

流动性观察 1015：融资交易活跃度提升，增量资金仍然偏弱

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-3280 亿元。9 月，M1 增速 6.4%；M2 增速 12.1%。9 月新增社融 3.53 万亿元，金融机构新增人民币贷款 2.47 万亿元。9 月社融高于市场预期，企业贷款大幅增加主要受开发性政策性金融工具带动，但居民贷款边际复苏较弱。

货币市场：上周短端利率多数上行，截至 10 月 14 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.13%，较前一周下行 4BP，R007 和 DR007 为 1.61%和 1.48%，较前一周分别上行 15BP 和 6BP。

同业存单：同业存单发行规模增加，发行利率上行。10 月 10 日至 10 月 14 日，同业存单发行 520 只，较上期增加 171 只；发行总规模 3170.1 亿元，较上期增加 318.5 亿元；截至 10 月 14 日，1 个月和 3 个月同业存单发行利率分别为 1.63%和 1.88%，较前一周分别上行 12BP、下行 3BP。

国债市场：上周 1Y 国债收益率为 1.79%，较前一周下行 4BP，10Y 国债收益率为 2.7%，较前一周下行 5BP，期限利差上行 0BP 至 0.91%。

信用债市场：上周 5 年期企业债收益率下行 5BP 至 2.94%，信用利差上行 1BP。

海外：(1) 利率：截止 10 月 14 日，10Y/1Y 美国国债收益率分别为 4%和 4.5%，较上周分别上升 17BP 和 31BP；期限利差为-0.5%，延续倒挂；**(2) 市场及情绪：**标普 500 与纳指较上周分别下跌 0.07%和 2.4%，VIX 指数也较上周上升 0.66 点至 32.02，与上周相比有所上升，反馈了市场风险偏好有所恶化。**(3) 外汇：**美元指数上升，美元兑人民币略有上升。

微观：股市流动性

一级市场：(1) IPO：上周 IPO 融资金额为 101.13 亿元，前一周为 232.43 亿元，共有 10 家公司完成了 IPO 发行上市。本周完成 IPO 公司数量比上周有所下降，可以期待未来上市规模回升。**(2) 股权融资全貌：**2022 年以来，9 月募资总额 1530 亿元，IPO 募资 632.18 亿元，9 月份股权融资和 IPO 规模较 8 月份下降明显。

二级市场：(1) 新成立基金：新成立公募基金规模总计 166.9 亿元，其中，偏股类和混合型公募基金规模约 27.24 亿元，较前期减少 75.87 亿元。**(2) ETF：**ETF 份额增加 253.91 亿份，达到 14,110.16 亿份；总规模增加 408.15 亿元，为 14,943.68 亿元；日均成交额增加 138.77 亿元，为 1,117.61 亿元。**(3) 产业资本——重要股东增减持：**重要股东净减持 6.6 亿元，前一周净减持约 144 亿元。上周减持规模前五的行业为医药生物、国防军工、机械设备、基础化工、汽车。**(4) 杠杆资金——融资融券：**两融规模：两融融资余额约为 15440 亿元，占 A 股流通市值 2.43%，两融规模增加，两融余额占 A 股流通市值略有上升。两融交易：两融交易额为 1728.07 亿元，两融交易占 A 股成交额为 6.57%，两融交易规模下降、两融交易占 A 股成交额上升。**(5) 市场主力资金流向：**上周市场资金流向统计显示，全行业主力净流出额总计约 129.53 亿元，较前一周净流出额减少 1361.97 亿元。大多数行业均为净流出，净流出较多的行业有食品饮料、房地产、电子、银行和轻工制造。**(6) 北向资金——陆股通：**陆股通北向资金为净流出，当周净流出规模为 62.52 亿元，较上周减少 120.9 亿元，北向资金转向净流出。**(7) 限售解禁：**上周限售股解禁 1658.9 亿元，前一周限售股解禁 961.7 亿元，预计本周限售股解禁 387.2 亿元。

市场情绪

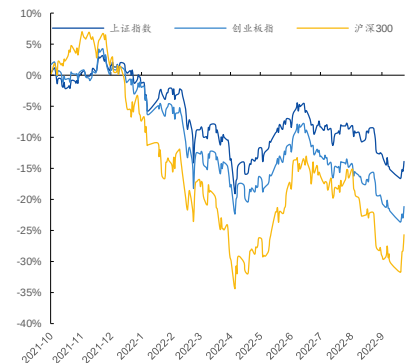
融资交易占比：期间融资买入额为 1547.4 亿元，前一周为 1685.8 亿元；买入额占 A 股成交额为 5.9%，较前一周（5.3%）有所上升，投资者交易活跃度较前一周有所上升。**风险溢价：**上周 A 股风险溢价报 3.33，较前一周下降了 0.07 点，风险溢价下降，市场风险偏好上升。

风险提示 疫情扩散超预期风险；国内经济复苏不及预期的风险；数据统计与现实存在差异。

主要数据：

上证综指：	3,071.99
深圳成指：	11,121.72
沪深 300：	3,842.47
中小盘指：	3,980.27
创业板指：	2,434.22

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

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	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（单位：%）	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（月频）	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：中国信用利差和期限利差	7
图 13：同业存单发行及到期利率（单位：%）	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.....	12
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: 两融交易情况及两融交易占比.....	13
图 31: 近一周市场主力资金净流入/流出行业（单位：万元）.....	13
图 32: 周度北向资金净流入情况（单位：亿元）.....	14
图 33: 近一周北向资金净流入/流出行业（单位：亿元）.....	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（单位：亿元）.....	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-3280 亿元。10 月 10 日至 10 月 14 日，央行投放逆回购 290 亿元，有 3570 亿元逆回购到期，无 MLF、SLO 操作，整体资金净投放量为-3280 亿元。

⇨ 信用货币派生

2022 年 9 月，M1 增速 6.4%（前一期 6.1%）；M2 增速 12.1%（前一期 12.2%）。2022 年 9 月新增社融 3.53 万亿元（前一期约 2.43 亿元），金融机构新增人民币贷款 2.47 万亿元（前一期约 1.25 亿元）。相较于 8 月社融数据，9 月社融高于市场预期，但细项指标来看主要是实体贷款、信托贷款与委托贷款同比改善明显。企业贷款大幅增加，主要受开发性政策性金融工具带动；居民贷款边际复苏较弱，消费与地产销售仍未有效恢复。

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）	-3280.00	(6,110.00)	2830.00
货币投放	290.00	-	290.00
货币回笼	3570.00	6,110.00	-2540.00
MLF 净投放（月频，亿元）	(2,000.00)	(2,000.00)	-

货币派生	本期	上期	变动
新增社会融资规模（月频，亿元）	35300.00	24322.00	10978.00
金融机构：新增人民币贷款（月频，亿元）	24700.00	12500.00	12200.00
M1：同比（%）	6.40	6.10	0.30
M2：同比（%）	12.10	12.20	-0.10
现金净投放：当月值（亿元）	1441.00	722.00	719.00
货币乘数	0.00	7.97	-7.97

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

上周短端利率多数上行，截至 10 月 14 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.13%，较前一周下行 4BP，R007 和 DR007 为 1.61%和 1.48%，较前一周分别上行 15BP 和 6BP。

⇨ 同业存单

同业存单发行规模增加，发行利率上行。10 月 10 日至 10 月 14 日，同业存单发行 520 只，较上期增加 171 只；发行总规模 3170.1 亿元，较上期增加 318.5 亿元；截至 10 月 14 日，1 个月和 3 个月同业存单发行利率分别为 1.63%和 1.88%，较前一周分别上行 12BP、下行 3BP。

⇨ 国债市场

上周 1Y 国债收益率为 1.79%，较前一周下行 4BP，10Y 国债收益率为 2.7%，较前

一周下行 5BP，期限利差上行 0BP 至 0.91%。

信用债市场

上周 5 年期企业债收益率下行 5BP 至 2.94%，信用利差上行 1BP。

理财市场

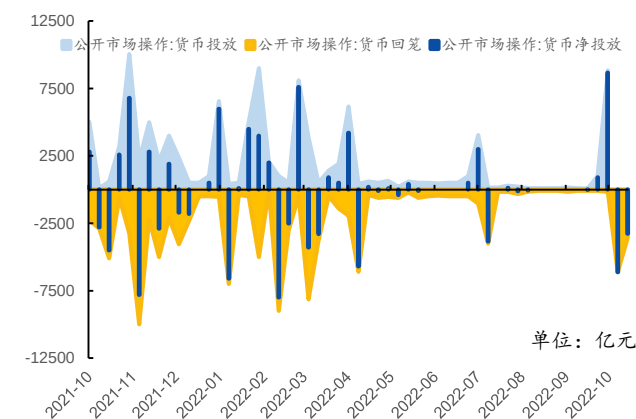
截止目前，最新数据显示 3 个月人民币理财产品预期收益率为 1.75%，较前期下行 1.3%。

图 2：资金价格：利率情况（单位：%）

货币	本期	上期	变动
SHIBOR 隔夜	1.13	1.18	-0.04
R007	1.61	1.46	0.15
DR007	1.48	1.41	0.06
同业存单到期利率（AAA+）：3 个月	1.77	1.56	0.21
贷款市场报价利率（LPR）：一年（月频）	3.65	3.65	-
债市	本期	上期	变动
国债到期收益率：10 年	2.70	2.75	-0.05
国债到期收益率：1 年	1.79	1.83	-0.04
中债企业债到期收益率（AAA）：5 年	2.94	2.99	-0.05
期限利差	0.91	0.92	0.00
信用利差	0.45	0.44	0.01
同业存单：发行利率：1m	1.63	1.50	0.12
同业存单：发行利率：3m	1.88	1.91	-0.03
理财	本期	上期	变动
理财产品预期年收益率：3 个月	1.75	3.05	(1.30)
外汇	本期	上期	变动
美元兑人民币	7.11	7.10	0.01
人民币：实际有效汇率指数	127.13	129.06	-1.93
人民币：名义有效汇率指数	129.06	130.54	-1.48

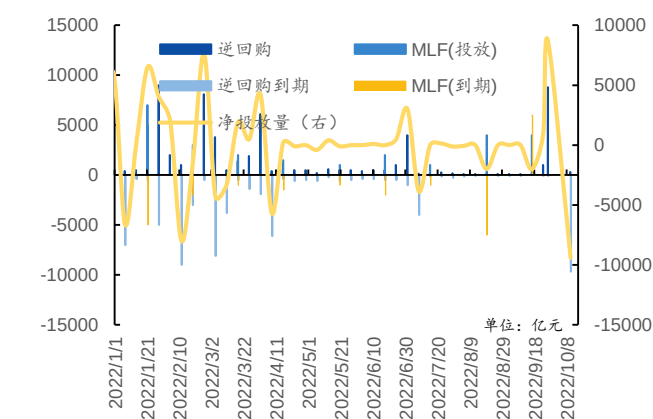
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：货币投放及回笼（周频）



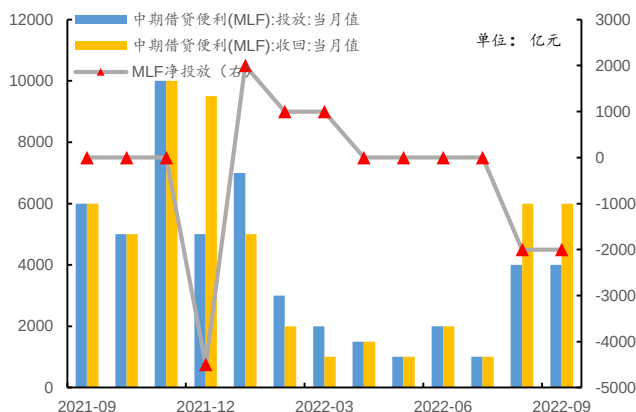
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 4：货币投放结构（周频）



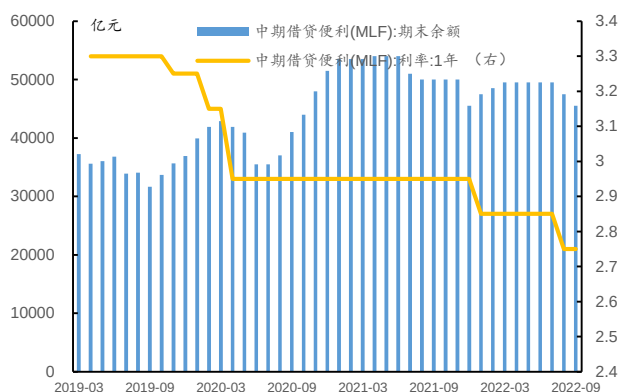
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 5: MLF 投放及收回 (月频)



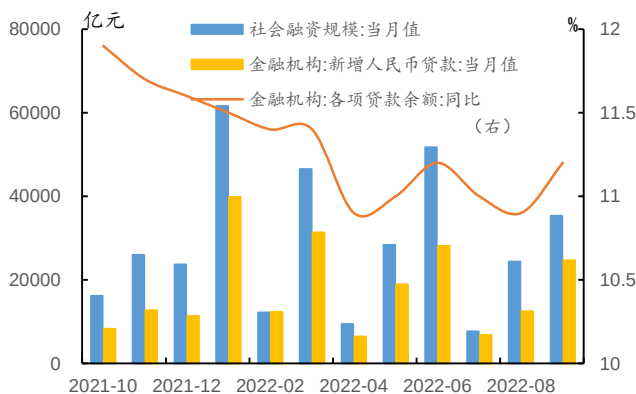
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 6: MLF 期末余额及利率 (月频)



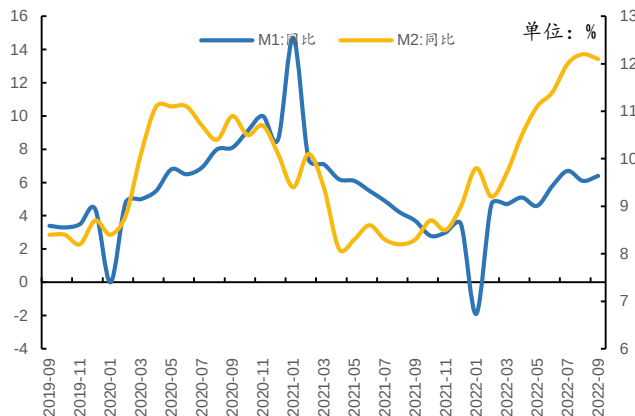
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 7: 社融及金融机构新增人民币贷款 (月频)



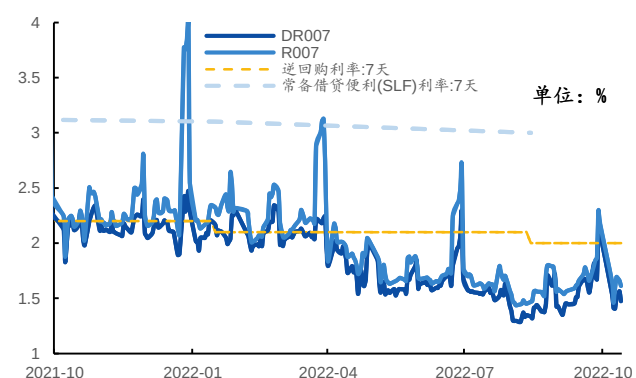
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 8: M1/M2 同比增速 (月频)



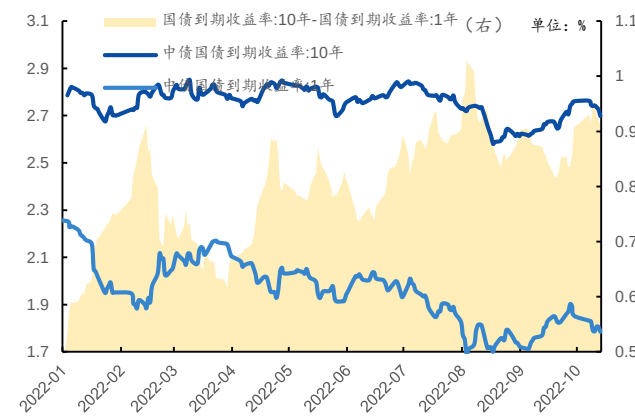
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 9: 质押式回购利率及政策利率



