

成长股赚钱效应较强，隔夜利率重回 1% 以下

——A 股流动性周报

✍ : 陈昊 执业证书编号: S1230520030001
 ☎ : 021-80108145
 ✉ : chen hao1@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. 本周 A 股日均成交额约 6918 亿，上升明显。
2. 两融余额基本持平为 10625 亿；北上资金净流入 28.6 亿；QFII 投资额度大幅上升 15 亿美元（2020.4.30）；下周解禁金额上升至 745 亿。
3. 基金仓位全面下降；产业资本净减持。
4. 市场快速上行，小盘股、高 PE、高价股、微利股表现最好。

宏观流动性:

1. 本周公开市场无操作，下周公开市场净回笼 2000 亿；本周逆回购无操作，下周逆回购无操作；本周 MLF 无操作，下周 MLF 净回笼 2000 亿元。
2. 隔夜利率下降 0.95 至 0.94%；美元指数上升 0.70 至 99.75。
3. 人民币兑美元贬值，报 7.08。

风险提示: 流动性收紧超预期；政策不及预期

数据支持人

陈昊，江源

正文目录

1. 本周 A 股市场流动性概览	5
2. A 股市场资金流	6
2.1. 一级市场资金流	6
2.2. 二级市场资金流	6
2.2.1. 全 A 成交额	6
2.2.2. 新增投资者	7
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）	7
2.2.4. 基金（新成立、基金仓位）	8
2.2.5. 杠杆资金	9
2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII）	9
2.2.7. 大宗交易	10
3. A 股市场情绪跟踪	10
3.1. 换手率	10
3.2. 净主动买入额	10
3.3. 股票质押	11
3.4. VIX	11
3.5. 市场风格	11
4. 宏观流动性	12
4.1. 量指标：货币投放	12
4.1.1. 基础货币投放（公开市场操作、新型货币工具）	12
4.1.2. 信用货币派生	14
4.2. 价指标：利率及汇率	15
4.2.1. 货币市场	15
4.2.2. 债券市场	16
4.2.3. 理财及票据市场	17
4.2.4. 外汇市场	17

图表目录

图 1: 本周 A 股市场流动性概览	5
图 2: IPO 融资家数与金额	6
图 3: 定增融资家数与规模	6
图 4: 并购重组融资家数与金额	6
图 5: 全部 A 股成交量与成交额	7
图 6: 新增投资者数量	7
图 7: 产业资本增减持规模	7
图 8: 限售解禁家数与规模	7
图 9: 股票回购家数与金额	8
图 10: 新基金成立家数与金额	8
图 11: 基金仓位变动 (偏股+普通股票)	8
图 12: 大中小盘基金仓位变动	9
图 13: 融资融券余额	9
图 14: 融资买入额	9
图 15: 北上资金 (沪深股通) 成交净买入	10
图 16: QFII/RQFII 额度 (月度)	10
图 17: 大宗交易成交额及折价率	10
图 18: 全部 A 股换手率	11
图 19: 全 A 资金净主动买入额	11
图 20: 股票质押规模	11
图 21: VIX 指数	11
图 22: 市场风格变动	12
图 23: 货币净投放 (合计): 周度	12
图 24: 公开市场操作—逆回购: 周度	12
图 25: 新型货币工具—MLF: 周度	13
图 26: 新型货币工具—PSL: 月度	13
图 27: 新型货币工具—SLF: 月度	13
图 28: 外汇占款: 月度	14
图 29: 货币乘数: 季度	14
图 30: 货币供应量 M1/M2: 月度	14
图 31: 准备金率: 月度	15
图 32: 社会融资规模: 月度	15
图 33: 新增人民币贷款: 月度	15
图 34: SHIBOR	16
图 35: 银行间质押式回购加权利率	16
图 36: 同业存单到期收益率 (AAA+)	16
图 37: 加权平均利率	16
图 38: 国债到期收益率	17
图 39: 中债企业债到期收益率 (AAA)	17
图 40: 理财产品预期年收益率	17
图 41: 票据直贴利率	17

