

A 股成交连续三周创新高，杠杆资金与北上资金活跃

——A 股市场流动性周报

 : 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
金勇彬 021-80106040; jinyongbin@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 股成交连续三周创 2018 年 8 月新高;
- 2) 大盘基金加仓、小盘基金减仓; 两融余额突破 8000 亿元。
- 3) 但注意到: 北上资金净流入幅度环比减小; 产业资本净减持幅度扩大; 股票质押市值大幅增加。

宏观流动性:

- 1) 公开市场操作净投放;
- 2) 利率涨跌不一, 货币市场、理财市场利率下降, 债券市场利率上升, 但流动性仍处于历史较高水平。

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	13
图 30: 货币供应量 M1/M2: 月度	13
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3月（第1周）

一、A股市场流动性

指标	流动性评级（共五星）	本周变动	重要信号
1.A股成交	★★★★★	↑	1.A股成交连续三周
2.产业资本	★	↓	创2018年8月新高；
3.基金仓位	★★★★	↑	2.大盘基金加仓、小
4.杠杆资金	★★★★★	↑	盘基金减仓；两融余
5.海外资金	★★★★★	↓	额突破8000亿元。
6.大宗交易	★★★★	↑	3.但注意到：北上资
7.股票质押	★★★★★	↓	金净流入幅度环比减
8.风险偏好	★★★★	↓	小；产业资本净减持
9.一级市场	★	↓	幅度扩大；股票质押
			市值大幅增加。

二、宏观流动性

指标	流动性评级（共五星）	本周变动	重要信号
1.公开市场	★★★★★	↑	
2.外汇占款	★	↓	
3.信用派生	★★★★★	↑	1.公开市场操作净投放；
4.货币市场	★★★★★	↑	2.利率涨跌不一，货币市
5.国债市场	★★★★	↓	场、理财市场利率下降，
6.信用债	★★★★★	↓	债券市场利率上升，但流
7.理财市场	★★★★★	↑	动性仍处于历史较高水平
8.票据市场	★★★★★	↓	。
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	993	688	305	
	成交额/亿元	8706	5783	2922	
	换手率	4.13	2.76	1.37	
	净主动买入/亿元	-1030	-98	-932	
新增投资者	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	-54	-32	-23	
	增持/亿元	10	13	-2	
	减持/亿元	64	44	20	
限售解禁	家数	20	22	-2	
	金额/亿元	278	305	-27	
股票回购	家数	20	18	2	
	金额/亿元	6	79	-72	
基金/新成立	股票+混合只数	4	9	-5	
	全部基金	52.2%	51.4%	0.8%	
基金/仓位	普通股票型	86.4%	86.3%	0.1%	
	偏股混合型	80.1%	77.8%	2.3%	
	大盘基金	58.0%	56.3%	1.8%	
	中盘基金	64.1%	63.4%	0.7%	
	小盘基金	53.2%	59.1%	-6.0%	
杠杆资金	两融余额/亿元	8047	7652	395	
	市值占比/%	1.90%	1.89%	0.01%	
	融资买入额/亿元	3770	2728	1043	
海外资金	占成交额比	10.22%	9.43%	0.79%	
	北上资金/亿元	120	195	-75	
	QFII额度/亿美元（月度）	1014.46	1013.46	1.00	
大宗交易	成交额/亿元	92	84	8	
	折价率	-3.17%	-3.40%	0.23%	
股票质押	质押市值/亿元	48220	45333	2886	
风险偏好	VIX指数	13.6	13.5	0.1	
市场风格	大盘指数	6.46%	5.29%		
	市值风格				
	中盘指数	6.32%	6.28%		
	小盘指数	6.50%	6.18%		
	高PE指数	6.29%	6.30%		
	PE风格				
	中PE指数	6.07%	4.95%		
	低PE指数	6.99%	3.74%		
	高价股指数	6.25%	4.31%		
	股价风格				
中价股指数	5.44%	6.70%			
低价股指数	9.56%	5.64%			
亏损股指数	7.72%	9.06%			
盈利风格	微利股指数	5.74%	7.08%		
	绩优股指数	6.51%	2.79%		
一级市场指标		本周	上周	变动	趋势
IPO	家数	1	1	0	
	金额/亿元	5.3	20.8	-15.5	
定增	家数	0	3	-3	
	金额/亿元	0.0	136.7	-136.7	
并购重组	家数	2	1	1	
	金额/亿元	8.0	2.7	5.3	

宏观流动性量价跟踪

量指标：货币投放		本周	上周	变动	趋势	
公开市场操作	货币净投放/亿元	1600	600	1000		
	货币总投放/亿元	2200	600	1600		
	货币总回笼/亿元	600	0	600		
	逆回购	投放/亿元	2200	600	1600	
抵押补充贷款	回笼/亿元	600	0	600		
	MLF	投放/亿元	0	0	0	
	PSL	回笼/亿元	0	0	0	
	期末余额（月度）	34824	34105	719		
常设借贷便利	当月新增（月度）	266	160	105.5		
	SLF	期末余额（月度）	266	160	105.5	
	期末余额/亿元	212545	212557	-12.1		
	新增/亿元	108	76.08	31.9		
信用货币派生	货币乘数（季度）	5.52	5.67	-0.15		
	M1（月度）	0.4%	1.5%	-1.1%		
	M2（月度）	8.4%	8.1%	0.3%		
	当月新增/亿元（月度）	46353	15898	30455		
新增贷款	存量同比（月度）	10.42%	9.78%	0.6%		
	新增/亿元（月度）	32300	10800	21500		
	中长期/亿元（月度）	20969	5055	15914		
	大型机构（月度）	13.50%	13.50%	0.0%		
准备金率	中小机构（月度）	11.50%	11.50%	0.0%		
	中小型机构（月度）	11.50%	11.50%	0.0%		
价指标：利率及汇率		本周	上周	变动	趋势	
SHIBOR	SHIBOR：隔夜/%	2.16	2.43	-0.28		
	SHIBOR：一周/%	2.51	2.60	-0.09		
	SHIBOR：一月/%	2.70	2.66	0.04		
	SHIBOR：三月/%	2.75	2.75	0.00		
货币市场	质押式回购	DR001/%	2.13	2.43	-0.29	
	DR007/%	2.41	2.57	-0.16		
	同业存单	到期收益率	2.68	2.62	0.06	
	（AAA+）：3个月/%					
同业拆借	银行间同业拆借/%	2.27	2.54	-0.27		
	银行间质押式回购/%	2.24	2.55	-0.30		
	到期收益率：1年/%	2.42	2.34	0.08		
	到期收益率：10年/%	3.19	3.14	0.05		
国债	10年-1年/%	0.77	0.80	-0.03		
	企业债	到期收益率(AAA)：5年	3.96	3.85	0.12	
	AAA)：5年-国债5年	0.90	0.92	-0.03		
	预期年收益率：3个月	4.31	4.32	-0.01		
票据市场	票据直贴利率	6个月：珠三角	2.95	2.85	0.10	
	6个月：长三角	2.90	2.80	0.10		
人民币汇率	中间价：美元兑人民币	6.70	6.72	-0.02		
	即期汇率：美元兑人民币	6.71	6.72	-0.01		
美元指数	美元指数	96.46	96.54	-0.08		

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

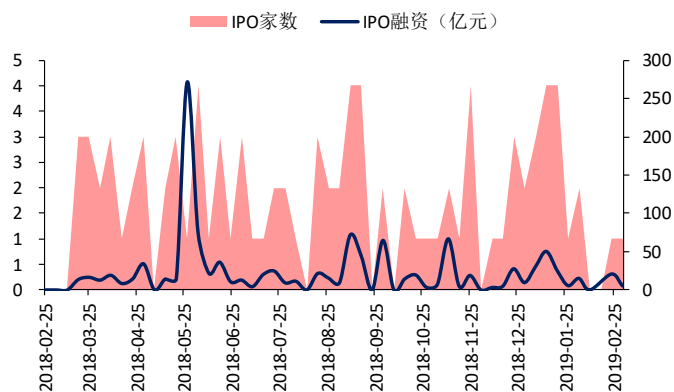
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. A股市场资金流

