

# 1 月份金融市场流动性跟踪报告

## ——流动性跟踪月报

日期：2020 年 02 月 06 日

### 投资要点：

- 货币资金市场：**宽松下短期资金价格低位，避险带动国债利率下行。从公开市场操作看，货币政策继续保持流动性合理充裕。节前两周央行连续投放 6060 亿元与 5740 亿元，保持了市场充足的流动性。降准和公开市场投放对于短期资金价格影响显著，市场流动性充裕也体现在货币市场利率维持在较低水平。Shibor 隔夜、七天利率维持在中枢 2.5% 的低位，DR007 中枢下降到 3% 左右。展望 2 月份肺炎疫情形势严峻，金融政策引导金融机构加大支持实体经济，2 月份利率有望维持低位。1 月份 10 年期国债利率持续下行，从月初的 3.15% 下降至月末的 2.99%，下降幅度达 15BP。分阶段来看中上旬受央行降准引发的流动性偏松支撑，短期利率的下行带动长短利率同步下行。下旬受疫情扩散影响，避险情绪快速升温，长端利率快速下行至 2.99%，跌破 3% 的心理关口。展望 2 月份受资金宽松和避险情绪的影响，预计国债利率持续下降。
- 海外市场：**外围市场保持宽松预期。国外主要央行表示维持宽松预期，但同时提醒关注宏观经济波动风险。1 月末人民币即期汇率 6.93，远期汇率 6.99，升水 5.57%。春节前受中美签署第一阶段协议的影响，人民币汇率较为坚挺。展望 2 月份由于疫情影响对于宏观经济担忧，人民币面临贬值压力。
- 股市流动性：北上资金：**截止 1 月末陆股通持股市值约为 1.44 万亿元，与上月相比基本持平；占同期 A 股自由流通股市值的比例为 5.82%，较前期下降 0.02%。1 月北上资金延续净流入，规模为 383.9 亿元，整体规模较前一个月有所减少。本月中上旬央行宣布全面降准叠加人民币持续升值，北上资金表现为净流入，累计流入规模 600 亿元左右。从 1 月下旬开始受新型冠状病毒肺炎不断蔓延影响北上资金累计净流出近 200 亿元。**融资融券：**1 月融资融券余额 10269.37 亿元，较上月增加 211 亿元。两融余额占流动市值比重 2.13%，较上月增加 0.04 个百分点。两融交易额占 A 股成交额 10.44%，环比上月上升 0.57 个百分点。**股票型基金发行与新增开户数：**略有增加。
- 投资建议：**从央行公开市场操作与市场反馈来看，央行对于市场流动性呵护心态明显，市场流动性有望保持宽松预期。从外围环境来看，海外央行纷纷表态基

**分析师： 王思敏**

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

本维持目前量化宽松政策与利率水平。具体到二级股票市场，1月份北上资金保持净流入、融资余额维持高位，短期流动性和市场情绪向好。展望2月份，我们认为在肺炎的影响下市场流动性可能阶段性承压，但长期看来监管环境有望宽松，资金成本维持低位的背景下市场流动性有望缓慢改善。

- **风险因素：**1季度宏观经济下滑超预期，人民币贬值超预期。

万联证券

## 目录

1、市场流动性月度追踪.....	4
1.1.1 货币资金市场：宽松下短期资金价格低位，避险带动国债利率下行.....	4
1.1.2 海外市场：外围市场保持宽松预期.....	5
2、股票市场流动性与市场情绪跟踪.....	5
2.1.1 北上资金：先进后出，全月维持净流入.....	5
2.1.2 融资余额与流动市值占比：小幅上升.....	6
2.1.3 股票型基金发行与新增开户数：略有增加.....	7
2.1.4 上市公司资金募集.....	7
3、投资建议.....	8
4、风险因素.....	8

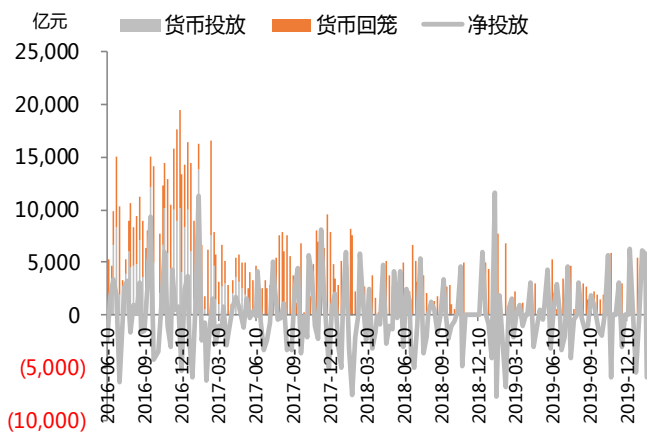
## 1、市场流动性月度追踪

### 1.1.1 货币资金市场：宽松下短期资金价格低位，避险带动国债利率下行

从公开市场操作看，货币政策继续保持流动性合理充裕。节前两周央行连续投放6060亿元与5740亿元，保持了市场充足的流动性。降准和公开市场投放对于短期资金价格影响显著，市场流动性充裕也体现在货币市场利率维持在较低水平。Shibor隔夜、七天利率维持在中枢2.5%的低位，DR007中枢下降到3%左右。展望2月份肺炎疫情形势严峻，金融政策引导金融机构加大支持实体经济，2月份利率有望维持低位。

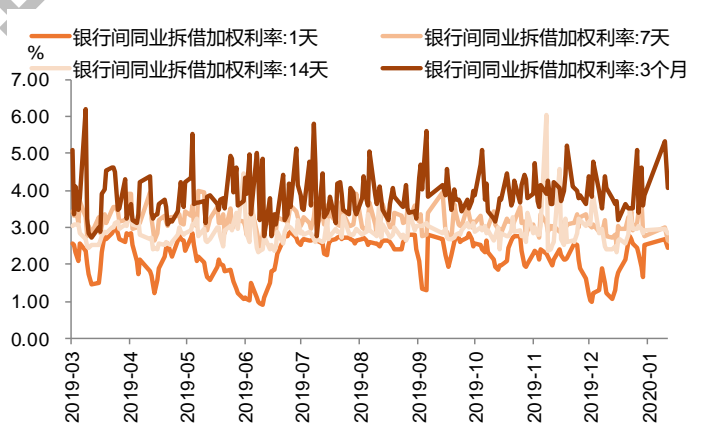
1月份10年期国债利率持续下行，从月初的3.15%下降至月末的2.99%，下降幅度达15BP。分阶段来看中上旬受央行降准引发的流动性偏松支撑，短期利率的下行带动长短利率同步下行。下旬受疫情扩散影响，避险情绪快速升温，长端利率快速下行至2.99%，跌破3%的心理关口。展望2月份受资金宽松和避险情绪的影响，预计国债利率持续下降。

图表1：央行公开市场操作



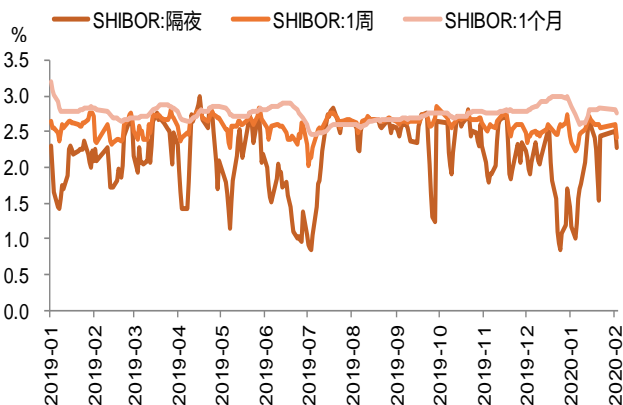
资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：银行间同业拆借利率



