

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。

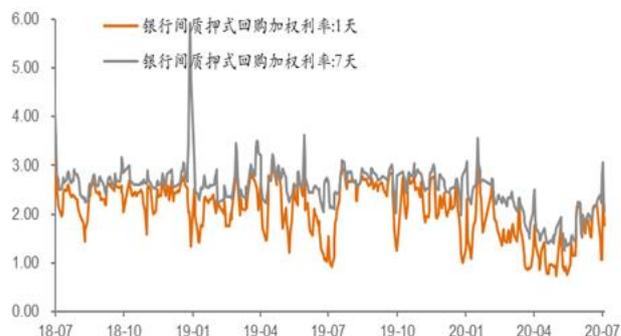
同业存单到期收益率：同业存单收益率以下降为主。截止8月7日，AAA+同业存单收益率（1个月/3个月/6个月）分别收于2.12%/2.55%/2.78%，分别较上周下降3.86BP、下降0.43BP、上升1.13BP。

图表 1：SHIBOR（3个月）（日）



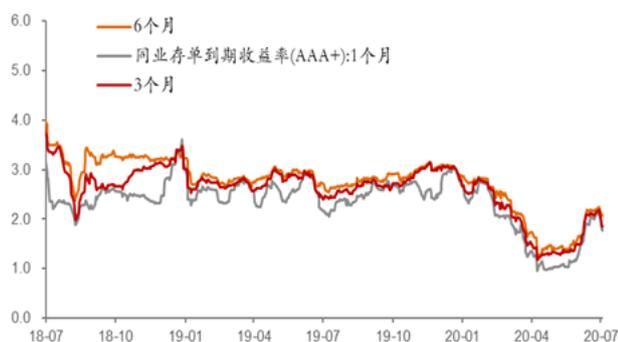
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：质押式回购利率（日）



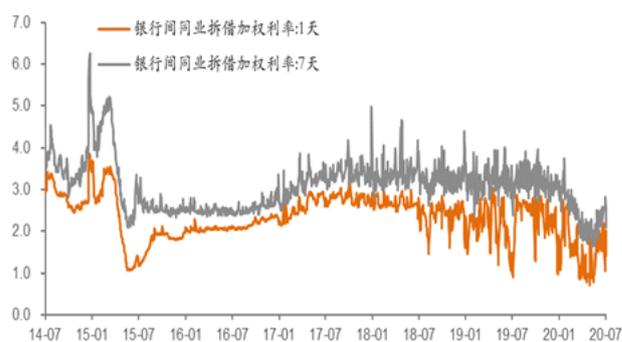
来源：Wind，中泰证券研究所

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)

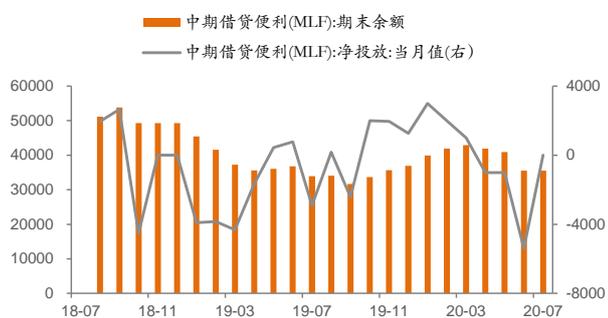


来源: Wind, 中泰证券研究所

1.2 基础货币

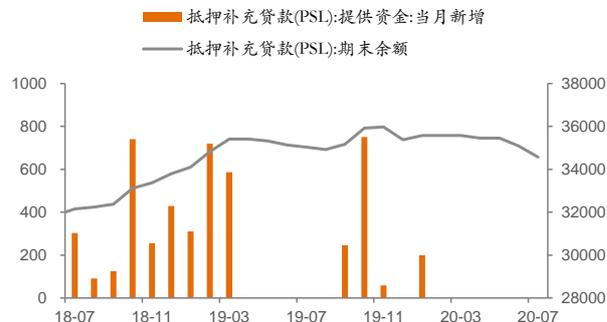
广义再贷款工具: 7月广义再贷款工具回笼 572 亿。6月央行通过 SLF 操作回笼基础货币 48 亿元, SLF 期末余额下滑至 26 亿; MLF 当月余额维持至 35500 亿; PSL 当月回笼 524 亿, 期末余额维持在 34566 亿, 7月广义再贷款工具回笼 572 亿。

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。

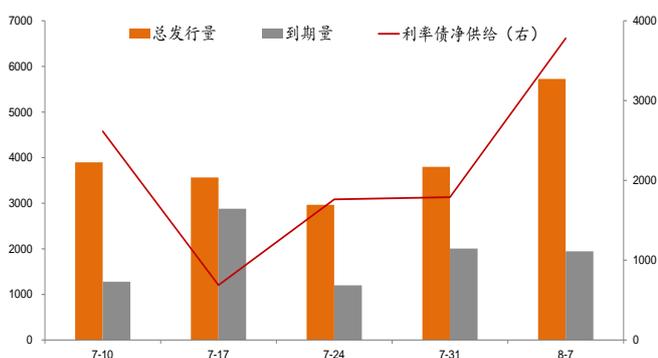
同业存单方面，本周同业存单计划发行 6764.2 亿，实际发行 5964.0 亿，发行量上升，净融资上升。

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 | | | | | | | | | |

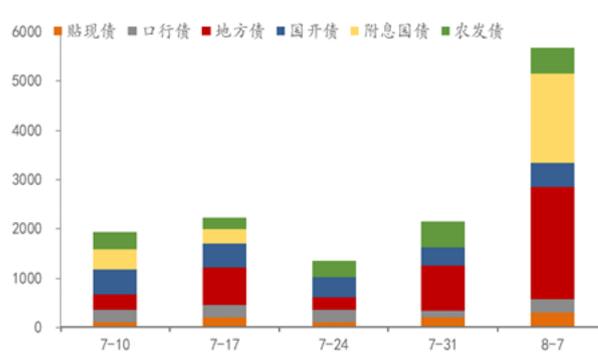
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 8：本周利率债净供给（亿元）



来源：Wind, 中泰证券研究所

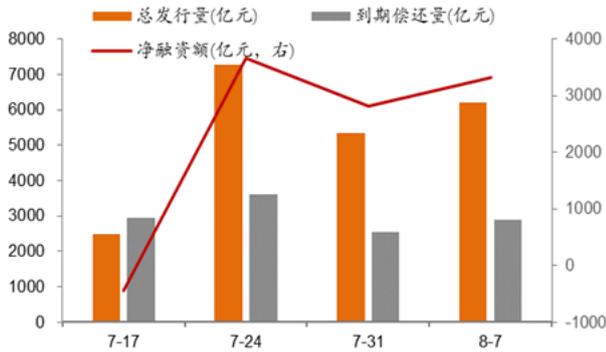
图表 9：利率债一级市场发行规模（亿元）



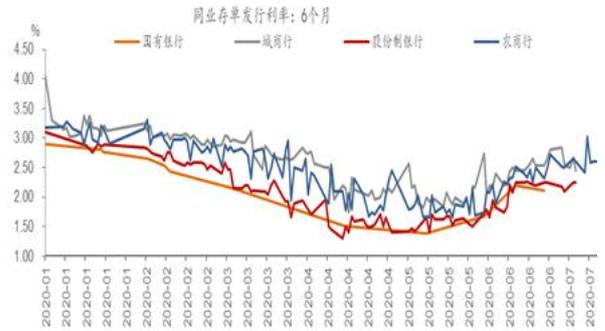
来源：Wind, 中泰证券研究所

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



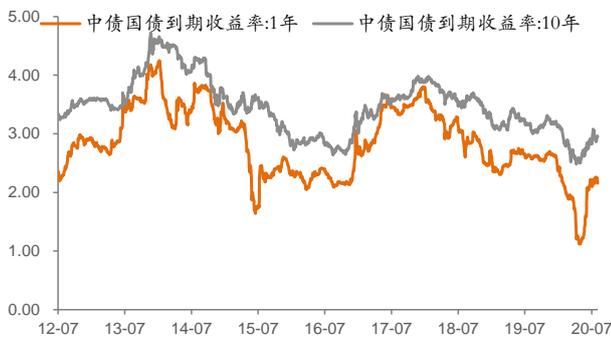
来源: Wind, 中泰证券研究所

1.4 债券二级市场

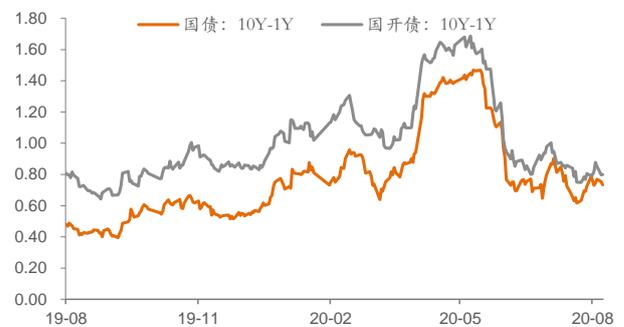
国债收益率: 截止8月7日, 1年期国债到期收益率为2.22%, 较上周下降2.03BP, 10年期国债到期收益率收于2.99%, 较上周上升2.54BP。

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



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>