

两融攀升不减，外资大幅流出

——A 股流动性周报

 : 曹海军 执业证书编号: S1230518070001
 : 021-80106037
 : caohaijun@stocke.com.cn

联系人:
陈昊 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:

- 1.两融余额继续攀升至 9692 亿；基金仓位仍在上升；股票回购增加；质押风险降低；
- 2.北上资金周度净流出创近五个月最高；产业资本减持扩大；下周解禁市值超过 1000 亿；
- 3.大盘、中 PE、高价、绩优股表现最优。
- 4.一级市场活跃提升。

宏观流动性:

- 1.公开市场无操作，下周有 3675 亿 MLF 到期；
- 2.利率多数上涨；人民币升值；流动性处于较高水平；
- 3.3 月金融数据超预期，M2 与社融企稳，同比增 8.6%和 10.7%。

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	4
2. A 股市场资金流	5
2.1. 一级市场资金流	5
2.2. 二级市场资金流	5
2.2.1. 全 A 成交量额	5
2.2.2. 新增投资者	5
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）	6
2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）	7
2.2.5. 杠杆资金	8
2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII）	8
2.2.7. 大宗交易	9
3. A 股市场情绪跟踪	9
3.1. 换手率	9
3.2. 净主动买入额	9
3.3. 股票质押	10
3.4. VIX	10
3.5. 市场风格	10
4. 宏观流动性	11
4.1. 量指标：货币投放	11
4.1.1. 基础货币投放（公开市场操作、新型货币工具）	11
4.1.2. 信用货币派生	12
4.2. 价指标：利率及汇率	14
4.2.1. 货币市场	14
4.2.2. 债券市场	15
4.2.3. 理财及票据市场	15
4.2.4. 外汇市场	16

图表目录

图 1：本周 A 股市场流动性概览	4
图 2：IPO 融资家数与金额	5
图 3：定增融资家数与规模	5

图 4: 并购重组融资家数与金额	5
图 5: 全部 A 股成交量与成交额	6
图 6: 新增投资者数量	6
图 7: 产业资本增减持规模	6
图 8: 限售解禁家数与规模	6
图 9: 股票回购家数与金额	7
图 10: 新基金成立家数与金额	7
图 11: 基金仓位变动 (偏股+普通股票)	7
图 12: 大中小盘基金仓位变动	7
图 13: 融资融券余额	8
图 14: 融资买入额	8
图 15: 北上资金 (沪深股通) 成交净买入	8
图 16: QFII/RQFII 额度 (月度)	8
图 17: 大宗交易成交额及折价率	9
图 18: 全部 A 股换手率	9
图 19: 全 A 资金净主动买入额	9
图 20: 股票质押规模	10
图 21: VIX 指数	10
图 22: 市场风格变动	10
图 23: 货币净投放 (合计): 周度	11
图 24: 公开市场操作--逆回购: 周度	11
图 25: 新型货币工具--MLF: 周度	11
图 26: 新型货币工具-PSL: 月度	12
图 27: 新型货币工具-SLF: 月度	12
图 28: 外汇占款: 月度	12
图 29: 货币乘数: 季度	12
图 30: 货币供应量 M1/M2: 月度	12
图 31: 准备金率: 月度	13
图 32: 社会融资规模: 月度	14
图 33: 新增人民币贷款: 月度	14
图 34: SHIBOR	14
图 35: 银行间质押式回购加权利率	14
图 36: 同业存单到期收益率 (AAA+)	15
图 37: 加权平均利率	15
图 38: 国债到期收益率	15
图 39: 中债企业债到期收益率 (AAA)	15
图 40: 理财产品预期年收益率	16
图 41: 票据直贴利率	16
图 42: 美元指数	16
图 43: 即期汇率: 美元对人民币	16

未找到图形项目表。

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4月（第2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	★★★★★	↓	1.两融余额继续攀升至
2.产业资本	★★	↓	9692亿；基金仓位仍
3.基金仓位	★★★★★	↑	在上升；股票回购增
4.杠杆资金	★★★★★	↑	加；质押风险降低；
5.海外资金	★	↓	2.北上资金周度净流出
6.大宗交易	★★	↑	创近五个月最高；产业
7.股票质押	★★★★★	↑	资本减持扩大；下周解
8.风险偏好	★★★★	↑	禁市值超过1000亿；
9.一级市场	★★★	↑	3.大盘、中PE、高价
			、绩优股表现最优。

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	★	↓	1.公开市场无操作，下周
2.外汇占款	★	↓	有3675亿MLF到期；
3.信用派生	★★★★★	↑	2.利率多数上涨；人民币
4.货币市场	★★★	↓	升值；流动性处于较高水
5.国债市场	★★★	↓	平；
6.信用债	★★★★★	↓	3.3月金融数据超预期，
7.理财市场	★★★★★	↑	M2与社融企稳，同比增
8.票据市场	★★★★★	↑	8.6%和10.7%。
9.外汇市场	★★★★★	↑	

A股市场资金面及情绪面跟踪

二级市场指标	本周	上周	变动	趋势	
全A成交	成交量/亿股	832	978	-145	
	成交额/亿元	8557	10045	-1489	
	换手率	3.59	4.24	-0.65	
	净主动买入/亿元	-2960	-491	-2469	
新增投资者 (2019.2.22)	自然人/万	31.6	20.6	10.94	
	非自然人/万	0.04	0.04	0.00	
产业资本	净增持/亿元	-15.3	-1.1	-14.2	
	增持/亿元	6.7	22.8	-16.1	
限售解禁	减持/亿元	22.0	23.9	-1.9	
	家数	26	23	3	
股票回购	金额/亿元	1140	507	634	
	家数	29	17	12	
基金/新成立	金额/亿元	116	2	114	
	股票+混合只数	5	6	-1	
基金/仓位	全部基金	61.3%	60.8%	0.4%	
	普通股票型	88.5%	88.4%	0.1%	
	偏股混合型	83.5%	83.3%	0.2%	
	大盘基金	60.8%	60.4%	0.4%	
	中盘基金	69.0%	69.2%	-0.2%	
杠杆资金	小盘基金	53.6%	53.4%	0.2%	
	两融余额/亿元	9692	9467	226	
	市值占比/%	2.06%	1.98%	0.08%	
	融资买入额/亿元	3728	4256	-528	
	占成交额比	10.29%	10.59%	-0.30%	
海外资金	北上资金/亿元	-129.0	44.1	-173.1	
	QFII额度/亿美元	1015.96	1014.46	1.50	
大宗交易	成交金额/亿元	50	40	11	
	折价率	-6.33%	-6.30%	-0.02%	
股票质押	质押比例	9.56%	9.61%	-0.05%	
	VIX指数	12.0	13.6	-1.6	
市场风格	大盘指数	-1.57%	4.60%		
	市值风格	中盘指数	-3.39%	6.02%	
	小盘指数	-2.59%	5.98%		
	PE风格	高PE指数	-3.76%	5.48%	
	中PE指数	-0.50%	4.21%		
	低PE指数	-0.95%	5.86%		
	股价风格	高价股指数	-1.04%	3.24%	
	中价股指数	-2.45%	6.62%		
	低价股指数	-1.38%	5.24%		
	盈利风格	亏损股指数	-1.13%	6.30%	
一级市场指标	微利股指数	-1.24%	5.97%		
	绩优股指数	0.46%	4.26%		
IPO	上市家数	0	0	0	
	金额/亿元	0.0	0.0	0.0	
定增	上市家数	8	2	6	
	金额/亿元	81.6	14.0	67.6	
并购重组	披露家数	7	1	6	
	金额/亿元	135.0	0.4	134.5	

宏观流动性量价跟踪

量指标：货币投放	本周	上周	变动	趋势			
货币投放总计	净投放(下周)/亿元	-3675	0	-3675			
	投放(下周)/亿元	0	0	0			
	回笼(下周)/亿元	3675	0	3675			
	逆回购	投放(下周)/亿元	0	0	0		
公开市场操作	回笼(下周)/亿元	0	0	0			
	MLF	投放(下周)/亿元	0	0	0		
	抵押补充贷款	回笼(下周)/亿元	3675	0	3675		
	PSL	当月新增(月度)	586	719	-133		
常设借贷便利	SLF	期末余额(月度)	35410	34824	586		
	当月新增(月度)	327	266	61.7			
	期末余额(月度)	327	266	61.7			
	外汇占款	外汇占款	期末余额/亿元	212541	212545	-3.3	
新增/亿元		108	76.08	31.9			
货币供应		货币余额(季度)	5.52	5.67	-0.15		
M1(月度)		4.6%	2.0%	2.6%			
信用货币派生	M2(月度)	8.6%	8.0%	0.6%			
	社会融资	当月新增/亿元(月度)	28600	7030	21570		
	存量同比(月度)	10.70%	10.08%	0.6%			
	新增贷款	新增/亿元(月度)	16900	8858	8042		
准备金率	中长期/亿元(月度)	11178	7353	3825			
	大型机构(月度)	13.50%	13.50%	0.0%			
	中小机构(月度)	11.50%	11.50%	0.0%			
	价指标：利率及汇率	SHIBOR：隔夜/%	2.65	1.42	1.24		
SHIBOR：一周/%		2.67	2.42	0.25			
SHIBOR：一月/%		2.69	2.66	0.02			
SHIBOR：三月/%		2.76	2.76	0.00			
货币市场		质押式回购	DR001：/%	2.65	1.42	1.23	
		DR007：/%	2.67	2.27	0.40		
		同业存单	到期收益率	(AAA+)：3个月/%	2.65	2.61	0.04
		银行间同业拆借/%	2.71	1.58	1.13		
国债		银行间质押式回购/%	2.71	1.59	1.12		
		到期收益率：1年/%	2.45	2.40	0.05		
	到期收益率：10年/%	3.31	3.27	0.04			
	10年-1年/%	0.87	0.87	0.00			
信用债市场	企业债	到期收益率(AAA)：5年	4.15	4.08	0.07		
	(AAA)：5年-国债5年	0.98	0.95	0.03			
理财市场	理财产品	预期年收益率：3个月	4.21	4.28	-0.07		
	6个月：珠三角	2.85	2.90	-0.05			
票据市场	票据直贴利率	6个月：长三角	2.80	2.85	-0.05		
	人民币汇率	中间价：美元兑人民币	6.72	6.71	0.02		
外汇市场	即期汇率：美元兑人民币	6.71	6.72	-0.004			
	美元指数	美元指数	96.95	97.32	-0.37		

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。
- 2.数据来源：Wind

联系人：曹海军、金勇彬、陈昊

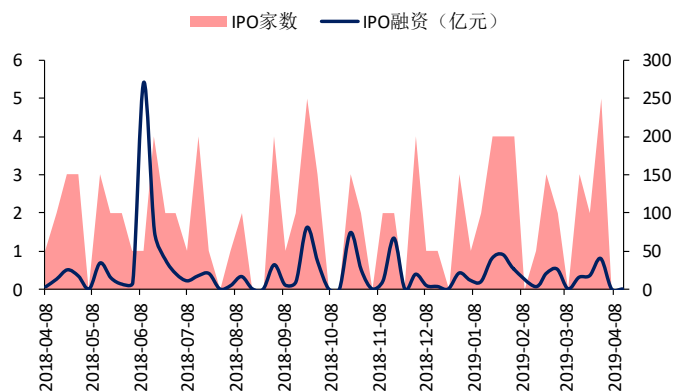
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. A 股市场资金流

2.1. 一级市场资金流

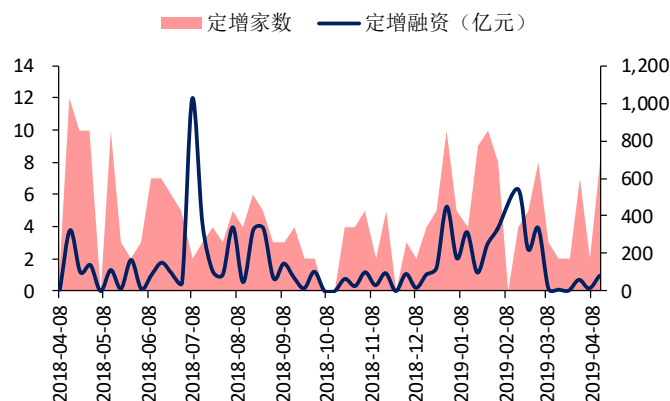
本周 IPO 上市家数不变，并购重组家数增加。本周 IPO 上市有 0 家（0 家），金额 0 亿（0 亿元）。定增有 8 家（+6 家），金额 81.6 亿元（+67.6 亿元）。并购重组有 7 家（+6 家），金额 135.0 亿元（+134.5 亿元）。括号内为环比上期变动，下同。

图 2：IPO 融资家数与金额



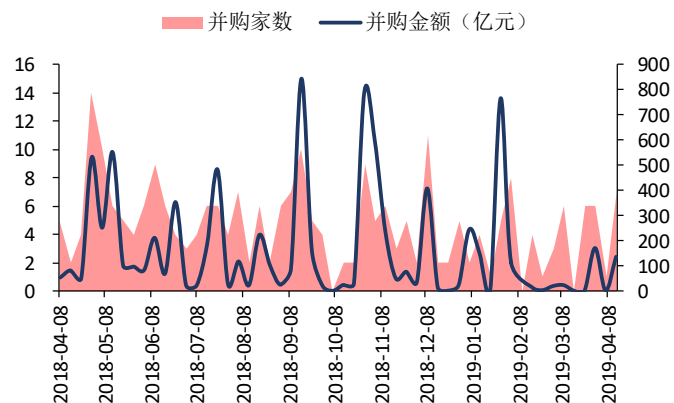
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：定增融资家数与规模



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

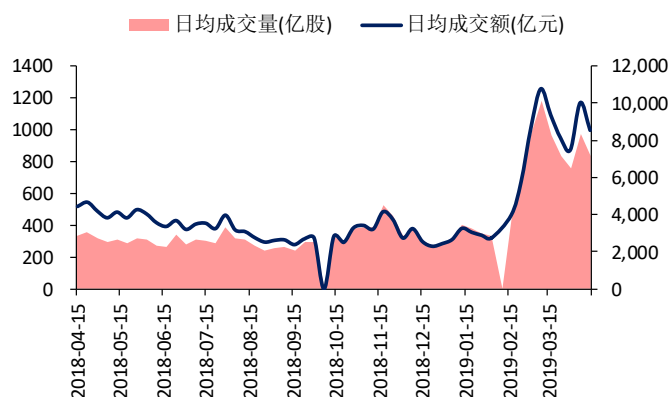
2.2.1. 全 A 成交量额

本周全 A 日均成交量额缩减。本周全 A 日均成交量为 832 亿股（-145 亿股），成交额为 8557 亿元（-1489 亿元）。

2.2.2. 新增投资者

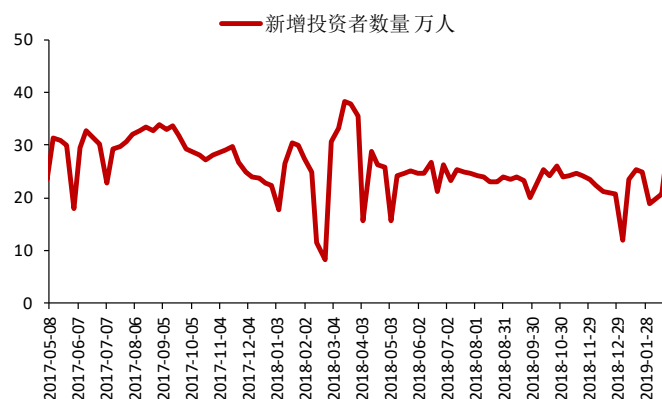
本周新增投资者数量环比增加。本周（2 月 22 日）新增投资者中自然人为 31.6 万（+10.94 万），非自然人 0.04 万（0 万）。

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

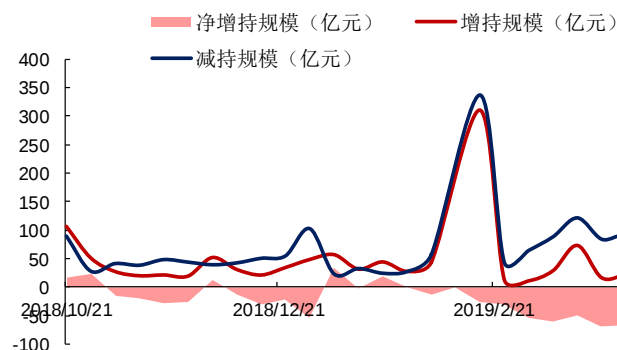
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净减持幅度扩大。本周产业资本增持 6.7 亿元（-16.1 亿元），减持 22.0 亿元（-1.9 亿元），净增持-15.3 亿元（-14.2 亿元）。

下周限售解禁家数环比增加。下周限售解禁家数为 26 家（+3 家），金额为 1140 亿元（+634 亿元）。

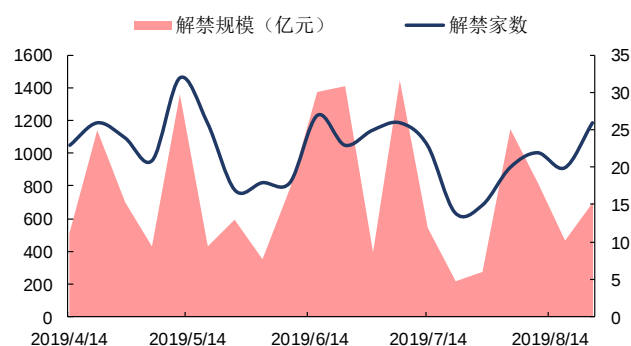
本周股票回购家数环比增加。本周股票回购家数为 29 家（+12 家），金额为 116 亿元（+114 亿元）。

图 7：产业资本增减持规模



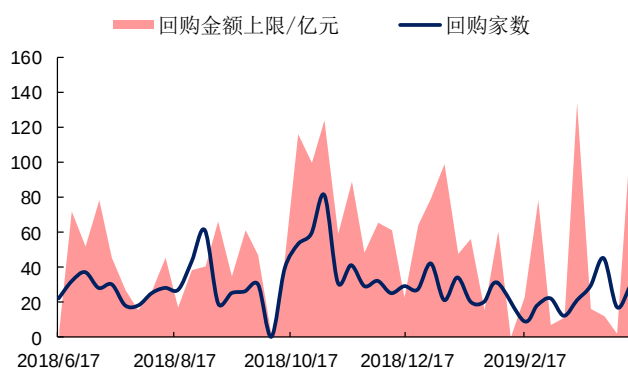
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：限售解禁家数与规模



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：股票回购家数与金额



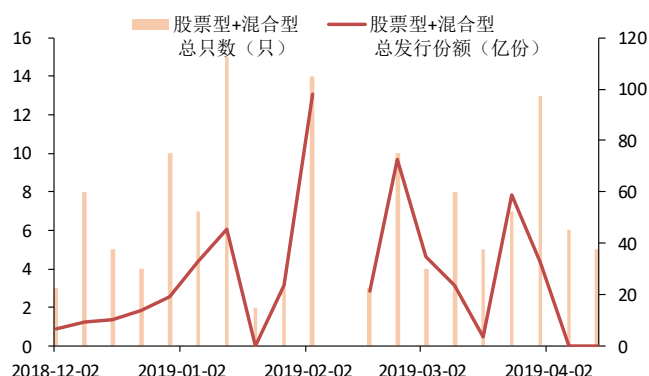
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）

本周新成立基金数环比减少。本周新成立基金为 5 只（-1 只）。

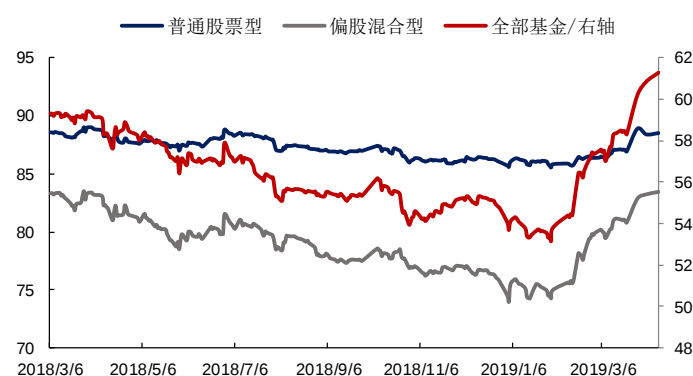
本周基金仓位上升，中盘基金下降。本周全部基金仓位为 61.3%（+0.4%），普通股票型为 88.5%（+0.1%），偏股混合型为 83.5%（+0.2%），大盘基金为 60.8%（+0.4%），中盘基金为 69.0%（-0.2%），小盘基金为 53.6%（+0.2%）。

图 10：新基金成立家数与金额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：基金仓位变动（偏股+普通股票）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：大中小盘基金仓位变动

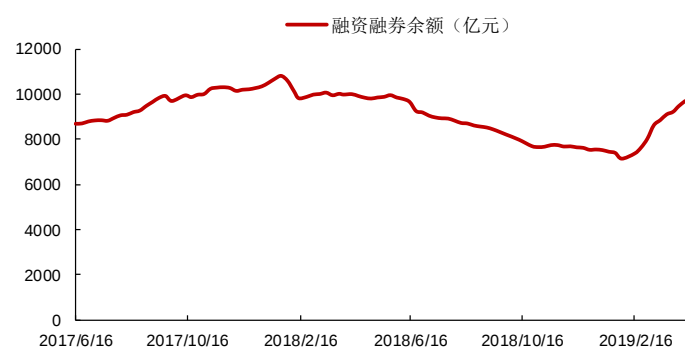


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2.5. 杠杆资金

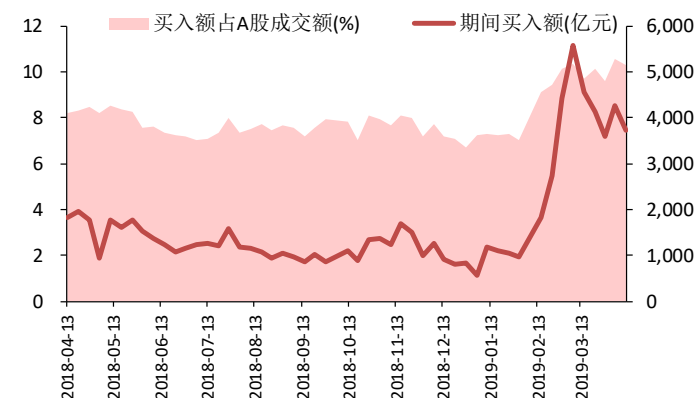
本周两融余额环比增加。本周杠杆资金两融余额为 9692 亿元 (+226 亿元)，市值占比为 2.06% (+0.08%)，融资买入额 3728 亿元 (-528 亿元)，占成交额比 10.29% (-0.30%)。

图 13：融资融券余额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：融资买入额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2.6. 海外资金 (沪深港通、QFII)

本周北上资金大幅净流出。本周北上资金成交净买入为 -129.0 亿元 (-173.1 亿元)。QFII 额度 (19 年 3 月) 为 1015.96 亿美元 (+1.5 亿元)。

图 15：北上资金 (沪深股通) 成交净买入

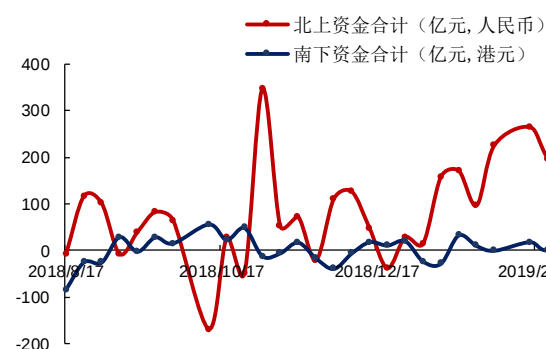
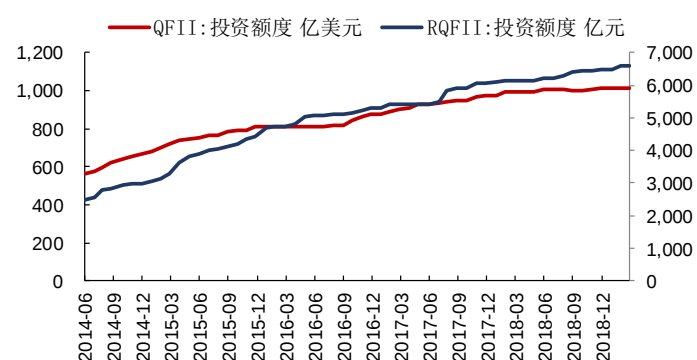


图 16：QFII/RQFII 额度 (月度)



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_13202