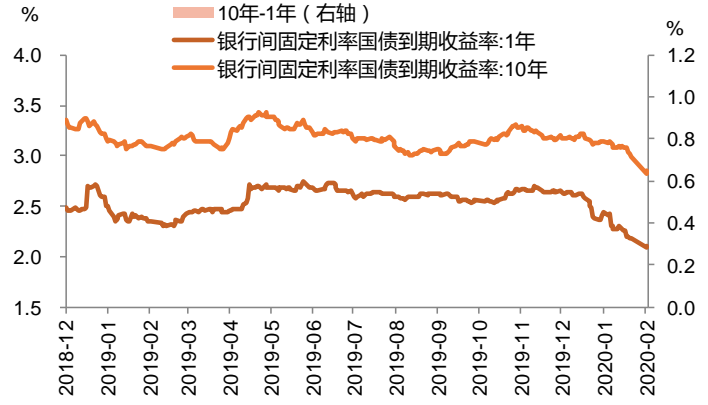
资料来源：wind，万联证券研究所

图表3：隔夜/7天/30天SHIBOR



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：国债收益率



资料来源：wind，万联证券研究所

### 1.1.2 海外市场：外围市场保持宽松预期

#### (一) 国外主要央行动态

**美国：**美联储主席鲍威尔周三（1月29日）在新闻发布会上表示，相信政策将令美国受到很好的支撑。有关贸易的一些不确定性最近已经减少，有迹象显示全球经济增长已经趋稳。其他的担忧包括冠状病毒疫情。针对货币政策，鲍威尔表示欧当前的政策立场是合适的，只要数据表现与前景一致，那么政策就是适宜的。美联储将根据情况调整货币市场计划，料2020年中期结束政策框架评估。上调超额准备金率（IOER）为小型技术性调整。如有需要进行重大的重新评估，将促使美联储作出反应。在美联储主席鲍威尔讲话继续进行之际，交易员提高了对美联储在2020年实行宽松政策的押注。

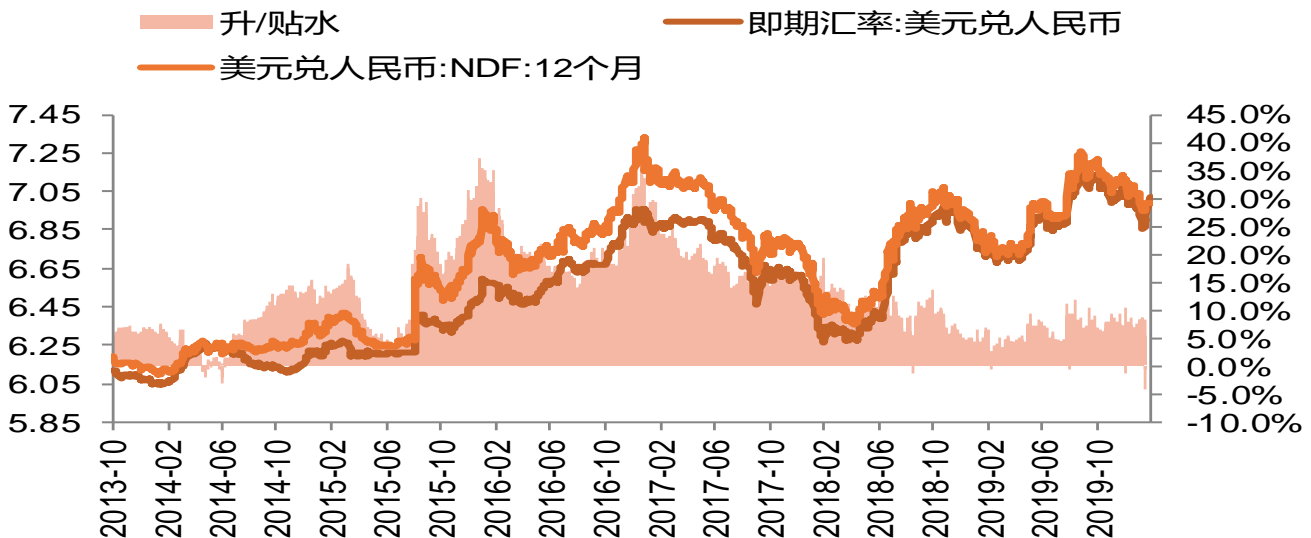
**欧洲：**欧洲中央银行1月23日在法兰克福举行的会议上宣布，维持欧元区主导利率水平不变，并决定启动货币政策战略评估。在会后举行的记者会上，欧洲央行行长拉加德表示，欧元区增长前景依然受制于地缘政治、保护主义以及新兴市场的变化等因素，但随着国际贸易一些不确定性消退，风险已经变得不那么突出。她同时强调，制造业疲软仍在拖累欧元区增长。

**日本：**1月21日日本央行宣布了年内的首份利率决议，决定维持基准利率为-0.1%不变，并维持10年期国债收益率目标在约0%不变，符合市场预期。日本央行表示，维持前瞻性指引不变。财政措施有助于提高经济增速前景。海外下行风险有所下降。若风险增长，将毫不犹豫扩大宽松政策。

#### (二) 人民币汇率

1月末人民币即期汇率6.93，远期汇率6.99，升水5.57%。春节前受中美签署第一阶段协议的影响，人民币汇率较为坚挺。展望2月份由于疫情影响对于宏观经济担忧，人民币面临贬值压力。

图表5：人民币汇率变化



资料来源：wind，万联证券研究所

## 2、股票市场流动性与市场情绪跟踪

### 2.1.1 北上资金：先进后出，全月维持净流入

截止1月末陆股通持股市值约为1.44万亿元，与上月相比基本持平；占同期A股自由流通股市值的比例为5.82%，较前期下降0.02%。1月北上资金延续净流入，规模为383.9亿元，整体规模较前一个月有所减少。本月中上旬央行宣布全面降准叠加人民币持续升值，北上资金表现为净流入，累计流入规模600亿元左右。从1月下旬开始受新型冠状病毒肺炎不断蔓延影响北上资金累计净流出近200亿元，其中1月23日单日净流出最多为118亿元。

图表6：北向资金累计流入表（月度）

日期	北向合计(亿元,人民币)		北向合计(亿元,人民币)		北向合计(亿元,人民币)
	期间合计买卖总额	期间买入成交金额	期间卖出成交金额	成交净买入	累计净买入
2020-01-23	9,732.95	5,058.43	4,674.52	383.92	10,318.68
2019-12-31	8,271.49	4,500.72	3,770.78	729.94	9,934.77
2019-11-29	8,678.66	4,641.52	4,037.14	604.38	9,204.83
2019-10-31	6,790.30	3,555.40	3,234.90	320.49	8,600.45
2019-09-30	8,949.30	4,797.96	4,151.34	646.62	8,279.95
2019-08-30	8,691.02	4,411.54	4,279.48	132.06	7,633.33
2019-07-31	7,023.07	3,571.66	3,451.41	120.25	7,501.27
2019-06-28	6,983.21	3,704.62	3,278.59	426.03	7,381.02
2019-05-31	8,684.52	4,073.89	4,610.63	-536.74	6,954.99
2019-04-30	11,158.06	5,489.04	5,669.01	-179.97	7,491.73
2019-03-29	11,539.96	5,791.76	5,748.20	43.56	7,671.70
2019-02-28	6,020.66	3,312.29	2,708.37	603.92	7,628.13
2019-01-31	4,781.65	2,694.27	2,087.39	606.88	7,024.22

资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：外资前十大持股明细

证券代码	证券简称	交易日期	持有外资机构家数	持股数量(股)	持股市值(亿元)	总市值比例(%)	占流通市值比例(%)
600519.SH	贵州茅台	2020-01-31	92	101,734,105	1,071.06	8.10	8.10
000333.SZ	美的集团	2020-01-31	83	1,402,557,833	772.81	20.10	20.59
601318.SH	中国平安	2020-01-31	98	826,606,466	690.13	4.52	7.63
000651.SZ	格力电器	2020-01-31	83	991,268,666	633.82	16.48	16.60
600276.SH	恒瑞医药	2020-01-31	84	600,461,194	528.35	13.58	13.61
000858.SZ	五粮液	2020-01-31	84	339,608,430	428.45	8.75	8.95
600036.SH	招商银行	2020-01-31	67	984,062,873	362.23	3.90	4.77
600585.SH	海螺水泥	2020-01-31	67	569,809,635	273.51	10.75	14.25
002142.SZ	宁波银行	2020-01-31	38	964,649,542	259.78	17.14	17.16
000001.SZ	平安银行	2020-01-31	70	1,500,507,704	248.58	8.24	8.24

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\\_7298](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7298)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn