

流动性观察 0422：两融规模下降，北向资金弱流入

报告要点：

宏观：流动性总量与资金价格

货币投放与派生：上周央行货币市场资金净投放量为-100 亿元；3 月 M1 增速 4.7%；M2 增速 9.7%，新增社融 4.65 万亿元，金融机构新增人民币贷款 3.13 万亿元。

货币市场：上周短端利率多数下行，延续前一周趋势。SHIBOR 隔夜利率为 1.26%，较前一周下行 8BP，R007 和 DR007 为 1.72%和 1.54%，较前一周分别下行 25BP 和 19BP。

同业存单：同业存单发行规模继续扩大，发行利率下行。上周同业存单发行 723 只，较上期增多 8 只。发行总规模 6819.40 亿元，较上期增多 745.20 亿元；截至 4 月 22 日，1 个月和 3 个月和 6 个月同业存单发行利率分别为 2.11%和 2.30%，较前一周有所下行。

国债市场：上周 1Y 国债收益率为 1.97%，较前一周下行 3BP，10Y 国债收益率为 2.84%，较前一周上行 8BP，期限利差上行 11BP 至 0.87%。

信用债市场：上周 5 年期企业债收益率上行 6BP 至 3.38%，信用利差下行 2BP。

理财市场：上周 3 个月人民币理财产品预期收益率为 1.92%，保持不变。

海外：(1) 利率：截止 4 月 22 日，10Y/1Y 美国国债收益率分别为 2.90%和 2.06%，较上周分别上升了 7BP 和 22BP；期限利差为 0.84%，较上周有所收窄；**(2) 市场及情绪：**标普 500 与纳指较上周分别下跌 2.75%和 3.83%，VIX 指数也较上周回升 5.51 点至 28.21，反馈了市场风险偏好的进一步恶化；**外汇：**美元指数回升，人民币相对美元汇率略有贬值。

微观：股市流动性及市场情绪

一级市场：(1) IPO：上周 IPO 融资金额回升至 569.58 亿元，前一周为 103.62 亿元，共有 15 家公司完成了 IPO 发行上市，其中中国海油的募资总额为 322.92 亿元，对整体融资规模影响较大；**(2) 股权融资全貌（月频）：**2022 年以来，3 月募资总额为 1,262.99 亿元，目前来看 4 月份股权融资和 IPO 规模较 3 月均有望进一步提升。

二级市场：(1) 新成立基金：上周，新成立公募基金规模总计 135.29 亿元（前期 162.88 亿元），其中，偏股类和混合型公募基金规模约 12.94 亿元，较前期减少 0.2 亿元。**(2) ETF：**上周 ETF 份额增加 173.95 亿份（+1.41%），达到 12,477.16 亿份；总规模减少 272.24 亿元（-1.97%），为 13,546.39 亿元；日均成交额增加 159.44 亿元（+22.62%），为 864.22 亿元。**(3) 产业资本——重要股东增减持：**上周重要股东减持 41.1 亿元，前一周净减持约 45.7 亿元。减持规模前五的行业为电子、机械设备、电气设备、商业贸易、轻工制造。**(4) 杠杆资金——融资融券：**两融规模：上周两融融资余额约为 16007.72 亿元（较前期减少 295.86 亿元），占 A 股流通市值 2.57%（较前期减少 0.07%），两融规模连续两周下降，两融余额占 A 股流通市值有所上升。两融交易：截止 4 月 22 日，两融交易额为 2650.58 亿元（较前期减少 534.06 亿元），两融交易占 A 股成交额为 6.65%（较前期下降 0.38%），两融交易规模同样下降。**(5) 市场主力资金流向：**上周全行业主力净流出额总计约 1221.78 万亿元，较前一周净流出额稍有减少。净流出行业数量远多于净流入的行业，净流出较多的行业有医药生物、基础化工、电力设备、非银金融和有色金属。**(6) 北向资金——陆股通：**北向资金为净流入，当周净流入规模为 4.4 亿元，延续前期净流入节奏。净流入前五的行业分别为电力设备、公用事业、煤炭、房地产、建筑装饰，净流出前五的行业分别为电子、非银金融、汽车、银行、钢铁。**(7) 限售解禁：**上周限售股解禁 1015 亿元，前一周限售股解禁 488 亿元，预计本周限售股解禁 502 亿元。

市场情绪

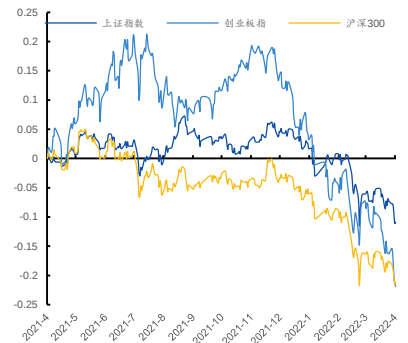
融资交易占比：上周中融资买入额为 2405.66 亿元，买入额占 A 股成交额为 6.03%，较前一周均有下降，投资者交易活跃度减弱。**风险溢价：**截止 4 月 22 日，A 股风险溢价报的 3.28，较前一周上升了 0.17 点，风险溢价上升，市场风险偏好下降，股市表现趋弱。

风险提示：俄乌地缘风险；国内经济下行超预期；疫情扩散超预期风险。

主要数据：

上证综指：	3,086.92
深圳成指：	11,051.70
沪深 300：	4,013.25
中小盘指：	3,837.22
创业板指：	2,569.28

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

国元策略：政策有望持续加码，市场磨底耐心等待，2022.4.8
国元策略（2022 年第 4 期）2022 年 4 月金股组合及投资逻辑，2022.4.1
国元策略：市场点评：风险有所缓释，重拾信心，2022.3.16
国元策略：两会在即，市场走势与投资机会观察，2022.3.4
国元策略：海外研究：细究加息周期下美股表现如何？2022.3.1

报告作者

分析师 房倩倩
执业证书编号 S0020520040001
邮箱 fangqianqian@gyzq.com.cn
电话 021-51097188
联系人 蔡雷鑫
邮箱 caileixin@gyzq.com.cn

内容目录

1. 宏观：流动性总量与资金价格	4
1.1 流动性总量：货币投放及派生	4
1.2 资金价格：资金利率	4
1.3 海外市场流动性及外汇	7
2. 微观：股市流动性及市场情绪	10
2.1 一级市场	10
2.2 二级市场	11
2.3 市场情绪	15
3. 风险提示	16

图表目录

图 1：近期货币投放及货币派生情况一览	4
图 2：资金价格：利率情况	5
图 3：货币投放及回笼（周频）	5
图 4：货币投放结构（周频）	5
图 5：MLF 投放及收回（月频）	6
图 6：MLF 期末余额及利率（月频）	6
图 7：社融及金融机构新增人民币贷款	6
图 8：M1/M2 同比增速（月频）	6
图 9：质押式回购利率及政策利率	6
图 10：国债收益率及期限利差	6
图 11：信用利差	7
图 12：同业存单发行及到期收益率	7
图 13：同业存单发行及到期利率	7
图 14：同业存单发行规模及数量	7
图 15：CME 联储观察工具近期显示情况	8
图 16：联储加息点阵图	8
图 17：美国国债收益率	8
图 18：美国主要股指走势	9

图 19: VIX 指数.....	9
图 20: 外汇近一周变动情况.....	9
图 21: 美元指数和人民币指数近期走势.....	9
图 22: 汇率近期变化.....	9
图 23: IPO 融资规模（亿元）.....	10
图 24: 股权融资总额及 IPO 情况.....	10
图 25: 新成立公募基金总规模.....	11
图 26: 偏股类和混合型公募基金规模.....	11
图 27: ETF 份额变动及行业情况.....	11
图 28: 周度重要股东增减持规模（万元）.....	12
图 29: 两融余额及 A 股市值占比.....	13
图 30: 融资买入情况及两融交易占 A 股成交额.....	13
图 31: 近一周市场主力资金净流入/流出行业.....	13
图 32: 周度北向资金净流入情况.....	14
图 33: 近一周北向资金净流入/流出行业.....	14
图 34: 限售股解禁市值合计（周度）.....	14
图 35: 融资买入额及融资交易 A 股成交占比.....	15
图 36: 风险溢价及市场风险偏好程度.....	15

