

股市流动性走弱，两融融资下降——资金面周观察

市场资金面周观察

分析师：陈龙

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

分析师：卫辛

执业证书编号：S0740520080006

Email: weixin@r.qlzq.com.cn

相关报告

金融市场流动性：

受缴税因素的影响，本周资金面边际收敛，资金成本普遍上行，银行发行1年期存单价格继续上行至3.15%，突破9月末高点，表明银行普遍缺负债，且股份制、大行存单收益率上行更为明显，这或许同大行承担地方政府债配置压力相关，预期随着地方政府债发行尾声，银行负债端压力逐步减小，债券市场方面，周一公布三季度经济数据，GDP低于市场预期，但是逐季恢复趋势不改，预期四季度经济继续回暖，但是恢复斜率继续走低，长债市场并未受到短期资金面的影响，随着四季度社融逐步进入顶部区间，叠加银行负债压力趋于缓和，预期债券市场迎来阶段性的交易机会，全周来看，10Y国债下行2BP至3.2%。期限利差方面，10-1Y国债利差变化不大，收窄1bp至51bp。

股票市场流动性：

本周股市流动性回落。具体来说，资金流入方面，新发基金（股票+混合）398亿（前值437亿）。资金流出方面，融资余额流出43亿（前值244亿），产业资本净减持34亿（前值45亿），IPO发行103亿（前值187亿），北上资金累计净流出140亿（前值111亿）。

值得关注的是本周公布了私募的最新持仓数据，截至2020年9月，证券投资基金类私募基金管理家数8844家，管理规模3.18万亿，占整个私募基金比例36.1%与21.0%，管理规模较8月上升1.0%，管理家数较8月增加0.3%。

海外市场：

本周美元兑人民币中间价均值为6.68，9月均值为6.81，8月均值为6.93。CFETS人民币汇率指数10月23日收于95.44，上周为96.08，9月平均为94.02，8月平均为92.51。美债方面，本周长期收益率较上期有所下降，短期收益率与上期基本持平。

风险提示：政策监管超预期的风险。本报告主要是在目前政策环境下对股市流动性的判断，若未来政策监管超预期调整，则对股市流动性可能需要进一步判断分析。

内容目录

内容目录.....	- 2 -
图表目录.....	- 3 -
本周资本面情况跟踪（1017-1023）.....	- 5 -
一、金融市场流动性	- 5 -
1.1 银行间同业利率	- 5 -
1.2 基础货币	- 6 -
1.3 债券一级市场	- 6 -
1.4 债券二级市场	- 8 -
二、股票市场	- 9 -
2.1 资金需求	- 10 -
2.2 资金供给	- 12 -
2.21 金融资本	- 12 -
2.22 产业资本	- 15 -
三、海外市场	- 17 -

图表目录

图表 1: SHIBOR (3 个月) (日)	- 5 -
图表 2: 质押式回购利率 (日)	- 5 -
图表 3: 同业存单收益率 (日)	- 6 -
图表 4: 同业拆借利率 (日)	- 6 -
图表 5: MLF 操作及余额 (月)	- 6 -
图表 6: PSL 操作及余额 (月)	- 6 -
图表 7: 利率债一级市场需求情况	- 7 -
图表 8: 本周利率债净供给 (亿元)	- 7 -
图表 9: 利率债一级市场发行规模 (亿元)	- 7 -
图表 10: 同业存单净融资	- 7 -
图表 11: 不同银行的存单发行利率 (6M)	- 7 -
图表 12: 长短端国债收益率 (日)	- 8 -
图表 13: 期限利差 (月)	- 8 -
图表 14: 票据融资利率 (季)	- 9 -
图表 15: 不同期限理财产品收益率 (周)	- 9 -
图表 16: 不同机构 3 个月理财产品收益率 (周)	- 9 -
图表 17: 股权融资 (亿元)	- 10 -
图表 18: IPO 发行	- 10 -
图表 19: 并购重组	- 11 -
图表 20: 不同板块限售解禁 (亿元)	- 11 -
图表 21: 不同类型限售解禁 (亿元)	- 11 -
图表 22: 下周限售解禁名单 (解禁占比前 20 家)	- 12 -
图表 23: 资金北上南下 (周)	- 12 -
图表 24: 北上资金月度日均净流入规模 (月)	- 12 -
图表 25: 陆股通持仓资金前 20 名 (亿元)	- 13 -
图表 26: 新成立偏股型基金 (亿份)	- 13 -
图表 27: 私募证券投资基金管理规模 (亿元)	- 13 -
图表 28: 信托投资股票基金规模	- 14 -
图表 29: 保险投资股票基金规模	- 14 -
图表 30: 上证 50ETF 净申购份额 (周)	- 14 -
图表 31: 沪深 300ETF 净申购份额 (周)	- 14 -
图表 32: 中证 500ETF 净申购份额 (周)	- 15 -

