

## 股市流动性回落，新发基金放缓——资金面周观察

分析师：陈龙

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

研究助理：卫辛

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：

月初资金面较为宽松，前四个工作日央行并未进行操作，仅在周五放水100亿，全周央行净回笼2700亿。本周央行公布二季度货币政策执行报告，文中详细阐述了低利率环境的弊端，是对前期货币政策微调的解释，标志着超常规货币政策的有序退出，货币政策恢复正常化。本周债市延续调整，期限利差方面，国债10-1Y利差走阔5BP至77BP，国开债10-1Y利差走阔5BP至85BP。

## 股票市场流动性：

本周股市流动性小幅回落。具体来说，资金流入方面，新发基金（股票+混合）457亿（前值559亿），融资余额流入317亿（前值308亿）。资金流出方面，北上资金累计净流出45亿（前值-43亿），产业资本净减持121亿（前值111亿），IPO发行58亿（前值92亿）。

值得关注的是融资资金成为近期股市流动性上升主要力量，截至8月7日，融资余额达到13719亿，较上周增加317亿。5日平滑后融资买入额占全市场成交额的比重较上周增加0.5%。从持仓偏好来看，8月1日~8月7日，净流入最多的行业主要是国防军工、医药生物、计算机，净流出最多的行业主要是食品饮料、休闲服务、家用电器。

## 海外市场：

本周美元兑人民币中间价均值为6.97，上周均值6.99，7月均值为7.01，6月均值为7.09。CFETS人民币汇率指数8月7日收于92.03，上周为91.4，7月平均为92.3，6月平均为91.9。本周长端收益率和短端收益率较上周双双上升。

**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（0801-0807）.....	- 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	- 7 -
图表 9: 利率债一级市场发行规模	- 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	- 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 (月)	- 11 -
图表 21: 不同类型限售解禁 (月)	- 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（0801-0807）

### 一、金融市场流动性

月初资金面较为宽松，前四个工作日央行并未进行操作，仅在周五放水 100 亿，全周央行净回笼 2700 亿。本周央行公布二季度货币政策执行报告，文中详细阐述了低利率环境的弊端，是对前期货币政策微调的解释，标志着超常规货币政策的有序退出，货币政策恢复正常化。本周债市延续调整，期限利差方面，国债 10-1Y 利差走阔 5BP 至 77BP，国开债 10-1Y 利差走阔 5BP 至 85BP。

#### 1.1 银行间同业利率

**银行间质押式回购加权利率：**7 天资金价格有所下降。截止 8 月 7 日，R007 均值收于 2.16%，较上周均值下降 21.70BP，DR007 均值收于 2.08%，较上周均值下降 10.98BP。

**SHIBOR 3 个月：**Shibor3M 价格较上周有所上升。截止 8 月 7 日，SHIBOR（3 个月）为 2.60%，较上周上升 1.00BP，7 月平均为 2.32，6 月平均为 1.88。

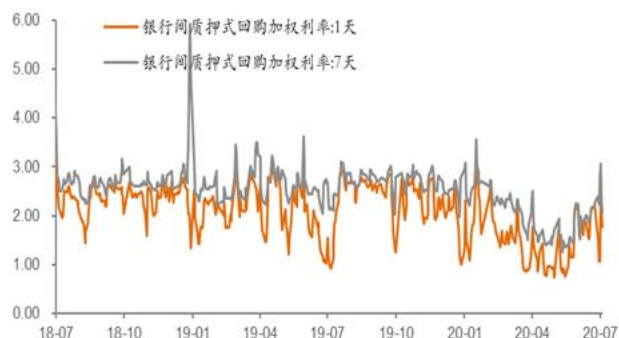
**同业存单到期收益率：**同业存单收益率以下降为主。截止 8 月 7 日，AAA+ 同业存单收益率（1 个月/3 个月/6 个月）分别收于 2.12%/2.55%/2.78%，分别较上周下降 3.86BP、下降 0.43BP、上升 1.13BP。

图表 1：SHIBOR（3 个月）（日）



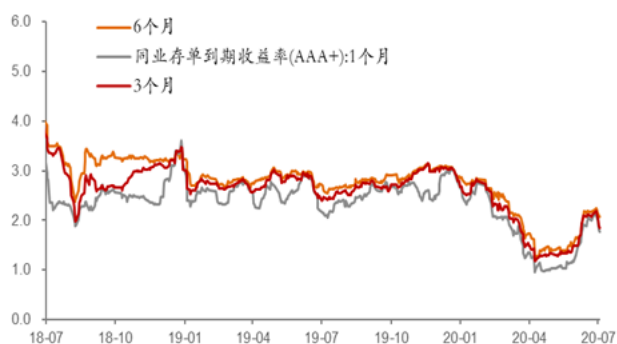
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：质押式回购利率（日）



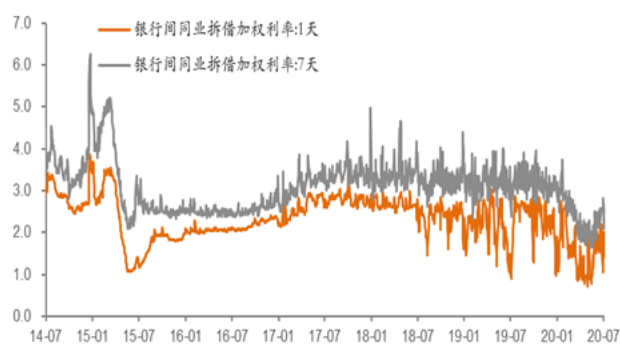
来源：Wind，中泰证券研究所

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)

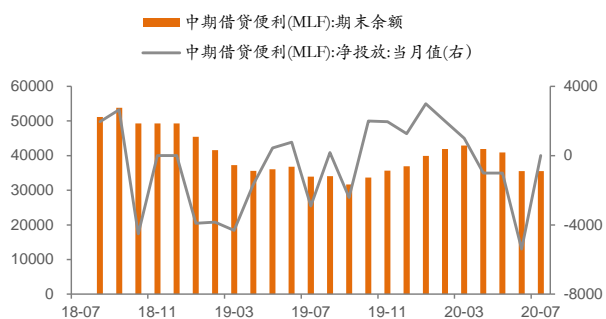


来源: Wind, 中泰证券研究所

## 1.2 基础货币

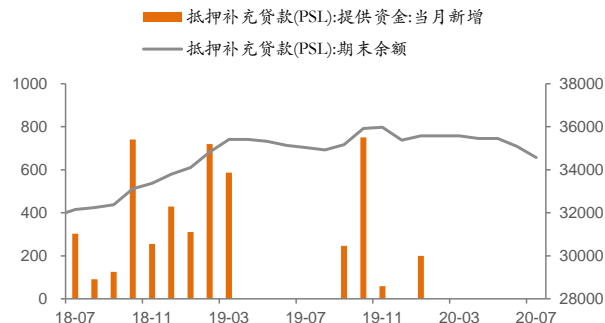
**广义再贷款工具: 7月广义再贷款工具回笼 572 亿。**6月央行通过 SLF 操作回笼基础货币 48 亿元, SLF 期末余额下滑至 26 亿; MLF 当月余额维持至 35500 亿; PSL 当月回笼 524 亿, 期末余额维持在 34566 亿, 7月广义再贷款工具回笼 572 亿。

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 5601.7 亿, 实际发行 5172.7 亿, 净供给 3779.9 亿。其中, 国债发行 2155.1 亿, 政金债发行 867.5 亿, 地方政府债发行 2270.1 亿。上周国债发行 1600.0 亿元, 到期 1284.3 亿元; 政策性金融债发行 1277.8 亿元, 到期 297.4 亿元; 地方政府债发行

898.2 亿元，到期 431.2 亿元。上周利率债净供为 1763.1 亿元，环比上升 2016.8 亿元。

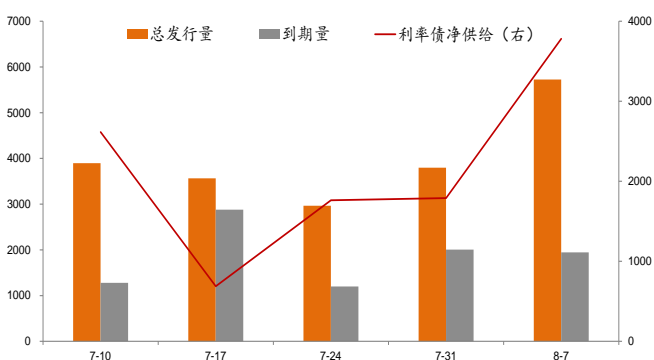
同业存单方面，本周同业存单计划发行 6764.2 亿，实际发行 5964.0 亿，发行量上升，净融资上升。

图表 7：利率债一级市场需求情况

		口行1Y	口行3Y	国开3Y	国开10Y	付息国债3Y	国开3Y	国开5Y	国开7Y	农发3Y	农发5Y	农发10Y
2020-08-03	全场倍数									5.54	4.07	5.93
	边际倍数									4.10	1.00	8.53
	发行金额									40.00	60.00	30.00
2020-08-04	全场倍数						4.96	6.56	12.60			
	边际倍数						2.94	1.35	6.44			
	发行金额						55.00	51.50	21.00			
2020-08-05	全场倍数					1.87						
	边际倍数					1.46						
	发行金额					660.50						
2020-08-06	全场倍数			4.83	5.81							
	边际倍数			2.96	3.93							
	发行金额			40.00	40.00							
2020-08-07	全场倍数	3.54	3.09									
	边际倍数	4.89	1.19									
	发行金额	70.00	50.00									

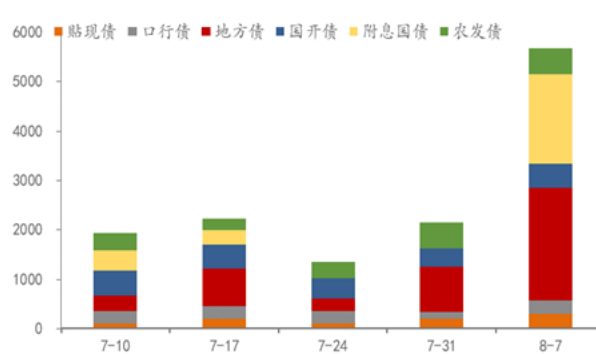
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 8：本周利率债净供给（亿元）



来源：Wind, 中泰证券研究所

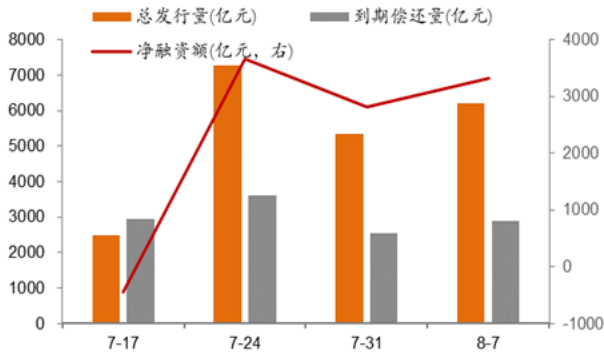
图表 9：利率债一级市场发行规模（亿元）



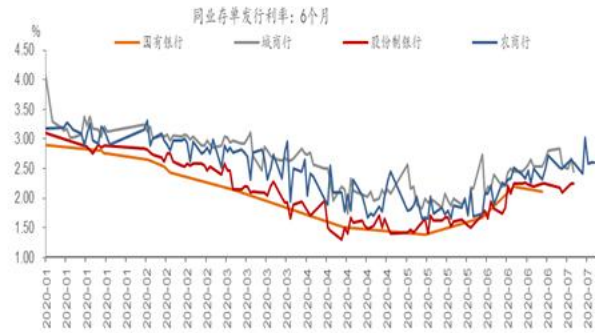
来源：Wind, 中泰证券研究所

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

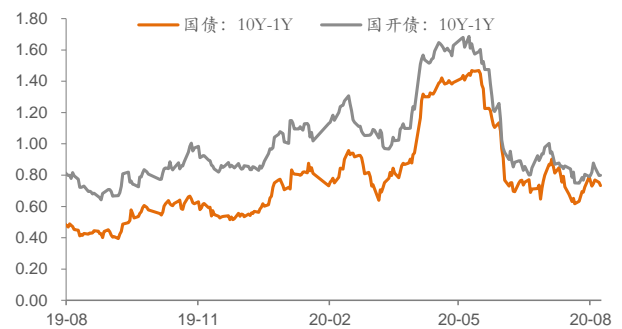
**国债收益率:** 截止8月7日, 1年期国债到期收益率为2.22%, 较上周下降2.03BP, 10年期国债到期收益率收于2.99%, 较上周上升2.54BP。

**期限利差:** 截止8月7日, 本周10Y国债与1Y国债利差走阔4.57bp至76.93bp, 10Y国开与1Y国开的利差走阔4.64bp至85.13bp。

图表 12: 长短端国债收益率 (日)



图表 13: 期限利差 (月)



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\\_3214](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3214)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>