

股市流动性回落，北上资金大幅净流出——资金面周观察

市场资金面周观察

分析师：陈龙

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

分析师：王仕进

执业证书编号：S0740519020001

Email: wangsij@r.qlzq.com.cn

研究助理：卫辛

Email: weixin@r.qlzq.com.cn

相关报告

金融市场流动性：

货币市场，月初资金面流动性宽裕，7天资金价格有所回落。截止5月10日，R007收于2.38%，较上周回落36.5BP，DR007收于2.48%，较上周减少17.3BP。Shibor3M价格小幅下滑。债券市场，一级市场，利率债方面，利率债发行放量，供给增加，需求转强。同业存单净融资额明显回升。二级市场，中美贸易摩擦一波三折，避险情绪升温，债市走强，截止5月10日，1年期国债到期收益率为2.68%，较上周减少0.5BP，10年期国债到期收益率收于3.30%，较上周减少8.5BP。

股票市场流动性：

资金需求方面，未来两周限售解禁的压力有所回落，5月以来并购重组的通过率明显下滑。资金供给方面，全市场日均成交额环比持续下滑，融资余额持续回落，产业资本持续净减持，北向资金大幅净流出174.1亿，整体来看，股市流动性较前期明显下行。

海外市场：

本周美元兑人民币中间价均值为6.76，上周均值6.73，4月均值6.72，3月均值6.71。CFETS人民币汇率指数4月30日收于95.6，4月平均95.5。美元指数持续震荡回落。截止5月10日，美元指数小幅回落至97.5，上周均值97.7，4月平均97.4，美债方面，本周长短端双双下滑。10Y与1Y的国债期限利差从13bp收窄至11bp。

风险提示：政策监管超预期的风险。本报告主要是在目前政策环境下对股市流动性的判断，若未来政策监管超预期调整，则对股市流动性可能需要进一步判断分析。

内容目录

内容目录.....	- 2 -
图表目录.....	- 3 -
本周资本面情况跟踪（0504-0510）.....	- 5 -
一、宏观流动性.....	- 5 -
二、金融市场流动性	- 6 -
2.1 银行间同业利率	- 6 -
2.2 基础货币	- 7 -
2.3 债券一级市场	- 8 -
2.4 债券二级市场	- 9 -
三、股票市场	- 11 -
3.1 资金需求	- 11 -
3.2 资金供给	- 13 -
3.21 金融资本	- 13 -
3.22 产业资本	- 15 -
3.23 个人投资者	- 16 -
四、海外市场	- 17 -

图表目录

图表 1: M1/M2 增速变化 (月)	- 5 -
图表 2: 社会融资增速 (月)	- 5 -
图表 3: 表外非标融资规模 (月)	- 6 -
图表 4: 社会融资规模结构 (月)	- 6 -
图表 5: 企业债券融资规模 (月)	- 6 -
图表 6: 居民信贷结构 (月)	- 6 -
图表 7: SHIBOR (3 个月) (日)	- 7 -
图表 8: 质押式回购利率 (日)	- 7 -
图表 9: 同业存单收益率 (日)	- 7 -
图表 10: 同业拆借利率 (日)	- 7 -
图表 11: MLF 操作及余额 (月)	- 8 -
图表 12: PSL 操作及余额 (月)	- 8 -
图表 13: 利率债一级市场需求情况	- 8 -
图表 14: 本周利率债净供给	- 9 -
图表 15: 利率债一级市场发行规模	- 9 -
图表 16: 同业存单净融资	- 9 -
图表 17: 同业存单发行利率	- 9 -
图表 18: 长短端国债收益率 (日)	- 10 -
图表 19: 期限利差 (月)	- 10 -
图表 20: 票据贴现利率 (日)	- 10 -
图表 21: 票据融资利率 (季)	- 10 -
图表 22: 不同期限理财产品收益率 (周)	- 11 -
图表 23: 不同机构 3 个月理财产品收益率 (周)	- 11 -
图表 24: 股权融资	- 11 -
图表 25: IPO 发行	- 11 -
图表 26: 并购重组	- 12 -
图表 27: 不同板块限售解禁 (月)	- 12 -
图表 28: 不同类型限售解禁 (月)	- 12 -
图表 29: 下周限售解禁名单 (解禁占比前 20 家)	- 13 -
图表 30: 资金北上南下 (周)	- 14 -
图表 31: 北上资金月度日均净流入规模 (月)	- 14 -
图表 32: 陆股通持仓资金前 20 名 (亿元)	- 14 -

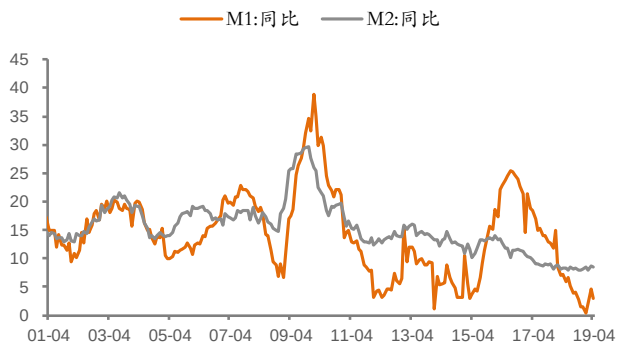
图表 33: 新成立偏股型基金 (亿份)	- 15 -
图表 34: 私募证券投资基金管理规模 (亿元)	- 15 -
图表 35: 信托投资股票基金规模	- 15 -
图表 36: 保险投资股票基金规模	- 15 -
图表 37: 不同行业增减持金额 (周, 亿元)	- 16 -
图表 38: 产业资本增减持 (月)	- 16 -
图表 39: 本周净增持/净减持股票一览 (前 10 家)	- 16 -
图表 40: 新增投资者 (周)	- 17 -
图表 41: QFII/RQFII (月)	- 17 -
图表 42: 人民币兑美元 (日)	- 17 -
图表 43: 人民币汇率指数 (月)	- 17 -
图表 44: 美元指数 (日)	- 18 -
图表 45: 美债收益率 (日)	- 18 -

本周资本面情况跟踪（0504-0510）

一、宏观流动性

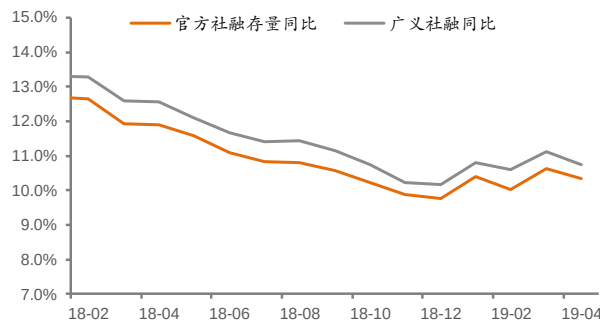
货币供应量：4月M1同比增速从3月4.6%大幅回落至2.9%，M2同比增速则从前值8.6%下滑至8.5%。其中，受缴税期的影响以及信贷投放偏弱的拖累，企业存款同环比大幅回落成为影响M2增速的重要因素。

图表 1：M1/M2 增速变化（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：社会融资增速（月）



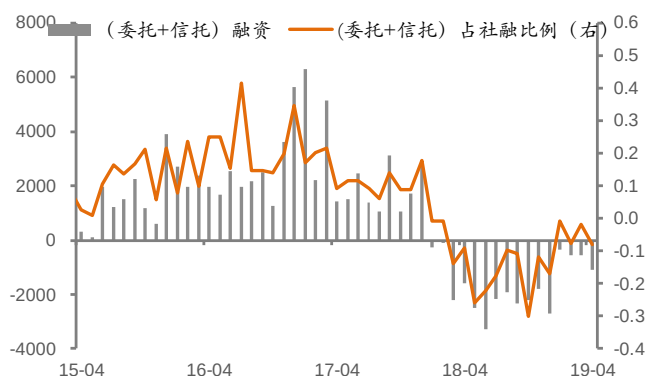
来源：Wind，中泰证券研究所

社会融资规模：4月社融增速小幅回落。新口径下社融增速从10.6%下滑至10.4%，广义社融的增速从11.1%下滑至10.8%。

各分项来看（1）表外非标融资再次转负。4月表外非标融资-1427亿，同比下滑1302亿，环比下滑2250亿。其中，结构上委托贷款、信托贷款、未贴现票据不仅分别较3月减少128.8亿、399.3亿、1722.4亿，而且弱于历史平均水平。**（2）企业债券融资持续发力。**4月企业债融资3574亿，环比上升118.7亿，同比下滑473亿，高于历史均值2421亿。同时，4月地方政府专项债净融资1679亿，较3月回落853亿。

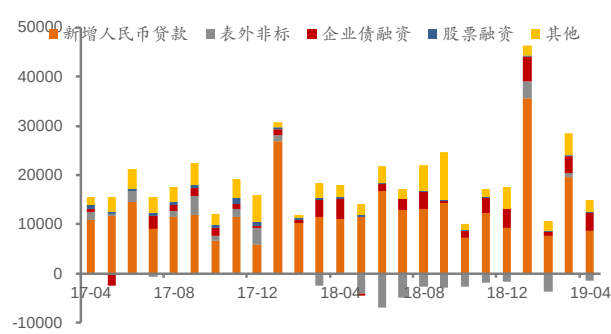
（3）4月新增贷款同环比双双回落，短期贷款下降幅度大于长期，推动信贷结构持续改善。4月新增贷款1.02万亿，较3月减少0.67万亿，较去年同期减少0.16万亿，从类型看，企业信贷、居民信贷数据均出现下滑，其中，居民短期贷款回落，中长期贷款仍然较强。从整体来看，4月由于短期贷款的下降幅度大于长期贷款，导致信贷结构出现被动改善的局面。

图表 3：表外非标融资规模（月）



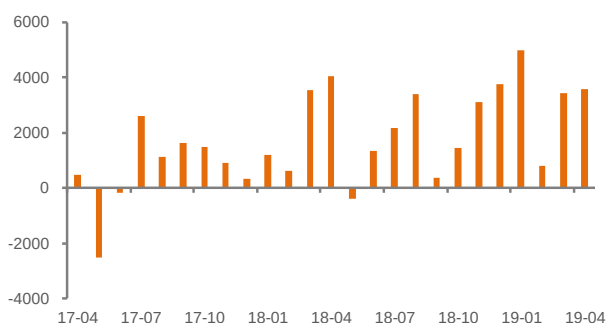
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4：社会融资规模结构（月）



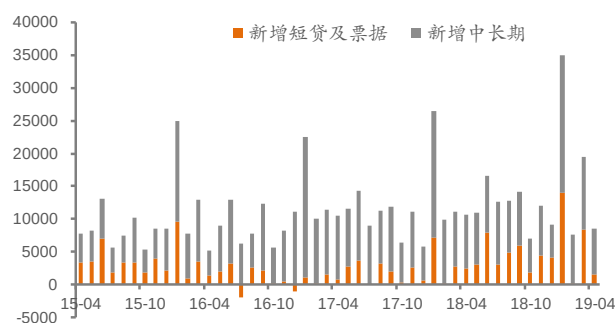
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5：企业债券融资规模（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 6：居民信贷结构（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

二、金融市场流动性

货币市场，月初资金面流动性宽裕，7 天资金价格有所回落。截止 5 月 10 日，R007 收于 2.38%，较上周回落 36.5BP，DR007 收于 2.48%，较上周减少 17.3BP。Shibor3M 价格小幅下滑。债券市场，一级市场，利率债方面，利率债发行放量，供给增加，需求转强。同业存单净融资额明显回升。二级市场，中美贸易摩擦一波三折，避险情绪升温，债市走强，截止 5 月 10 日，1 年期国债到期收益率为 2.68%，较上周减少 0.5BP，10 年期国债到期收益率收于 3.30%，较上周减少 8.5BP。

2.1 银行间同业利率

银行间质押式回购加权利率：7 天资金价格有所回落。截止 5 月 10 日，R007 收于 2.38%，较上周回落 36.5BP，DR007 收于 2.48%，较上周减少 17.3BP。

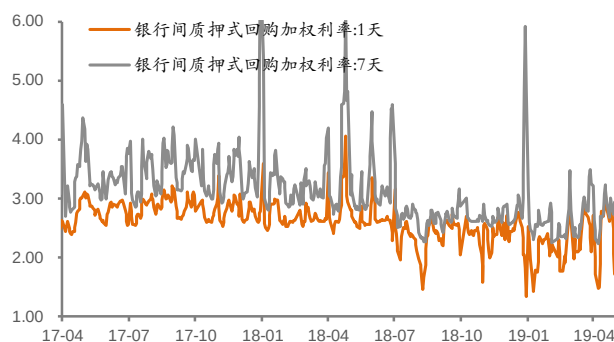
SHIBOR 3 个月：Shibor3M 价格小幅下滑。截止 5 月 10 日，SHIBOR

(3 个月) 为 2.90%，较上周减少 3.5BP，4 月平均价格 2.81%，3 月平均价格 2.79%。

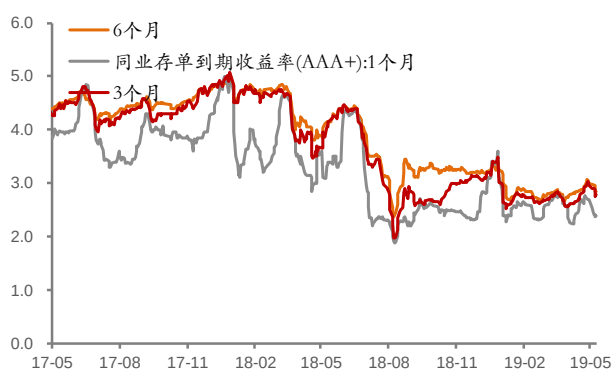
同业存单到期收益率：同业存单收益率以回落为主。截止 5 月 10 日，AAA+ 同业存单收益率（1 个月/3 个月/6 个月）分别收于 2.38%/2.78%/2.83%，分别较上周降低 8.1BP、12.1BP、14.0BP。

图表 7：SHIBOR（3 个月）（日）

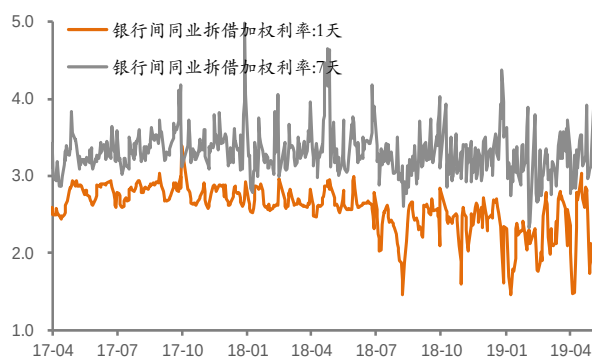

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 8：质押式回购利率（日）


来源：Wind，中泰证券研究所

图表 9：同业存单收益率（日）


来源：Wind，中泰证券研究所

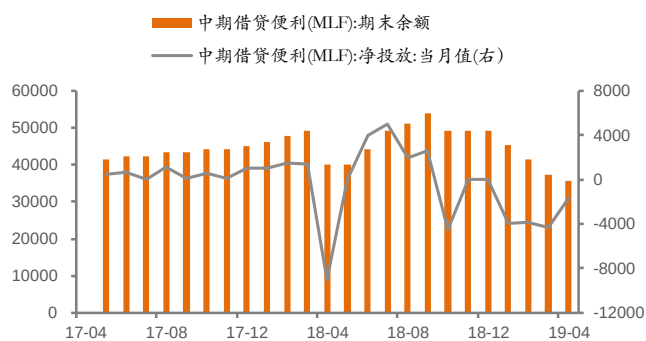
图表 10：同业拆借利率（日）


来源：Wind，中泰证券研究所

2.2 基础货币

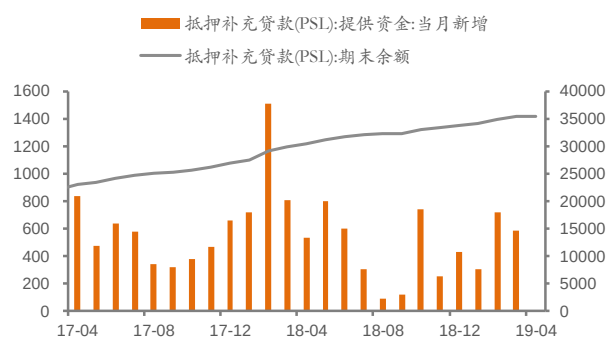
广义再贷款工具：4 月通过 SLF 操作回笼基础货币 186.7 亿，期末余额回落至 140.5 亿；PSL 无操作，期末余额仍为 35410 亿；MLF 净回笼 1665 亿，期末余额为 35600 亿。整体看，4 月央行通过广义再贷款向市场净回笼 1852 亿。

图表 11: MLF 操作及余额 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: PSL 操作及余额 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

2.3 债券一级市场

利率债方面, 本周利率债发行放量, 计划发行 3114.24 亿, 实际发行 2721.64 亿。其中, 国债发行 1205.80 亿, 政金债发行 891.60 亿, 地方政府债发行 624.24 亿, 净融资额大幅回升。

同业存单方面, 本周同业存单计划发行 6808.8 亿, 实际发行 5863.9 亿, 净融资额明显回升。国有行、股份行、农商行、城商行 5 月发行利率有所回落。

图表 13: 利率债一级市场需求情况

		国债3M	国债6M	国债3Y	国债7Y	国开3Y	国开5Y	国开7Y	国开10Y	农发1Y	农发3Y	农发5Y	农发7Y	农发10Y	口行1Y	口行3Y	口行5Y
2019-05-06	全场倍数										2.60	3.37					
	边际倍数										3.91	1.88					
	发行金额										70.00	70.00					
2019-05-07	全场倍数					3.40		3.13									
	边际倍数					8.72		132.50									
	发行金额					60.00		50.00									
2019-05-08	全场倍数			2.77	2.70					4.92			4.66	3.33			
	边际倍数			1.00	2.36					1.29			1.56	2.76			
	发行金额			499.60	499.60					40.00			40.00	80.00			
2019-05-09	全场倍数						4.73		3.07						3.17	3.30	3.76
	边际倍数						11.60		2.45						1.21	1.39	1.91

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_12534