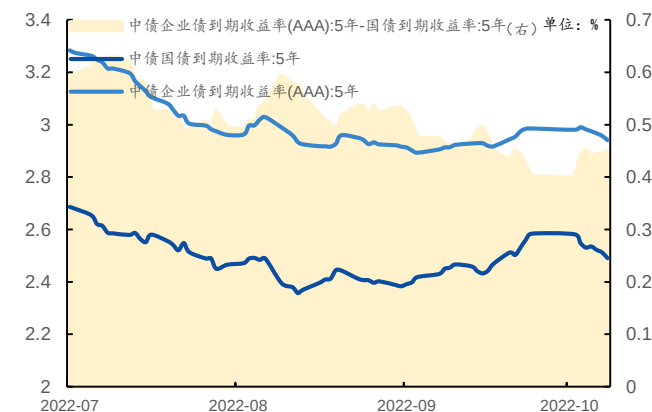
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 10: 国债收益率及期限利差



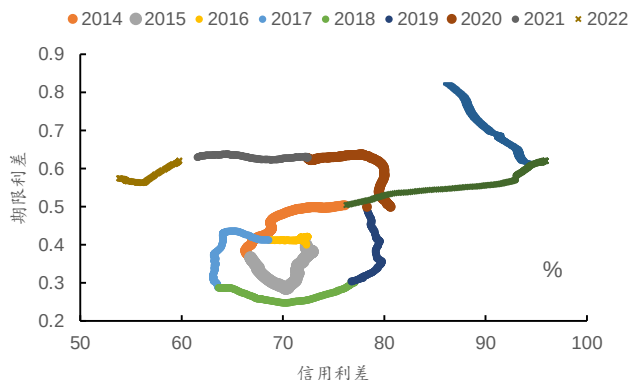
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 11：信用利差



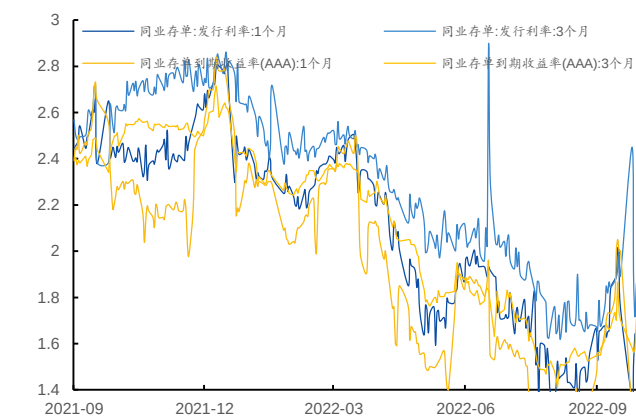
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 12：中国信用利差和期限利差



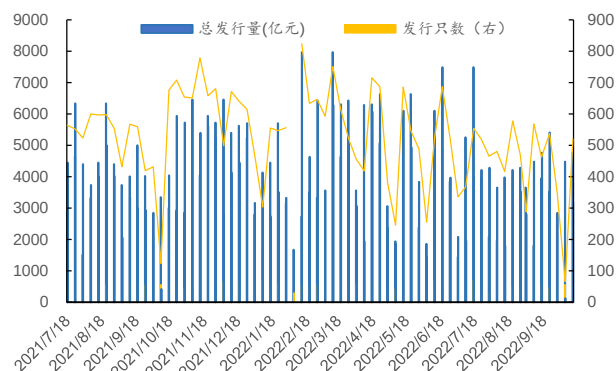
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 13：同业存单发行及到期利率（单位：%）