1. 宏观：流动性总量与资金价格

1.1 流动性总量：货币投放及派生

⇨ 基础货币投放

上周央行货币市场资金净投放量为-100亿元。4月16日至4月22日，央行投放逆回购500亿元，有600亿元逆回购到期，无MLF和SLO操作，资金净投放量为-100亿元。

⇨ 信用货币派生

2022年3月，M1增速4.7%（前一期4.7%）；M2增速9.7%（前一期9.2%）。2022年3月新增社融4.65万亿元（前一期约1.19万亿元），金融机构新增人民币贷款3.13万亿元（前一期约1.23万亿元）。

图1：近期货币投放及货币派生情况一览

货币投放	本期	上期	变动
公开市场操作：货币净投放（亿元）	-100.00	200.00	-300.00
货币投放	500.00	600.00	-100.00
货币回笼	600.00	400.00	200.00
MLF净投放	-	-	-

货币派生	本期	上期	变动
新增社会融资规模（月频，亿元）	46,531.00	12,289.00	34,242.00
金融机构：新增人民币贷款（月频，亿元）	31,300.00	12,300.00	19,000.00
M1：同比（%）	4.70	4.70	-
M2：同比（%）	9.70	9.20	0.50
现金净投放：当月值（亿元）	-2,122.00	-8,961.00	6,839.00
货币乘数	7.45	7.43	0.02

资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 资金价格：资金利率

⇨ 货币市场

上周短端利率多数下行，延续前一周趋势。截至4月22日，SHIBOR隔夜利率为1.26%，较前一周下行8BP，R007和DR007为1.72%和1.54%，较前一周分别下行25BP和19BP。

⇨ 同业存单

同业存单发行规模继续扩大，发行利率下行。4月18日至4月22日，同业存单发行723只，较上期增多8只；发行总规模6819.40亿元，较上期增多745.20亿元；截至4月22日，1个月和3个月和6个月同业存单发行利率分别为2.11%和2.30%，较前一周分别下行13BP和5BP。

⇨ 国债市场

上周1Y国债收益率为1.97%，较前一周下行3BP，10Y国债收益率为2.84%，较前一周上行8BP，期限利差上行11BP至0.87%。

⇒ 信用债市场

上周 5 年期企业债收益率上行 6BP 至 3.38%，信用利差下行 2BP。

⇒ 理财市场

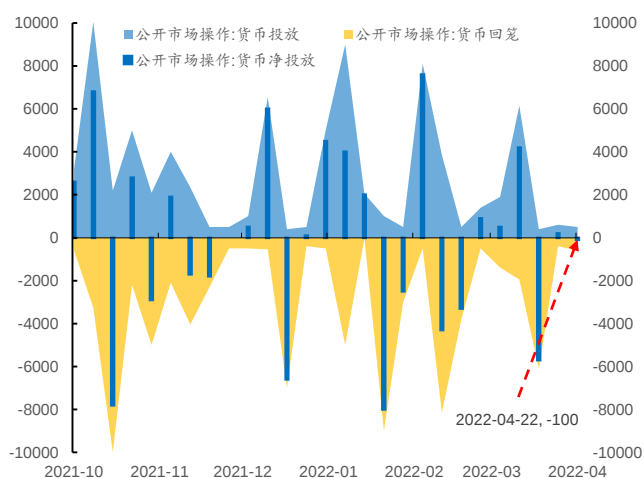
上周 3 个月人民币理财产品预期收益率为 1.92%，保持不变。

图 2：资金价格：利率情况

货币	本期	上期	变动
SHIBOR:隔夜	1.26	1.34	-0.08
R007	1.72	1.97	-0.25
DR007	1.54	1.73	-0.19
同业存单到期收益率(AAA+):3个月	2.15	2.23	-0.08
贷款市场报价利率(LPR):1年(月频)	3.70	3.70	-
债市	本期	上期	变动
国债到期收益率:10年	2.84	2.76	0.08
国债到期收益率:1年	1.97	2.00	-0.03
期限利差	0.87	0.76	0.11
中债企业债到期收益率(AAA):5年	3.38	3.33	0.06
信用利差	0.78	0.79	-0.02
同业存单:发行利率:1个月	2.11	2.24	-0.13
同业存单:发行利率:3个月	2.30	2.36	-0.05
理财	本期	上期	变动
理财产品预期年收益率:3个月	1.92	1.92	-
外汇	本期	上期	变动
美元兑人民币	6.46	6.39	0.07
人民币:实际有效汇率指数(月频)	132.74	132.08	0.66
人民币:名义有效汇率指数(月频)	131.39	128.89	2.50

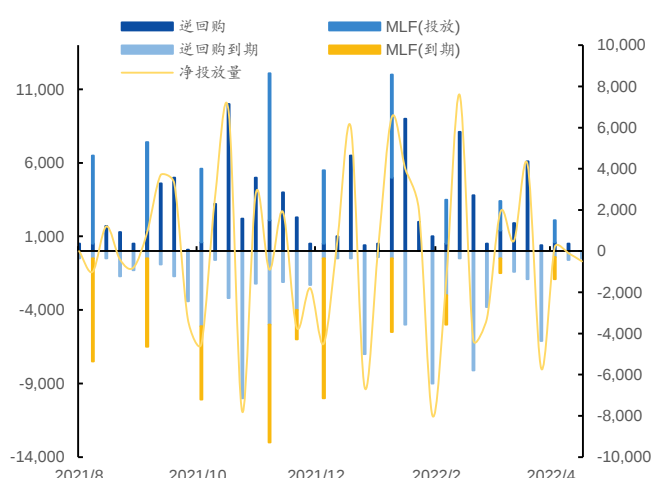
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：货币投放及回笼（周频）



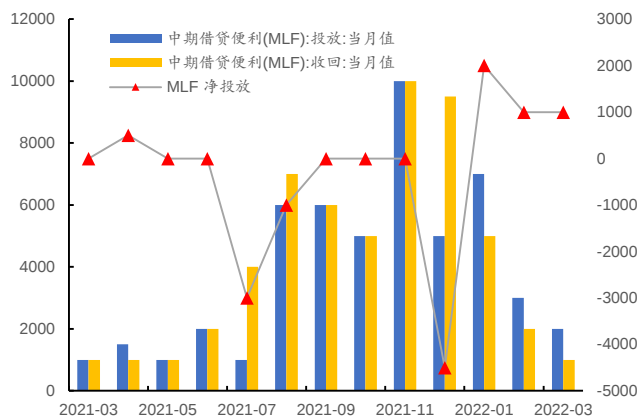
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：货币投放结构（周频）



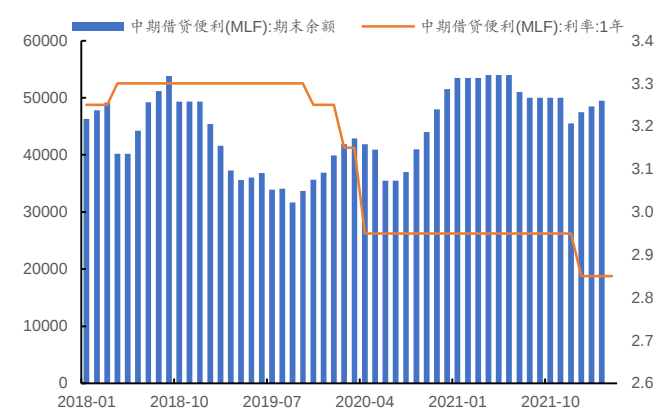
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5: MLF 投放及收回 (月频)



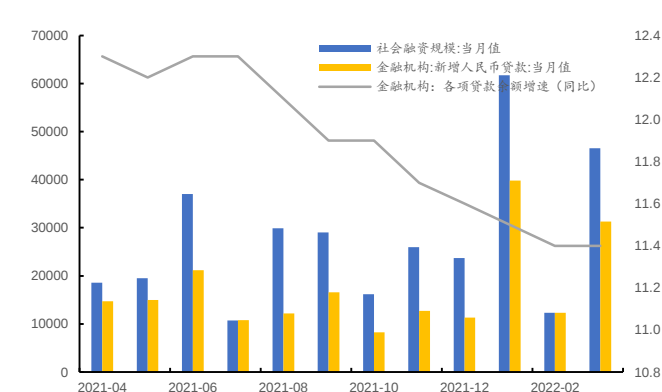
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 6: MLF 期末余额及利率 (月频)



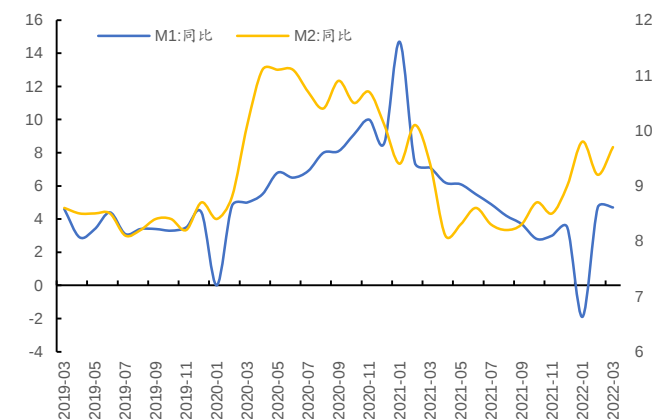
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 7: 社融及金融机构新增人民币贷款



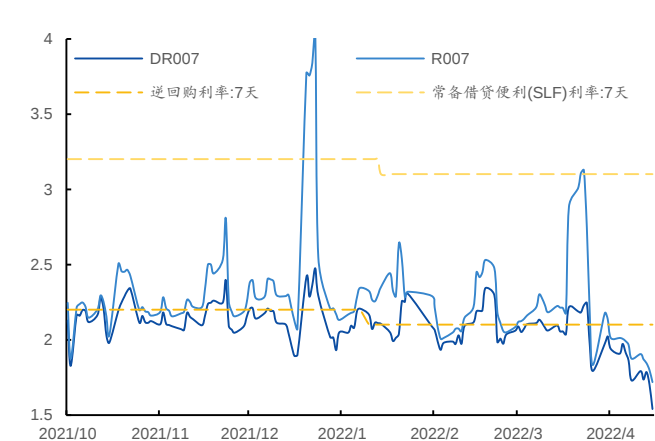
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 8: M1/M2 同比增速 (月频)



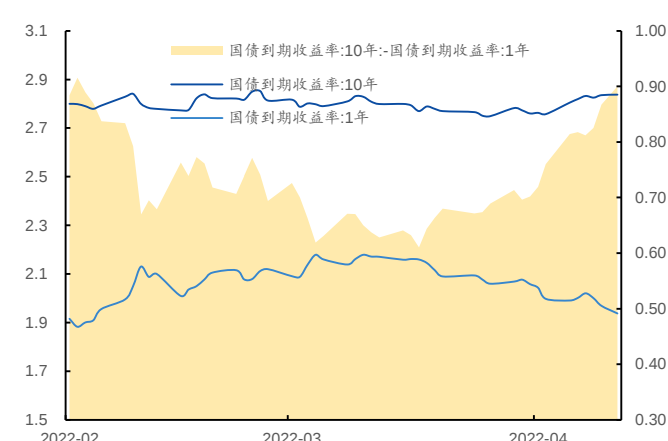
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 9: 质押式回购利率及政策利率



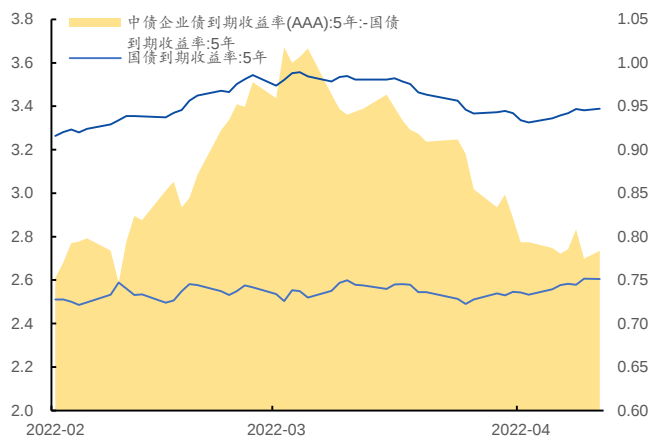
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 10: 国债收益率及期限利差



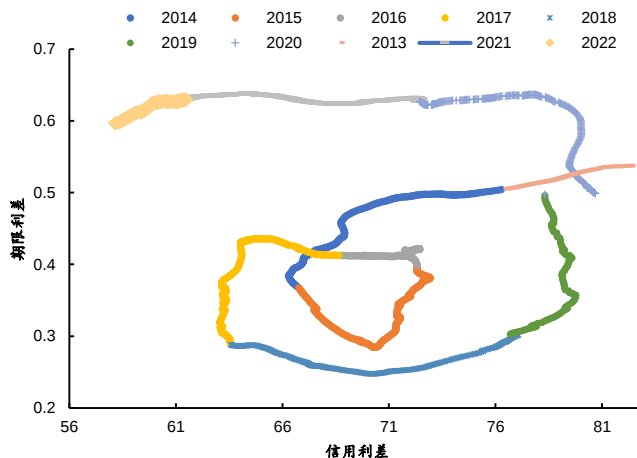
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 11：信用利差



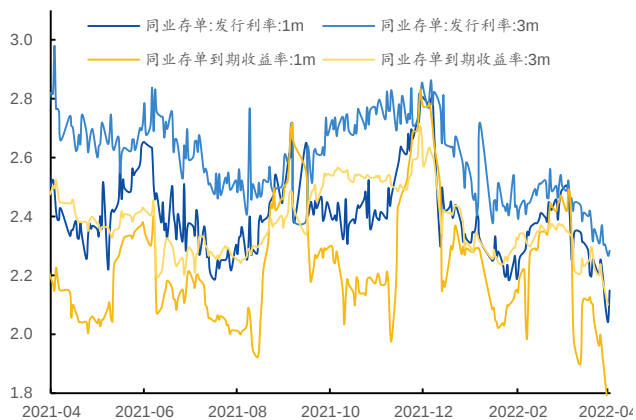
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 12：同业存单发行及到期收益率



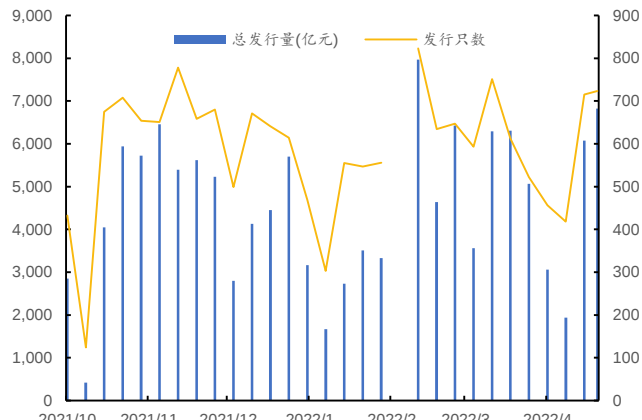
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 13：同业存单发行及到期利率



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 14：同业存单发行规模及数量



资料来源：Wind，国元证券研究所

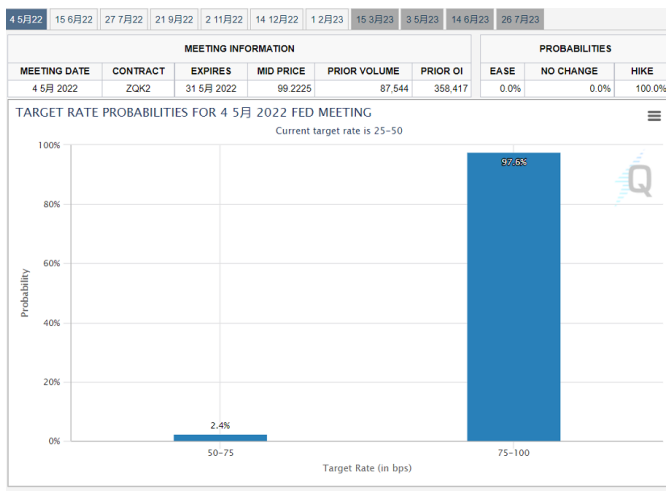
1.3 海外市场流动性及外汇

⇒ 央行动向

4月21日，美联储主席鲍威尔发表了关于通货膨胀的讲话，表现出强硬的鹰派立场。鲍威尔透露，美联储将在5月利率会议上考虑加息50个基点，以抑制通胀。对美联储迅速加息的担忧引发抛售狂潮。通常被视为市场情绪直观指标的芝加哥期权交易所波动率指数（恐慌指数）也一度飙升。

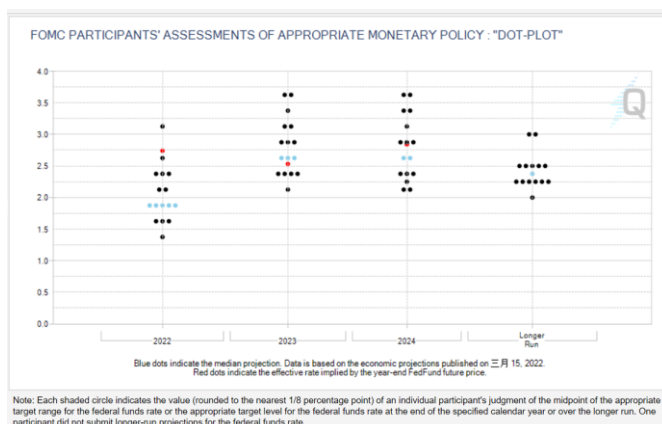
美联储5月份议息会议临近，市场对于美联储采取进一步的紧缩预期较强，部分交易员押注美联储在接下来的几次加息窗口期均会加息50个基点，其中，根据CME利率工具显示，5月加息50个基点的概率已经上涨至90%以上。

图 15: CME 联储观察工具近期显示情况



资料来源: CME, 国元证券研究所

图 16: 联储加息点阵图

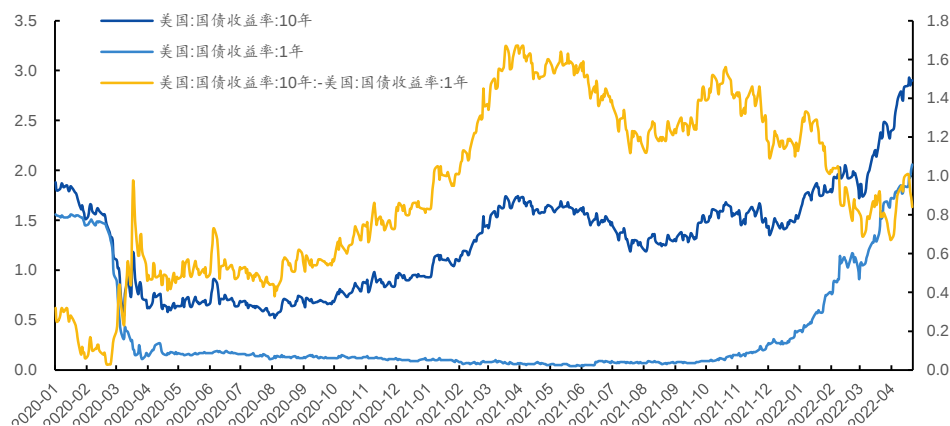


资料来源: CME, 国元证券研究所

利率

截止 4 月 22 日, 10Y/1Y 美国国债收益率分别为 2.90%和 2.06%, 较上周分别上升了 7BP 和 22BP; 期限利差为 0.84%, 较上周有所收窄。

图 17: 美国国债收益率



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_41277