图 42: 美元指数	18
图 43: 即期汇率: 美元对人民币	18

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】成长股赚钱效应较强，隔夜利率重回1%以下—2020年5月（第1周）

一、A股市场流动性

指标	流动性评级（共五星）	流动性变动	重要信号
1.A股成交	★★★★★	↑	
2.产业资本	★★	↓	1.本周A股日均成交额约6918亿，上升明显。
3.基金仓位	★★★★★	↓	2.两融余额基本持平为10625亿；北上资金净流入28.6亿；QFII投资额度大幅上升15亿美元（2020.4.30）；下周解禁金额上升至745亿。
4.杠杆资金	★★★★	↑	3.基金仓位全面下降；产业资本净减持。
5.海外资金	★★	↓	4.市场快速上行，小盘股、高PE、高价股、微利股表现最好。
6.大宗交易	★★★★★	↑	
7.股票质押	★★★★★	↑	
8.风险偏好	★	↑	
9.一级市场	★★	↓	

二、宏观流动性

指标	流动性评级（共五星）	流动性变动	重要信号
1.公开市场	★★	↓	
2.外汇占款	★	↓	1.本周公开市场无操作，下周公开市场净回笼2000亿；本周逆回购无操作，下周逆回购无操作；本周MLF无操作，下周MLF净回笼2000亿元。
3.信用派生	★★★★★	↑	2.隔夜利率下降0.95至0.94%；美元指数上升0.70至99.75。
4.货币市场	★★★★★	↑	3.人民币兑美元贬值，报7.08。
5.国债市场	★★★★	↓	4.本周VIX指数中枢为28，下降明显，市场波动趋缓。
6.信用债	★★★★★	↓	
7.理财市场	★★★★★	↑	
8.票据市场	★★★★★	↑	
9.外汇市场	★★★★★	↓	

A股市场资金面及情绪面跟踪

	A股市场资金跟踪	本周	上周	变动	趋势
全A成交	成交量/亿股	584	562	22	
	成交额/亿元	6918	6104	813	
	换手率	2.62	2.57	0.05	
	净主动买入/亿元	-162	-50	-112	
新增投资者	自然人/万（3月）	188.8	89.3	99.43	
	非自然人/万（3月）	0.37	0.22	0.15	
产业资本	净增持/亿元	-56.4	-31.4	-25.0	
	增持/亿元	21.8	7.5	14.3	
限售解禁	减持/亿元	78.2	38.9	39.3	
	家数	50	46	4	
股票回购	金额/亿元	716	265	451	
	家数	8	141	-133	
基金/新成立	金额/亿元	13	177	-164	
	股票+混合只数	6	7	-1	
基金/仓位	全部基金	66.7%	67.0%	-0.4%	
	普通股票型	89.5%	89.5%	0.0%	
	偏股混合型	84.6%	85.0%	-0.4%	
	大盘基金	66.3%	66.6%	-0.3%	
	中盘基金	76.9%	78.4%	-1.5%	
杠杆资金	两融余额/亿元	10644	10431	213	
	市值占比/%	2.18%	2.05%	0.13%	
	融资买入额/亿元	1965	1819	146	
	占成交额比	9.47%	8.71%	0.76%	
	北上资金/亿元	28.6	49.8	-21.2	
海外资金	QFII额度/亿美元（4月）	1146.59	1131.59	15.00	
	RQFII额度/亿元（4月）	7130.92	7124.42	6.50	
大宗交易	成交额/亿元	106	56	50	
	折价率	-3.71%	-5.72%	2.01%	
股票质押	质押比例	8.08%	8.19%	-0.11%	
风险偏好	VIX指数	28.0	34.2	-6.2	
市场风格	大盘指数	1.14%	-2.13%		
	中盘指数	2.97%	0.77%		
	小盘指数	3.21%	2.65%		
	高PE指数	4.05%	1.15%		
	中PE指数	2.59%	1.37%		
	低PE指数	0.04%	-3.54%		
	高价股指数	2.79%	0.19%		
	中价股指数	2.49%	1.56%		
	低价股指数	0.70%	-1.07%		
	亏损股指数	1.67%	-1.76%		
A股市场情绪跟踪	上市家数	4	7	-3	
	金额/亿元	22.5	46.3	-23.7	
	上市家数	0	5	-5	
	金额/亿元	0.0	45.8	-45.8	
IPO	披露家数	1	5	-4	
	金额/亿元	10.3	22.6	-12.3	

宏观流动性量价跟踪

量指标：货币投放		下周	本周	变动	趋势	
公开市场操作		净投放/亿元	-2000	0	-2000	
	货币投放总计	投放/亿元	0	0	0	
		回笼/亿元	2000	0	2000	
	逆回购	投放/亿元	0	0	0	
		回笼/亿元	0	0	0	
	MLF	投放/亿元	0	0	0	
		回笼/亿元	2000	0	2000	
	抵押补充贷款	当月新增（4月）	0	0	0	
	PSL	期末余额（4月）	35450	35576	-126	
	常设借贷便利	SLF	当月新增（4月）	272	306	-34.3
SLF		期末余额（4月）	272	306	-34.3	
量指标：货币投放		本周	上周	变动	趋势	
外汇占款	外汇占款	期末余额/亿元（3月）	212079	212249	-170.0	
		新增/亿元（3月）	108	76.08	31.9	
	货币供应	货币乘数（Q1）	6.55	6.13	0.42	
		M1（3月）	5.0%	4.8%	0.2%	
		M2（3月）	10.1%	8.8%	1.3%	
信用货币派生	社会融资	当月新增/亿元（3月）	51492	8578	42914	
		存量同比（3月）	11.50%	10.70%	0.8%	
	新增贷款	新增/亿元（3月）	28500	9057	19443	
		中长期/亿元（3月）	14381	4528	9853	
	准备金率	大型机构（5月）	0.00%	12.50%	-12.5%	
	中小型机构（5月）	9.50%	10.00%	-0.5%		
价指标：利率及汇率		本周	上周	变动	趋势	
SHIBOR	SHIBOR	SHIBOR：隔夜/%	0.94	1.89	-0.95	
		SHIBOR：一周/%	1.81	1.92	-0.11	
		SHIBOR：一月/%	1.30	1.31	-0.01	
		SHIBOR：三月/%	1.40	1.40	0.00	
货币市场	质押式回购	DR001：/%	0.91	1.85	-0.93	
		DR007：/%	1.55	1.91	-0.36	
	同业存单	到期收益率（AAA+）：3个月/%	1.28	1.33	-0.05	
		同业拆借	银行间同业拆借：/%	1.19	1.96	-0.78
国债	国债收益率	银行间质押式回购：/%	1.23	1.89	-0.66	
		到期收益率：1年/%	1.19	1.13	0.06	
		到期收益率：10年/%	2.61	2.53	0.09	
		10年-1年/%	1.42	1.40	0.03	
信用债市场	企业债	到期收益率（AAA）：5年（AAA）：5年-国债5年	3.03	2.90	0.13	
			1.10	1.12	-0.02	
理财市场	理财产品	预期年收益率：3个月	3.94	3.95	-0.01	
贷款市场	贷款市场报价利率	LPR：1年（4月）	3.85	4.05	-0.20	
		LPR：5年（4月）	4.65	4.75	-0.10	
外汇市场	人民币兑人民币	中间价：美元兑人民币	7.08	7.06	0.02	
		即期汇率：美元兑人民币	7.08	7.05	0.027	
		美元指数	美元指数	99.75	99.05	0.70

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。
- 3.数据来源：Wind



联系人：陈昊、江源 13858161988

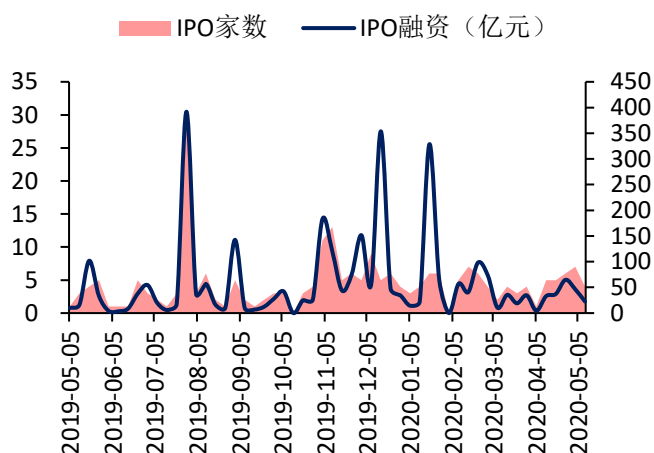
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. A股市场资金流

2.1. 一级市场资金流

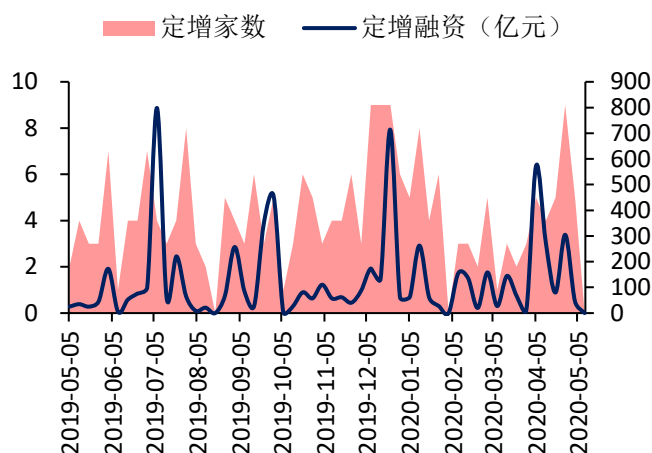
本周 IPO 上市家数减少，并购重组家数不变。本周 IPO 上市有 4 家（-3 家），金额 22.5 亿（-23.7 亿元）。定增有 0 家（-5 家），金额 0 亿元（-45.8）亿元。并购重组有 1 家（-4 家），金额 10.3 亿元（-12.3 亿元）。括号内为环比变动，下同。

图 2：IPO 融资家数与金额



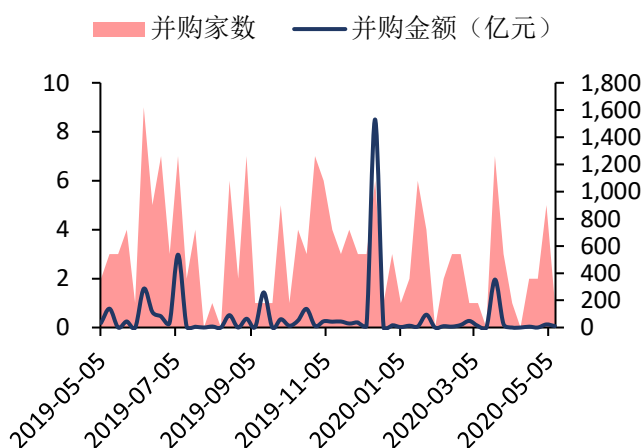
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

