

北上净流入，人民币升值

——A股流动性周报

✍ : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020
 ☎ : 陈昊 数据支持人: 021-80108145
 ✉ : chen hao1@stocke.com.cn

数据支持人
陈昊, 江源

投资要点:

□ **A股市场流动性及情绪周度跟踪: 本周值得关注的指标**

A股市场流动性:

1. A股成交量下行。
2. 两融余额继续上行至10567亿; 北上资金净流入195.5亿; QFII投资额度未更新; 下周解禁金额激增至2980亿。
3. 基金仓位全面下降, 产业资本净减持。
4. 市场冲高回落, 其中中盘股、高PE、高价股、绩优股表现最好。

宏观流动性:

1. 本周公开市场净投放9060亿元, 下周公开市场净回笼575亿元; 本周逆回购净投放6000亿元, 下周逆回购净投放2000亿元; 本周MLF净投放3000亿元, 下周MLF净回笼2575亿元。
2. 隔夜利率上行0.75至2.52; 美元指数上升0.27至97.64。
3. 人民币兑美元继续下行, 报6.86。
4. 大中小金融机构准备金率各下调0.5%至12.5%(大型), 10.5%(中小型)。

风险提示: 流动性收紧超预期; 政策不及预期

正文目录

1. 本周 A 股市场流动性概览	4
2. A 股市场资金流	5
2.1. 一级市场资金流	5
2.2. 二级市场资金流	5
2.2.1. 全 A 成交额	5
2.2.2. 新增投资者	6
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）	6
2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）	7
2.2.5. 杠杆资金	8
2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII）	8
2.2.7. 大宗交易	9
3. A 股市场情绪跟踪	9
3.1. 换手率	9
3.2. 净主动买入额	9
3.3. 股票质押	10
3.4. VIX	10
3.5. 市场风格	10
4. 宏观流动性	11
4.1. 量指标：货币投放	11
4.1.1. 基础货币投放（公开市场操作、新型货币工具）	11
4.1.2. 信用货币派生	13
4.2. 价指标：利率及汇率	14
4.2.1. 货币市场	14
4.2.2. 债券市场	15
4.2.3. 理财及票据市场	16
4.2.4. 外汇市场	16

图表目录

图 1: 本周 A 股市场流动性概览	4
图 2: IPO 融资家数与金额	5
图 3: 定增融资家数与规模	5
图 4: 并购重组融资家数与金额	5

图 5: 全部 A 股成交量与成交额	6
图 6: 新增投资者数量	6
图 7: 产业资本增减持规模	6
图 8: 限售解禁家数与规模	6
图 9: 股票回购家数与金额	6
图 10: 新基金成立家数与金额	7
图 11: 基金仓位变动 (偏股+普通股票)	7
图 12: 大中小盘基金仓位变动	7
图 13: 融资融券余额	8
图 14: 融资买入额	8
图 15: 北上资金 (沪深股通) 成交净买入	8
图 16: QFII/RQFII 额度 (月度)	8
图 17: 大宗交易成交额及折价率	9
图 18: 全部 A 股换手率	9
图 19: 全 A 资金净主动买入额	9
图 20: 股票质押规模	10
图 21: VIX 指数	10
图 22: 市场风格变动	10
图 23: 货币净投放 (合计): 周度	11
图 24: 公开市场操作--逆回购: 周度	11
图 25: 新型货币工具--MLF: 周度	11
图 26: 新型货币工具--PSL: 月度	12
图 27: 新型货币工具--SLF: 月度	12
图 28: 外汇占款: 月度	12
图 29: 货币乘数: 季度	13
图 30: 货币供应量 M1/M2: 月度	13
图 31: 准备金率: 月度	13
图 32: 社会融资规模: 月度	14
图 33: 新增人民币贷款: 月度	14
图 34: SHIBOR	14
图 35: 银行间质押式回购加权利率	14
图 36: 同业存单到期收益率 (AAA+)	15
图 37: 加权平均利率	15
图 38: 国债到期收益率	15
图 39: 中债企业债到期收益率 (AAA)	15
图 40: 理财产品预期年收益率	16
图 41: 票据直贴利率	16
图 42: 美元指数	16
图 43: 即期汇率: 美元对人民币	16

1. 本周A股市场流动性概览

图 1: 本周 A 股市场流动性概览



【浙商策略】北上净流入，人民币升值—2020年1月（第2周）

一、A股市场流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	重要信号
1.A股成交	★★★★★	↓	
2.产业资本	★★	↑	
3.基金仓位	★★★★★	↓	
4.杠杆资金	★★★★★	↑	
5.海外资金	★★★★★	↓	
6.大宗交易	★★★★★	↑	
7.股票质押	★★★★★	↑	
8.风险偏好	★★★★★	↑	
9.一级市场	★★	↓	

1.A股成交量下行。
2.两融余额继续上行至10567亿；北上资金净流入195.5亿；QFII投资额度未更新；下周解禁金额激增至2980亿。
3.基金仓位全面下降，产业资本净减持。
4.市场冲高回落，其中中盘股、高PE、高价股、绩优股表现最好。

二、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动	重要信号
1.公开市场	★★	↓	
2.外汇占款	★	↓	
3.信用派生	★★★★★	↑	
4.货币市场	★★	↓	
5.国债市场	★★★	↑	
6.信用债	★★★★★	↑	
7.理财市场	★★★★★	↓	
8.票据市场	★★★	→	
9.外汇市场	★★★★★	↓	

1.本周公开市场净投放9060亿元，下周公开市场净回笼575亿元；本周逆回购净投放6000亿元，下周逆回购净投放2000亿元；本周MLF净投放3000亿元，下周MLF净回笼2575亿元。
2.隔夜利率上行0.75至2.52；美元指数上升0.27至97.64。
3.人民币兑美元继续下行，报6.86。
4.大中小金融机构准备金率各下调0.5%至12.5%（大型），10.5%（中小型）

A股市场资金面及情绪面跟踪

A股市场资金流跟踪		本周	上周	变动	趋势
全A成交	成交额/亿股	542	681	-139	
	成交额/亿元	6400	7323	-922	
	换手率	2.51	2.83	-0.32	
	净主动买入/亿元	-1118	-1237	118	
新增投资者	自然人/万 (12月)	80.6	82.4	-1.85	
	非自然人/万 (12月)	0.34	0.21	0.13	
产业资本	净增持/亿元	-47.7	-88.9	41.3	
	增持/亿元	30.6	25.9	4.6	
	减持/亿元	78.2	114.9	-36.7	
限售解禁	家数	79	55	24	
	金额/亿元	2980	961	2019	
股票回购	家数	7	9	-2	
	金额/亿元	0	34	-33	
基金/新成立	股票+混合只数	7	3	4	
	全部基金	62.3%	63.0%	-0.7%	
基金/仓位	普通股型基金	86.9%	87.4%	-0.5%	
	偏股混合型	80.2%	80.8%	-0.7%	
	大盘基金	62.6%	63.3%	-0.7%	
	中盘基金	73.7%	75.3%	-1.6%	
杠杆资金	两融余额/亿元	10567	10457	110	
	市值占比/%	2.13%	2.05%	0.08%	
	融资买入额/亿元	2707	1819	889	
海外资金	北上资金/亿元	195.5	207.9	-12.4	
	QFII额度/亿美元 (12月)	—	1113.96	—	
大宗交易	成交额/亿元	120	90	30	
	折价率	-5.15%	-5.10%	-0.04%	
股票质押	质押比例	8.50%	8.54%	-0.04%	
	VIX指数	12.1	12.6	-0.5	
市场风格	大盘指数	-0.19%	0.56%		
	中盘指数	0.99%	1.57%		
	小盘指数	0.34%	2.22%		
	高PE指数	2.26%	3.10%		
	中PE指数	0.89%	1.66%		
	低PE指数	-0.96%	-1.01%		
	高价股指数	1.40%	2.23%		
中价股指数	-0.77%	0.58%			
股价风格	低价股指数	-2.31%	0.64%		
	亏损股指数	-1.69%	1.61%		
	微利股指数	-0.59%	0.95%		
盈利风格	绩优股指数	0.51%	1.88%		
	绩差股指数	-0.96%	-0.55%		
IPO	上市家数	0	4	-4	
	金额/亿元	0.0	22.3	-22.3	
定增	上市家数	3	8	-5	
	金额/亿元	27.4	262.9	-235.5	
并购重组	披露家数	5	2	3	
	金额/亿元	8.2	10.0	-1.8	

宏观流动性量价跟踪

量指标: 货币投放		本周	上周	变动	趋势	
货币投放总计	净投放(下周)/亿元	-575	9060	-9635		
	投放(下周)/亿元	2000	9060	-7060		
	回笼(下周)/亿元	2575	0	2575		
逆回购	投放(下周)/亿元	2000	6000	-4000		
	回笼(下周)/亿元	0	0	0		
公开市场操作	MLF	0	3000	-3000		
	回笼(下周)/亿元	2575	0	2575		
抵押补充贷款	当月新增 (12月)	0	59	-59		
	期末余额 (12月)	35374	35979	-605		
常设借贷便利	当月新增 (12月)	1060	623	437.7		
	期末余额 (12月)	1021	585	436.6		
外汇占款	期末余额/亿元 (12月)	212317	212336	-18.9		
	新增/亿元 (12月)	108	76.08	31.9		
货币供应	货币乘数 (Q4)	6.13	6.38	-0.25		
	M1 (12月)	4.4%	3.5%	0.9%		
	M2 (12月)	8.7%	8.2%	0.5%		
信用货币派生	社会融资	当月新增/亿元 (12月)	21030	19937	1093	
	存量同比 (12月)	10.69%	10.67%	0.0%		
新增贷款	新增/亿元 (12月)	11400	13900	-2500		
	中长期/亿元 (12月)	8802	8895	-93		
	大型机构 (1月)	12.50%	13.00%	-0.5%		
准备金率	中小型企业 (1月)	10.50%	11.00%	-0.5%		
	大型企业 (1月)	12.50%	13.00%	-0.5%		

价指标: 利率及汇率

		本周	上周	变动	趋势	
SHIBOR	SHIBOR: 隔夜/%	2.52	1.77	0.75		
	SHIBOR: 一周/%	2.64	2.49	0.15		
	SHIBOR: 一月/%	2.81	2.62	0.19		
货币市场	DR001:%	2.52	1.77	0.75		
	DR007:%	2.63	2.38	0.26		
同业存款	到期收益率 (AAA+):3个月/%	2.70	2.53	0.18		
	银行间同业拆借/%	2.66	1.92	0.74		
国债	到期收益率: 10年/%	3.09	3.09	0.00		
	到期收益率: 10年-1年/%	0.82	0.77	0.05		
信用债市场	到期收益率(AAA):5年	3.68	3.70	-0.02		
	(AAA):5年-国债5年	0.81	0.83	-0.02		
理财市场	理财产品	预期年收益率:3个月	4.02	4.01	0.01	
	贷款市场	贷款市场报价利率	LPR:1年 (1月)	4.15	4.15	0.00
外汇市场	人民币汇率	中间价:美元兑人民币	6.89	6.94	-0.05	
	美元指数	即期汇率:美元兑人民币	97.64	97.38	0.27	

备注:
1.流动性五星评级为最近两年数据的五分位数, 星级越高, 代表流动性越好。
2.月度数据指最新期与上期。
2.数据来源: Wind

联系人: 陈昊、江源

http://research.stocke.com.cn

4/18

请务必阅读正文之后的免责条款部分

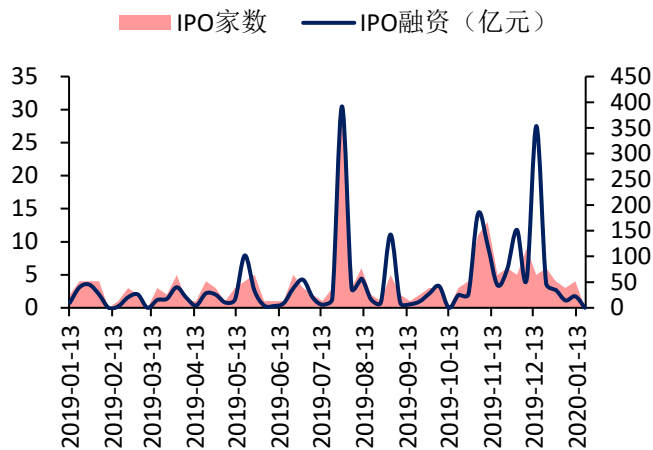
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2. A 股市场资金流

2.1. 一级市场资金流

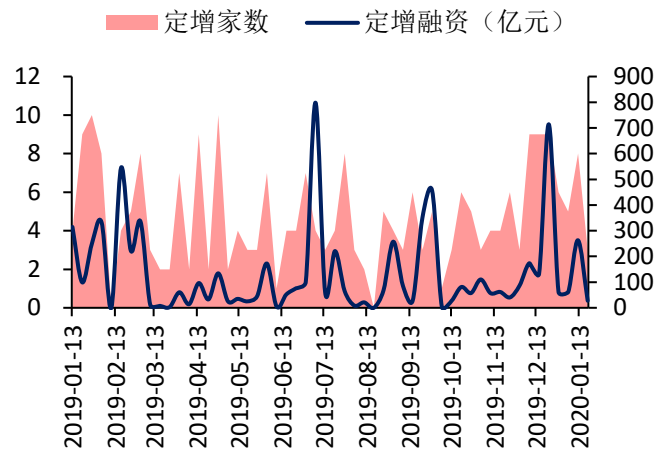
本周 IPO 上市家数减少, 并购重组家数增加。本周 IPO 上市有 0 家 (-4 家), 金额 0 亿 (-22.3 亿元)。定增有 3 家 (-5 家), 金额 27.4 亿元 (-235.5 亿元)。并购重组有 5 家 (+3 家), 金额 8.2 亿元 (-1.8 亿元)。括号内为环比变动, 下同。

图 2: IPO 融资家数与金额



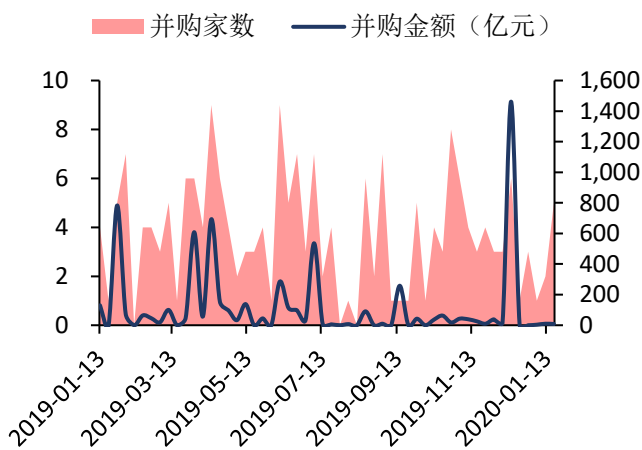
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 3: 定增融资家数与规模



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 4: 并购重组融资家数与金额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.2. 二级市场资金流

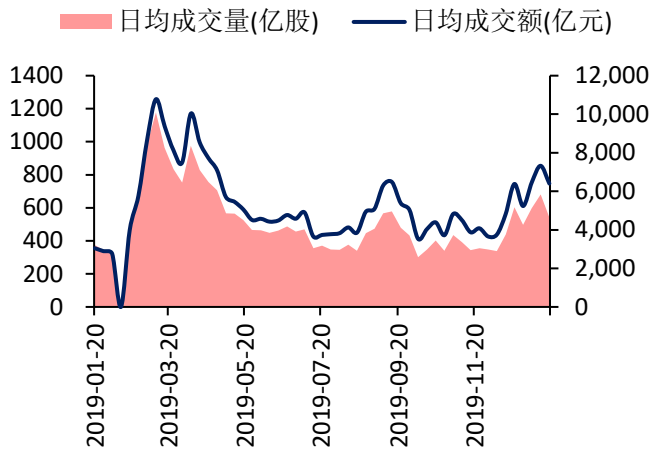
2.2.1. 全 A 成交量额

本周全 A 日均成交量额缩减。本周全 A 日均成交量为 542.3 亿股 (-139.2 亿股), 成交额为 6400.4 亿元 (-922.4 亿元)。

2.2.2. 新增投资者

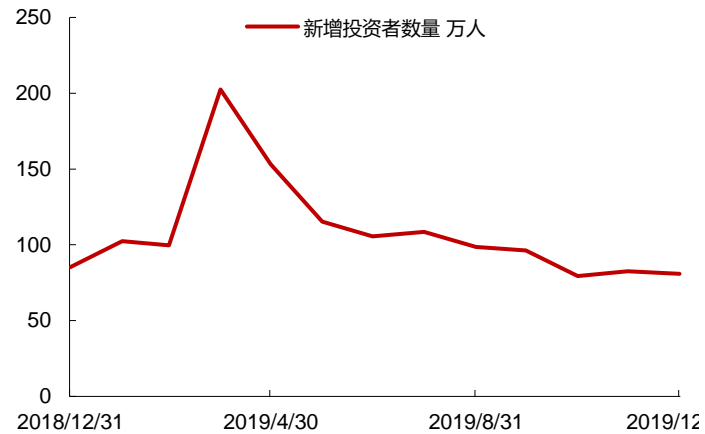
12月新增投资者数量环比减少。本周新增投资者中自然人为80.59万(-1.8499999999999999万)，非自然人0.34万(+0.13万)。

图 5: 全部 A 股成交量与成交额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 6: 新增投资者数量



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

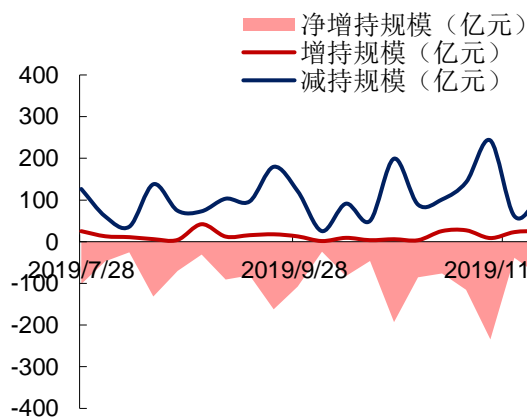
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净增持。本周产业资本增持30.6亿元(+4.6亿元)，减持78.2亿元(-36.7亿元)，净减持47.7亿元(+41.3亿元)。

下周限售解禁家数环比增加。下周限售解禁家数为79家(+24家)，金额为2980亿元(+2018.9亿元)。

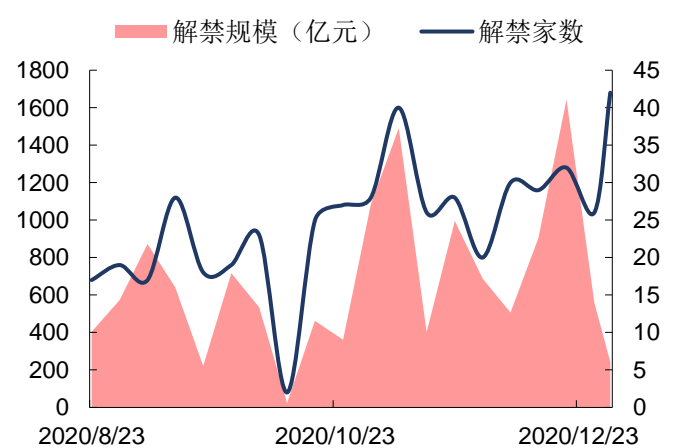
下周股票回购家数环比减少。下周股票回购家数为7家(-2家)，金额为0.5亿元(-33.4亿元)。

图 7: 产业资本增减持规模



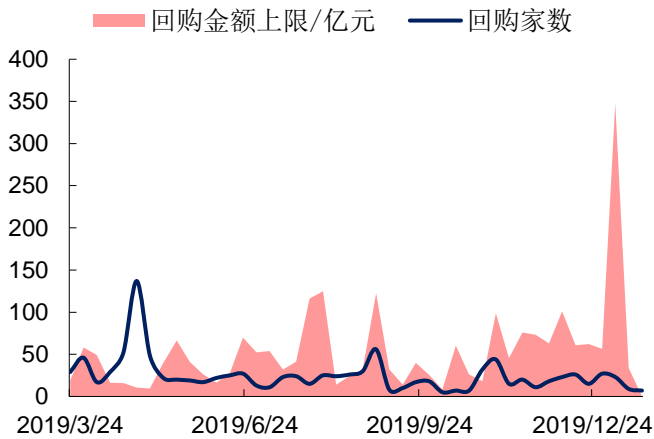
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 8: 限售解禁家数与规模



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 9: 股票回购家数与金额



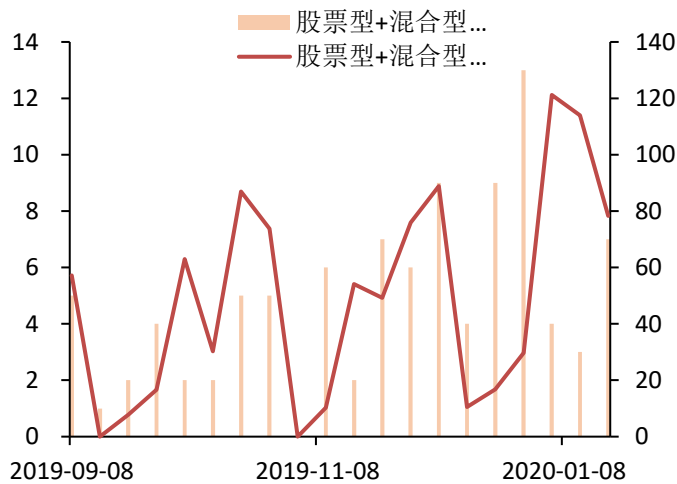
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）

本周新成立基金数环比增加。本周新成立基金为 7 只（+4 只）。

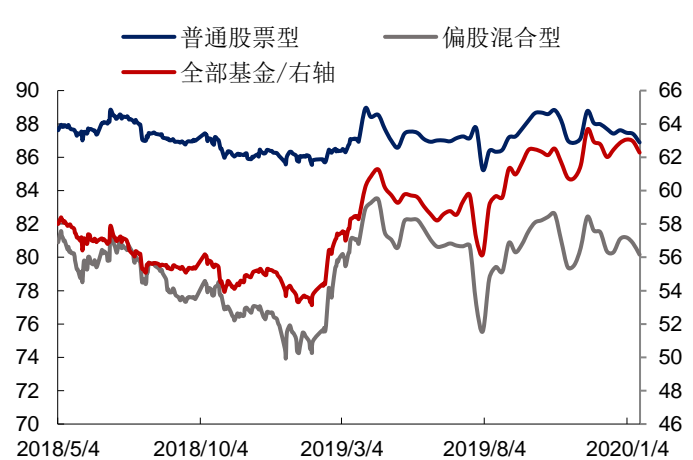
本周基金仓位下降。本周全部基金仓位为 62.28%（-0.7%），普通股票型为 86.89%（-0.5%），偏股混合型为 80.2%（-0.7%），大盘基金为 62.6%（-0.7%），中盘基金为 73.7%（-1.6%），小盘基金为 78.9%（-1%）。

图 10: 新基金成立家数与金额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 11: 基金仓位变动（偏股+普通股票）



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 大中小盘基金仓位变动

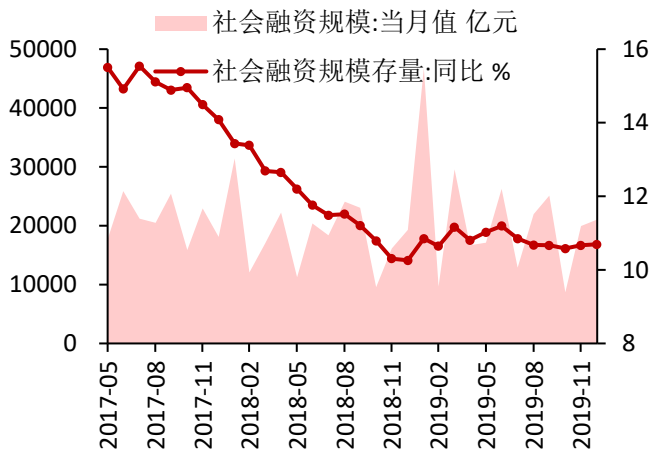


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.2.5. 杠杆资金

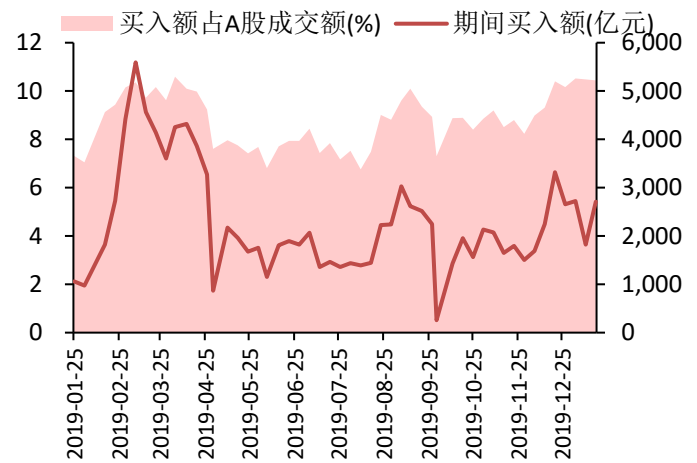
本周两融余额环比增加。本周杠杆资金两融余额为 10567 亿元 (+110.3 亿元), 市值占比为 2.1% (+0.08%)。融资买入额 2707.5 亿元 (+888.5 亿元), 占成交额比 10.4% (-0%)。

图 13: 融资融券余额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 融资买入额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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_7637



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn