

分析师: 林晨

登记编码: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

北上资金大幅净流入, ETF 净卖出

——A 股流动性周报

证券研究报告-A 股流动性周报

发布日期: 2020 年 04 月 20 日

相关报告

- 1 《策略报告: 基金发行回落, 成交小幅回升-A 股流动性周报》 2020-04-13
- 2 《策略报告: 北上资金净流入扩大, 市场成交回落-A 股流动性周报》 2020-04-08
- 3 《策略报告: 成交活跃度回落, 北水小幅净流入-A 股流动性周报》 2020-03-31
- 4 《策略报告: 成交活跃度回落, 两融加速净流出-A 股流动性周报》 2020-03-23
- 5 《策略报告: 避险意识增强, 两融、北水净流出-A 股流动性周报》 2020-03-17

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资要点:

- 一级市场方面, 新股发行加速, 定增预案融资公司继续增加。上周新股发行 15 家, 募集资金 101.90 亿元, 前值 7 家募集 72.51 亿元。一共有 49 家公司发布定增方案, 募集资金达到 595.90 亿元, 前值 20 家募集资金 276.1 亿。
- 仅上证 50 成交活跃小幅回升 0.17%, 上证综指、深证成指、中小板指、创业板指均出现回落, 分别环比变化-11.62%、-9.39%、-8.06%、-9.85%。
- 两融资金进入僵持阶段, 医药行业净流入明显。上周两融资金净流出 1.46 亿元, 前值净流入 3.54 亿元。行业方面, 医药生物净流入达到 29.69 亿元, 电子、化工、农林牧渔、通信、计算机行业资金净流出较多。
- 陆股通资金净流入环比扩大, 近五日流入达到历史高位。最近五日陆股通日均流入资金为 75.05 亿元, 前值流入 46.11 亿元。行业方面, 净买入食品饮料、电子、电气设备、医药生物、家用电器五个行业, 仅只有公用事业净卖出。
- 基金发行小幅回升, ETF 连续两周净流出。按基金成立日统计, 上周基金发行份额为 149.04 亿份, 总计 19 只; 前值 35.58 亿份, 6 只。资金净流出 62.84 亿, 上周净流出 39.86 亿。净买入前五的 ETF 主要为沪深 300 类, 净卖出的前五个 ETF 主要为科技券商。
- 4/17 政治局会议对货币政策的表态总体上延续 3/27 会议的基调, 但本次会议也直接点出降准、降息等货币宽松的手段。后续存款基准利率也可能出现下调。市场利率方面, shibor1m\3m\6m、R007\DR007、理财市场利率、债券市场利率均呈下行。信用利差变化不一, 期限利差继续回升。
- 流动性展望。一级市场融资仍在继续提升, 对资金的供给存在一定的压力。尽管市场的中枢位置在逐步提升, 然而内地资金并不恋战, 两融资金呈现胶着的状态, ETF 则持续卖出科技以及券商。北上资金成为了两市目前唯一的确定性增量资金, 近 5 日净流入达到历史新高, 后市随着全球的风险偏好边际提升, 预计或仍然保持净流入的状态。

风险提示: 市场系统性风险

图 1：流动性总表一览

		单位	本期值	前值	变化	备注
一级市场（资金需求方）	IPO发行	亿元	101.90	72.51	↑	
	增发	亿元	40.23	208.61	↓	
	可转债	亿元	6.94	92.19	↓	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	小计	亿元	149.07	373.31	↓	
潜在一级供给（证监会已批准未发）	增发（预案）	亿元	595.90	276.10	↑	
	可转债（预案）	亿元	12.28	44.83	↓	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	IPO审批	家数	6	7	↓	未披露金额
	小计	亿元	608.18	320.93	↑	
产业资本	未来解禁规模	亿元	678.54	526.14	↑	本期为下周，前值为本周
	产业资本增减持	亿元	(13.41)	(50.14)	↑	
	小计				→	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	265.69	209.47	↑	
	南下资金	亿元	57.02	108.82	↓	视作资金净流出
	两融资金	亿元	(1.46)	(64.90)	↑	
	基金发行	亿元	149.04	35.58	↑	
	ETF	亿元	(62.84)	(39.86)	↓	
	小计		293.41	31.47	↑	
开户数	新增投资者规模	万人	8.60	4.48	↑	3月月度数据，计算日均
	信用账户开户数	户	1869.6	528.0	↑	3月月度数据，计算日均
市场活跃度	换手率	%	5.25	4.81	↑	
	成交金额	亿元	6110.88	6811.22	↓	
	两融成交额	亿元	2793.28	3031.02	↓	
	北上资金成交额	亿元	3489.22	3231.95	↑	
	CBOE波动率	%	38.15	41.67	↓	

资料来源：中原证券

内容目录

1. 股权融资情况	4
1.1. IPO 核发及科创板注册情况	5
1.2. 配股、增发情况	5
1.3. 可转债发行情况	6
2. 成交情况	7
2.1. 换手率及成交金额	8
2.2. 两融资金动态	9
2.3. 北上资金动态	11
2.4. 基金发行	13
2.5. ETF	14
2.6. 新增开户数（月度数据）	14
2.7. 限售股解禁压力不大	15
2.8. 产业资本净增持	15
3. 基础流动性跟踪	17
3.1. 货币流动性管理	17
3.2. 利率市场	18
3.2.1. 货币市场利率	18
3.2.2. 理财利率	19
3.2.3. 债券市场利率	20
3.2.4. 信用利差、期限利差	20

图表目录

图 1: 流动性总表一览	2
图 2: IPO 核发及科创板注册情况（证监会核准）	5
图 3: 新股发行情况	5
图 4: 定增发行情况（按照定增股份上市日）	6
图 5: 可转债发行金额	6
图 6: 上周整体换手率情况	8
图 7: 上周换手率情况	8
图 8: 上周成交量情况	9
图 9: 两融资金净流入情况	10
图 10: 两融资金净流入（分行业）	10
图 11: 陆股通净流入资金情况	12
图 12: 陆股通成交金额较上周回升	12
图 13: 陆股通资金净流入（分行业）	12
图 14: 偏股型基金份额发行快速回落	13
图 15: 股票型基金发行数量	13
图 16: ETF 净买入/净卖出情况	14
图 17: 新开户投资者情况	15
图 18: 信用账户新增开户数增加	15
图 19: 限售股解禁统计	15
图 20: 产业资本净减持额情况	16

图 21: SLF 操作及余额	17
图 22: MLF 投放数量	17
图 23: MLF 利率下调 20BP	18
图 24: shibor 变化	18
图 25: R007、DR007 变化	18
图 26: 同业存单利率变化	19
图 27: 理财利率变化	19
图 28: 国债收益率走势	20
图 29: 企业债收益率走势	20
图 30: 信用利差	20
图 31: 国债期限利差变化	21
表 1: 融资买入前 10 个股	10
表 2: 融券卖出前 10 个股	11
表 3: 陆股通净买入前十个股	12
表 4: 陆股通净卖出前十个股	13

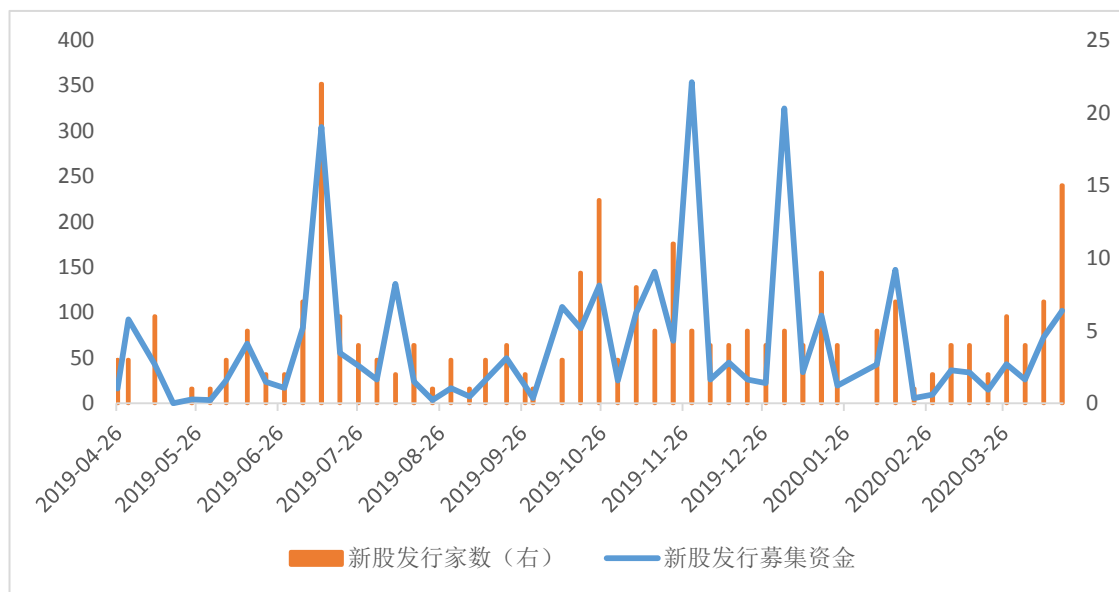
1. 股权融资情况

1.1. IPO 核发及科创板注册情况

上周新股发行 15 家，募集资金 101.90 亿元，前值 7 家募集 72.51 亿元。(按照发行公告日)

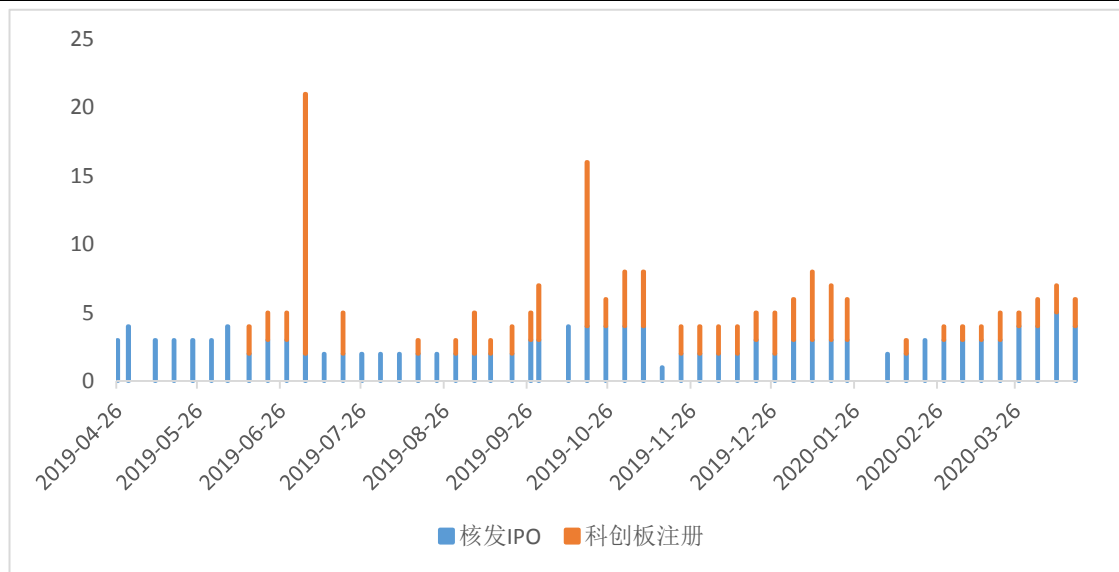
潜在未来供给方面，上周证监会核发 IPO4 家，科创板注册 2 家，合计 6 家，未披露募集资金，前值 7 家。

图 2: IPO 核发及科创板注册情况 (证监会核准)



资料来源：中原证券，证监会

图 3: 新股发行情况



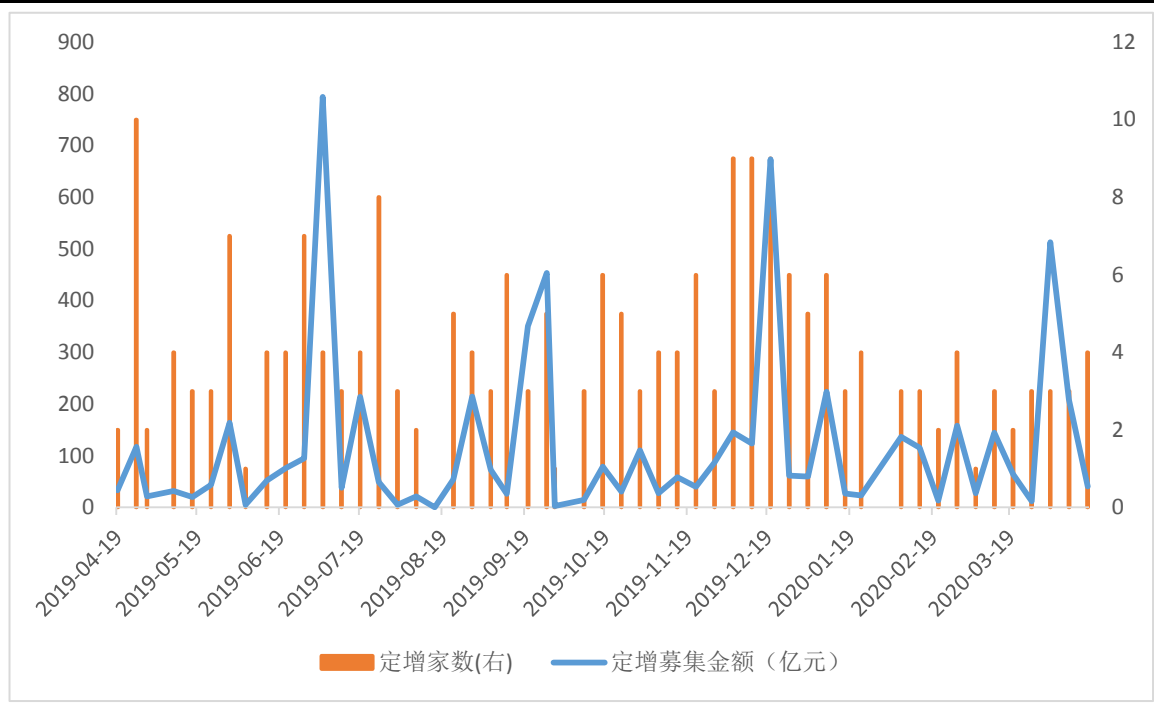
资料来源：中原证券，证监会

1.2. 配股、增发情况

上周 4 家公司增发股份上市，募集资金 40.23 亿元。前值 3 家募集资金 208.61 亿元。

潜在供给方面，上周一共有 49 家公司发布定增方案，募集资金达到 595.90 亿元，前值 20 家，募集资金 276.1 亿。

图 4：定增发行情况（按照定增股份上市日）



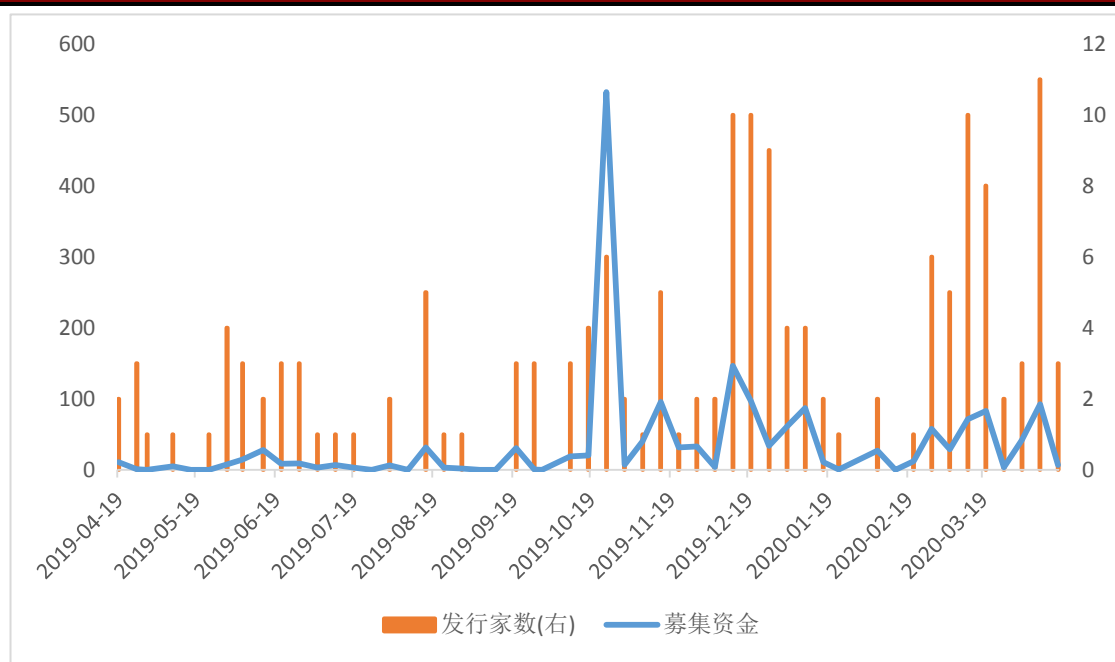
资料来源：中原证券，wind

1.3. 可转债发行情况

可转债上周发行家数 3 家，募集资金 6.94 亿元，前值 11 家募集资金 92.19 亿元。（按发行日期）

潜在供给方面，上周 2 家发布预案，募集资金 12.28 亿元，前值 3 家募集资金 44.83 亿元。

图 5：可转债发行金额



资料来源：中原证券，wind

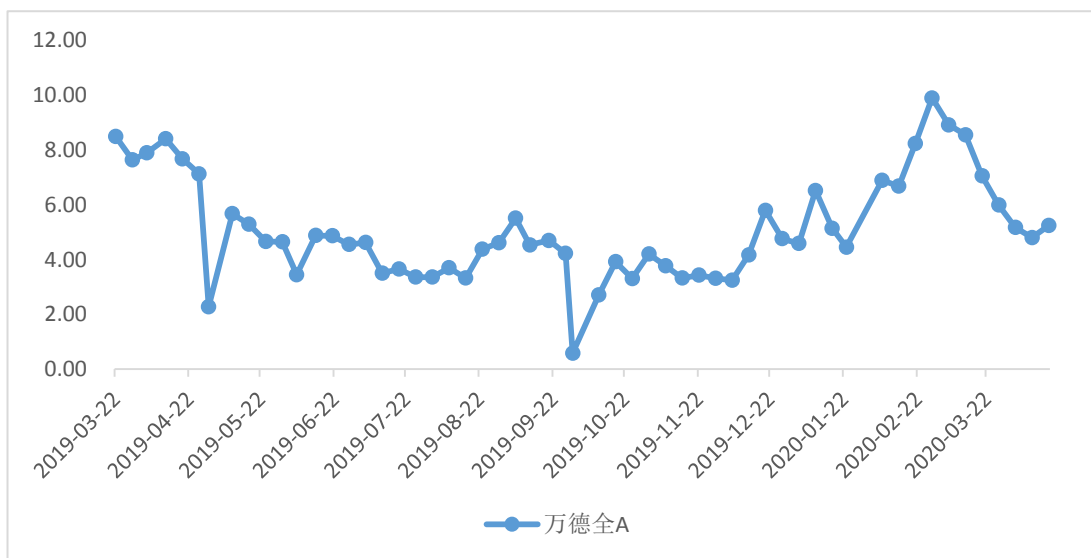
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

整体市场成交出现回落。上周全 A 换手率为 5.25%，前值为 4.81%，日均成交额为 6110.88 亿元，环比下降 10.28%。

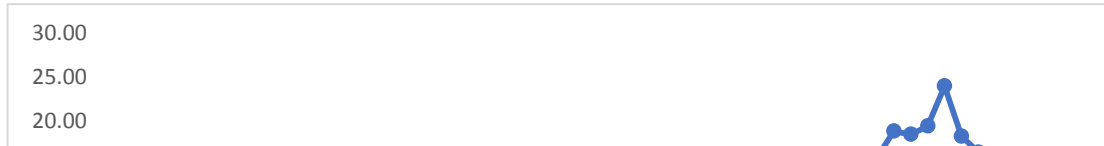
除上证 50 之外其他宽基指数成交活跃度均出现回落。上证综指、上证 50、深证成指、中小板指、创业板指换手率分别为 2.87、0.81、7.68、7.93、10.73（%），环比上涨 0.13、0.10、1.16、1.58、1.20（%）。成交额方面，环比变化-11.62%、0.17%、-9.39%、-8.06%、-9.85%。

图 6：上周整体换手率情况



资料来源：中原证券，wind

图 7：上周换手率情况



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_5691

