

## 股市流动性回升，北上资金持续净流出——资金面周观察

分析师：陈龙

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

研究助理：卫辛

Email: weixin@r.qlzq.com.cn

## 相关报告

## 市场资金面周观察

## 金融市场流动性：

月末资金面小幅收敛，但央行持续开展逆回购操作，资金面整体相对宽松，全周央行净投放 1200 亿。债券市场，本周再度调整，但是股债跷跷板效应走弱，国债期货表现明显强于现货，PMI 超预期并未对债市形成利空，全周来看，债券现货仍以收益上行为主，3Y、5Y、7Y、10Y 收益率全线反弹。国债 10-1Y 利差走阔 10BP 至 72BP，国开债 10-1Y 利差走阔 5BP 至 80BP。

## 股票市场流动性：

本周股市流动性回升。具体来说，资金流入方面，新发基金（股票+混合）559 亿（前值 601 亿），融资余额流入 308 亿（前值 63 亿）。资金流出方面，北上资金累计净流出 43 亿（前值 248 亿），产业资本净减持 111 亿（前值 290 亿），IPO 发行 92 亿（前值 180 亿）。

值得关注的是 7 月北上资金发生大幅调整，前半月北上资金大幅流入 A 股，7 月 14 日开始，北上资金转为净流出，同时 A 股进入震荡行情。本周再次净流出 43 亿。从资金偏好来看，7 月北上资金持股数量环比增加行业有 22 个，其中，机械设备、汽车、电气设备等 6 个行业持股数量环比增加 10%以上。

## 海外市场：

本周美元兑人民币中间价均值为 6.99，上周均值 6.99，6 月均值为 7.09，5 月均值为 7.10。CFETS 人民币汇率指数 7 月 31 日收于 91.4，上周为 92.7，6 月平均为 91.9，5 月平均为 93.3。本周长端收益率和短端收益率较上周双双下降。

**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（0725-0731）.....	- 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.....	- 9 -
2.2 资金供给.....	- 11 -
2.21 金融资本.....	- 11 -
2.22 产业资本.....	- 14 -
三、海外市场.....	- 16 -

## 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	- 7 -
图表 9: 利率债一级市场发行规模	- 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)	- 8 -
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	- 10 -
图表 18: IPO 发行	- 10 -
图表 19: 并购重组	- 10 -
图表 20: 不同板块限售解禁 (月)	- 11 -
图表 21: 不同类型限售解禁 (月)	- 11 -
图表 22: 下周限售解禁名单 (解禁占比前 20 家)	- 11 -
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)	- 12 -
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	- 13 -
图表 29: 保险投资股票基金规模	- 13 -
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)	- 14 -

图表 33: 创业板 ETF50 净申购份额 (周) .....	- 14 -
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) .....	- 15 -
图表 37: 不同股东净增持规模 (月) .....	- 15 -
图表 38: 本周产业资本减持名单 (前 20 家) .....	- 16 -
图表 39: 融资余额变化 .....	- 16 -
图表 40: 两融变化 (周) .....	- 16 -
图表 41: 人民币兑美元 (日) .....	- 17 -
图表 42: 人民币汇率指数 (月) .....	- 17 -
图表 43: 美元指数 (日) .....	- 17 -
图表 44: 美债收益率 (日) .....	- 17 -

## 本周资本面情况跟踪（0725-0731）

### 一、金融市场流动性

月末资金面小幅收敛，但央行持续开展逆回购操作，资金面整体相对宽松，全周央行净投放 1200 亿。债券市场，本周再度调整，但是股债跷跷板效应走弱，国债期货表现明显强于现货，PMI 超预期并未对债市形成利空，全周来看，债券现货仍以收益上行为主，3Y、5Y、7Y、10Y 收益率全线反弹。国债 10-1Y 利差走阔 10BP 至 72BP，国开债 10-1Y 利差走阔 5BP 至 80BP。

#### 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 7 月 31 日，R007 均值收于 2.37%，较上周均值上升 22.50BP，DR007 均值收于 2.19%，较上周均值上升 8.74BP。

**SHIBOR 3 个月：**Shibor3M 价格较上周有所上升。截止 7 月 31 日，SHIBOR（3 个月）为 2.59%，较上周上升 3.60BP，6 月平均为 1.88，5 月平均为 1.40。

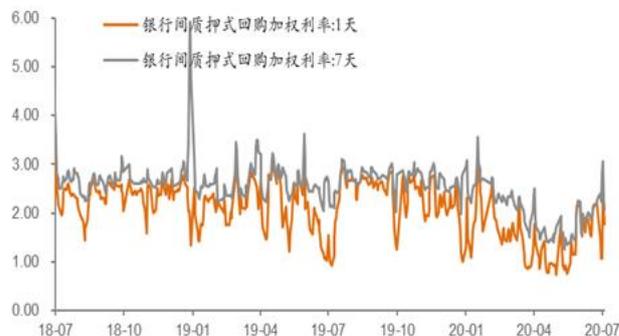
**同业存单到期收益率：**同业存单收益率以下降为主。截止 7 月 31 日，AAA+ 同业存单收益率（1 个月/3 个月/6 个月）分别收于 2.16%/2.56%/2.77%，分别较上周下降 7.06BP、下降 2.06BP、上升 7.52BP。

图表 1：SHIBOR（3 个月）（日）



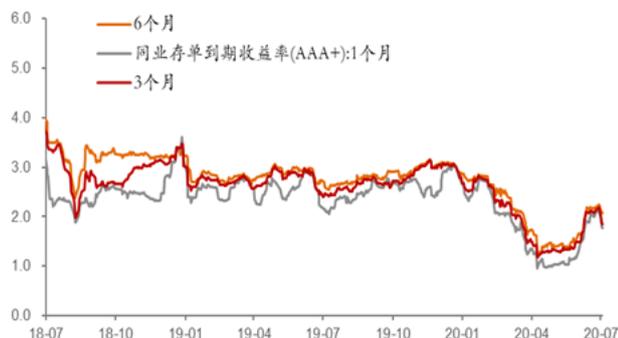
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：质押式回购利率（日）



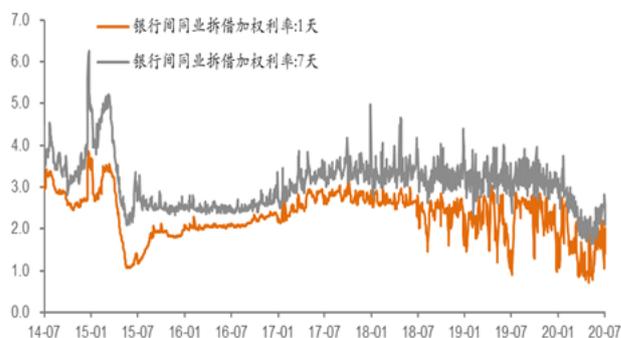
来源：Wind，中泰证券研究所

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)

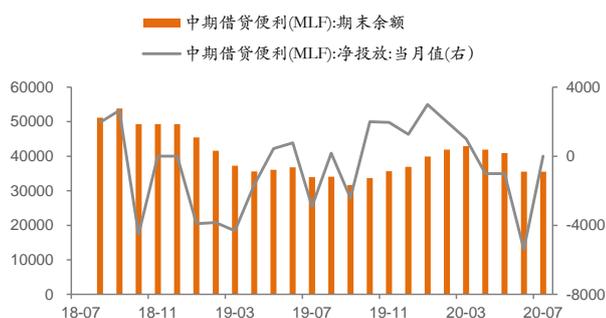


来源: Wind, 中泰证券研究所

## 1.2 基础货币

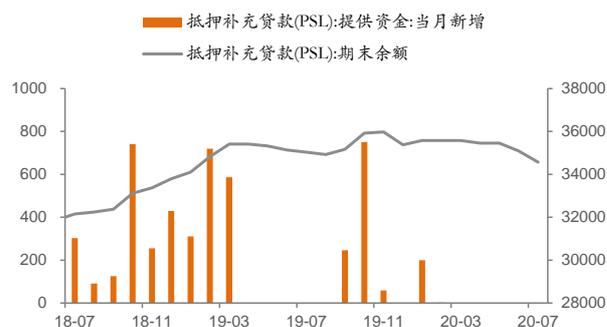
**广义再贷款工具: 7月广义再贷款工具回笼 572 亿。**6月央行通过 SLF 操作回笼基础货币 48 亿元, SLF 期末余额下滑至 26 亿; MLF 当月余额维持至 35500 亿; PSL 当月回笼 524 亿, 期末余额维持在 34566 亿, 7月广义再贷款工具回笼 572 亿。

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 3698.2 亿, 实际发行 3586.0 亿, 净供给 1790.2 亿。其中, 国债发行 1600.0 亿, 政金债发行 1087.8 亿, 地方政府债发行 898.2 亿。上周国债发行 1501.0 亿元, 到期 200.6 亿元; 政策性金融债发行 1212.1 亿元, 到期 100.0 亿元; 地方政府债发行 245.4

亿元，到期 345.5 亿元。上周利率债净供为 2312.4 亿元，环比下降 522.2 亿元。

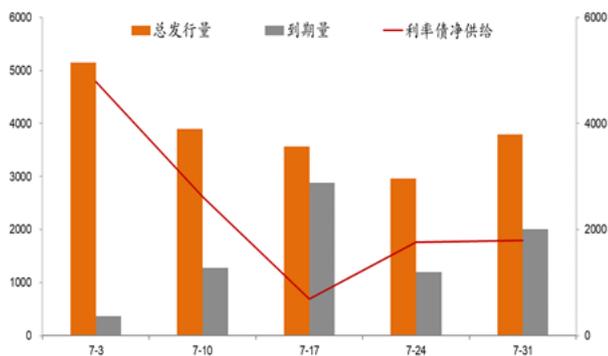
同业存单方面，本周同业存单计划发行 5928.8 亿，实际发行 5055.3 亿，发行量下降，净融资下降。

图表 7：利率债一级市场需求情况

		国开5Y	国开10Y	国开20Y	农发1Y	农发7Y	国开1Y	国开5Y	国开7Y	农发3Y	农发5Y	农发10Y
2020-07-27	全场倍数									4.68	5.79	7.47
	边际倍数									1.36	2.26	2.25
	发行金额									60.00	60.00	40.00
2020-07-28	全场倍数						6.35	8.46	11.05			
	边际倍数						2.03	32.29	4.17			
	发行金额						60.00	50.00	20.00			
2020-07-29	全场倍数				3.65	4.43						
	边际倍数				1.78	2.20						
	发行金额				60.00	60.00						
2020-07-30	全场倍数	6.84	3.30	9.40								
	边际倍数	1.63	2.25	1.52								
	发行金额	50.00	170.00	30.00								

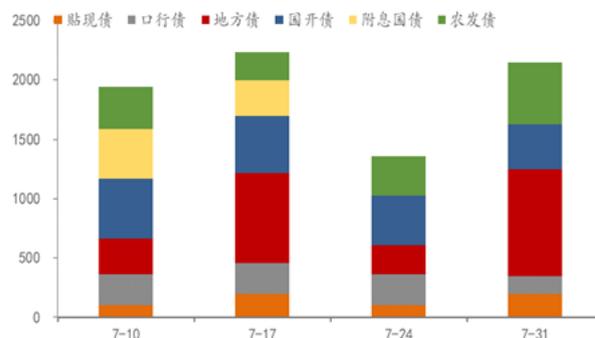
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 8：本周利率债净供给



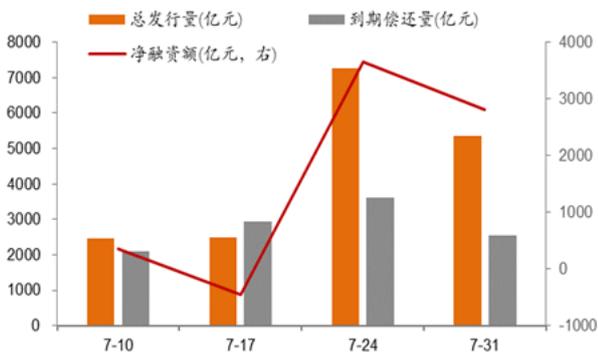
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 9：利率债一级市场发行规模



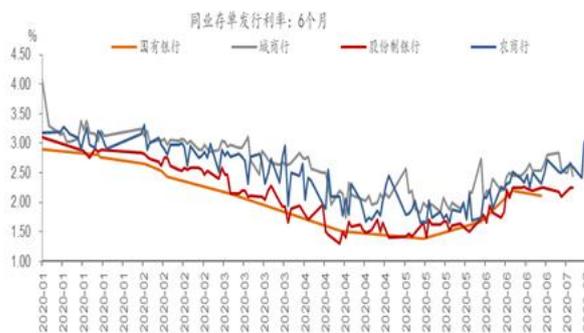
来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 10：同业存单净融资



来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 11：不同银行的存单发行利率 (6M)



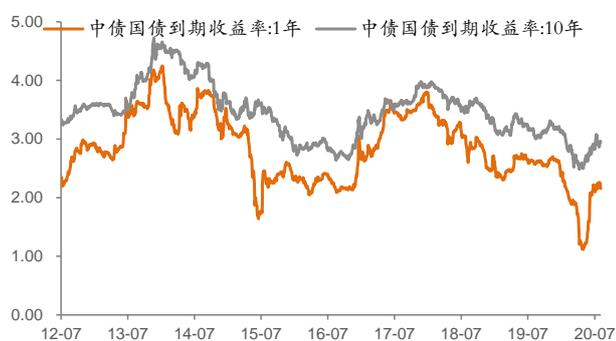
来源：Wind, 中泰证券研究所

## 1.4 债券二级市场

**国债收益率：**截止7月31日，1年期国债到期收益率为2.24%，较上周下降0.18BP，10年期国债到期收益率收于2.97%，较上周上升10.52BP。

**期限利差：**截止7月31日，本周10Y国债与1Y国债利差走阔10.70bp至72.36bp，10Y国开与1Y国开的利差走阔5.35bp至80.49bp。

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

**票据融资利率：**一季度票据融资利率、贷款加权利率双双回落。截止2020年3月，票据融资利率为2.94%，较上年四季度下降32BP，贷款加权平均利率从上年四季度的5.44%下滑至5.08%，回落36bp。

图表 14： 票据融资利率（季）



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\\_3446](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3446)