2.1. 一级市场资金流

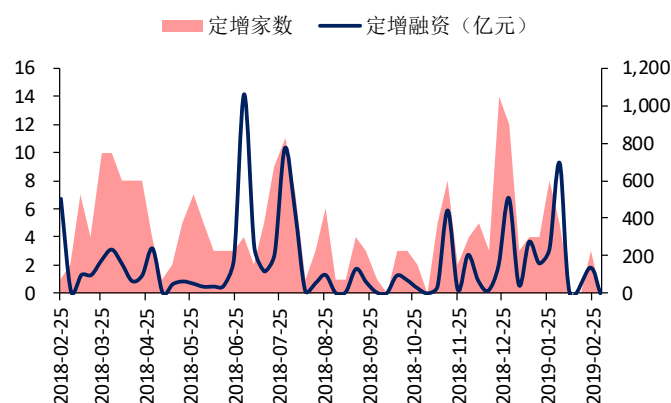
本周 IPO 家数不变，并购重组家数增加。本周 IPO 有 1 家（0 家），金额 5.3 亿（-15.5 亿元）。定增有 0 家（-3 家）。并购重组有 2 家（+1 家），金额 8.0 亿元（+5.3 亿元）。括号内为环比上期变动，下同。

图 2：IPO 融资家数与金额



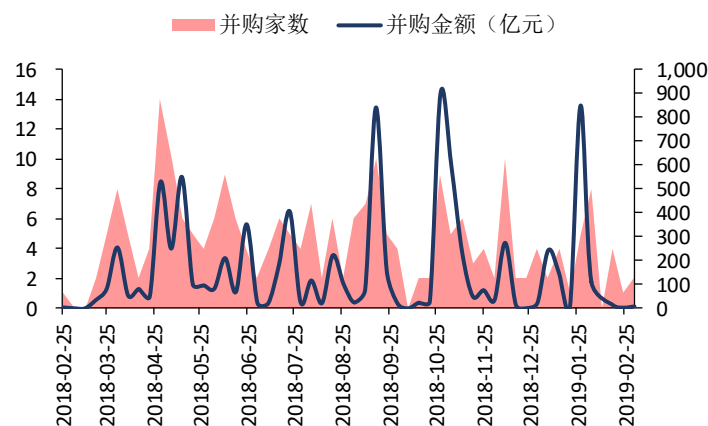
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

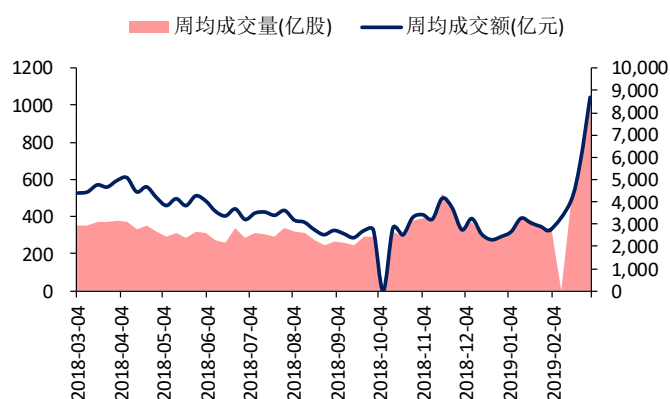
2.2.1. 全 A 成交量

本周全 A 日均成交量连续三周创 2018 年 8 月以来新高。本周全 A 日均成交量为 993 亿股（+305 亿股），成交额为 8706 亿元（+2922 亿元）。

2.2.2. 新增投资者

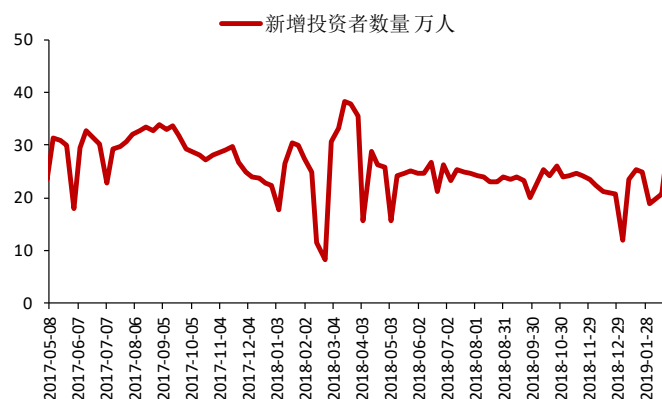
本周新增投资者数量环比增加。本周新增投资者中自然人为 31.6 万（+10.94 万），非自然人 0.04 万（0 万）。

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

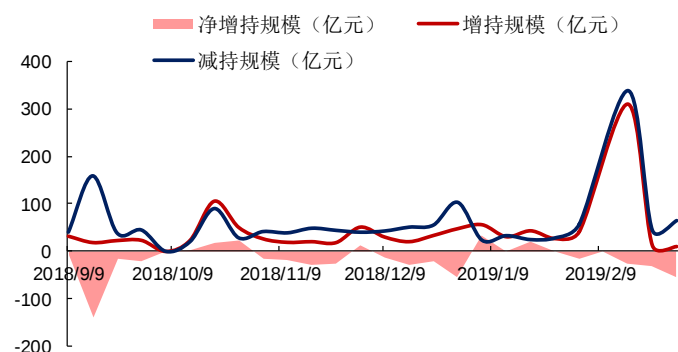
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净减持幅度扩大。本周产业资本增持 10.3 亿元（-2.3 亿元），减持 64.5 亿元（+20.3 亿元），净增持 -54.2 亿元（-22.5 亿元）。

下周限售解禁家数环比减少。下周限售解禁家数为 20 家（-2 家），金额为 278 亿元（-27 亿元）。

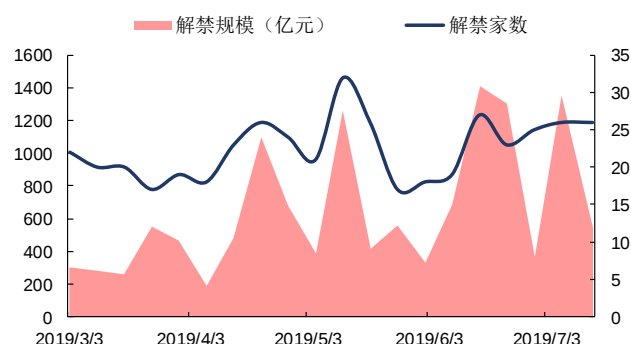
本周股票回购家数增加。本周股票回购家数为 20 家（+2 家），金额为 6 亿元（-72 亿元）。

图 7：产业资本增减持规模



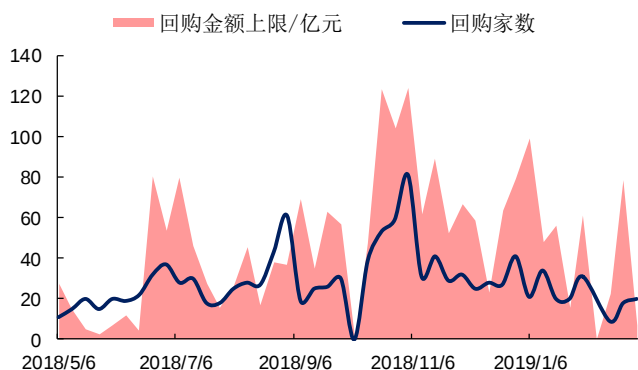
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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



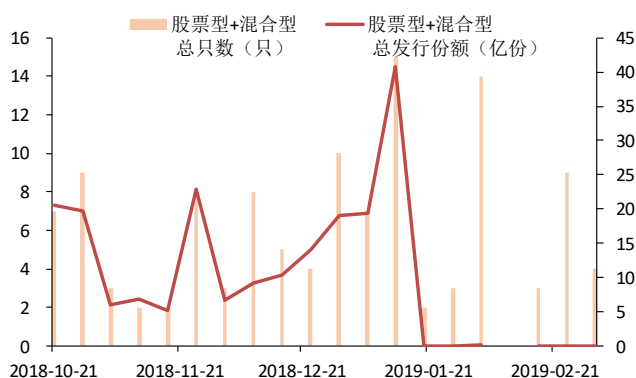
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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 4 只（-5 只）。

本周基金仓位多上升，但小盘基金大幅下降。本周全部基金仓位为 52.2% (+0.8%)，普通股票型为 86.4% (+0.1%)，偏股混合型为 80.1% (+2.3%)，大盘基金为 58.0% (+1.8%)，中盘基金为 64.1% (+0.7%)，小盘基金为 53.2% (-6.0%)。

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

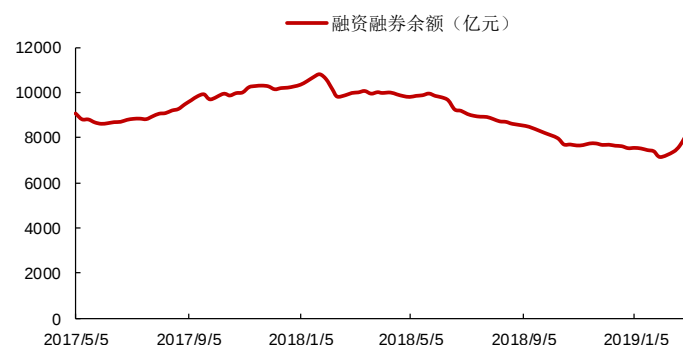


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2.5. 杠杆资金

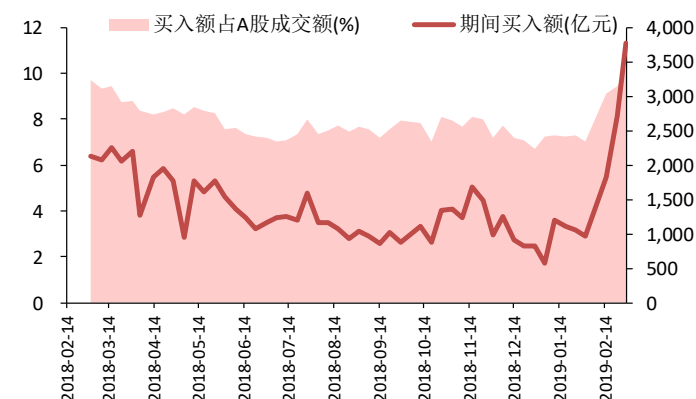
本周两融余额环比增加。本周杠杆资金两融余额为 8047 亿元 (+395 亿元)，市值占比为 1.90% (+0.01%)，融资买入额 3770 亿元 (+1043 亿元)，占成交额比 10.22% (+0.79%)。

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)

本周北上资金继续净流入，但幅度减小。本周北上资金成交净买入为 120 亿元 (-75 亿元)。QFII 额度 (19 年 2 月) 为 1014.46 亿美元 (+1.0 亿元)。

图 15：北上资金 (沪深股通) 成交净买入

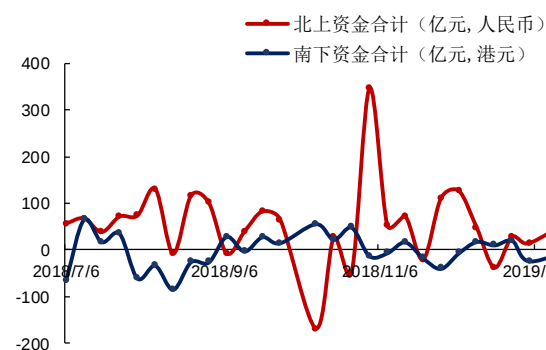
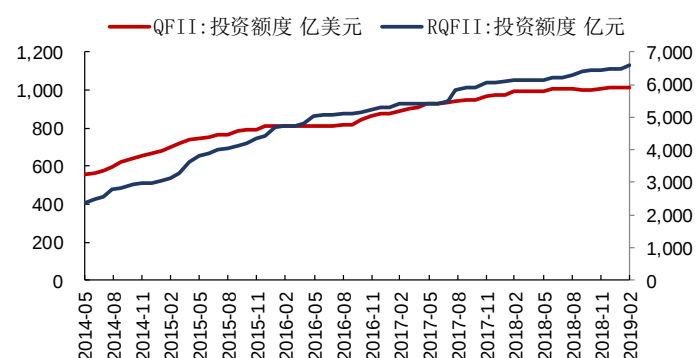


图 16：QFII/RQFII 额度 (月度)



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_13941