图表 33: 创业板 ETF50 净申购份额 (周)	- 15 -
图表 34: 不同行业净增持金额 (周, 亿元)	- 15 -
图表 35: 产业资本增减持 (月)	- 15 -
图表 36: 不同行业增减持金额 (月, 亿元)	- 16 -
图表 37: 不同股东净增持规模 (月)	- 16 -
图表 38: 融资余额变化	- 16 -
图表 39: 两融变化 (周)	- 16 -
图表 40: 人民币兑美元 (日)	- 17 -
图表 41: 人民币汇率指数 (月)	- 17 -
图表 42: 美元指数 (日)	- 18 -
图表 43: 美债收益率 (日)	- 18 -

本周资本面情况跟踪（1017-1023）

一、金融市场流动性

受缴税因素的影响，本周资金面边际收敛，资金成本普遍上行，银行发行1年期存单价格继续上行至3.15%，突破9月末高点，表明银行普遍缺负债，且股份制、大行存单收益率上行更为明显，这或许同大行承担地方政府债配置压力相关，预期随着地方政府债发行尾声，银行负债端压力逐步减小，债券市场方面，周一公布三季度经济数据，GDP低于市场预期，但是逐季恢复趋势不改，预期四季度经济继续回暖，但是恢复斜率继续走低，长债市场并未受到短期资金面的影响，随着四季度社融逐步进入顶部区间，叠加银行负债压力趋于缓和，预期债券市场迎来阶段性的交易机会，全周来看，10Y国债下行2BP至3.2%。期限利差方面，10-1Y国债利差变化不大，收窄1bp至51bp。

1.1 银行间同业利率

银行间质押式回购加权利率：7天资金价格有所上升。截止10月23日，R007 均值收于2.40%，较上周均值上升11.11BP，DR007 均值收于2.23%，较上周均值上升12.40BP。

SHIBOR 3个月：Shibor3M 价格较上周有所上升。截止10月23日，SHIBOR（3个月）为2.89%，较上周上升10.90BP，9月平均为2.68，8月平均为2.61。

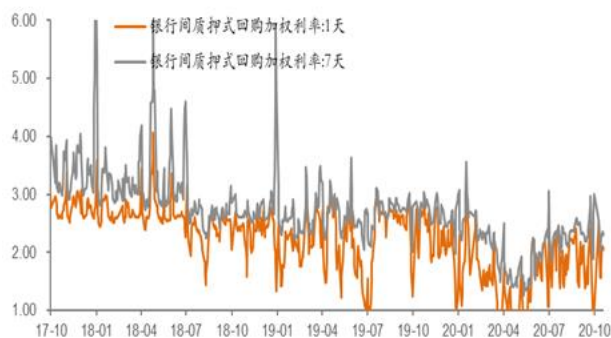
同业存单到期收益率：同业存单收益率有所上升。截止10月23日，AAA+ 同业存单收益率（1个月/3个月/6个月）分别收于2.43%/2.94%/2.99%，分别较上周上升10.58BP、上升10.28BP、上升9.51BP。

图表 1：SHIBOR（3 个月）（日）



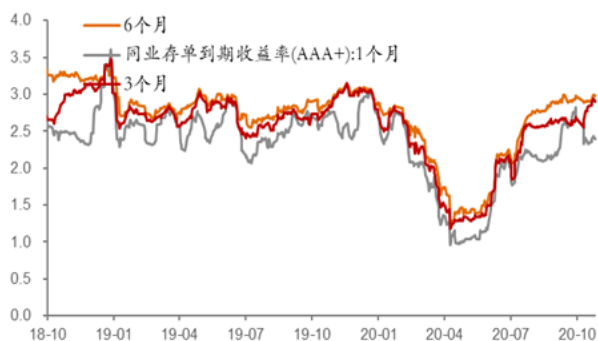
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：质押式回购利率（日）



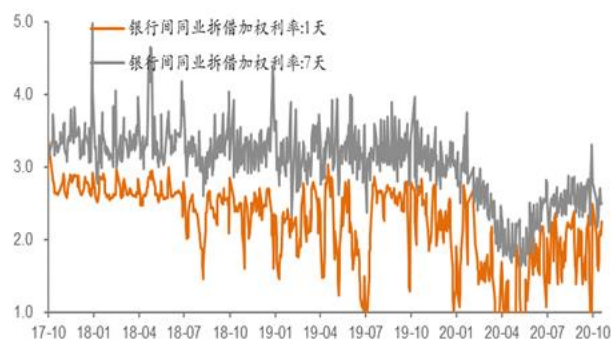
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 3：同业存单收益率（日）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4：同业拆借利率（日）

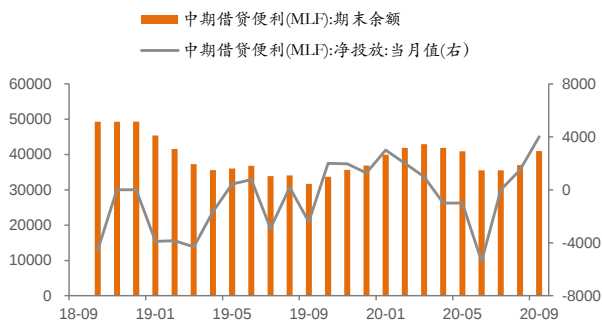


来源：Wind，中泰证券研究所

1.2 基础货币

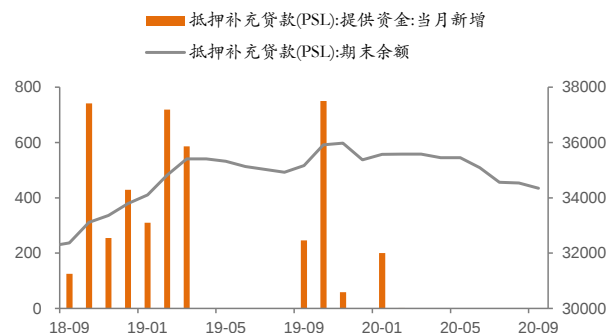
广义再贷款工具：9月广义再贷款工具投放 3818 亿。8月央行通过 SLF 操作投放基础货币 15 亿元，SLF 期末余额上升至 25 亿；通过 MLF 操作投放 4000 亿元，MLF 当月余额上升至 41000 亿；PSL 当月回笼 197 亿，期末余额维持在 34343 亿，9月广义再贷款工具投放 1458 亿。

图表 5：MLF 操作及余额（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 6：PSL 操作及余额（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

1.3 债券一级市场

利率债方面，本周利率债计划发行 4749.33 亿，实际发行 5001.03 亿，净供给 4161.17 亿。其中，国债发行 2837.20 亿，政金债发行 1139.50 亿，地方政府债发行 1024.33 亿。上周国债发行 2013.10 亿元，到期 102.60 亿元；政策性金融债发行 921.10 亿元，到期 80.00 亿元；地方

政府债发行 1356.51 亿元，到期 383.37 亿元。上周利率债净供给为 3950.84 亿元，环比上升 210.33 亿元。

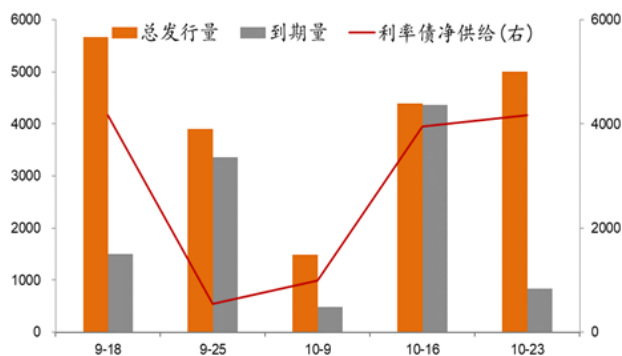
同业存单方面，本周同业存单计划发行 7649.4 亿，实际发行 6367.0 亿，发行量上升，净融资上升。

图表 7：利率债一级市场需求情况

		口行1Y	口行2Y	国开1Y	国开10Y	农发1Y	农发5Y	国开3Y	国开5Y	国开7Y	农发3Y	农发5Y
2020-10-19	全场倍数						3.89				8.98	4.75
	边际倍数						1.18				3.74	1.37
	发行金额						35.90				23.70	80.00
2020-10-20	全场倍数							5.85	4.56			
	边际倍数							4.06	1.89			
	发行金额							50.00	90.00			
2020-10-21	全场倍数					8.70						
	边际倍数					1.50						
	发行金额					20.90						
2020-10-22	全场倍数			5.19	3.83							
	边际倍数			1.48	1.31							
	发行金额			60.00	180.00							
2020-10-23	全场倍数	3.73	4.62					3.93	4.74			
	边际倍数	10.63	2.68					2.27	3.85			
	发行金额	70.00	30.00					30.00	20.00			

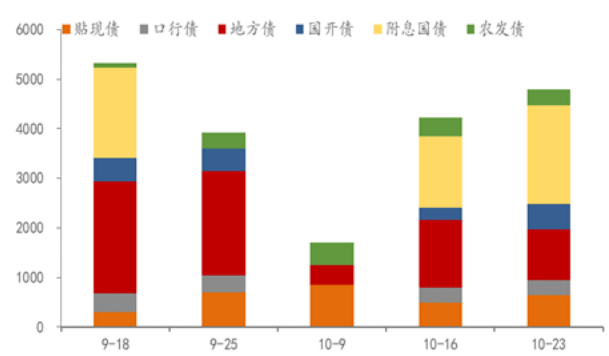
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 8：本周利率债净供给（亿元）



来源：Wind，中泰证券研究所

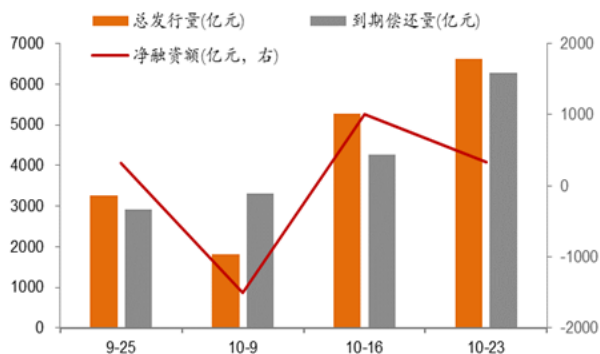
图表 9：利率债一级市场发行规模（亿元）



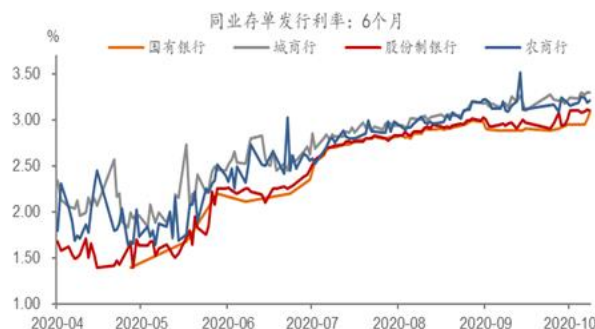
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 10：同业存单净融资

图表 11：不同银行的存单发行利率（6M）



来源: Wind, 中泰证券研究所



来源: Wind, 中泰证券研究所

1.4 债券二级市场

国债收益率: 截止 10 月 23 日, 1 年期国债到期收益率为 2.67%, 较上周下降 4BP, 10 年期国债到期收益率收于 3.19%, 较上周下降 2BP。

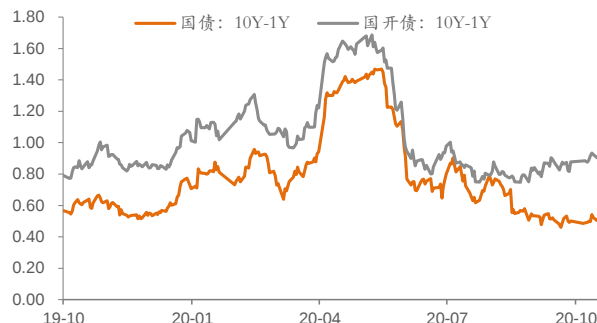
期限利差: 截止 10 月 23 日, 本周 10Y 国债与 1Y 国债利差收窄 0.54BP 至 52.09BP, 10Y 国开与 1Y 国开的利差收窄 1.61BP 至 92.08BP。

图表 12: 长短端国债收益率 (日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 13: 期限利差 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

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_1819

