

流动性观察 0429：基金发行弱势，两融规模延续下行

报告要点：

宏观：流动性总量与资金价格

货币投放与派生：上周央行货币市场资金净投放量为 100 亿元；3 月 M1 增速 4.7%；M2 增速 9.7%，新增社融 4.65 万亿元，金融机构新增人民币贷款 3.13 万亿元。

货币市场：上周短端利率多数上行，截至 4 月 29 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.84%，较前一周上行 58BP，R007 和 DR007 为 2.03%和 2.01%，较前一周分别上行 31BP 和 47BP。

同业存单：同业存单发行规模有所减少，发行利率下行。4 月 24 日至 4 月 29 日，同业存单发行 418 只，较上期减少 269 只；发行总规模 2503.60 亿元，较上期减少 4132.1 亿元；截至 4 月 29 日，1 个月和 3 个月同业存单发行利率分别为 2.23%和 2.15%，较前一周分别上行 15BP 和下行 10BP。

国债市场：上周 1Y 国债收益率为 2.11%，较前一周上行 14BP，10Y 国债收益率为 2.83%，较前一周下行 1BP，期限利差下行 14BP 至 0.72%。

信用债市场：上周 5 年期企业债收益率上行 1BP 至 3.38%，信用利差下行 1BP。

理财市场：上周 3 个月人民币理财产品预期收益率为 1.92%，保持不变。

海外：(1) 利率：截止 4 月 29 日，10Y/1Y 美国国债收益率分别为 2.89%和 2.10%，较上周分别下降了 1BP 和上升了 4BP；期限利差为 0.79%，较上周有所收窄；**(2) 市场及情绪：**标普 500 与纳指较上周分别下跌 3.27%和 3.93%，VIX 指数也较上周回升 5.19 点至 33.4，基本与本周高点持平；外汇：美元指数收于 103.22，较前期上升 2.09 点，人民币相对美元汇率略有贬值。

微观：股市流动性及市场情绪

一级市场：(1) IPO：上周 IPO 融资金额回落至 66.27 亿元，前一周为 569.58 亿元，共有 8 家公司完成了 IPO 发行上市，本周 IPO 整体规模较上周下降明显；**(2) 股权融资总额：**总额 298.41 亿元，其中 IPO、增发、配股、可转债、可交换债募资分别为 66.29、85.95、83.44、32.73、30.00 亿元。

二级市场：(1) 新成立基金：上周新成立公募基金规模总计 139.57 亿元，其中，偏股类和混合型公募基金规模约 13.46 亿元，较前期减少 13.43 亿元，延续弱势。**(2) ETF：**上周 ETF 份额增加 106.63 亿份，达到 12,594.33 亿份；总规模减少 74.41 亿元，为 13,482.00 亿元；日均成交额增加 110.90 亿元，为 975.12 亿元。**(3) 产业资本——重要股东增减持：**上周重要股东减持 15.02 亿元，前一周净减持约 40.75 亿元。上周减持规模前五的行业为美容护理、电力设备、食品饮料、基础化工和传媒。

(4) 杠杆资金——融资融券：两融规模：两融融资余额约为 15223.48 亿元，占 A 股流通市值 2.54%，两融规模连续两周下降，两融余额占 A 股流通市值略有下降。两融交易：两融交易额为 2191.35 亿元，两融交易占 A 股成交额为 6.27%，两融交易规模有所下降。**(5) 市场主力资金流向：**上周市场资金流向统计显示，全行业主力净流出额总计约 1348.46 万亿元，较前一周净流出额有所增加。净流出行业数量远多于净流入的行业，净流入行业主要以房地产行业为主，净流出较多的行业有医药生物、化工、计算机、非银金融和农林牧渔。**(6) 北向资金——陆股通：**北向资金为净流入，当周净流入规模为 51.14 亿元，延续前期净流入节奏，规模略增，但仍维持四月以来弱势状态。陆股通周净流入前五的行业分别为电力设备、公用事业、煤炭、房地产、建筑装饰，净流出前五的行业分别为电子、非银金融、汽车、银行、钢铁。**(7) 限售解禁：**上周限售股解禁 502 亿元，前一周限售股解禁 1015 亿元，预计本周限售股解禁 296 亿元。