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



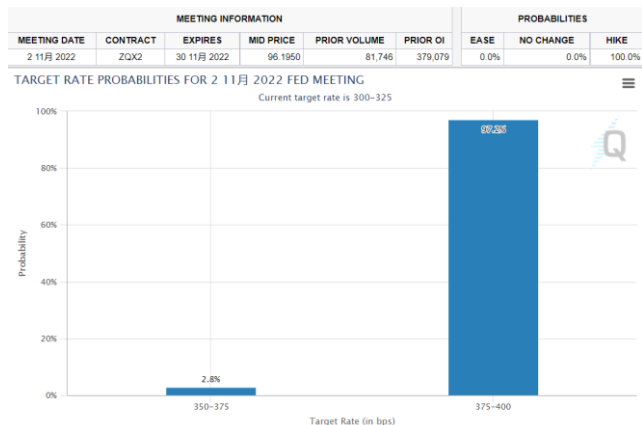
资料来源：Wind，国元证券研究所

1.3 海外市场流动性及外汇

⇒ 央行动向

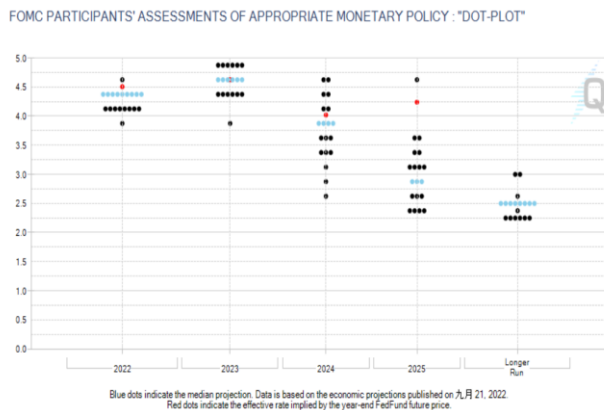
美国 9 月通胀依然超出预期，CPI 同比 8.2%，高于预期的 8.1%；核心 CPI 同比 6.6%，高于预期的 6.5%；CPI 环比 0.4%，高于预期的 0.2%和前值 0.1%。CPI 同比由于商品和能源供给压力缓和继续回落，核心通胀因为受服务价格拖累继续走高，美国金融市场再度承压。叠加近期发布的 9 月非农就业增长超预期，失业率降至 3.5% 追平 50 年低点，市场认为 11 月加息 75bp 概率较大。因此，在美联储持续紧缩的货币政策影响下，美国经济衰退风险也在加剧，全球经济增长可能会进一步受到挑战，而海外风险资产表现可能继续受到不确定性扰动。

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

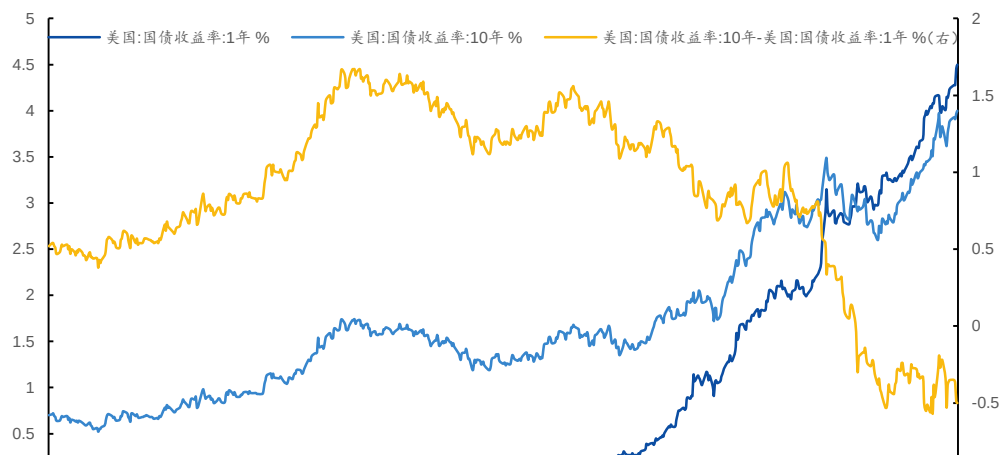


资料来源: CME, 国元证券研究所

⇒ 利率

截止 10 月 14 日,10Y/1Y 美国国债收益率分别为 4%和 4.5%,较上周分别上升 17BP 和 31BP; 期限利差为-0.5%, 延续倒挂。

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_47337

