50.44% 11
5. 市场参与者情绪跟踪 11
5.1 融资总量与沪深 300 11
5.2 大宗交易统计与折价率：本周大宗交易量有所缩量 12
5.3 全市场基金调仓及风险偏好：本周偏好大市值组合趋势有所回落 12
6. 其他重要指标跟踪 13
6.1 ETF 净流入：3 月 ETF 净流入与 2 月持平 13
6.2 重大重组事件：3 月重大重组事件的总价值增加 1.62 倍 13

图表目录

图 1： 一级市场融资规模区间统计 5
图 2： 二级市场近一周行业板块表现 6
图 3： 二级市场成交走势（周度） 6
图 4： 一级市场资金募集情况（周度） 7
图 5： 一级市场资金募集家数（周度） 7
图 6： IPO 融资规模（周度） 7
图 7： 新股发行日统计（周度） 7
图 8： 增发融资规模（周度） 8
图 9： 北上资金净流入（周度） 8
图 10： 行业北上资金净流入（周度） 8
图 11： 融资融券余额情况（周度） 10
图 12： 融资融券交易额情况（周度） 10
图 13： 限售股解禁市值状况 11
图 14： 产业资本变动 11
图 15： 分行业产业资本变动 11
图 16： 融资总量与沪深 300 12
图 17： 大宗交易统计与折价率 12

图 18： 全市场基金调仓及风险偏好 13
图 19： ETF 净流入额（周度） 13

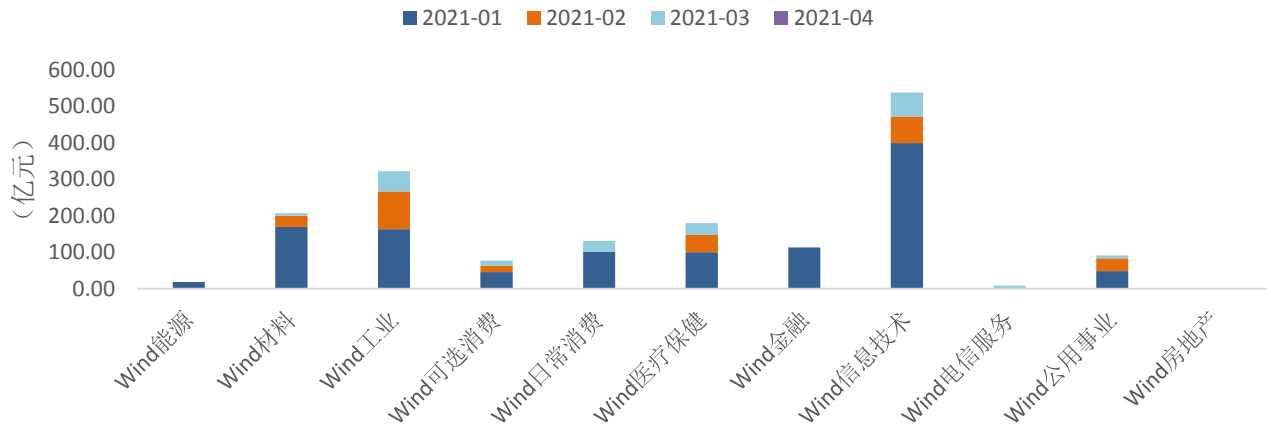
表 1： 近一周新发基金（股票型+混合型）情况 9
表 2： 近一周重大重组事件 14

1. 一级市场和二级市场资金流总体概况

1.1 一级市场融资规模区间统计：一季度市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温

截至 4 月 2 日，在一级市场融资规模领域，3 月各板块的表现较为落后，4 月未出现融资，一季度市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温。根据 wind 行业分类，其中信息技术板块 3 月融资为 65.59 亿元，工业板块 3 月融资为 56.06 亿元，医疗保健板块 3 月融资为 32.82 亿元，日常消费板块 3 月融资为 30.10 亿元，**能源、金融、房地产在 3 月均无融资。**

图1：一级市场融资规模区间统计



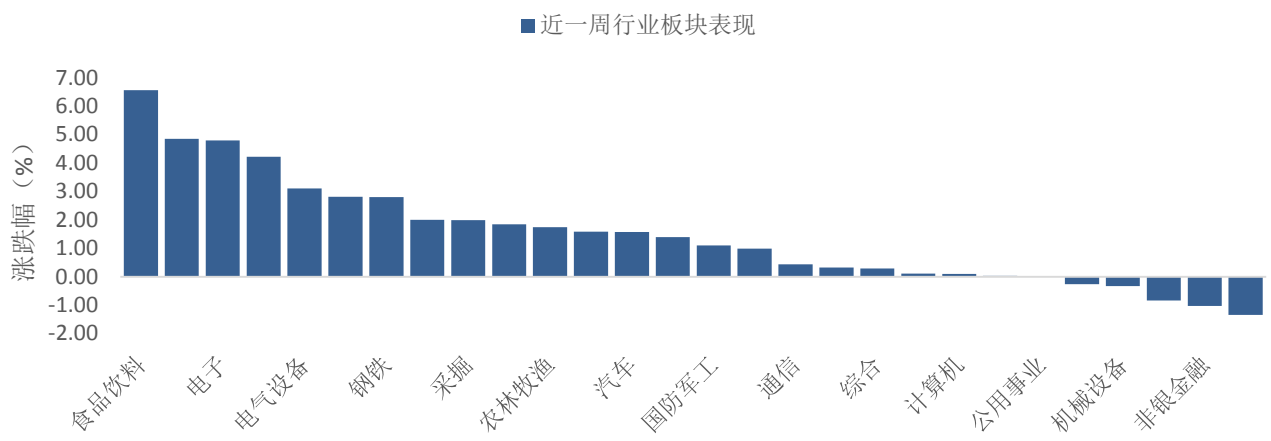
资料来源：wind，申港证券研究所

1.2 二级市场行业板块表现及成交走势

1.2.1 二级市场行业板块表现：食品饮料、休闲服务、电子、家用电器、电气设备领涨，涨幅皆超 3%

根据申万一级行业划分，本周行业板块上涨的前五的行业为**食品饮料、休闲服务、电子、家用电器、电气设备**，分别上涨 6.56%、4.85%、4.80%、4.23%、3.11%；行业板块下跌的前三的行业为**传媒、非银金融、商业贸易**，分别下跌 1.35%、1.02%、0.83%。

图2：二级市场近一周行业板块表现

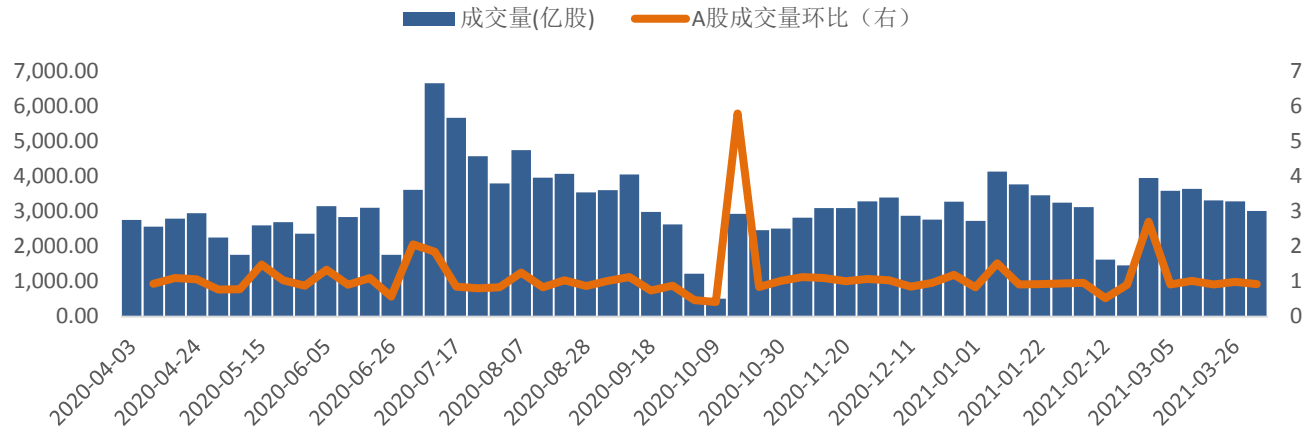


资料来源：wind，申港证券研究所

1.2.2 二级市场成交走势：本周相对上周的成交量略有所缩量，3 月成交量有所增量

本周 A 股成交量为 3,009.21 亿股，上周 A 股成交量为 3,271.89 亿股。截止到 4 月 2 日，4 月的 A 股成交量为 1,157.15 亿股，3 月的 A 股成交量为 15,648.02 亿股，而 2 月的 A 股成交量为 10,130.64 亿股。**与 2 月份相比，3 月市场成交量有所增量。**

图3：二级市场成交走势（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

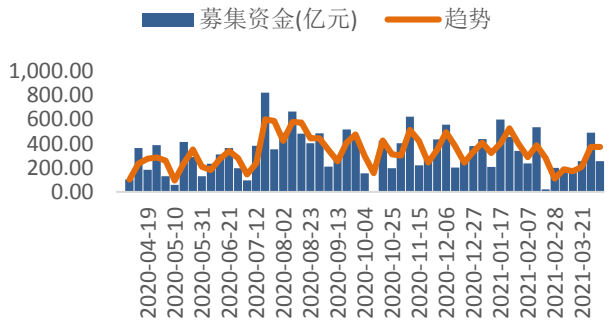
2. 一级市场流动性情况

2.1 资金募集情况及募集家数：本周募集资金减少，募集家数增加

本周募集资金为 255.09 亿元，募集家数为 28 家；上周募集资金为 492.61 亿元，

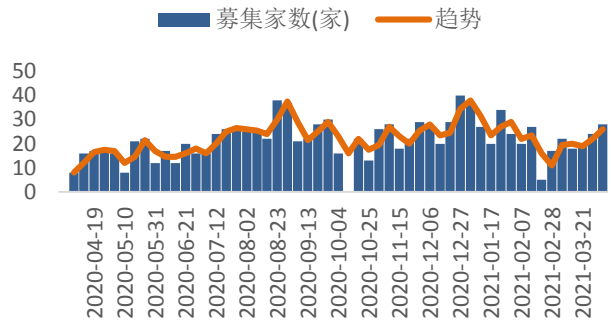
募集家数为 24 家。截至到 4 月 2 日，4 月募集资金为 81 亿元，募集家数为 8 家，3 月募集资金为 1263.84 亿元，**环比 2 月增加 27.22%**；募集家数为 104 家，**环比 2 月增加 50.72%。**

图4：一级市场资金募集情况（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图5：一级市场资金募集家数（周度）

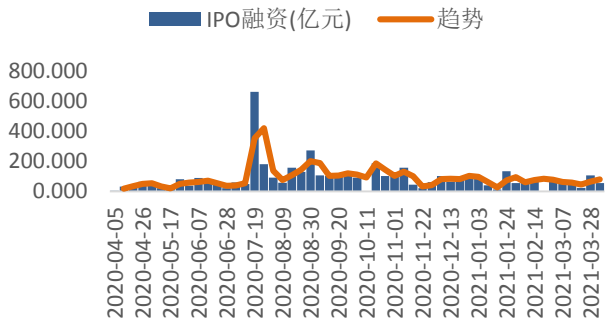


资料来源：wind，申港证券研究所

2.2 IPO 状况：本周 IPO 规模降低近一半

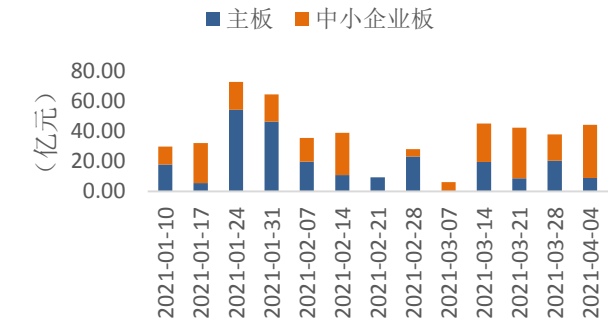
本周 IPO 规模为 54.92 亿元，上周 IPO 规模为 107.54 亿元，**相比上周规模降低 48.93%。**截至到 4 月 2 日，4 月 IPO 融资为 17.30 亿元，3 月 IPO 融资为 285.69 亿元，**环比 2 月增加 24.63%。**本周发行在主板的新股为 8.97 亿元，发行在中小企业板的新股为 35.44 亿元；上周发行在主板的新股为 20.53 亿元，发行在中小企业板的新股为 17.35 亿元。

图6：IPO 融资规模（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：新股发行日统计（周度）

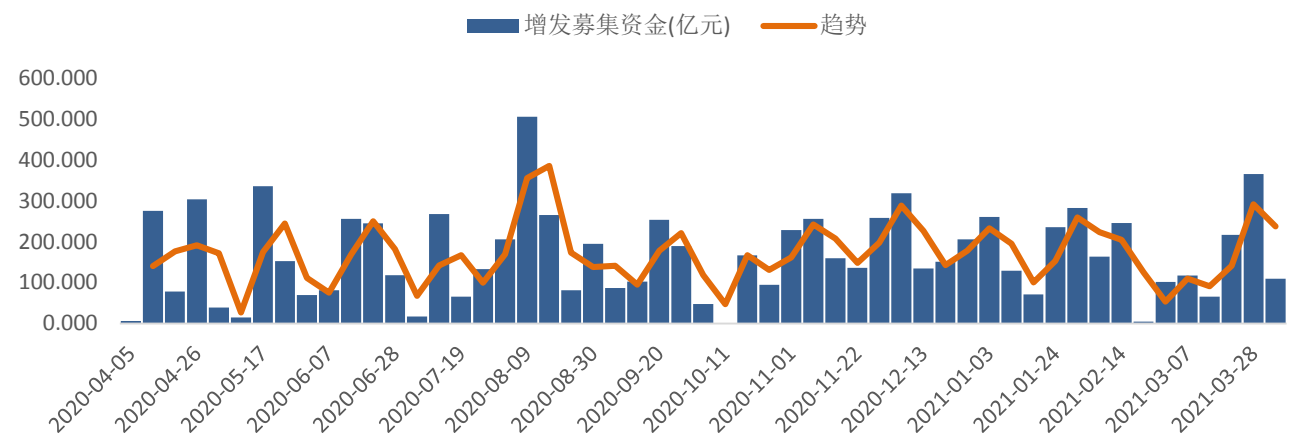


资料来源：wind，申港证券研究所

2.3 增发融资状况：本周增发融资规模急速减少，3 月增发融资规模环比增加

本周增发融资为 109.72 亿元，上周增发融资为 365.27 亿元，**本周增发规模急速减少。**截至到 4 月 2 日，4 月增发融资为 12.50 亿元，3 月增发融资为 862.38 亿元，**环比 2 月增加 67.01%。**

图8：增发融资规模（周度）



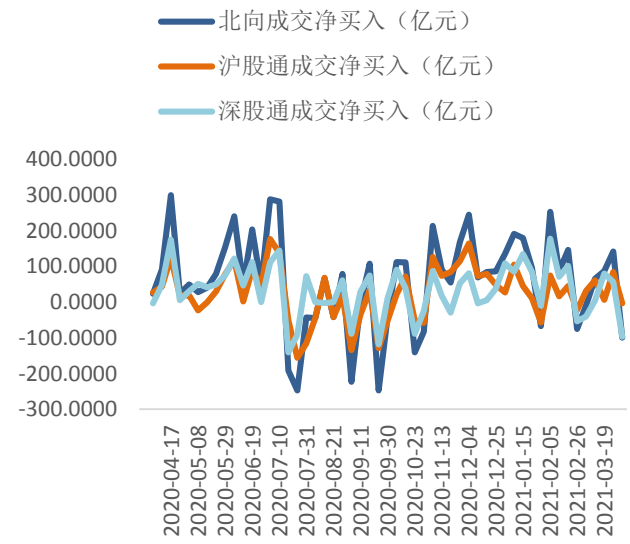
资料来源：wind，申港证券研究所

3. 二级市场流动性情况

3.1 陆港通北上资金监测：本周北向资金对 A 股信心不足

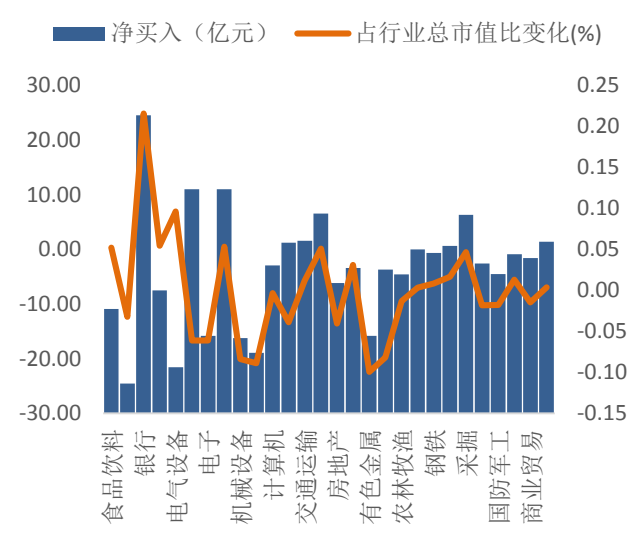
本周北上资金净流入-99.38 亿元，上周北上资金净流入 141.64 亿元，**本周北向资金对 A 股信心不足。**3 月北上资金净流入为 187.11 亿元，**一季度以来北上资金净流入总额整体呈回落趋势。**根据申万一级划分行业，本周**资金净流入最显著的行业是银行，北上资金净买入为 24.55 亿元，占行业总市值变化为 22%。**

图9：北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：行业北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

3.2 新发基金（股票型+混合型）监测：一季度以来基金发行市场持续降温

本周新发基金规模为 128.89 亿份，上周新发基金规模为 300.05 亿份，**相对上周降低 57.04%。新发基金自一季度以来连降两月，基金发行市场热度持续降温。**

表1：近一周新发基金（股票型+混合型）情况

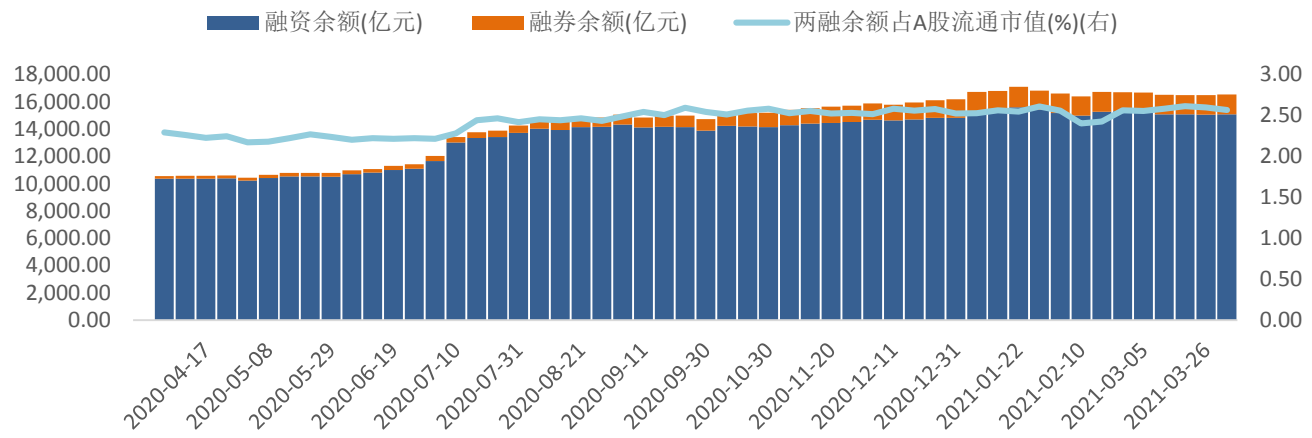
代码	名称	基金类型	基金成立日	发行份额(亿份)
010969.OF	华夏安阳 6 个月持有 A	偏股混合型基金	2021-03-30	31.08
011152.OF	国富兴海回报	偏股混合型基金	2021-03-30	24.36
011626.OF	嘉实匠心回报 A	偏股混合型基金	2021-03-30	12.27
011538.OF	长城优选添瑞六个月持有 A	偏债混合型基金	2021-03-30	10.08
011018.OF	景顺长城安泽回报一年持有 A	偏债混合型基金	2021-03-29	7.06
011552.OF	鹏华民丰盈和 6 个月持有 A	偏债混合型基金	2021-03-30	5.56
010890.OF	交银施罗德鸿福六个月持有 A	偏债混合型基金	2021-03-30	5.14
010415.OF	华泰柏瑞质量精选 A	偏股混合型基金	2021-03-31	4.30
011649.OF	易方达逆向投资 A	偏股混合型基金	2021-04-01	4.28
010676.OF	光大保德信新机遇	偏股混合型基金	2021-03-30	4.07
516510.SH	易方达中证云计算与大数据 ETF	被动指数型基金	2021-03-29	3.85
011105.OF	长信稳健均衡 6 个月持有 A	偏债混合型基金	2021-03-30	2.79
011284.OF	中信保诚龙腾精选	偏股混合型基金	2021-03-30	2.72
516550.SH	嘉实中证大农业 ETF	被动指数型基金	2021-03-30	2.62
516330.OF	华泰柏瑞中证物联网 ETF	被动指数型基金	2021-03-31	2.46
010878.OF	诺德优势产业	偏股混合型基金	2021-03-30	2.12
011288.OF	上银医疗健康 A	偏股混合型基金	2021-03-30	2.03
010906.OF	博远优享 A	偏债混合型基金	2021-03-30	1.37
010331.OF	天弘消费 A	普通股票型基金	2021-03-30	0.48
011685.OF	创金合信先进装备 A	普通股票型基金	2021-03-29	0.13
011815.OF	恒越优势精选	偏股混合型基金	2021-03-30	0.13
900027.OF	中信证券信远一年持有期 A	偏股混合型基金	2021-03-31	
910009.OF	东方红启程三年持有	偏股混合型基金	2021-03-29	

资料来源：wind，申港证券研究所

3.3 融资融券监测：两融余额于 3 月降幅扩大，两融交易额在 2 月有所回落

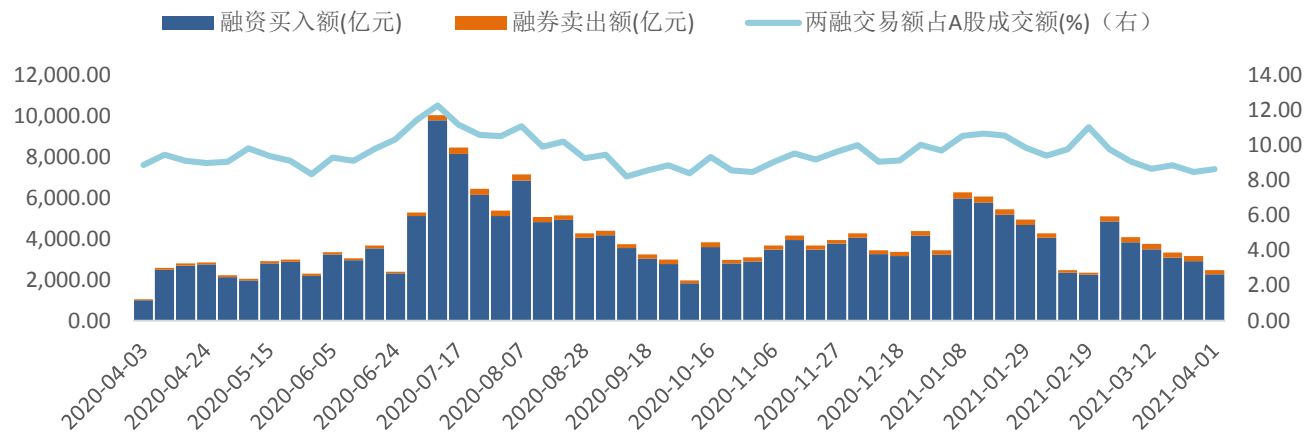
截至最新日期，本周两融余额为 16,540.29 亿元，**占 A 股流通市值为 2.57%**；两融交易额为 2,459.32 亿元，**占 A 股成交额为 8.63%。**上周两融余额为 16,492.84 亿元，**占 A 股流通市值为 2.60%**；两融交易额为 3,157.34 亿元，**占 A 股成交额为 8.46%。两融余额于 3 月降幅扩大，两融交易额在 2 月有所回落。**

图11：融资融券余额情况（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图12：融资融券交易额情况（周度）



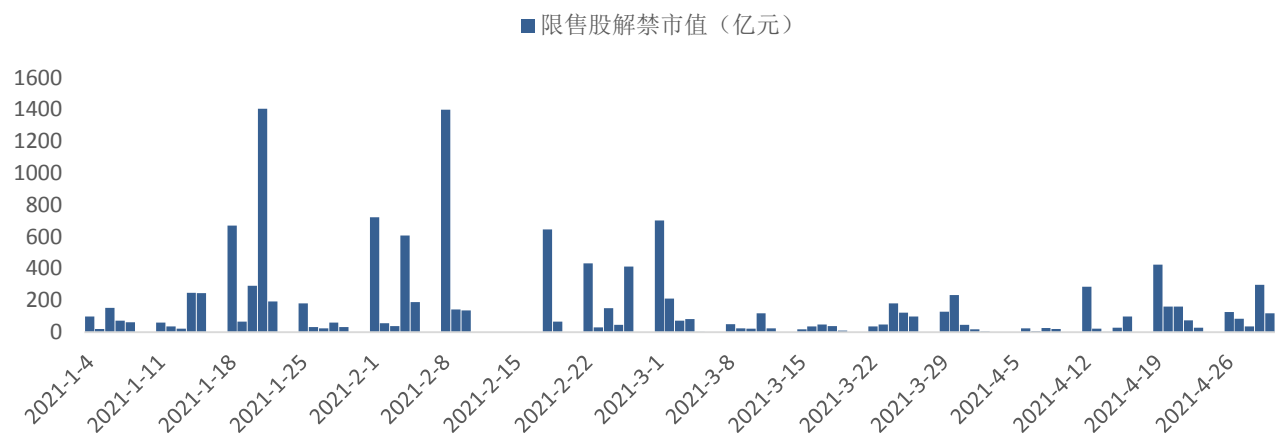
资料来源：wind，申港证券研究所

4. 产业资本跟踪

4.1 限售股解禁：3 月解禁规模减少 53.48%

本周限售股解禁市值合计为 432.72 亿元，上周限售股解禁市值合计为 488.27 亿元。3 月限售股解禁市值为 2,365.08 亿元，**环比 2 月下跌 53.48%。一季度以来，限售股解禁市值在 2 月达到峰值。**

图13：限售股解禁市值状况

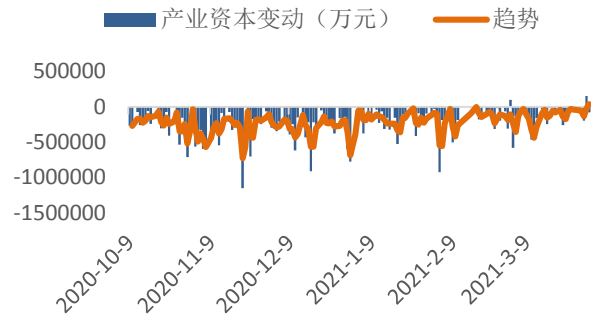


资料来源：wind，申港证券研究所

4.2 二级市场增减持：本周产业资本环比减少 50.44%

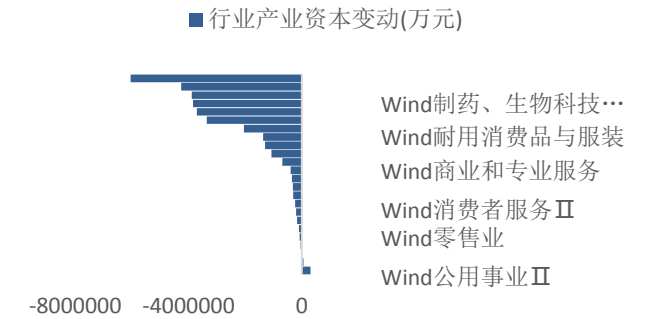
本周产业资本减持 24.27 亿元，上周产业资本减持 48.97 亿元，**环比减少 50.44%。**根据 wind 行业划分，本周减持前三位的行业为**技术硬件与设备、资本货物、材料Ⅱ**，增持的行业有**公用事业Ⅱ、运输。**

图14：产业资本变动



资料来源：wind，申港证券研究所

图15：分行业产业资本变动



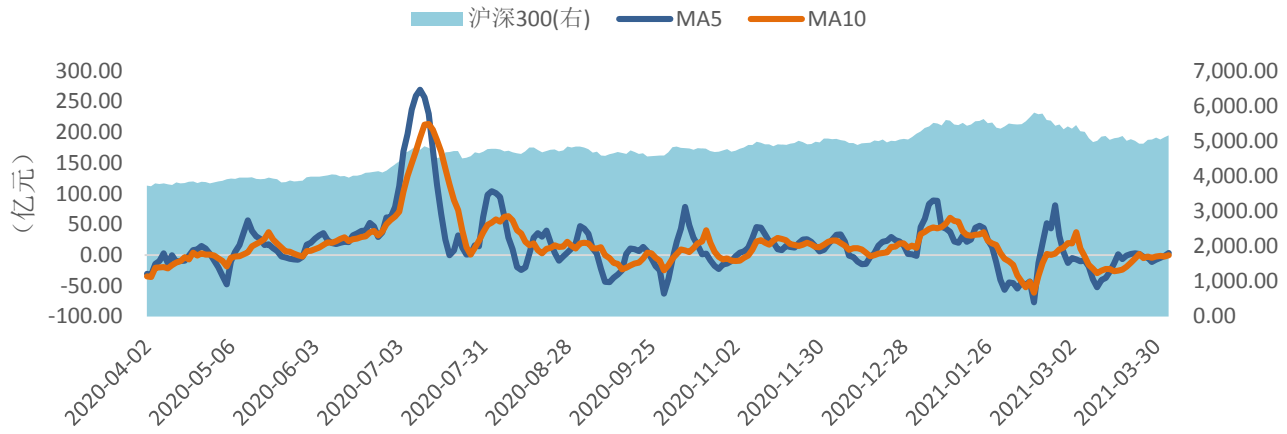
资料来源：wind，申港证券研究所

5. 市场参与者情绪跟踪

5.1 融资总量与沪深 300

本周 MA5、MA10 的日均值分别为-4.11、-2.01，沪深 300 的日均值为 5,092.46；上周 MA5、MA10 的日均值分别为 0.09、-4.53，沪深 300 的日均值为 4,991.88。截至 4 月 2 日，4 月 MA5、MA10 的日均值分别为 1.05、-1.17，**环比 3 月分别减少 108.11%、84.71%；**沪深 300 的日均值为 5,120.87，**环比 3 月增加 0.45%。**

图16：融资总量与沪深 300

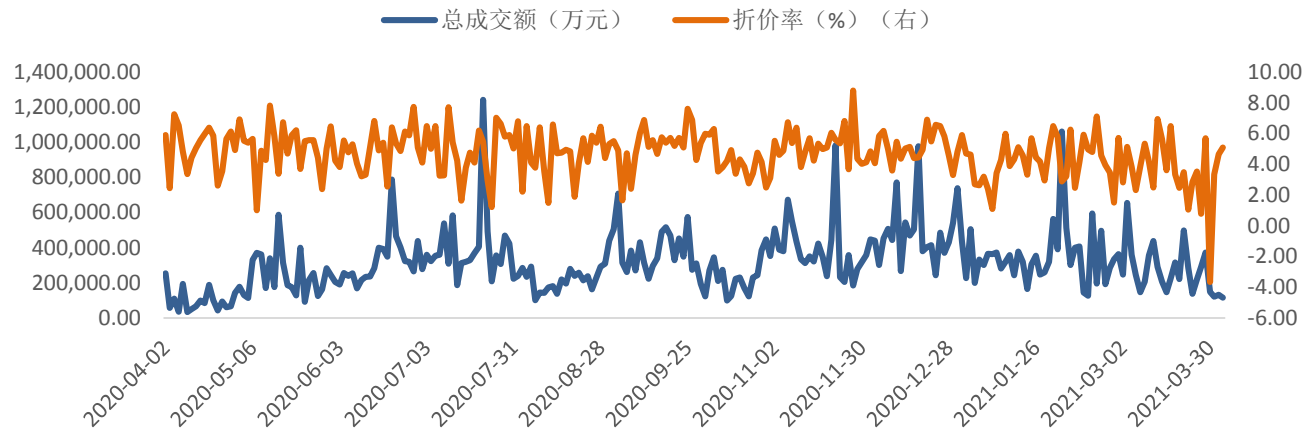


资料来源：wind，申港证券研究所

5.2 大宗交易统计与折价率：本周大宗交易量有所缩量

本周大宗交易的总成交额为 88.67 亿元，折价率的日均值为 3.02；上周大宗交易的总成交额为 142.91 亿元，折旧率的日均值为 2.33。

图17：大宗交易统计与折价率

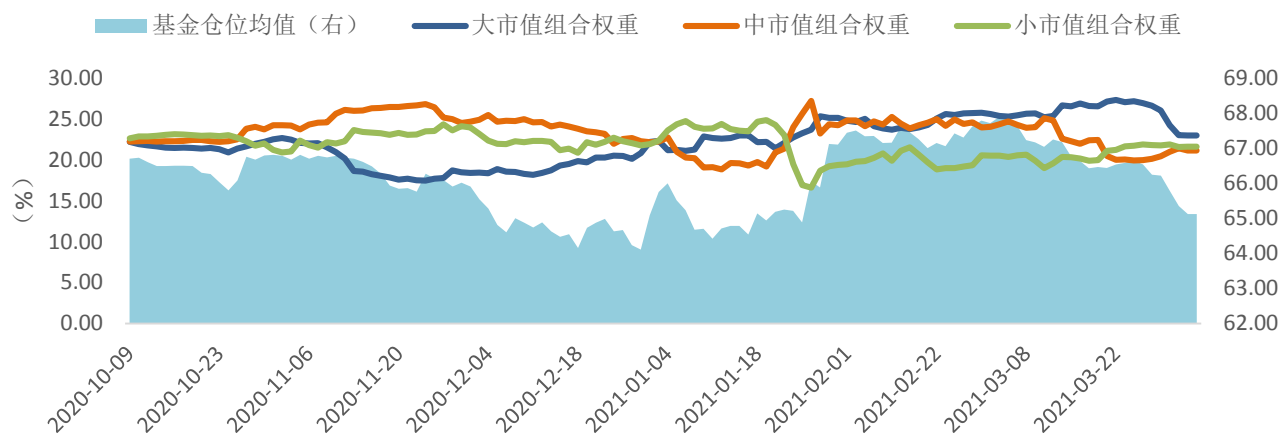


资料来源：wind，申港证券研究所

5.3 全市场基金调仓及风险偏好：本周偏好大市值组合趋势有所回落

本周基金仓位的日均值为 65.52，上周基金仓位的日均值为 66.51，**3 月以来，连续偏好大市值组合，但本周偏好趋势有所回落。**

图18：全市场基金调仓及风险偏好



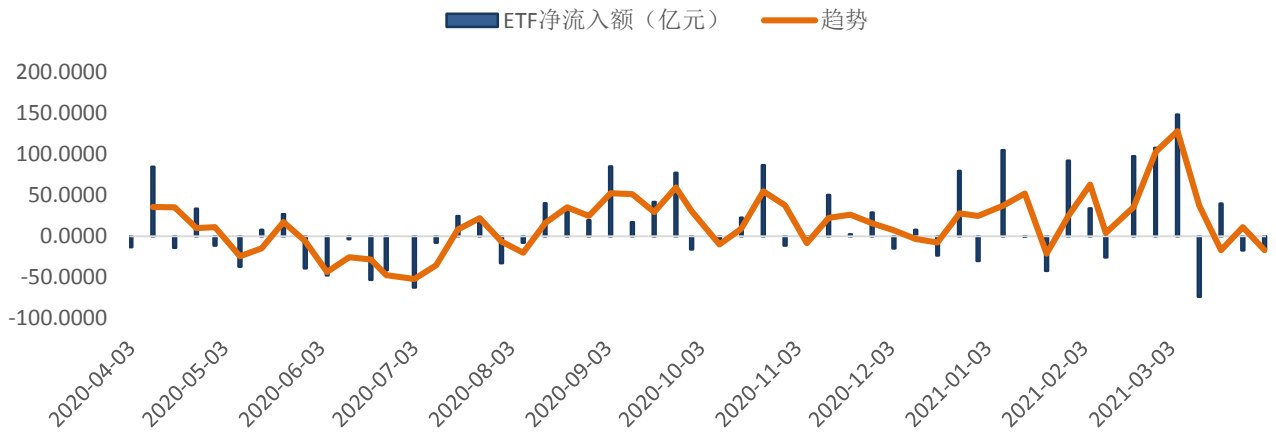
资料来源：wind，申港证券研究所

6. 其他重要指标跟踪

6.1 ETF 净流入：3 月 ETF 净流入与 2 月持平

本周 ETF 净流入为-16.86 亿元，上周 ETF 净流入为-17.36 亿元，**环比降低 2.88%。**3 月 ETF 净流入为 199.03 亿元，**与 2 月几乎持平。**

图19：ETF 净流入额（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

6.2 重大重组事件：3 月重大重组事件的总价值增加 1.62 倍

本周重大重组事件的交易总价值为 3,502.17 亿元，上周重大重组事件的交易总价值为 314.44 亿元。3 月重大重组事件的交易总价值为 1,017.70 亿元，2 月交易总

价值为 387.38 亿元，**3 月环比 2 月增加 1.62 倍。**

表2：近一周重大重组事件

股票代码	股票名称	最新披露日期	重组形式	交易总价值(万元)
000789.SZ	万年青	2021-04-02	发行股份购买资产	9,814,211.59
000877.SZ	天山股份	2021-04-02	发行股份购买资产	9,814,211.59
600668.SH	尖峰集团	2021-04-02	发行股份购买资产	9,814,211.59
000401.SZ	冀东水泥	2021-04-01	发行股份购买资产	1,363,300.00
601992.SH	金隅集团	2021-04-01	发行股份购买资产	1,363,300.00
000032.SZ	深桑达 A	2021-04-02	发行股份购买资产	742,895.35
600104.SH	上汽集团	2021-04-01	发行股份购买资产	467,194.47
600841.SH	上柴股份	2021-04-01	发行股份购买资产	467,194.47
000755.SZ	山西路桥	2021-03-31	发行股份购买资产	292,327.80
002569.SZ	ST 步森	2021-03-29	发行股份购买资产	282,000.00
000707.SZ	ST 双环	2021-03-31	协议收购	159,500.00
600081.SH	东风科技	2021-03-30	发行股份购买资产	147,917.95
000584.SZ	哈工智能	2021-03-31	协议收购	140,000.00
603032.SH	德新交运	2021-04-01	协议收购	69,000.00
002795.SZ	永和智控	2021-04-01	协议收购	43,000.00
002066.SZ	瑞泰科技	2021-04-01	发行股份购买资产	41,410.97

资料来源：wind，申港证券研究所

分析师简介

曲一平，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001，CIIA 注册国际投资分析师。浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7 年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富（300168）进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF 有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上