

## 股市流动性回落，产业资本净减持上升——资金面周观察

分析师：陈龙

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

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：

随着缴税冲击的消退，本周资金面边际转松。全周央行累计净回笼 6177 亿。债券市场，本周摊余成本法的债基大量成立，抢筹行情带动 5-7 年期政金债收益下行，随着股市走弱，股债跷跷板的效应弱化，后半周在中美贸易争端的影响下，避险情绪升温，长端利率下行。国债 10-1Y 利差收窄 11BP 至 62BP，国开债 10-1Y 利差收窄 11BP 至 75BP。

## 股票市场流动性：

本周股市流动性持续下滑。具体来说，资金流入方面，新发基金（股票+混合）601 亿（前值 964 亿），融资余额流入 63 亿（前值 335 亿）。资金流出方面，北上资金累计净流出 248 亿（前值 191 亿），产业资本净减持 290 亿（前值 217 亿），IPO 发行 180 亿（前值 60 亿）。

值得关注的是近期北上资金持续净流出，本周累计净流出 248 亿。从资金偏好看，7 月以来北上资金主要净流入的行业是非银金融、机械设备、化工；净流出的行业前 3 名分别是食品饮料、休闲服务、医药生物。从个股成交看，近 7 天北上资金净买入最多的前三只股票分别是格力电器、上海机场、苏宁易购；净卖出最多的三只股票分别是五粮液、贵州茅台、中国中免；

## 海外市场：

本周美元兑人民币中间价均值为 6.99，上周均值 7.00，6 月均值为 7.09，5 月均值为 7.10。CFETS 人民币汇率指数 7 月 24 日收于 92.2，上周为 92.7，6 月平均为 91.9，5 月平均为 93.3。本周长端收益率较上周上升，短端收益率较上周下降。

值得关注的是近期美元持续走弱，流动性宽松的环境下，通胀预期升温，实际利率持续低位，成为驱动这一轮贵金属上涨的主线。随着美国疫情的二次大面积爆发，美元流动性宽裕情形下，黄金配置价值凸显。对投资而言，可以关注相关的黄金 ETF，比如上海金 ETF（518680），华安黄金 ETF（518880）等。

**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。建议关注基金不构成投资建议，建议投资者注意投资风险，谨慎投资。

## 内容目录

内容目录.....	- 2 -
图表目录.....	- 3 -
本周资本面情况跟踪（0718-0724）.....	- 4 -
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.....	- 9 -
2.2 资金供给.....	- 11 -
2.21 金融资本.....	- 11 -
2.22 产业资本.....	- 14 -
三、海外市场.....	- 16 -

## 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)	- 8 -
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	- 10 -
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)	- 11 -
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)	- 12 -
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	- 13 -
图表 29: 保险投资股票基金规模	- 13 -
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)	- 14 -

图表 33: 创业板 ETF50 净申购份额 (周) .....	- 14 -
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) .....	- 15 -
图表 37: 不同股东净增持规模 (月) .....	- 15 -
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 .....	- 16 -
图表 40: 两融变化 (周) .....	- 16 -
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 (0718-0724)

## 一、金融市场流动性

随着缴税冲击的消退，本周资金面边际转松。全周央行累计净回笼 6177 亿。债券市场，本周摊余成本法的债基大量成立，抢筹行情带动 5-7 年期政金债收益下行，随着股市走弱，股债跷跷板的效应弱化，后半周在中美贸易争端的影响下，避险情绪升温，长端利率下行。国债 10-1Y 利差收窄 11BP 至 62BP，国开债 10-1Y 利差收窄 11BP 至 75BP。

### 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 7 月 24 日，R007 均值收于 2.15%，较上周均值下降 18.59BP，DR007 均值收于 2.10%，较上周均值下降 9.23BP。

**SHIBOR 3 个月：**Shibor3M 价格较上周有所上升。截止 7 月 24 日，SHIBOR（3 个月）为 2.56%，较上周上升 20.10BP，6 月平均为 1.88，5 月平均为 1.40。

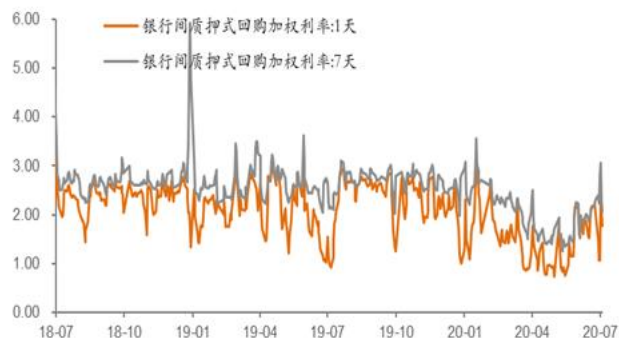
**同业存单到期收益率：**同业存单收益率以上升为主。截止 7 月 24 日，AAA+ 同业存单收益率（1 个月/3 个月/6 个月）分别收于 2.23%/2.58%/2.69%，分别较上周上升 7.55BP、上升 10.41BP、上升 15.69BP。

图表 1：SHIBOR（3 个月）（日）



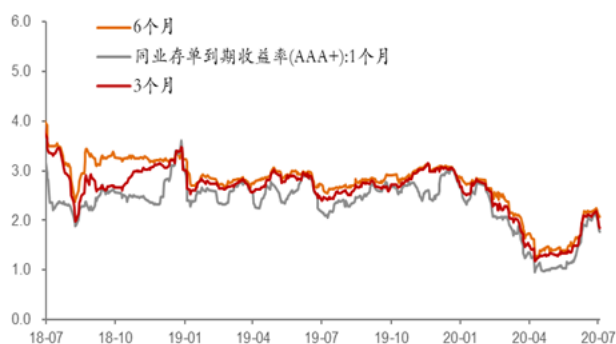
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：质押式回购利率（日）



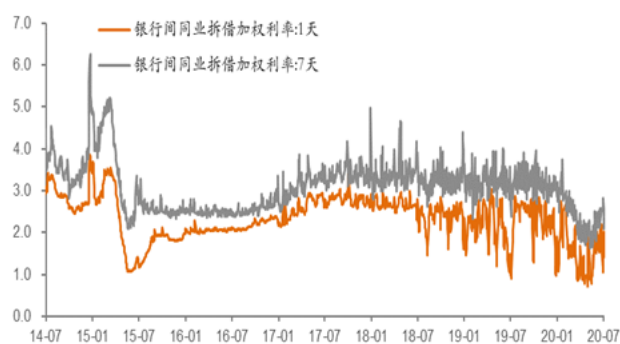
来源：Wind，中泰证券研究所

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)

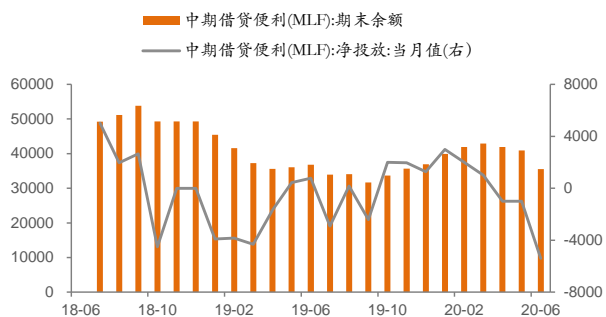


来源: Wind, 中泰证券研究所

## 1.2 基础货币

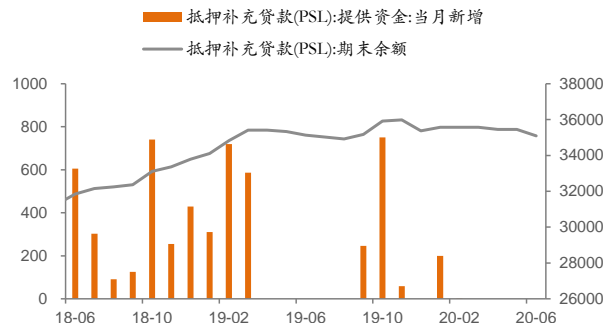
**广义再贷款工具: 6月广义再贷款工具回笼 5829 亿。**6月央行通过 SLF 操作回笼基础货币 69 亿元, SLF 期末余额下滑至 73 亿; MLF 操作当月回笼 5400 亿, 期末余额回落至 35500 亿; PSL 当月回笼 360 亿, 期末余额维持在 35090 亿, 6月广义再贷款工具回笼 5829 亿。

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 2895.6 亿, 实际发行 2964.0 亿, 净供给 1763.1 亿。其中, 国债发行 1501.0 亿, 政金债发行 1217.6 亿, 地方政府债发行 245.4 亿。上周国债发行 1700.9 亿元, 到期 1972.1 亿元; 政策性金融债发行 1109.5 亿元, 到期 60.0 亿元; 地方政府债发行 755.3 亿元, 到期 845.9 亿元。上周利率债净供为 687.8 亿元, 环比上升 1075.3 亿元。

同业存单方面, 本周同业存单计划发行 7887.7 亿, 实际发行 6938.1 亿,

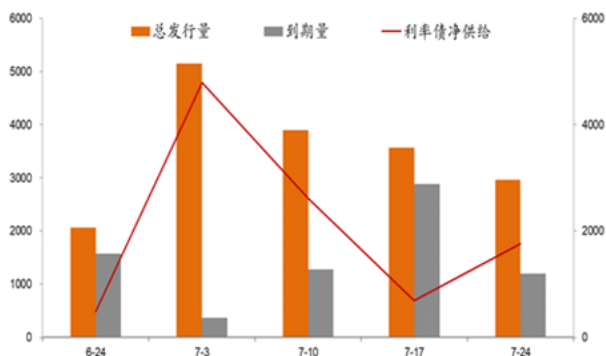
发行量上升，净融资上升。

图表 7：利率债一级市场需求情况

		口行1Y	口行2Y	抗疫国债10'	农发1Y	国开3Y	国开5Y	国开7Y	农发3Y	农发5Y
2020-07-20	全场倍数								5.16	5.25
	边际倍数								4.07	1.15
	发行金额								70.00	70.00
2020-07-21	全场倍数					7.10	11.62	11.66		
	边际倍数					5.42	1.20	1.68		
	发行金额					55.00	41.00	21.00		
2020-07-22	全场倍数				2.44					
	边际倍数				2.47					
	发行金额				79.40					
2020-07-23	全场倍数			2.22						
	边际倍数			1.09						
	发行金额			700.00						
2020-07-24	全场倍数	3.42	4.24							
	边际倍数	3.35	1.38							
	发行金额	70.00	40.00							

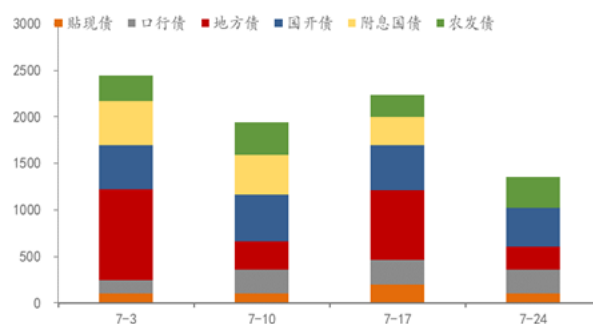
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 8：本周利率债净供给



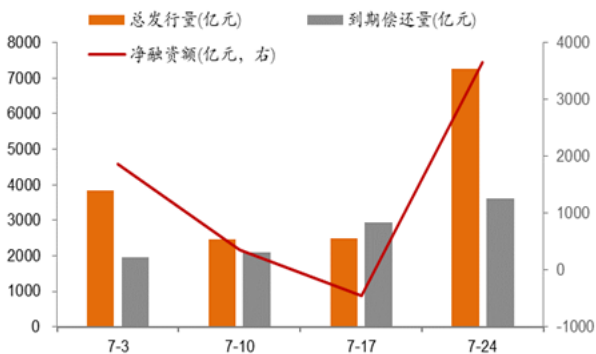
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 9：利率债一级市场发行规模



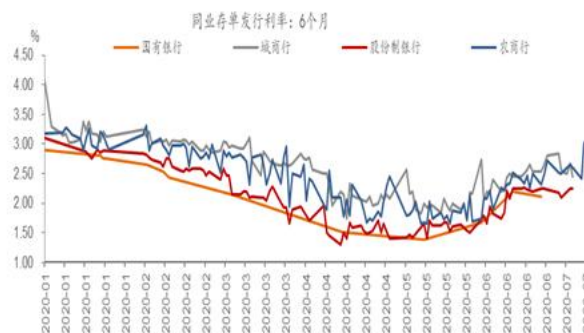
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 10：同业存单净融资



来源：Wind，中泰证券研究所

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

### 1.4 债券二级市场

**国债收益率：**截止 7 月 24 日，1 年期国债到期收益率为 2.24%，较上周上升 1.90BP，10 年期国债到期收益率收于 2.86%，较上周下降 8.95BP。

**期限利差：**截止 7 月 24 日，本周 10Y 国债与 1Y 国债利差收窄 10.85bp 至 61.66bp，10Y 国开与 1Y 国开的利差收窄 10.77bp 至 75.14bp。

图表 12： 长短端国债收益率（日）



来源：Wind，中泰证券研究所

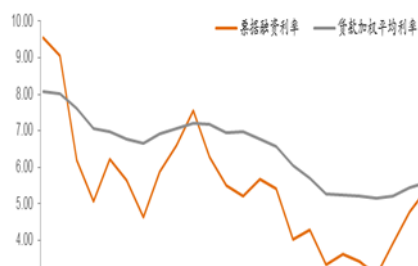
图表 13： 期限利差（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

**票据融资利率：**一季度票据融资利率、贷款加权利率双双回落。截止 2020 年 3 月，票据融资利率为 2.94%，较上年四季度下降 32BP，贷款加权平均利率从上年四季度的 5.44% 下滑至 5.08%，回落 36bp。

图表 14： 票据融资利率（季）



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\\_3621](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3621)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn