

分析师: 林晨

登记编码: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

北水、两融小幅流入，加仓医药消费

——A股流动性周报

证券研究报告-A股流动性周报

发布日期: 2020年04月27日

相关报告

- 1 《策略报告: 北上资金大幅净流入, ETF净卖出-A股流动性周报》 2020-04-20
- 2 《策略报告: 基金发行回落, 成交小幅回升-A股流动性周报》 2020-04-13
- 3 《策略报告: 北上资金净流入扩大, 市场成交回落-A股流动性周报》 2020-04-08
- 4 《策略报告: 成交活跃度回落, 北水小幅净流入-A股流动性周报》 2020-03-31
- 5 《策略报告: 成交活跃度回落, 两融加速净流出-A股流动性周报》 2020-03-23

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122

投资要点:

- **一级市场方面, 新股发行加速, 核准家数连续两周环比下降。**上周新股(含科创板)核发4家, 前值6家; 新股发行13家, 募集111.53亿元, 前值9家募集57.66亿元。此外, 6家公司增发股份上市募集资金214.96亿元, 前值5家募集78.73亿元。
- **整体市场成交继续回升。**上周全A换手率为5.50%, 前值为5.25%, 日均成交额为6289.01亿元, 环比提升2.92%。
- **两融资金的情绪有所修复。**上周两融资金净流入11.29亿元, 前值净流出1.46亿元。上周周一至周四, 两融资金均为净流入, 仅周五大幅流出。行业方面, 主要流入医药、农业、食品饮料、计算机等, 流出非银金融、电子。**陆股通在上上周大幅净流入300亿以后, 上周小幅净流入24亿。**行业方面, 净买入食品饮料、医药, 净卖出电子、非银金融。
- **基金发行保持平稳, ETF连续三周净流出, 主要减科技, 加券商。**按基金成立日统计, 上周基金发行份额为94.54亿份, 总计32只; 前值149.04亿份, 19只。ETF方面, 资金净流出63.83亿, 上周净流出52.07亿。
- **整体银行间流动性仍然较为宽裕。**TMLF缩量续作, 对流动性影响不大。由于跨月影响, R007/DR007有所反弹。但整体银行间流动性仍然较为宽裕, 隔夜利率依旧在1%下方。债券市场利率继续下行, 短端下行更多, 期限利率有所上行, 信用利差则小幅下行。
- **流动性展望。**上周两融资金与北上资金的选择有些一致, 从总量方面均是小幅净流入。行业方面, 电子与非银金融均选择减仓, 而防御型行业食品饮料、医药均获得增持。这也一定程度上表明, 在第一步降仓到位以后资金配置上选择防守。值得注意的是, 4/29-5/5陆港通北向通道关闭。ETF持续净流出, 基金认购热情不高, 风险偏好降低的大背景下, 市场流动性较难有好的好转。

风险提示: 市场系统性风险

图 1：流动性总表一览

		单位	本期值	前值	变化	备注
一级市场（资金需求方）	IPO发行	亿元	111.53	57.66	↑	
	增发	亿元	214.96	78.73	↑	
	可转债	亿元	41.17	6.94	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	小计	亿元	367.66	143.34	↑	
潜在一级供给（证监会已批准未发）	增发（预案）	亿元	594.15	595.90	↓	
	可转债（预案）	亿元	60.91	12.28	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	IPO审批	家数	4	6	↓	未披露金额
	小计	亿元	655.06	608.18	↑	
产业资本	未来解禁规模	亿元	502.93	740.55	↓	本期为下周，前值为本周
	产业资本增减持	亿元	(25.42)	(27.75)	↑	
	小计				→	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	24.16	265.69	↓	
	南下资金	亿元	75.83	57.02	↑	视作资金净流出
	两融资金	亿元	11.29	(1.46)	↑	
	基金发行	亿元	94.54	149.04	↓	
	ETF	亿元	(63.83)	(52.07)	↓	
	小计		(9.67)	304.18	↓	
开户数	新增投资者规模	万人	8.60	4.48	↑	3月月度数据，计算日均
	信用账户开户数	户	1869.6	528.0	↑	3月月度数据，计算日均
市场活跃度	换手率	%	5.50	5.25	↑	
	成交金额	亿元	6289.01	6110.88	↑	
	两融成交额	亿元	2845.68	2917.91	↓	
	北上资金成交额	亿元	2936.91	3485.28	↓	
	CBOE波动率	%	35.93	38.15	↓	

资料来源：中原证券

内容目录

1. 股权融资情况	5
1.1. IPO 核发及科创板注册情况	5
1.2. 配股、增发情况	6
1.3. 可转债发行情况	6
2. 成交情况	8
2.1. 换手率及成交金额	8
2.2. 两融资金动态	9
2.3. 北上资金动态	11
2.4. 基金发行	13
2.5. ETF	14
2.6. 新增开户数（月度数据）	14
2.7. 限售股解禁压力不大	15
2.8. 产业资本净增持	15
3. 基础流动性跟踪	17
3.1. 货币流动性管理	17
3.2. 利率市场	17
3.2.1. 货币市场利率	17
3.2.2. 理财利率	18
3.2.3. 债券市场利率	19
3.2.4. 信用利差、期限利差	20

图表目录

图 1: 流动性总表一览	2
图 2: IPO 核发及科创板注册情况（证监会核准）	5
图 3: 新股发行情况	5
图 4: 定增发行情况（按照定增股份上市日）	6
图 5: 可转债发行金额	7
图 6: 上周整体换手率情况	8
图 7: 上周换手率情况	8
图 8: 上周成交量情况	9
图 9: 两融资金净流入情况	10
图 10: 两融资金净流入（分行业）	10
图 11: 陆股通净流入资金情况	12
图 12: 陆股通成交金额较上周回升	12
图 13: 陆股通资金净流入（分行业）	12
图 14: 偏股型基金份额发行快速回落	13
图 15: 股票型基金发行数量	13
图 16: ETF 净买入/净卖出情况	14
图 17: 新开户投资者情况	15
图 18: 信用账户新增开户数增加	15
图 19: 限售股解禁统计	15
图 20: 产业资本净减持额情况	16

图 21: SLF 操作及余额	17
图 22: MLF 投放数量	17
图 23: shibor 变化	18
图 24: R007、DR007 变化	18
图 25: 同业存单利率变化	18
图 26: 理财利率变化	19
图 27: 国债收益率走势	19
图 28: 企业债收益率走势	19
图 29: 信用利差	20
图 30: 国债期限利差变化	20
表 1: 融资买入前 10 个股	10
表 2: 融券卖出前 10 个股	11
表 3: 陆股通净买入前十个股	12
表 4: 陆股通净卖出前十个股	13

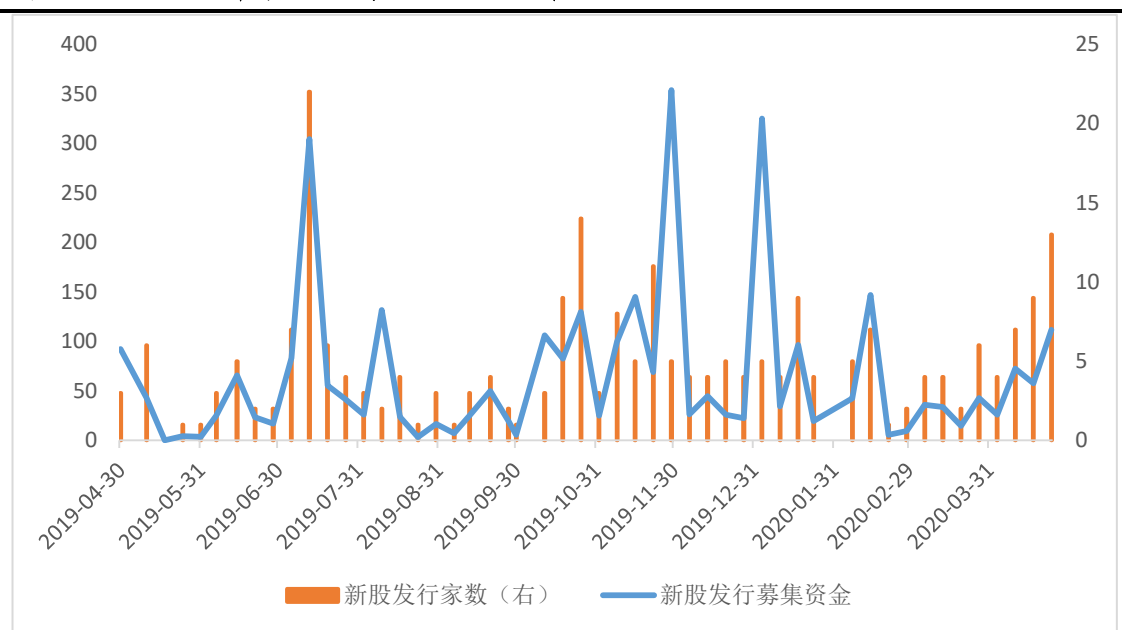
1. 股权融资情况

1.1. IPO 核发及科创板注册情况

上周新股发行 13 家，募集资金 111.53 亿元，前值 9 家募集 57.66 亿元。(按照发行公告日)

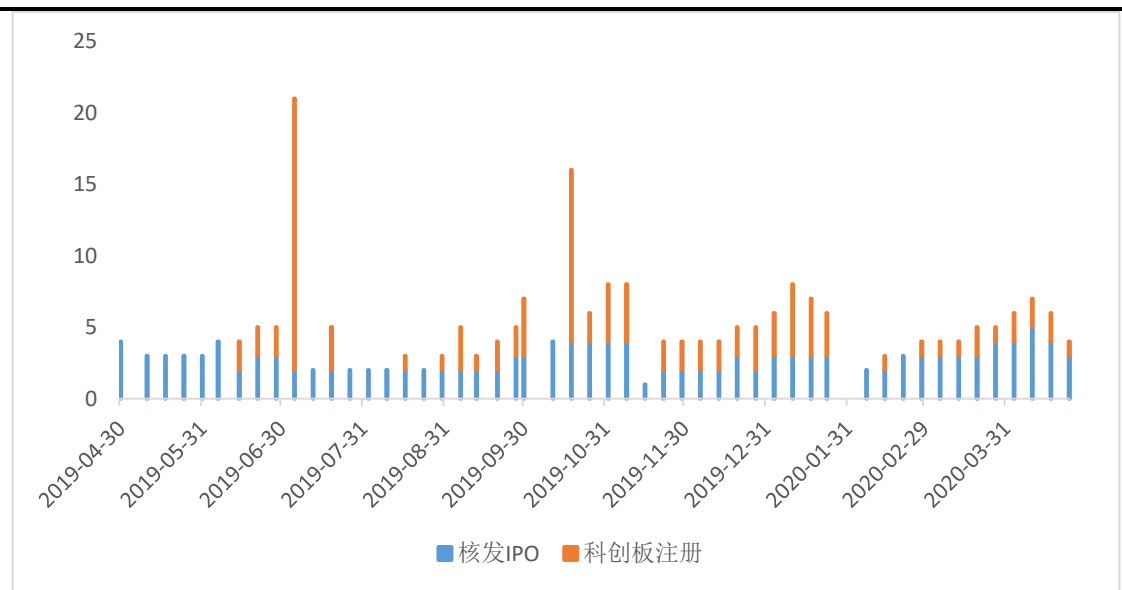
潜在未来供给方面，上周证监会核发 IPO3 家，科创板注册 1 家，合计 4 家，未披露募集资金，前值 6 家。

图 2: IPO 核发及科创板注册情况 (证监会核准)



资料来源：中原证券，证监会

图 3: 新股发行情况



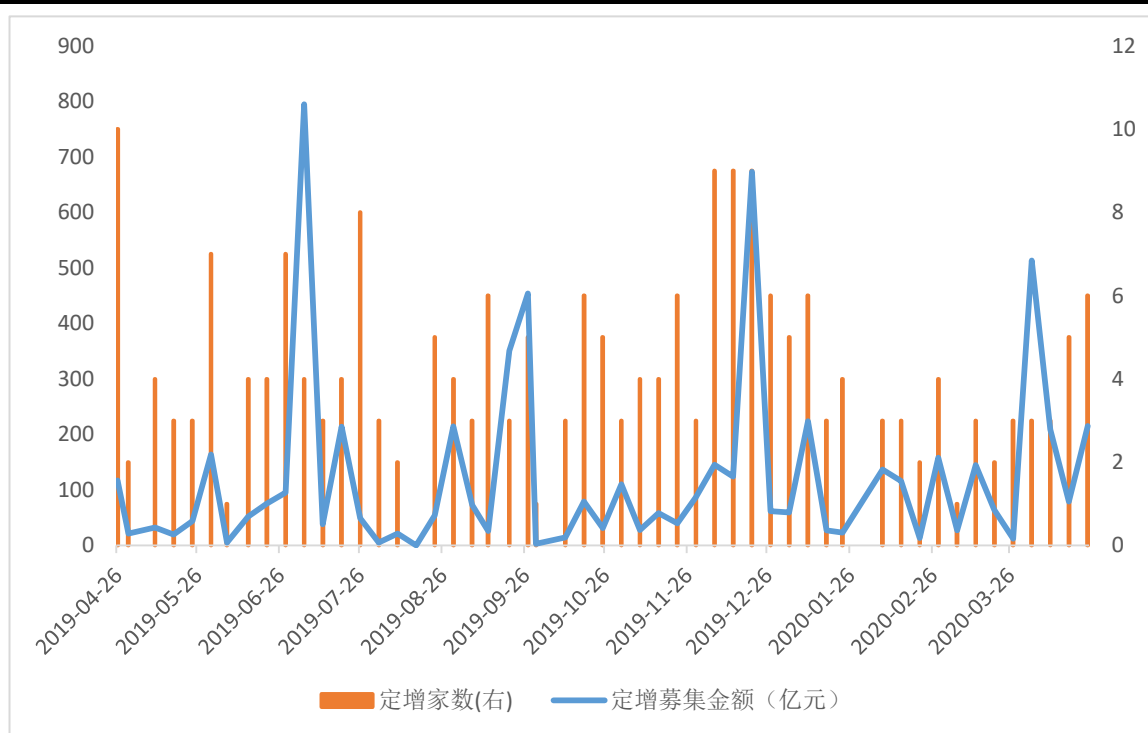
资料来源：中原证券，证监会

1.2. 配股、增发情况

上周 6 家公司增发股份上市，募集资金 214.96 亿元。前值 5 家募集资金 78.73 亿元。

潜在供给方面，上周一共有 37 家公司发布定增方案，募集资金达到 594.15 亿元，前值 49 家，募集资金 595.90 亿。

图 4：定增发行情况（按照定增股份上市日）



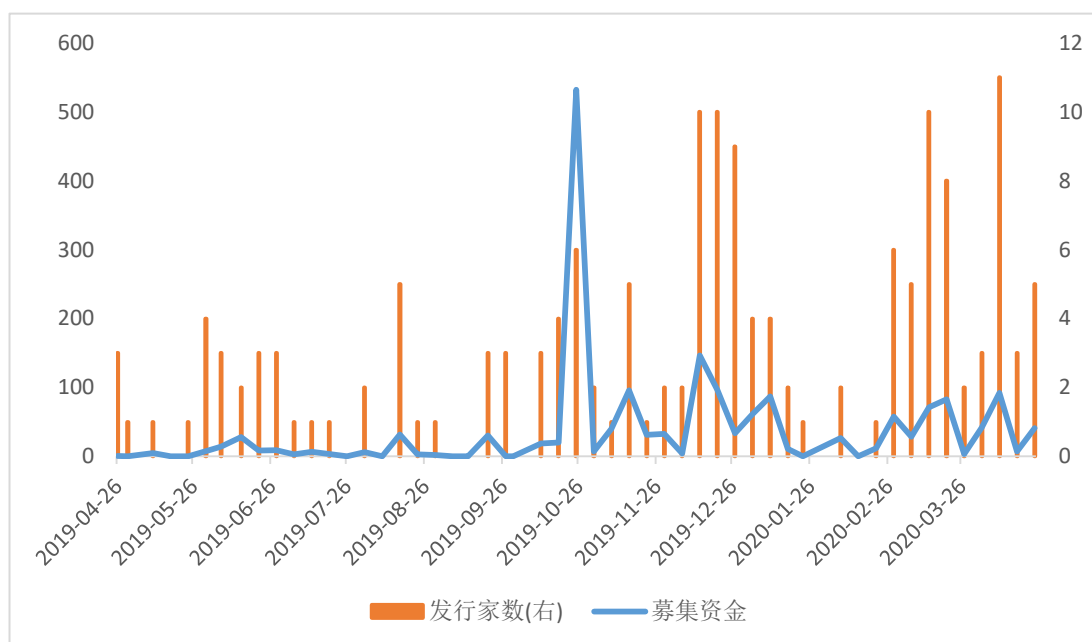
资料来源：中原证券，wind

1.3. 可转债发行情况

可转债上周发行家数 5 家，募集资金 41.17 亿元，前值 3 家募集资金 6.94 亿元。（按发行日期）

潜在供给方面，上周 9 家发布预案，募集资金 60.91 亿元，前值 2 家募集资金 12.28 亿元。

图 5：可转债发行金额



资料来源：中原证券，wind

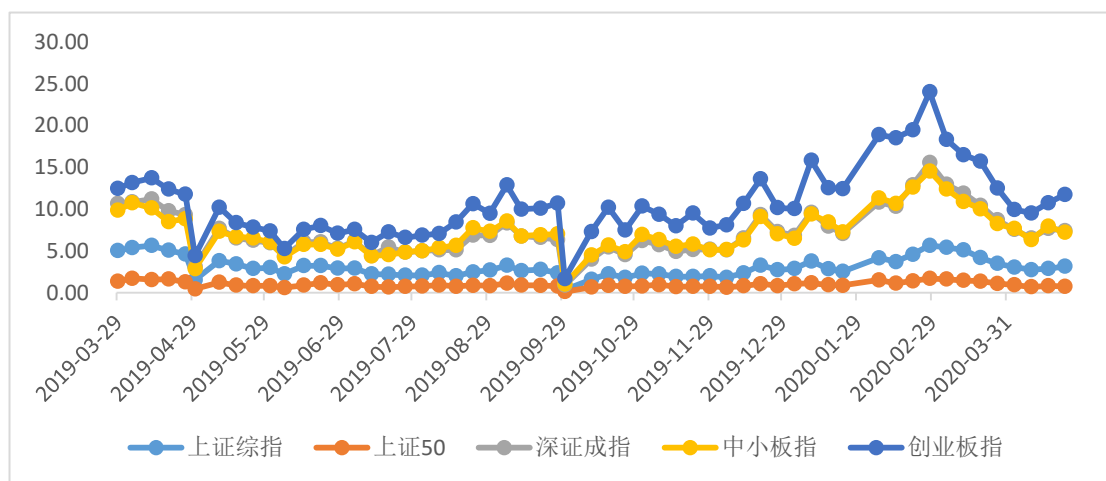
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

整体市场成交继续回升。上周全 A 换手率为 5.50%，前值为 5.25%，日均成交额为 6289.01 亿元，环比提升 2.92%。

各指数成交变化不一。上证综指、上证 50、深证成指、中小板指、创业板指换手率分别为 3.15、0.75、7.43、7.24、11.74（%），环比变化 0.27、(0.06)、(0.25)、(0.70)、1.01（%）。成交额方面，环比变化 7.03%、-9.66%、1.22%、4.30%、0.44%。

图 6：上周整体换手率情况



资料来源：中原证券，wind

图 7：上周换手率情况



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_5578

