

分析师: 林晨

执业证书编号: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

成交活跃度回落, 两融加速净流出

——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 03 月 23 日

相关报告

- 1 《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
- 2 《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
- 3 《策略报告: 北上资金减持, 两融流入放缓-A 股流动性周报》 2020-03-02
- 4 《策略报告: 两融加速流入, 公募发行火热-A 股流动性周报》 2020-02-24
- 5 《策略报告: 流动性维持宽裕, 两融加速流入-A 股流动性周报》 2020-02-17

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

投资要点:

- **一级市场方面, IPO 上周审批数量与前值相比增加 1 家, 新股发行数量有所增加。**上周新股发行 7 家, 募集资金 49.94 亿元; 证监会核发 IPO3 家, 科创板注册 2 家, 合计 5 家。此外, 上周增发股份上市、发布配股公告各有 1 家。共有 35 家公司发布定增预案, 募集资金达到 256.5 亿元, 前值 34 家募集 525.6 亿。
- **整体市场换手率与成交金额连续三周回落。**上周全 A 换手率为 7.06%, 前值为 8.55%, 日均成交额为 8295.7 亿元, 环比下跌 15.99%。
- **连续两周北上资金、两融资金均呈现流出的态势。**上周两融资金净流出 263.57 亿元, 前值流出 113.68 亿元, 资金净流出达到 1 年新高。陆股通流出资金为 337.70 亿元, 前值流出 417.95 亿元。
- **基金发行仍然维持高位, ETF 净买入创新高。**上周成立的基金总份额为 324.15 亿份, 总计 28 只, 其中指数型基金发行 14 只, 总份额为 88.7 亿份; 前值 325.10 亿份、16 只。上周 ETF 净买入 311.06 亿, 前值净买入 123.22 亿。净买入前五的 ETF 分别为 300ETF、5GETF、50ETF、创业板、芯片 ETF。
- **广义流动性仍然趋于宽松。**上周(3月16日至20日)央行公开市场未进行逆回购操作, 只进行了 1000 亿元 MLF 操作, 利率与上期持平, 没有逆回购等到期。货币市场利率, 包括 shibor/R/DR/同业存单, 均呈下行趋势, 债券市场利率反弹, 信用利差也有所回升, 表明宽货币到宽信用并未有效传导, 期限利差也有所回升。
- **投资建议。**最近两周资金流出意愿强烈, 尽管上周五一度展开反弹, 然而两融资金却呈现净流出, 剔除富时纳入 A 股比例提升流入的被动资金, 北上资金同样呈现净流出。短期来看, 资金层面的压力比较大。但广义流动性仍显宽松, 通过 ETF 以及基金流入的可能是长钱, 这或许意味着目前市场具有一定的配置价值。

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	49.94	33.67	↑	
	增发	亿元	51.00	10.03	↑	
	可转债	亿元	57.67	71.05	↓	
	配股	亿元	4.50	61.14	↓	
	小计	亿元	163.11	175.89	↓	
潜在一级供给（证监会已批准未发）	增发（预案）	亿元	256.52	525.60	↓	
	可转债（预案）	亿元	50.50	39.19	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	IPO审批	家数	5	4	↑	未披露金额
	小计	亿元	307.02	564.79	↓	
产业资本	未来解禁规模	亿元	632.81	758.51	↓	本期为下周，前值为本周
	产业资本增减持	亿元	(67.83)	(107.64)	↑	
	小计				→	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	(337.70)	(417.95)	↑	
	南下资金	亿元	413.71	472.62	↓	视作资金净流出
	两融资金	亿元	(263.57)	(113.68)	↓	
	基金发行	亿元	324.15	325.10	↓	
	ETF	亿元	311.06	123.22	↑	
	小计		(379.77)	(555.93)	↑	估算，份额按价格为1测算
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	%	7.06	8.55	↓	
	成交金额	亿元	8295.74	9874.49	↓	
	两融成交额	亿元	3832.34	4679.14	↓	
	北上资金成交额	亿元	4481.40	4590.53	↓	
	CBOE波动率	%	66.04	57.83	↑	

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、可交债发行情况	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	9
2.3. 北上资金动态	11
2.4. 基金发行	14
2.5. ETF	14
2.6. 新增开户数（月度数据）	15
2.7. 限售股解禁压力不大	15
2.8. 产业资本减持力度减小	16
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	18
3.2.1. 货币市场利率	18
3.2.2. 理财利率	19
3.2.3. 债券市场利率	20
3.2.4. 信用利差、期限利差	21

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: 配股发行情况（按照配股公告日）	6
图 6: 可转债发行金额	7
图 7: 上周整体换手率情况	8
图 8: 上周换手率情况	8
图 9: 上周成交量情况	9
图 10: 两融资金净流入情况	10
图 11: 两融资金净流入（分行业）	10
图 12: 陆股通净流入资金情况	12
图 13: 陆股通成交金额较上周回升	12
图 14: 陆股通资金净流入（分行业）	12
图 15: 偏股型基金份额发行仍然位于高位	14
图 16: 股票型基金发行数量	14
图 17: ETF 净买入/净卖出情况	15

图 18: 新开户投资者情况.....	15
图 19: 信用账户新增开户数增加.....	15
图 20: 限售股解禁统计	16
图 21: 产业资本净减持额情况	16
图 22: SLF 操作及余额	18
图 23: MLF 投放数量	18
图 24: shibor 变化.....	18
图 25: R007、DR007 变化.....	18
图 26: 同业存单利率变化.....	19
图 27: 理财利率变化.....	20
图 28: 国债收益率走势	20
图 29: 企业债收益率走势.....	20
图 30: 信用利差	21
图 31: 国债期限利差变化.....	21
表 1: 融资买入前 10 个股.....	11
表 2: 融券买入前 10 个股.....	11
表 3: 陆股通净买入前十个股	13
表 4: 陆股通净卖出前十个股	13

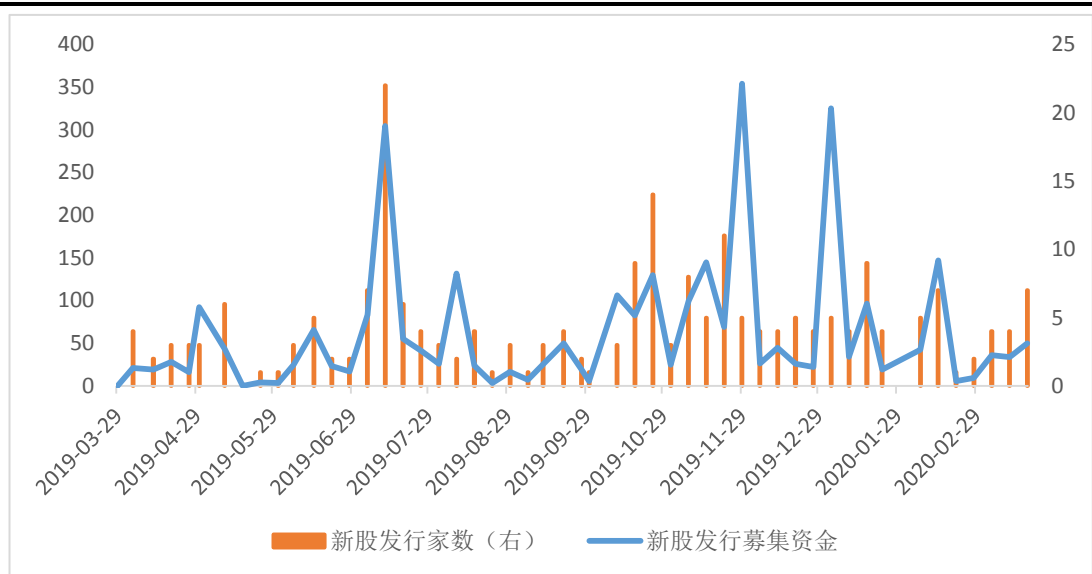
1. 股权融资情况

1.1. IPO 核发及科创板注册情况

上周新股发行 7 家，募集资金 49.94 亿元，新股发行逐渐回归常态，前值 4 家募集 33.67 亿元。(按照发行公告日)

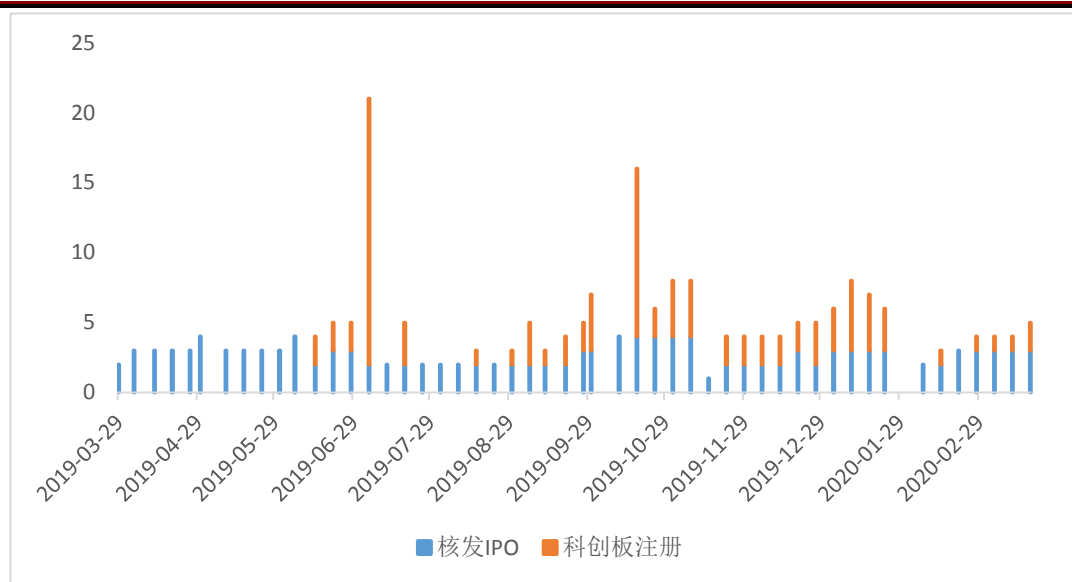
潜在未来供给方面，上周证监会核发 IPO3 家，科创板注册 2 家，合计 5 家，未披露募集资金，前值 4 家。

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



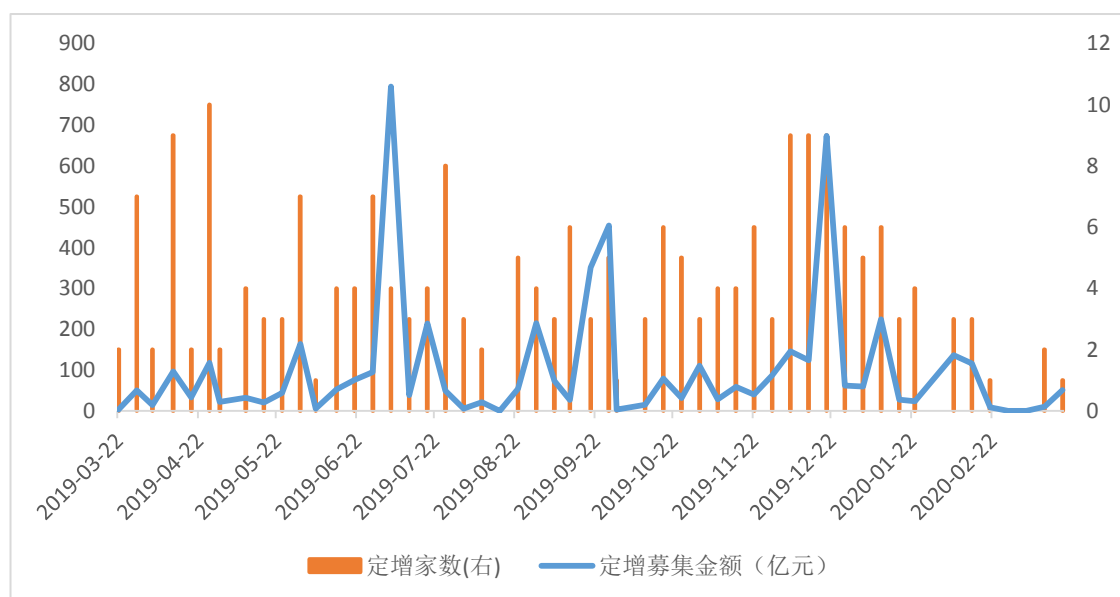
资料来源：中原证券，证监会

1.2. 配股、增发情况

上周 1 家公司增发股份上市，为中远海能，募集资金 51 亿元。1 家公司发布配股公告，为凌霄泵业，募集资金 4.5 亿元，前值 1 家，募集资金 59.88 亿元。

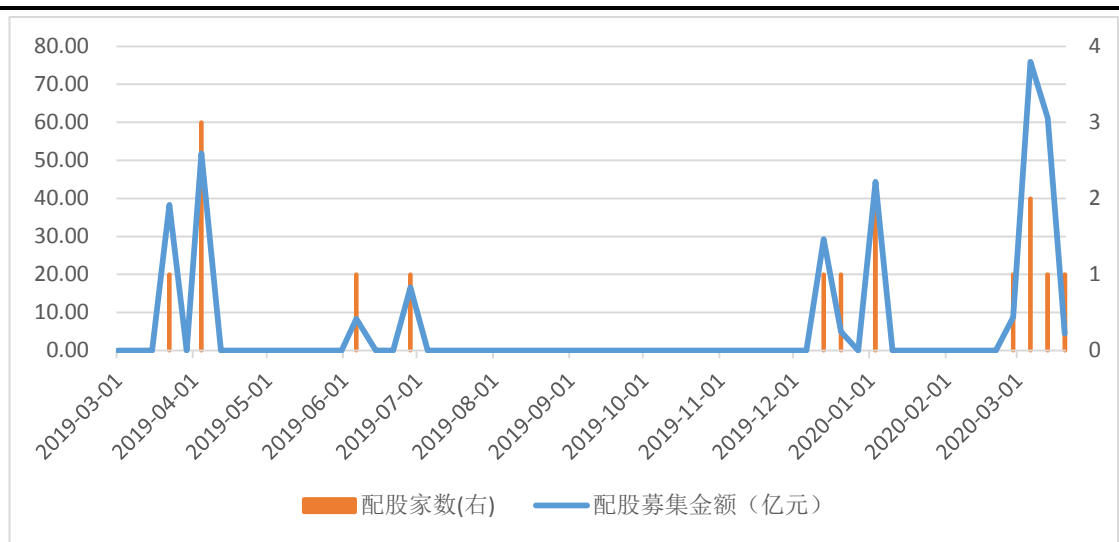
潜在供给方面，上周一共有 35 家公司发布定增方案，募集资金达到 256.5 亿元，前值 34 家，募集资金 525.6 亿。

