新时代证券 New Times Securities

资金面环比改善，融资余额继续攀升

—— A 股资金追踪

投资策略

● **上周 A 股市场资金合计净流入 178.94 亿元，前一期 A 股市场资金合计净流入 788.49 亿元，资金面环比改善，主要是北上资金持续流入和公募基金发行回升。**

● **陆港通资金：净流入 47.91 亿元，增持消费和 TMT 等板块。**上周陆股通净流入 47.91 亿元（前值净流入 203.69 亿元），其中深股通净流入 0.69 亿元（前值净流入 112.38 亿元），沪股通净流入 47.21 亿元（前值净流入 91.30 亿元）。从资金净流入的行业来看，陆股通资金上周资金净流入较高的行业为电子、家用电器、房地产、食品饮料和电气设备，分别净流入 8.28、5.79、5.03、3.55 和 2.37 亿元，净流出较高的行业为通信、医药生物、农林牧渔、计算机和传媒，分别净流出 1.92、1.88、1.79、1.72 和 1.61 亿元。

● **融资余额：融资余额小幅上升，两融交易活跃度上升。**截至 6 月 24 日，融资余额为 11104.95 亿元，较上周上升 97.59 亿元（前值上升 199.96 亿元），较前值余额小幅上升。上周两融日均交易金额为 796.58 亿元，前值为 734.78 元；上周融资融券交易额占比全部 A 股成交额均值为 10.28%，前值 9.48%，两融交易占比较前值略有上升。

● **基金发行：上周公募基金发行金额环比小幅下降。**上周公募基金发行 183.46 亿元，前值金额为 671.05 亿元，周发行金额环比小幅下降。截止 2020 年 6 月 27 日，公募基金与 5 月同期累计发行 1200.78 亿元相比资金规模上升。

● **产业资本：上周产业资本减持金额下降。**上周产业资本净减持 63.92 亿元（前一期产业资本净减持 186.59 亿元）。分板块来看，主板净减持 19.08 亿元，中小板净减持 11.18 亿元，创业板净减持 33.66 亿元，主板、中小企业板和创业板减持金额均下降。

● **IPO 发行：上周 IPO 募资至 40.25 亿元。**上周 IPO 募集资金为 40.25 亿元，前值募集资金 25.24 亿元。本周预计 16 家公司上市发行，预计募集资金为 87.39 亿元。

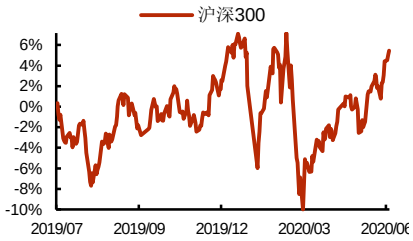
● **主要指数基金申赎情况。**上周创业板、中证 500 指数、沪深 300 以及上证 50 基金净申购金额分别为 32.19、-8.30、-60.52 和-1.11 亿元，合计净赎回 37.74 亿元。相比前值创业板、中证 500、沪深 300 和上证 50 净申购 5.32、-13.37、-18.51 和-6.29 亿元，总计净赎回 32.85 亿元，其基金净赎回金额增加。

● **市场资金价格情况。**上周央行公开市场操作逆回购 6000 亿元，到期量 1200 亿元。资金价格方面，短期利率小幅上升，上周银行间质押式回购加权利率（R007）和存款类机构质押式回购加权利率（DR007）分别变动 21.51 和-0.06 个 BP，分别报 2.3867%、2.1334%。SHIBOR 隔夜、1 周、2 周及 1 个月利率分别上升 59.10、2.60、12.80、5.00 个 BP。长端利率小幅下降，国债到期收益率 1 年期、10 年期利率分别上升 2.92、-1.38 个 BP 报 2.1495%、2.8614%。

● **风险提示：产业资本大幅净减持　北上资金大幅净流出**

樊继拓（分析师）
021-68865595
fanjituo@xsdzq.cn
证书编号：S0280518040001

大盘走势图



相关报告

《类比 2018 年 Q4》2020-03-29
《北上资金流出放缓，基金发行小幅上升》2020-03-23
《抄底宜缓不宜急》2020-03-22
《油价暴跌对 A 股影响点评》2020-03-09
《北上资金转为流入，融资余额小幅增加》2020-03-09
《再融资新规后定增市场的变化》2020-03-08
《换手率下降导致价值股补涨》2020-03-08
《北上资金小幅流出，公募基金发行回落》2020-03-02
《没有危机，只有震荡》2020-03-01
《资金面环比改善，基金发行金额增加》2020-02-24
《现在的关键是速度》2020-02-23
《外资继续流入，公募发行持续增加》2020-06-22
《增量资金已是趋势》2020-06-19
《资金面环比改善，公募基金发行回升》2020-06-15
《5 月权益基金发行大增》2020-06-06
《北上资金继续流入，公募基金发行回暖》2020-06-01
《北上资金继续流入，公募基金发行增加》2020-05-25
《基金发行月度数据跟踪》2020-05-20

目 录

1、 市场流动性概览.....3
1.1、 陆港通资金：净流入 47.91 亿元 ，增持消费和 TMT 等板块.....3
1.2、 融资余额：融资余额小幅上升，两融交易活跃度上升.....4
1.3、 基金发行：上周公募基金发行金额环比小幅下降.....4
1.4、 产业资本：上周产业资本减持金额下降.....5
1.5、 IPO 发行：上周 IPO 募资至 40.25 亿元.....5
1.6、 主要指数基金申赎情况.....6
2、 市场资金价格.....7
3、 附录：股市资金流入流出跟踪图.....8

图表目录

图 1: 陆股通资金流向与上证走势.....3
图 2: 陆股通资金小幅净流入.....3
图 3: 陆股通资金分行业净流入情况.....4
图 4: 融资余额变动情况.....4
图 5: 两融交易额占比 A 股成交额.....4
图 6: 周度公募基金发行金额下降.....5
图 7: 私募股票型基金发行规模较小.....5
图 8: 产业资本净减持.....5
图 9: A 股市场 IPO、增发及配股一览.....6
图 10: 2019 年初至今各主要指数基金累计净申购.....6
图 11: 各主要指数基金每周净申购金额.....6
图 12: 央行公开市场操作.....7
图 13: 国债收益率走势.....7
图 14: R007 与 DR007 走势.....7
图 15: SHIBOR 利率走势.....7
图 16: 股市资金流入流出跟踪图.....8

表 1: 本周资金情况概览（单位：亿元）.....3

1、 市场流动性概览

上周 A 股市场资金合计净流入 178.94 亿元，前一期 A 股市场资金合计净流入 788.49 亿元，资金面环比改善，主要是北上资金持续流入和融资余额继续攀升。

表1： 本周资金情况概览（单位：亿元）

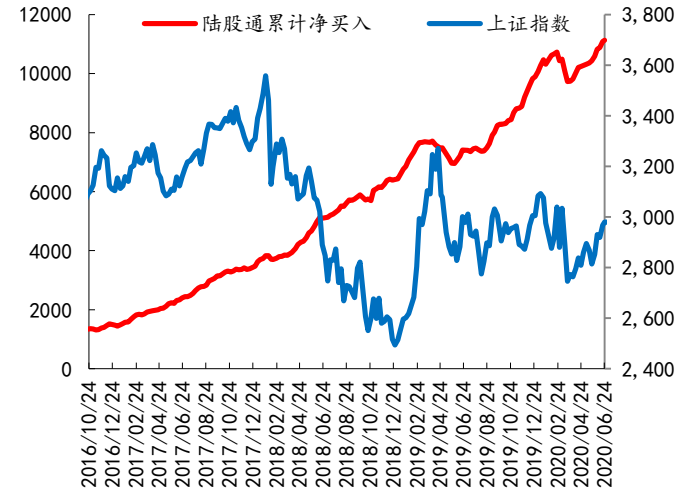
	本周	前值	环比变化
IPO 募资	40.25	25.24	15.01
融资余额变动	97.59	199.96	-102.37
产业资本增减持	-63.92	-186.59	122.67
陆股通净流入	47.91	203.69	-155.78
公募基金发行	183.46	671.05	-487.59
交易费用	45.85	74.38	-28.53
合计	**178.94**	**788.49**	**-609.55**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.1、 陆港通资金：净流入 47.91 亿元 ，增持消费和 TMT 等板块

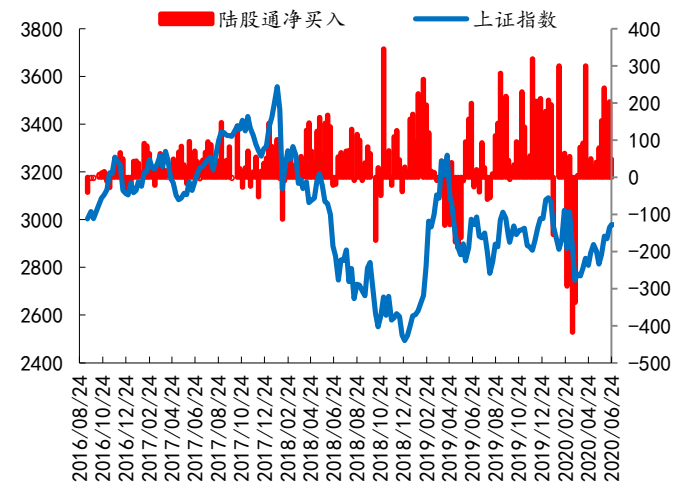
上周陆股通净流入 47.91 亿元（前值净流入 203.69 亿元），其中深股通净流入 0.69 亿元（前值净流入 112.38 亿元），沪股通净流入 47.21 亿元（前值净流入 91.30 亿元）。从资金净流入的行业来看，陆股通资金上周资金净流入较高的行业为电子、家用电器、房地产、食品饮料和电气设备，分别净流入 8.28、5.79、5.03、3.55 和 2.37 亿元，净流出较高的行业为通信、医药生物、农林牧渔、计算机和传媒，分别净流出 1.92、1.88、1.79、1.72 和 1.61 亿元。个股方面，上周北上资金净流入前五的个股分别为伊利股份、格力电器、中信建投、京东方 A 和万科 A，分别净流入 13.55、5.79、5.53、5.46 和 5.03 亿元，净流出前五的个股为五粮液、贵州茅台、TCL 科技、中国平安和爱尔眼科，分别净流出 5.99、5.34、3.80、3.59 和 2.08 亿元。

图1： 陆股通资金流向与上证走势



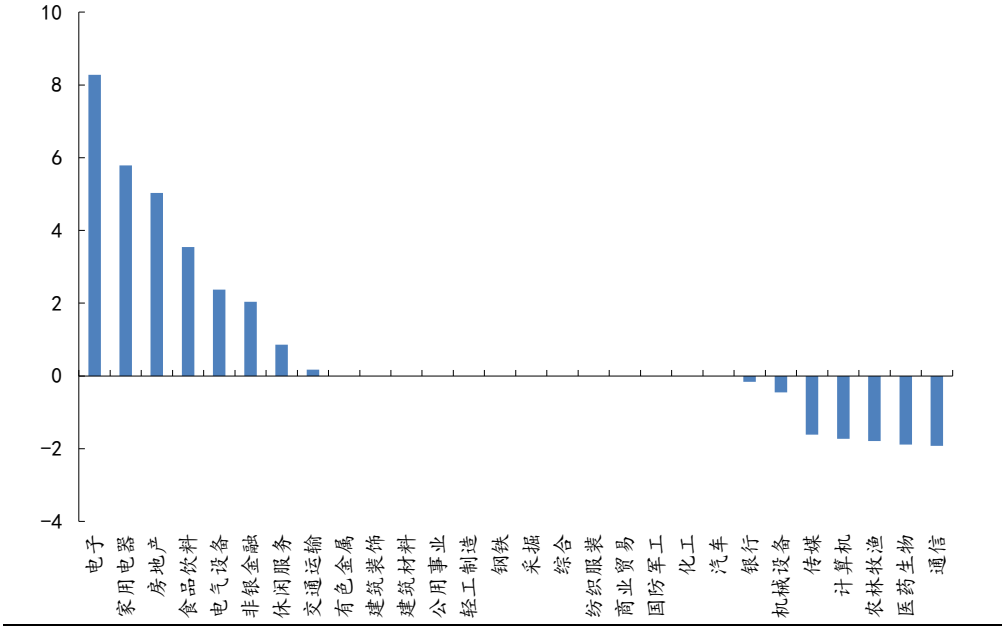
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 陆股通资金小幅净流入



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3： 陆股通资金分行业净流入情况

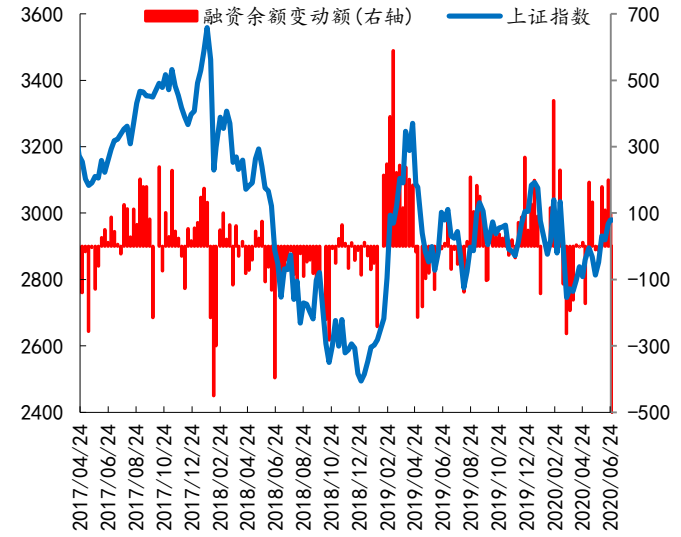


资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 融资余额：融资余额小幅上升，两融交易活跃度上升

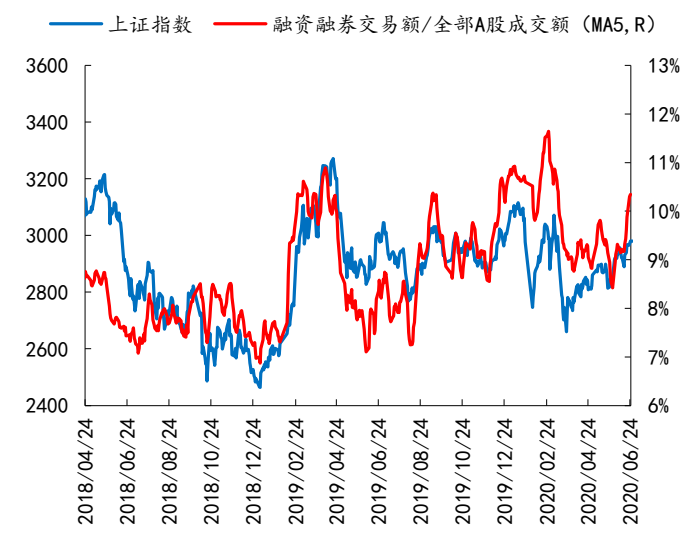
截至 6 月 24 日，融资余额为 11104.95 亿元，较上周上升 97.59 亿元（前值上升 199.96 亿元），较前值余额小幅上升。上周两融日均交易金额为 796.58 亿元，前值为 734.78 元；上周融资融券交易额占比全部 A 股成交额均值为 10.28%，前值 9.48%，两融交易占比较前值略有上升。

图4： 融资余额变动情况



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 两融交易额占比 A 股成交额

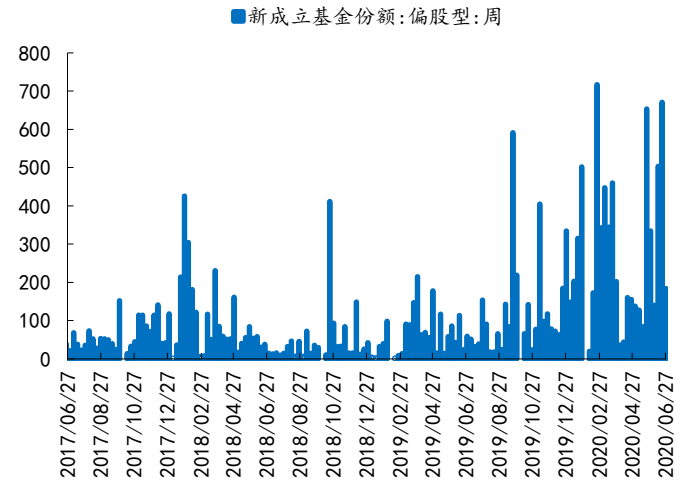


资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.3、 基金发行：上周公募基金发行金额环比小幅下降

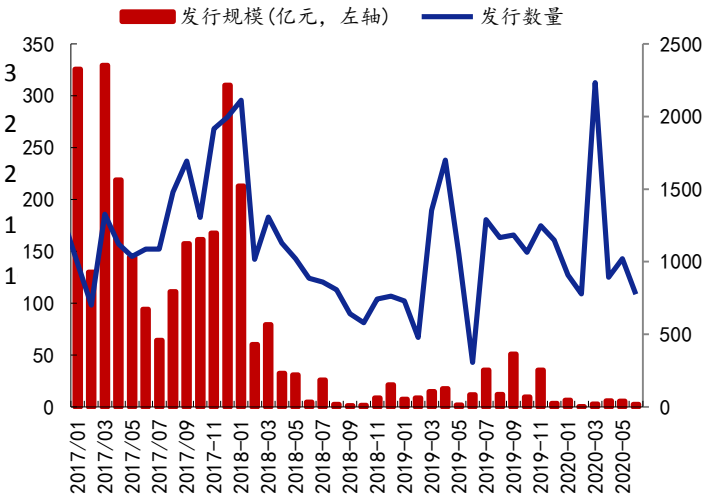
上周公募基金发行 183.46 亿元，前值金额为 671.05 亿元，周发行金额环比小幅下降。截止 2020 年 6 月 27 日，公募基金与 5 月同期累计发行 1200.78 亿元相比资金规模上升。

图6： 周度公募基金发行金额下降



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 私募股票型基金发行规模较小

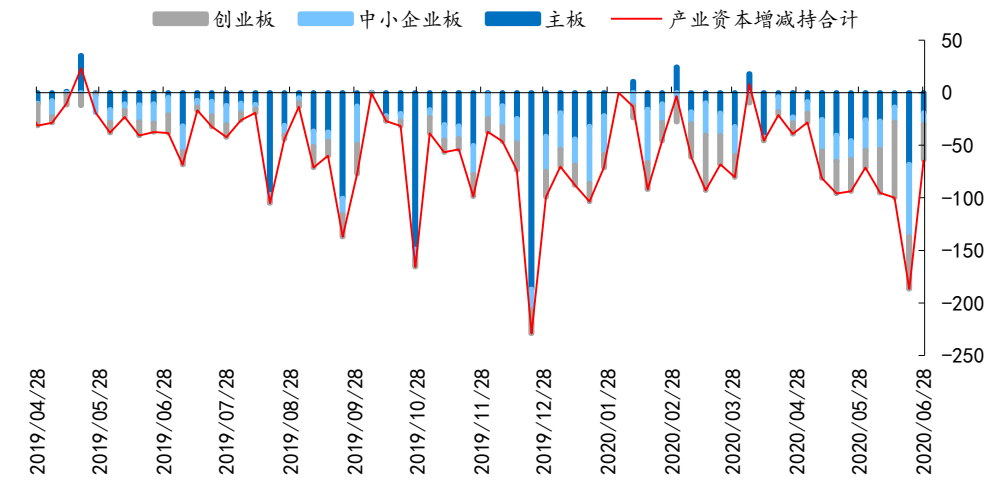


资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.4、 产业资本：上周产业资本减持金额下降

上周产业资本净减持 63.92 亿元（前一期产业资本净减持 186.59 亿元）。分板块来看，主板净减持 19.08 亿元，中小板净减持 11.18 亿元，创业板净减持 33.66 亿元，主板、中小企业板和创业板减持金额均下降。

图8： 产业资本净减持

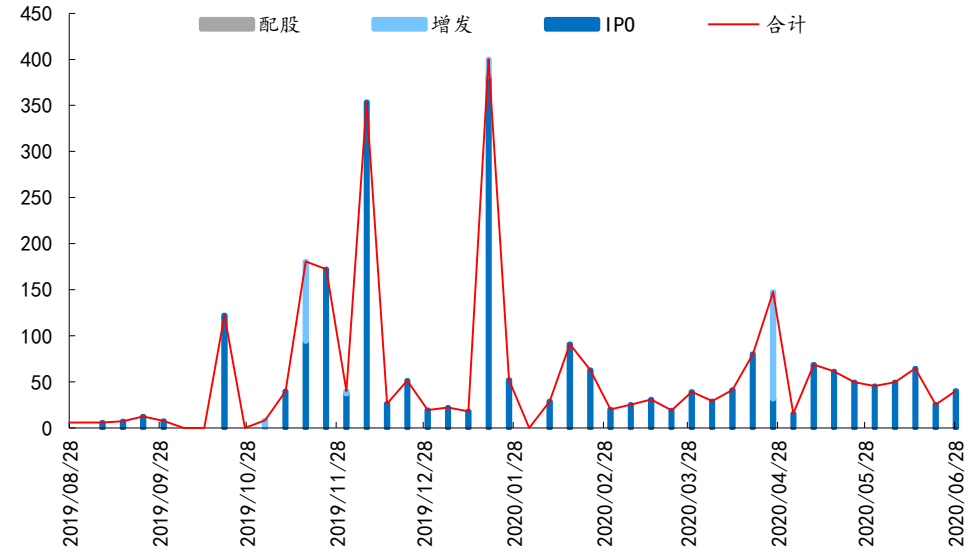


资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.5、 IPO 发行：上周 IPO 募资至 40.25 亿元

上周 IPO 募集资金为 40.25 亿元，前值募集资金 25.24 亿元。本周预计 16 家公司上市发行，预计募集资金为 87.39 亿元。

图9： A 股市场 IPO、增发及配股一览

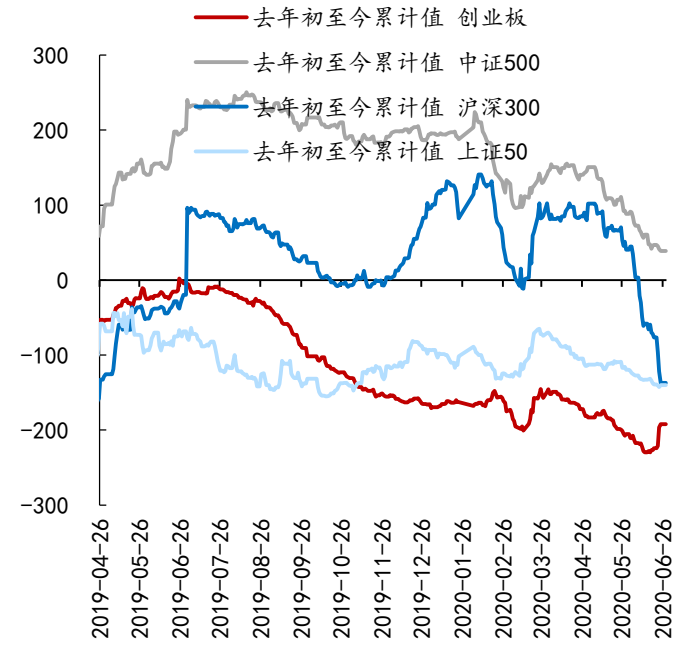


资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.6、 主要指数基金申赎情况

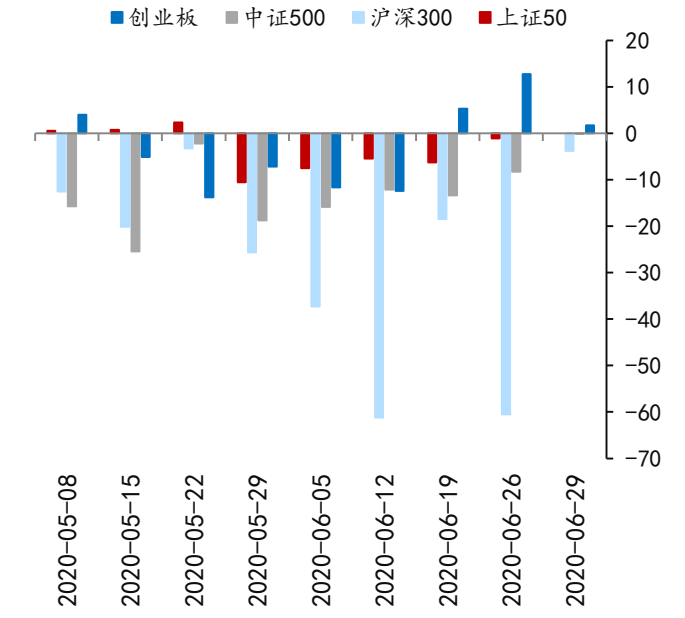
上周创业板、中证 500 指数、沪深 300 以及上证 50 基金净申购金额分别为 32.19、-8.30、-60.52 和-1.11 亿元，合计净赎回 37.74 亿元。相比前值创业板、中证 500、沪深 300 和上证 50 净申购 5.32、-13.37、-18.51 和-6.29 亿元，总计净赎回 32.85 亿元，其基金净赎回金额增加。

图10： 2019 年初至今各主要指数基金累计净申购



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 各主要指数基金每周净申购金额

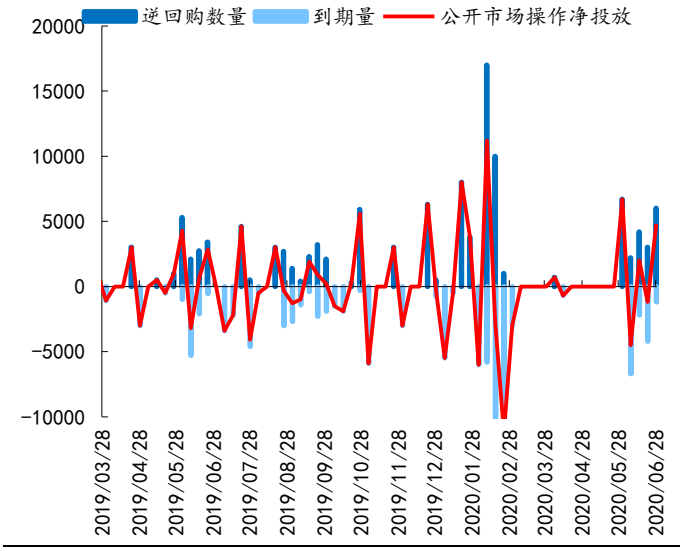


资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 市场资金价格

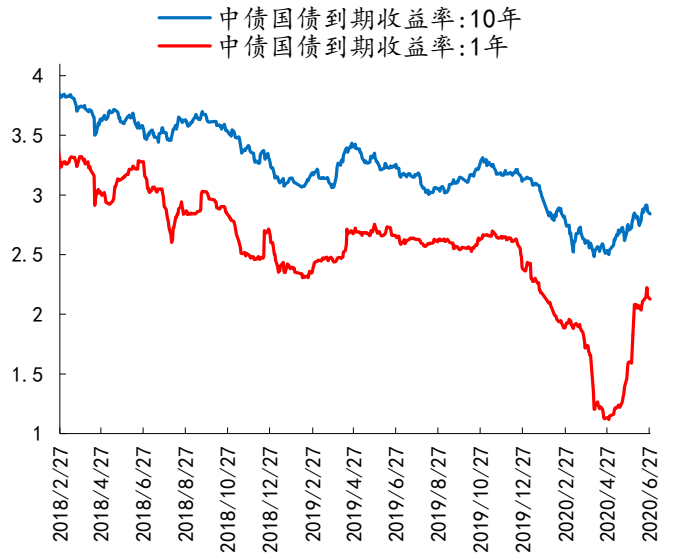
上周央行公开市场操作逆回购 6000 亿元，到期量 1200 亿元。资金价格方面，短期利率小幅上升，上周银行间质押式回购加权利率（R007）和存款类机构质押式回购加权利率（DR007）分别变动 21.51 和-0.06 个 BP，分别报 2.3867%、2.1334%。SHIBOR 隔夜、1 周、2 周及 1 个月利率分别上升 59.10、2.60、12.80、5.00 个 BP。长端利率小幅下降，国债到期收益率 1 年期、10 年期利率分别上升 2.92、-1.38 个 BP 报 2.1495%、2.8614%。

图12： 央行公开市场操作



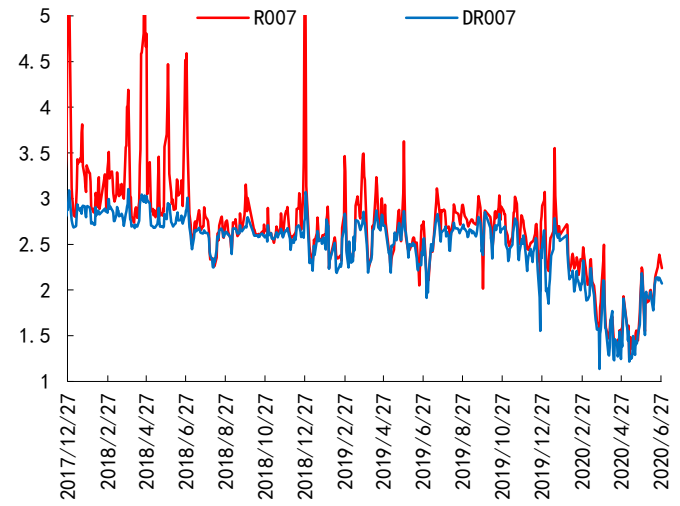
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 国债收益率走势



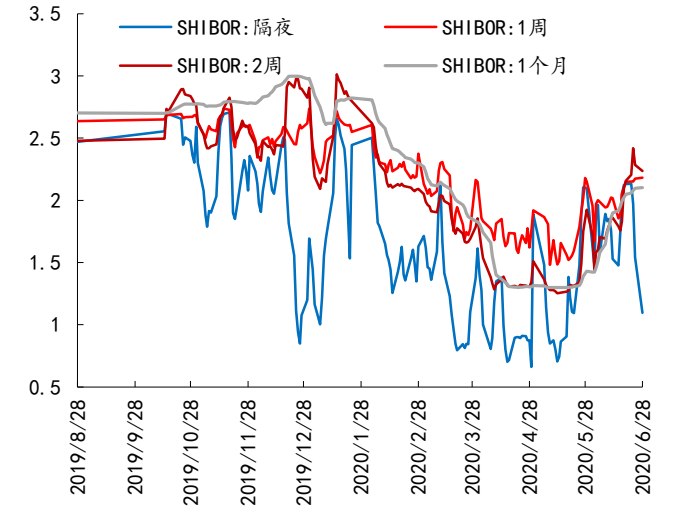
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： R007 与 DR007 走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： SHIBOR 利率走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 附录：股市资金流入流出跟踪图

图16： 股市资金流入流出跟踪图

【新时代策略】

股市资金流入流出跟踪(亿)

项目	2017	2018	2019	2020E		
				全年预测值	1-5月最新值	备注
资金流入项	12937	6122	28818	37461	13773	
银证转账（含信用交易）	-3800	-1221	3621	6000	3500	1季度最新值
其中：融资余额	860	-2726	2565	600	464	5月最新值
公募基金	-831	2817	2933	10000	4443	5月最新值
私募基金	-2402	-234	1056	3000	860	4月最新值
银行理财	947	774	2131	561		
券商资管	1749	-1230	200	1000		
信托产品	3870	-4840	-251	500		
保险资金	566	866	5145	5000	2289	4月最新值
社保基金	362	25	129	200		
企业年金	89	98	159	200		
外资净流入	1997	2942	3475	2000	697	5月最新值
公司回购	61	253	1141	1000	518	5月最新值
公司分红	7969	9478	10122	10000	1525	5月最新值
国家队资金	1501	-881	-3608	-2000	-60	1季度最新值
资金流出项	19785	14675	21393	25500	9027	
IPO	2301	1378	2532	4000	1278	5月最新值
增发	12705	7524	6888	7000	3190	5月最新值
配股	163	228	134	500	225	5月最新值
优先股	200	1350	2550	3000	77	5月最新值
可转债	603	1071	2478	3000	853	5月最新值
可交换	1252	557	831	500	252	5月最新值
产业资本净减持	325	775	3481	3000	1652	5月最新值
交易费用	2236	1793	2498	4500	1499	5月最新值
资金净流入	-6848	-8553	7426	11961	4746	

数据来源：wind，新时代证券研究所

新时代策略团队：樊继拓/张美慧 15004111589

资料来源：wind，新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

樊继拓，新时代证券策略首席分析师，6 年宏观策略研究经验，先后就职于期货公司和券商研究所，2017 年水晶球策略团队公募组第一核心成员，2018 第一财经年度最佳新人奖。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/