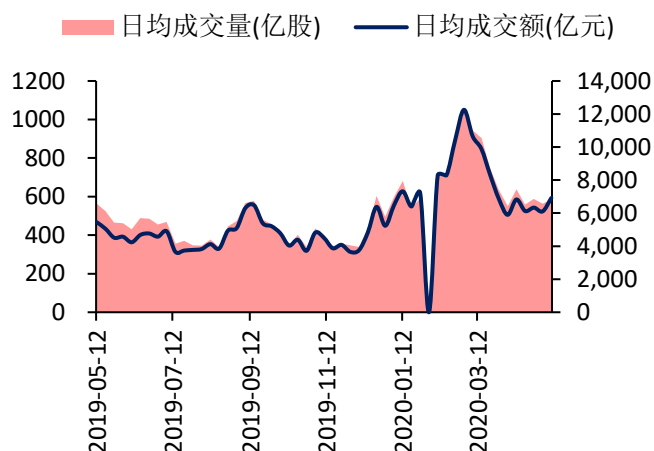
2.2.1. 全 A 成交量

本周全 A 日均成交量增加。本周全 A 日均成交量为 584.2 亿股（+21.7 亿股），成交额为 6917.7 亿元（+813.3 亿元）。

2.2.2. 新增投资者

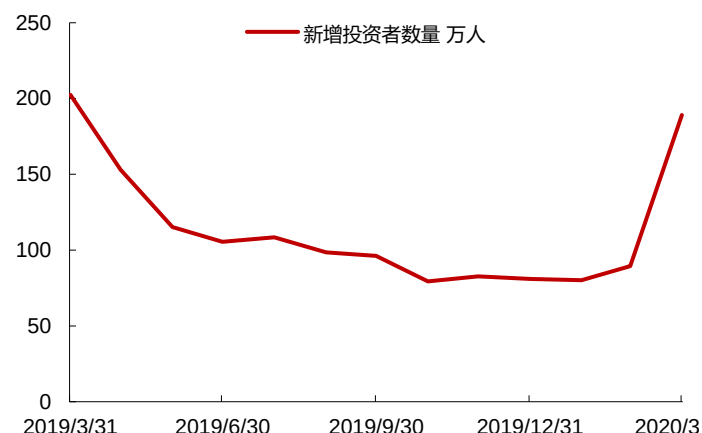
3月新增投资者数量环比增加。本周新增投资者中自然人为188.75万(+99.43万),非自然人0.37万(+0.15万)。

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

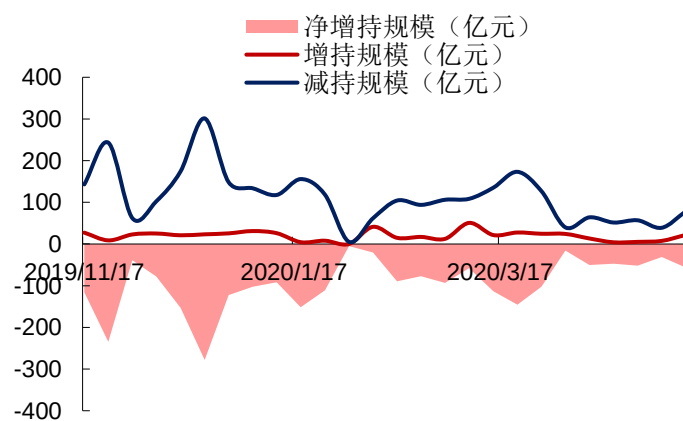
2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净减持。本周产业资本增持21.8亿元(+14.3亿元),减持78.2亿元(+39.3亿元),净减持56.4亿元(-25亿元)。

下周限售解禁家数环比增加。下周限售解禁家数为50家(+4家),金额为715.8亿元(+450.9亿元)。

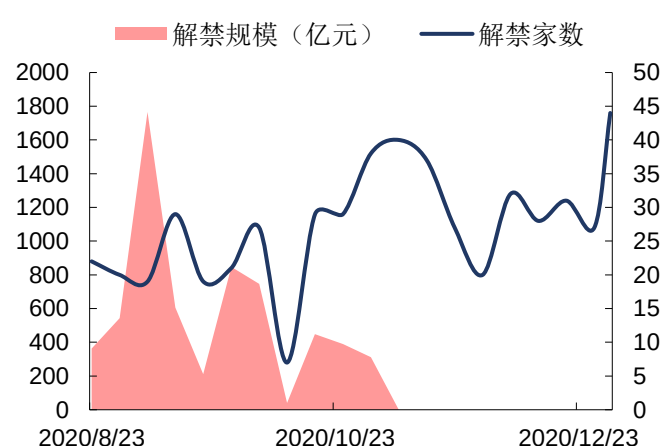
下周股票回购家数环比减少。下周股票回购家数为8家(-133家),金额为13亿元(-163.6亿元)。

图 7: 产业资本增减持规模



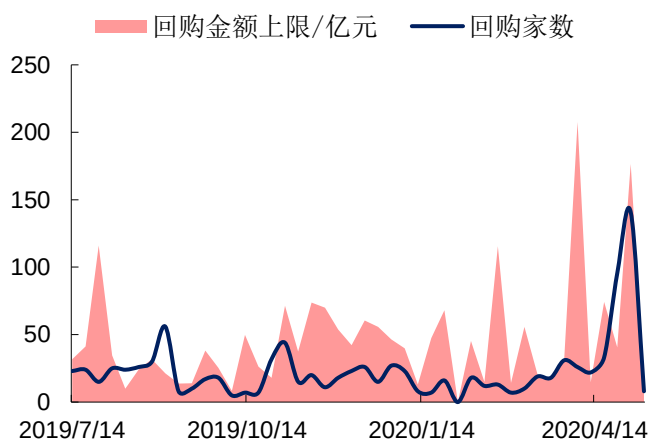
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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 6 只（-1 只）。

本周基金仓位下降。本周全部基金仓位为 66.67%（-0.4%），普通股票型为 89.49%（-0%），偏股混合型为 84.6%（-0.4%），大盘基金为 66.3%（-0.3%），中盘基金为 76.9%（-1.5%），小盘基金为 84.4%（-0.7%）。

图 10：新基金成立家数与金额

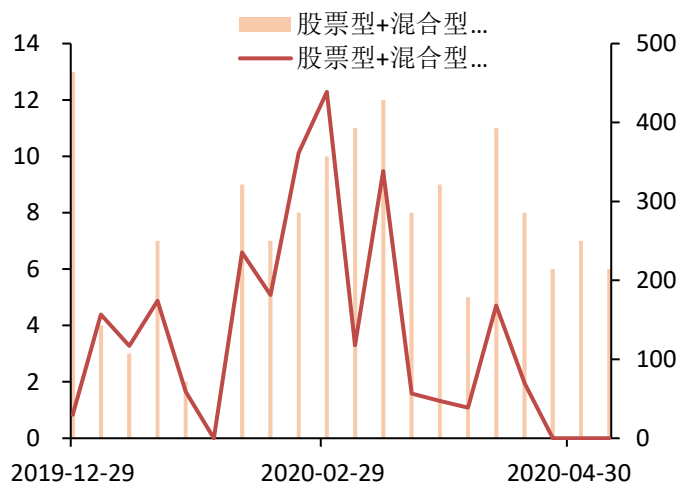
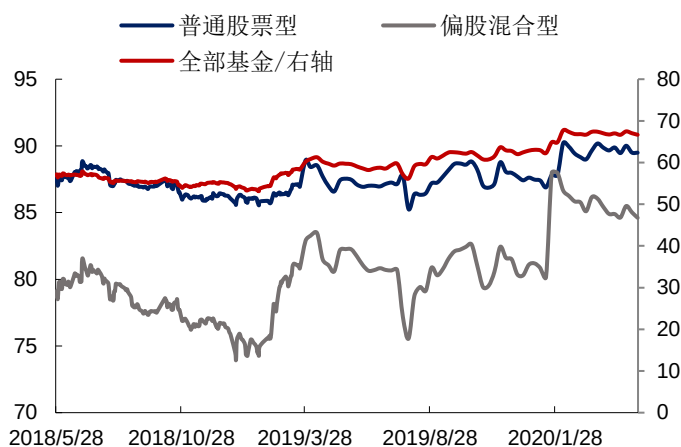


图 11：基金仓位变动（偏股+普通股票）



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_5312