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

图 5: 配股发行情况 (按照配股公告日)



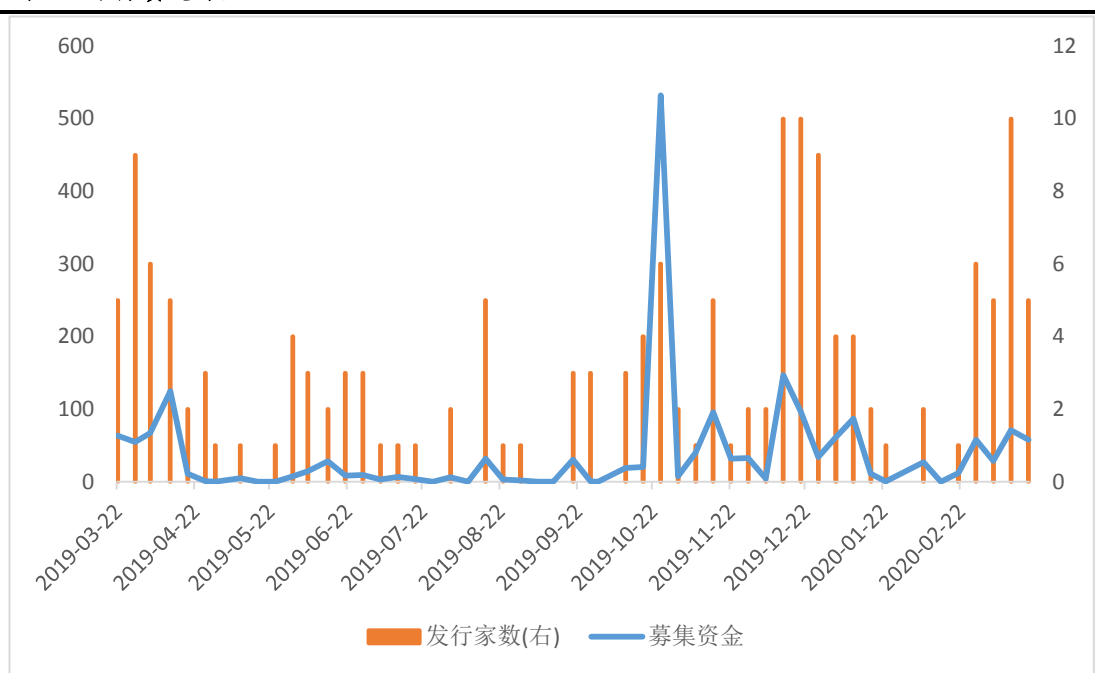
资料来源: 中原证券, wind

1.3. 可转债、可交债发行情况

可转债上周发行家数 5 家, 募集资金 51.67 亿元, 前值 10 家, 募集 71.05 亿元。EB 发行 0 家。(按发行日期)

潜在供给方面, 上周 4 家发布预案, 募集资金 50.5 亿元, 前值 5 家募集资金 39.19 亿元。

图 6: 可转债发行金额



资料来源: 中原证券, wind

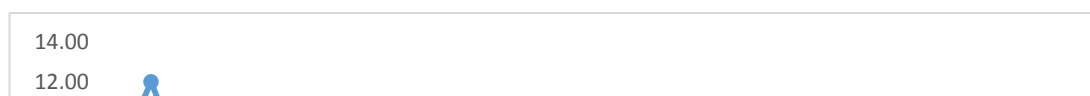
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

整体市场换手率与成交金额连续三周回落。上周全 A 换手率为 7.06%，前值为 8.55%，日均成交额为 8295.7 亿元，环比下跌 15.99%。

各板块活跃度下降。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 4.19、1.37、10.44、10.02、15.71（%），环比下跌(0.92)、(0.11)、(1.47)、(0.89)、(0.80)（%）。成交额方面，环比减少 17.00%、2.96%、15.20%、17.85%、12.03%。

图 7：上周整体换手率情况



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_6330

