

股市流动性改善，私募基金管理规模环比上升——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：卫辛

执业证书编号：S0740520080006

Email: weixin@r.qlzq.com.cn

相关报告

市场资金面周观察

金融市场流动性：

税期冲击叠加政府债缴款压力上升，本周资金面边际收紧。周二央行超额续作 MLF，周五开展 14D 逆回购助力平稳跨季，表明央行对资金面以及负债端呵护的态度，全周央行净投放 2600 亿，但银行缺负债环境下，银行间资金面仍维持高位，与偏乐观的债市预期形成反差，具体表现在长期限存单成交普遍低估值，短期限存单高估值成交居多。债券市场，本周国债、国开收益率仍以下行为主。期限利差方面，10-1Y 国债利差变化不大，收窄 3bp 至 51bp，10-1Y 国开的利差走阔 1bp 至 88bp。

股票市场流动性：

本周股市流动性小幅改善。具体来说，资金流入方面，新发基金（股票+混合）453 亿（前值 564 亿），融资余额流入 55 亿（前值-220 亿），北上资金累计净流入 108 亿（前值-6 亿）。资金流出方面，产业资本净减持 156 亿（前值 205 亿），IPO 发行 111 亿（前值 102 亿）。

值得关注的是本周私募的最新持仓数据，8 月私募基金管理规模环比持续上升。截止 2020 年 8 月，证券投资类私募基金管理家数 8814 家，管理规模 3.15 万亿，占整个私募基金比例 36.1%与 21.0%，管理规模较 7 月上升 1.8%，管理家数较 7 月减少 0.1%。

海外市场：

本周美元兑人民币中间价均值为 6.79，上周均值 6.84，8 月均值为 6.93，7 月均值为 7.01。CFETS 人民币汇率指数 9 月 18 日收于 94.12，上周为 93.60，8 月平均为 92.51，7 月平均为 92.3。美债方面，本周长端收益率较上周小幅上升，短端收益率与上周持平。

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（0912-0918）	- 5 -
一、金融市场流动性	- 5 -
1.1 银行间同业利率	- 5 -
1.2 基础货币	- 6 -
1.3 债券一级市场	- 6 -
1.4 债券二级市场	- 8 -
二、股票市场	- 9 -
2.1 资金需求	- 10 -
2.2 资金供给	- 12 -
2.21 金融资本	- 12 -
2.22 产业资本	- 15 -
三、海外市场	- 17 -

图表目录

图表 1: SHIBOR (3 个月) (日)	- 5 -
图表 2: 质押式回购利率 (日)	- 5 -
图表 3: 同业存单收益率 (日)	- 6 -
图表 4: 同业拆借利率 (日)	- 6 -
图表 5: MLF 操作及余额 (月)	- 6 -
图表 6: PSL 操作及余额 (月)	- 6 -
图表 7: 利率债一级市场需求情况	- 7 -
图表 8: 本周利率债净供给 (亿元)	- 7 -
图表 9: 利率债一级市场发行规模 (亿元)	- 7 -
图表 10: 同业存单净融资	- 7 -
图表 11: 不同银行的存单发行利率 (6M)	- 7 -
图表 12: 长短端国债收益率 (日)	- 8 -
图表 13: 期限利差 (月)	- 8 -
图表 14: 票据融资利率 (季)	- 9 -
图表 15: 不同期限理财产品收益率 (周)	- 9 -
图表 16: 不同机构 3 个月理财产品收益率 (周)	- 9 -
图表 17: 股权融资 (亿元)	- 10 -
图表 18: IPO 发行	- 10 -
图表 19: 并购重组	- 11 -
图表 20: 不同板块限售解禁 (亿元)	- 11 -
图表 21: 不同类型限售解禁 (亿元)	- 11 -
图表 22: 下周限售解禁名单 (解禁占比前 20 家)	- 12 -
图表 23: 资金北上南下 (周)	- 12 -
图表 24: 北上资金月度日均净流入规模 (月)	- 12 -
图表 25: 陆股通持仓资金前 20 名 (亿元)	- 13 -
图表 26: 新成立偏股型基金 (亿份)	- 13 -
图表 27: 私募证券投资基金管理规模 (亿元)	- 13 -
图表 28: 信托投资股票基金规模	- 14 -
图表 29: 保险投资股票基金规模	- 14 -
图表 30: 上证 50ETF 净申购份额 (周)	- 14 -
图表 31: 沪深 300ETF 净申购份额 (周)	- 14 -
图表 32: 中证 500ETF 净申购份额 (周)	- 15 -

图表 33: 创业板 ETF50 净申购份额 (周)	- 15 -
图表 34: 不同行业净增持金额 (周, 亿元)	- 15 -
图表 35: 产业资本增减持 (月)	- 15 -
图表 36: 不同行业增减持金额 (月, 亿元)	- 16 -
图表 37: 不同股东净增持规模 (月)	- 16 -
图表 38: 本周产业资本减持名单 (前 20 家)	- 16 -
图表 39: 融资余额变化	- 17 -
图表 40: 两融变化 (周)	- 17 -
图表 41: 人民币兑美元 (日)	- 17 -
图表 42: 人民币汇率指数 (月)	- 17 -
图表 43: 美元指数 (日)	- 18 -
图表 44: 美债收益率 (日)	- 18 -

本周资本面情况跟踪（0912-0918）

一、金融市场流动性

税期冲击叠加政府债缴款压力上升，本周资金面边际收紧。周二央行超额续作 MLF，周五开展 14D 逆回购助力平稳跨季，表明央行对资金面以及负债端呵护的态度，全周央行净投放 2600 亿，但银行缺负债环境下，银行间资金面仍维持高位，与偏乐观的债市预期形成反差，具体表现在长期限存单成交普遍低估值，短期限存单高估值成交居多。债券市场，本周国债、国开收益率仍以行为主。期限利差方面，10-1Y 国债利差变化不大，收窄 3bp 至 51bp，10-1Y 国开的利差走阔 1bp 至 88bp。

1.1 银行间同业利率

银行间质押式回购加权利率：7 天资金价格有所上升。截止 9 月 18 日，R007 均值收于 2.36%，较上周均值上升 9.55BP，DR007 均值收于 2.16%，较上周均值上升 2.20BP。

SHIBOR 3 个月：Shibor3M 价格较上周小幅下降。截止 9 月 18 日，SHIBOR（3 个月）为 2.68%，较上周下降 1.80BP，8 月平均为 2.61，7 月平均为 2.32。

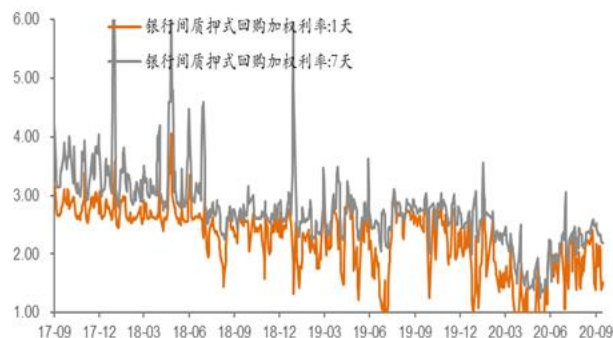
同业存单到期收益率：同业存单收益率以下降为主。截止 9 月 18 日，AAA+ 同业存单收益率（1 个月/3 个月/6 个月）分别收于 2.61%/2.62%/2.89%，分别较上周上升 1.40BP、下降 3.37BP、下降 10.72BP。

图表 1：SHIBOR（3 个月）（日）



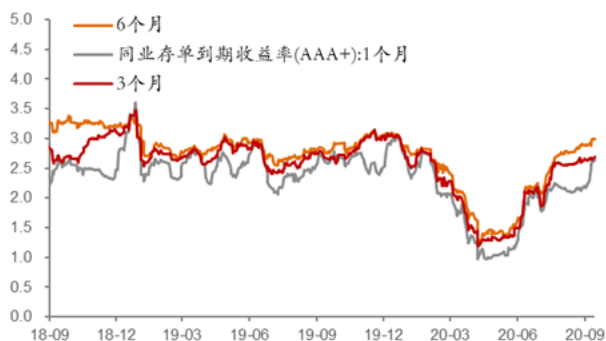
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：质押式回购利率（日）



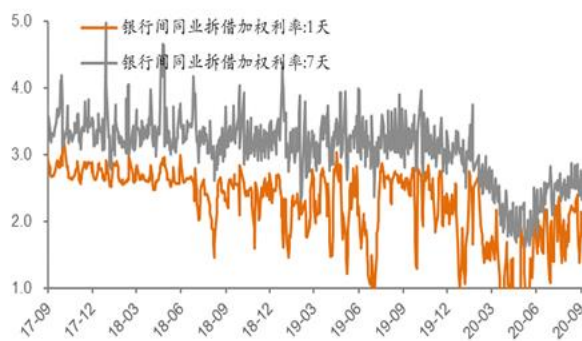
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：同业存单收益率（日）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4：同业拆借利率（日）

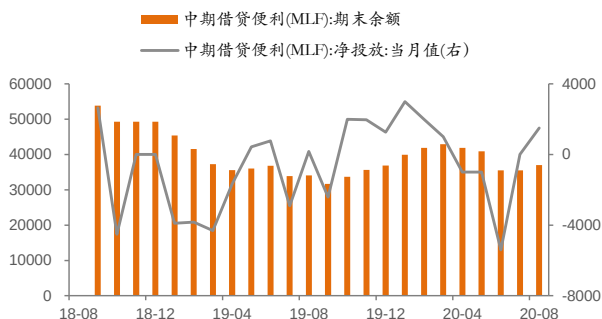


来源：Wind，中泰证券研究所

1.2 基础货币

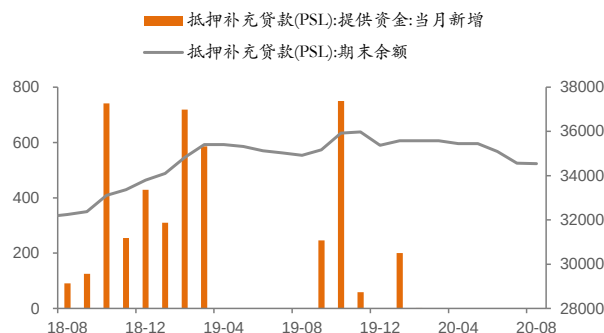
广义再贷款工具：8月广义再贷款工具投放 1458 亿。8月央行通过 SLF 操作回笼基础货币 16 亿元，SLF 期末余额下滑至 10 亿；通过 MLF 操作投放 1500 亿元，MLF 当月余额维持至 37000 亿；PSL 当月回笼 26 亿，期末余额维持在 34540 亿，8月广义再贷款工具投放 1458 亿。

图表 5：MLF 操作及余额（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 6：PSL 操作及余额（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

1.3 债券一级市场

利率债方面，本周利率债计划发行 5521.1 亿，实际发行 5572.8 亿，净供给 1501.9 亿。其中，国债发行 2112.2 亿，政金债发行 1197.2 亿，地方政府债发行 2263.4 亿。上周国债发行 2954.8 亿元，到期 1441.0 亿元；政策性金融债发行 1276.7 亿元，到期 1514.6 亿元；地方政府债

发行 1478.2 亿元 ,到期 729.7 亿元。上周利率债净供给为 2024.5 亿元 ,
环比下降 522.6 亿元。

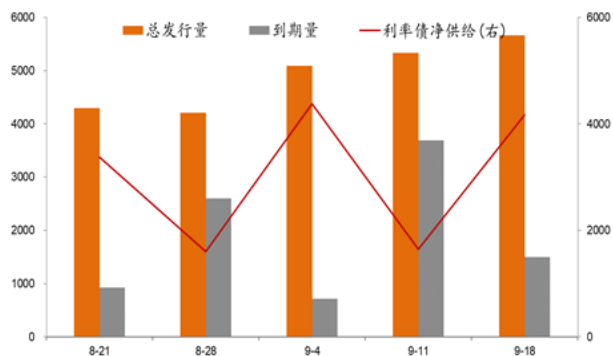
同业存单方面 ,本周同业存单计划发行 5927.2 亿 ,实际发行 5121.3 亿 ,
发行量上升 ,净融资上升。

图表 7：利率债一级市场需求情况

		口行1Y	口行2Y	国开1Y	国开10Y	农发1Y	农发5Y	国开3Y	国开5Y	国开7Y	农发3Y	农发5Y
2020-09-14	全场倍数										8.68	4.70
	边际倍数										1.56	1.15
	发行金额										20.20	70.00
2020-09-15	全场倍数							4.74	4.81	3.82		
	边际倍数							2.05	1.44	3.00		
	发行金额							72.30	90.50	40.50		
2020-09-16	全场倍数					6.01	3.77					
	边际倍数					1.28	10.29					
	发行金额					30.90	80.00					
2020-09-17	全场倍数			4.00	3.15							
	边际倍数			1.17	1.17							
	发行金额			78.80	108.60							
2020-09-18	全场倍数	4.25	5.63									
	边际倍数	1.22	1.51									
	发行金额	83.40	70.00									

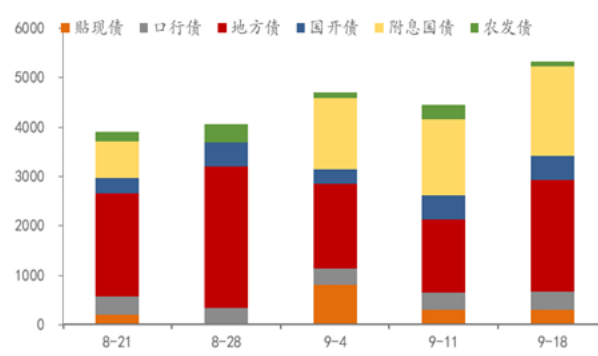
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 8：本周利率债净供给（亿元）



来源：Wind, 中泰证券研究所

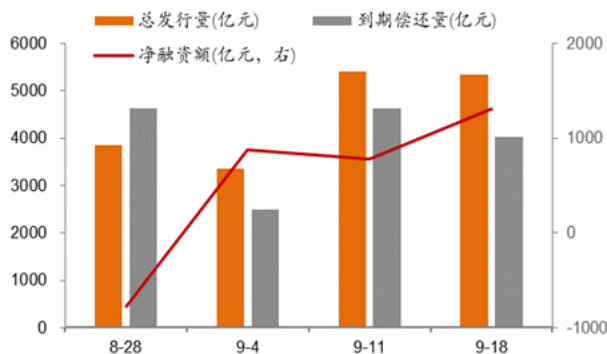
图表 9：利率债一级市场发行规模（亿元）



来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 10：同业存单净融资

图表 11：不同银行的存单发行利率（6M）



来源: Wind, 中泰证券研究所



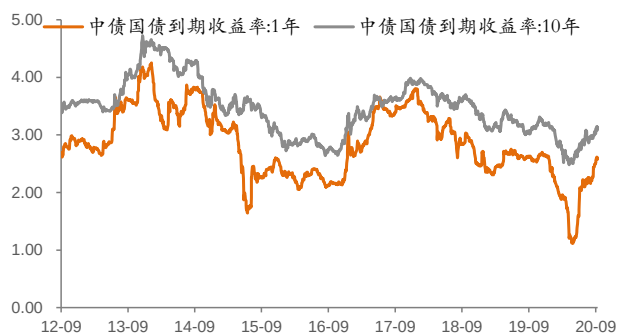
来源: Wind, 中泰证券研究所

1.4 债券二级市场

国债收益率: 截止9月18日, 1年期国债到期收益率为2.61%, 较上周上升1.24BP, 10年期国债到期收益率收于3.12%, 较上周下降1.84BP。

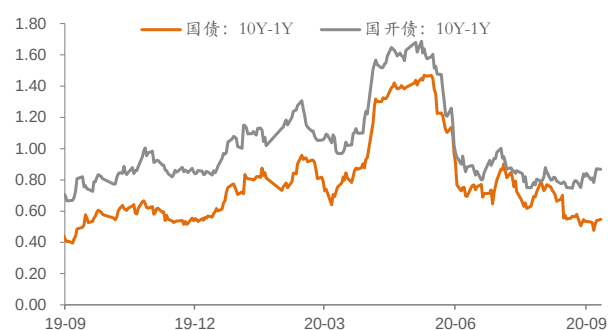
期限利差: 截止9月18日, 本周10Y国债与1Y国债利差收窄3.08bp至50.74bp, 10Y国开与1Y国开的利差走阔0.70bp至87.80bp。

图表 12: 长短端国债收益率 (日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 13: 期限利差 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

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_2384

