

A股资金专题研究

报告撰写人：研究中心股指团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2023年02月20日

目录

CONTENTS

1 资金整体

2 分项判断



□ 总量结论：

- ✓ 外资（北向）、融资余额、公募资金、私募及公司回购合计净流入金额在2019年后与指数走势的关联性增高，指数的阶段性高点都伴随着资金净流入的阶段性高点。2022年指数两度探底，3、4、5月份由外资、融资、公募及私募的大幅资金流出共同所致；10月份则主要受外资净流入的影响。资金净流出有一定滞后性，一般滞后指数底部一个月。

□ 分项结论：

➤ 公募基金

- ✓ 权益类的公募基金是A股重要的增量资金来源，一般来说行情涨跌会影响公募基金的发行，而公募基金的发行也会助推行情，互为因果，指数自2022年初下跌以来，权益类公募基金发行遇冷、赎回增加。
- ✓ 公募中，ETF基金份额每年都在增长，预计未来年度增量在4000亿份，带来的年度资金增量约4000亿元。

➤ 融资融券

- ✓ 春节及国庆假期前融资融券余额下降，系规避融资成本所致，且融资余额低点往往滞后于指数，即出现劈叉，指数先行反弹。
- ✓ 融资融券余额变化难影响指数走势。

➤ 北向资金

- ✓ 北向资金流动不受假期因素影响，近年累计流入余额持续增加，已至1.87万亿元。
- ✓ 北向资金流入不一定上涨，但大幅流出时，一般处于市场下跌行情当中，总的来说与指数走势互为因果，周度净流入数据领先月度。
- ✓ 北向资金变动对于50和300的影响更大，对500和1000的影响较小，北向资金在电力设备的持仓占比持续提升，食品饮料的持仓占比减少。
- ✓ 北向资金在当月及次月的超配胜率与其在该行业的持仓占比有关，诸如在食品饮料、家用电器、电力设备等行业的胜率较高。
- ✓ 外资（北向）与私募基金的分歧情况较多，当两者出现分歧时，北向当月的胜率较高。

1

资金整体

着重展开

资金流入项

增量资金的规模与节奏直接影响市场走势，增量资金结构的边际变化则是风格形成和转换的重要推手。

融资融券
外资（北向）
公募基金
私募基金
银行理财
信托产品
保险资金
券商资管
社保基金
企业年金
公司回购
公司分红
银证转账

日度

融资余额

1.44万亿，占2.18%

融券余额

0.098万亿

日度

陆股通：累计买入成交净额

1.72万亿，占2.60%

陆股通：当日买入成交净额

周度、月度

开放式公募基金份额/净值：
股票型+混合型

7.47万亿，占11.27%

新成立基金份额

封闭式公募基金净值

股票型ETF基金份额

月度

私募基金管理规模：证券

5.56万亿，占8.38%

半年

理财产品投资资产：权益类
资产

0.93万亿，占1.41%

季度

资金信托余额：按投向：证
券市场（股票）

0.64万亿，占0.97%

月度

保险公司：保险资金运用余
额：股票和证券投资

3.18万亿，占4.80%

季度

资产管理业务总规模：基金
管理公司管理公募基金

年度

全国社保基金：资产总额

季度

全国企业年金：实际运作金
额

月度

月度

季度

证券公司：客户交易结算资
金余额

2.13万亿，占3.21%

余额/净值变化
扣除市场价格
变动计算所
得，为估算数
据

仅总量余额数
据暂无投向股
票相关数据进
行估算

注1：余额数据：银行理财、
银证转账为2022年6月数据，
信托产品为2022年9月数据，
其余均为2022年12月数据

注2：2022年末沪深两市自由
流通市值为66.3万亿元，分
项占比为2022年末余额/沪深
两市自由流通市值



将股、债融资渠道所占用资金作为资金流出项，一方面以月度来衡量，的确为资金占用项；另一方面，可交易标的增加后本身也是对于市场资金的稀释。

根据企业公告日期估算当月增减持数量及金额，会存在结束当月大幅减持的情况。

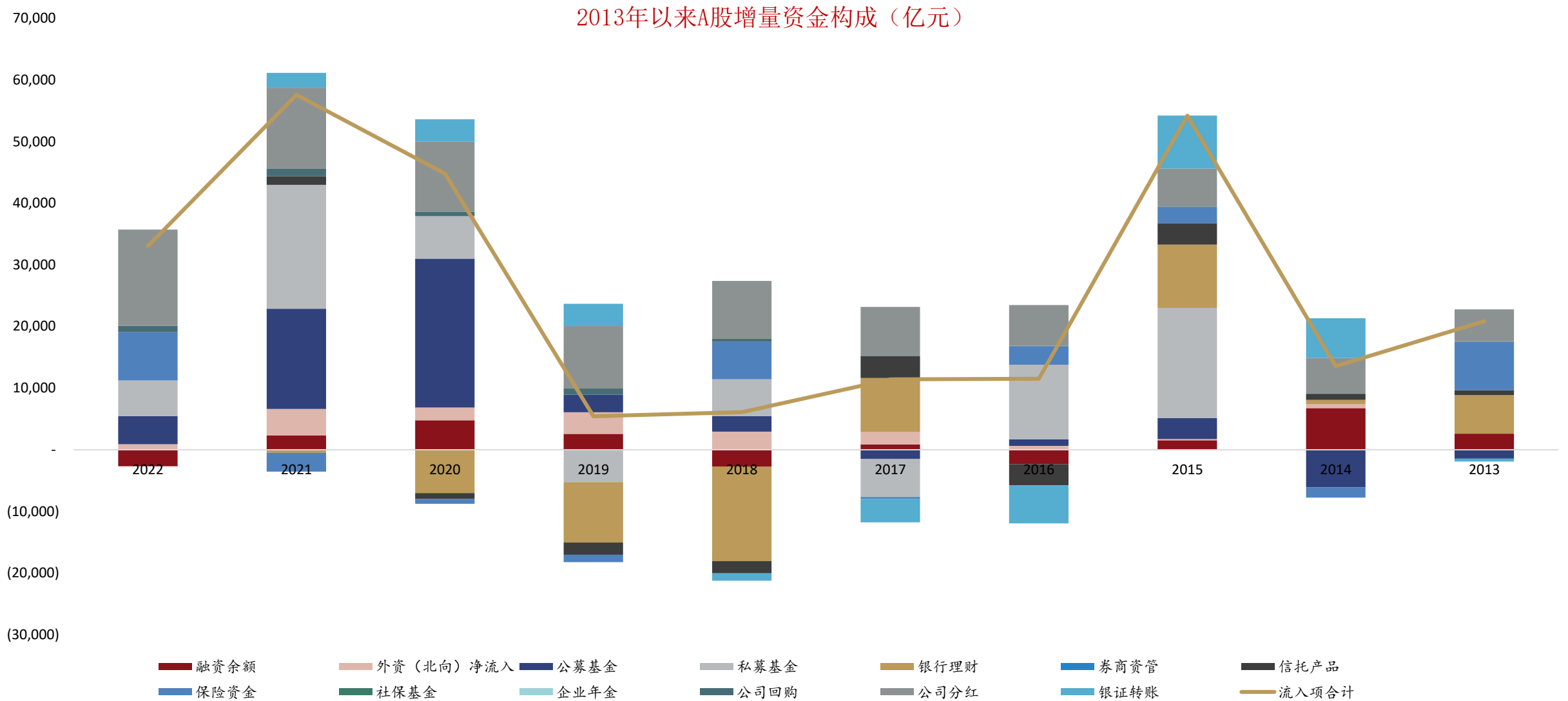
税收收入：证券交易印花税：当月值（证监局）

1.1、A股资金流动年度估算表

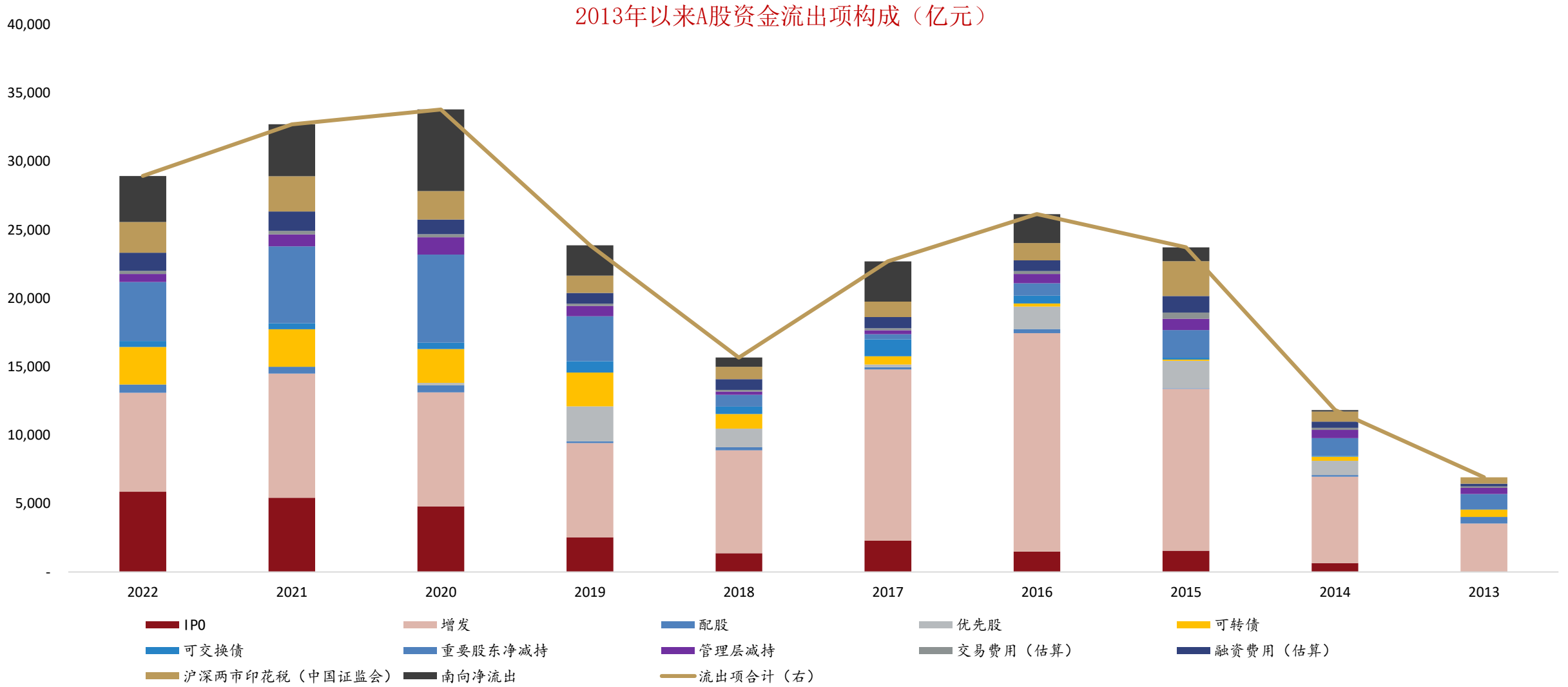
资金流动年度估算表（亿元）

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
融资余额	-2,674.82	2,300.11	4,765.26	2,564.79	-2,726.00	859.60	-2,355.90	1,540.14	6,737.00	2,578.12
外资（北向）净流入	900.20	4,321.69	2,089.32	3,517.43	2,942.18	1,997.38	606.79	185.29	685.70	-
公募基金	4,531.91	16,231.75	24,155.05	2,822.01	2,490.71	-1,506.93	1,070.93	3,398.15	-6,114.90	-1,470.15
私募基金	5,801.39	20,131.54	6,882.64	-5,282.40	5,991.18	-6,166.71	12,078.96	17,892.00	-	-
银行理财	-	-508.97	-7,029.06	-9,773.86	-15,348.96	8,759.33	-	10,261.56	664.62	6,287.36
券商资管	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
信托产品	-	1,391.37	-975.70	-1,997.46	-1,978.25	3,561.68	-3,413.19	3,458.22	899.99	785.01
保险资金	7,828.19	-3,050.80	-784.80	-1,202.04	6,051.72	-311.31	3,009.86	2,668.28	-1,663.51	7,864.82
社保基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
企业年金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
公司回购	1,029.32	1,214.71	684.11	1,023.98	503.52	75.67	95.33	45.59	88.25	63.37
公司分红	15,630.92	13,139.45	11,422.59	10,128.25	9,398.43	7,929.46	6,608.56	6,152.78	5,809.66	5,191.10
银证转账	-	2,400.00	3,600.00	3,621.09	-1,221.09	-3,800.00	-6,200.00	8,600.00	6,442.58	-445.29
流入项合计	33,047.12	57,570.86	44,809.41	5,421.78	6,103.45	11,398.18	11,501.35	54,202.02	13,549.39	20,854.35
IPO	5,868.86	5,426.43	4,792.94	2,532.48	1,378.15	2,296.48	1,496.08	1,564.29	654.26	-
增发	7,229.24	9,082.25	8,335.48	6,887.70	7,523.52	12,515.05	15,967.30	11,821.15	6,315.34	3,550.85
配股	615.26	493.35	512.97	133.88	228.32	162.96	298.51	42.34	124.66	475.73
优先股	-	-	187.35	2,550.29	1,349.76	200.00	1,643.00	2,007.50	1,030.00	-
可转债	2,735.58	2,743.85	2,475.25	2,477.81	1,073.10	602.83	226.52	93.80	311.19	551.31
可交换债	432.94	431.52	459.97	831.38	541.51	1,221.78	566.63	132.14	55.60	2.57
重要股东净减持	4,315.61	5,628.26	6,440.60	3,288.06	864.60	384.21	901.73	2,027.19	1,302.22	1,118.12
管理层减持	586.97	871.35	1,259.50	753.27	233.31	284.18	691.06	821.08	603.42	451.52
交易费用（估算）	223.92	254.76	224.36	151.25	116.53	156.52	202.42	456.19	147.43	115.87
融资费用（估算）	1,332.97	1,415.61	1,080.78	786.43	793.85	815.22	783.16	1,200.01	448.10	193.45
沪深两市印花税（中国证监会）	2,245.09	2,579.72	2,067.25	1,274.18	901.74	1,124.62	1,267.26	2,550.54	742.38	468.27
南向净流出	3,358.94	3,790.89	5,966.74	2,217.78	670.85	2,942.85	2,111.85	1,016.25	103.96	-
流出项合计	28,945.38	32,718.00	33,803.19	23,884.51	15,675.24	22,706.71	26,155.52	23,732.47	11,838.54	6,927.68
资金净流入	4,101.74	24,852.86	11,006.21	-18,462.73	-9,571.79	-11,308.53	-14,654.17	30,469.54	1,710.84	13,926.66
资金净流入（除分红）	-11,529.19	11,713.41	-416.37	-28,590.98	-18,970.22	-19,238.00	-21,262.73	24,316.77	-4,098.81	8,735.56

1.1.1、A股年度资金流入项构成



1.1.2、A股年度资金流出项构成



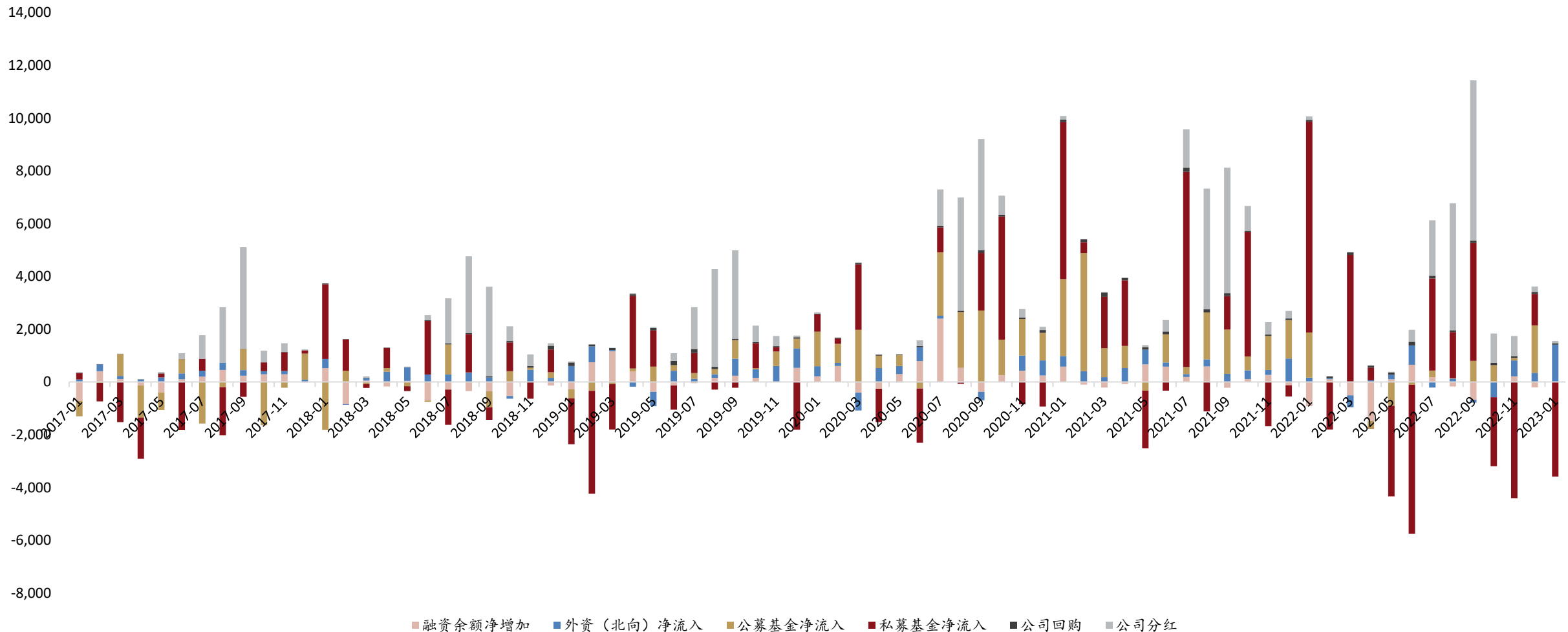
1. 2、A股资金流动月度估算表

资金流动月度估算表（亿元）

	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月	2022年7月	2022年6月	2022年5月	2022年4月	2022年3月	2022年2月	2022年1月
融资余额净增加	5.57	-198.44	215.20	-7.63	-671.35	-169.67	179.68	651.96	107.85	-1,469.04	-504.31	108.61	-917.68
外资（北向）净流入	1,412.90	350.13	600.95	-573.00	-112.31	127.13	-210.69	729.60	168.67	63.00	-450.83	39.80	167.75
公募基金资金净流入		2,916.95	-1,863.81	41.34	2,588.51	577.81	-551.53	-936.98	-1,988.34	2,543.35	-198.59	-1,461.98	2,565.27
股票型资金净流入估算		900.50	163.18	-43.41	839.52	699.73	-7.50	5.88	-515.31	1,203.96	28.14	-173.96	685.82
混合型资金净流入估算		2,016.45	-2,026.98	84.74	1,748.99	-121.91	-544.03	-942.86	-1,473.03	1,339.39	-226.74	-1,288.02	1,879.46
股票型份额		454.54	257.08	415.42	419.75	360.94	687.19	-86.03	-101.31	544.15	319.48	157.20	707.57
混合型份额		1,338.64	-157.92	226.59	384.08	-340.33	-430.85	-20.44	-796.67	-854.99	-313.27	-150.53	1,000.43
ETF份额	-129.55	47.79	-139.73	692.72	228.57	274.55	1,176.58	-577.01	131.12	753.09	430.22	354.96	822.99
私募基金净流入	-3,583.64	1,197.19	-4,406.74	-2,608.83	4,461.18	1,746.14	3,491.87	-5,638.15	-3,437.46	484.17	4,814.21	-1,805.05	7,988.52
公司回购	52.41	79.21	67.63	91.88	92.56	71.91	99.57	139.78	86.27	77.04	95.50	58.31	69.65
公司分红		81.76	200.57	763.42	1,103.43	6,077.02	4,809.93	2,104.89	461.07	26.36	-	2.48	-
新增开户数（万户）	152.88	133.17	177.33	143.39	180.54	214.10	196.75	235.24	210.00	214.77	396.46	242.87	234.42
流入项合计（可统计）	-2,112.76	4,426.81	-5,186.20	-2,292.83	7,462.03	8,430.34	7,818.83	-2,948.90	-4,601.93	1,724.89	3,755.97	-3,057.83	9,873.50
流入项合计（除分红）	-2,112.76	4,345.05	-5,386.77	-3,056.24	6,358.60	2,353.32	3,008.90	-5,053.79	-5,063.00	1,698.53	3,755.97	-3,060.31	9,873.50
IPO	69.22	444.76	286.35	281.42	625.51	726.29	385.32	377.62	109.10	833.74	500.17	206.17	1,092.38
增发	999.56	1,128.62	701.57	437.59	700.39	1,091.30	1,240.47	141.20	162.73	420.31	474.03	254.11	476.92
配股	18.54	33.35	14.74	-	100.84	-	-	-	127.15	83.44	6.77	223.96	25.02
优先股		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
可转债	63.93	231.10	218.42	267.39	64.44	168.06	200.65	72.82	216.26	375.79	274.01	80.30	566.36
可交换债	20.00	29.62	18.00	33.00	32.18	22.15	20.76	110.00	24.23	125.00	8.00	-	10.00
重要股东净减持	319.51	496.32	530.12	93.83	444.05	311.99	405.28	537.64	196.63	129.48	421.98	284.09	464.18
管理层减持	-20.03	81.99	63.20	22.00	45.59	30.13	62.66	71.95	44.78	8.34	70.35	29.51	56.47
交易费用	12.60	17.25	20.37	12.69	15.27	23.13	21.10	23.13	15.91	16.71	23.32	15.06	19.99
融资费用	105.31	106.91	106.66	105.52	108.47	111.18	111.19	107.53	105.36	111.30	117.08	118.52	123.24
印花税		173.26	204.20	127.02	153.26	231.76	211.46	231.96	159.54	167.62	233.78	150.59	200.64
南向净流出	5.07	84.20	463.78	676.04	311.38	72.44	17.67	456.67	398.55	86.55	396.90	37.23	357.53
流出项合计	1,593.69	2,827.39	2,627.41	2,056.50	2,601.38	2,788.43	2,676.55	2,130.52	1,560.24	2,358.29	2,526.39	1,399.54	3,392.72

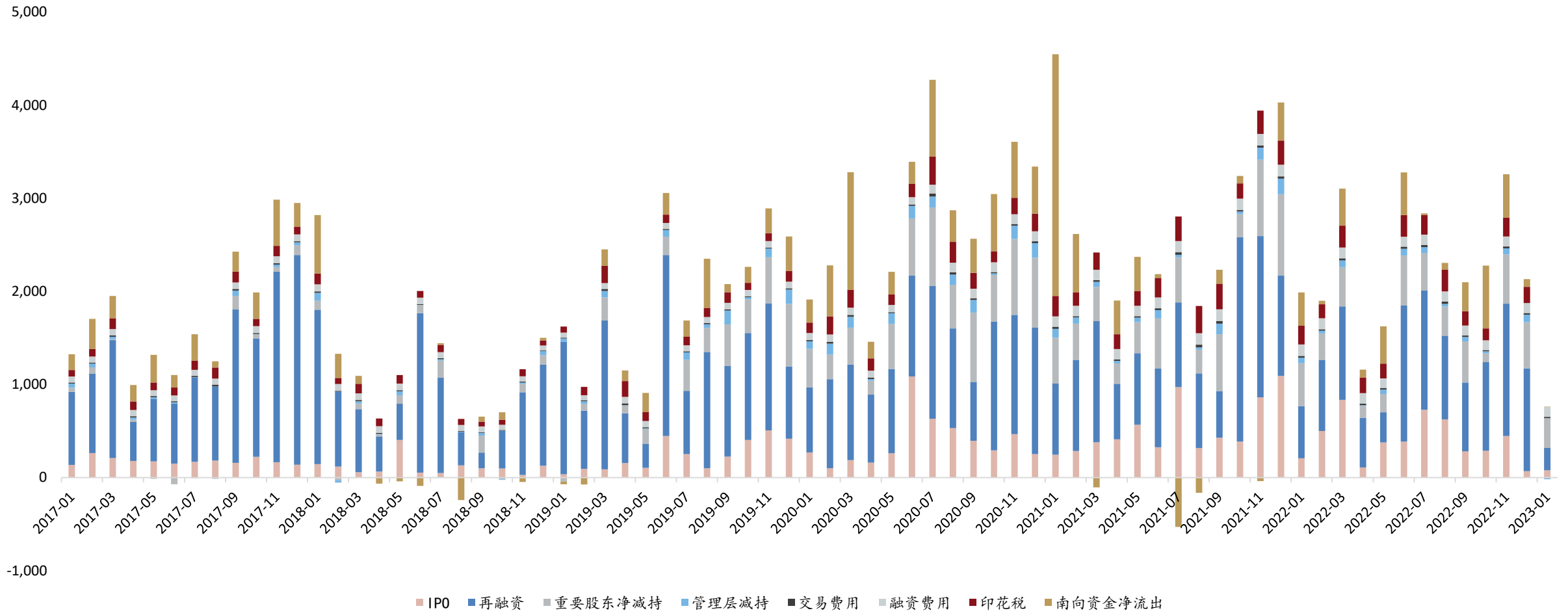
1.2.1、A股月度资金流入项构成_月度跟踪

2017年以来月度资金流入项构成（亿元）



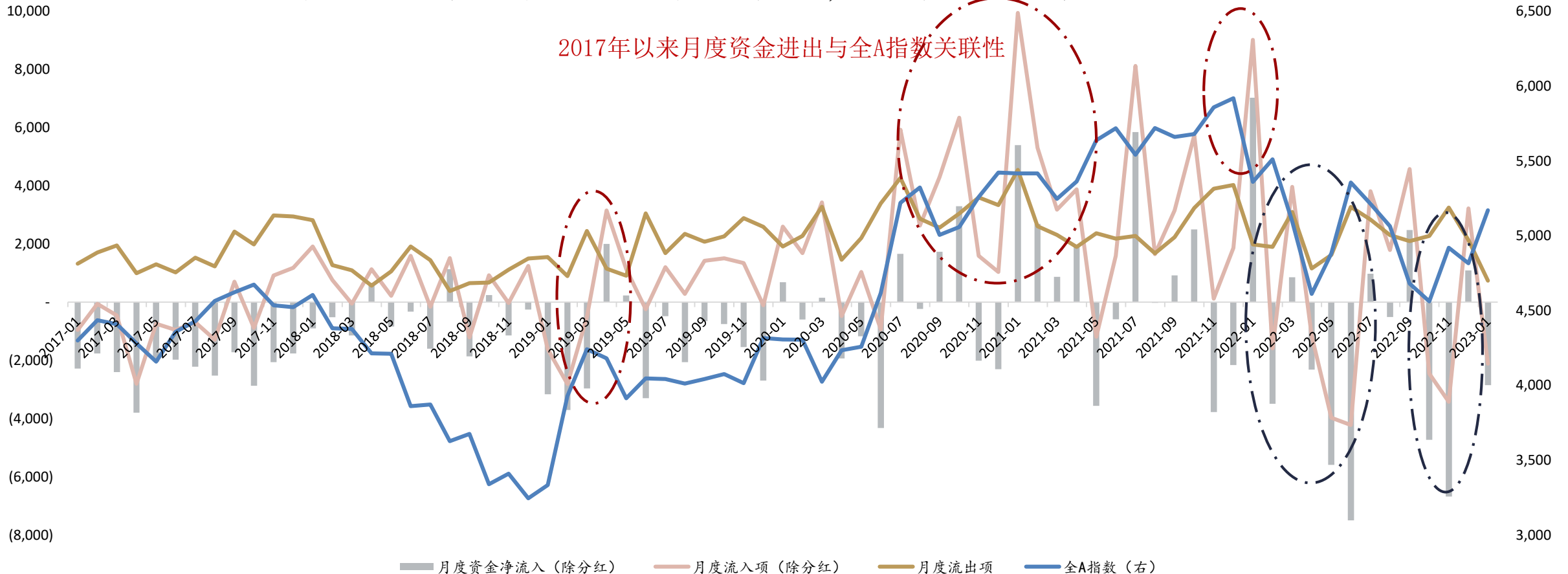
1.2.2、A股月度资金流出项构成_月度跟踪

2017年以来月度资金流出项构成（亿元）



1.3、月度资金进出与全A指数关联性

- 外资（北向）、融资余额、公募资金、私募及公司回购合计净流入金额在2019年后与指数走势的关联性增高，指数的阶段性高点都伴随着资金净流入的阶段性高点。2022年指数两度探底，3、4、5月份由外资、融资、公募及私募的大幅资金流出共同所致；10月份则主要受外资净流出影响。资金净流出有一定滞后性，一般滞后指数底部一个月。

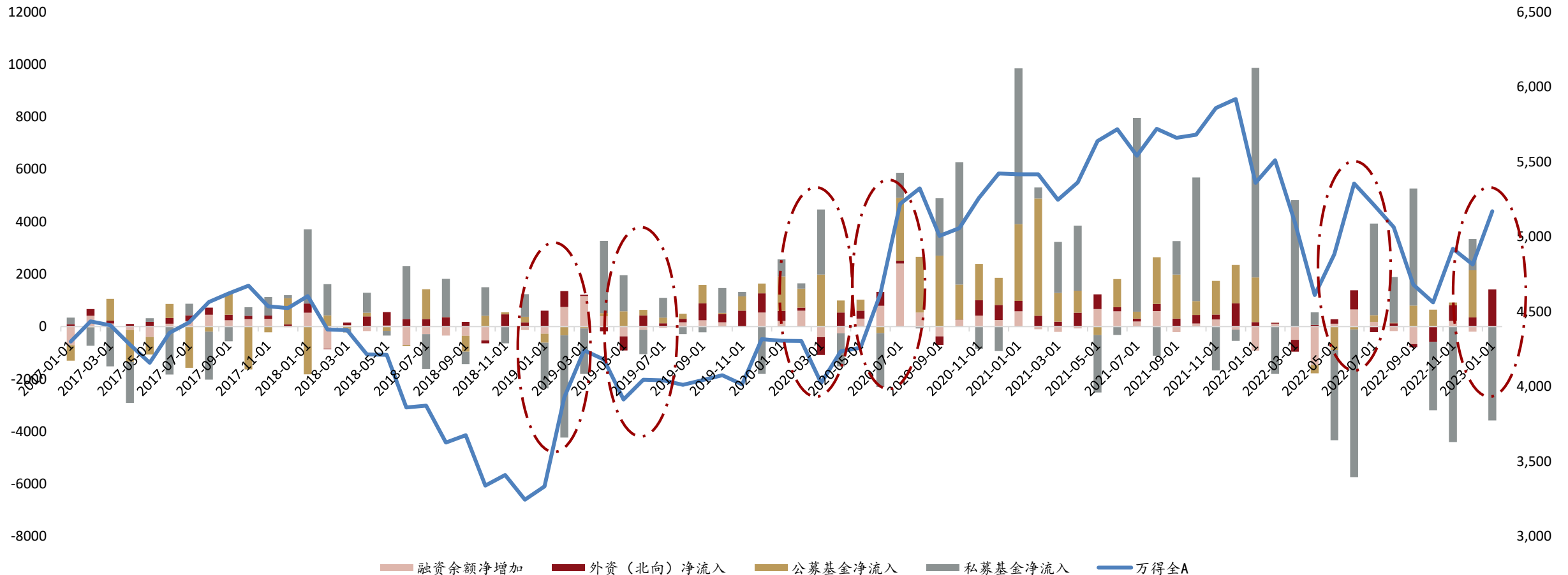


注：资金流入项包含北向、融资、公募、私募及公司回购五项

1.4、月度资金流入分项的分歧情况

➤ 外资（北向）与私募基金的分歧情况较多，当两者出现分歧时，北向当月的胜率较高。

2017年以来月度资金流入分项与全A指数关联性



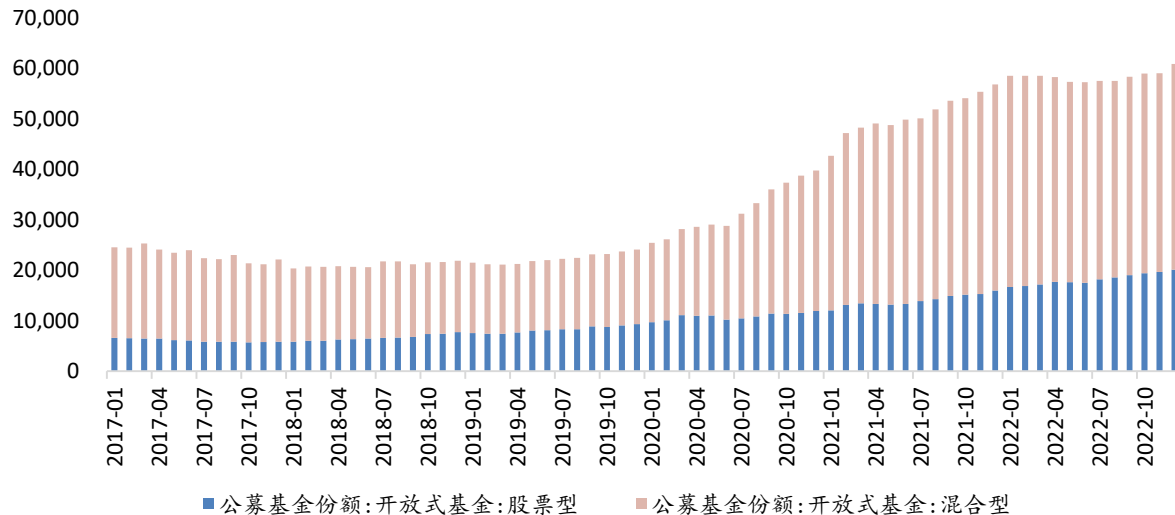


分项判断

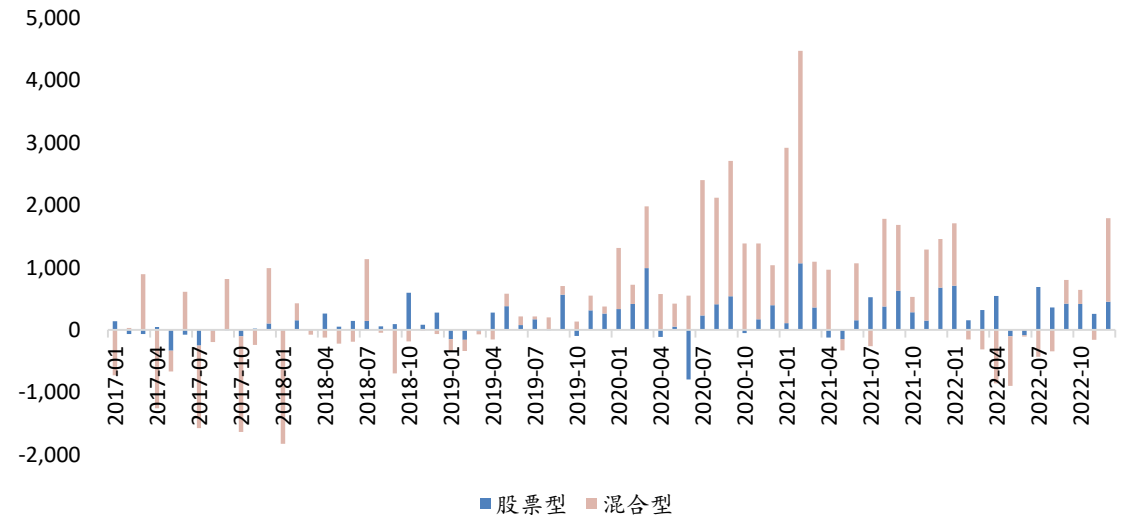
2.1、公募基金总量情况

- 截至2022年12月末，开放式股票型和混合型基金总体规模6.08万亿份，较去年末增长4020亿份，管理总规模达到7.47万亿元，较去年年末下降1.15万亿元，跌幅13%，相较之下去年全年万得全A指数下跌18.7%，份额增长及公募本身的择时及选股能力抵消了部分指数下跌的影响。
- 月度数据来看，去年4月份及10月份指数两度大幅下探，全年收跌情况下，公募基金投资体验下降，叠加国内经济增长降速背景下居民收入增速下降，2022年多个月份出现股票型及混合型基金份额下降的情况，该种情况自11月指数反弹以来已有明显好转。

2017年以来股票型及混合型公募基金份额（亿份）



2017年以来股票型及混合型公募基金份额月度变化（亿份）

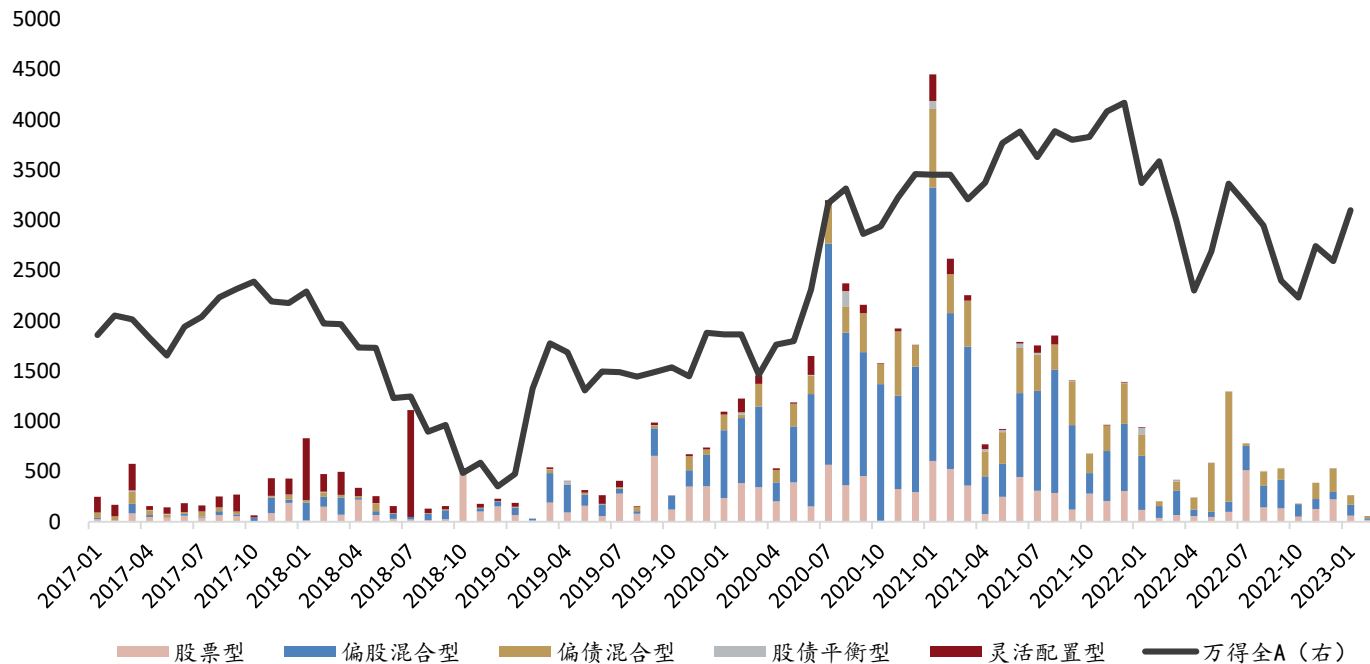


注：该部分混合型公募基金不仅包含权益类

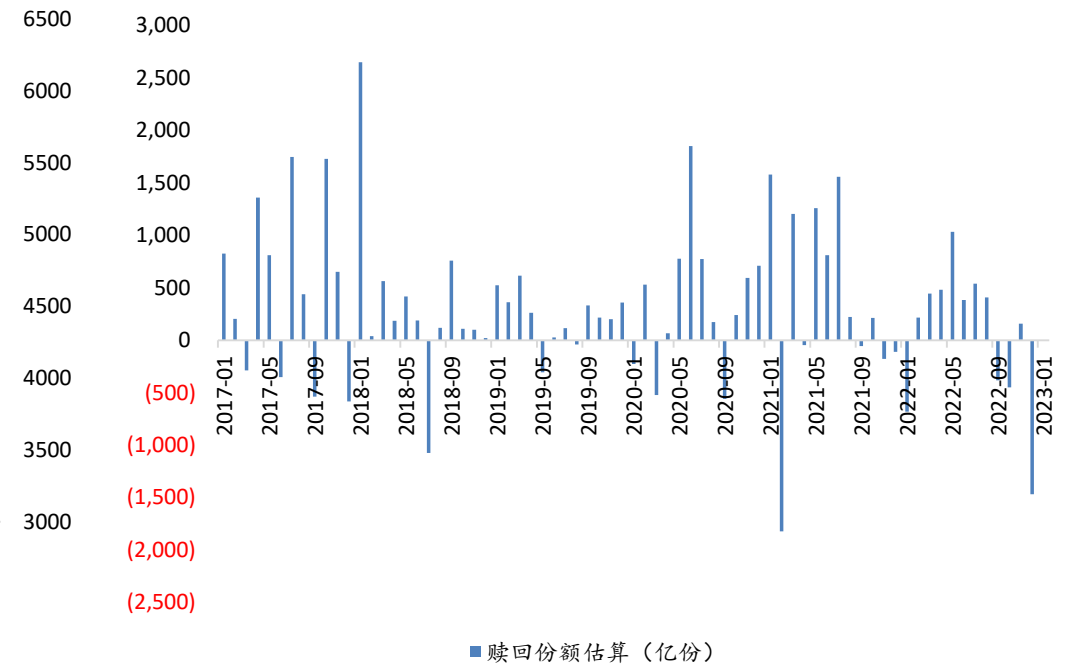
2.1.1、权益类公募基金月度发行及赎回情况

- 权益类的公募基金是A股重要的增量资金来源，一般来说行情涨跌会影响公募基金的发行，而公募基金的发行也会助推行情，互为因果，指数自2022年初下跌以来，权益类公募基金发行遇冷、赎回增加，全年新发行股票型基金1608亿份、混合型4998亿份，偏股型基金估算赎回份额673亿份。

2017年以来权益基金月度新发行份额（亿份）



2017年以来偏股型基金赎回份额估算（亿份）

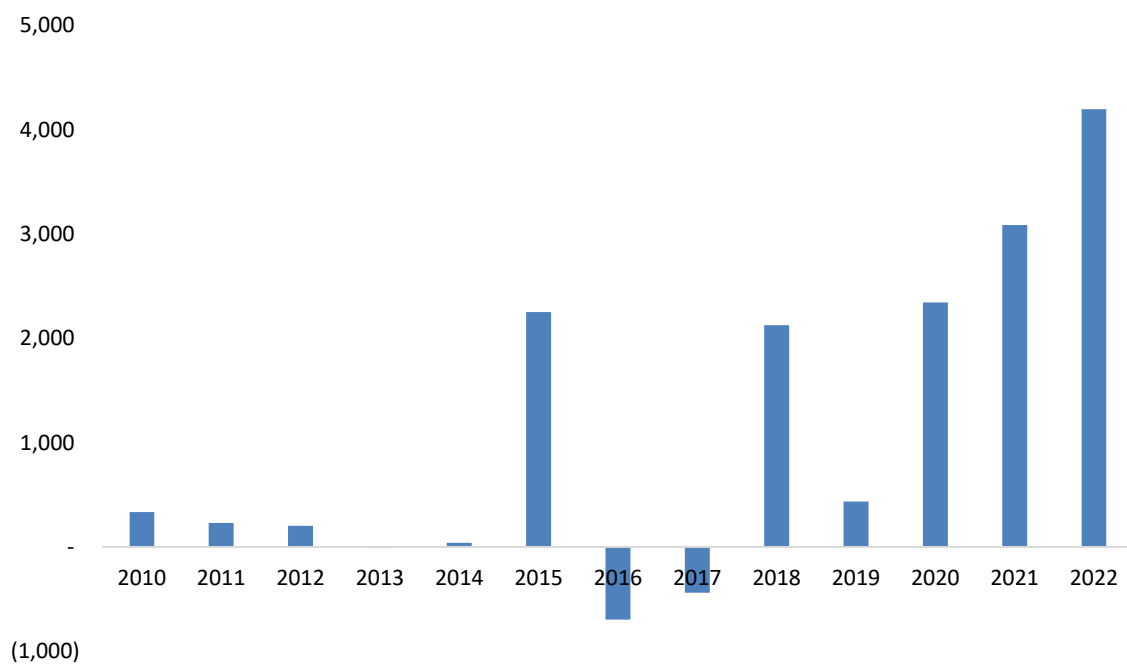


注：2023年2月数据为截至2023年2月13日统计结果

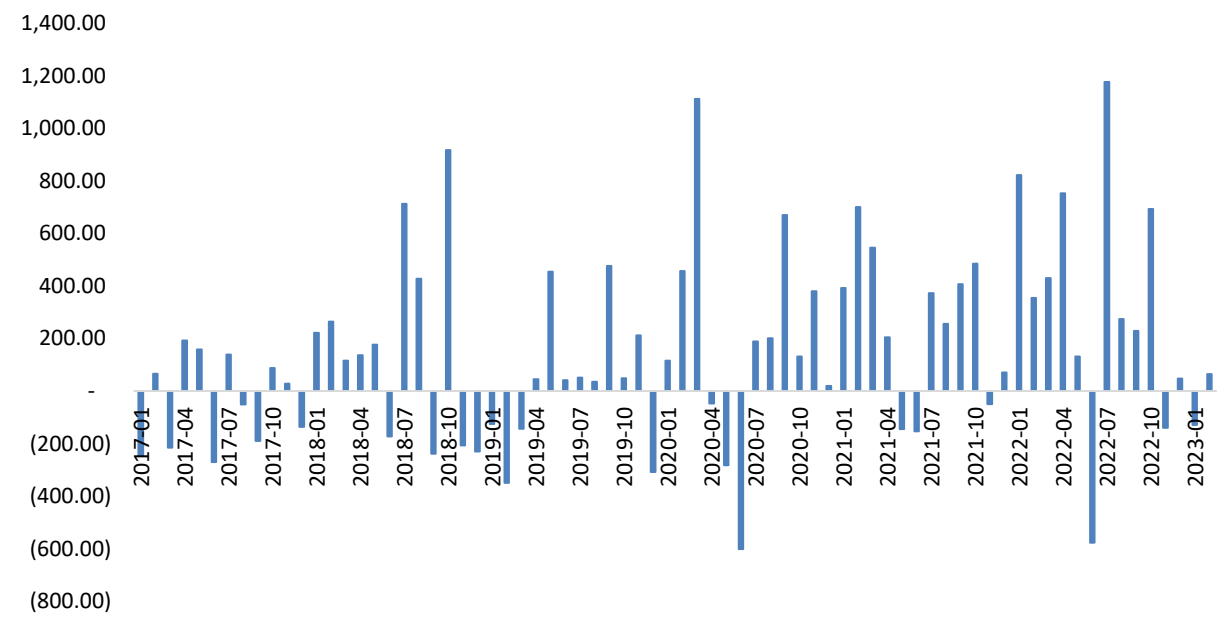
2.1.2、ETF基金份额逐年增长

➤ 2022年末ETF份额1.44万亿份，较2021年增加4195亿份，总体来说近几年ETF基金份额每年都在增长，预计未来年度增量在4000亿份，带来的年度资金增量约4000亿元。

ETF份额年度变化（亿份）

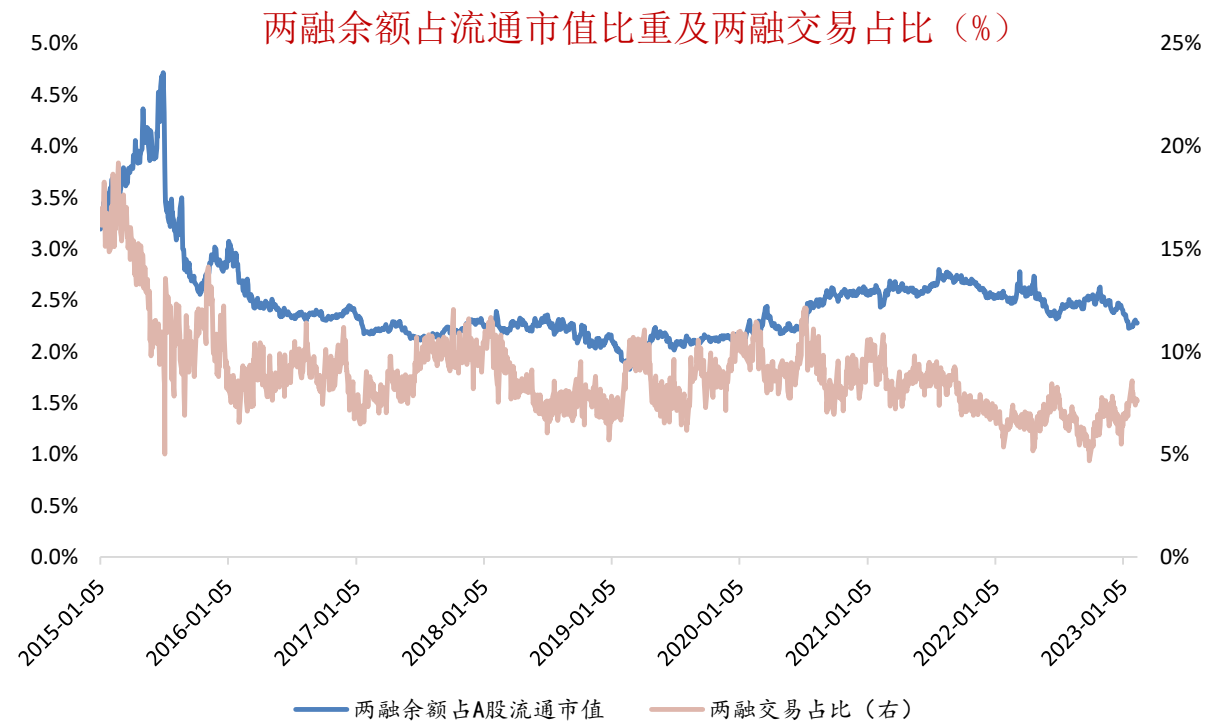
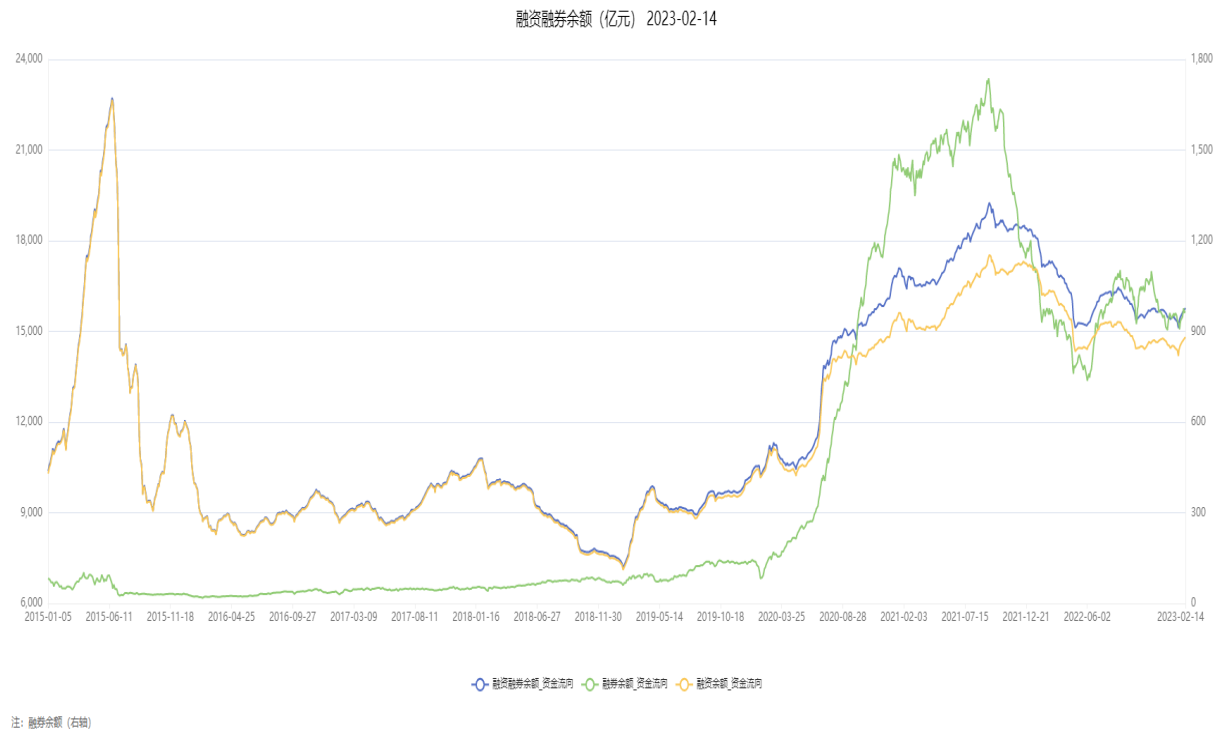


ETF份额月度变化（亿份）



2.2、融资融券总量情况

➤ 截至2023年2月14日，融资余额14806亿元，融券余额966亿元，当前两融余额占A股流通市值的比重下降至2.3%左右，日度成交金额占A股市场总成交额的8%左右。



2.2.1、春节假期前两融余额明显下降

► 春节前融资余额下降，低点往往滞后于指数，即出现劈叉，指数先行反弹。



注：标蓝、标红部分为春节前20个交易日

2.2.2、春节假期前融资余额明显下降

融资余额与万得全A走势 2023-01-20



2.2.3、国庆假期前两融余额明显下降

➤ 同样，国庆假期前融资余额下降，低点往往滞后于指数，即出现劈叉，指数先行反弹。



注：标蓝、标红部分为春节前20个交易日

2.2.4、国庆假期前融资余额明显下降

融资余额与万得全A走势 2023-01-20



2.2.5、融资融券余额变化难影响指数走势

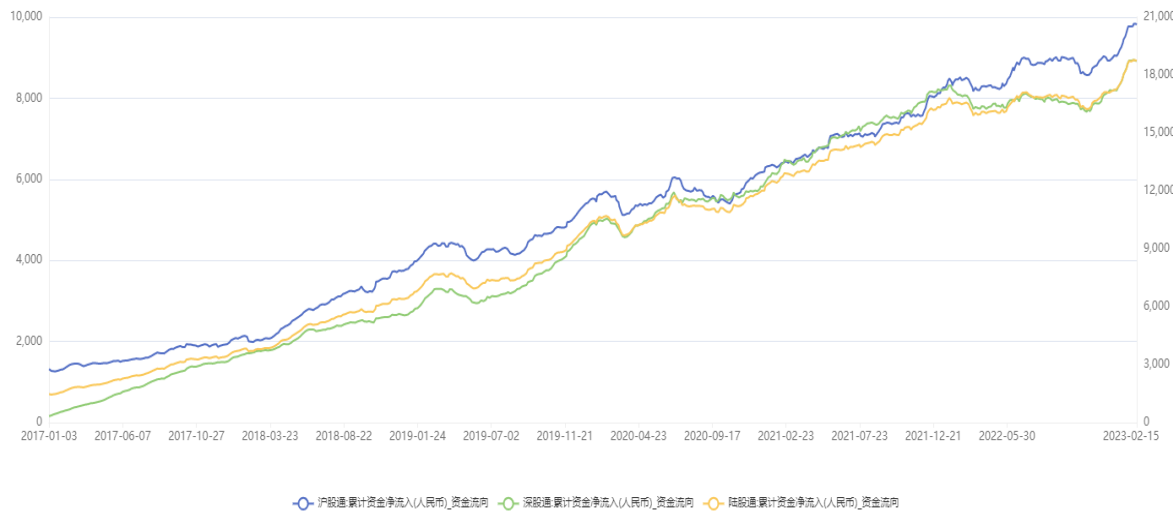
- A股市场融资融券数据和万得全A走势相关性较大（2015年至今为90.94%），但融资融券数据和次日万得全A涨跌幅无明显相关（2015年至今为-0.07%）。
- A股市场融资融券数据节前效应明显，春节及国庆假期两融数据明显下降；节前两融数据下降对节后开盘涨跌无明显影响。

	春节				国庆			
	T-5日两融/亿	T+5涨跌幅/%	T-20两融/亿	T+20涨跌幅/%	T-5日两融/亿	T+5涨跌幅/%	T-20两融/亿	T+20涨跌幅/%
2023	-122.8	0.92	-273.3	-	-	-	-	-
2022	-521.0	1.24	-938.2	1.20	-303.9	2.77	-577.7	4.07
2021	-219.2	-3.18	-239.3	-7.62	-358.5	0.05	-103.9	0.58
2020	-5.0	-2.06	460.5	-0.03	-106.3	4.75	-86.0	5.03
2019	-191.5	4.32	-276.3	18.26	-117.1	3.88	322.8	2.78
2018	-436.4	3.00	-600.0	4.89	-97.4	-9.06	-312.9	-5.62
2017	-165.8	1.41	-663.8	2.79	-104.3	1.97	384.8	-0.02
2016	-245.8	5.34	-2322.3	-1.55	-102.4	2.42	-157.5	3.92
2015	-150.9	1.67	391.1	18.26	-204.6	9.94	-1541.0	20.70

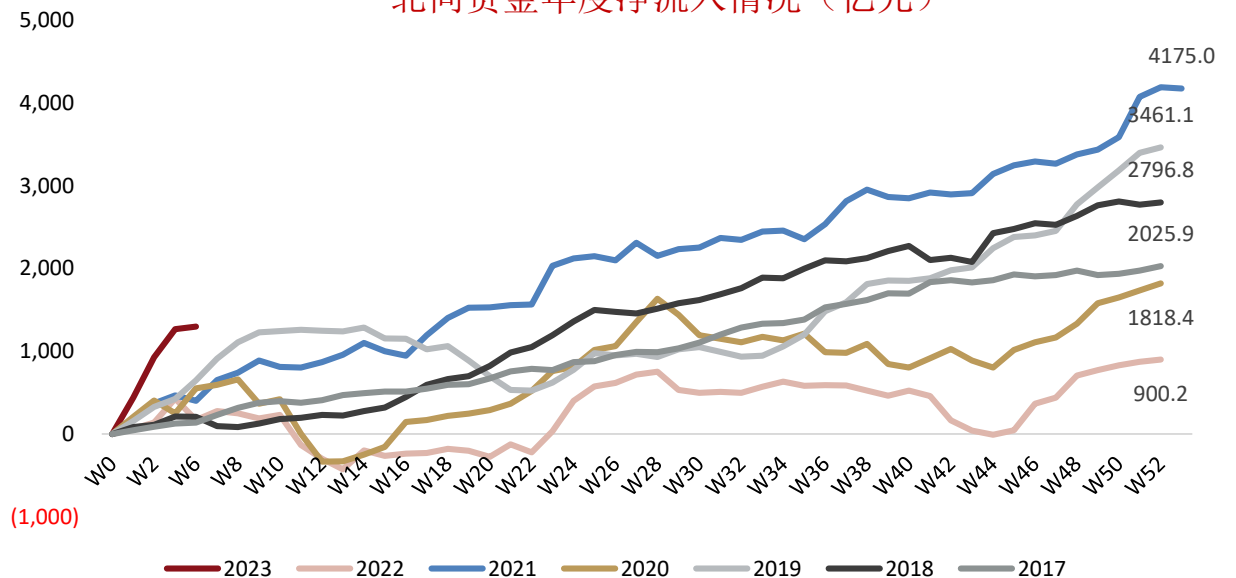
2.3、北向资金总量情况

- 影响外资增配A股的因素有三个：一是全球风险偏好。当全球风险偏好提升时，资金倾向于流入新兴市场，而当全球避险需求增加时，资金倾向回到发达经济体；二是基本面情况，利差及汇率。通常与美国相关，内外经济增速预期差异的变化、中美利差的变化及汇率的波动会影响外资的流入及流出；三是国际指数的配置情况。国际指数对于A股资产的纳入进度，国内金融开放进程也会影响外资流入。
- 截至2023年2月15日，陆股通累计净流入18736亿元，年初以来净流入金额超过1300亿元，本轮反弹行情主要受北向资金带动。

北向资金累计净流入 2023-02-15



北向资金年度净流入情况（亿元）



2.3.1、北向资金流动与春节假期无关

北向累计净流入与万得全A走势（亿元）



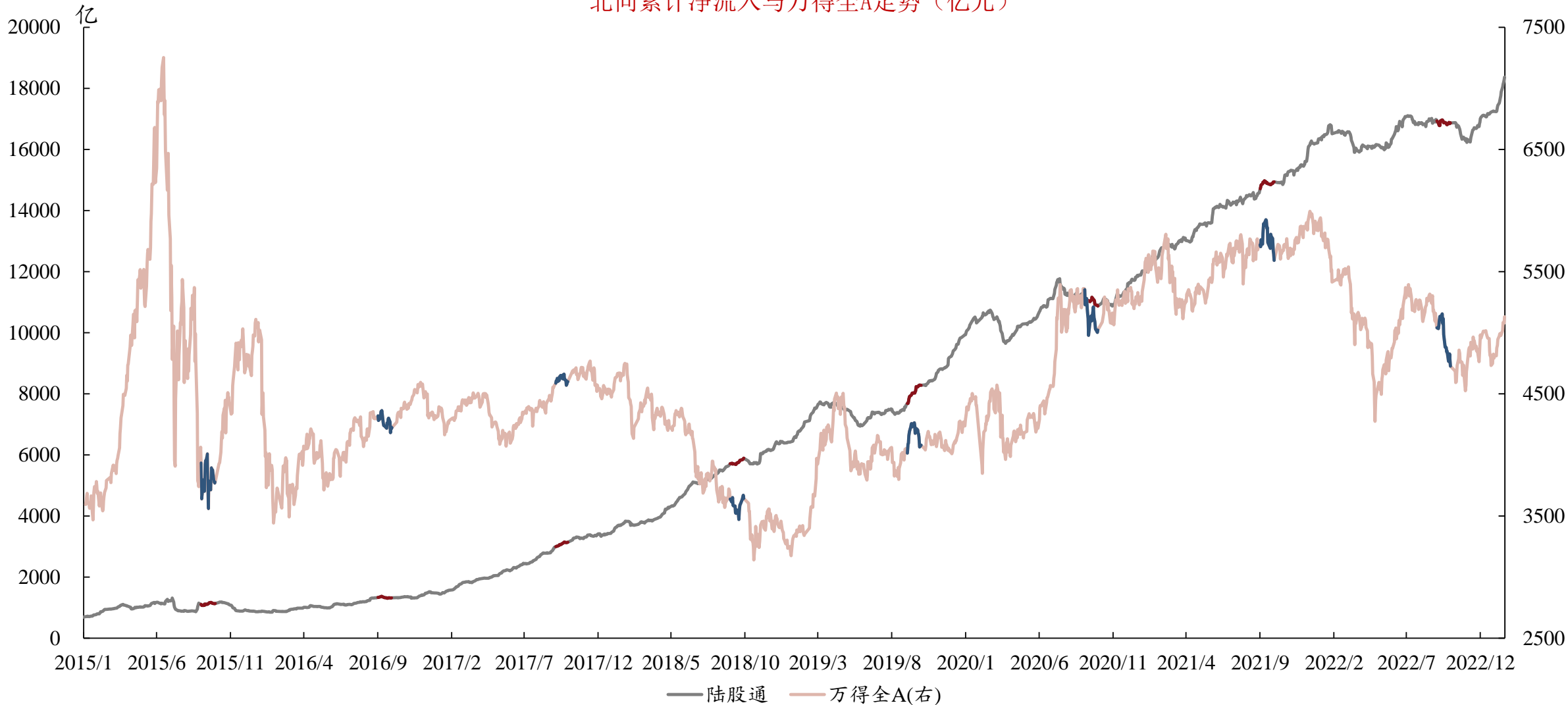
2.3.2、北向资金流动与春节假期无关

北向资金与万德全A 2023-01-20



2.3.3、北向资金流动与国庆假期无关

北向累计净流入与万得全A走势（亿元）



2.3.4、北向资金流动与国庆假期无关

北向资金与万得全A 2023-01-20



2.3.5、假期因素对北向资金流动影响较小

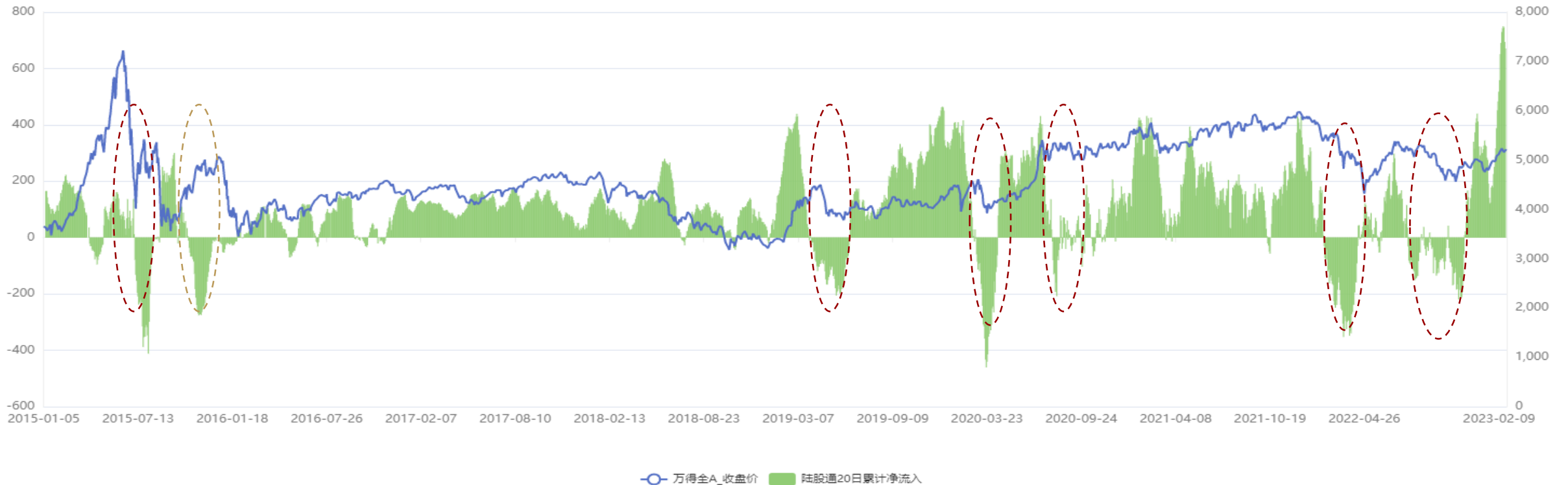
- A股市场北向资金数据和万得全A走势相关性较弱（2015年至今为52.38%），但北向资金数据和次日万得全A涨跌幅无明显相关（2015年至今为0.23%）。
- A股市场北向资金整体呈流入趋势，春节及国企假期并不影响其流向；节前北向资金流入对节后开盘涨跌无明显影响。

	春节				国庆			
	T-5日北向/亿	T+5涨跌幅/%	T-20北向/亿	T+20涨跌幅/%	T-5日北向/亿	T+5涨跌幅/%	T-20北向/亿	T+20涨跌幅/%
2023	485.2	0.92	1154.3	-	-	-	-	-
2022	-260.7	1.24	213.5	1.20	58.4	2.77	-103.9	4.07
2021	239.4	-3.18	428.8	-7.62	97.0	0.05	305.2	0.58
2020	-119.4	-2.06	473.4	-0.03	-175.4	4.75	-258.6	5.03
2019	225.2	4.32	648.6	18.26	54.3	3.88	646.6	2.78
2018	-7.2	3.00	4.3	4.89	63.9	-9.06	213.5	-5.62
2017	54.8	1.41	94.4	2.79	-3.4	1.97	166.3	-0.02
2016	-28.2	5.34	-1.8	-1.55	-1324.8	2.42	-1335.3	3.92
2015	48.0	1.67	203.0	18.26	-21.5	9.94	14.5	20.70

2.3.6、北向资金大幅流出时A股市场表现不佳

- 北向资金方可初步认为是国外机构投资者，拥有较为雄厚的资金实力和专业研究能力，也因此被称为“聪明资金”，通常来说是A股的风向标。
- 总的来说，北向资金流入不一定上涨，但大幅流出时，一般处于市场下跌行情当中，并存在加速市场行情下跌的现象，周度净流入数据领先月度。

万得全A及陆股通净买入 2023-02-09



2.3.7、基于历史统计视角来看北向大幅流出时的市场

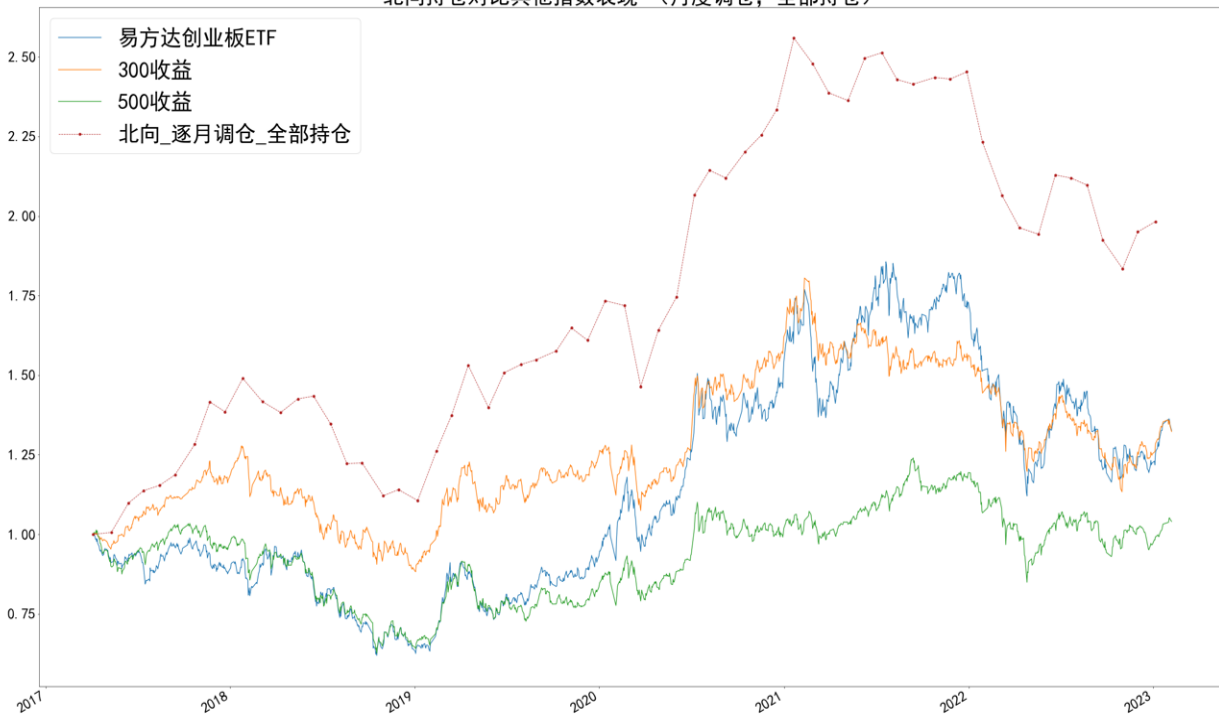
- 北向资金大幅流出时A股市场往往表现较差。
- 2015年7-8月、2015年11月至次年1月北向资金累计流出达一定值后市场开始走弱，主要系2017年北向资金占比较小，影响体现会滞后；自深港通开通之后，北向资金大幅流出开始时市场就出现走弱，基本同步，“聪明钱”足够影响市场。

20日累计净流出转正日期	20日累计净流出最大日期	区间涨跌幅/%	20日累计净流入转正日期
2015/7/7	2015/7/31	9.05	2015/8/21
2015/10/23	2015/11/18	7.11	2016/1/26
2019/4/10	2019/5/23	-13.96	2019/6/11
2020/3/2	2020/3/19	-9.87	2020/4/13
2022/2/22	2022/3/15	-11.91	2022/4/12
2022/7/21	2022/8/4	-2.49	2022/8/11
2022/9/15	2022/11/3	-5.1	2022/11/16

2.3.8、当“聪明的北向”不再“聪明”

- 2020年以前北向资金存在明显的超额收益。2017-2020年四年间，北向资金获取的累计收益在120%以上，同期沪深300，中证500及创业板收益分别为57.4%、1.7%、51.2%。
- 但近两年，北向的超额收益消失，且明显跑输主要指数。收益下降主要原因其一是北向资金规模扩大后，其配置被动分散，灵活性明显下降，在市场风格切换时操作空间较小；其二是北向持仓偏向于大市值、高收益特征的大白马，近两年白马股下跌使得北向资金的收益明显受影响。

北向持仓对比其他指数表现（月度调仓，全部持仓）



北向资金的收益情况

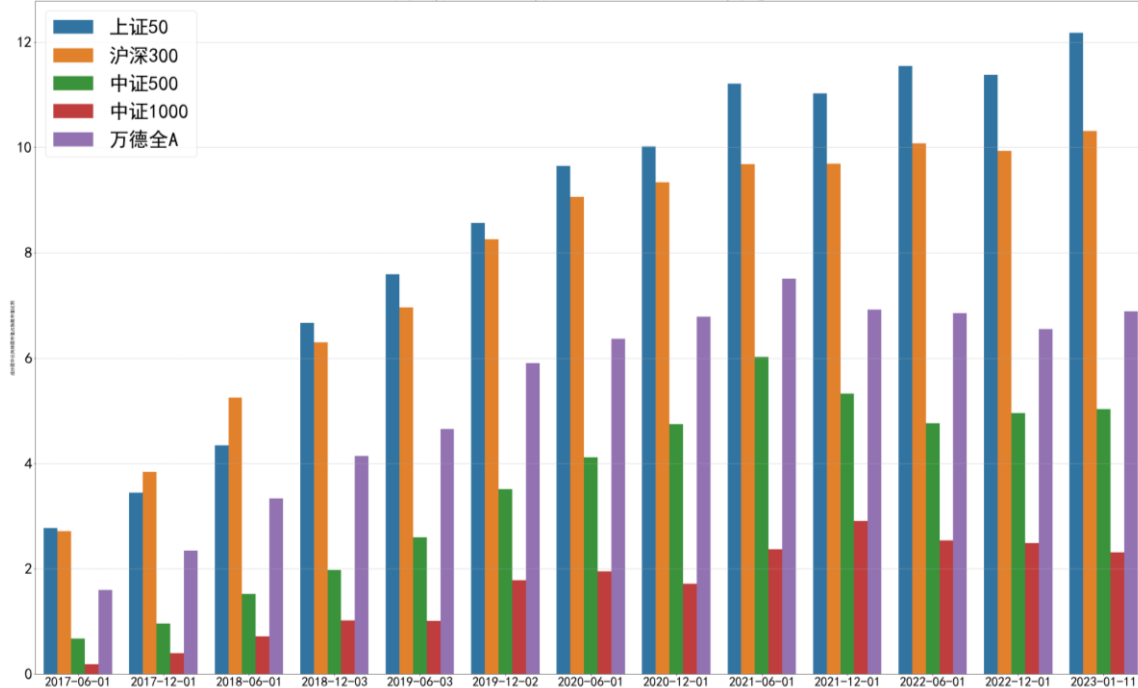
年份	北向持股市值 (万亿元)	北向年度净 流入(亿元)	当年收益 (亿元)	收益率(%)	万得全A涨 跌幅(%)	北向超额 收益(%)
2022	22409.69	900.20	-6,093.27	-21.4%	-18.7%	-2.7%
2021	27602.76	4,321.69	-118.34	-0.4%	9.2%	-9.6%
2020	23399.41	2,089.32	7,017.82	42.8%	25.6%	17.2%
2019	14292.27	3,517.43	4,093.06	40.1%	33.0%	7.1%
2018	6681.78	2,942.18	-1,566.74	-19.0%	-28.3%	9.3%
2017	5306.34	1,997.38	1,451.80	37.7%	4.9%	32.7%
2016	1857.16	606.79	1,250.37	0.1%	-12.9%	13.0%

注：收益率=当年收益/（上年末市值+当年净流入）*100%

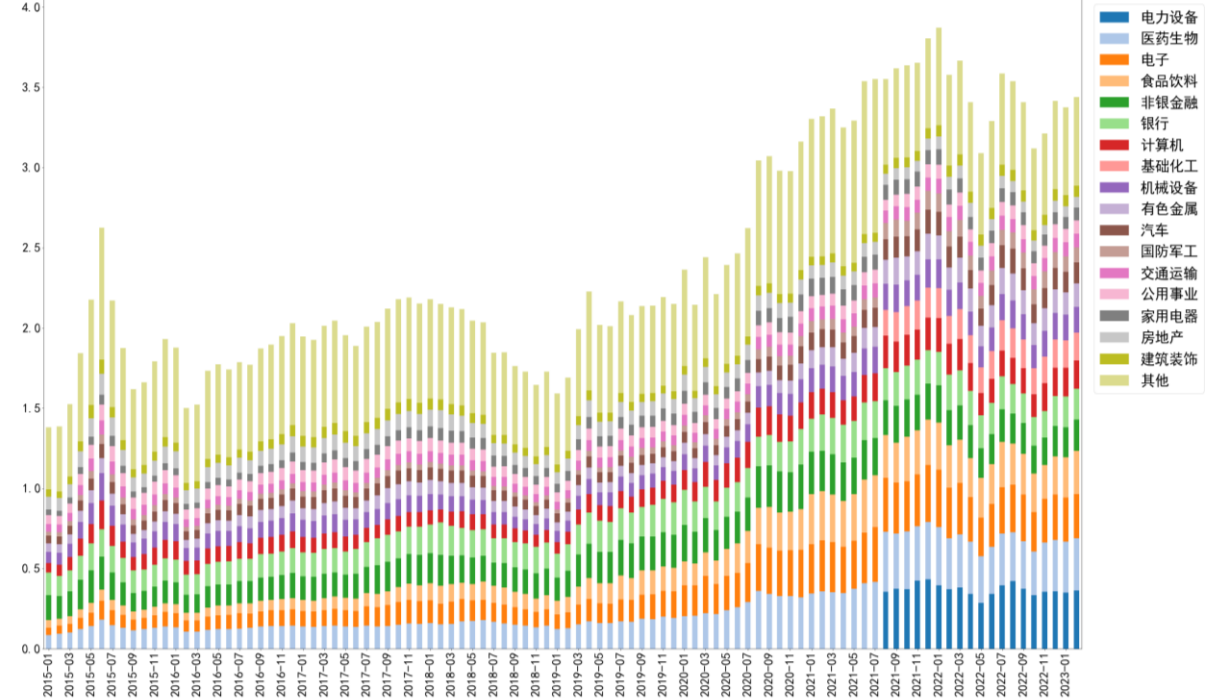
2.3.9、北向持仓对于50和300的影响更大

- 从历史变迁来看，2017年以来北向在中证50及沪深300中的持股占比持续提升。截至2023年1月11日，持仓占比分别达到12.17%及10.31%，明显高于万得全A的6.88%，故北向变动对于两者的影响更大，2022年10月上证50及沪深300指数的下跌与北向的单月大幅流出显著相关。北向持有中证500及中证1000的比重较低，持仓占比分别于2021年中及2021年底达峰，随后占比有所下降，截至2023年1月11日，持仓占比分别为5.03%和2.31%，相较之下，北向对于中证500及中证1000的影响较小。
- 行业配比来看，北向在电力设备的持仓占比持续提升，食品饮料的持仓占比减少，其行业倾向性较为明显，北向资金更看好新能源相关行业的未来发展前景。

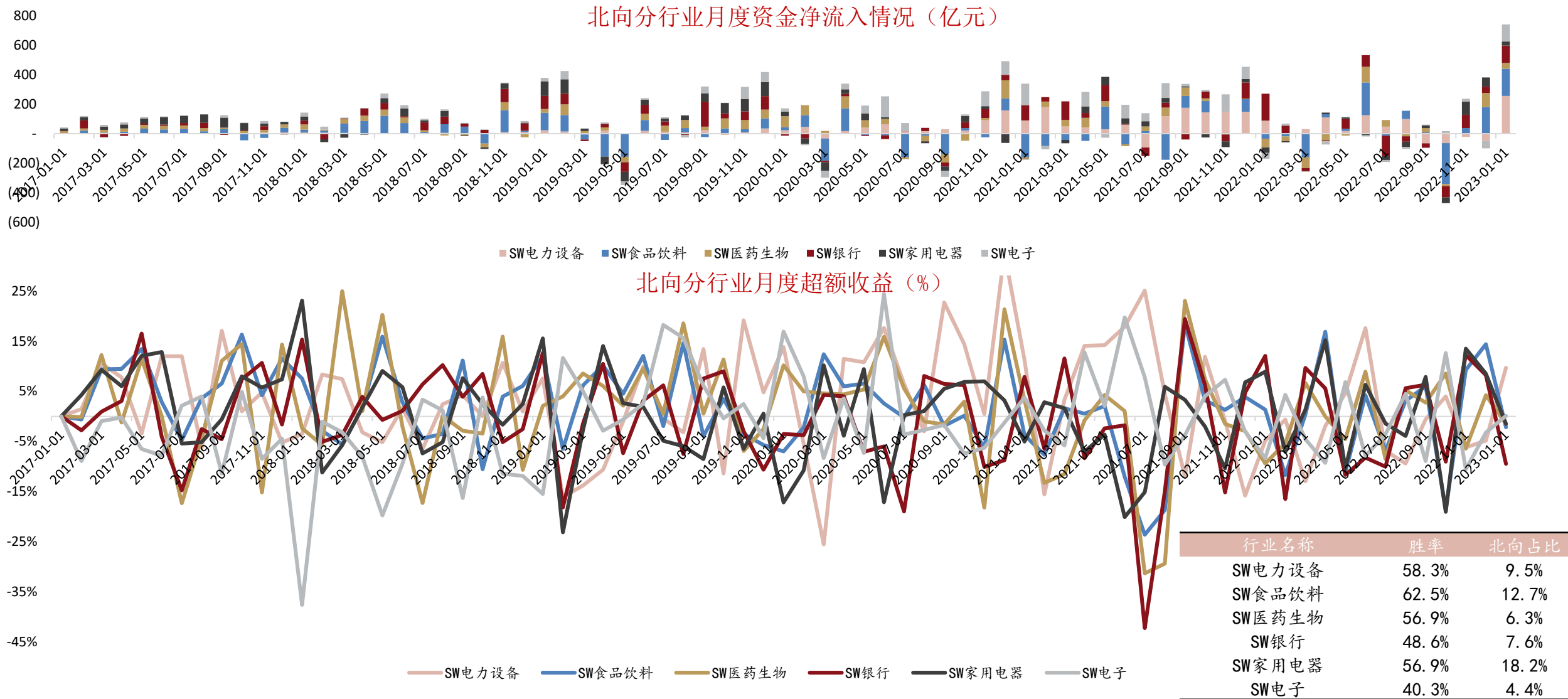
成分股中北向持股市值占指数市值比例变迁(%)



万得全A申万一级行业分级靠档后的自由流通市值变迁

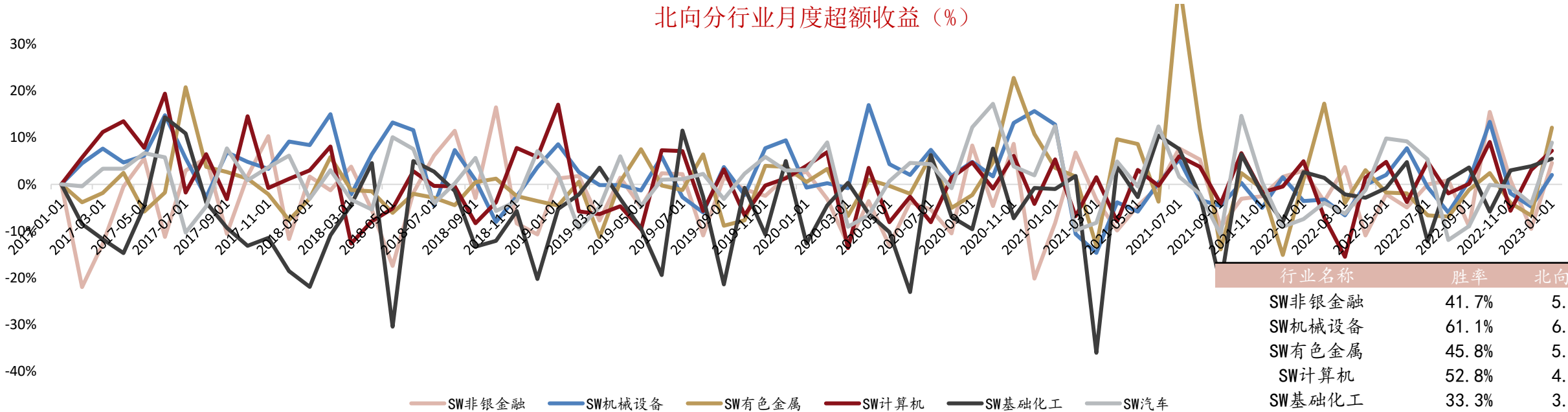
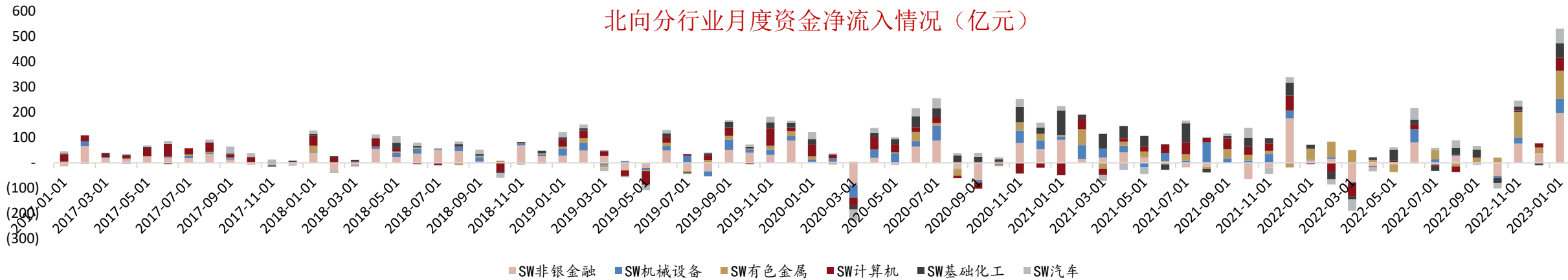


2.3.10、北向行业选择当月超配能力



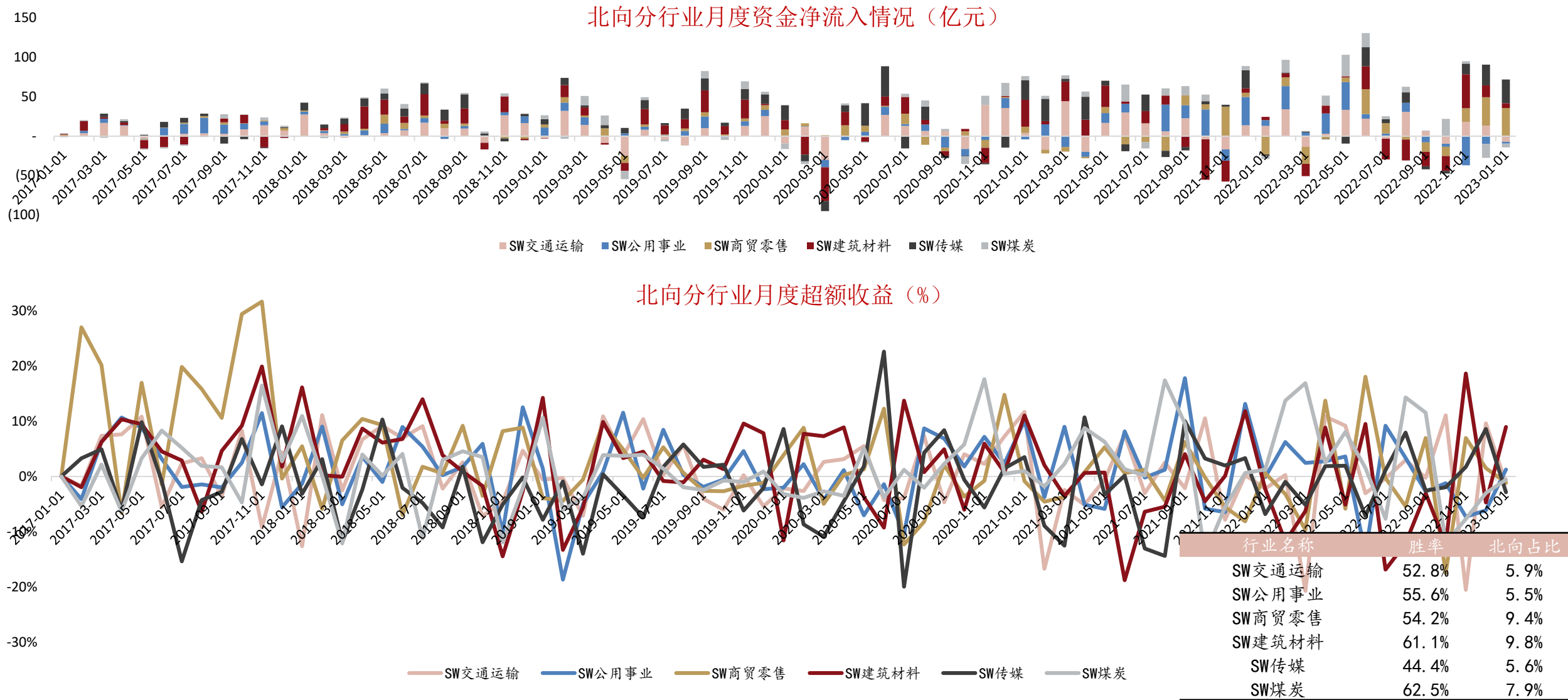
注：月度超额收益=（市值变动-月度净流入）/前一月末市值*100%-行业月度涨幅；胜率=存在超额收益月份数量/总月份数量*100%；北向占比指北向持股市值占该行业自由流通市值比重，截至2023年1月31日

2.3.10、北向行业选择当月超配能力



注：月度超额收益=（市值变动-月度净流入）/前一月末市值*100%-行业月度涨幅；胜率=存在超额收益月份数量/总月份数量*100%；北向占比指北向持股市值占该行业自由流通市值比重，截至2023年1月31日

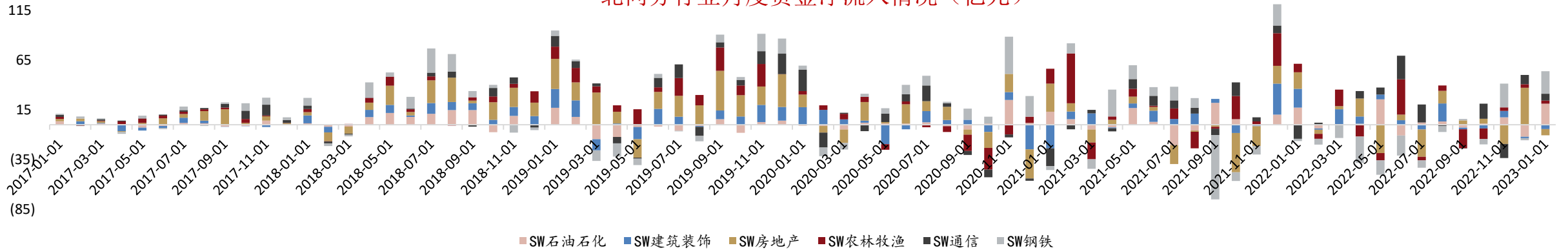
2.3.10、北向行业选择当月超配能力



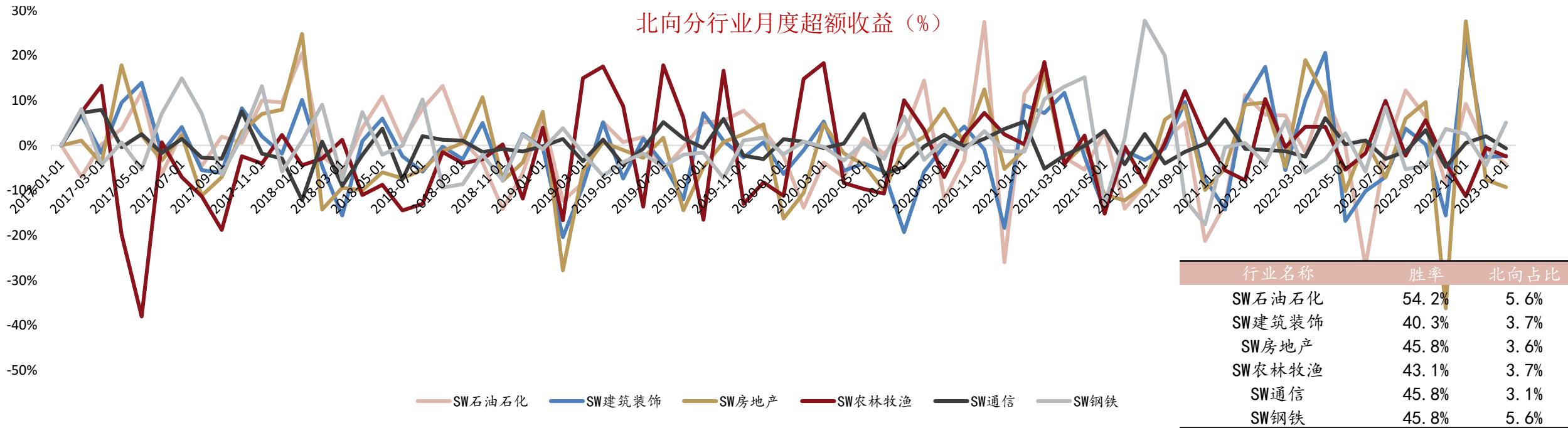
注：月度超额收益=（市值变动-月度净流入）/前一月末市值*100%-行业月度涨幅；胜率=存在超额收益月份数量/总月份数量*100%；北向占比指北向持股市值占该行业自由流通市值比重，截至2023年1月31日

2.3.10、北向行业选择当月超配能力

北向分行业月度资金净流入情况（亿元）

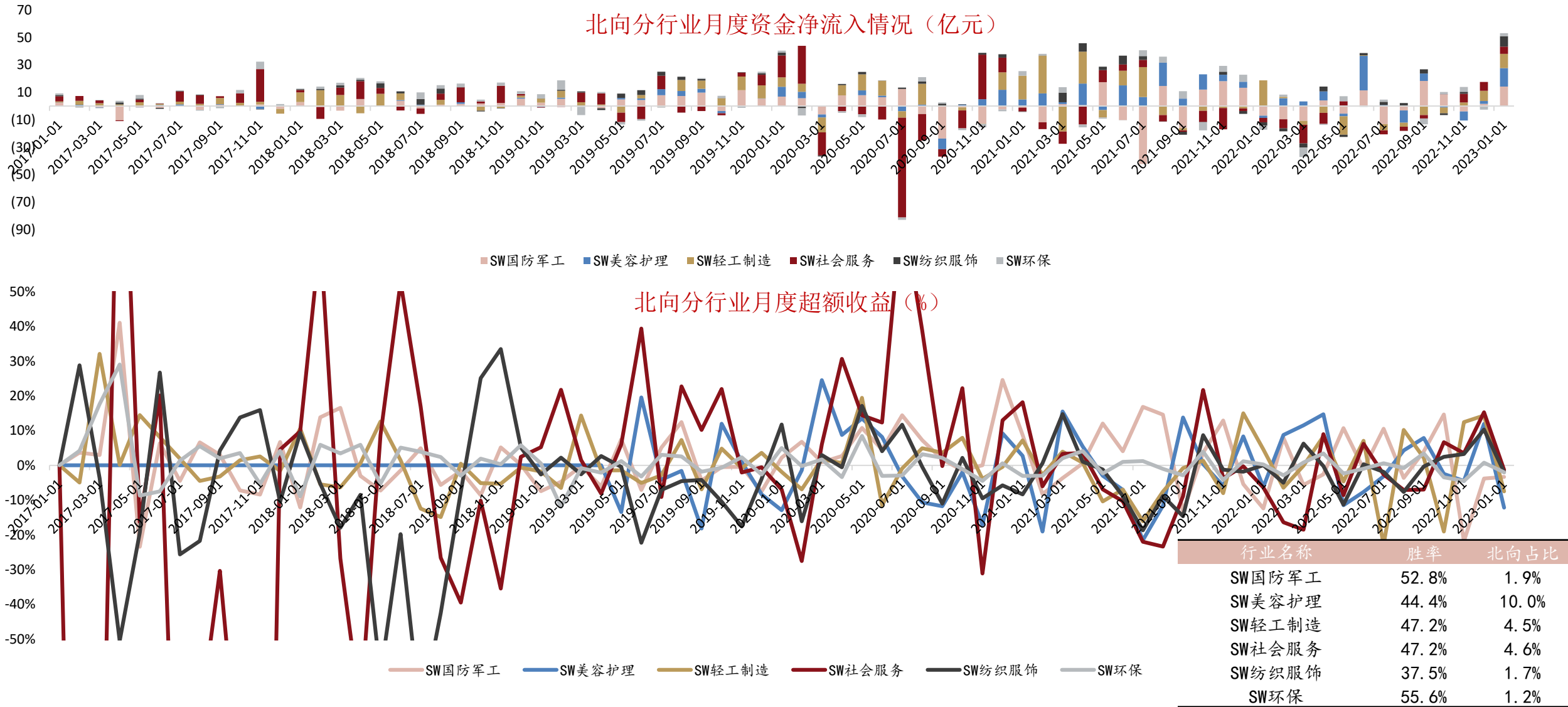


北向分行业月度超额收益（%）



注：月度超额收益=（市值变动-月度净流入）/前一月末市值*100%-行业月度涨幅；胜率=存在超额收益月份数量/总月份数量*100%；北向占比指北向持股市值占该行业自由流通市值比重，截至2023年1月31日

2.3.10、北向行业选择当月超配能力

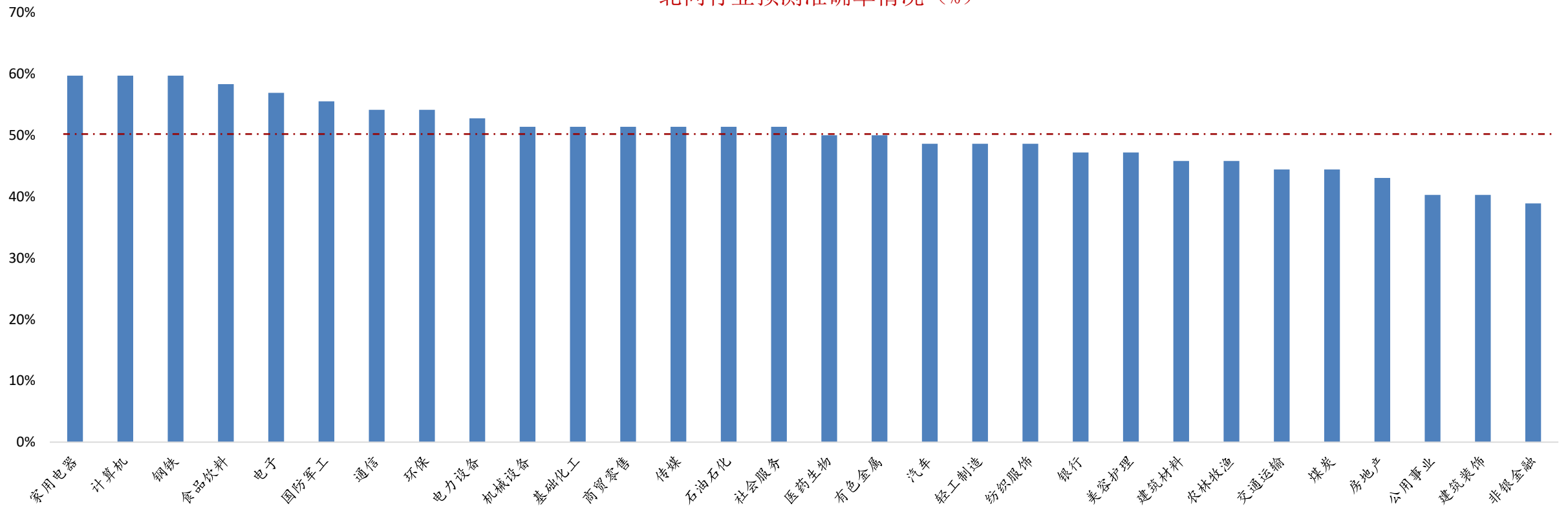


注：月度超额收益=（市值变动-月度净流入）/前一月末市值*100%-行业月度涨幅；胜率=存在超额收益月份数量/总月份数量*100%；北向占比指北向持股市值占该行业自由流通市值比重，截至2023年1月31日

2.3.11、北向行业选择次月的胜率较高

- 一个月后行业预测准确率来看，不同行业的预测准确率存在差异，一般与持仓比例呈现正向相关性。对于北向资金来说，一个月后的预测准确率较高，申万一级31个行业中，北向资金对包括家用电器、计算机、钢铁等15个行业预测准确率均超过50%，即行业选择胜率超过50%。而行业选择胜率与持仓市值有较大关联性。

北向行业预测准确率情况（%）



注：一个月后预测准确率=预测准确次数/72个月*100%；当北向资金当月流入后次月行业指数上涨，则计1次准确预测



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

免责声明

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

www.cnzsqh.com

THANK YOU

