

分析师: 林晨

执业证书编号: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

基金发行回落, 成交小幅回升

——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 13 日

相关报告

- 1 《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
- 2 《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
- 3 《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
- 4 《策略报告: 避险意识增强, 两融、北水净流出-A 股流动性周报》 2020-03-17
- 5 《策略报告: 两融延续净流入, 基金发行维持高位-A 股流动性周报》 2020-03-09

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, IPO 上周审批继续提速。**上周新股发行 16 家, 募集资金 120.34 亿元, 前值 4 家募集 25.91 亿元。证监会核发 IPO5 家, 科创板注册 2 家, 合计 7 家, 前值 6 家。
- **整体市场成交有所回升。**全部 A 股成交额环比回升 15.71%, 上证综指、上证 50、深证成指、中小板指、创业板指成交额分别变化 12.56%、-0.37%、17.77%、12.99%、25.43%。
- **上周两融资金小幅净流入 3.54 亿元, 逆转此前连续 4 周净流出的态势。**行业方面, 主要净流入农林牧渔、医药生物, 净流出食品饮料。上周陆股通仅只有周二、周三开通。陆股通日均流入资金为 46.11 亿元, 前值日均流入 16.30 亿元。
- **基金发行继续回落, ETF 净流出。**基金发行份额环比下降。按基金成立日统计, 上周基金发行份额为 33.79 亿份, 总计 4 只; 前值 43.41 亿份, 17 只。ETF 资金净流出 39.86 亿, 上周净流入 23.96 亿。
- **央行本周无公开市场操作, 市场利率仍然处于下行趋势。**截止 4/10, shibor1W、1M、3M 分别降低 4、37、38BP 至 1.8130、1.4000、1.5070(%) ; 同业存单利率继续下行。**债券市场利率继续下降, 1Y 国债收益率续创新低。**国债收益率 1Y、10Y 分别减少 41、5BP 至 1.2400、2.5403(%) 。**信用利差、期限利差均继续上行。**
- **流动性展望。**尽管随着上周市场反弹, 成交量也有所回升, 但微观股市流动性层面仍然偏紧, 市场增量资金不足, 陆股通仅开通两日, 周二净流入, 周三净流出, 两融资金小幅净流入, 基金发行回落明显, ETF 净卖出。此外, 一级市场方面, IPO 审批节奏提速, 定增新规通过后公司再融资需求增加, 对市场资金的需求或进一步提高。而在 2019 年 5-11 月, 市场处于调整的阶段性低点时, 两市日成交额在 3000-4000 亿规模; 目前 6000 亿左右的日成交额来看, 市场显得比当时更加“活跃”, 资金的风险偏好也仍然处于较高的位置。预计未来市场流动性仍将继续回落。

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	198.55	51.82	↑	
	增发	亿元	199.21	512.75	↓	
	可转债	亿元	92.19	41.92	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	小计	亿元	489.95	606.49	↓	
潜在一级供给	增发（预案）	亿元	276.10	354.09	↓	
	可转债（预案）	亿元	44.83	27.65	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	IPO审批	家数	7	6	↑	未披露金额
	小计	亿元	320.93	381.74	↓	
产业资本	未来解禁规模	亿元	496.36	687.75	↓	本期为下周，前值为本周
	产业资本增减持	亿元	(46.14)	13.15	↓	
	小计				→	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	158.45	60.84	↑	
	南下资金	亿元	68.52	160.74	↓	视作资金净流出
	两融资金	亿元	(64.90)	(151.48)	↑	
	基金发行	亿元	33.79	43.41	↓	
	ETF	亿元	(39.86)	23.96	↓	
	小计		18.95	(184.00)	↑	
开户数	新增投资者规模	万人	4.48	5.00	↓	2月月度数据，计算日均
	信用账户开户数	户	580.8	1288.1	↓	2月月度数据，计算日均
市场活跃度	换手率	%	4.81	5.17	↓	
	成交金额	亿元	6811.22	5886.69	↑	
	两融成交额	亿元	3066.24	2578.76	↑	
	北上资金成交额	亿元	3231.95	3212.18	↑	
	CBOE波动率	%	41.67	46.8	↓	

