

申港证券流动性跟踪周报：预计 6 月 A

股短期流动性开始收缩

20210614 期

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

2021 年 06 月 14 日

● 核心结论：预计 6 月 A 股短期流动性开始收缩

我们使用 3M 同业收益率减去 R007 衡量短期流动性溢价，本周流动性溢价抬升 26bp，前一周流动性溢价抬升 56bp，本周流动性环比下行；截至 6 月 11 日，6 月流动性溢价抬升 23bp，5 月流动性溢价下降 70bp，4 月流动性溢价下降 58bp，半年度叠加政府、银行等机构结算资金面偏紧，6 月 A 股短期流动性开始收缩。

● 固收市场

资金面

截止至最新日期，近一周 DR001 运行在 1.88%-2.31% 之间，DR007 运行在 2.12%-2.28% 之间，DR014 运行在 2.21%-2.35% 之间，相比上周抬升，资金面收敛。2020 年 4 月以来，中期借贷便利（MLF）利率稳定在 2.95% 水平，5 月 MLF 净投放值为零，中期流动性仍较稳定；贷款补充贷款（PSL）自 2020 年初以来不断下降。逆回购方面，本周有 500 亿逆回购到期，且逆回购净投放 0 亿，7 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 存单收益率上行 7bp 至 2.35%，3M 存单收益率上行 5bp 至 2.42%，1 年期存单收益率维持在 2.87%，长期资金成本总体呈现上行趋势。

一级市场

利率债净供给环比上周抬升。本周利率债发行利率债 6,165.15 亿元，利率债到期 3,352.74 亿元，净供给抬升，其中国债总发行 1,962.70 亿元，地方政府债总发行 2,972.65 亿元，政策银行债总发行 1,229.80 亿元。

二级市场

长端利率环比上周呈现下沉趋势。本周 1 年国债、国开债收益率分别上行 3bp 至 2.45%、维持在 2.56% 水平，3 年国债、国开债收益率分别上行 1bp 至 2.85%、下行 4bp 至 3.14%，5 年国债、国开债收益率分别下行 2bp 至 3.01%、下行 5bp 至 3.31%，7 年国债、国开债收益率分别下行 9bp 至 3.13%、下行 2bp 至 3.45%，10 年国债、国开债收益率分别下行 11bp 至 3.13%、下行 5bp 至 3.51%，长端利率环比上周呈现下沉。

● 权益市场

一级市场和二级市场资金流总体概况

截至 6 月 11 日，在一级市场融资规模领域，6 月各板块发生融资 46.10 亿元，其中金融板块 39.62 亿元，工业板块 6.48 亿元；5 月各板块融资 613.73 亿元，2021 年以来市场融资规模自 4 月开始回升，合理预计市场情绪降温趋势将会持续好转；2021 年房地产板块始终零融资。

根据申万一级行业划分，最新一周行业板块上涨前五的行业有计算机、综合、汽车、电气设备、采掘，分别上涨 6.91%、5.74%、4.79%、4.42%、3.91%；

曲一平

分析师

SAC 执业证书编号：S1660521020001

quyiping@shgsec.com

宋婷

研究助理

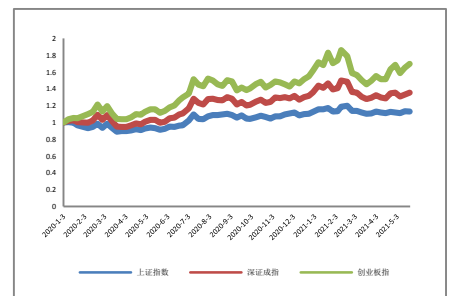
SAC 执业证书编号：S1660120080012

songting@shgsec.com

大盘基本资料

股票家数	4344
上证 A 股平均市盈率	16.22
万得全 A 平均市盈率	20.62

大盘走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《2021 年 6 月第 2 周策略周报：强劲的经济复苏中后段牛市尚未结束》2021-06-11
- 2、《全市场估值与行业比较观察 20210609 期》2021-06-10
- 3、《投资策略点评：双低可转债轮动投资池周度观察》2021-06-08
- 4、《A 股策略：中观行业数据观察》2021-06-07
- 5、《策略研究周报：海外市场观察周报》2021-06-07

行业板块下跌前五的行业有农林牧渔、食品饮料、家用电器、房地产、休闲服务，分别下跌 4.68%、4.47%、3.15%、2.97%、2.65%。

最新一周 A 股成交量为 3,579.94 亿股，前一周 A 股成交量为 3,668.50 亿股，最新一周成交量环比上周降低 2.41%。截止到 6 月 11 日，6 月的 A 股成交量为 6,531.25 亿股，5 月的 A 股成交量为 12,380.37 亿股，4 月的 A 股成交量为 12,811.55 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 62.08%

