

分析师: 林晨

执业证书编号: S0730519080001

linchen@ccnew.com 021-50586356

北上资金净流入扩大, 市场成交回落

——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08日

相关报告

- 1 《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
- 2 《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
- 3 《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
- 4 《策略报告: 两融延续净流入, 基金发行维持高位-A股流动性周报》 2020-03-09
- 5 《策略报告: 北上资金减持, 两融流入放缓-A股流动性周报》 2020-03-02

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**, IPO 审批开始提速, 定增新规落地后超过 200 家公司发布预案, 融资超过 3000 亿。上周证监会核发 6 家 (含科创板), 前值 5 家。上周新股发行 8 家, 募集 51.82 亿元, 3 家公司增发股份上市, 募集 512.75 亿元; 可转债发行 3 家, 募集 41.92 亿元。
- **整体市场换手率与成交金额连续五周回落**。上周全 A 换手率为 5.17%, 前值为 5.99%。**两融资金逐步撤退**。上周两融资金净流出 162.32 亿元, 资金连续 4 周净流出。仅周四资金净流入 17.28 亿元 (市场反弹的因素), 但周五资金净流出 72.26 亿元。行业方面也仅只有农林牧渔行业净流入 9.17 亿元。**北上资金逐步建仓**。上周净流入环比扩大, 净流入 81.48 亿元, 前值流入 5.48 亿元。行业方面, 净买入最高的前五个行业为食品饮料、电子、医药生物、非银金融、房地产五个行业。
- **基金发行份额春节以后新低, ETF 净买入放缓, 芯片 5G 等科技 ETF 净卖出**。按基金成立日统计, 上周基金发行份额为 43.41 亿份, 总计 17 只, 其中有 14 只指数型基金; 前值 178.54 亿份, 26 只。上周股票型 ETF 资金净流入 23.96 亿, 前值净流入 112.89 亿。净买入前五的 ETF 分别为 500ETF、创业板、300ETF、证券 ETF、创业板 50; 净卖出的前五个 ETF 分别为芯片 ETF、50ETF、芯片基金、半导体 50、5GETF。
- **流动性充裕, 货币市场、债券市场利率全面下行**。截止 4/07, shibor1W、1M、3M 分别降低 39、18、22BP 至 1.7730、1.6590、1.7300 (%)。R007、DR007 继续下行, 分别下行 31、85BP 至 2.1526、1.4788 (%)。国债收益率 1Y、10Y 分别减少 39、10BP 至 1.3448、2.5112 (%)。信用利差、期限利差均呈走阔态势。
- **流动性展望**。上周欧美股市延续反弹, 均创 3/23 以来新高, vix 指数回落, 全球市场的恐慌情绪开始回落。上周, 北上资金也开始逐步建仓, 逆转了此前连续净流出的态势, 尽管两融资金仍在流出, 但两融资金更多滞后指数, 预计后续随着市场企稳, 两融流出或放缓, 股市流动性或维持紧平衡。政治局会议定调流动性环境合理充裕后, 央行时隔 1 个月不到继续定向降准, 并且启动价格工具, 降低超额准备金利率, 广义流动性也有望继续保持充裕。

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	51.82	67.11	↓	
	增发	亿元	512.75	12.28	↑	
	可转债	亿元	41.92	3.53	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	小计	亿元	606.49	82.92	↑	
潜在一级供给	增发（预案）	亿元	354.09	682.51	↓	
	可转债（预案）	亿元	242.25	57.17	↑	
	配股	亿元	0.00	0.00	→	
	IPO审批	家数	6	5	↑	未披露金额
	小计	亿元	596.34	739.68	↓	
产业资本	未来解禁规模	亿元	308.37	830.39	↓	
	产业资本增减持	亿元	8.18	(89.90)	↑	
	小计				→	
二级市场资金供应	北向资金	亿元	81.48	5.48	↑	
	南下资金	亿元	112.47	388.36	↓	视作资金净流出
	两融资金	亿元	(162.32)	(193.68)	↑	
	基金发行	亿元	43.41	178.54	↓	
	ETF	亿元	23.96	112.89	↓	
	小计		(125.94)	(285.13)	↑	
开户数	新增投资者规模	万人	4.48	5.00	↓	2月月度数据，计算日均
	信用账户开户数	户	580.8	1288.1	↓	2月月度数据，计算日均
市场活跃度	换手率	%	6.44	5.99	↑	
	成交金额	亿元	1218.92	6826.51	↓	
	两融成交额	亿元	2034.5	2896.66	↓	
	北上资金成交额	亿元	3249.75	3330.01	↓	
	CBOE波动率	%	46.7	65.54	↓	

