

市场冲高回落，基金仓位全面上升，小盘基金再升 3.2%

——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 股成交量持平。
2. 两融余额基本略增 58 亿至为 9728 亿; 北上资金净流入 39.6 亿; QFII/RQFII 投资额度不变; 下周解禁金额大幅下降 1240 亿至 338 亿。
3. 基金仓位全面大幅上行, 小盘基金仓位再升 3.2%; 产业资本净减持。
4. 市场冲高回落, 其中小盘股、中 PE、低价股、亏损股表现最好。

宏观流动性:

1. 本周公开市场净投放 3000 亿元, 下周公开市场净回笼 3000 亿元; 本周逆回购净投放 3000 亿元, 下周逆回购净回笼 3000 亿元; 本周 MLF 无操作, 下周 MLF 无操作。
2. 利率普降, 隔夜利率下调 0.75 至 1.9; 美元指数下跌站稳 98 报 98.28。
3. 人民币兑美元依然在 7 上方, 报 7.03。

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	6
2.1. 一级市场资金流	6
2.2. 二级市场资金流	6
2.2.1. 全 A 成交额	6
2.2.2. 新增投资者	7
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）	7
2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）	8
2.2.5. 杠杆资金	9
2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII）	9
2.2.7. 大宗交易	10
3. A 股市场情绪跟踪	10
3.1. 换手率	10
3.2. 净主动买入额	10
3.3. 股票质押	11
3.4. VIX	11
3.5. 市场风格	11
4. 宏观流动性	12
4.1. 量指标：货币投放	12
4.1.1. 基础货币投放（公开市场操作、新型货币工具）	12
4.1.2. 信用货币派生	14
4.2. 价指标：利率及汇率	15
4.2.1. 货币市场	15
4.2.2. 债券市场	16
4.2.3. 理财及票据市场	17
4.2.4. 外汇市场	17

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	6
图 3: 定增融资家数与规模	6
图 4: 并购重组融资家数与金额	6

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

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】市场冲高回落，基金仓位全面上升，小盘基金再升3.2%—2019年11月（第4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	★★★	↗	1.A股成交量持平。
2.产业资本	★★	↗	2.两融余额基本略增58亿至为9728亿；北上资金净流入39.6亿；QFII/RQFII
3.基金仓位	★★★★★	↗	投资额度不变；下周解禁金额大幅下降1240亿至338亿。
4.杠杆资金	★★★★★	↗	3.基金仓位全面大幅上行，小盘基金仓位再升3.2%；产业资本净减持。
5.海外资金	★★★	↗	4.市场冲高回落，其中小盘股、中PE、低价股、亏损股表现最好。
6.大宗交易	★★★★★	↗	
7.股票质押	★★★★★	↗	
8.风险偏好	★★★★★	↘	
9.一级市场	★★★★★	↗	

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	★	↘	1.本周公开市场净投放3000亿元，下周公开市场净回笼3000亿元；本周逆回购净投放3000亿元，下周逆回购净回笼3000亿元；本周MLF无操作，下周MLF无操作。
2.外汇占款	★	↘	2.利率普降，隔夜利率下调0.75至1.9；美元指数下跌站稳98报98.28。
3.信用派生	★★	↘	3.人民币兑美元依然在7上方，报7.03。
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	★★★★★	↘	

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	成交量/亿股	356	344	12	
	成交额/亿元	4080	3873	208	
	换手率	1.78	1.66	0.12	
	净主动买入/亿元	-710	-1140	431	
新增投资者	自然人/万（10月）	79.3	96.1	-16.87	
	非自然人/万（10月）	0.13	0.15	-0.02	
产业资本	净增减持/亿元	-42.5	-115.7	73.2	
	增持/亿元	35.7	27.2	8.5	
限售解禁	减持/亿元	78.2	143.0	-64.8	
	家数	33	45	-12	
股票回购	金额/亿元	338	1579	-1240	
	家数	11	20	-9	
基金/新成立	金额/亿元	11	164	-153	
	股票+混合只数	7	2	5	
基金/仓位	全部基金	63.7%	61.5%	2.1%	
	普通股票型	88.8%	87.2%	1.6%	
	偏股混合型	82.4%	80.6%	1.9%	
	大盘基金	64.2%	62.0%	2.2%	
	中盘基金	76.3%	74.4%	1.9%	
杠杆资金	小盘基金	80.4%	77.2%	3.2%	
	两融余额/亿元	9687	9669	17	
	市值占比/%	2.15%	2.05%	0.10%	
	融资买入额/亿元	1795	1819	-24	
	占成交额比	8.80%	8.51%	0.29%	
海外资金	北上资金/亿元	57.5	17.9	39.6	
	QFII额度/亿美元（10月）	1113.76	1085.76	28.00	
大宗交易	成交额/亿元	96	75	21	
	折价率	-4.77%	-4.91%	0.15%	
股票质押	质押比例	8.82%	8.87%	-0.05%	
风险偏好	VIX指数	12.3	12.1	0.3	
市场风格	市值风格	大盘指数	-0.92%	-2.31%	
		中盘指数	0.58%	-1.90%	
		小盘指数	0.61%	-3.16%	
	PE风格	高PE指数	-0.60%	-1.62%	
		中PE指数	-0.14%	-2.06%	
		低PE指数	-0.25%	-2.78%	
	股价风格	高价股指数	-1.85%	-1.24%	
		中价股指数	0.79%	-3.59%	
		低价股指数	2.32%	-3.35%	
	盈利风格	亏损股指数	1.97%	-2.50%	
微利股指数		0.63%	-4.14%		
		绩优股指数	-1.87%	-1.66%	
A股市场情绪面跟踪		本周	上周	变动	趋势
IPO	上市家数	6	5	1	
	金额/亿元	75.2	44.0	31.3	
定增	上市家数	6	4	2	
	金额/亿元	40.4	61.7	-21.3	
并购重组	披露家数	4	4	0	
	金额/亿元	9.7	88.3	-78.6	

宏观流动性量价跟踪

宏观流动性量价跟踪					
量指标	本周	上周	变动	趋势	
货币投放	净投放(下周)/亿元	-3000	3000	-6000	
	投放(下周)/亿元	0	3000	-3000	
	回笼(下周)/亿元	3000	0	3000	
	逆回购	0	3000	-3000	
公开市场操作	MLF	0	0	0	
	抵押补充贷款	0	0	0	
	PSL	0	0	0	
	常设借贷便利	0	0	0	
外汇占款	SLF	0	0	0	
	期末余额/亿元（10月）	212348	212354	-6.0	
	新增/亿元（10月）	108	76.08	31.9	
	货币乘数（Q3）	6.38	6.14	0.25	
货币供应	M1（10月）	3.3%	3.4%	-0.1%	
	M2（10月）	8.4%	8.4%	0.0%	
信用货币派生	社会融资	6189	23316	-17127	
	存量同比（10月）	10.73%	10.82%	-0.1%	
	新增贷款	6613	16900	-10287	
	中长期/亿元（10月）	5803	10580	-4777	
准备金率	大型机构（10月）	13.00%	13.00%	0.0%	
	中小型机构（10月）	11.00%	11.00%	0.0%	
价指标：利率及汇率					
SHIBOR	隔夜/%	1.95	2.69	-0.75	
	一周/%	2.54	2.74	-0.20	
	一月/%	2.79	2.79	0.00	
	三月/%	3.04	3.02	0.02	
货币市场	DR001/%	1.95	2.71	-0.76	
	DR007/%	2.42	2.78	-0.36	
	同业存单	2.98	3.08	-0.10	
	(AAA+):3个月/%	2.07	2.80	-0.73	
国债	银行间同业拆借/%	2.08	2.81	-0.73	
	到期收益率：1年/%	2.65	2.67	-0.03	
	到期收益率：10年/%	3.18	3.25	-0.06	
	10年-1年/%	0.54	0.57	-0.04	
信用债市场	企业债	3.80	3.89	-0.09	
	到期收益率(AAA):5年	0.83	0.84	-0.01	
	(AAA):5年-国债5年	3.92	3.97	-0.05	
	预期年收益率:3个月	2.20	2.40	-0.20	
票据市场	票据直贴利率	2.10	2.30	-0.20	
	6个月:珠三角	7.03	7.01	0.02	
	6个月:长三角	7.04	7.01	0.023	
	中间价:美元兑人民币	98.28	98.00	0.28	
外汇市场	人民币汇率				
	即期汇率:美元兑人民币				
美元指数	美元指数				
	美元指数				