本周募集资金为 373.69 亿元，募集家数为 20 家，募集资金环比上周增加 62.08%，前一周募集资金为 230.56 亿元，募集家数为 14 家。截至 6 月 11 日，6 月募集资金为 561.85 亿元，募集家数为 31 家；5 月募集资金为 1,005.15 亿元，募集家数为 41 家；4 月募集资金为 1,678.68 亿元，募集家数为 119 家。

（二）IPO 状况：本周 IPO 规模环比增加 7.51 倍

本周 IPO 规模为 305.97 亿元，上周 IPO 规模为 35.97 亿元，环比上周规模增加 7.51 倍。截至 6 月 11 日，6 月 IPO 融资为 333.55 亿元，5 月 IPO 融资为 407.11 亿元。

（三）增发融资状况：本周增发融资规模环比降低 72.80%

本周增发融资为 43.67 亿元，上周增发融资为 160.54 亿元，环比降低 72.80%。截至 6 月 11 日，6 月增发融资为 200.21 亿元，5 月增发融资为 409.78 亿元，4 月增发融资为 663.33 亿元。

二级市场流动性情况

（一）陆港通北上资金监测：本周北上资金净流入环比降低 2.03 倍，化工行业为最近一周北上资金主要进攻方向

本周北上资金净流入 29.31 亿元，上周北上资金净流入 88.88 亿元，环比降低 2.03 倍；6 月北上资金净流入为 66.08 亿元，5 月北上资金净流入为 557.76 亿元，4 月北上资金净流入为 526.07 亿元，合理预计二季度水平会高于一季度。截至 6 月 11 日，根据申万一级划分行业，最近一周资金净流入最显著的行业是化工，北上资金净买入为 16.91 亿元，占行业总市值变化为 0.16%；资金净流出最显著的行业为建筑材料，流出量达 10.13 亿元，占行业总市值变化为 -0.03%。近一周，化工行业成为近一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隆基股份、阳光电源、东方财富等。

（二）新发基金（股票型+混合型）监测：最近一周基金发行市场热度有所升温

最近一周新发基金规模为 462.12 亿份，前一周新发基金规模为 218.32 亿份，环比上周升高 1.12 倍，基金发行市场热度有所升温。截至 6 月 11 日，6 月新发基金规模为 814.14 亿份，5 月新发基金规模为 929.79 亿份，4 月新发基金规模为 863.06 亿份。

（三）融资融券监测：连续七周以来融资融券余额环比周度进一步抬升

截至最新日期，本周两融余额为 17,411.27 亿元，占 A 股流通市值为 2.53%；上周两融余额为 17,292.27 亿元，占 A 股流通市值为 2.52%。连续七周以来融资融券余额环比周度进一步抬升。

从行业偏好来看，近一周融资资金净买入规模最高的行业主要包括计算机、电子、化工等；净卖出的主要是农林牧渔、医药生物、公用事业等。

产业资本跟踪

（一）限售股解禁：预计 6 月限售股解禁市值大幅抬升

近一周限售股解禁市值合计为 53,868.91 万元，前一周限售股解禁市值合计为 8,027.25 万元，**环比上周抬升 5.71 倍**。截至 6 月 11 日，预计 6 月限售股解禁市值为 8,736.89 亿元，5 月限售股解禁市值为 4,664.37 亿元，4 月限售股解禁市值为 2,358.86 亿元，**预计 6 月限售股解禁市值大幅抬升**。

（二）二级市场增减持：最新一周产业资本减持环比增加 35.50%

近一周产业资本减持 104.31 亿元，前一周产业资本减持 76.98 亿元，**减持环比增加 35.50%**。截至 6 月 11 日，6 月产业资本减持 176.14 亿元，5 月产业资本减持 353.26 亿元。根据 wind 行业划分，近一周减持前三位的行业有**材料 II、软件与服务、制药、生物科技与生命科学**；增持的行业为**食品、饮料与烟草、银行**。

其他重要指标跟踪

（一）ETF 净流入：ETF 由净流入转净流出

最新一周 ETF 净流入为 -2.79 亿元，上周 ETF 净流入为 1.63 亿元，**由净流入转净流出**。从行业看，本周净流入前三位有**证券 ETF、银行 ETF、医药 ETF**，分别为 7.68 亿元、0.21 亿元、0.10 亿元；净流出前三位有**芯片 ETF、金融 ETF（不包括证券和银行）、房地产 ETF**，分别流出 3.11 亿元、0.78 亿元、0.23 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提升 1.63 倍

最新一周重大重组事件的交易总价值为 373.28 亿元，前一周重大重组事件的交易总价值为 142.16 亿元，**环比上周增加 1.63 倍**。

风险提示：货币政策风险

内容目录

1. 核心结论：预计 6 月 A 股短期流动性开始收缩	6
2. 固收市场	7
2.1 资金面：缓慢收敛	7
2.2 一级市场：利率债净供给环比上周抬升	10
2.3 二级市场：长端利率环比上周呈现下沉趋势	10
3. 权益市场	12
3.1 一级市场和二级市场资金流总体概况	12
3.1.1 一级市场融资规模区间统计：市场情绪降温趋势将持续好转	12
3.1.2 二级市场行业板块表现及成交走势	13
(一) 二级市场行业板块表现：计算机行业领涨，涨幅接近 7%	13
(二) 二级市场成交走势：最新一周成交量环比上周降低 2.41%	13
3.2 一级市场流动性情况	14
3.2.1 资金募集情况及募集家数：本周资金规模环比上周增加 62.08%	14
3.2.2 IPO 状况：本周 IPO 规模环比增加 7.51 倍	14
3.2.3 增发融资状况：本周增发融资规模环比降低 72.80%	15
3.3 二级市场流动性情况	15
3.3.1 陆港北上资金监测：本周北上资金净流入环比降低 2.03 倍，化工行业为最近一周北上资金主要进攻方向 ..	15
3.3.2 新发基金（股票型+混合型）监测：最近一周基金发行市场热度有所升温	16
3.3.3 融资融券监测：连续七周以来融资融券余额环比周度进一步抬升	18
3.4 产业资本跟踪	19
3.4.1 限售股解禁：预计 6 月限售股解禁市值大幅抬升	19
3.4.2 二级市场增减持：最新一周产业资本减持环比增加 35.50%	19
3.5 其他重要指标跟踪	20
3.5.1 ETF 净流入：ETF 由净流入转净流出	20
3.5.2 重大重组事件：最新一周重大重组事件的总价值环比提升 1.63 倍	20

图表目录

图 1：流动性溢价，%	7
图 2：DR001、DR007 与 DR014，%	8
图 3：R001、R007 与 R014，%	8
图 4：中期借贷便利（MLF）利率，%	8
图 5：中期借贷便利（MLF）月度操作情况，亿元	8
图 6：抵押补充贷款（PSL）月度操作情况，亿元	8
图 7：公开市场逆回购操作，亿元	9
图 8：逆回购利率情况，%	9
图 9：同业存单收益率，%	9
图 10：1M 存单收益率，%	9
图 11：3M 存单收益率，%	10
图 12：1Y 存单收益率，%	10
图 13：发行利率债的净供给月度状况，亿元	10
图 14：1 年国债、国开债收益率，%	11
图 15：3 年国债、国开债收益率，%	11
图 16：5 年国债、国开债收益率，%	11

图 17: 10 年国债、国开债收益率, %.....	11
图 18: 国债、国开债 10-1 利差, %.....	12
图 19: 国债、国开债 10-3 利差, %.....	12
图 20: 国债、国开债 10-5 利差, %.....	12
图 21: 国债、国开债 10-7 利差, %.....	12
图 22: 一级市场融资规模区间统计, 亿元	13
图 23: 二级市场近一周行业板块表现	13
图 24: 二级市场成交走势 (周度)	14
图 25: 一级市场资金募集情况 (周度)	14
图 26: 一级市场资金募集家数 (周度)	14
图 27: IPO 融资规模 (周度)	15
图 28: 增发融资规模 (周度)	15
图 29: 北上资金净流入 (周度)	16
图 30: 行业北上资金净流入 (周度)	16
图 31: 最新一周北上资金净买入额前 20 大股票的净增持强度与涨幅.....	16
图 32: 股票型+混合型基金发行规模 (月度)	17
图 33: 融资融券余额情况 (周度)	18
图 34: 近一周行业融资余额变动.....	18
图 35: 限售股解禁市值状况.....	19
图 36: 产业资本变动.....	19
图 37: 近一周分行业产业资本变动	19
图 38: ETF 净流入额 (周度)	20
图 39: 近一周行业 ETF 净流入额	20
表 1: 周度、月度流动性汇总	6
表 2: DR 利率以及 R 利率周度、月度变化	7
表 3: 同业存单到期收益率与 SHIBOR 对比变化	9
表 4: 国债、国开债收益率对比变化	11
表 5: 国债、国开债利差对比变化	12
表 6: 近一周新发基金 (股票型+混合型) 情况	17
表 7: 近一周重大重组事件.....	20

1. 核心结论：预计 6 月 A 股短期流动性开始收缩

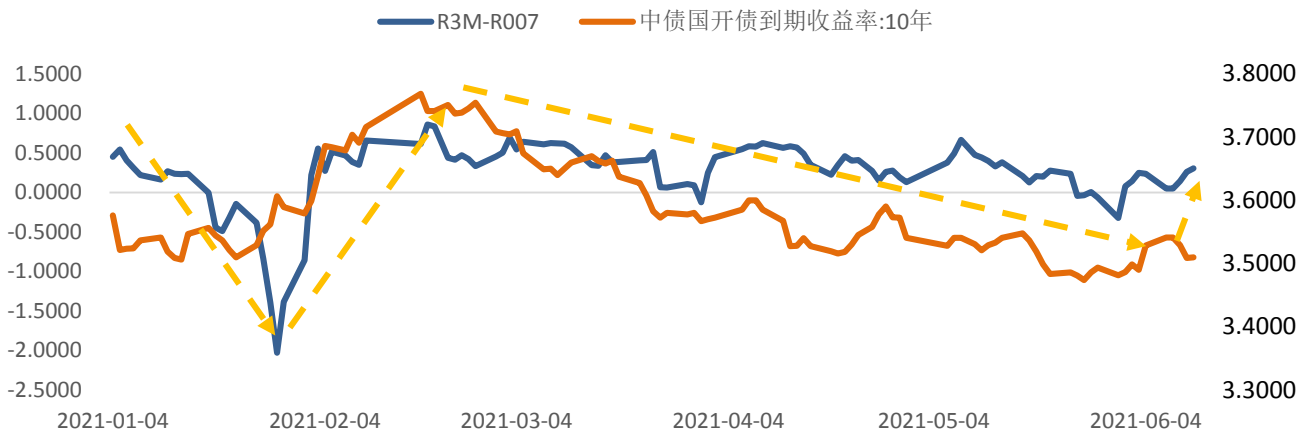
我们使用 3M 同业收益率减去 R007 衡量短期流动性溢价，本周流动性溢价抬升 26bp，前一周流动性溢价抬升 56bp，本周流动性环比下行；截至 6 月 11 日，6 月流动性溢价抬升 23bp，5 月流动性溢价下降 70bp，4 月流动性溢价下降 58bp，半年度叠加政府、银行等机构结算资金面偏紧，**预计 6 月 A 股短期流动性开始收缩。**

表1：周度、月度流动性汇总

市场	分类	指标	周度环比	5月环比
固收市场	基础货币	逆回购 (亿元)	-	350 ↑
		MLF (亿元)	-	-
		货币投放合计 (亿元)	50 ↑	350 ↑
	货币派生	M0 同比 (%)	-	0.3 ↑
		M1 同比 (%)	-	-0.1 ↓
		M2 同比 (%)	-	0.2 ↑
		新增社融 (亿元)	-	693 ↑
		新增人民币贷款 (亿元)	-	300 ↑
	货币价格	MLF 利率	-	-
		DR007 (bp)	-12.74 ↓	45.95 ↑
权益市场	资金供给	北上资金净流入 (亿元)	-59.57 ↓	31.69 ↑
		股票型+混合型基金新发规模 (亿份)	243.8 ↑	66.76 ↑
		融资余额变动 (亿元)	136.57 ↑	670.33 ↑
		ETF 净流入 (亿元)	-4.42 ↓	-52.45 ↓
	资金需求	一级市场资金募集 (亿元)	143.13 ↑	-673.53 ↓
		IPO 规模 (亿元)	270 ↑	27.48 ↑
		增发融资 (亿元)	-116.87 ↓	-253.55 ↓
		产业资本增减持 (亿元)	27.33 ↑	137.57 ↑

资料来源：wind，申港证券研究所

图1: 流动性溢价, %



资料来源: wind, 申港证券研究所

2. 固收市场

2.1 资金面: 缓慢收敛

截止至最新日期, 近一周 DR001 运行在 1.88%-2.31%之间, DR007 运行在 2.12%-2.28%之间, DR014 运行在 2.21%-2.35%之间, 相比上周抬升, 资金面收敛。2020 年 4 月以来, 中期借贷便利 (MLF) 利率稳定在 2.95%水平, 5 月 MLF 净投放值为零, 中期流动性仍较稳定; 贷款补充贷款 (PSL) 自 2020 年初以来不断下降。逆回购方面, 本周有 500 亿逆回购到期, 且逆回购净投放 0 亿, 7 天逆回购利率自 2020 年 3 月以来始终维持在 2.20%水平。

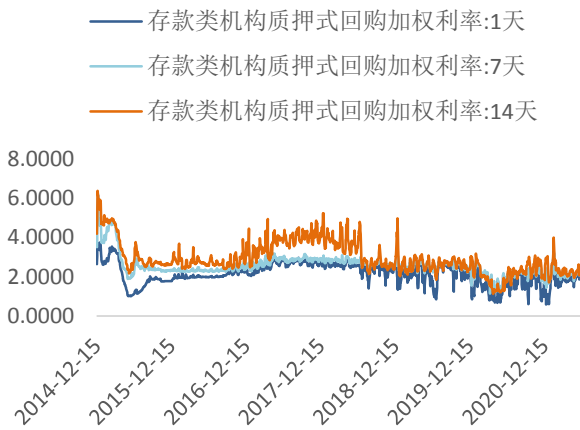
本周 1M 存单收益率上行 7bp 至 2.35%, 3M 存单收益率上行 5bp 至 2.42%, 1 年期存单收益率维持在 2.87%, 长期资金成本总体呈现上行趋势。

表2: DR 利率以及 R 利率周度、月度变化

单位: bp	DR001	DR007	DR014	R001	R007	R014
周度环比	-30.80	-12.74	-13.94	-33.84	-20.43	-12.31
5月环比	22.13	45.95	51.83	40.64	56.31	31.45

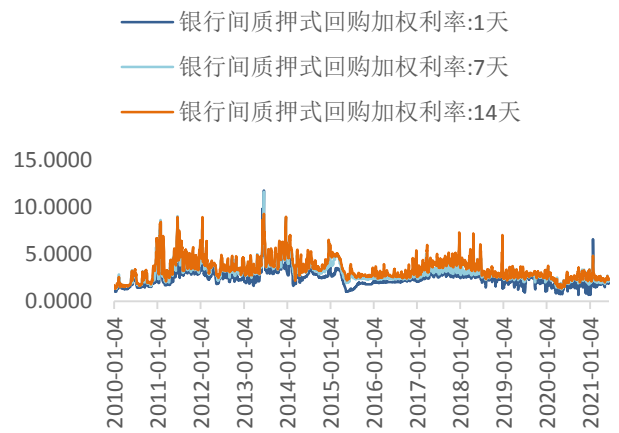
资料来源: wind, 申港证券研究所

图2: DR001、DR007 与 DR014, %



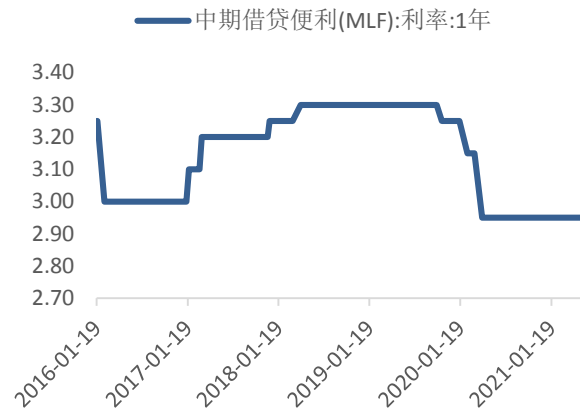
资料来源: wind, 申港证券研究所

图3: R001、R007 与 R014, %



资料来源: wind, 申港证券研究所

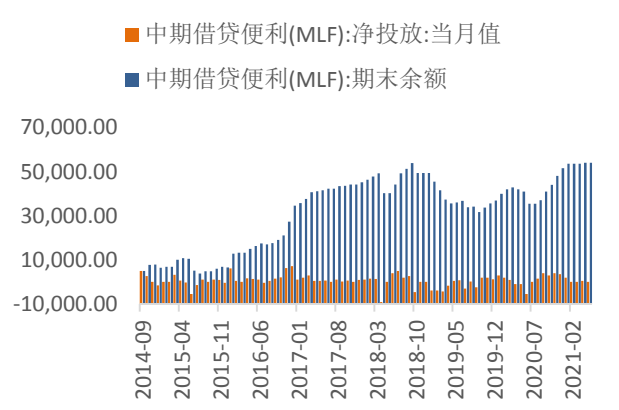
图4: 中期借贷便利 (MLF) 利率, %



资料来源: wind, 申港证券研究所

注: 数据截止更新到 2021 年 5 月 17 日。

图5: 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 月度情况截至到 5 月。

图6: 抵押补充贷款 (PSL) 月度操作情况, 亿元

—— 抵押补充贷款(PSL) 期末余额 平均价

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_20123



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn