

分析师：徐驰

执业证书编号：S0740519080003

Email: xuchi@r.qizq.com.cn

相关报告**投资要点****金融市场流动性：**

- 11月8日-11月12日，央行公开市场净投收回2800亿元，其中开展2500亿元逆回购操作，2200亿元逆回购到期，无MLF投放。
- 银行间资金面略偏松，DR007有所下行；国债利率方面，10年国债收益率略微下行，而期限利差走阔0.64BP。

股票市场流动性：

- 上周股市流动性呈小幅下降趋势。金融资本方面，北上资金累计净流入3264.10亿（上周净流出26.91亿）。产业资本方面，上周产业资本净减持123.59亿（前值净减持187.36亿），IPO累计规模达166.76亿（上上周累计达51.23亿）。
- 北上资金流入变化较上期有所减速。截止上周五，2021年北上资金累计净流入3264.10亿元（2020年全年2089亿），上周北上资金净流出26.91亿。从行业方面看，本月初至今北上资金主要净流入的行业前3名分别电气设备、化工、计算机；净流出的行业前3名分别是家用电器、银行、医药生物。个股方面，一周内北上资金净买入最多的前三只股票分别是宁德时代、东方财富、伊利股份；净卖出最多的三只股票分别是格力电器、万科A、赣锋锂业。

海外市场流动性：

上周美元兑人民币中间价均值为6.39，10月均值为6.42，9月均值为6.46，8月均值为6.47，7月均值为6.46，6月均值为6.13。CFETS人民币汇率指数11月12日收于100.83，上上周为100.22，10月平均为100.08，9月平均为98.78，8月平均为98.71，7月平均为98.37，6月平均为97.86。上周美元指数较上上周上升，10年期美债收益率与中国国债收益率之差走阔0.01BP至140BP。

国内外重要宏观数据：

- **10月通胀数据：**2021年10月，CPI同比上涨1.5%（前值0.7%），环比上涨0.7%；PPI同比上涨13.5%（前值10.7%），环比上涨2.5%。PPI与CPI同比剪刀差扩大2个百分点至历史高位12.0%。

风险提示：经济增速不及预期风险。研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的情况。

内容目录

一、银行间流动性	- 3 -
1.1 银行间同业利率	- 3 -
1.2 公开市场操作	- 4 -
二、债券市场	- 4 -
2.1 债券一级市场	- 4 -
2.2 债券二级市场	- 5 -
三、股票市场	- 6 -
3.1 资金需求	- 6 -
3.2 资金供给	- 7 -
3.2.1 资金北上	- 7 -
3.2.2 产业资本	- 8 -
3.2.3 两融情况	- 9 -
3.2.4 ETF 情况	- 10 -
四、海外市场	- 10 -
五、宏观数据解读	- 11 -
5.1 10 月通胀数据	- 12 -
5.2 上周主要海外经济数据回顾	- 12 -
六、资金日历	- 13 -

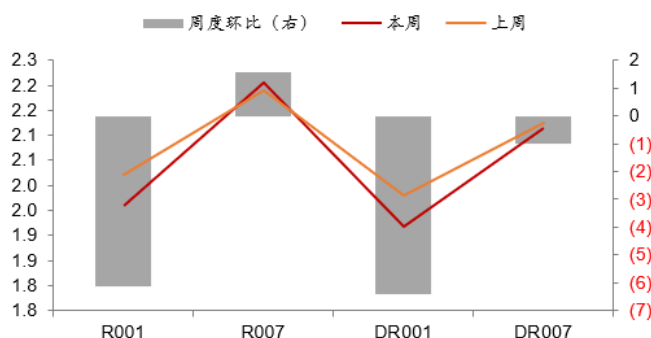
一、银行间流动性

- 11月8日-11月12日，央行公开市场净投收回 2800 亿元，其中开展 2500 亿元逆回购操作，2200 亿元逆回购到期，无 MLF 投放。
- 银行间资金面略偏松，DR007 有所下行；国债利率方面，10 年国债收益率略微下行，而期限利差走阔 0.64BP。

