

# 流动性估值跟踪： 年内单周解禁高峰

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年6月7日

# 总体情况

- **宏观流动性:** 1.上周逆回购投放回笼相抵, MLF没有操作; 2. 市场利率方面, DR007和R007快速下降至2.17%和2.14%; 3. 十年期国债收益率维持在3.1%; 4. 人民币兑美元小幅上升至6.41。
- **A股市场资金面和情绪面:** 1.上周A股成交量上升, 换手率不变; 2. 两融余额达到1.73万亿; 3. 北上资金小幅净流入88.9亿元; 4. 上周A股小幅净减持、回购规模上升, 本周限售解禁规模创出年内新高; 5. 风格来看, 上周小盘股、高PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值:** 从PB-ROE的角度来看, 目前估值水平远低于盈利能力的行业分别为银行、建筑装饰、房地产、建筑材料、非银金融、农林牧渔、公用事业、钢铁、家用电器、采掘。

## 一、宏观流动性

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.公开市场	★★★	→
2.外汇占款	★★★★★	↗
3.信用派生	★★★★★	↘
4.货币市场	★★★★★	↗
5.国债市场	★★★	↗
6.信用债	★★★★★	↘
7.理财市场	★★★★★	↘
8.贷款市场	★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↘

## 二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级 (共五星)	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↗
2.产业资本	★★★★★	↗
3.基金发行	★★★	↘
4.杠杆资金	★★★★★	↗
5.海外资金	★★★★★	↘
6.大宗交易	★	→
7.股票质押	★	↘
8.风险偏好	★★	↗
9.股票供给	★★★★★	↗

## 三、A股和全球估值

指标	估值评级 (共五星)	估值变动
1.上证指数	★★★	↘
2.深圳成指	★★★★★	↗
3.创业板指	★★★★★	↗
4.标普500	★★★★★	↗
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↗
7.恒生指数	★★★★★	↘
8.日经225	★★★★★	↗
9.英国富时100	★★★	↗

注: 流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数, 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%  
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数 (周度更新), 如一星表示小于20%, 五星表示大于80%

