

## A 股成交与外资流入均创新高, 流动性环境宽松

### ——A 股市场流动性周报

 : 曹海军 执业证书编号: S1230518070001  
 : 021-80106037  
 : [caohaijun@stocke.com.cn](mailto:caohaijun@stocke.com.cn)

联系人:

金勇彬 021-80106040; [jinyongbin@stocke.com.cn](mailto:jinyongbin@stocke.com.cn)

陈昊 021-80108145; [chenhao1@stocke.com.cn](mailto:chenhao1@stocke.com.cn)

#### 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 股成交额创 2018 年 8 月以来新高; 2) 北上资金净流入创 2018 年 11 月新高; 3) 限售解禁下降、杠杆资金活跃、大宗交易活跃且折价率下降、股票质押下降、风险偏好回升。

###### 宏观流动性:

1) 无公开市场操作, 资金净回笼; 2) 资金面较为宽松, 利率下行; 3) 2019 年 1 月金融数据超预期, 新增贷款创历史最高, 社融增速回升至 10% 以上。。

**风险提示:** 流动性收紧超预期; 政策不及预期

## 正文目录

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| <b>1. 本周 A 股市场流动性概览</b>      | <b>4</b>  |
| <b>2. A 股市场资金流</b>           | <b>5</b>  |
| 2.1. 一级市场资金流                 | 5         |
| 2.2. 二级市场资金流                 | 5         |
| 2.2.1. 全 A 成交量额              | 5         |
| 2.2.2. 新增投资者                 | 5         |
| 2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）     | 6         |
| 2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）          | 7         |
| 2.2.5. 杠杆资金                  | 8         |
| 2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII）       | 8         |
| 2.2.7. 大宗交易                  | 9         |
| <b>3. A 股市场情绪跟踪</b>          | <b>9</b>  |
| 3.1. 换手率                     | 9         |
| 3.2. 净主动买入额                  | 9         |
| 3.3. 股票质押                    | 10        |
| 3.4. VIX                     | 10        |
| 3.5. 市场风格                    | 10        |
| <b>4. 宏观流动性</b>              | <b>11</b> |
| 4.1. 量指标：货币投放                | 11        |
| 4.1.1. 基础货币投放（公开市场操作、新型货币工具） | 11        |
| 4.1.2. 信用货币派生                | 13        |
| 4.2. 价指标：利率及汇率               | 14        |
| 4.2.1. 货币市场                  | 14        |
| 4.2.2. 债券市场                  | 15        |
| 4.2.3. 理财及票据市场               | 16        |
| 4.2.4. 外汇市场                  | 16        |

## 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   | 5 |
| 图 3：定增融资家数与规模     | 5 |

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 图 4: 并购重组融资家数与金额 .....         | 5  |
| 图 5: 全部 A 股成交量与成交额 .....       | 6  |
| 图 6: 新增投资者数量 .....             | 6  |
| 图 7: 产业资本增减持规模 .....           | 6  |
| 图 8: 限售解禁家数与规模 .....           | 6  |
| 图 9: 股票回购家数与金额 .....           | 7  |
| 图 10: 新基金成立家数与金额 .....         | 7  |
| 图 11: 基金仓位变动 (偏股+普通股票) .....   | 7  |
| 图 12: 大中小盘基金仓位变动 .....         | 8  |
| 图 13: 融资融券余额 .....             | 8  |
| 图 14: 融资买入额 .....              | 8  |
| 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 .....        | 9  |
| 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 .....             | 10 |
| 图 21: VIX 指数 .....             | 10 |
| 图 22: 市场风格变动 .....             | 11 |
| 图 23: 货币净投放 (合计): 周度 .....     | 11 |
| 图 24: 公开市场操作--逆回购: 周度 .....    | 11 |
| 图 25: 新型货币工具--MLF: 周度 .....    | 12 |
| 图 26: 新型货币工具-PSL: 月度 .....     | 12 |
| 图 27: 新型货币工具-SLF: 月度 .....     | 12 |
| 图 28: 外汇占款: 月度 .....           | 13 |
| 图 29: 货币乘数: 季度 .....           | 13 |
| 图 30: 货币供应量 M1/M2: 月度 .....    | 13 |
| 图 31: 准备金率: 月度 .....           | 14 |
| 图 32: 社会融资规模: 月度 .....         | 14 |
| 图 33: 新增人民币贷款: 月度 .....        | 14 |
| 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+) .....   | 15 |
| 图 37: 加权平均利率 .....             | 15 |
| 图 38: 国债到期收益率 .....            | 15 |
| 图 39: 中债企业债到期收益率 (AAA) .....   | 15 |
| 图 40: 理财产品预期年收益率 .....         | 16 |
| 图 41: 票据直贴利率 .....             | 16 |
| 图 42: 美元指数 .....               | 16 |
| 图 43: 即期汇率: 美元对人民币 .....       | 16 |

未找到图形项目表。

## 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】

市场流动性及情绪面跟踪

—2019年2月（第3周）

一、A股市场流动性

| 指标     | 流动性评级（共五星） | 本周变动 | 重要信号                         |
|--------|------------|------|------------------------------|
| 1.A股成交 | ★★★★       | ↗    | 1.A股成交额创2018年8月以来新高；         |
| 2.产业资本 | ★★         | ↘    | 2.北上资金净流入创2018年11月新高；        |
| 3.基金仓位 | ★          | ↗    | 3.限售解禁下降、杠杆资金活跃、大宗交易活跃且折价率下降 |
| 4.杠杆资金 | ★★★★       | ↗    | 、股票质押下降、风险偏好回升。              |
| 5.海外资金 | ★★★★★      | ↗    |                              |
| 6.大宗交易 | ★★★★★      | ↗    |                              |
| 7.股票质押 | ★          | ↗    |                              |
| 8.风险偏好 | ★★         | ↗    |                              |
| 9.一级市场 | ★★         | ↘    |                              |

A股市场资金面及情绪面跟踪

| 二级市场指标 |                | 本周      | 上周      | 变动     | 趋势 |
|--------|----------------|---------|---------|--------|----|
| 全A成交   | 成交量/亿股         | 476     | 334     | 142    |    |
|        | 成交额/亿元         | 3987    | 2755    | 1232   |    |
|        | 换手率            | 2.11    | 1.54    | 0.57   |    |
|        | 净主动买入/亿元       | 7       | -469    | 476    |    |
| 新增投资者  | 自然人/万          | 18.9    | 25.0    | -6.06  |    |
|        | 非自然人/万         | 0.02    | 0.02    | 0.00   |    |
| 产业资本   | 净增持/亿元         | -32     | -16     | -16    |    |
|        | 增持/亿元          | 308     | 42      | 266    |    |
| 限售解禁   | 减持/亿元          | 340     | 58      | 283    |    |
|        | 家数             | 18      | 53      | -35    |    |
| 股票回购   | 金额/亿元          | 374     | 1097    | -723   |    |
|        | 家数             | 10      | 31      | -21    |    |
| 基金/新成立 | 金额/亿元          | 27      | 61      | -34    |    |
|        | 股票+混合只数        | 3       | 14      | -11    |    |
| 基金/仓位  | 全部基金           | 49.9%   | 49.4%   | 0.5%   |    |
|        | 普通股票型          | 85.7%   | 85.8%   | -0.1%  |    |
|        | 偏股混合型          | 75.7%   | 75.2%   | 0.5%   |    |
|        | 大盘基金           | 54.4%   | 53.7%   | 0.7%   |    |
|        | 中盘基金           | 61.5%   | 59.7%   | 1.8%   |    |
| 杠杆资金   | 小盘基金           | 57.8%   | 57.7%   | 0.2%   |    |
|        | 两融余额/亿元        | 7354    | 7170    | 184    |    |
|        | 市值占比/%         | 1.88%   | 1.92%   | -0.04% |    |
| 海外资金   | 融资买入额/亿元       | 1440    | 971     | 469    |    |
|        | 占成交额比          | 9.14%   | 7.05%   | 2.09%  |    |
|        | 北上资金/亿元        | 264     | 225     | 39     |    |
| 大宗交易   | QFII额度/亿美元（月度） | 1013.46 | 1010.56 | 2.90   |    |
|        | 成交额/亿元         | 339     | 47      | 292    |    |
| 股票质押   | 折价率            | -0.48%  | -5.02%  | 4.55%  |    |
|        | 质押市值/亿元        | 42689   | 43408   | -719   |    |
| 风险偏好   | VIX指数          | 14.9    | 16.1    | -1.2   |    |
|        |                |         |         |        |    |
| 市场风格   | 大盘指数           | 2.69%   | 2.23%   |        |    |
|        | 市值风格           |         |         |        |    |
|        | 中盘指数           | 5.15%   | 0.42%   |        |    |
|        | 小盘指数           | 5.88%   | -2.11%  |        |    |
|        | 高PE指数          | 6.68%   | -1.72%  |        |    |
|        | 中PE指数          | 5.32%   | -0.41%  |        |    |
|        | 低PE指数          | 0.68%   | 2.15%   |        |    |
|        | 高价股指数          | 3.67%   | 2.70%   |        |    |
|        | 中价股指数          | 4.58%   | -0.72%  |        |    |
|        | 低价股指数          | 8.02%   | -2.82%  |        |    |
| 盈利风格   | 亏损股指数          | 8.99%   | -4.68%  |        |    |
|        | 微利股指数          | 8.82%   | -4.65%  |        |    |
|        | 绩优股指数          | 4.35%   | 2.35%   |        |    |
|        |                |         |         |        |    |
| 一级市场指标 |                |         |         |        |    |
|        |                |         |         |        |    |
| IPO    | 家数             | 3       | 2       | 1      |    |
|        | 金额/亿元          | 13.5    | 15.1    | -2     |    |
| 定增     | 家数             | 0       | 3       | -3     |    |
|        | 金额/亿元          | 0.0     | 545.5   | -545.5 |    |
| 并购重组   | 家数             | 4       | 8       | -4     |    |
|        | 金额/亿元          | 13.6    | 110.7   | -97.1  |    |

二、宏观流动性

| 指标     | 流动性评级（共五星） | 本周变动 | 重要信号                                     |
|--------|------------|------|------------------------------------------|
| 1.公开市场 | ★          | ↘    | 1.无公开市场操作，资金净回笼；                         |
| 2.外汇占款 | ★          | ↘    | 2.资金面较为宽松，利率下行，隔夜 SHIBOR 和 DR001重回“1”时代； |
| 3.信用派生 | ★★★★★      | ↗    | 3.2019年1月金融数据超预期，新增贷款创历史新高，社融增速回升至10%以上。 |
| 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 | ★★★★★      | ↘    |                                          |

宏观流动性量价跟踪

| 量指标：货币投放  |               | 本周               | 上周      | 变动     | 趋势    |       |
|-----------|---------------|------------------|---------|--------|-------|-------|
| 货币投放总计    | 货币净投放/亿元      | -10635           | 1800    | -12435 |       |       |
|           | 货币总投放/亿元      | 0                | 1800    | -1800  |       |       |
|           | 货币总回笼/亿元      | 10635            | 0       | 10635  |       |       |
|           | 投放/亿元         | 0                | 1800    | -1800  |       |       |
| 公开市场操作    | 逆回购           | 6800             | 0       | 6800   |       |       |
|           | MLF           | 0                | 0       | 0      |       |       |
|           | 抵押补充贷款        | 310              | 429     | -119   |       |       |
|           | PSL           | 34105            | 33795   | 310    |       |       |
| 常设借贷便利    | SLF           | 160              | 929     | -768.8 |       |       |
|           | 期末余额/亿元       | 160              | 928     | -767.8 |       |       |
|           | 外汇占款          | 212557           | 212597  | -40.4  |       |       |
|           | 新增/亿元         | 108              | 76.084  | 31.9   |       |       |
| 货币供应      | 货币乘数（季度）      | 5.52             | 5.67    | -0.15  |       |       |
|           | M1（月度）        | 0.4%             | 1.5%    | -1.1%  |       |       |
|           | M2（月度）        | 8.4%             | 8.1%    | 0.3%   |       |       |
|           | 信用货币派生        | 社会融资             | 46400   | 15898  |       | 30502 |
| 新增贷款      | 存量同比（月度）      | 10.40%           | 9.78%   | 0.6%   |       |       |
|           | 新增/亿元（月度）     | 32300            | 10800   | 21500  |       |       |
|           | 中长期/亿元（月度）    | 20969            | 5055    | 15914  |       |       |
|           | 大型机构（月度）      | 13.50%           | 14.50%  | -1.0%  |       |       |
| 准备金率      | 中小机构（月度）      | 11.50%           | 12.50%  | -1.0%  |       |       |
|           |               |                  |         |        |       |       |
| 价指标：利率及汇率 |               | 本周               | 上周      | 变动     | 趋势    |       |
| SHIBOR    | SHIBOR：隔夜/%   | 1.71             | 2.10    | -0.39  |       |       |
|           | SHIBOR：一周/%   | 2.35             | 2.72    | -0.37  |       |       |
|           | SHIBOR：一月/%   | 2.70             | 2.84    | -0.14  |       |       |
|           | SHIBOR：三月/%   | 2.80             | 2.90    | -0.10  |       |       |
| 货币市场      | DR001/%       | 1.71             | 2.05    | -0.34  |       |       |
|           | DR007/%       | 2.22             | 2.70    | -0.48  |       |       |
|           | 同业存单          | 到期收益率（AAA+）3个月/% | 2.65    | 2.78   |       | -0.13 |
|           | 同业拆借          | 银行间同业拆借/%        | 1.82    | 2.31   |       | -0.50 |
| 国债        | 银行间质押式回购/%    | 1.84             | 2.45    | -0.61  |       |       |
|           | 到期收益率：1年/%    | 2.31             | 2.36    | -0.05  |       |       |
|           | 到期收益率：10年/%   | 3.09             | 3.11    | -0.02  |       |       |
|           | 10年-1年/%      | 0.78             | 0.74    | 0.03   |       |       |
| 信用债市场     | 企业债           | 到期收益率(AAA):5年    | 3.80    | 3.86   | -0.05 |       |
|           | (AAA):5年-国债5年 | 0.92             | 0.96    | -0.03  |       |       |
| 理财市场      | 理财产品          | 预期年收益率:3个月       | 4.16    | 4.36   | -0.19 |       |
|           | 票据市场          | 票据直贴利率           | 6个月:珠三角 | 3.15   | 3.50  |       |
| 外汇市场      | 人民币汇率         | 中间价:美元兑人民币       | 6.76    | 6.71   | 0.05  |       |
|           | 即期汇率:美元兑人民币   | 6.78             | 6.74    | 0.04   |       |       |
|           | 美元指数          | 美元指数             | 96.92   | 95.61  | 1.31  |       |
|           |               |                  |         |        |       |       |

备注：

1.流动性五星评级为最近两年数据的中位数，星级越高，代表流动性越好。

2.月度数据指最新期与上期。

2.数据来源：Wind

联系人：曹海军、金勇彬、陈昊

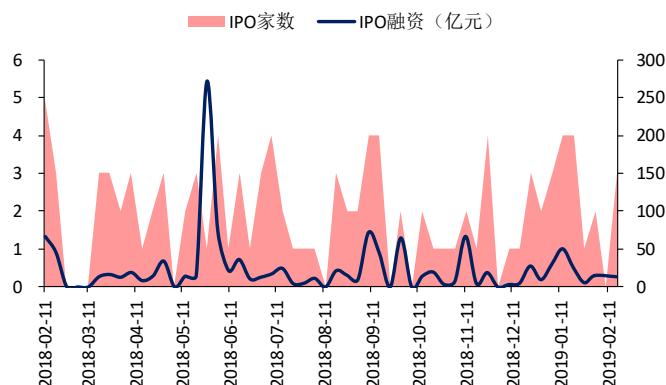
资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. A 股市场资金流

### 2.1. 一级市场资金流

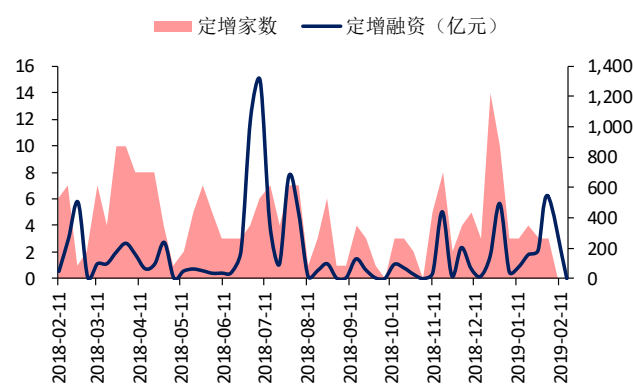
本周 IPO 家数增多，并购重组家数减少。本周 IPO 有 3 家，金额 13.5 亿；上周 IPO 有 2 家，金额 15.1 亿。定增有 0 家，上周有 3 家。并购重组有 4 家，金额 13.6 亿元；上周有 8 家，金额 110.7 亿元。

图 2：IPO 融资家数与金额



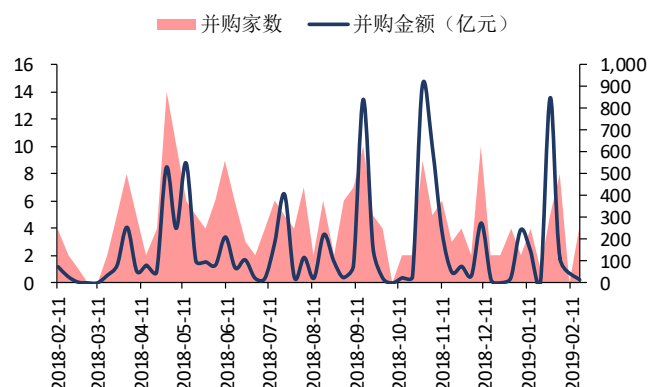
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

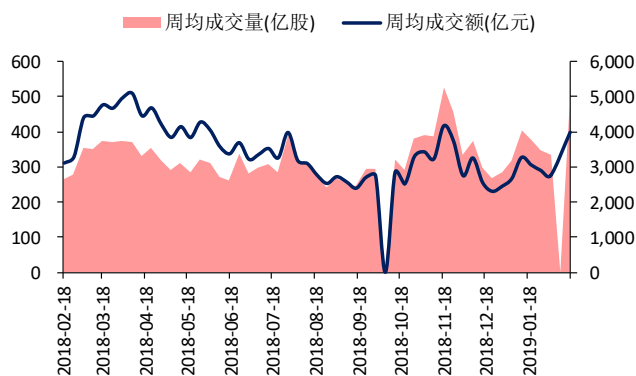
#### 2.2.1. 全 A 成交量额

本周全 A 日均成交量创 2018 年 8 月以来新高。本周全 A 日均成交量为 476 亿股，成交额为 3987 亿元，上周 A 股成交量为 334 亿股，成交额为 2755 亿元。与上周相比成交量增加 142 亿股，成交额增加 1232 亿元。

#### 2.2.2. 新增投资者

本周新增投资者数量环比减少。本周新增投资者中自然人为 18.9 万，非自然人 0.02 万；上周自然人为 25.0 万，非自然人 0.02 万。与上周相比，自然人减少 6.06 万，非自然人未增加。

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

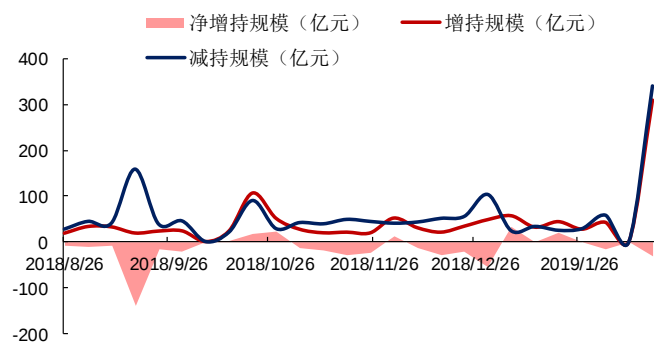
### 2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净减持 16 亿元。本周产业资本增持 308 亿元，减持 340 亿元，净减持 32 亿元；上周增持 42 亿元，减持 58 亿元，净增持 16 亿元。

下周限售解禁家数环比减少。下周限售解禁家数为 18 家，金额为 374 亿元；本周限售解禁家数为 53 家，金额为 1097 亿元。与上周相比，家数减少 35 家，金额减少 723 亿元。

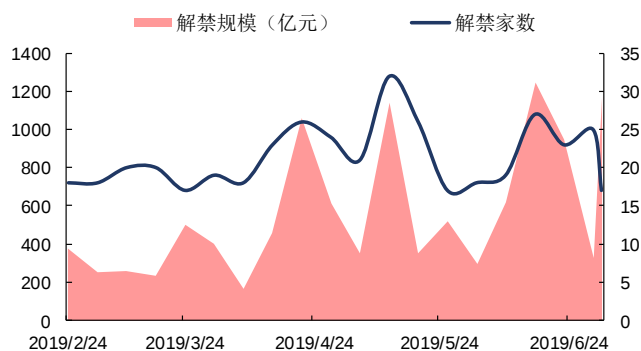
本周股票回购家数减少。本周股票回购家数为 18 家，金额为 27 亿元；上周股票回购家数为 31 家，金额为 61 亿元。与上周相比，家数减少 21 家，金额减少 34 亿元。

图 7：产业资本增减持规模



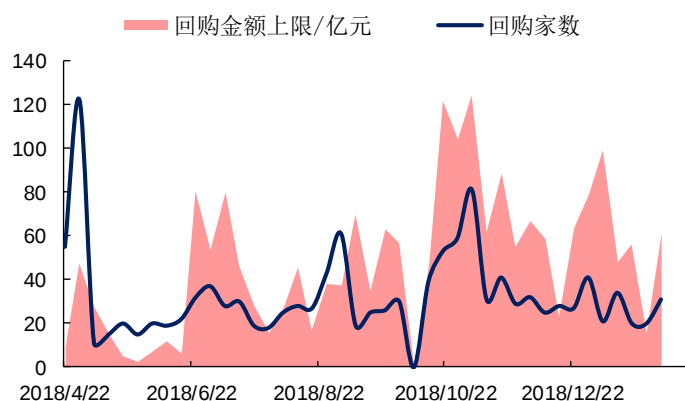
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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



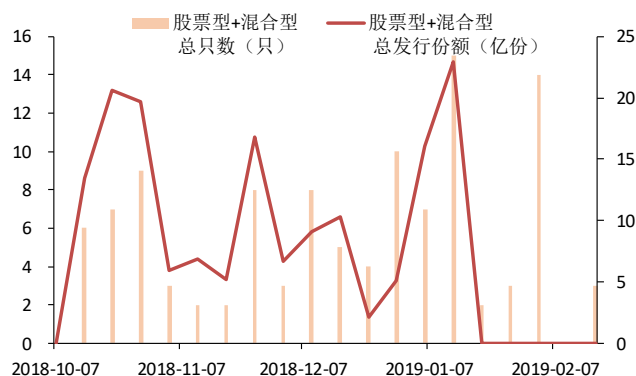
资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）

本周新成立基金数环比减少。本周新成立基金为 3 只；上周新成立基金为 14 只。与上周相比，新成立基金数量减少 11 只。

本周基金仓位大部分上升，仅普通股票型仓位下降。本周全部基金仓位为 49.9%，普通股票型为 85.7%，偏股混合型为 75.7%，大盘基金为 54.4%，中盘基金为 61.5%，小盘基金为 57.8%。与上周相比，全部基金仓位增加 0.5%，普通股票型减少 0.1%，偏股混合型增加 0.5%，大盘基金增加 0.7%，中盘基金增加 1.8%，小盘基金增加 0.2%。

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

图 12：大中小盘基金仓位变动

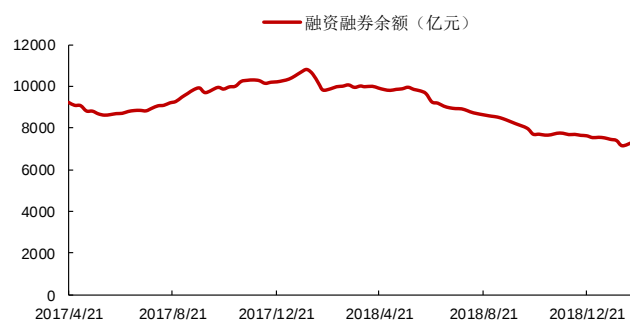


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 2.2.5. 杠杆资金

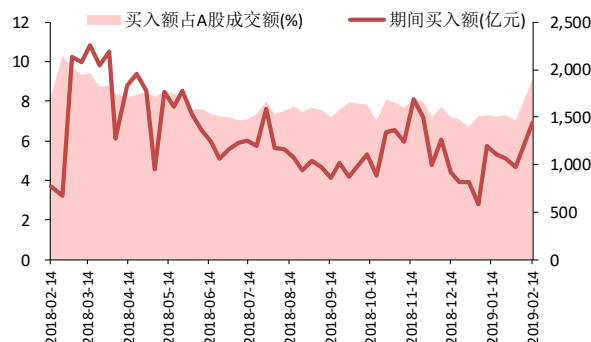
本周两融余额环比增加。本周杠杆资金两融余额为 7354 亿元，市值占比为 1.88%，融资买入额 1440 亿元，占成交额比 9.14%。上周杠杆资金两融余额为 7170 亿元，市值占比为 1.92%，融资买入额 971 亿元，占成交额比 7.05%。与上周相比，两融余额增加 184 亿元，市值占比减少 0.04%，融资买入额增加 469 亿元，占成交额比增加 2.09%。

图 13：融资融券余额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：融资买入额



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII）

本周北上资金成交净买入创 2018 年 11 月新高。本周北上资金成交净买入为 264 亿元，上周为 225 亿元，环比增

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\\_14168](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14168)