1.1 银行间同业利率

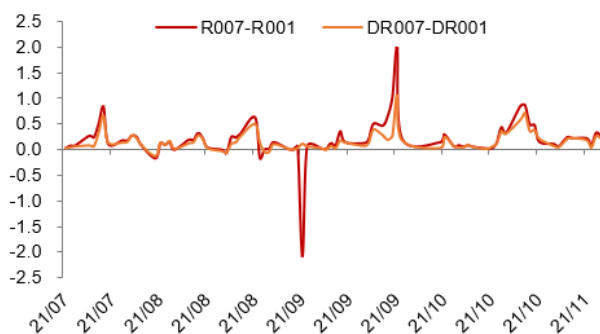
- 银行间质押式回购加权利率：7 天资金价格有所上升。截止 11 月 12 日，R007 均值收于 2.21%，较上周均值上升 1.55BP，DR007 均值收于 2.12%，较上周均值下降 0.98BP。
- 银行间质押式回购加权利差：DR007-DR001 利差较上周有所走阔 5.43BP。

图表 1： 质押式回购利率



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2： 质押式回购利差



来源：Wind，中泰证券研究所

- SHIBOR 3 个月：Shibor3M 价格较上周有所上升。截止 11 月 12 日，SHIBOR（3 个月）为 2.45%，较上周上升 0.3BP，10 月平均 2.43，9 月平均为 2.37，8 月平均为 2.36。

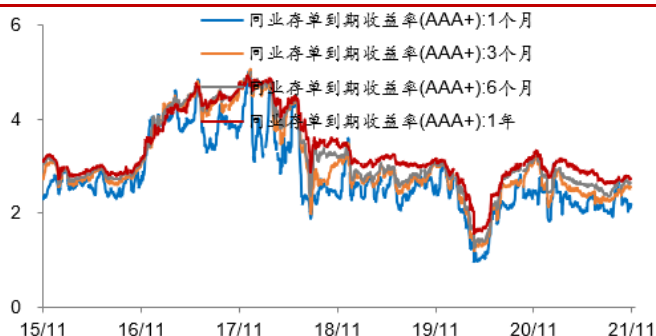
图表 3: SHIBOR (3 个月) (日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

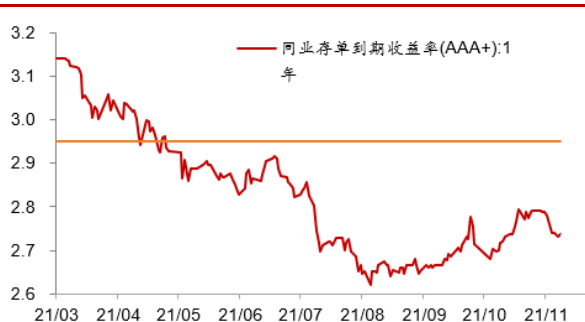
- **同业存单到期收益率:** 同业存单收益率有所上升。截止 11 月 12 日, AAA+ 同业存单收益率 (1 个月/3 个月/6 个月) 分别收于 2.15%/2.54%/2.64%, 分别较上周上升 0.02BP、下降 0.01BP、下降 0.03BP。

图表 4: 同业存单收益率 (日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 同业存单到期收益率 (日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

1.2 公开市场操作

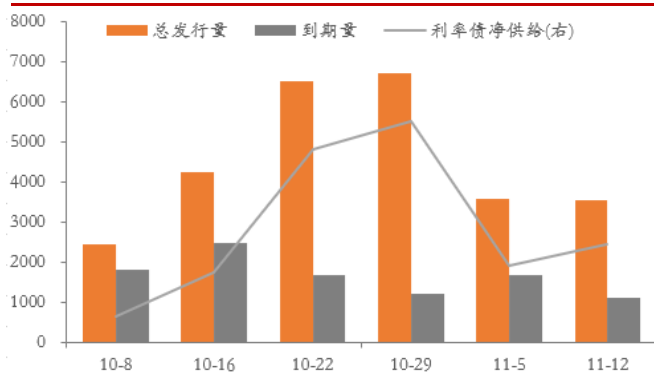
- 11 月 8 日-11 月 12 日, 央行公开市场净投收回 2800 亿元, 其中开展 2500 亿元逆回购操作, 2200 亿元逆回购到期, 无 MLF 投放。

二、债券市场

2.1 债券一级市场

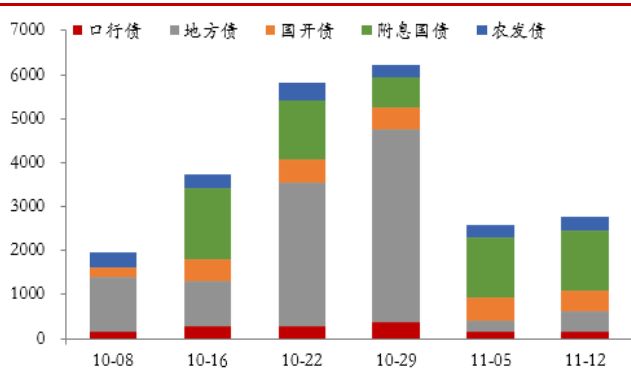
- **利率债方面,** 上周利率债计划发行 3557.64 亿, 实际发行 3509.94 亿, 净供给 2450.95 亿。其中, 国债发行 2190 亿, 政金债发行 930 亿, 地方政府债发行 437.64 亿。上上周利率债净供给为 1914.73 亿元, 环比上升 536.22 亿元。

图表 6： 上周利率债净供给（亿元）



来源：Wind，中泰证券研究所

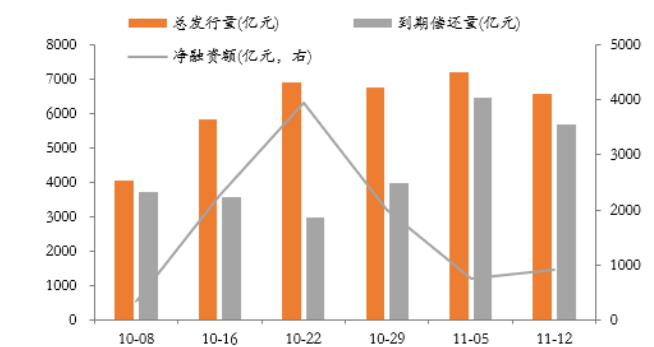
图表 7： 利率债一级市场发行规模（亿元）



来源：Wind，中泰证券研究所

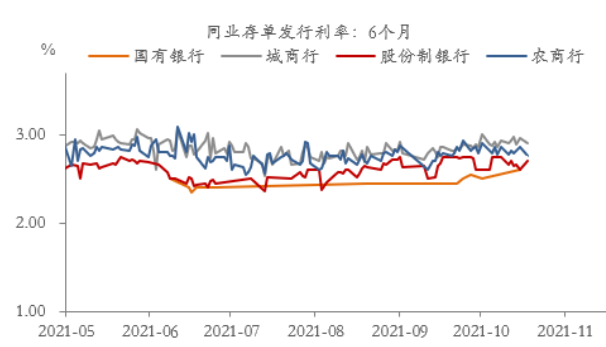
- **同业存单方面**，上周同业存单计划发行 6592.7 亿，实际发行 5393.6 亿，发行量上升，净融资下降。

图表 8： 同业存单净融资



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 9： 不同银行的存单发行利率（6M）

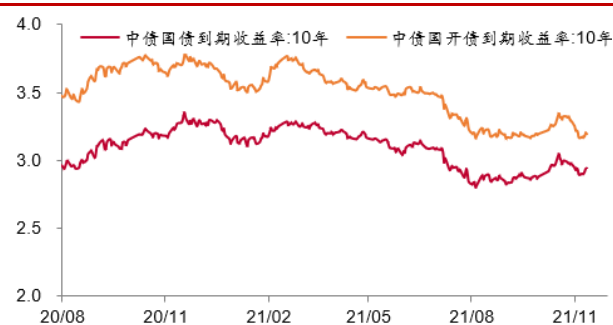


来源：Wind，中泰证券研究所

2.2 债券二级市场

- **国债收益率**：截止 11 月 12 日，上周 10 年期国债到期收益率均值收于 2.92%，较上上周下降了 0.71BP。
- **期限利差**：截止 11 月 12 日，上周 10Y 国债与 1Y 国债利差走阔 1.55BP，10Y 国开与 1Y 国开的利差走阔 0.64BP。

图表 10： 长短端国债收益率（日）



来源：Wind，中泰证券研究所

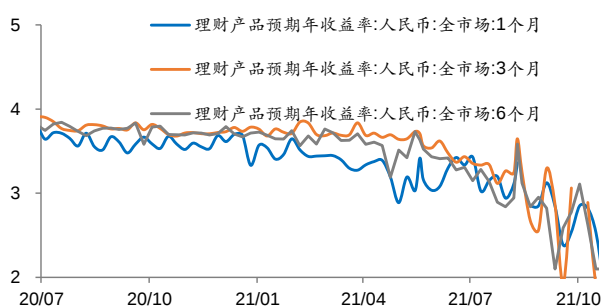
图表 11： 债券期限利差



来源：Wind，中泰证券研究所

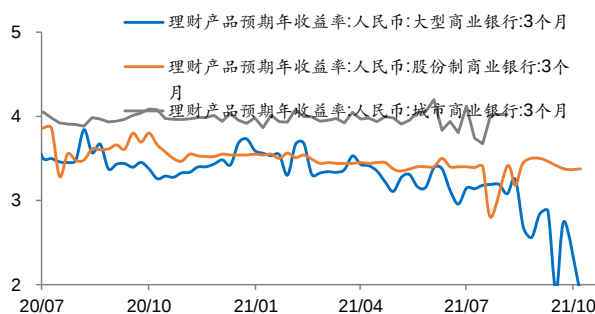
- 理财产品预期年收益率：上周理财产品收益率以下降为主。截止 11 月 12 日, 1 个月/3 个月/6 个月产品理财收益率分别为 1.88%/1.92%/2.10%, 1/3/6M 期限分别较上上周下降 64.67BP、下降 0BP、下降 0BP。

图表 12： 不同期限理财产品收益率（周）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 13： 不同机构 3 个月理财产品收益率（周）



来源：Wind，中泰证券研究所

三、股票市场

3.1 资金需求

股权融资：截止 2021 年 11 月 12 日，11 月股权融资 1707.37 亿，其中，IPO 募集 166.76 亿，增发 1481.54 亿，10 月股权融资 928.18 亿，其中，IPO 募集 428.98 亿，增发 475.64 亿，9 月股权融资 1117.60 亿，其中，IPO 募集 315.506 亿，增发 584.74 亿，8 月股权融资 1933.04 亿，其中 IPO 募集 1022.887 亿，增发 620.063 亿。2020 年 10 月股权融资 1027.41 亿，其中，IPO 募集 394.65 亿，增发 490.58 亿。

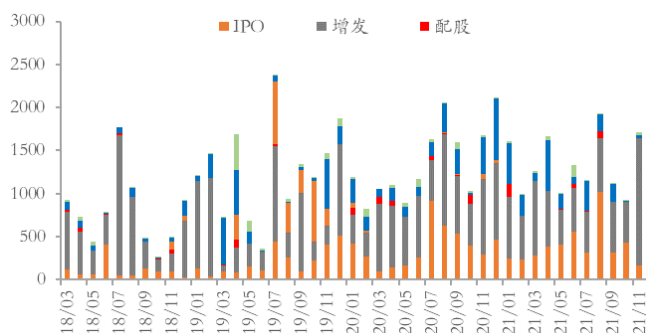
IPO 发行：上周通过两家核发批文。截止 2021 年 11 月 12 日，11 月核发批文 3 家，10 月核发批文 5 家，9 月核发批文 7 家，8 月核发批文 6 家，7 月核发批文 12 家，6 月核发批文 9 家，上周内蒙古新华发行集团股份有限公司、重庆长江造型材料（集团）股份有限公司两家首发申请；

上周禾昌聚合、巨一科技、C 隆华、C 强瑞、镇洋发展、C 力诺、安路科技、C 天亿马、C 金埔 9 家上市。

科创板：上周通过两家科创板公司上市。目前科创板已上市企业 349 家，上周迪哲（江苏）医药股份有限公司、东芯半导体股份有限公司、南方电网电力科技股份有限公司 3 家注册生效，上周巨一科技、安路科技两家上市。

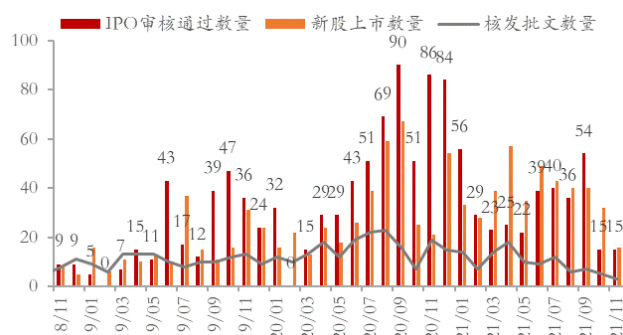
限售股解禁：除将上市的新股外，本周将有 43 只股票面临解禁，合计解禁量为 293.53 亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值为 1589.54 亿元，环比增长 297.27%。截至 11 月 14 日，上周限售股解禁 40012228.27 万元。上周解禁 167168.62 万股，无限售条件 3980162.17 万股，限售流通 735751.03 万股，A 股总股本 471.59 亿股。上上周限售股解禁 2880593.59 万元。上上周解禁 87026.05 万股，无限售条件 1766617.44 万股，限售流通 803722.49 万股，A 股总股本 257.03 亿股。

图表 14：股权融资



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 15：IPO 发行



来源：Wind，中泰证券研究所

3.2 资金供给

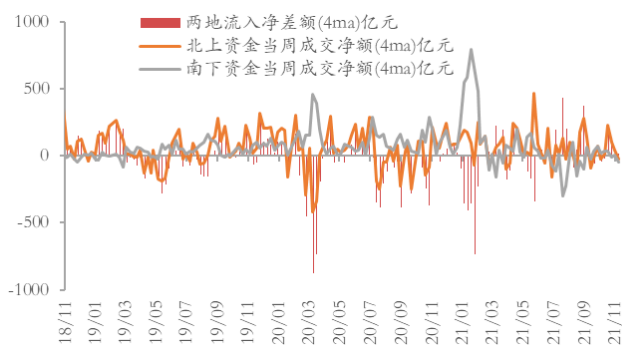
3.2.1 资金北上

上周北上资金净流入。截止 11 月 12 日，2021 年北上资金净流入 3264.10 亿元（2020 年全年 2089.32 亿），上周北上资金累计净流出 26.91 亿。

行业方面：11 月以来北上资金主要净流入的行业前 3 名分别是电气设备、化工、计算机；净流出的行业前 3 名分别是家用电器、银行、医药生物。

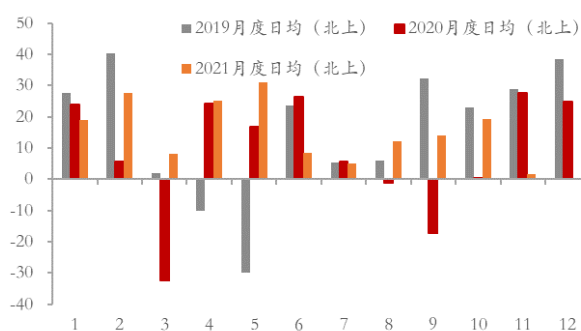
个股方面，近 7 天北上资金净买入最多的前三只股票分别是宁德时代、东方财富、伊利股份；净卖出最多的三只股票分别是格力电器、万科 A、赣锋锂业。

