

流动性跟踪周报：回暖的流动性在债市和股市蔓延



申港证券
SHENGANG SECURITIES

单击此处输入文字。

曲一平

分析师

2021年04月25日

SAC 执业证书编号: S1660521020001

quyiping@shgsec.com

摘要：

● 固收市场

资金面

资金面小幅收敛。截止至最新日期，本周 DR001 运行在 1.84%-2.11%之间，DR007 运行在 2.08%-2.22%之间，DR014 运行在 2.28%-2.32%之间，相比上周有所抬升，资金面小幅收敛。2020 年 4 月以来，中期借贷便利（MLF）利率稳定在 2.95%水平，连续两月 MLF 净投放值位于零水平，中期流动性维持稳定；贷款补充贷款（PSL）自 2020 年初以来不断下降。逆回购方面，最新一周有 500 亿逆回购到期，但无逆回购净投放，7 天逆回购利率自 2020 年 3 月以来始终维持在 2.20%水平。

本周 1M 存单收益率下行 2bp 至 2.22%，3M 存单收益率下行 2bp 至 2.53%，1 年期存单收益率下行 6bp 至 2.96%，不管是长期还是短期资金成本都出现下沉。

一级市场

利率债净供给环比上周回升，市场情绪较好。本周利率债发行利率债 5,066.97 亿元，利率债到期 2,311.23 亿元，净供给自上周下降又回升，市场情绪较好，其中国债总发行 1,234.70 亿元，地方政府债总发行 2,630.17 亿元，政策银行债总发行 1,102.10 亿元，政府支持机构债总发行 100.00 亿元。

二级市场

长端利率上行。本周 1 年国债、国开债收益率分别下行 13bp 至 2.39%、下行 11bp 至 2.53%，3 年国债、国开债收益率分别下行 7bp 至 2.74%、下行 3bp 至 3.10%，5 年国债、国开债收益率分别维持在 2.97%水平、下行 1bp 至 3.29%，10 年国债、国开债收益率分别上行 2bp 至 3.17%、上行 3bp 至 3.55%。

● 权益市场

一级市场和二级市场资金流总体概况

（一）一级市场融资规模区间统计：材料、可选消费市场情绪回暖

截至 4 月 23 日，在一级市场融资规模领域，4 月各板块融资合计为 193.76 亿元，3 月份融资合计 298.15 亿元，2021 年以来市场融资规模总体震荡下行，市场情绪持续降温。根据 wind 行业分类，其中材料板块 4 月融资为 50.92 亿元，可选消费板块 4 月融资 25.97 亿元，材料市场、可选消费市场情绪回暖，能源、金融、电信服务、公用事业及房地产板块在 4 月均无融资。

（二）二级市场行业板块表现及成交走势

根据申万一级行业划分，本周行业板块上涨的前五的行业为电气设备、医药生物、食品饮料、电子、有色金属，分别上涨 6.71%、6.29%、4.48%、4.18%、3.67%；行业板块下跌的前五的行业为商业贸易、纺织服装、房地产、建筑装饰、公用事业，分别下跌 3.05%、2.47%、1.94%、1.93%、1.73%。

本周 A 股成交量为 3,103.24 亿股，前一周 A 股成交量为 3,008.58 亿股，最新一周成交量环比上周增加 3.15%，相比上周的升幅有所收窄。截止到 4 月 23 日，4 月的 A 股成交量为 9,770.43 亿股，3 月的 A 股成交量为 15,648.02 亿股，而 2 月的 A 股成交量为 10,130.64 亿股。

一级市场流动性情况

（一）资金募集情况及募集家数：本周资金规模环比上周增加 2.12 倍

本周募集资金为 642.01 亿元，募集家数为 30 家，**资金规模环比上周增加 2.12 倍**，前一周募集资金为 205.56 亿元，募集家数为 27 家。截至到 4 月 23 日，**4 月以来募集资金趋势连续三周抬升**，4 月募集资金为 1,083.87 亿元，募集家数为 84 家，3 月募集资金为 1,263.84 亿元，募集家数为 104 家。

（二）IPO 状况：最新一周 IPO 规模环比增加 66.36%

最新一周 IPO 规模为 111.78 亿元，上周 IPO 规模为 67.19 亿元，**环比上周规模增加 66.36%**。截至到 4 月 23 日，4 月 IPO 融资为 239.56 亿元，3 月 IPO 融资为 285.69 亿元。最新一周发行在主板的新股为 66.14 亿元，发行在中小企业板的新股为 32.19 亿元；上周发行在主板的新股为 38.71 亿元，发行在中小企业板的新股为 65.06 亿元。

（三）增发融资状况：连续 6 周增发融资规模持续降低

最新一周增发融资为 30.32 亿元，上周增发融资为 73.07 亿元，**环比下降 58.51%**，**连续 6 周增发融资规模持续降低**。截至到 4 月 23 日，4 月增发融资为 217.90 亿元，3 月增发融资为 862.38 亿元。

二级市场流动性情况

（一）陆港通北上资金监测：北向资金对 A 股信心进一步提升，食品饮料为本周北上资金主要进攻方向

本周北上资金净流入 210.24 亿元，上周北上资金净流入 247.09 亿元，**北向资金对 A 股信心进一步提升**。4 月北上资金净流入为 404.07 亿元，3 月北上资金净流入为 187.11 亿元。截至 4 月 23 日，根据申万一级划分行业，**最新一周资金净流入最显著的**行业是食品饮料行业，北上资金净买入为 36.97 亿元，占行业总市值变化为-0.01%；**资金净流出最显著的**行业为非银金融，流出量达 5.46 亿元，占行业总市值变化为-0.19%。**本周，食品饮料行业成为本周北上资金主要进攻方向。**

个股方面，北上资金净买入规模较高的为贵州茅台、药明康德、宝钢股份等；净卖出规模较高的包括中国平安、通威股份等。

（二）新发基金（股票型+混合型）监测：本周基金发行市场热度首次升温

本周新发基金规模为 143.39 亿份，前一周新发基金规模为 47.91 亿份，**环比上周有所回升**。**新发基金规模自 4 月以来首次抬升，基金发行市场热度升温。**

（三）融资融券监测：融资余额与融券余额环比上周抬升

截至最新日期，本周两融余额为 16,722.74 亿元，占 A 股流通市值为 2.57%；两融交易额为 2,828.92 亿元，占 A 股成交额为 8.87%。上周两融余额为 16,568.11 亿元，占 A 股流通市值为 2.60%；两融交易额为 2,875.65 亿元，占 A 股成交额为 8.33%。**融资余额与融券余额环比上周抬升**，融资余额从 15,085.69 亿元上升至 15,200.52 亿元，环比增加 114.83 亿元；融券余额从 1,482.41 亿元上升至 1,522.22 亿元，环比增加 39.81 亿元。

从行业偏好来看，本周融资资金净买入规模最高的行业主要包括医药生物、汽车、有色金属等；净卖出的主要是建筑材料、电气设备、传媒等。

产业资本跟踪

（一）限售股解禁：最新一周限售股解禁市值进一步抬升

本周限售股解禁市值合计为 739.44 亿元，前一周限售股解禁市值合计为 538.93 亿元，**环比上周大幅增加 37.21%**，**连续两周增加。**

（二）二级市场增减持：最新一周产业资本减持环比增加 46.95%

本周产业资本减持 48.83 亿元，前一周产业资本减持 33.23 亿元，**减持环比增加 46.95%**。根据 wind 行业划分，本周减持前三位的行业为制药、生物科技与生命科学、汽车与汽车零部件、技术硬件与设备，增持的行业有资本货物。

其他重要指标跟踪

（一）ETF 净流入：最新一周环比上周由流入转流出

最新一周 ETF 净流入为 -43.26 亿元，上周 ETF 净流入为 59.26 亿元，**本周环比上周由流入转流出，环比降低 102.52 亿元。**

从行业看，本周净流入仅钢铁煤炭 ETF，为 0.14 亿元；净流出前三位有证券 ETF、银行 ETF、芯片 ETF，分别流出 2.67 亿

元、2.18 亿元、1.39 亿元。

(二) 重大重组事件：最新一周重大重组事件的总价值环比降低 55.45%

本周重大重组事件的交易总价值为 187.82 亿元，前一周重大重组事件的交易总价值为 421.61 亿元，**环比上周降低 55.45%**。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

内容目录

1. 固收市场	5
1.1 资金面：小幅收敛	5
1.2 一级市场：利率债净供给环比上周回升，市场情绪较好	8
1.3 二级市场：长端利率上行	8
2. 权益市场	10
2.1 一级市场和二级市场资金流总体概况	10
2.1.1 一级市场融资规模区间统计：材料、可选消费市场情绪回暖	10
2.1.2 二级市场行业板块表现及成交走势	11
(一) 二级市场行业板块表现：电气设备、医药生物行业领涨，涨幅超 6%	11
(二) 二级市场成交走势：最新一周成交量环比上周的升幅有所收窄	11
2.2 一级市场流动性情况	12
2.2.1 资金募集情况及募集家数：本周资金规模环比上周增加 2.12 倍	12
2.2.2 IPO 状况：最新一周 IPO 规模环比增加 66.36%	12
2.2.3 增发融资状况：连续 6 周增发融资规模持续降低	13
2.3 二级市场流动性情况	14
2.3.1 陆港通北上资金监测：北向资金对 A 股信心进一步提升，食品饮料为本周北上资金主要进攻方向	14
2.3.2 新发基金（股票型+混合型）监测：本周基金发行市场热度首次升温	15
2.3.3 融资融券监测：融资余额与融券余额环比上周抬升	16
2.4 产业资本跟踪	17
2.4.1 限售股解禁：最新一周限售股解禁市值进一步抬升	17
2.4.2 二级市场增减持：最新一周产业资本减持环比增加 46.95%	17
2.5 其他重要指标跟踪	17
2.5.1 ETF 净流入：最新一周环比上周由流入转流出	17
2.5.2 重大重组事件：最新一周重大重组事件的总价值环比降低 55.45%	18

图表目录

图 1：DR001、DR007 与 DR014，%	5
图 2：R001、R007 与 R014，%	5
图 3：中期借贷便利（MLF）利率，%	6
图 4：中期借贷便利（MLF）月度操作情况，亿元	6
图 5：抵押补充贷款（PSL）月度操作情况，亿元	6
图 6：公开市场逆回购操作，亿元	6
图 7：逆回购利率情况，%	6

图 8: 同业存单收益率, %	7
图 9: 1M 存单收益率, %	7
图 10: 3M 存单收益率, %	7
图 11: 1Y 存单收益率, %	7
图 12: 发行利率债的净供给月度状况, 亿元	8
图 13: 1 年国债、国开债收益率, %	9
图 14: 3 年国债、国开债收益率, %	9
图 15: 5 年国债、国开债收益率, %	9
图 16: 10 年国债、国开债收益率, %	9
图 17: 国债、国开债 10-1 利差, %	10
图 18: 国债、国开债 10-3 利差, %	10
图 19: 国债、国开债 10-5 利差, %	10
图 20: 国债、国开债 10-7 利差, %	10
图 21: 一级市场融资规模区间统计	11
图 22: 二级市场近一周行业板块表现	11
图 23: 二级市场成交走势 (周度)	12
图 24: 一级市场资金募集情况 (周度)	12
图 25: 一级市场资金募集家数 (周度)	12
图 26: IPO 融资规模 (周度)	13
图 27: 新股发行日统计 (周度)	13
图 28: 增发融资规模 (周度)	13
图 29: 北上资金净流入 (周度)	14
图 30: 行业北上资金净流入 (周度)	14
图 31: 本周北上资金净买入额前 20 大股票的净增持强度与涨幅	14
图 32: 股票型+混合型基金发行规模 (月度)	15
图 33: 融资融券余额情况 (周度)	16
图 34: 融资融券交易额情况 (周度)	16
图 35: 近一周行业融资余额变动	16
图 36: 限售股解禁市值状况	17
图 37: 产业资本变动	17
图 38: 近一周分行业产业资本变动	17
图 39: ETF 净流入额 (周度)	18
图 40: 近一周行业 ETF 净流入额	18
表 1: 近期 DR 利率以及 R 利率变化	5
表 2: 同业存单到期收益率与 SHIBOR 对比变化	7
表 3: 国债、国开债收益率对比变化	8
表 4: 国债、国开债利差对比变化	9
表 5: 近一周新发基金 (股票型+混合型) 情况	15
表 6: 近一周重大重组事件	18

1. 固收市场

1.1 资金面：小幅收敛

截止至最新日期，本周 DR001 运行在 1.84%-2.11% 之间，DR007 运行在 2.08%-2.22% 之间，DR014 运行在 2.28%-2.32% 之间，相比上周有所抬升，资金面小幅收敛。2020 年 4 月以来，中期借贷便利（MLF）利率稳定在 2.95% 水平，连续两月 MLF 净投放值位于零水平，中期流动性维持稳定；贷款补充贷款（PSL）自 2020 年初以来不断下降。逆回购方面，最新一周有 500 亿逆回购到期，但无逆回购净投放，7 天逆回购利率自 2020 年 3 月以来始终维持在 2.20% 水平。

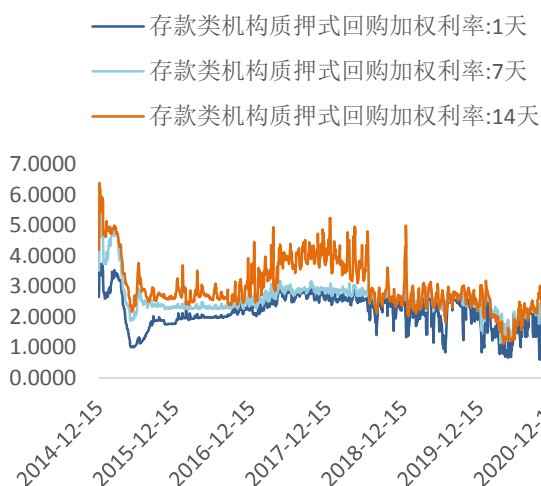
本周 1M 存单收益率下行 2bp 至 2.22%，3M 存单收益率下行 2bp 至 2.53%，1 年期存单收益率下行 6bp 至 2.96%，不管是长期还是短期资金成本都出现下沉。

表1：近期 DR 利率以及 R 利率变化

单位：bp	DR001	DR007	DR014	R001	R007	R014
年初以来涨跌	109.38	24.18	41.77	99.87	1.81	1.17
二季度以来涨跌	-16.56	-10.04	15.72	-22.24	-12.86	-0.47
月初以来涨跌	-17.25	-5.66	15.62	-23.64	-12.15	4.5
周度涨跌	-11.94	-11.97	-1.17	-15.21	-21.13	-7.5

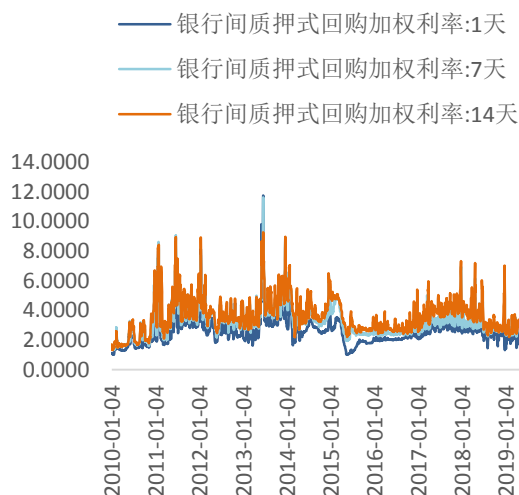
资料来源：wind，申港证券研究所

图1：DR001、DR007 与 DR014，%



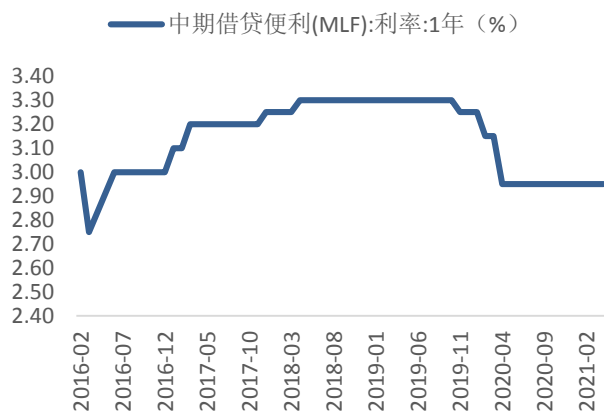
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：R001、R007 与 R014，%



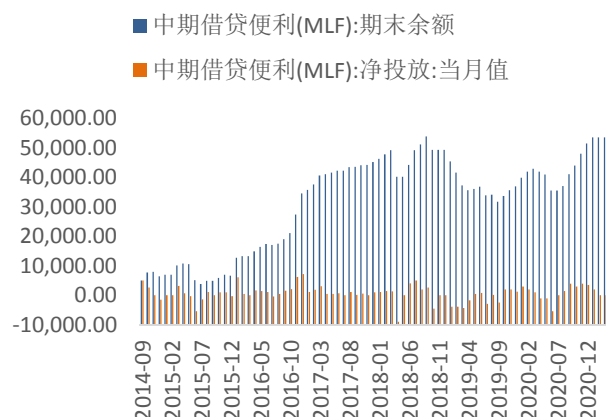
资料来源：wind，申港证券研究所

图3：中期借贷便利（MLF）利率，%



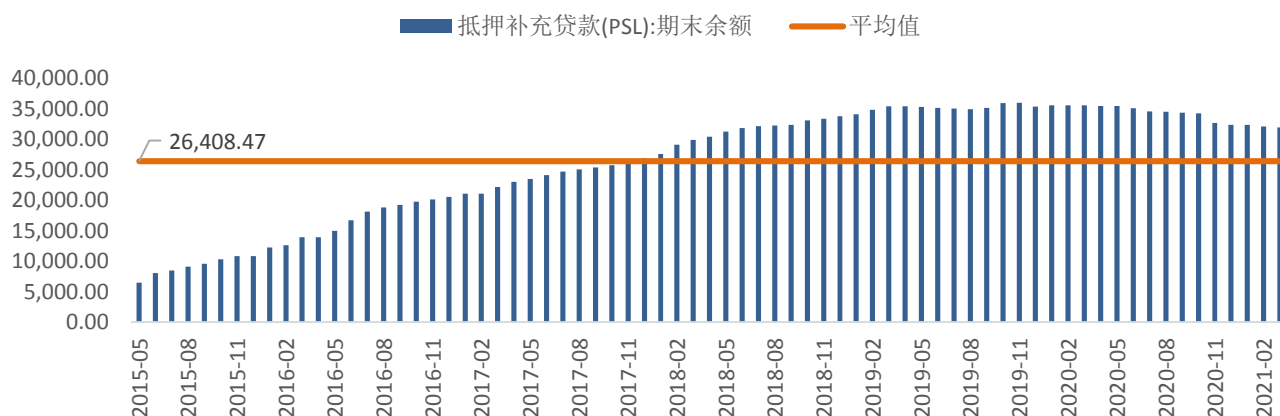
资料来源：wind，申港证券研究所

图4：中期借贷便利（MLF）月度操作情况，亿元



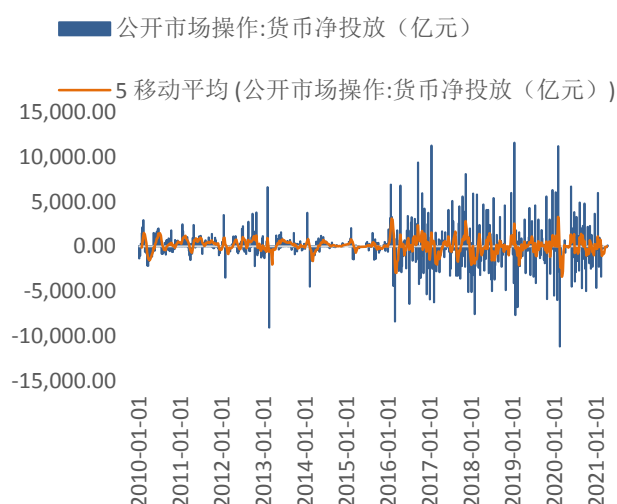
资料来源：wind，申港证券研究所注：MLF 月度情况截止到 3 月。

图5：抵押补充贷款（PSL）月度操作情况，亿元



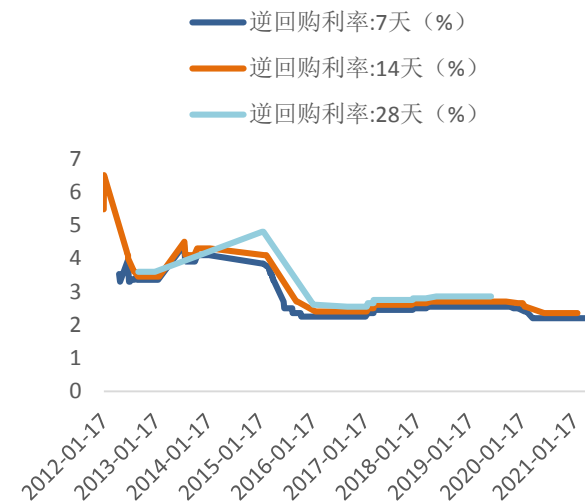
资料来源：wind，申港证券研究所 注：PSL 月度情况截至到 3 月。

图6：公开市场逆回购操作，亿元



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：逆回购利率情况，%



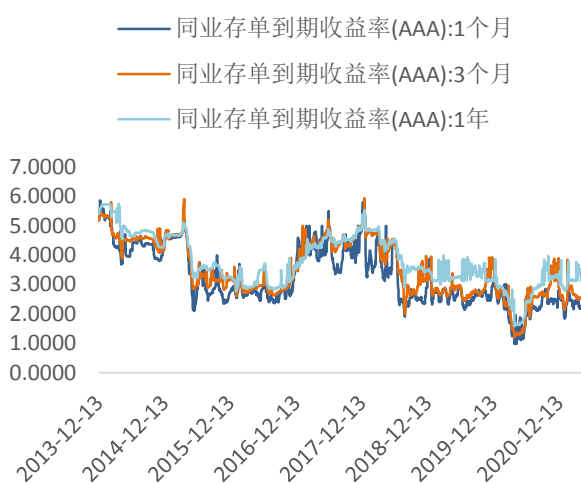
资料来源：wind，申港证券研究所

表2: 同业存单到期收益率与 SHIBOR 对比变化

单位: bp	同业存单到期收益率(AAA):1个月	同业存单到期收益率(AAA):3个月	同业存单到期收益率(AAA):1年	SHIBOR:1个月	SHIBOR:3个月	SHIBOR:1年
年初以来涨跌	-13.07	-2.06	6.49	-14.20	-14.60	0.70
二季度以来涨跌	-3.05	-17.35	-15.64	-20.10	-21.30	-10.50
月初以来涨跌	-3.41	3.93	-40.71	-4.10	-3.50	-8.00
周度涨跌	-2.32	-2.32	-21.61	0.00	0.00	-2.60

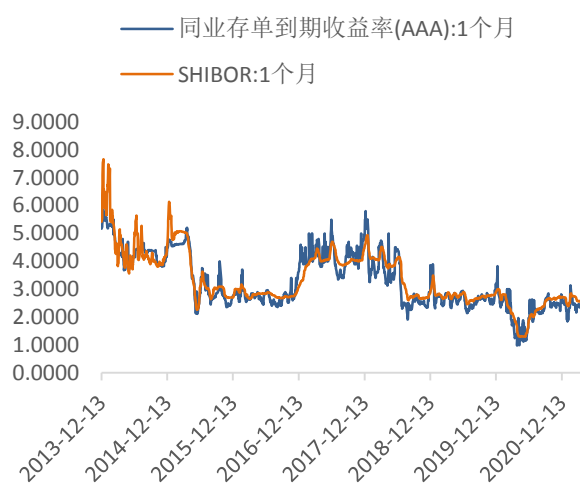
资料来源: wind, 申港证券研究所

图8: 同业存单收益率, %



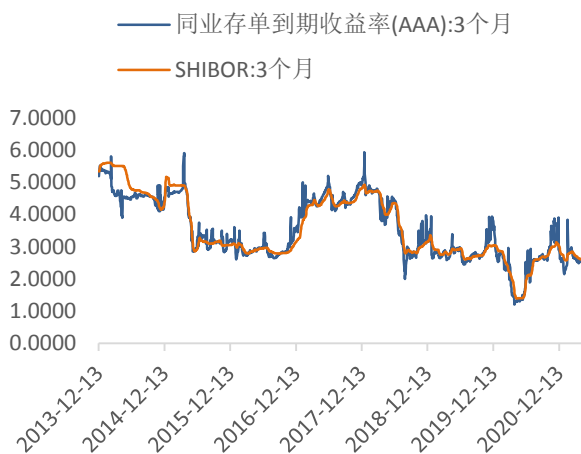
资料来源: wind, 申港证券研究所

图9: 1M 存单收益率, %



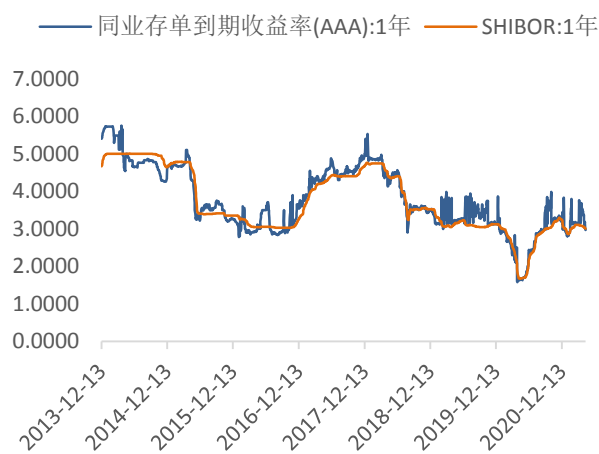
资料来源: wind, 申港证券研究所

图10: 3M 存单收益率, %



资料来源: wind, 申港证券研究所

图11: 1Y 存单收益率, %

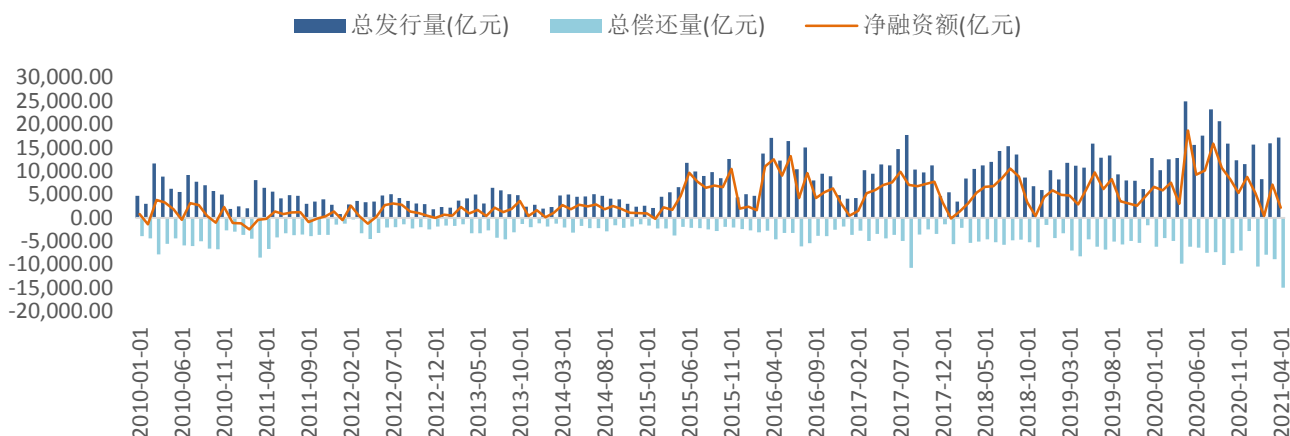


资料来源: wind, 申港证券研究所

1.2 一级市场：利率债净供给环比上周回升，市场情绪较好

本周利率债发行利率债 5,066.97 亿元，利率债到期 2,311.23 亿元，净供给自上周下降又回升，市场情绪较好，其中国债总发行 1,234.70 亿元，地方政府债总发行 2,630.17 亿元，政策银行债总发行 1,102.10 亿元，政府支持机构债总发行 100.00 亿元。

图12：发行利率债的净供给月度状况，亿元



资料来源：wind，申港证券研究所

1.3 二级市场：长端利率上行

本周1年国债、国开债收益率分别下行13bp至2.39%、下行11bp至2.53%，3年国债、国开债收益率分别下行7bp至2.74%、下行3bp至3.10%，5年国债、国开债收益率分别维持在2.97%水平、下行1bp至3.29%，10年国债、国开债收益率分别上行2bp至3.17%、上行3bp至3.55%，长端利率上行。

表3：国债、国开债收益率对比变化

单位：bp	中债国 债到期	中债国 债到期	中债国 债到期	中债国 债到期	中债国 债到期	中债国 开债到	中债国 开债到	中债国 开债到	中债国 开债到	中债国 开债到

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_19406