市场情绪

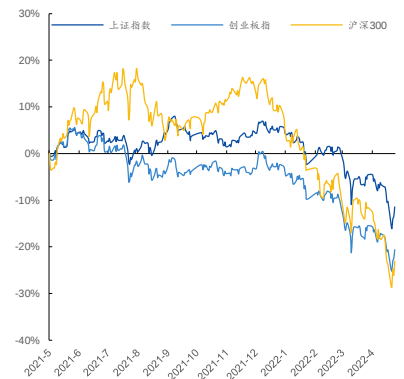
融资交易占比：上周融资买入额为 1980.82 亿元，买入额占 A 股成交额为 5.67%，较前一周均有下降，投资者交易活跃度减弱。**风险溢价：**上周 A 股风险溢价报的 3.37，较前一周上升了 0.09 点，市场风险偏好下降，但较本周高点已有回落之势。

风险提示：联储加息加速超预期收紧的风险；国内经济下行超预期的风险；数据统计与现实存在差异；疫情扩散超预期风险。

主要数据：

上证综指：	3,047.06
深圳成指：	11,021.44
沪深 300：	4,016.24
中小盘指：	3,774.47
创业板指：	2,531.33

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

- 国元策略：政治局会议短评：目标不变，政策护航，稳定预期，2022.4.29
- 国元策略：市场点评：超跌修复短期有望出现，反转上涨仍需耐心，2022.4.28
- 国元策略：两融规模下降，北向资金弱流入——流动性观察 0422，2022.4.22
- 国元策略：政策有望持续加码，市场磨底耐心等待，2022.4.8
- 国元策略（2022 年第 4 期）2022 年 4 月金股组合及投资逻辑，2022.4.1

报告作者

分析师 房倩倩
执业证书编号 S0020520040001
邮箱 fangqianqian@gyzq.com.cn
电话 021-51097188
联系人 蔡雷鑫
邮箱 caileixin@gyzq.com.cn

内容目录

1. 宏观：流动性总量与资金价格	4
1.1 流动性总量：货币投放及派生	4
1.2 资金价格：资金利率	4
1.3 海外市场流动性及外汇	7
2. 微观：股市流动性及市场情绪	10
2.1 一级市场	10
2.2 二级市场	11
2.3 市场情绪	15
3. 风险提示	16

图表目录

图 1：近期货币投放及货币派生情况一览	4
图 2：资金价格：利率情况	5
图 3：货币投放及回笼（周频）	5
图 4：货币投放结构（周频）	5
图 5：MLF 投放及收回（月频）	6
图 6：MLF 期末余额及利率（月频）	6
图 7：社融及金融机构新增人民币贷款（月频）	6
图 8：M1/M2 同比增速（月频）	6
图 9：质押式回购利率及政策利率（周频）	6
图 10：国债收益率及期限利差（周频）	6
图 11：信用利差	7
图 12：信用利差和期限利差	7
图 13：同业存单发行及到期利率	7
图 14：同业存单发行规模及数量	7
图 15：CME 联储观察工具近期显示情况	8
图 16：联储加息点阵图	8
图 17：美国国债收益率	8
图 18：美国主要股指走势	9

图 19: VIX 指数.....	9
图 20: 外汇近一周变动情况.....	9
图 21: 美元指数和人民币指数近期走势.....	9
图 22: 汇率近期变化.....	9
图 23: IPO 融资规模（亿元）.....	10
图 24: 股权融资总额及 IPO 情况.....	10
图 25: 新成立公募基金总规模.....	11
图 26: 偏股类和混合型公募基金规模.....	11
图 27: ETF 份额变动及行业情况.....	11
图 28: 周度重要股东增减持规模（万元）.....	12
图 29: 两融余额及 A 股市值占比.....	13
图 30: 融资买入情况及两融交易占 A 股成交额.....	13
图 31: 近一周市场主力资金净流入/流出行业.....	13
图 32: 周度北向资金净流入情况.....	14
图 33: 近一周北向资金净流入/流出行业.....	14
图 34: 限售股解禁市值合计（周度）.....	14
图 35: 融资买入额及融资交易 A 股成交占比.....	15
图 36: 风险溢价及市场风险偏好程度.....	15

