

分析师: 林晨

执业证书编号: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

## 市场活跃度提升，解禁市值环比大幅增加

——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 01 月 13 日

#### 相关报告

- 1 《策略报告: 一级融资边际增加, 二级市场成交活跃-A 股流动性周报》 2020-01-06
- 2 《策略报告: 央行如期降准, 股市短线可期-事件点评》 2020-01-01
- 3 《策略报告: 流动性整体平稳, 两融净流入回落-A 股流动性周报》 2019-12-29
- 4 《策略报告: 短期事件冲击流动性-策略点评》 2019-12-23
- 5 《策略报告: 流动性充裕 市场有望保持活力-A 股策略》 2019-12-22

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, 整体一级市场融资规模边际减少。**上周没有定增、配股, IPO 审批 5 家, 边际减少整体保持稳定, 可转债也仅有 2 家发行, 融资规模为 12 亿。
- **产业资本方面, 净减持规模仍然较高。**按公告日期看, 本周净减持 88 亿元, 前值为 55.75 亿元。从解禁规模来看, 下周起的后两周解禁市值依次递增, 分别为 1693.76、3241.73 亿元。此后一周解禁市值为 731.92 亿元, 解禁压力大幅下降。
- **二级市场供应方面, 北上资金和两融资金均保持较高规模的净流入, 基金发行也维持较高规模。**近五个交易日两融资金净流入 198.32 亿元, 前值 232.39 亿元; 最近五日陆股通净流入资金 241.49 亿元, 前值 221.29 亿元; 上周基金发行份额为 168.13 亿份, 前值为 148.30 亿份, 其中偏股混合型基金发行份额为 146 亿份。
- **市场活跃度边际提升, 两融与北上资金成交更加活跃。**整体市场换手率下降, 但成交金额上升。上周全 A 换手率为 6.52%, 上升 1.94pct; 创业板成交较为活跃, 换手率环比提升 5.78(%) , 成交额环比增加 25.30%。分资金来看, 两融成交 3923.58 亿元, 前值 3691.86 亿元, 北上资金成交 2933.01 亿元, 前值 2845.62 亿元。
- **近期市场流动性充裕, 资金面仍然维持偏松格局,**上周央行未开展逆回购操作。

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审批   | 家数 | 5       | 6       | ↓  |              |
|             | 增发      | 亿元 | 0.00    | 0.00    | ↓  |              |
|             | 可转债     | 亿元 | 12.31   | 78.50   | ↓  |              |
|             | 配股      | 亿元 | 0.00    | 45.60   | ↓  |              |
|             | 小计      | 亿元 |         |         | ↓  |              |
| 产业资本        | 未来解禁规模  | 亿元 | 903.29  | 738.04  | ↑  | 本期为下周，前值为本周  |
|             | 产业资本增减持 | 亿元 | (88.32) | (55.75) | ↓  |              |
|             | 小计      |    |         |         | ↓  |              |
| 二级市场资金供应    | 北向资金    | 亿元 | 241.49  | 221.29  | ↑  |              |
|             | 南下资金    | 亿元 | 118.16  | 99.83   | ↓  | 视作资金净流出      |
|             | 两融资金    | 亿元 | 198.32  | 232.39  | ↓  | 上周五至本周四      |
|             | 基金发行    | 亿元 | 168.13  | 148.30  | ↑  |              |
|             | ETF份额变化 | 亿份 | (9.75)  | 25.47   | ↓  |              |
|             | 小计      |    | 480.03  | 527.61  | →  | 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     | %  | 6.52    | 4.59    | ↑  |              |
|             | 成交金额    | 亿元 | 7300.75 | 6458.52 | ↑  |              |
|             | 两融成交额   | 亿元 | 3923.58 | 3691.86 | ↑  |              |
|             | 北上资金成交额 | 亿元 | 2933.01 | 2845.62 | ↑  |              |
|             | CBOE波动率 | %  | 12.56   | 14.02   | ↓  |              |
|             | 小计      |    |         |         | ↑  |              |

资料来源：中原证券

## 内容目录

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>1. 股权融资边际减少 .....</b>   | <b>5</b>  |
| 1.1. IPO 核发及科创板注册情况 .....  | 5         |
| 1.2. 两家公司配股发行 .....        | 5         |
| 1.3. 可转债发行规模环比大幅上升 .....   | 5         |
| <b>2. 成交情况 .....</b>       | <b>6</b>  |
| 2.1. 换手率及成交金额 .....        | 6         |
| 2.2. 两融资金净流入趋势提速 .....     | 7         |
| 2.3. 北上资金仍然保持较高强度净流入 ..... | 8         |
| 2.4. 基金发行 .....            | 9         |
| 2.5. 新增开户数（月度数据） .....     | 10        |
| 2.6. 资金面上限售股解禁压力较大 .....   | 11        |
| 2.7. 产业资本减持压力增大 .....      | 11        |
| <b>3. 基础流动性跟踪 .....</b>    | <b>12</b> |
| 3.1. 货币流动性管理 .....         | 12        |
| 3.2. 利率市场 .....            | 13        |
| 3.2.1. 货币市场利率 .....        | 13        |
| 3.2.2. 理财利率 .....          | 14        |
| 3.2.3. 债券市场利率普遍下行 .....    | 14        |

## 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 .....      | 5  |
| 图 3: 可转债发行金额 .....             | 6  |
| 图 4: 上周换手率情况 .....             | 7  |
| 图 5: 上周成交量情况 .....             | 7  |
| 图 6: 融资净买入资金继续回升 .....         | 8  |
| 图 7: 两融热度回升 .....              | 8  |
| 图 8: 两融资金净流入（分行业） .....        | 8  |
| 图 9: 陆股通净流入资金较上周回升 .....       | 9  |
| 图 10: 陆股通成交金额较上周回升 .....       | 9  |
| 图 11: 偏股型基金份额发行上移 .....        | 9  |
| 图 12: 股票型基金发行数量有所减少 .....      | 9  |
| 图 13: 普通股票发行基金发行数量达到年内新高 ..... | 10 |
| 图 14: 新开户投资者环比回升 .....         | 10 |
| 图 15: 信用账户新增开户数增加 .....        | 10 |
| 图 16: 限售股解禁时间统计 .....          | 11 |
| 图 17: 产业资本净减持额上升 .....         | 11 |
| 图 18: 公开市场操作：货币净投放 .....       | 12 |
| 图 19: SLF 操作及余额 .....          | 13 |
| 图 20: MLF 投放数量 .....           | 13 |
| 图 21: shibor 变化 .....          | 13 |

---

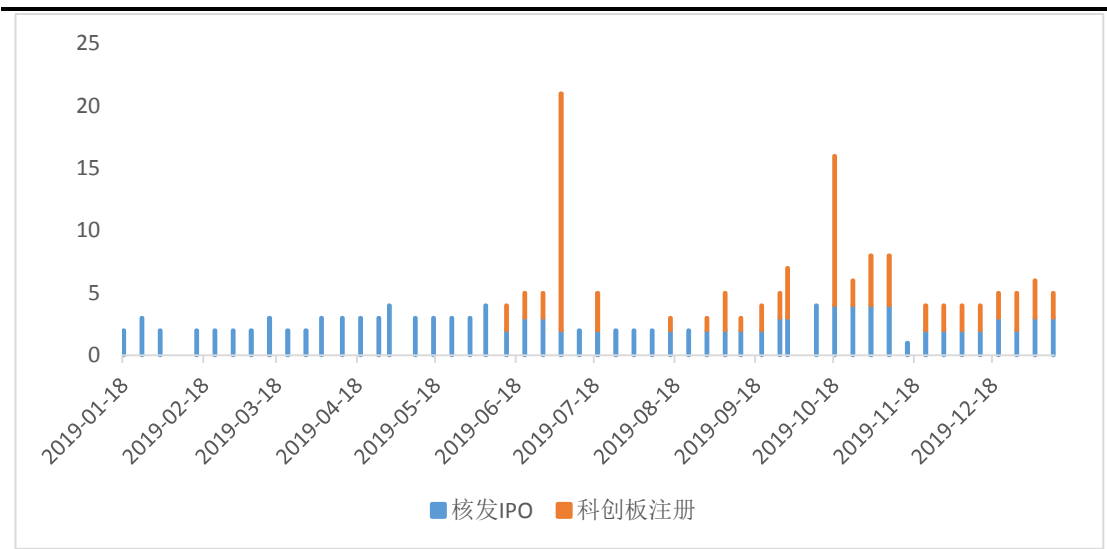
|                           |    |
|---------------------------|----|
| 图 22: R007、DR007 变化 ..... | 13 |
| 图 23: 同业存单利率变化 .....      | 14 |
| 图 24: 理财利率变化 .....        | 14 |
| 图 25: 国债收益率走势 .....       | 15 |
| 图 26: 企业债收益率走势 .....      | 15 |

## 1. 股权融资边际减少

### 1.1. IPO 核发及科创板注册情况

上周证监会核发 IPO 3 家，科创板注册 2 家，合计 5 家。较前值减少 1 家。

图 2: IPO 核发及科创板注册情况



资料来源：中原证券，证监会

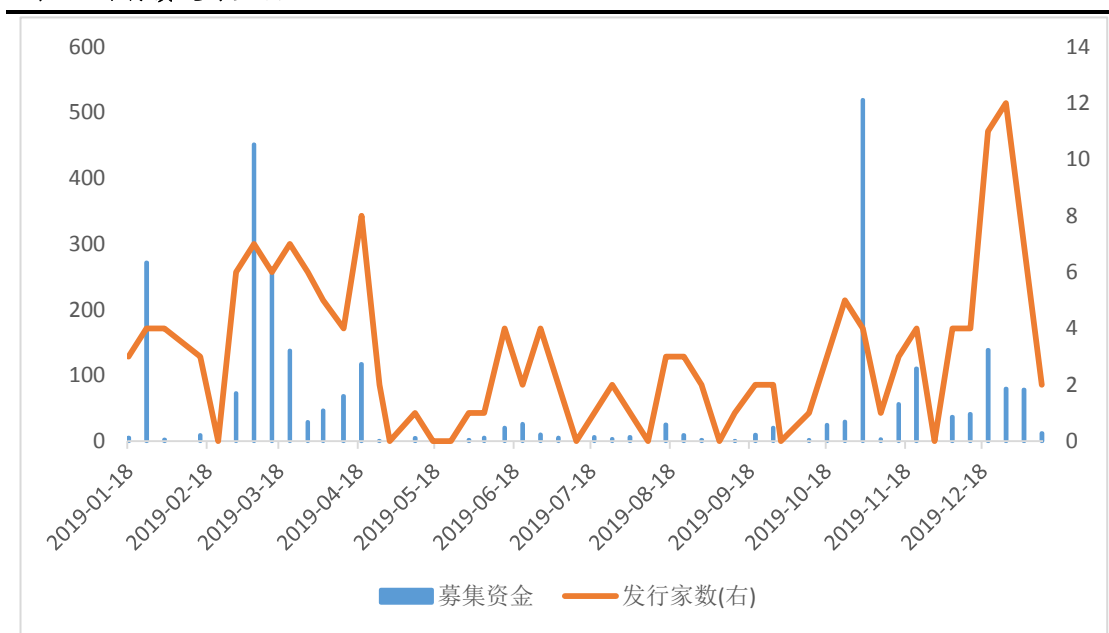
### 1.2. 两家公司配股发行

上周无个股增发、配股。

### 1.3. 可转债发行规模环比大幅上升

可转债上周发行家数 2 家，募集资金为 12.31 亿元，上上周募集资金为 78.50 亿元。EB 发行 0 家。（按发行日期）

图 3: 可转债发行金额



资料来源：中原证券，wind

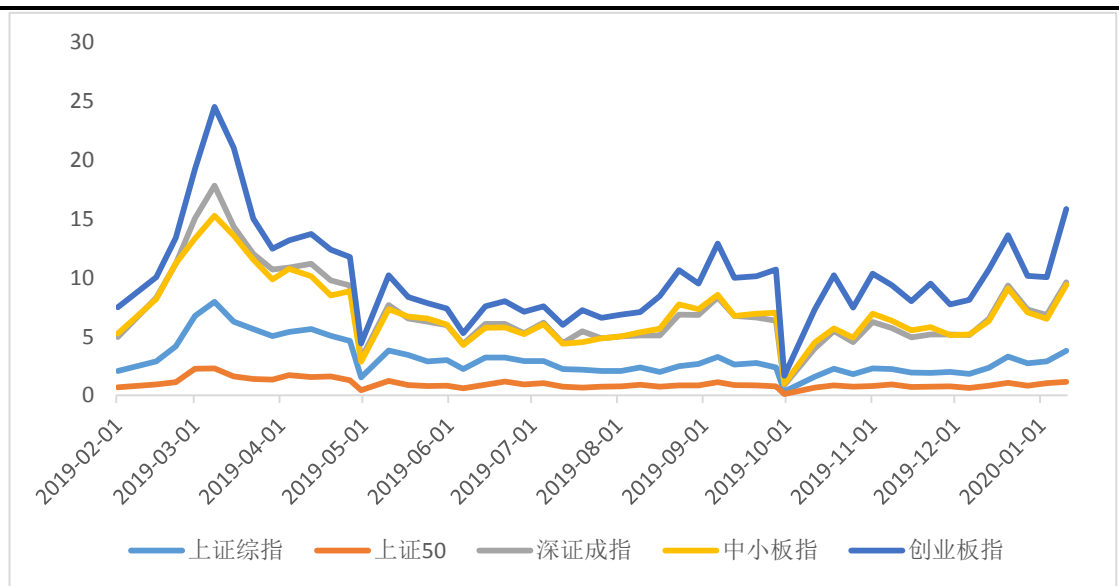
## 2. 成交情况

### 2.1. 换手率及成交金额

整体市场换手率与成交金额大幅度提升。上周全 A 换手率为 6.52%，前值为 4.59%，上升 1.94pct，日均成交额为 7300.75 亿元，环比上涨 13.04%。

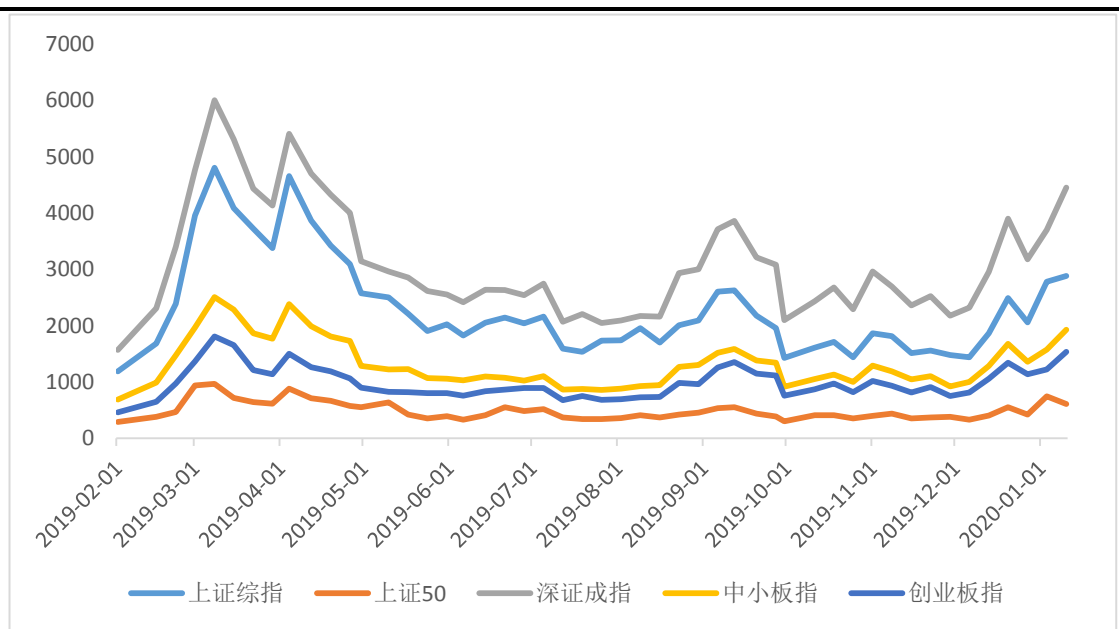
创业板成交较为活跃。上证综指、上证 50、深证成指、中小板指、创业板指换手率分别为 3.78、1.17、9.61、9.39、15.83（%），环比变化 0.89、0.12、2.77、2.89、**5.78**（%）。成交额方面，环比增加 3.60%、-18.26%、20.24%、22.67%、25.30%。

图 4: 上周换手率情况



资料来源：中原证券，wind

图 5: 上周成交量情况



资料来源：中原证券，wind

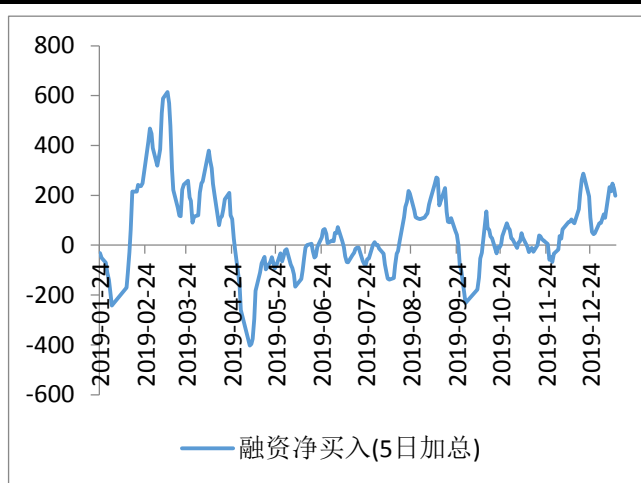
## 2.2. 两融资金净流入趋势提速

近五个交易日两融资金净流入 198.32 亿元，前值 109.53 亿元。此外，两融成交金额方面也出现大幅度回升，近五个交易日成交 3923.58 亿，前值 3452.31 亿。

行业方面，电子、计算机、农林牧渔、有色金属、化工净流入位居前五，分别净买入 31.28、29.67、14.42、11.30、11.16 亿元，仅有非银金融、食品饮料两个行业资金净流出，分别净流出-6.34、-3.54 亿元。

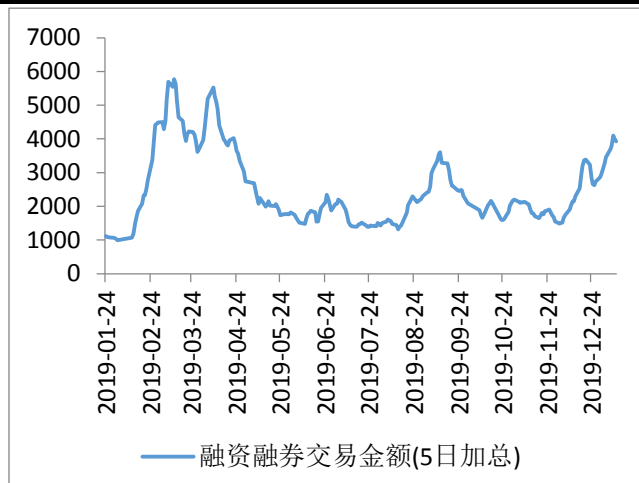
两融交易金额=融资买入金额+融券卖出金额；融资净买入=融资余额（t 日）-融资余额（x 日）。

图 6：融资净买入资金继续回升



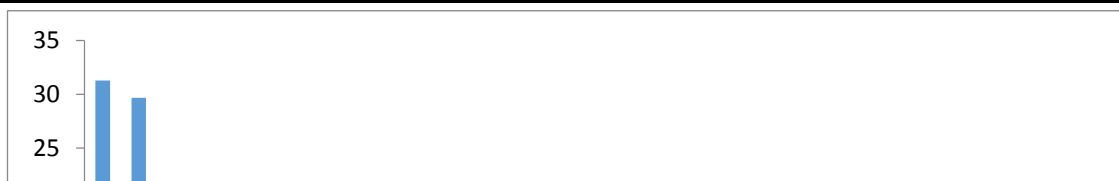
资料来源：中原证券，wind

图 7：两融热度回升



资料来源：中原证券，wind

图 8：两融资金净流入（分行业）



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\\_7778](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7778)