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。
- 3.数据来源：Wind

联系人：陈昊、江源

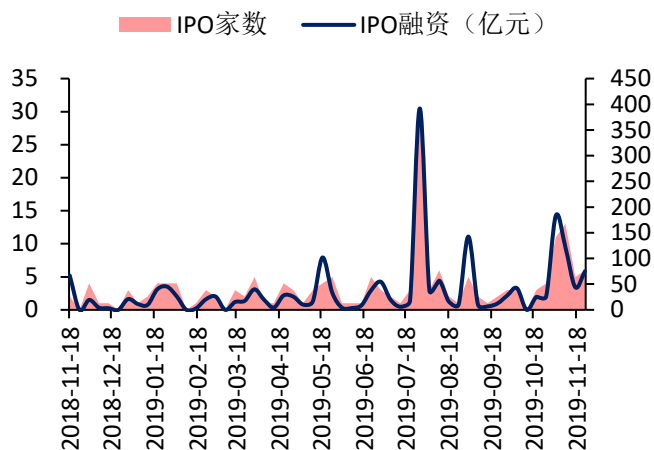
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. A股市场资金流

2.1. 一级市场资金流

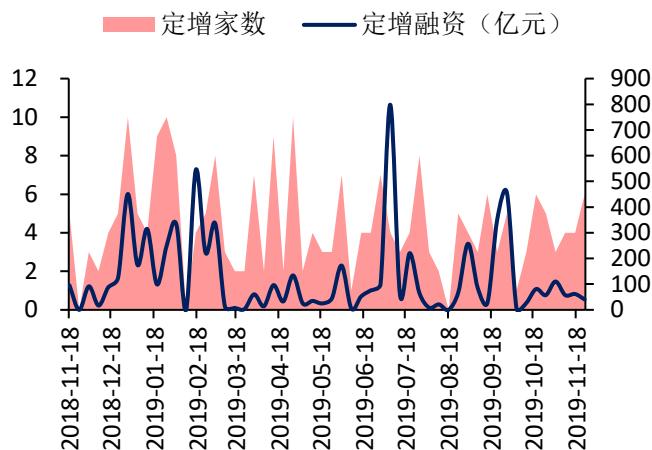
本周 IPO 上市家数增加，并购重组家数不变。本周 IPO 上市有 6 家（+1 家），金额 75.2 亿（+31.3 亿元）。定增有 6 家（+2 家），金额 40.4 亿元（-21.3 亿元）。并购重组有 4 家（+0 家），金额 9.7 亿元（-78.6 亿元）。括号内为环比变动，下同。

图 2：IPO 融资家数与金额



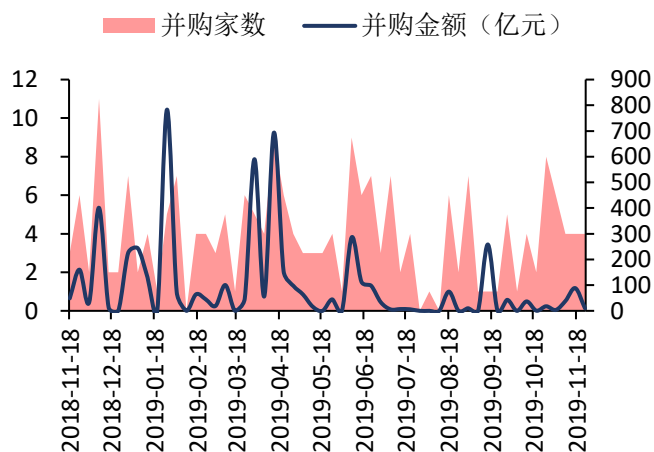
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

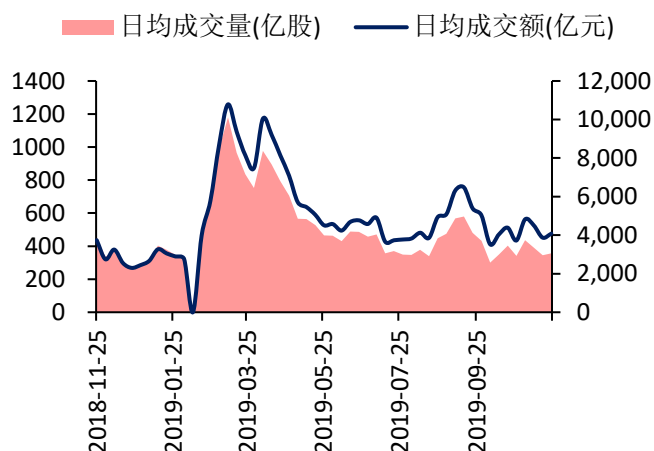
2.2.1. 全 A 成交量额

本周全 A 日均成交量额增加。本周全 A 日均成交量为 356.3 亿股（+11.8 亿股），成交额为 4080.3 亿元（+207.7 亿元）。

2.2.2. 新增投资者

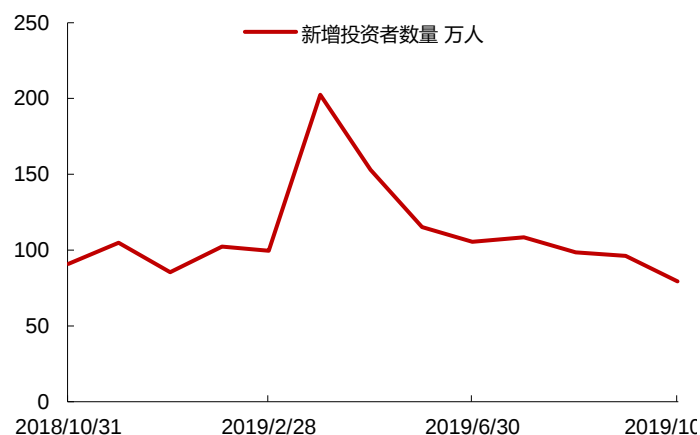
10月新增投资者数量环比减少。本周新增投资者中自然人为79.25万(-16.87万),非自然人0.13万(-0.02万)。

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

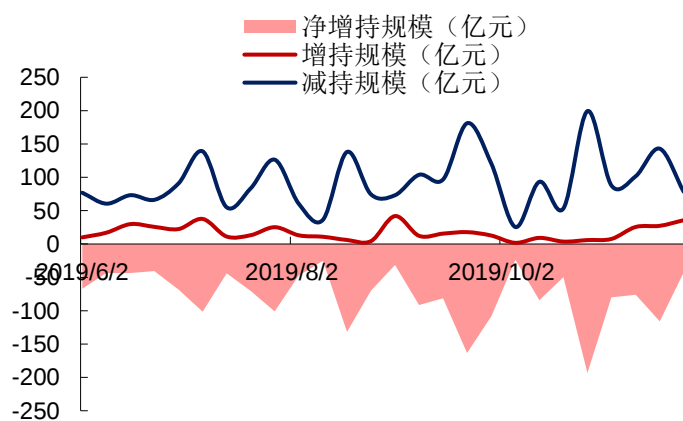
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净增持。本周产业资本增持35.7亿元(+8.5亿元),减持78.2亿元(-64.8亿元),净减持42.5亿元(+73.2亿元)。

下周限售解禁家数环比减少。下周限售解禁家数为33家(-12家),金额为338.4亿元(-1240.4亿元)。

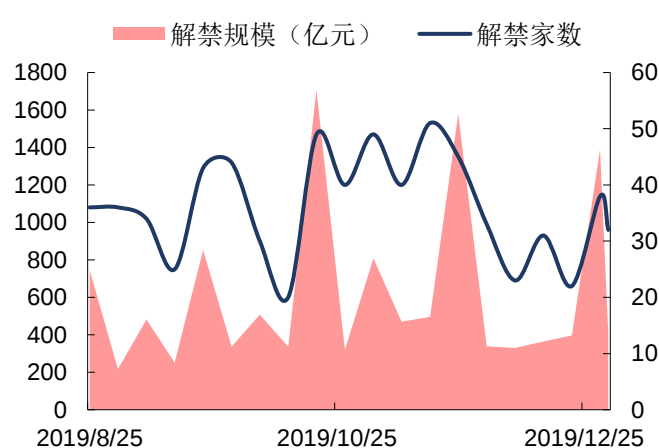
下周股票回购家数环比减少。下周股票回购家数为11家(-9家),金额为10.8亿元(-153.2亿元)。

图 7: 产业资本增减持规模



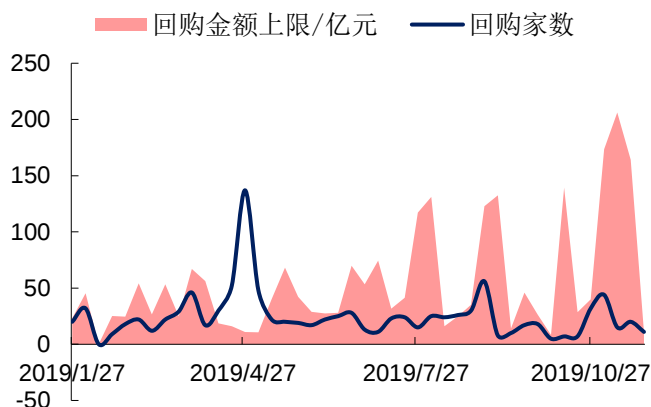
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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



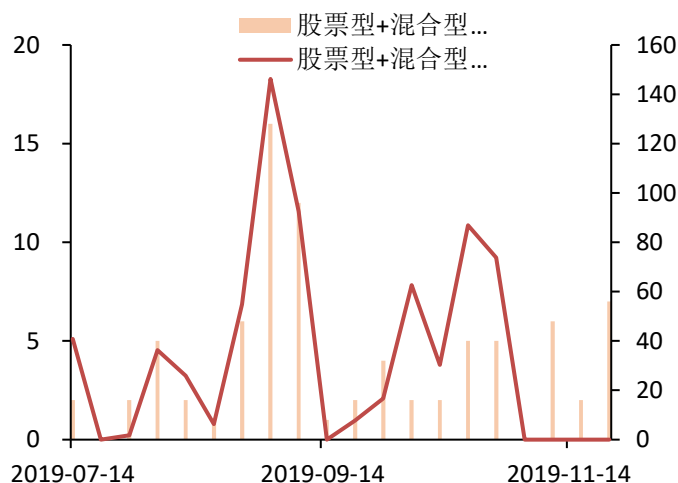
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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 (+5 只)。

本周基金仓位上升。本周全部基金仓位为 63.66% (+2.1%), 普通股票型为 88.77% (+1.6%), 偏股混合型为 82.4% (+1.9%), 大盘基金为 64.2% (+2.2%), 中盘基金为 76.3% (+1.9%), 小盘基金为 80.4% (+3.2%)。

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

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_8804