图表 16: 资金北上南下 (周)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 北上资金月度日均净流入规模 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 18: 陆股通持仓资金前 20 名 (亿元)

证券代码	证券简称	持股市值										行业
		2021-11-12	2021-11-05	2021-10-29	2021-10-22	2021-10-15	2021-10-01	2021-09-24	2021-09-17	2021-09-10	2020-08-28	
600519.SH	贵州茅台	1559.8	1605.0	1606.1	1673.4	1692.3	1621.7	1494.0	1437.1	1471.6	1846.0	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	1184.8	1151.2	1133.6	1050.1	958.3	877.3	824.7	827.1	808.8	213.7	电气设备
000333.SZ	美的集团	906.5	896.0	880.4	992.4	933.4	904.5	866.0	878.7	925.6	815.1	家用电器
600036.SH	招商银行	762.6	753.7	790.5	788.9	761.1	722.9	702.7	749.3	790.7	369.3	银行
601012.SH	隆基股份	629.0	594.5	667.8	564.9	566.8	554.4	543.8	543.5	545.1	132.5	电气设备
601888.SH	中国中免	448.2	461.6	515.5	516.2	516.0	494.6	466.2	455.6	480.5	447.0	休闲服务
000858.SZ	五粮液	439.0	457.1	476.3	491.1	500.8	476.8	431.7	419.8	465.2	623.7	食品饮料
600887.SH	伊利股份	432.5	430.2	421.5	373.2	360.1	329.0	312.8	294.1	309.9	311.4	食品饮料
300760.SZ	迈瑞医疗	388.4	420.8	405.3	392.3	407.1	419.4	408.5	405.4	368.2	214.1	医药生物
600276.SH	恒瑞医药	364.2	367.8	342.7	360.1	352.1	358.1	360.4	328.8	343.5	573.9	医药生物
000001.SZ	平安银行	348.5	339.2	377.3	387.8	386.7	350.2	342.7	380.6	427.5	262.6	银行
603288.SH	海天味业	332.4	353.2	333.1	347.5	320.3	301.9	273.1	236.8	241.6	372.2	食品饮料
600900.SH	长江电力	320.4	334.4	345.6	331.7	320.5	331.4	305.8	278.2	287.7	250.1	公用事业
601318.SH	中国平安	310.6	314.7	310.4	371.1	351.7	332.2	327.2	351.8	385.4	617.8	非银金融
600406.SH	国电南瑞	302.6	289.9	307.6	288.0	268.2	288.5	277.4	268.0	255.2	110.5	电气设备
300124.SZ	汇川技术	290.4	270.3	247.5	232.6	238.5	238.7	247.4	238.0	243.7	101.8	电气设备
300450.SZ	先导智能	267.2	258.0	247.3	225.5	228.1	207.6	207.8	209.2	203.6	29.8	机械设备
603259.SH	药明康德	265.6	260.8	281.9	281.2	288.3	297.8	295.4	281.0	267.0	192.0	医药生物
002475.SZ	立讯精密	258.3	266.1	248.7	246.6	231.2	216.6	213.9	197.9	208.3	241.1	电子
300059.SZ	东方财富	257.4	211.9	211.0	223.0	233.2	252.4	240.1	243.3	232.3	63.4	非银金融

来源: Wind, 中泰证券研究所

3.2.2 产业资本

产业资本增减持: 上周产业资本净减持规模环比减少。上周产业资本净

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_29546

