

分析师: 林晨

执业证书编号: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

流动性整体平稳, 两融净流入回落

——A股流动性周报

证券研究报告-A股流动性周报

发布日期: 2019年12月29日

相关报告

- 1 《策略报告: 短期事件冲击流动性-策略点评》 2019-12-23
- 2 《策略报告: 流动性充裕 市场有望保持活力-A股策略》 2019-12-22
- 3 《策略报告: 两融破万亿、基金发行密集, 后续流动性无忧-A股流动性周报》 2019-12-22
- 4 《策略报告: 经贸谈判落地 暖冬行情延续-A股策略》 2019-12-14
- 5 《策略报告: MSCI 纳入顺利完成 北上资金净流入-陆股通月报》 2019-12-02

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, 上周无定增、配股完成, IPO 核发注册新股数量环比保持一致, 可转债发行家数环比不变, 发行金额有所减少。上周证监会核发 IPO2 家, 科创板注册 3 家, 合计 5 家。环比保持一致。可转债发行家数为 11 家, 募集资金为 79.54 亿元, 前值 11 家、138.73 亿元。
- 产业资本方面, 净减持金额环比减少, 但均值趋势仍然增加。从解禁规模来看, 下周起的后四周解禁市值分别为 514.99、527.66、665.60、4234.68 亿元。未来整体解禁压力相对较大的在 1/26 那一周。
- 二级市场供应方面, 指数型基金发行支撑基金发行规模环比上行, 北上资金净流入保持高位, 两融流入大幅收窄。上周两融资金净流入 43.95 亿元, 环比下降 242.62 亿元; 最近五日陆股通流入资金为 181.65 亿元(上周交易两天半); 上周基金发行份额为 275.17 亿元, 前值为 184.68 亿元。增量主要来源于指数型基金, 发行份额 110 亿。
- 市场活跃度方面, 行情进入调整, 换手率与成交额较上上周出现回落。上周市场换手率与成交额较上周出现小幅回落。上周全 A 换手率为 5.84%, 前值为 6.77%, 成交额为 25963.70 亿元, 环比下跌 18.13%。
- 临近年末财政支出加大, 银行体系内流动性处于较高水平, 央行上周并无公开市场操作, 逆回购到期 800 亿元, 存单利率下行显著。目前资金平稳跨年基本已成定局, 而对于明年春节前降准预期也依然浓厚, 因而债券市场利率下行显著, 国债收益率 1Y、10Y 下降 20.07、5.16BP。

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规模	家数	5	5	↓	
	增发	亿元	-	-	↓	
	可转债	亿元	79.54	138.73	↑	
	配股	亿元	-	-	↑	
	小计	亿元			↓	
产业资本	未来解禁规模	亿元	887.10	1363.66	↓	本期为下周，前值为本周
	产业资本增减持	亿元	(99.29)	(251.77)	↓	
	小计				↓	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	181.65	236.67	↓	
	南下资金	亿元	73.67	141.60	↓	视作资金净流出
	两融资金	亿元	43.95	267.71	↓	上周五至本周四
	基金发行	亿元	275.17	184.68	↑	
	ETF份额变化	亿份	(8.83)	(0.06)	↓	
	小计		418.26	547.40	↓	估算，份额按价格为1测算
开户数	新增投资者规模	万人	3.94	4.41	↓	月度数据，计算日均
	信用账户开户数	户	1161.48	1233.39	↓	月度数据，计算日均
市场活跃度	换手率	%	5.84	6.77	↓	
	成交金额	亿元	25963.70	31712.04	↓	
	两融成交额	亿元	2626.67	3386.72	↓	
	北上资金成交额	亿元	2450.8904	2535.05	↓	
	小计				↓	

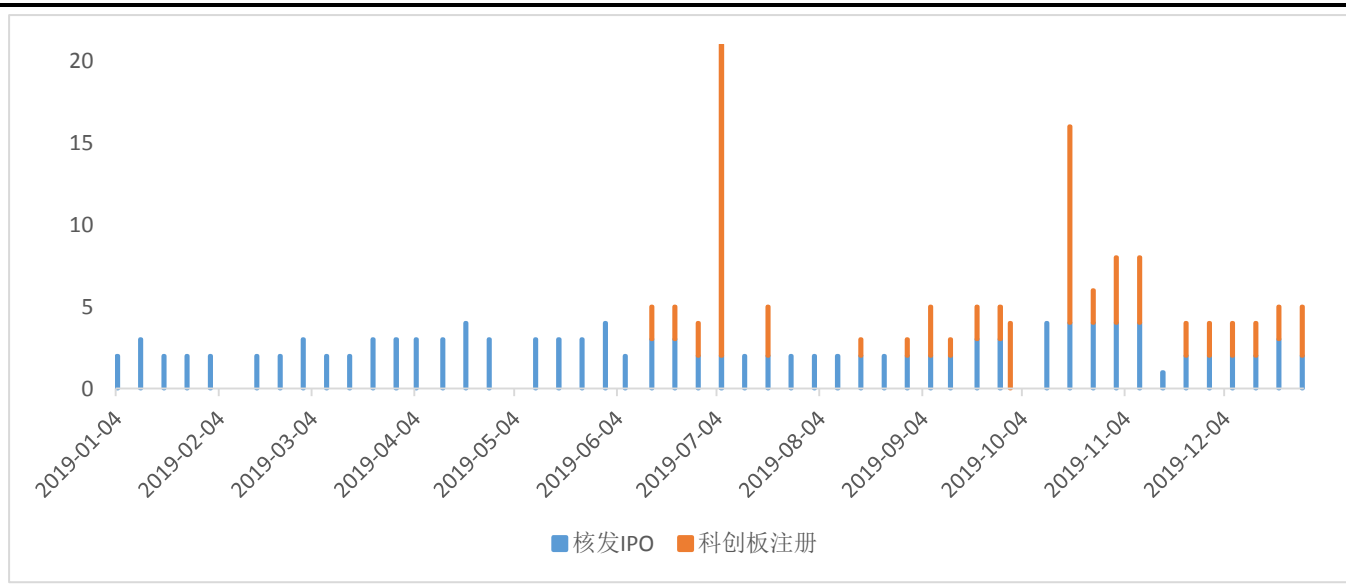
资料来源：中原证券，wind

1. 股权融资大幅回升

1.1. IPO 上市家数回落

上周证监会核发 IPO 2 家，科创板注册 3 家，合计 5 家。环比保持一致。

图 2: 新股核发数量



资料来源：中原证券，证监会

1.2. 两家公司配股发行

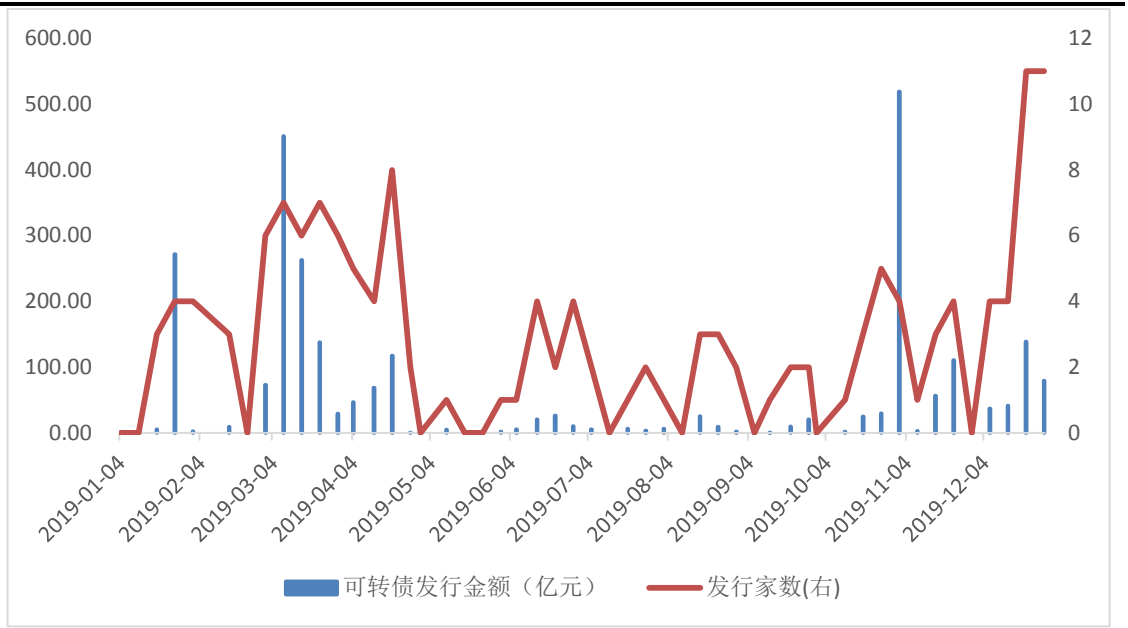
上周无个股增发，上上周有 2 家，募集资金总额为 27.58 亿元。（按发行日期）

上周无公司配股发行。（按股权登记日）

1.3. 可转债发行规模环比大幅上升

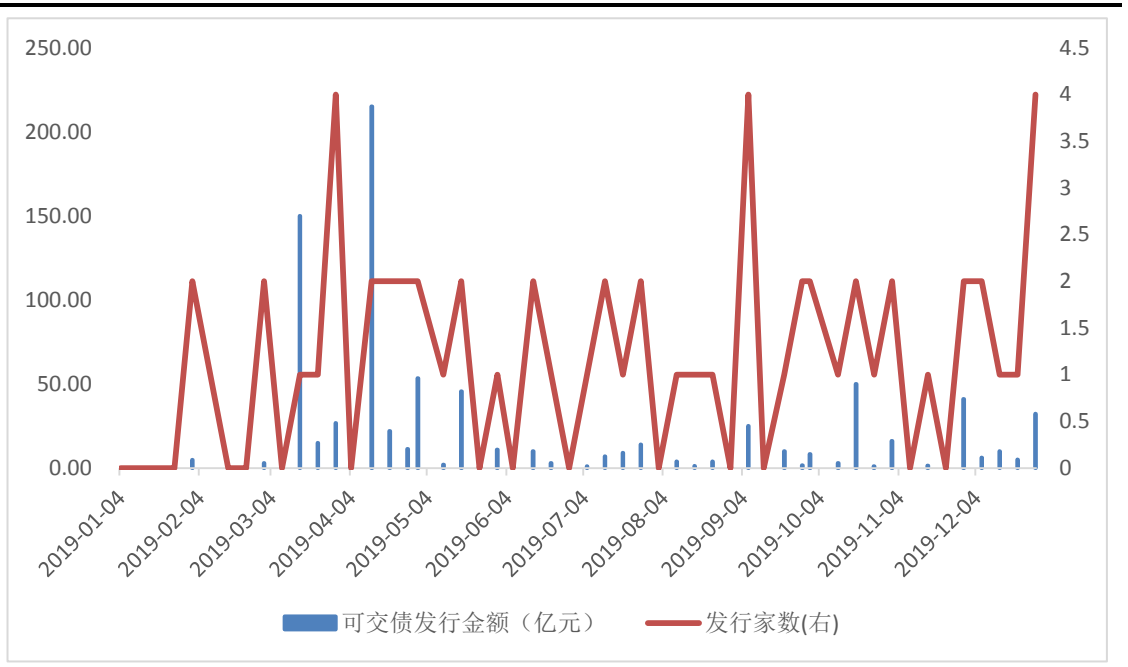
可转债上周发行家数为 11 家，募集资金为 79.54 亿元，上上周为 11 家，募集资金 138.73 亿元。EB 发行家数 4 家，募集资金 32.3 亿元，前值 1 家，募集资金 5 亿元。

图 3: 可转债发行金额



资料来源: 中原证券, wind

图 4: 可交债发行金额



资料来源: 中原证券

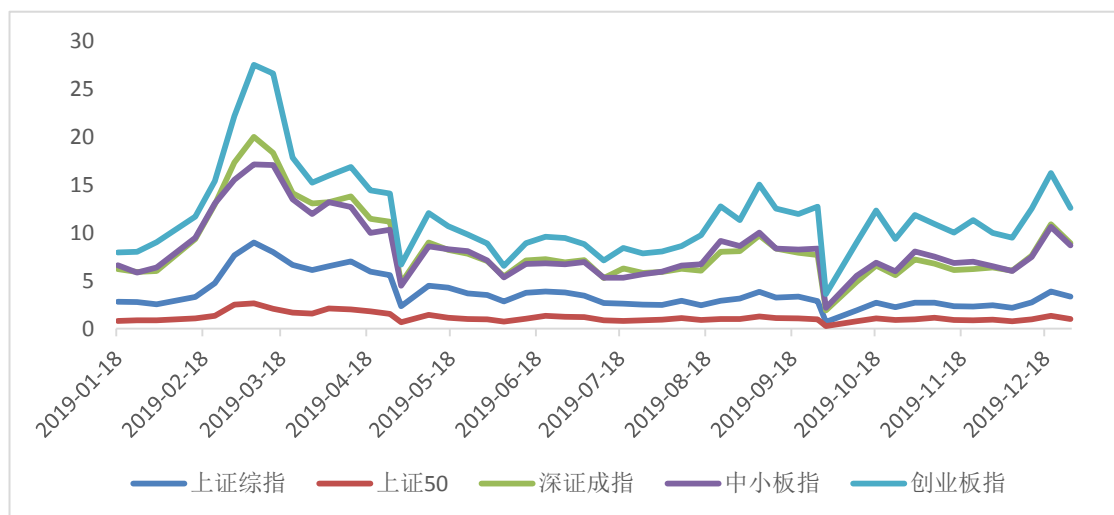
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

上周市场换手率与成交额较上上周出现小幅回落。上周全 A 换手率为 5.84%，前值为 6.77%，成交额为 25963.70 亿元，环比下跌 18.13%。

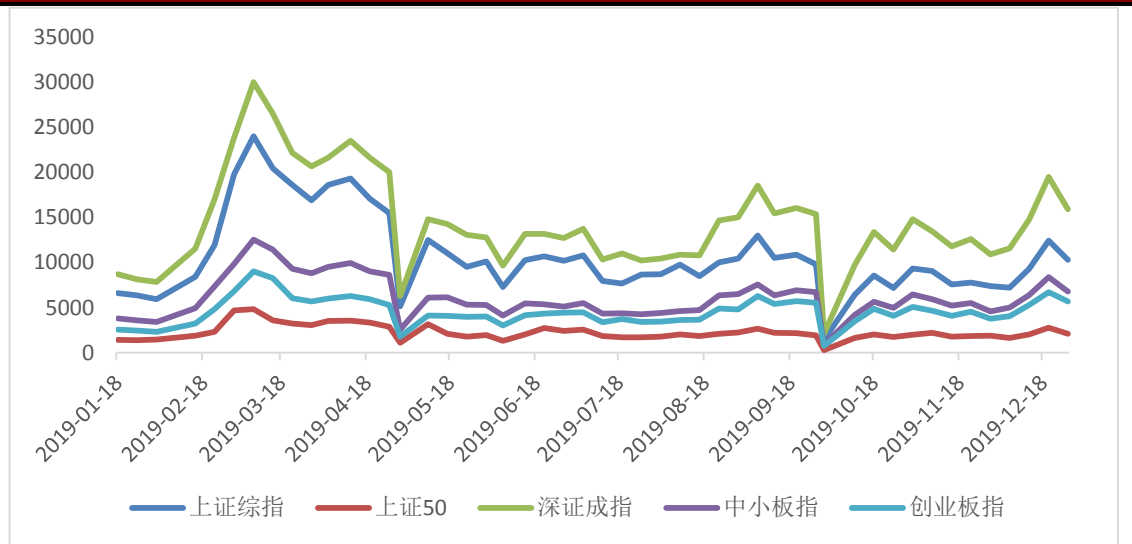
上证综指、上证 50、深证成指、中小板指、创业板指换手率分别为 3.33%、0.99%、8.92%、8.68%、12.60%，环比下降 0.56%、0.34%、1.97%、1.94%、3.63%、0.93%。成交额方面，环比下降 17.20%、24.31%、18.43%、18.89%、15.20%、18.13%。

图 5: 上周换手率情况



资料来源：中原证券，wind

图 6: 上周成交量情况



资料来源：中原证券，wind

2.2. 两融资金净流入趋势提速

上周两融资金净流入 43.95 亿元(上上周五至上周四), 环比下降 242.62 亿元。行业方面, 化工、非银金融、电气设备、有色金属、传媒净流入位居前五, 分别净买入 17.66、13.56、7.64、6.55、5.72 亿元, 银行、计算机、通信、建筑装饰、纺织服装净流出前五, 分别净流出(24.55)、(9.66)、(4.98)、(1.24)、(0.86)亿元。

两融交易金额=融资买入金额+融券卖出金额; 融资净买入=融资余额(t日)-融资余额(x日)。

图 7: 融资净买入资金继续回升



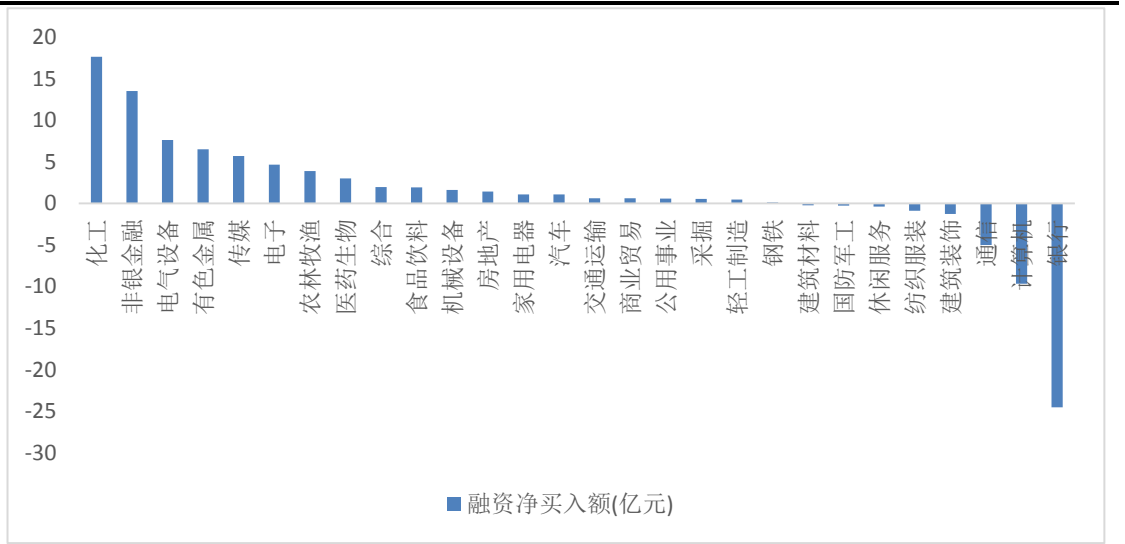
资料来源：中原证券，wind

图 8: 两融热度回升



资料来源：中原证券，wind

图 9：两融资金净流入（分行业）

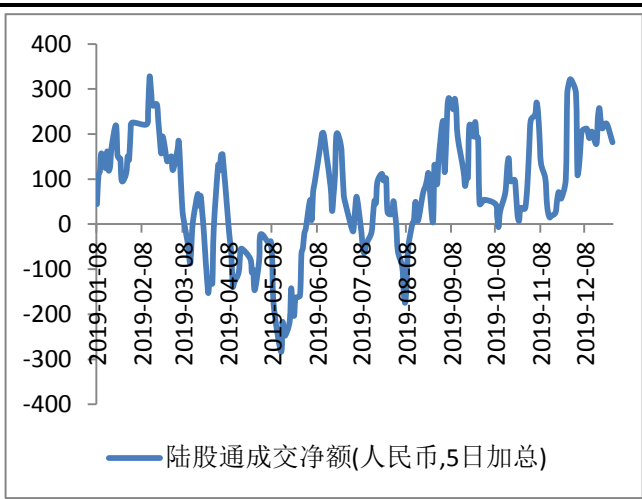


资料来源：中原证券，wind

2.3. 北上资金仍然保持较高强度净流入

陆股通净流入资金与成交金额仍然保持较高强度。最近五日陆股通流入资金为 181.65 亿元（上周实际只有两天半的交易时间），上周流入资金为 212.41 亿元。仍然保持较高规模的净流入。而陆股通成交资金为 2,450.89 亿元，与上周成交规模相近。

图 10：陆股通净流入资金较上周回升



资料来源：中原证券，wind

图 11：陆股通成交金额较上周回升



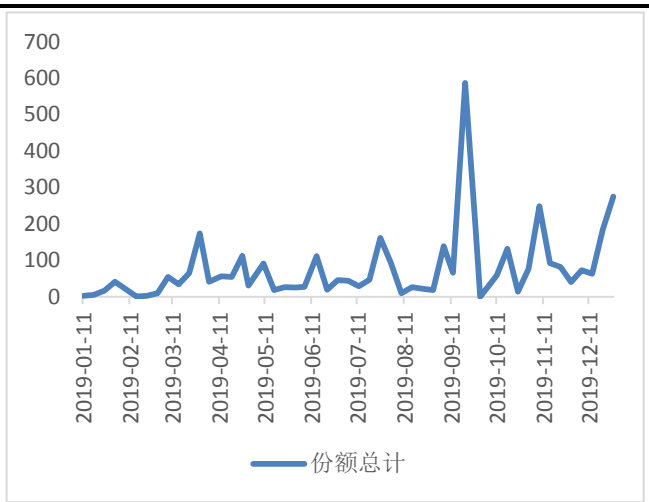
资料来源：中原证券，wind

2.4. 基金发行

按基金成立日统计，上周基金发行份额为 275.17 亿元，份额总计 36 只，较前值都有所提升，前值为 184.68 亿元、25 只。（统计口径为普通股票型基金、偏股混合型基金、被动指数型

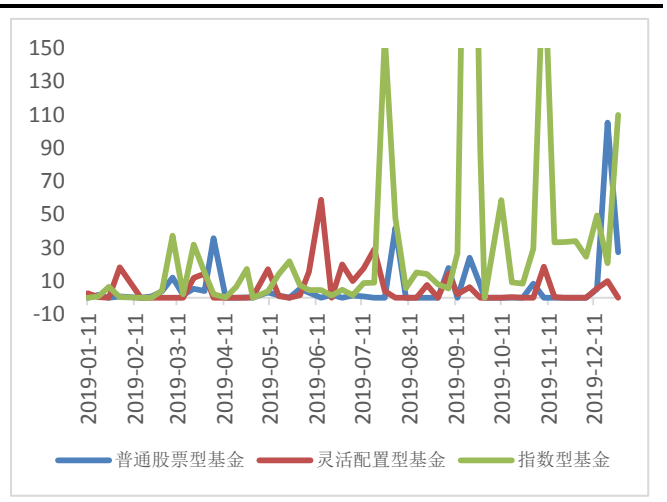
基金、增强指数型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金)。上周增量主要来源于指数型基金，上周发行份额达到 109.93 亿，发行只数为 12 只。

图 12: 上周基金发行份额走高



资料来源: 中原证券, wind

图 13: 上周指数型基金回升明显



资料来源: 中原证券, wind

图 14: 蓝浦路西发行基金发行数量位列在新京

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_7749



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn