

报告日期：2019年8月18日

北上资金流入，市场流动性小幅下降

—A股流动性周报

-  : 张延兵 执业证书编号：S1230511010020
 : 陈昊 数据支持人: 021-80108145
 : chenhao1@stocke.com.cn

投资要点：

- A股市场流动性及情绪周度跟踪：本周值得关注的指标

A股市场流动性：

- 1.A股成交小幅回落；
- 2.两融余额下降至8946亿；北上资金净流入9.1亿；QFII投资额度增加15.8亿；下周解禁压力不变；
- 3.基金仓位上升；产业资本净减持；
- 4.市场整体下降，其中中PE、绩优股、高PE表现最好。

宏观流动性：

- 1.下周公开市场无操作，下周逆回购到期3000亿元，无MLF回笼；
- 2.利率小幅上升；市场整体流动性小幅下降；

风险提示：流动性收紧超预期；政策不及预期



正文目录

1. 本周 A 股市场流动性概览.....	5
2. A 股市场资金流.....	6
2.1. 一级市场资金流.....	6
2.2. 二级市场资金流.....	7
2.2.1. 全 A 成交量额.....	7
2.2.2. 新增投资者	7
2.2.3. 产业资本 (增减持、限售解禁、回购)	7
2.2.4. 基金 (新成立、基金仓位)	8
2.2.5. 杠杆资金	9
2.2.6. 海外资金 (沪深港通、QFII)	10
2.2.7. 大宗交易	10
3. A 股市场情绪跟踪	11
3.1. 换手率.....	11
3.2. 净主动买入额.....	11
3.3. 股票质押	12
3.4. VIX	12
3.5. 市场风格	12
4. 宏观流动性	13
4.1. 量指标: 货币投放.....	13
4.1.1. 基础货币投放 (公开市场操作、新型货币工具)	13
4.1.2. 信用货币派生.....	15
4.2. 价指标: 利率及汇率.....	17
4.2.1. 货币市场	17



4.2.2. 债券市场	18
4.2.3. 理财及票据市场.....	18
4.2.4. 外汇市场	19

图表目录

图 1：本周 A 股市场流动性概览	5
图 2：IPO 融资家数与金额.....	6
图 3：定增融资家数与规模	6
图 4：并购重组融资家数与金额	6
图 5：全部 A 股成交量与成交额	7
图 6：新增投资者数量.....	7
图 7：产业资本增减持规模	7
图 8：限售解禁家数与规模	7
图 9：股票回购家数与金额	8
图 10：新基金成立家数与金额.....	8
图 11：基金仓位变动（偏股+普通股票）	8
图 12：大中小盘基金仓位变动.....	9
图 13：融资融券余额.....	9
图 14：融资买入额.....	9
图 15：北上资金（沪深股通）成交净买入	10
图 16：QFII/RQFII 额度（月度）	10
图 17：大宗交易成交额及折价率.....	10
图 18：全部 A 股换手率.....	11
图 19：全 A 资金净主动买入额	11
图 20：股票质押规模.....	12
图 21：VIX 指数	12
图 22：市场风格变动.....	12
图 23：货币净投放（合计）：周度.....	13
图 24：公开市场操作--逆回购：周度.....	13
图 25：新型货币工具--MLF： 周度.....	14
图 26：新型货币工具-PSL：月度	14
图 27：新型货币工具-SLF：月度	14
图 28：外汇占款：月度	15
图 29：货币乘数：季度	15
图 30：货币供应量 M1/M2：月度	15
图 31：准备金率：月度	16
图 32：社会融资规模：月度	16
图 33：新增人民币贷款：月度.....	16
图 34：SHIBOR.....	17



图 35: 银行间质押式回购加权利率.....	17
图 36: 同业存单到期收益率 (AAA+)	17
图 37: 加权平均利率.....	17
图 38: 国债到期收益率	18
图 39: 中债企业债到期收益率 (AAA)	18
图 40: 理财产品预期年收益率.....	18
图 41: 票据直贴利率.....	18
图 42: 美元指数.....	19
图 43: 即期汇率: 美元对人民币.....	19



1. 本周 A 股市场流动性概览

图 1：本周 A 股市场流动性概览



【浙商策略】市场流动性及情绪面跟踪 ——2019年8月 (第3周)

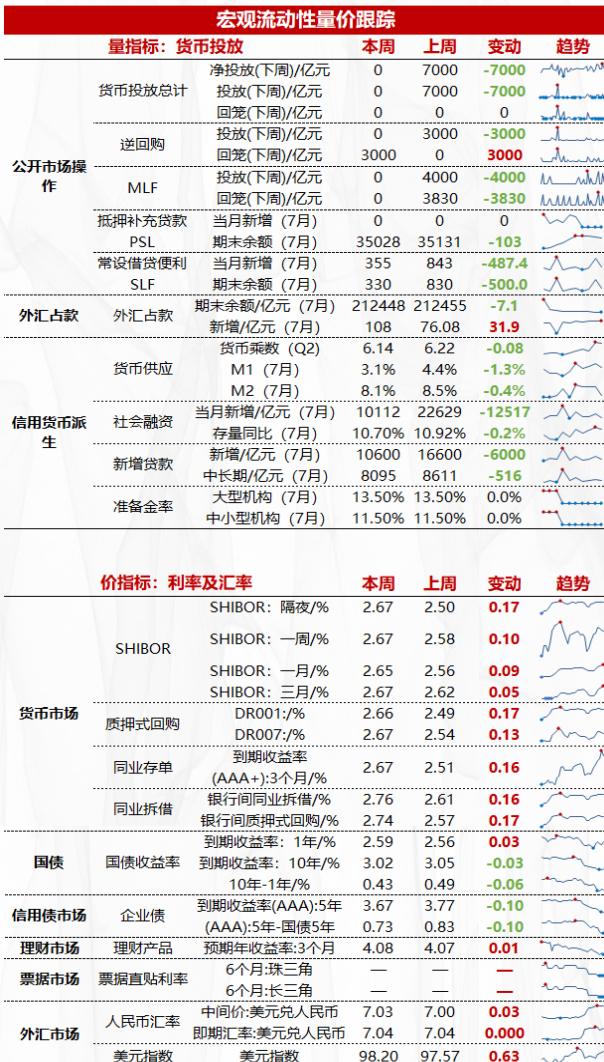
一、A股市场流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	重要信号
1.A股成交	★★★	↓	1.A股成交小幅回落;
2.产业资本	★	↓	2.两融余额下降至8946亿; 北上资金净流入9.1亿; QFII投资额度增加15.8亿; 下周解禁压力不变;
3.基金仓位	★★★	↗	3.基金仓位上升; 产业资本净减持;
4.杠杆资金	★★	↓	4.市场整体下降, 其中中PE、绩优股、高PE表现最好。
5.海外资金	★★	↗	
6.大宗交易	★★	↗	
7.股票质押	★★★★★	↗	
8.风险偏好	★★	↓	
9.一级市场	★★	↓	

二、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	重要信号
1.公开市场	★★★	↓	
2.外汇占款	★	↓	
3.信用派生	★★	↓	
4.货币市场	★★★	↓	1.下周公开市场无操作, 下周逆回购到期3000亿
5.国债市场	★★★★	↗	元, 无MLF回笼;
6.信用债	★★★★★	↗	2.利率小幅上升; 市场整体流动性小幅下降;
7.理财市场	★★★★★	↓	
8.票据市场	—	—	
9.外汇市场	★★★★★	↓	

2019-04-28				
	2019-04-21	本周	上周	变动
				趋势
全A成交	成交量/亿股	340	378	-38
	成交额/亿元	3856	4126	-269
	换手率	1.81	1.96	-0.15
新增投资者	净主动买入/亿元	104	-1280	1384
	自然人/万 (7月)	108.4	105.4	3.00
	非自然人/万 (7月)	0.08	0.16	-0.08
产业资本	增持/亿元	17.0	10.9	6.1
	减持/亿元	78.2	39.7	38.5
限售解禁	家数	31	31	0
	金额/亿元	693	1	692
股票回购	家数	25	23	2
	金额/亿元	33	13	20
基金/新成立	股票+混合只数	1	3	-2
	全部基金	59.7%	59.1%	0.5%
基金/仓位	普通股票型	86.3%	86.4%	0.0%
	偏股混合型	79.4%	78.7%	0.7%
	大盘基金	59.1%	58.4%	0.6%
	中盘基金	73.7%	71.0%	2.7%
	小盘基金	61.1%	62.4%	-1.4%
杠杆资金	两融余额/亿元	8946	9207	-261
	市值占比/%	2.10%	2.05%	0.05%
	融资买入额/亿元	1111	1819	-708
	占成交额比	7.42%	6.76%	0.66%
海外资金	北上资金/亿元	9.1	-55.5	64.5
	QFII额度/亿美元 (7月)	1085.76	1069.96	15.80
大宗交易	成交额/亿元	48	37	11
	折价率	-6.07%	-7.00%	0.92%
股票质押	质押比例	9.14%	9.20%	-0.06%
	VIX指数	18.5	18.0	0.5
市场风格	大盘指数	2.16%	-2.83%	
	市值风格	2.74%	-3.91%	
	中盘指数	3.18%	-4.46%	
	小盘指数	4.11%	-5.61%	
	PE风格	4.42%	-2.92%	
	低PE指数	0.20%	-3.16%	
	高价股指数	3.63%	-2.29%	
	中价股指数	1.96%	-4.67%	
	低价股指数	1.13%	-4.60%	
	亏损股指数	2.02%	-5.80%	
	盈利风格	2.95%	-4.65%	
	绩优股指数	4.16%	-2.32%	
IPO	上市家数	2	6	-4
	金额/亿元	16.0	57.0	-41.0
定增	上市家数	0	2	-2
	金额/亿元	0.0	21.1	-21.1
并购重组	披露家数	4	0	4
	金额/亿元	74.3	0.0	74.3



备注:

1. 流动性五星评级为最近两年数据的五分位数, 星级越高, 代表流动性越好。
2. 月度数据指最新期与上期。

联系人: 陈昊



资料来源：Wind，浙商证券研究所

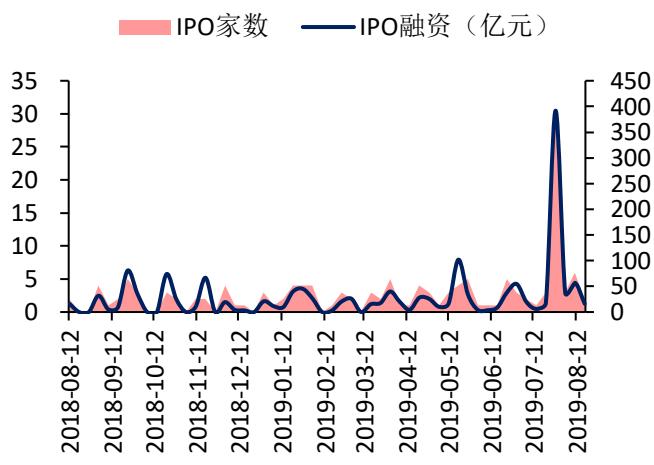
2. A股市场资金流

2.1. 一级市场资金流

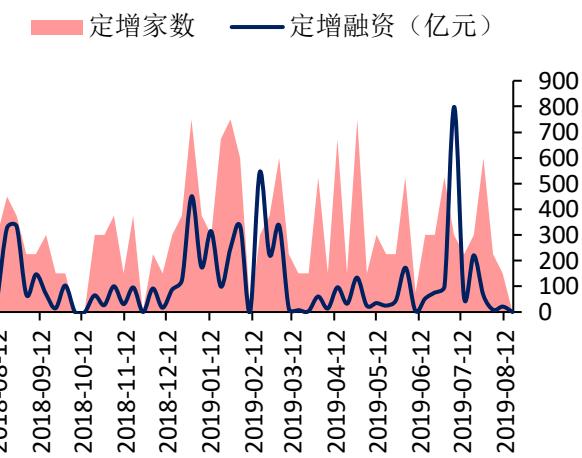
本周IPO上市家数减少，并购重组家数增加。本周IPO上市有2家（-4家），金额16亿（-41亿元）。定增有0家（-2家），金额0亿元（-21.1）亿元。并购重组有4家（+4家），金额74.3亿元（+74.3亿元）。括号内为环比变动，下同。

图 2：IPO 融资家数与金额

图 3：定增融资家数与规模

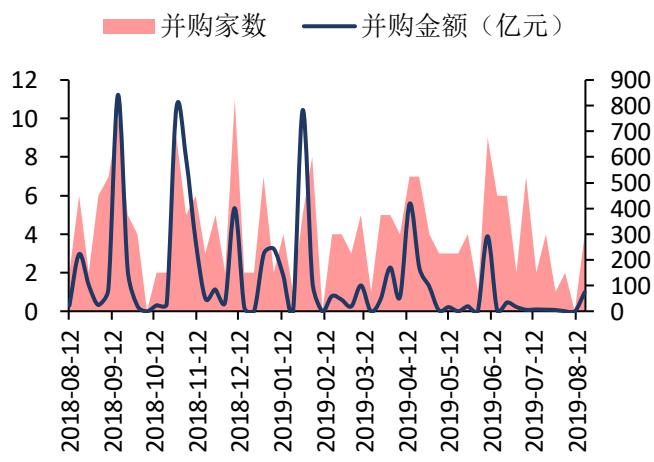


资料来源：Wind，浙商证券研究所



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：并购重组融资家数与金额



资料来源：Wind，浙商证券研究所



2.2. 二级市场资金流

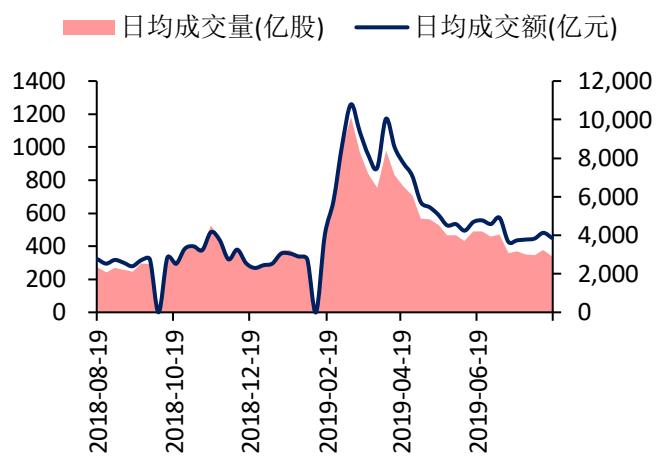
2.2.1. 全 A 成交量额

本周全 A 日均成交量额缩减。本周全 A 日均成交量为 340.4 亿股 (-37.9 亿股)，成交额为 3856.4 亿元 (-269.5 亿元)。

2.2.2. 新增投资者

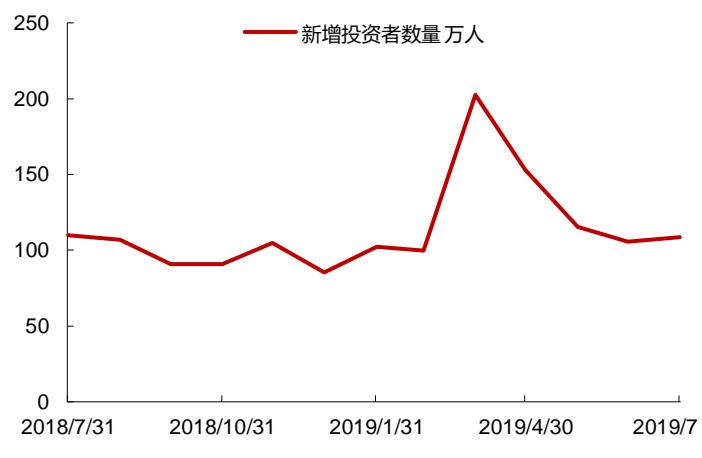
7 月新增投资者数量环比增加。本周新增投资者中自然人为 108.41 万 (+3 万)，非自然人 0.08 万 (-0.08 万)。

图 5：全部 A 股成交量与成交额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：新增投资者数量



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

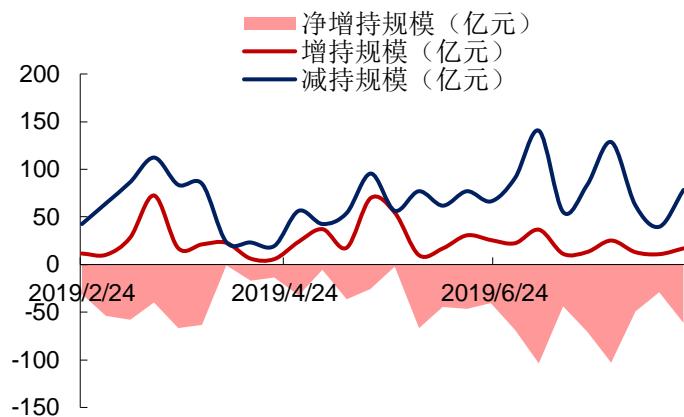
本周产业资本净减持。本周产业资本增持 17 亿元 (+6.1 亿元)，减持 78.2 亿元 (+38.5 亿元)，净减持 61.2 亿元 (-32.4 亿元)。

下周限售解禁家数不变。下周限售解禁家数为 31 家 (+0 家)，金额为 693 亿元 (+692 亿元)。

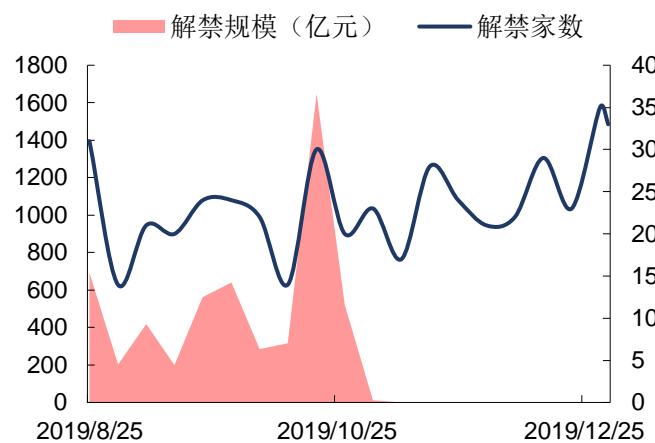
下周股票回购家数环比增加。下周股票回购家数为 25 家 (+2 家)，金额为 33.2 亿元 (+20 亿元)。

图 7：产业资本增减持规模

图 8：限售解禁家数与规模

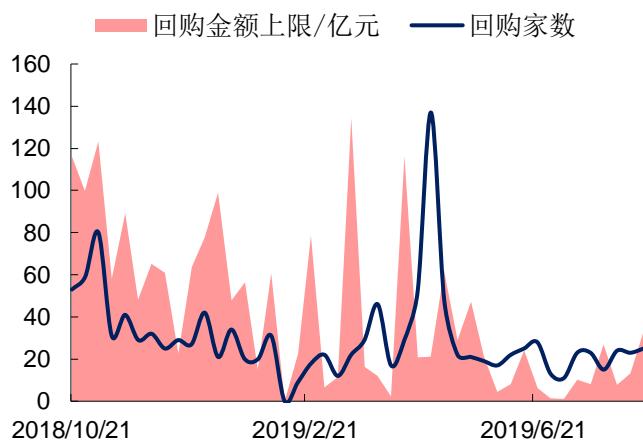


资料来源：Wind, 浙商证券研究所



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 9：股票回购家数与金额



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

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_10631