1. 宏观：流动性总量与资金价格

1.1 流动性总量：货币投放及派生

⇨ 基础货币投放

上周央行货币市场资金投放量为 **100 亿元**。4 月 24 日至 4 月 29 日，央行投放逆回购 650 亿元，有 550 亿元逆回购到期，无 MLF 和 SLO 操作，资金净投放量为 100 亿元。

⇨ 信用货币派生

2022 年 3 月，M1 增速 4.7%（前一期 4.7%）；M2 增速 9.7%（前一期 9.2%）。2022 年 3 月新增社融 4.65 万亿元（前一期约 1.19 万亿元），金融机构新增人民币贷款 3.13 万亿元（前一期约 1.23 万亿元）。

图 1：近期货币投放及货币派生情况一览

货币投放	本期	上期	变动
公开市场操作：货币净投放（亿元）	100.00	-100.00	200.00
货币投放	650.00	500.00	150.00
货币回笼	550.00	600.00	-50.00
MLF 净投放（月频，亿元）	1000.00	1000.00	-

货币派生	本期	上期	变动
新增社会融资规模（月频，亿元）	46531.00	12289.00	34242.00
金融机构：新增人民币贷款（月频，亿元）	31300.00	12300.00	19000.00
M1：同比（%）	4.70	4.70	-
M2：同比（%）	9.70	9.20	0.50
现金净投放：当月值（亿元）	-2122.00	-8961.00	6839.00
货币乘数	7.45	7.43	0.02

资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 资金价格：资金利率

⇨ 货币市场

上周短端利率多数上行，截至 4 月 29 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.84%，较前一周上行 58BP，R007 和 DR007 为 2.03% 和 2.01%，较前一周分别上行 31BP 和 47BP。

⇨ 同业存单

同业存单发行规模有所减少，发行利率下行。4 月 24 日至 4 月 29 日，同业存单发行 418 只，较上期减少 269 只；发行总规模 2503.60 亿元，较上期减少 4132.1 亿元；截至 4 月 29 日，1 个月和 3 个月同业存单发行利率分别为 2.23% 和 2.15%，较前一周分别上行 15BP 和下行 10BP。