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	7
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）	15
2.7. 限售股解禁压力不大	15
2.8. 产业资本净增持	16
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	17
3.2.1. 货币市场利率	17
3.2.2. 理财利率	18
3.2.3. 债券市场利率	19
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: 配股发行情况（按照配股公告日）	6
图 6: 可转债发行金额	7
图 7: 上周整体换手率情况	8
图 8: 上周换手率情况	8
图 9: 上周成交量情况	8
图 10: 两融资金净流入情况	9
图 11: 两融资金净流入（分行业）	10
图 12: 陆股通净流入资金情况	12
图 13: 陆股通成交金额较上周回升	12
图 14: 陆股通资金净流入（分行业）	12
图 15: 偏股型基金份额发行快速回落	14
图 16: 股票型基金发行数量	14
图 17: ETF 净买入/净卖出情况	14
图 18: 新开户投资者情况	15
图 19: 信用账户新增开户数增加	15

图 20: 限售股解禁统计	15
图 21: 产业资本净减持额情况	16
图 22: SLF 操作及余额	17
图 23: MLF 投放数量	17
图 24: shibor 变化	18
图 25: R007、DR007 变化	18
图 26: 同业存单利率变化	18
图 27: 理财利率变化	19
图 28: 国债收益率走势	19
图 29: 企业债收益率走势	19
图 30: 信用利差	20
图 31: 国债期限利差变化	20
表 1: 融资买入前 10 个股	11
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

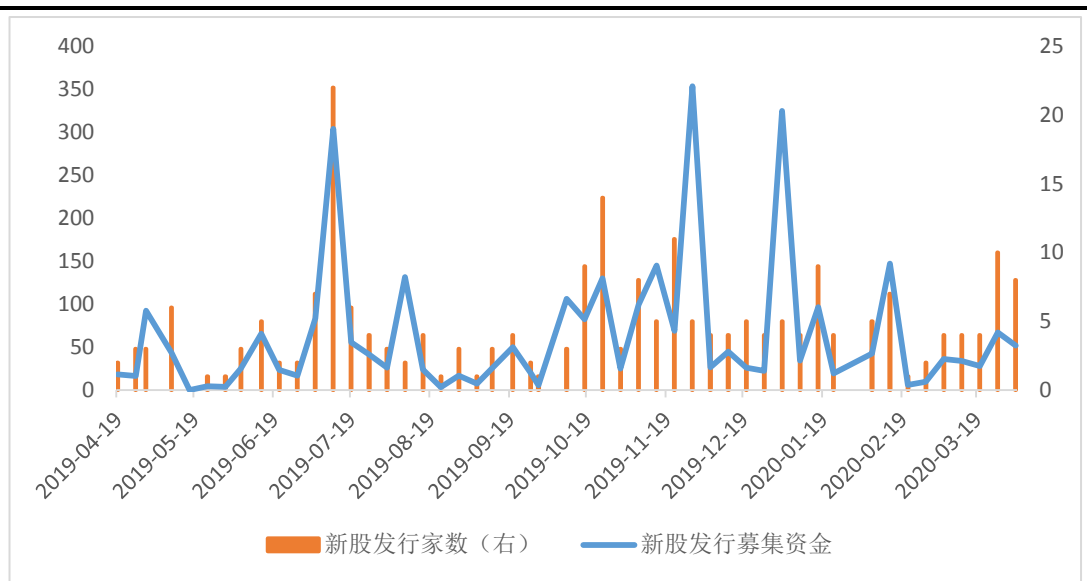
1. 股权融资情况

1.1. IPO 核发及科创板注册情况

上周新股发行 8 家，募集资金 51.82 亿元，前值 10 家募集 67.11 亿元。(按照发行公告日)

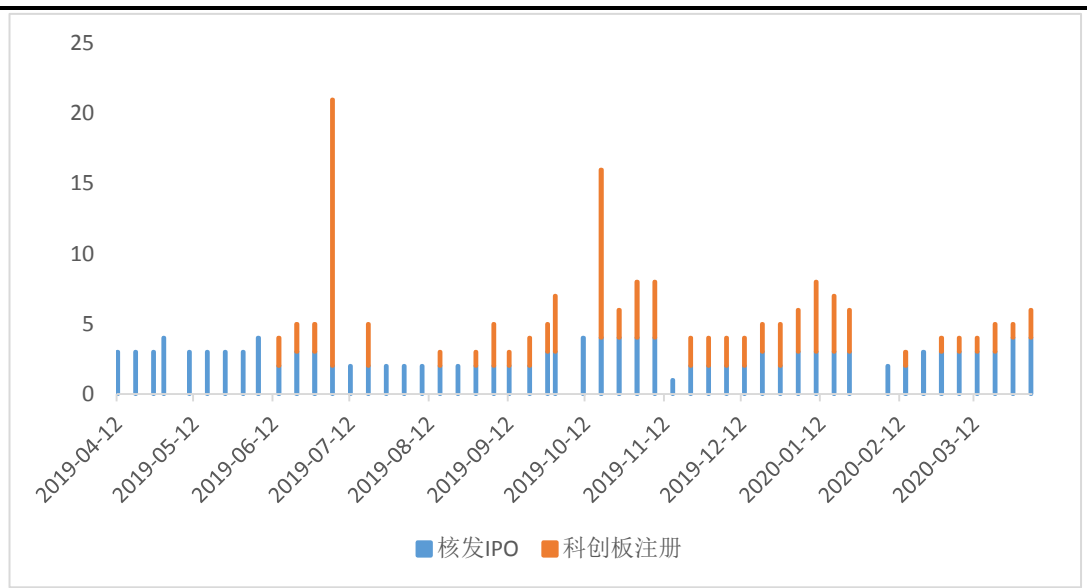
潜在未来供给方面，上周证监会核发 IPO4 家，科创板注册 2 家，合计 6 家，未披露募集资金，前值 5 家。

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



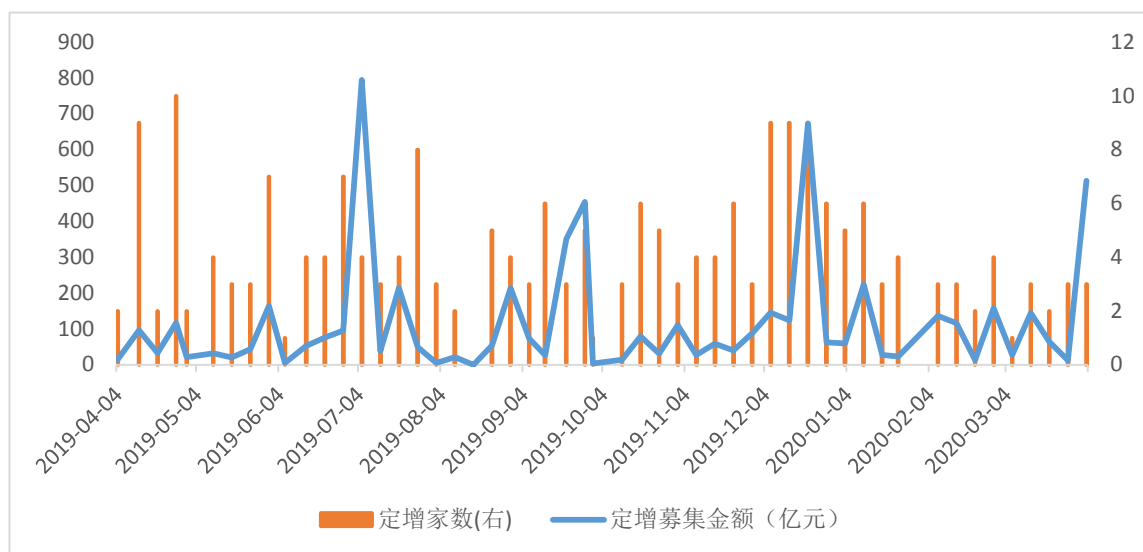
资料来源：中原证券，证监会

1.2. 配股、增发情况

上周 3 家公司增发股份上市，募集资金 512.75 亿元。上海莱士、中国船舶募集资金分别达到 132.46、373.68 亿元。

潜在供给方面，上周一共有 24 家公司发布定增方案，募集资金达到 354.09 亿元，前值 21 家，募集资金 682.51 亿。2 月 14 日定增新规落地以来，超过 200 家公司发布预案，融资超过 3000 亿。

图 4：定增发行情况（按照定增股份上市日）

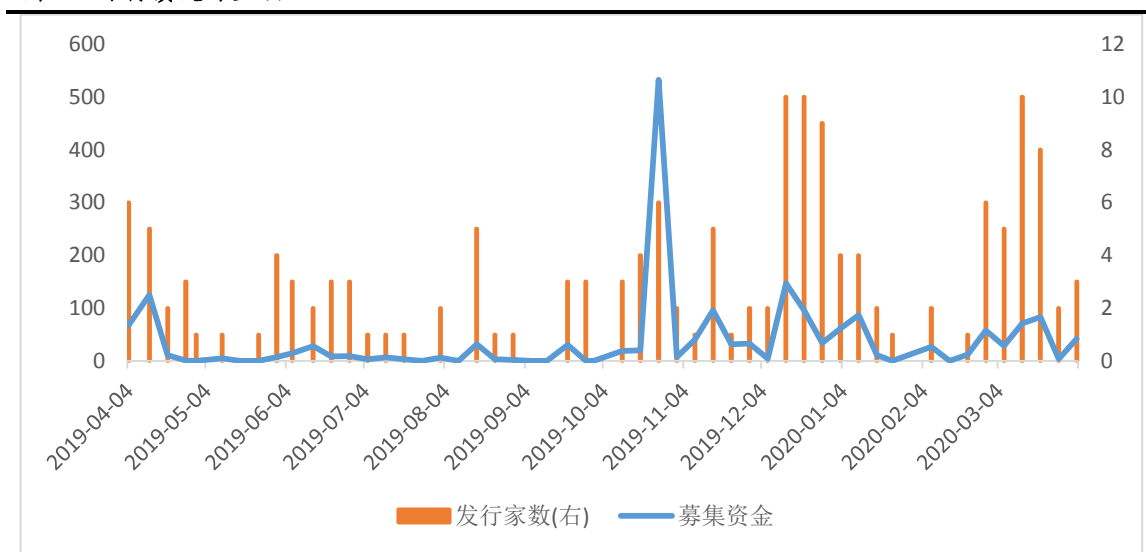


1.3. 可转债发行情况

可转债上周发行家数 3 家，募集资金 41.92 亿元，前值 2 家募集资金 3.53 亿元。（按发行日期）

潜在供给方面，上周 8 家发布预案，募集资金 242.25 亿元，前值 6 家募集资金 57.17 亿元。

图 6：可转债发行金额



资料来源：中原证券，wind

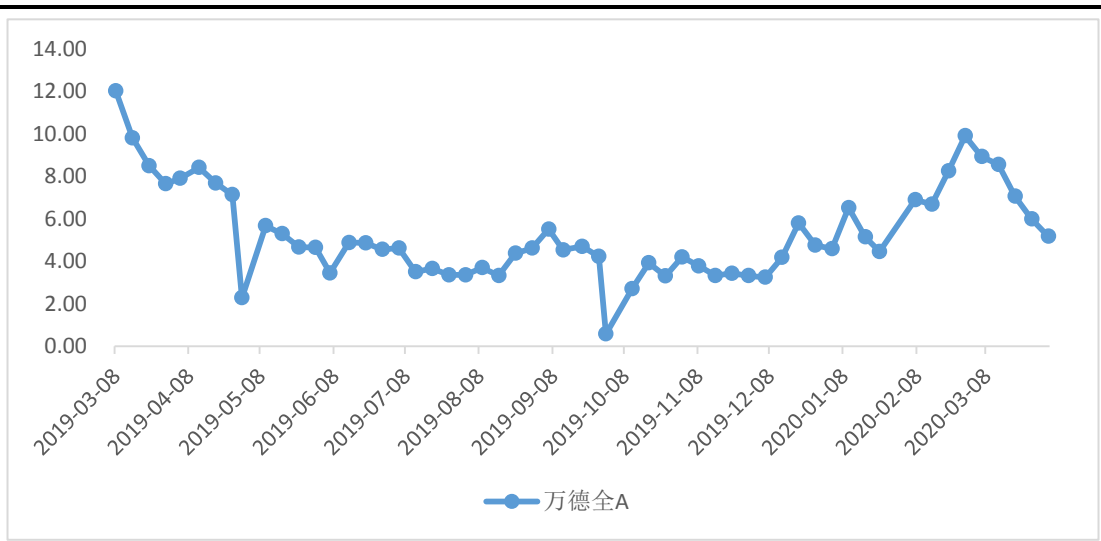
2. 成交情况

2.1. 换手率及成交金额

整体市场换手率与成交金额连续五周回落。上周全 A 换手率为 5.17%，前值为 5.99%，日均成交额为 5886.69 亿元，环比下跌 13.77%。

各板块活跃度下降。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 3.05、0.93、7.58、7.66、9.94（%），环比下跌(0.45)、(0.17)、(1.13)、(0.58)、(2.57)（%）。成交额方面，环比减少-14.51%、-21.83%、-13.58%、-10.15%、-18.09%。

图 7：上周整体换手率情况



资料来源：中原证券，wind

图 8：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_5993

