投资策略研究

【联讯策略】无风险利率呈下降趋势，汇率波动影响有限——流动性监测周报（7.29-8.2）

2019 年 08 月 06 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@lxsec.com

分析师：廖宗魁
执业编号：S0300518050001
电话：010-66235717
邮箱：liaozongkui@lxsec.com

分析师：康崇利
执业编号：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@lxsec.com

相关研究

投资要点

✧ 股市资金面

（一）成交量：两市成交合计 1.91 万亿元，市场量能维持低位

上周（7 月 29 日-8 月 2 日）两市成交金额合计 1.91 万亿元，较前一周增加 0.03 万亿元，其中上证成交 0.87 万亿元，深证成交 1.04 万亿元，市场量能维持低位。中美经贸关系再度出现波折，上周市场先涨后跌，最终沪指收于 2867.84 点，跌 2.6%；创业板指跌幅相对较小，收于 1556.74 点，跌 0.33%。

（二）行业周涨跌情况：农林牧渔、有色金属板块上涨

申万一级行业中，农林牧渔、有色金属板块上涨；政治局会议对于地产及传统基建的政策扶持低于预期，房地产、建筑建材跌幅居前。

（三）陆股通：北上资金合计净流出 59.52 亿元

上周北上资金合计净流出 59.52 亿元，其中，沪股通净流出 84.79 亿元，深股通净流入 25.27 亿元，陆股通累计净买入额 7421.64 亿元。短期人民币存在贬值压力，一定程度上将对外资流入产生压制。截止 8 月 5 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的是温氏股份 5.34 亿元，陆股通持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.34%，持股市值最高的是贵州茅台 964.11 亿。

（四）融资余额：两市融资余额减少 13.93 亿元至 8946.27 亿元

（五）IPO：本周有 1 家公司进行新股申购，预计募资总额 5.8 亿元

（六）二级市场增减持：本期净减持 49.46 亿元，累计增持 10.5 亿元，累计减持 59.96 亿元

✧ 货币政策、利率与汇率

（一）公开市场操作：净回笼 500 亿元，没有采取逆回购和 MLF 操作

（二）利率：银行间利率有所下降，国债利率保持低位

上周银行间利率有所下降，最终 DR007 收于 2.66%，R007 收于 3.09%，分别比此前一周下降 10-20bp。10 年期国债利率下行至 3.09%左右，由于中美贸易摩擦升级，避险情绪升温，无风险利率下降的趋势或将延续。

（三）汇率：人民币大幅贬值

受中美贸易摩擦升级的推动，离岸人民币汇率“破 7”，8 月 5 日一度跌至 7.1388，近四个交易日跌幅超 2000 个基点。**对于此次人民币汇率“破 7”，我们既要看到其对市场短期带来资金外流的负面冲击，也要认识到其有利于央行摆脱束缚及缓和加征关税负面影响的积极意义。**

✧ 风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目　录

一、股市资金面 3
（一）成交量：两市成交合计 1.91 万亿元，市场量能维持低位 3
（二）行业周涨跌情况：农林牧渔、有色金属板块上涨 3
（三）陆股通：北上资金合计净流出 59.52 亿元 4
（四）融资余额：减少 13.93 亿元至 8946.27 亿元 6
（五）IPO：本周有 1 家公司进行新股申购，预计募资总额 5.8 亿元 8
（六）二级市场增减持：本期净减持 49.46 亿元 8
二、货币政策、利率与汇率 9
（一）公开市场操作：净回笼 500 亿元 9
（二）利率：银行间利率有所下降，国债利率保持低位 9
（三）汇率：人民币大幅贬值 10

图表目录

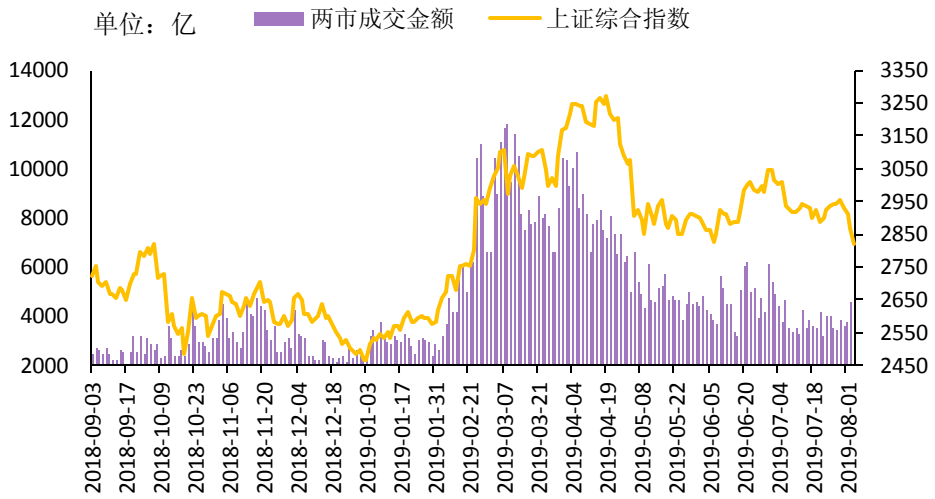
图表 1：　两市成交合计 1.91 万亿元 3
图表 2：　重要股指涨跌及成交情况 3
图表 3：　农林牧渔、有色金属板块上涨 4
图表 4：　北上资金合计净流出 59.52 亿元 5
图表 5：　近一周北上资金净买入前十个股 5
图表 6：　陆股通持股比例前十名个股（2019.8.5） 6
图表 7：　陆股通持股市值前十名个股（2019.8.5） 6
图表 8：　两市融资余额减少 13.93 亿元至 8946.27 亿 7
图表 9：　银行融资净买入金额居首 7
图表 10：　本周新股申购一览（8.5-8.9） 8
图表 11：　重要股东二级市场交易情况 8
图表 12：　重要股东增持金额前十公司一览 8
图表 13：　重要股东减持金额前十公司一览 9
图表 14：　公开市场操作情况 9
图表 15：　银行间利率有所下行 10
图表 16：　国债利率下降趋势明显 10
图表 17：　离岸人民币汇率“破 7” 11

一、股市资金面

（一）成交量：两市成交合计 1.91 万亿元，市场量能维持低位

上周（7 月 29 日-8 月 2 日）两市成交金额合计 1.91 万亿元，较前一周增加 0.03 万亿元，其中上证成交 0.87 万亿元，深证成交 1.04 万亿元，市场量能维持低位。中美经贸关系再度出现波折，上周市场先涨后跌，最终沪指收于 2867.84 点，跌 2.6%；创业板指跌幅相对较小，收于 1556.74 点，跌 0.33%。

图表1： 两市成交合计 1.91 万亿元



资料来源：wind，联讯证券

图表2： 重要股指涨跌及成交情况

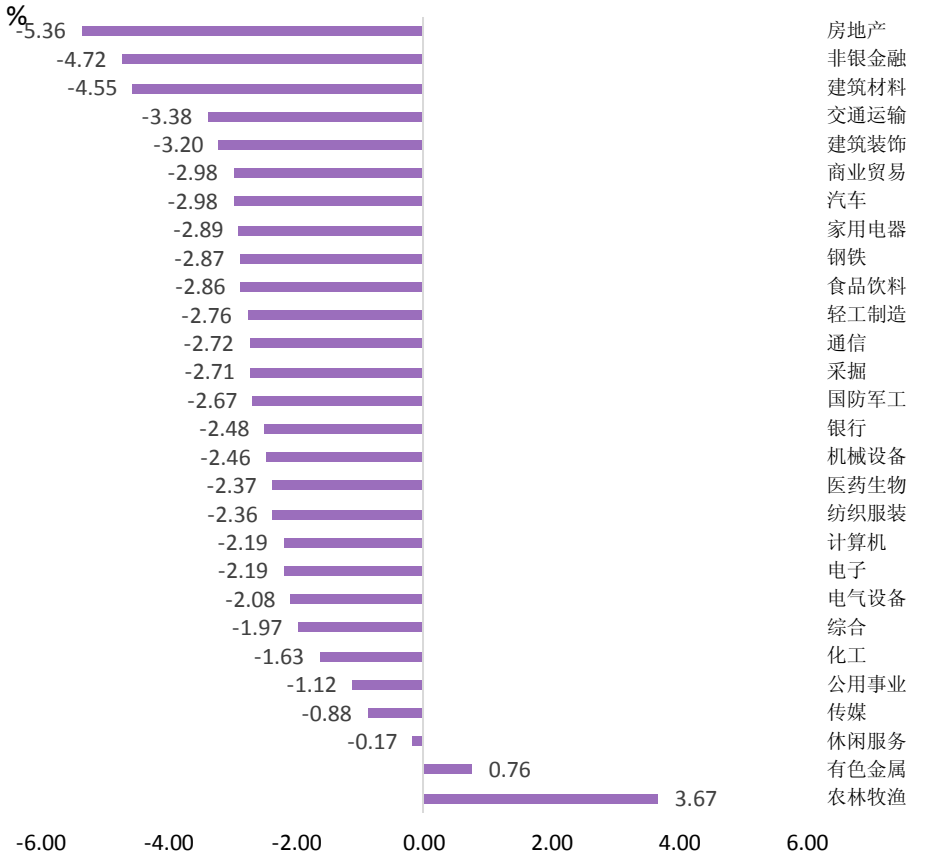
指数代码	指数名称	2019.8.2 收盘价	周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	周成交额（亿）	成交额较前一周变化（亿）
000001	上证综指	2867.84	-2.60	14.99	8,703.56	50.00
399001	深证成指	9136.46	-2.27	26.20	10,441.41	204.32
399006	创业板指	1556.74	-0.33	24.49	3,455.63	40.02
399005	中小板指	5669.62	-2.16	20.55	4,418.33	135.74
000016	上证 50	2843.77	-3.25	24.01	1,791.37	77.08

资料来源：Wind、联讯证券

（二）行业周涨跌情况：农林牧渔、有色金属板块上涨

申万一级行业中，农林牧渔、有色金属板块上涨；政治局会议对于地产及传统基建的政策扶持低于预期，房地产、建筑建材跌幅居前。

图表3： 农林牧渔、有色金属板块上涨

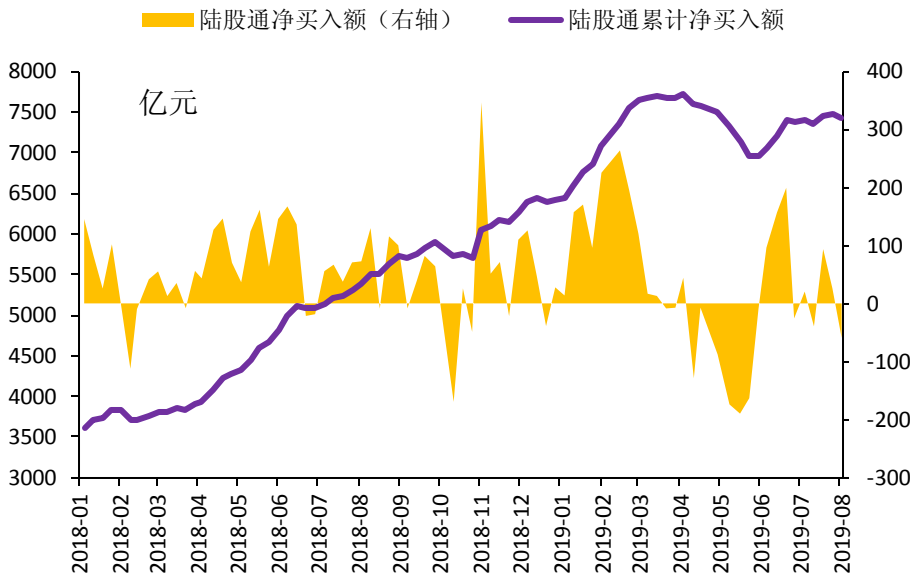


资料来源：wind，联讯证券

（三）陆股通：北上资金合计净流出 59.52 亿元

上周（7 月 29 日-8 月 2 日）陆股通北上资金合计净流出 59.52 亿元，其中，沪股通净流出 84.79 亿元，深股通净流入 25.27 亿元，陆股通累计净买入额为 7421.64 亿元。短期人民币存在贬值压力，一定程度上将对外资流入产生压制。

图表4： 北上资金合计净流出 59.52 亿元



资料来源：wind，联讯证券

截止 8 月 5 日收盘，近一周北上资金净买入金额最高的为温氏股份 5.34 亿元。

图表5： 近一周北上资金净买入前十个股

排名	股票代码	股票简称	净买入（亿元）	所属行业
1	300498.SZ	温氏股份	5.34	农林牧渔
2	002714.SZ	牧原股份	4.01	农林牧渔
3	000858.SZ	五粮液	2.17	食品饮料
4	601601.SH	中国太保	1.82	非银金融
5	000001.SZ	平安银行	1.6	银行
6	300308.SZ	中际旭创	0.92	通信
7	000568.SZ	泸州老窖	0.89	食品饮料
8	300059.SZ	东方财富	0.61	传媒
9	002304.SZ	洋河股份	0.6	食品饮料
10	600018.SH	上港集团	0.47	交通运输

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股比例来看，截至 2019 年 8 月 5 日收盘，持股占自由流通股比例最高的是方正证券 35.34%。

图表6： 陆股通持股比例前十名个股（2019.8.5）

证券代码	证券简称	陆股通持股占自由流通股比例（%）↓	收盘价（元）	所属申万行业名称
601901.SH	方正证券	35.34	6.60	非银金融
600009.SH	上海机场	29.69	79.36	交通运输
002032.SZ	苏泊尔	27.99	65.53	家用电器
601888.SH	中国国旅	27.56	85.80	休闲服务
300012.SZ	华测检测	27.31	11.03	综合
000999.SZ	华润三九	25.25	28.50	医药生物
601100.SH	恒立液压	24.35	29.03	机械设备
002727.SZ	一心堂	23.88	24.18	医药生物
600885.SH	宏发股份	23.59	25.53	电气设备
600298.SH	安琪酵母	23.10	29.40	农林牧渔

资料来源：Wind、联讯证券

从陆股通持股市值来看，截至 2019 年 8 月 5 日收盘，持股市值最高的是贵州茅台 964.11 亿。

图表7： 陆股通持股市值前十名个股（2019.8.5）

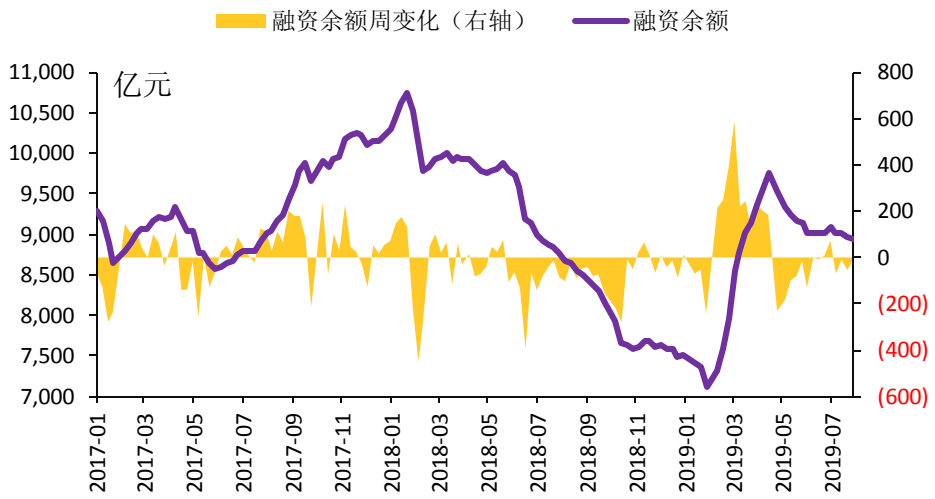
证券代码	证券简称	持股市值（亿）	收盘价（元）	所属申万行业名称
600519.SH	贵州茅台	964.11	942.43	食品饮料
601318.SH	中国平安	645.72	84.61	非银金融
000333.SZ	美的集团	503.53	51.60	家用电器
000651.SZ	格力电器	334.93	52.98	家用电器
600276.SH	恒瑞医药	331.96	64.10	医药生物
000858.SZ	五粮液	313.96	116.95	食品饮料
600036.SH	招商银行	305.80	35.21	银行
600887.SH	伊利股份	230.84	30.81	食品饮料
600900.SH	长江电力	215.83	18.25	公用事业
601888.SH	中国国旅	215.63	85.80	休闲服务

资料来源：Wind、联讯证券

（四）融资余额：减少 13.93 亿元至 8946.27 亿元

上周（7 月 29 日-8 月 2 日）两市融资余额减少 13.93 亿元至 8946.27 亿元。

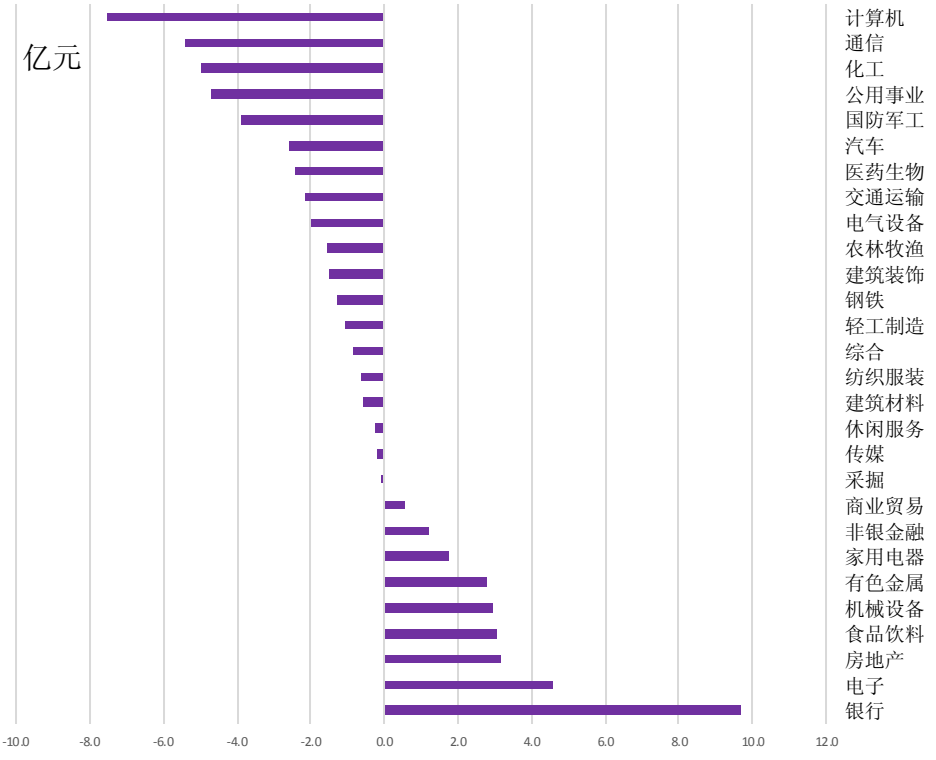
图表8： 两市融资余额减少 13.93 亿元至 8946.27 亿



资料来源：wind，联讯证券

分行业来看（申万一级行业），银行的融资净买入金额居首为 9.7 亿元。

图表9： 银行融资净买入金额居首



资料来源：wind，联讯证券

（五）IPO：本周有 1 家公司进行新股申购，预计募资总额 5.8 亿元

证监会核发 2 家公司批文：厦门松霖科技股份有限公司，青岛日辰食品股份有限公司。

本周有 1 家公司进行新股申购，发行数量合计 0.2 亿股，预计募资总额合计 5.8 亿元。

图表10： 本周新股申购一览（8.5-8.9）

代码	名称	申购代码	申购日期	上市板块	发行价格（元）	发行市盈率（倍）	发行数量（万股）	预计募资（亿元）
300787.SZ	海能实业	300787	2019-08-06	创业板	27.33	22.99	2,122.00	5.80

资料来源：wind，联讯证券

（六）二级市场增减持：本期净减持 49.46 亿元

本期（7.29-8.4）二级市场净减持 49.46 亿元，上期二级市场净减持 103.42 亿元，本期累计增持 10.5 亿元，累计减持 59.96 亿元。增持金额前五的个股为：*ST 尤夫、欧比特、仁东控股、宗申动力、齐翔腾达；减持金额前五的个股为：顺丰控股、航天发展、桃李面包、三七互娱、东旭蓝天。

图表11： 重要股东二级市场交易情况

	本期家数	较上期变化	本期金额（亿）	较上期变化（亿）
净增/减持	-	-	-49.46	53.96
增持	33	-16	10.50	-2.69
减持	105	-87	-59.96	56.65

资料来源：Wind，联讯证券

图表12： 重要股东增持金额前十公司一览

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	增持股份数合计(万股)	增持参考市值(万元)	所属申万行业

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_10936