⇨ 国债市场

上周 1Y 国债收益率为 2.11%，较前一周上行 14BP，10Y 国债收益率为 2.83%，较前一周下行 1BP，期限利差下行 14BP 至 0.72%。

⇒ 信用债市场

上周 5 年期企业债收益率上行 1BP 至 3.38%，信用利差下行 1BP。

⇒ 理财市场

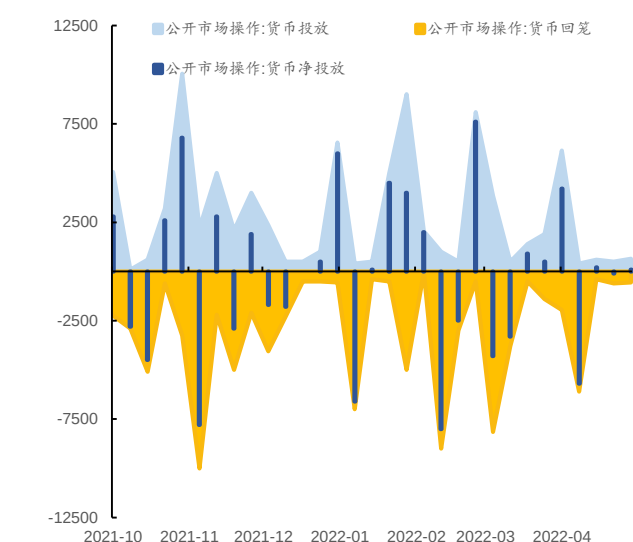
上周 3 个月人民币理财产品预期收益率为 1.92%，保持不变。¹

图 2：资金价格：利率情况

货币	本期	上期	变动
SHIBOR 隔夜	1.84	1.26	0.58
R007	2.03	1.72	0.31
DR007	2.01	1.54	0.47
同业存单到期利率（AAA+）：3 个月	2.04	2.15	-0.11
贷款市场报价利率（LPR）：一年（月频）	3.70	3.70	-
债市	本期	上期	变动
国债到期收益率：10 年	2.83	2.84	0.00
国债到期收益率：1 年	2.11	1.98	0.14
中债企业债到期收益率（AAA）：5 年	3.38	3.38	0.00
信用利差	0.76	0.75	0.01
同业存单：发行利率：1m	2.23	2.07	0.15
同业存单：发行利率：3m	2.15	2.25	-0.10
理财	本期	上期	变动
理财产品预期年收益率：3 个月	1.92	1.92	-
外汇	本期	上期	变动
美元兑人民币	6.62	6.56	0.05
人民币：实际有效汇率指数	132.74	132.08	0.66
人民币：名义有效汇率指数	131.39	128.89	2.50

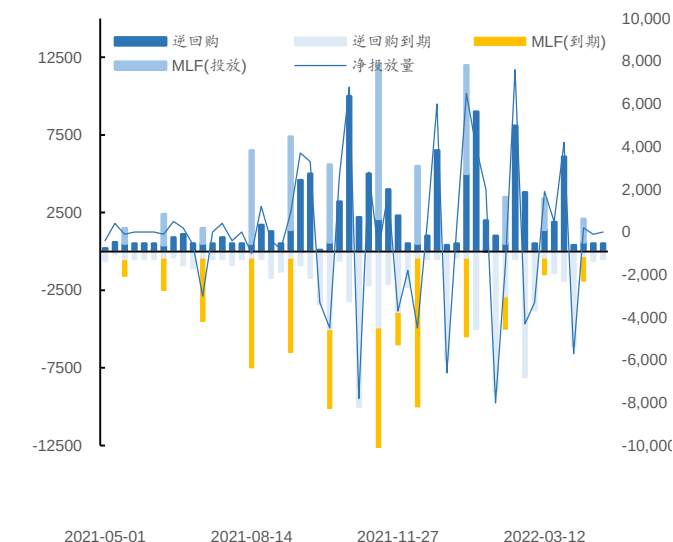
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：货币投放及回笼（周频）



资料来源：Wind，国元证券研究所

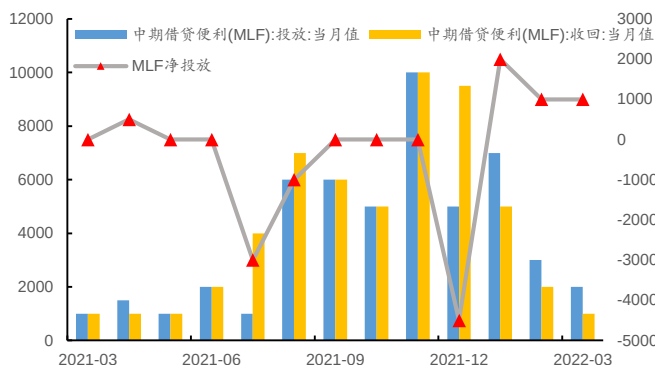
图 4：货币投放结构（周频）



资料来源：Wind，国元证券研究所

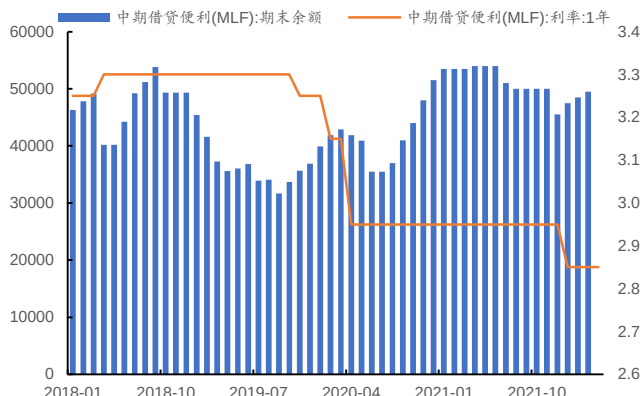
¹ 据 Wind 显示，数据最新日期为 2022-04-24

图 5: MLF 投放及收回 (月频)



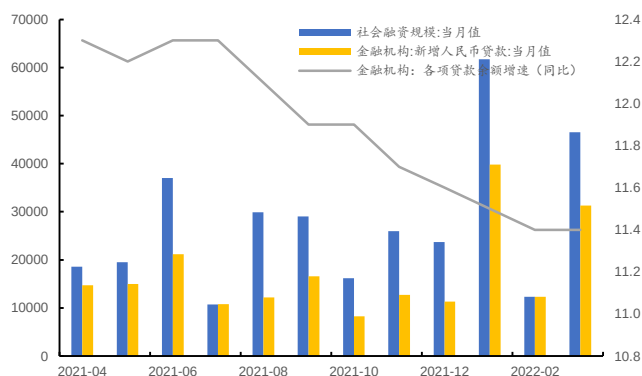
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 6: MLF 期末余额及利率 (月频)



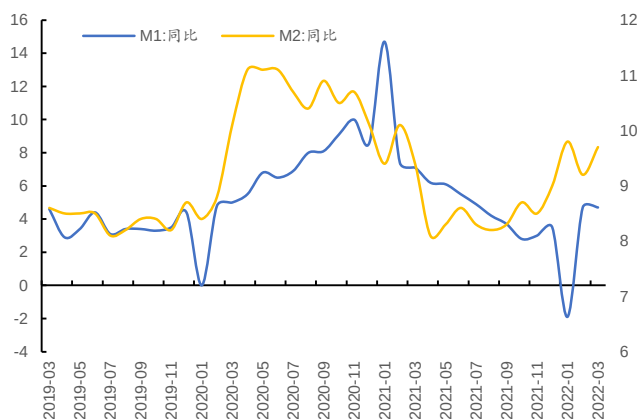
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 7: 社融及金融机构新增人民币贷款 (月频)



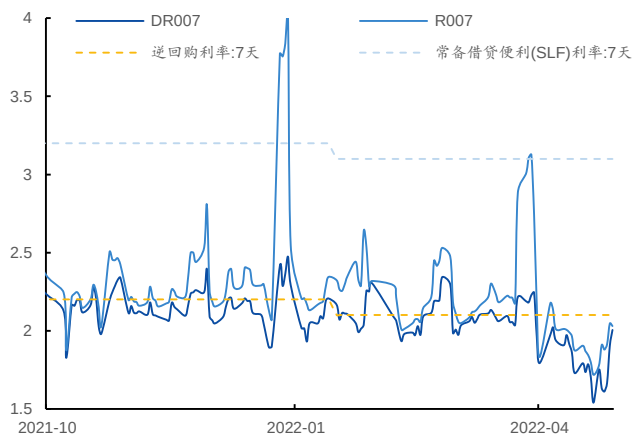
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 8: M1/M2 同比增速 (月频)



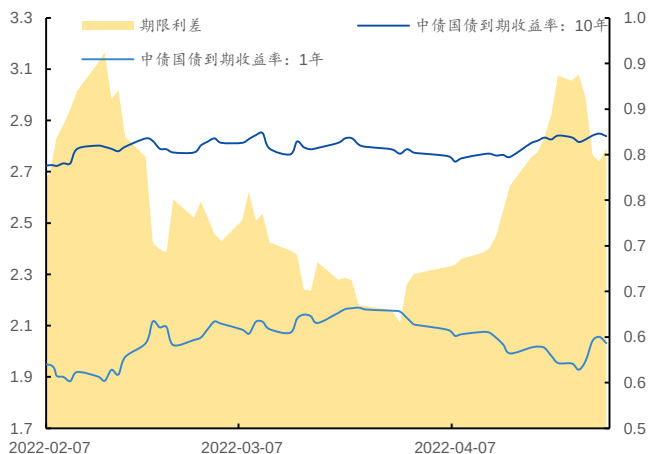
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 9: 质押式回购利率及政策利率 (周频)



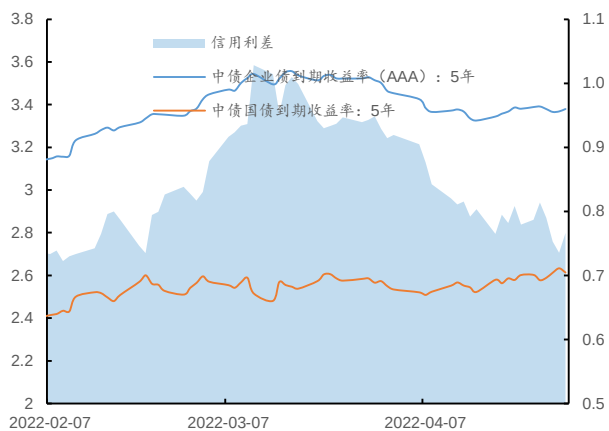
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 10: 国债收益率及期限利差 (周频)



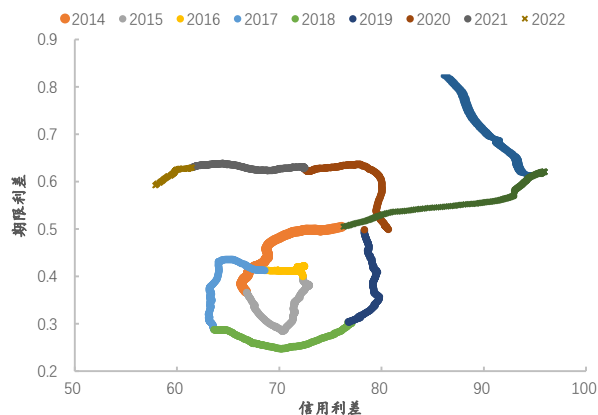
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 11：信用利差



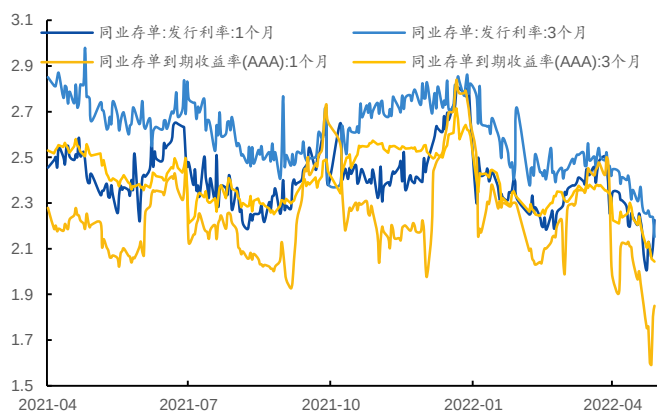
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 12：信用利差和期限利差



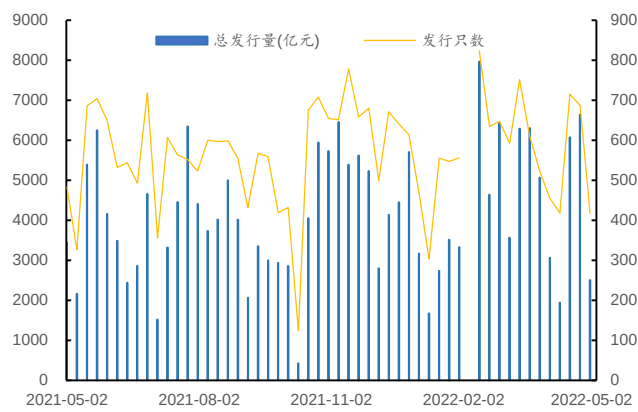
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 13：同业存单发行及到期利率



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 14：同业存单发行规模及数量



资料来源：Wind，国元证券研究所

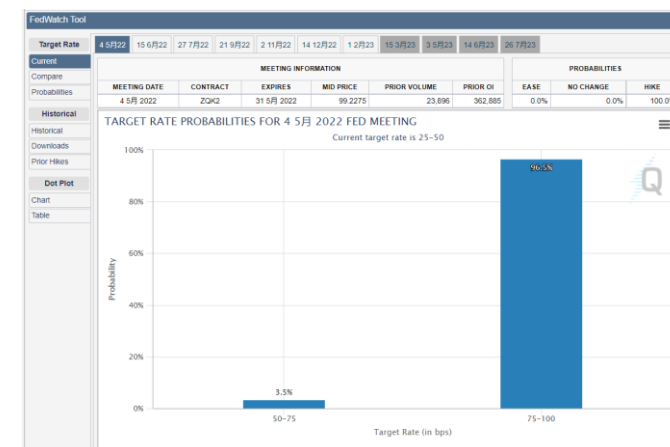
1.3 海外市场流动性及外汇

⇨ 央行动向

周一（4 月 25 日），美联储公开发布的邮件内容显示，在此次 5 月会议结束后，美联储主席将举行自疫情爆发以来首场面对面现场记者会，上一次美联储进行面对面记者会是在 2020 年 3 月。针对即将到来的 5 月议息会议，当前市场普遍认为美联储官员的连番讲话，基本已经锁定 5 月加息 50 个基点的预期，需继续关注美联储对此后加息幅度的预期和缩表计划。

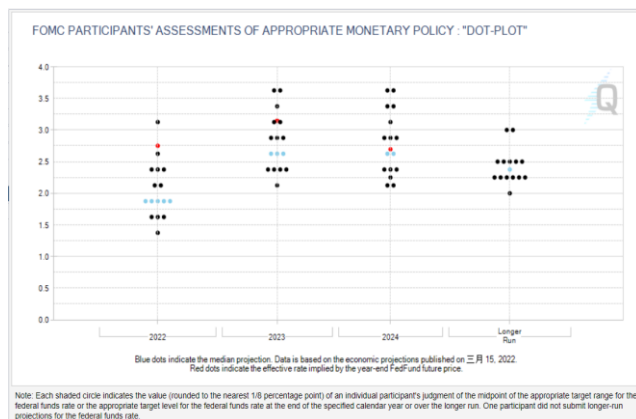
美联储 5 月份议息会议临近，市场对于美联储采取进一步的紧缩预期较强，部分交易员押注美联储在接下来的几次加息窗口期均会加息 50 个基点，其中，根据 CME 利率工具显示，5 月加息 50 个基点的概率已经上涨至 96.5%。

图 15: CME 联储观察工具近期显示情况



资料来源: CME, 国元证券研究所

图 16: 联储加息点阵图

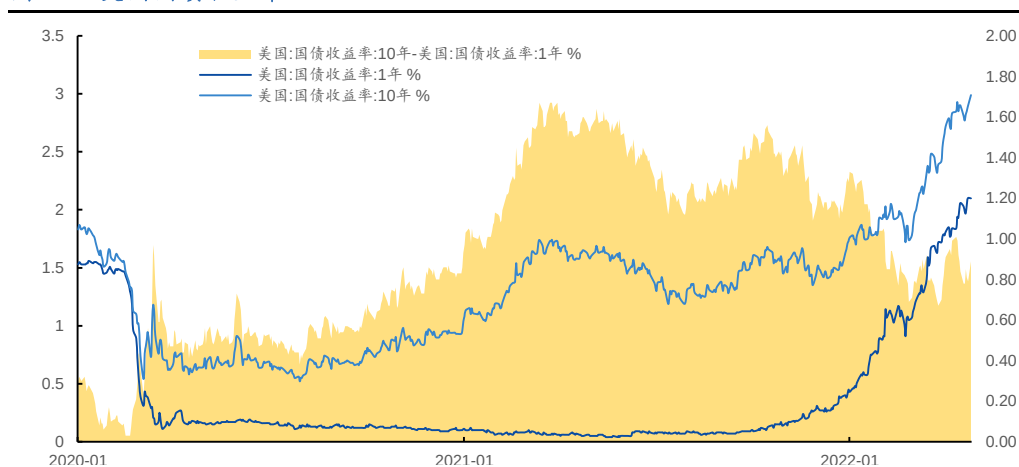


资料来源: CME, 国元证券研究所

利率

截止 4 月 29 日, 10Y/1Y 美国国债收益率分别为 2.89%和 2.10%, 较上周分别下降了 1BP 和上升了 4BP; 期限利差为 0.79%, 较上周有所收窄。

图 17: 美国国债收益率



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_41179

