

## 北上大幅净流入，隔夜利率上行

### ——A 股流动性周报

 : 张延兵 执业证书编号: S1230511010020  
 : 陈昊 数据支持人: 021-80108145  
 : chen hao1@stocke.com.cn

数据支持人  
陈昊, 江源

#### 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. A 股成交量上行。

2. 两融余额继续上行至 10472 亿; 北上资金净流入 207.9 亿; QFII 投资额度未更新; 下周解禁金额增加至 1645 亿。

3. 基金仓位整体持平; 中/小盘基金仓位分别上行 3%、5.2%, 产业资本净减持。

4. 市场震荡上行, 其中小盘股、高 PE、高价股、绩优股表现最好。

##### 宏观流动性:

1. 本周公开市场净回笼 500 亿元, 下周公开市场净投放 60 亿元; 本周逆回购净回笼 500 亿元, 下周逆回购无操作; 本周 MLF 无操作, 下周 MLF 无操作。

2. 隔夜利率上行 0.61 至 1.77; 美元指数上升 0.49 至 97.38。

3. 人民币兑美元下行, 报 6.93。

**风险提示:** 流动性收紧超预期; 政策不及预期

## 正文目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1. 本周 A 股市场流动性概览 .....             | 4  |
| 2. A 股市场资金流 .....                  | 5  |
| 2.1. 一级市场资金流 .....                 | 5  |
| 2.2. 二级市场资金流 .....                 | 5  |
| 2.2.1. 全 A 成交额 .....               | 5  |
| 2.2.2. 新增投资者 .....                 | 6  |
| 2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购） .....     | 6  |
| 2.2.4. 基金（新成立、基金仓位） .....          | 7  |
| 2.2.5. 杠杆资金 .....                  | 8  |
| 2.2.6. 海外资金（沪深港通、QFII） .....       | 8  |
| 2.2.7. 大宗交易 .....                  | 9  |
| 3. A 股市场情绪跟踪 .....                 | 9  |
| 3.1. 换手率 .....                     | 9  |
| 3.2. 净主动买入额 .....                  | 9  |
| 3.3. 股票质押 .....                    | 10 |
| 3.4. VIX .....                     | 10 |
| 3.5. 市场风格 .....                    | 10 |
| 4. 宏观流动性 .....                     | 11 |
| 4.1. 量指标：货币投放 .....                | 11 |
| 4.1.1. 基础货币投放（公开市场操作、新型货币工具） ..... | 11 |
| 4.1.2. 信用货币派生 .....                | 13 |
| 4.2. 价指标：利率及汇率 .....               | 14 |
| 4.2.1. 货币市场 .....                  | 14 |
| 4.2.2. 债券市场 .....                  | 15 |
| 4.2.3. 理财及票据市场 .....               | 16 |
| 4.2.4. 外汇市场 .....                  | 16 |

## 图表目录

|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图 1: 本周 A 股市场流动性概览 ..... | 4 |
| 图 2: IPO 融资家数与金额 .....   | 5 |
| 图 3: 定增融资家数与规模 .....     | 5 |
| 图 4: 并购重组融资家数与金额 .....   | 5 |

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 5: 全部 A 股成交量与成交额 .....         | 6  |
| 图 6: 新增投资者数量 .....               | 6  |
| 图 7: 产业资本增减持规模 .....             | 6  |
| 图 8: 限售解禁家数与规模 .....             | 6  |
| 图 9: 股票回购家数与金额 .....             | 6  |
| 图 10: 新基金成立家数与金额 .....           | 7  |
| 图 11: 基金仓位变动 ( 偏股+普通股票 ) .....   | 7  |
| 图 12: 大中小盘基金仓位变动 .....           | 7  |
| 图 13: 融资融券余额 .....               | 8  |
| 图 14: 融资买入额 .....                | 8  |
| 图 15: 北上资金 ( 沪深股通 ) 成交净买入 .....  | 8  |
| 图 16: QFII/RQFII 额度 ( 月度 ) ..... | 8  |
| 图 17: 大宗交易成交额及折价率 .....          | 9  |
| 图 18: 全部 A 股换手率 .....            | 9  |
| 图 19: 全 A 资金净主动买入额 .....         | 9  |
| 图 20: 股票质押规模 .....               | 10 |
| 图 21: VIX 指数 .....               | 10 |
| 图 22: 市场风格变动 .....               | 10 |
| 图 23: 货币净投放 ( 合计 ): 周度 .....     | 11 |
| 图 24: 公开市场操作—逆回购: 周度 .....       | 11 |
| 图 25: 新型货币工具—MLF: 周度 .....       | 11 |
| 图 26: 新型货币工具—PSL: 月度 .....       | 12 |
| 图 27: 新型货币工具—SLF: 月度 .....       | 12 |
| 图 28: 外汇占款: 月度 .....             | 12 |
| 图 29: 货币乘数: 季度 .....             | 13 |
| 图 30: 货币供应量 M1/M2: 月度 .....      | 13 |
| 图 31: 准备金率: 月度 .....             | 13 |
| 图 32: 社会融资规模: 月度 .....           | 14 |
| 图 33: 新增人民币贷款: 月度 .....          | 14 |
| 图 34: SHIBOR .....               | 14 |
| 图 35: 银行间质押式回购加权利率 .....         | 14 |
| 图 36: 同业存单到期收益率 ( AAA+ ) .....   | 15 |
| 图 37: 加权平均利率 .....               | 15 |
| 图 38: 国债到期收益率 .....              | 15 |
| 图 39: 中债企业债到期收益率 ( AAA ) .....   | 15 |
| 图 40: 理财产品预期年收益率 .....           | 16 |
| 图 41: 票据直贴利率 .....               | 16 |
| 图 42: 美元指数 .....                 | 16 |
| 图 43: 即期汇率: 美元对人民币 .....         | 16 |

## 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



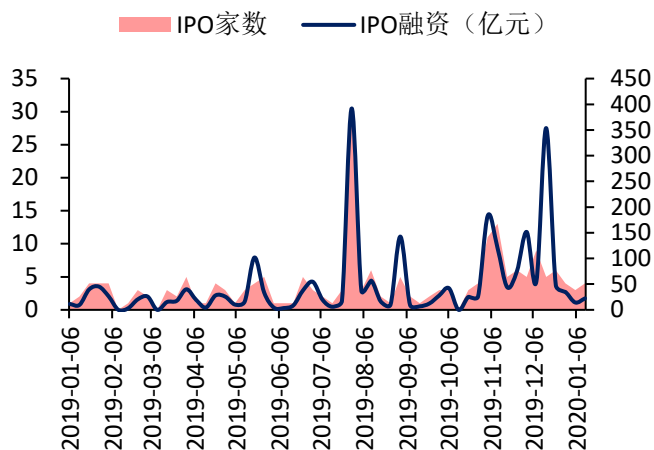
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2. A股市场资金流

### 2.1. 一级市场资金流

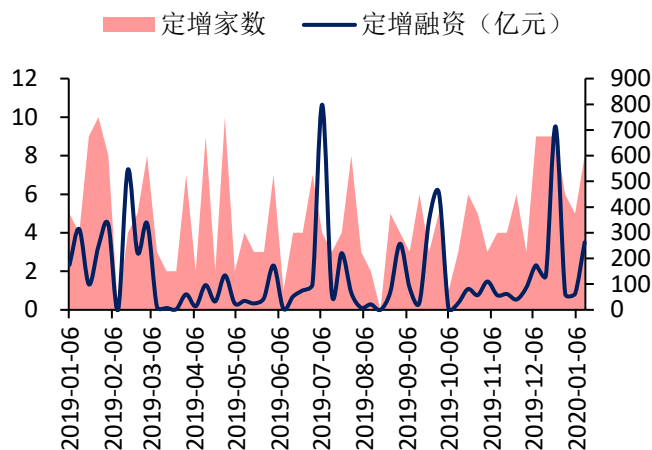
本周 IPO 上市家数增加，并购重组家数增加。本周 IPO 上市有 4 家（+1 家），金额 22.3 亿（+8 亿元）。定增有 8 家（+3 家），金额 262.9 亿元（+201.4）亿元。并购重组有 2 家（+1 家），金额 10 亿元（+6.4 亿元）。括号内为环比变动，下同。

图 2：IPO 融资家数与金额



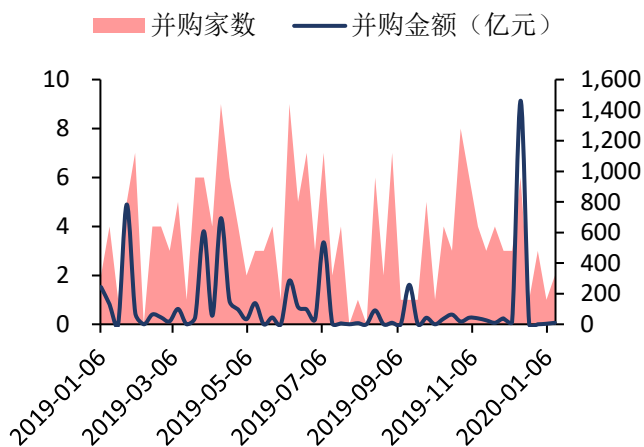
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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

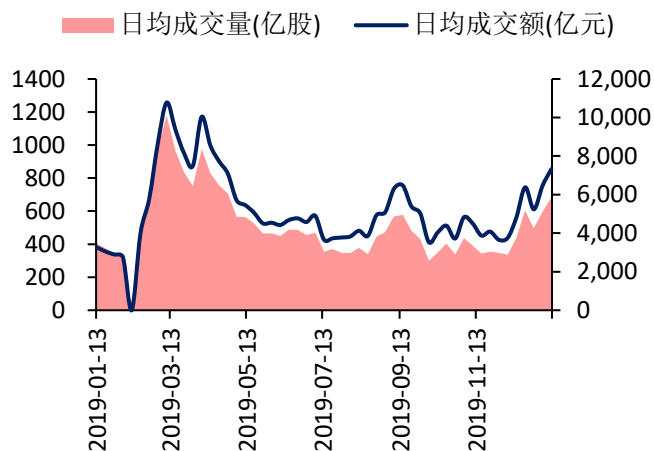
#### 2.2.1. 全 A 成交量

本周全 A 日均成交量增加。本周全 A 日均成交量为 681.4 亿股（+84.1 亿股），成交额为 7322.8 亿元（+848.6 亿元）。

## 2.2.2. 新增投资者

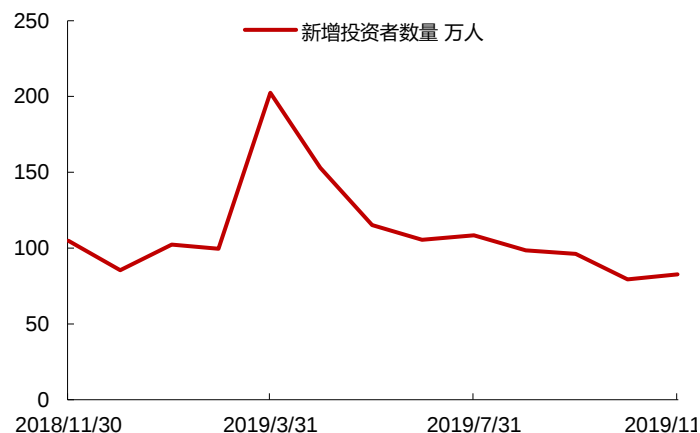
11月新增投资者数量环比增加。本周新增投资者中自然人为82.44万(+3.19万),非自然人0.21万(+0.08万)。

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

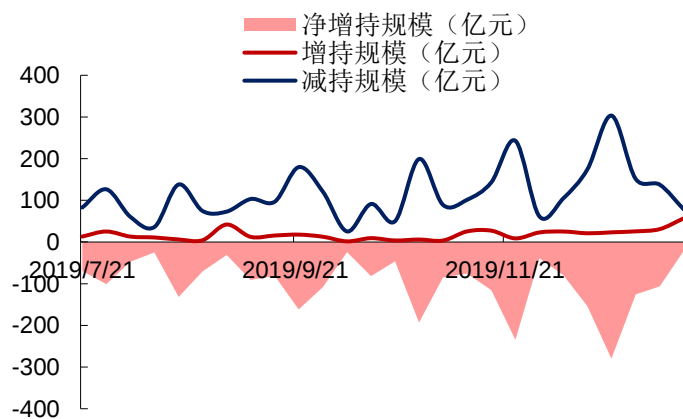
## 2.2.3. 产业资本（增减持、限售解禁、回购）

本周产业资本净增持。本周产业资本增持56.8亿元(+25.9亿元),减持78.2亿元(-59.4亿元),净减持21.4亿元(+85.4亿元)。

下周限售解禁家数环比减少。下周限售解禁家数为45家(-5家),金额为1683.9亿元(+710.2亿元)。

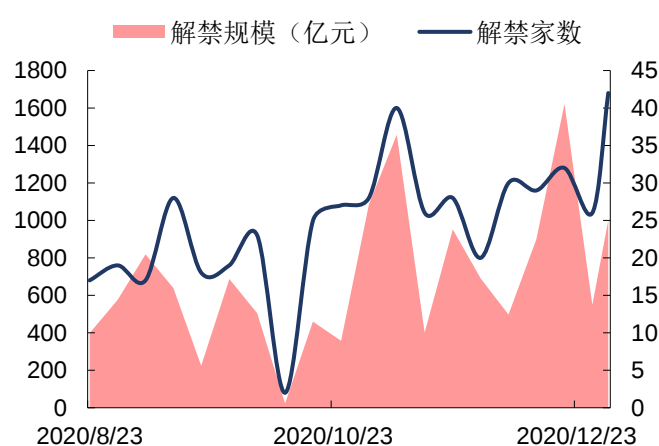
下周股票回购家数环比减少。下周股票回购家数为9家(-13家),金额为9.9亿元(-349.7亿元)。

图 7: 产业资本增减持规模



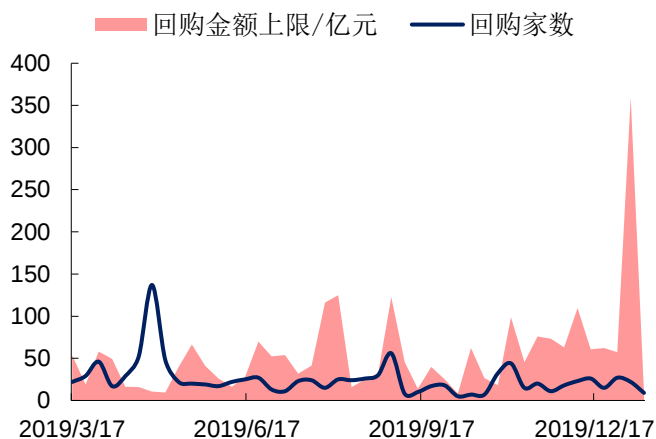
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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



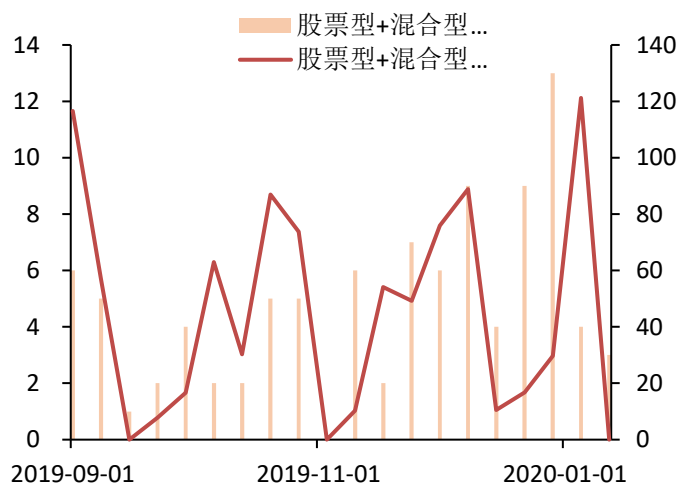
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

#### 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 3 只（-1 只）。

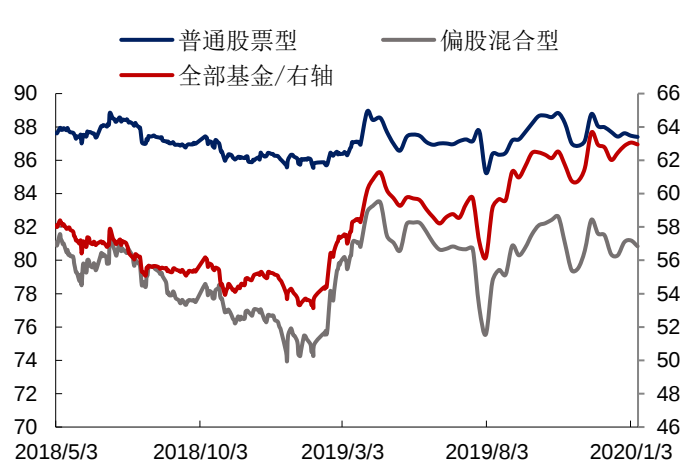
本周基金仓位下降。本周全部基金仓位为 62.95%（-0.1%），普通股票型为 87.4%（-0.1%），偏股混合型为 80.8%（-0.3%），大盘基金为 63.3%（-0.6%），中盘基金为 75.3%（+3%），小盘基金为 79.9%（+5.2%）。

图 10: 新基金成立家数与金额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 11: 基金仓位变动（偏股+普通股票）



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 大中小盘基金仓位变动

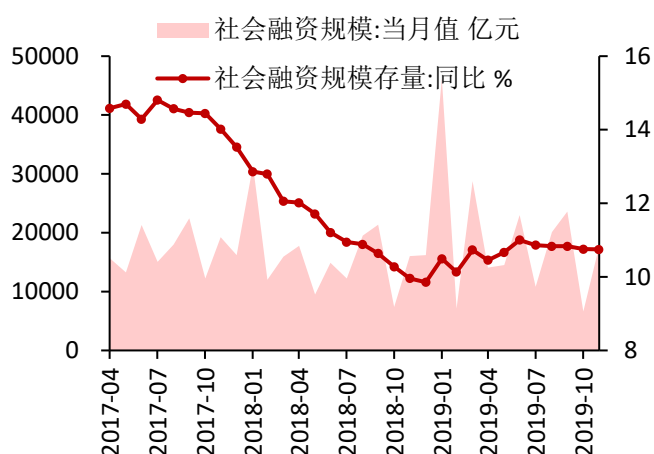


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2.2.5. 杠杆资金

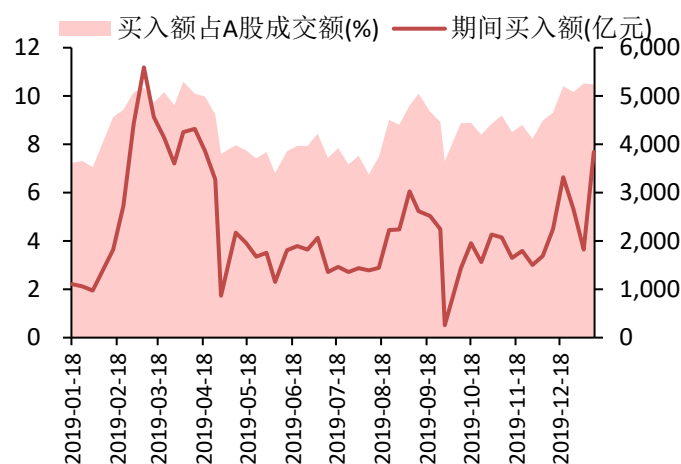
本周两融余额环比增加。本周杠杆资金两融余额为 10456.6 亿元 (+195 亿元), 市值占比为 2.1% (+0.06%)。融资买入额 3839.6 亿元 (+2020.7 亿元), 占成交额比 10.5% (-0%)。

图 13: 融资融券余额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 融资买入额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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\\_7801](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7801)