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	7
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	8
2.3. 北上资金动态	10
2.4. 基金发行	12
2.5. ETF	13
2.6. 新增开户数（月度数据）	13
2.7. 限售股解禁压力不大	14
2.8. 产业资本净增持	14
3. 基础流动性跟踪	16
3.1. 货币流动性管理	16
3.2. 利率市场	16
3.2.1. 货币市场利率	16
3.2.2. 理财利率	18
3.2.3. 债券市场利率	18
3.2.4. 信用利差、期限利差	19

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	6
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: 上周成交量情况	8
图 7: 两融资金净流入情况	9
图 8: 两融资金净流入（分行业）	9
图 9: 陆股通净流入资金情况	11
图 10: 陆股通成交金额较上周回升	11
图 11: 陆股通资金净流入（分行业）	11
图 12: 偏股型基金份额发行快速回落	12
图 13: 股票型基金发行数量	12
图 14: ETF 净买入/净卖出情况	13
图 15: 新开户投资者情况	14
图 16: 信用账户新增开户数增加	14
图 17: 限售股解禁统计	14
图 18: 产业资本净减持额情况	15
图 19: SLF 操作及余额	16
图 20: MLF 投放数量	16

图 21: shibor 变化.....	17
图 22: R007、DR007 变化.....	17
图 23: 同业存单利率变化.....	17
图 24: 理财利率变化.....	18
图 25: 国债收益率走势	19
图 26: 企业债收益率走势.....	19
图 27: 信用利差	19
图 28: 国债期限利差变化.....	20
表 1: 融资买入前 10 个股.....	9
表 2: 融券卖出前 10 个股.....	10
表 3: 陆股通净买入前十个股	11
表 4: 陆股通净卖出前十个股	12

1. 股权融资情况

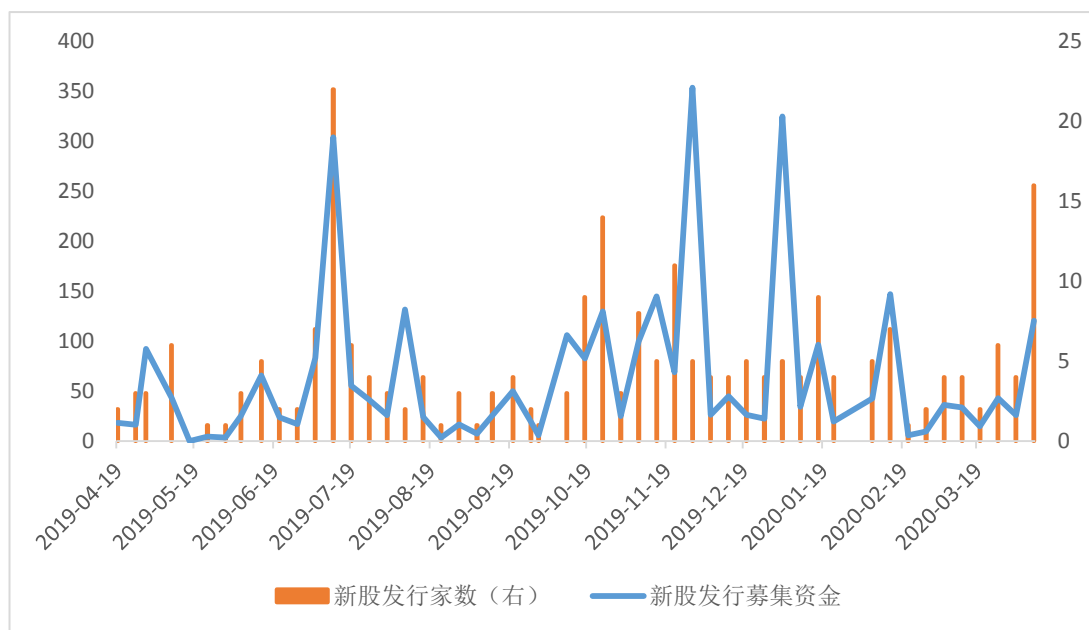
1.1. IPO 核发及科创板注册情况

上周新股发行 16 家，募集资金 120.34 亿元，前值 4 家募集 25.91 亿元。(按照发行公告日)

潜在未来供给方面，上周证监会核发 IPO5 家，科创板注册 2 家，合计 7 家，未披露募集资金，前值 6 家。

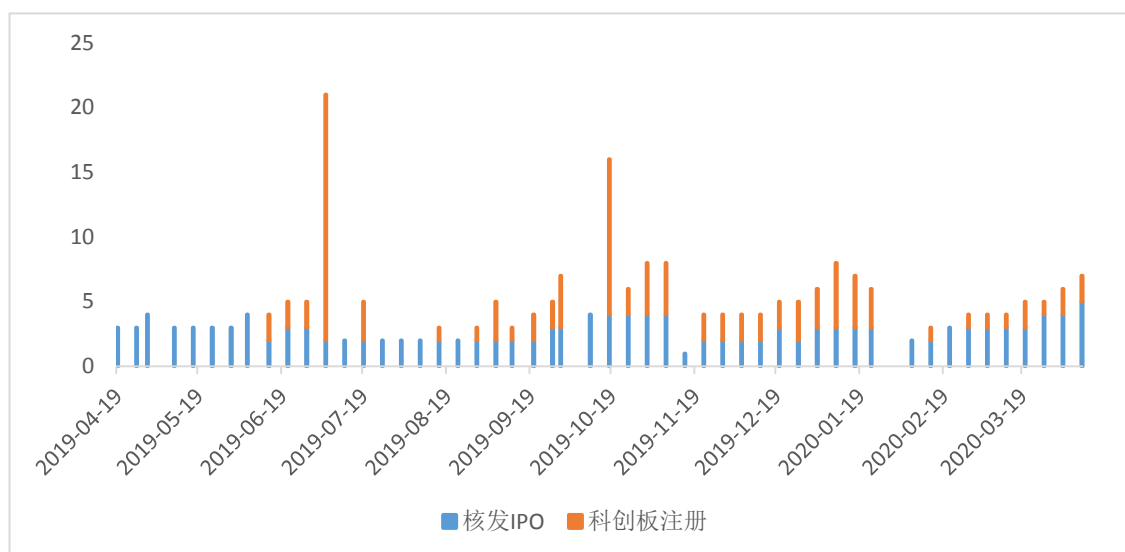
证监会方面表示会根据市场情况保持平稳发行节奏，适当加大支持企业融资力度，**但不搞大跃进式的集中核发批文**，持续明确市场预期、维护市场稳定，证监会对于新股发行的态度是科学合理坚持新股常态化发行。

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



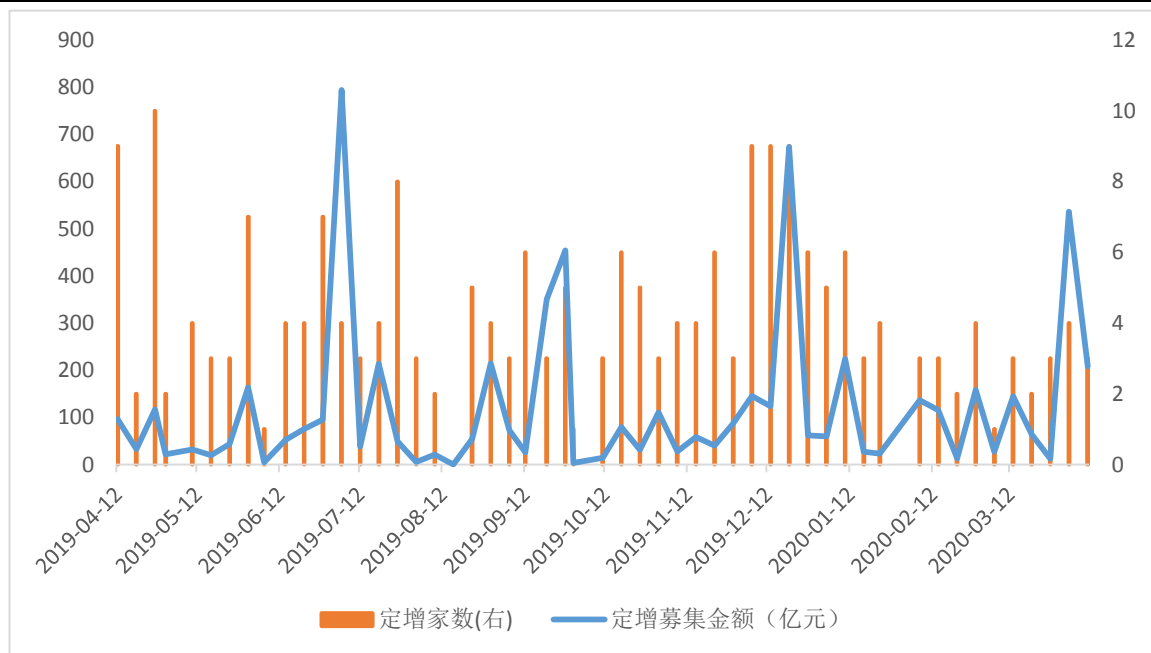
资料来源：中原证券，证监会

1.2. 配股、增发情况

上周 3 家公司增发股份上市，募集资金 208.61 亿元。一汽轿车募集资金达到 199.21 亿元。

潜在供给方面，上周一共有 20 家公司发布定增方案，募集资金达到 276.10 亿元，前值 24 家，募集资金 354.09 亿。

图 4：定增发行情况（按照定增股份上市日）



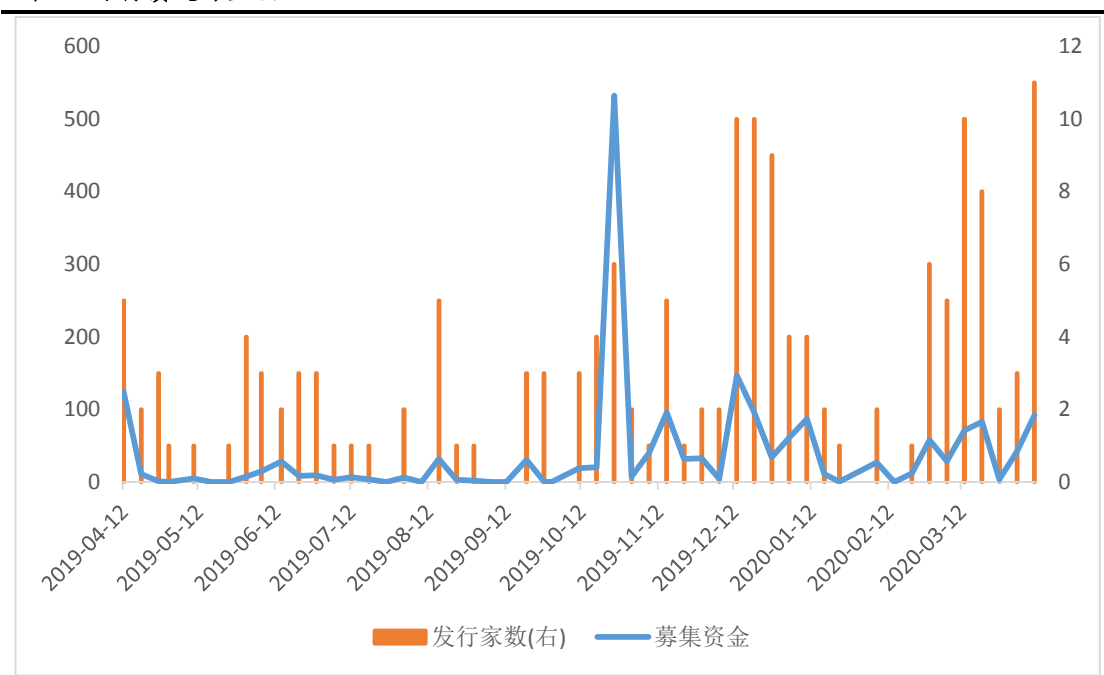
资料来源：中原证券，wind

1.3. 可转债发行情况

可转债上周发行家数 11 家，募集资金 92.19 亿元，前值 3 家募集资金 41.92 亿元。（按发行日期）

潜在供给方面，上周 3 家发布预案，募集资金 44.83 亿元，前值 5 家募集资金 27.65 亿元。

图 5：可转债发行金额



资料来源：中原证券，wind

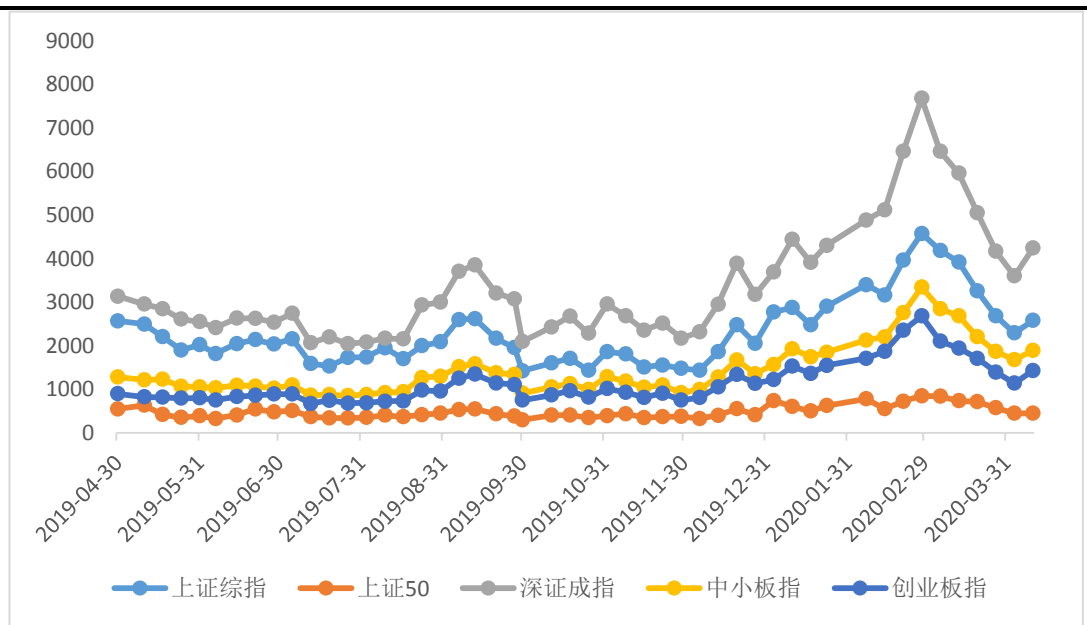
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

整体市场成交有所回升。日均成交额为 6811.22 亿元，环比上涨 15.71%。

除仅上证 50 之外其他宽基指数成交活跃度均有所回升。上证综指、上证 50、深证成指、中小板指、创业板指成交额环比变化 12.56%、-0.37%、17.77%、12.99%、25.43%。

图 6：上周成交量情况



资料来源：中原证券，wind

2.2. 两融资金动态

上周两融资金净流入 3.54 亿元，前值流出 162.32 亿元。

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_5839