# 目录

■ 本期关注：年内单周解禁高峰

---

■ 宏观流动性

---

■ A股市场资金面和情绪面

---

■ A股市场估值

---

■ 全球市场估值

---

■ 风险提示

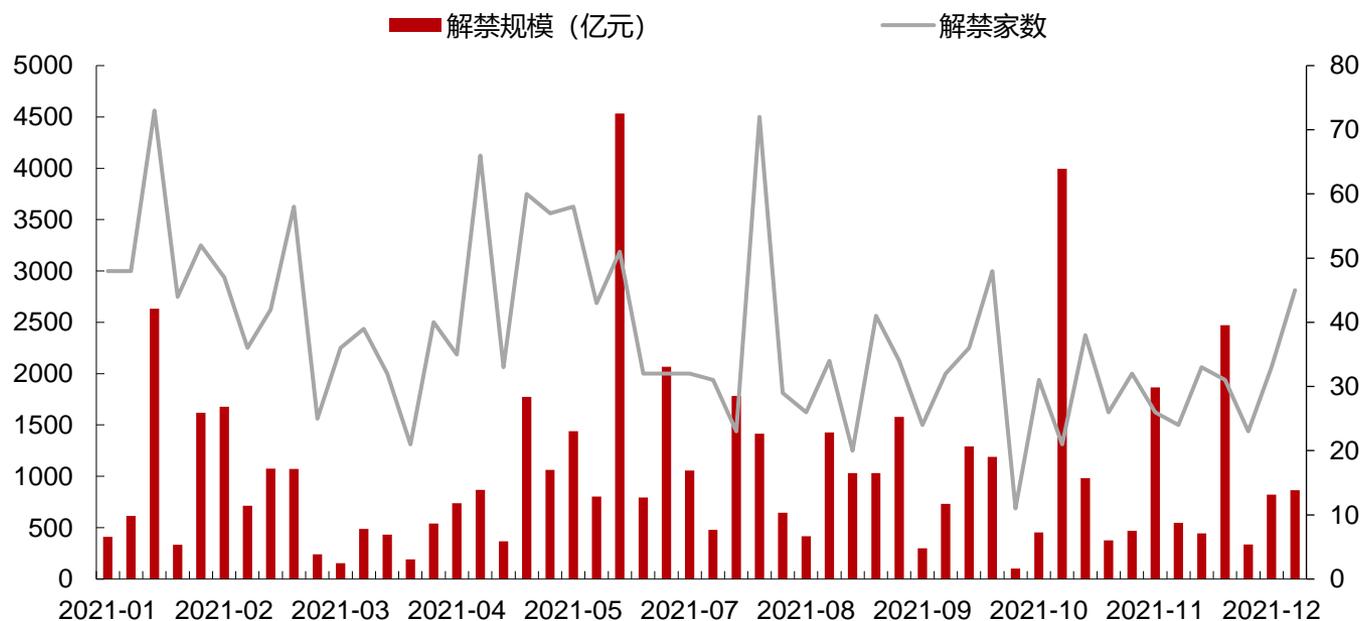
---

**本期关注：年内单周解禁高峰**

## 本周限售解禁规模或达年内最高

- 本周限售解禁的规模达到年内最高。2021年6月7日-11日共有51家A股上市公司限售解禁，按照6月7日收盘价测算，总解禁规模高达4535亿元，创下2021年单周解禁规模新高。
- 观察年内解禁规模的分布，可以看到在年中和年底解禁的量较大。

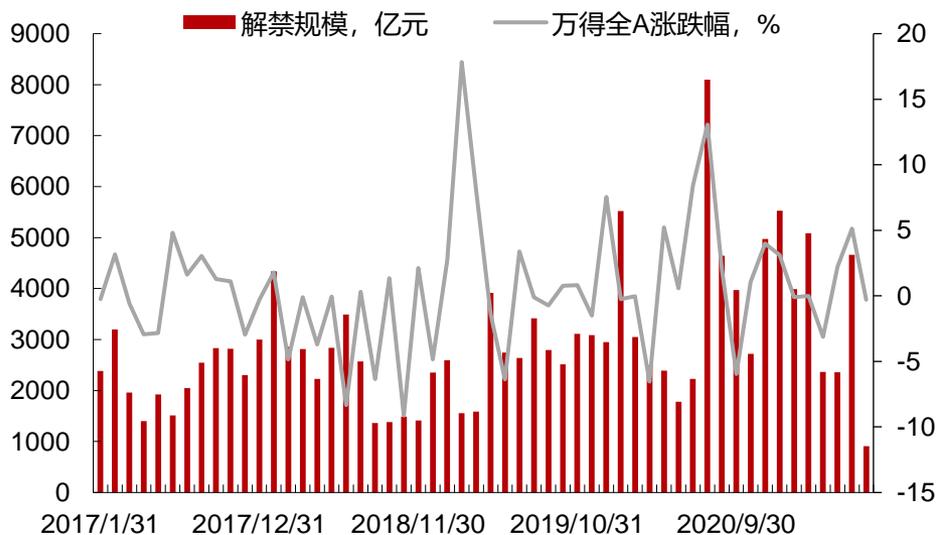
图：2021年限售解禁情况



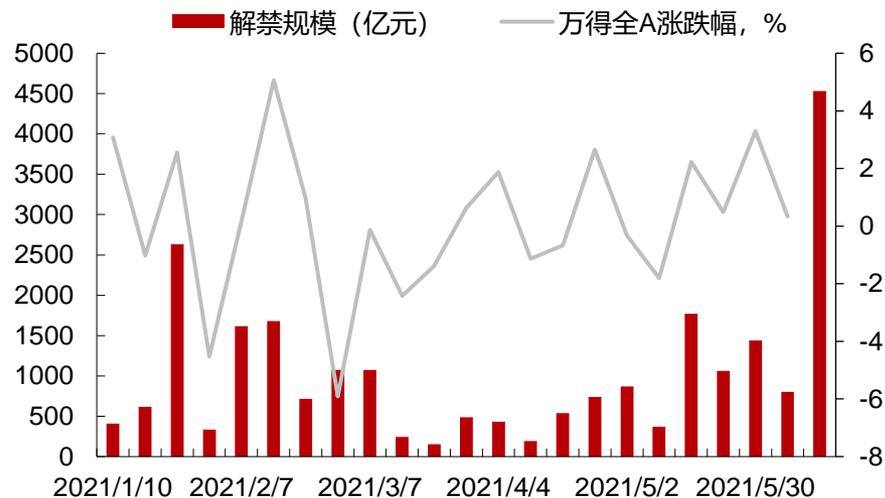
## 解禁规模高往往市场表现好

- 解禁规模越高，往往市场表现越好。以2017年以来的月度数据来看，解禁规模和万得全A的涨跌幅呈现出较为明显的正相关。若观察2021年以来的周度数据，当周解禁规模较高，A股涨幅也较好。总体来看，高解禁并未对市场表现造成冲击，反而可能释放增量的流动性。

图：解禁规模和A股涨跌幅（月度）



图：解禁规模和A股涨跌幅（周度）

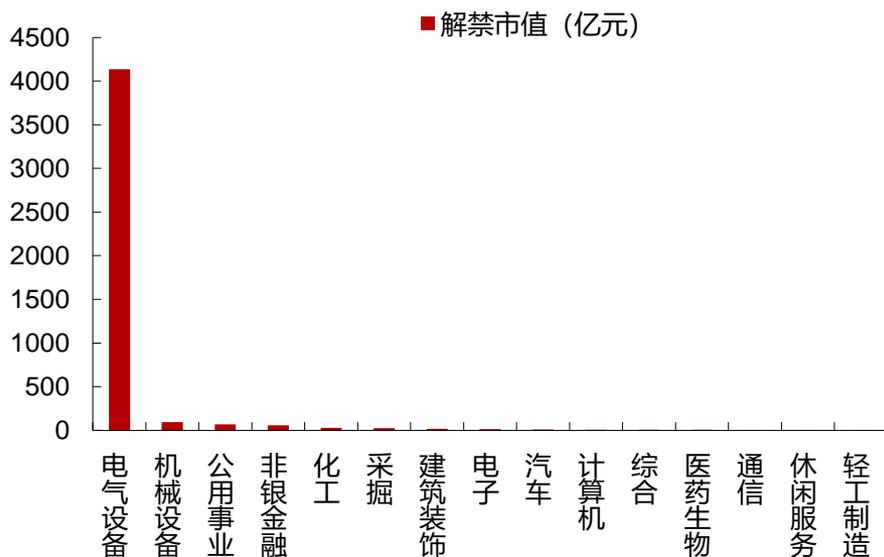


数据来源：Wind资讯，浙商证券研究所

# 本周电力设备公司解禁规模较大

- 本周解禁规模靠前的行业分别是电气设备（4136亿元）、机械设备（94亿元）、公用事业（67亿元）、非银金融（55亿元）、化工（27亿元）。
- 本周解禁规模前十大的个股分别为宁德时代、天合光能、通威股份、国机重装、湘财股份、三峰环境、攀钢钒钛、上海电力、中天精装、锦浪科技。其中宁德时代大幅解禁，规模高达近3900亿元。

**图：本周解禁的行业分布**



**表：本周解禁规模前十大个股**

公司名称	所属行业	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值 (亿元)
宁德时代	电气设备	2021-06-10	95,238	3,880.95
天合光能	电气设备	2021-06-10	91,276	156.63
通威股份	电气设备	2021-06-08	21,369	74.79
国机重装	机械设备	2021-06-08	188,383	65.56
湘财股份	非银金融	2021-06-09	48,888	55.29
三峰环境	公用事业	2021-06-07	42,147	36.54
攀钢钒钛	采掘	2021-06-09	112,500	25.43
上海电力	公用事业	2021-06-07	26,992	18.60
中天精装	建筑装饰	2021-06-10	4,596	16.27
锦浪科技	电气设备	2021-06-07	744	14.22

# 宏观流动性

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\\_19993](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19993)

