

流动性观察 0624：融资交易活跃度略有下降，新发基金尚处低位

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 500 亿元；5 月，M1 增速 4.6%；M2 增速 11.1%。2022 年 5 月新增社融 2.79 万亿元，金融机构新增人民币贷款 1.89 万亿元，较上月相比总量数据已有回升，但信贷结构尚待改善，实体经济对于资金的需求弱于供给，企业及居民未来预期仍未改善。

货币市场：上周短端利率多数上行，截至 6 月 24 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.44%，较前一周上行 2BP，R007 和 DR007 为 2.25% 和 1.85%，较前一周分别上行 54BP 和 14BP。

同业存单：同业存单发行规模有所减少，发行利率上行。6 月 20 日至 6 月 24 日，同业存单发行 585 只，较上期减少 102 只；发行总规模 4165.7 亿元，较上期减少 3319.0 亿元；截至 6 月 24 日，1 个月和 3 个月同业存单发行利率分别为 1.96% 和 2.02%，较前一周分别上行 3BP 和下行 1BP。

国债市场：上周 1Y 国债收益率为 2.01%，较前一周保持不变，10Y 国债收益率为 2.79%，较前一周上行 2BP，期限利差上行 2BP 至 0.78%。

信用债市场：上周 5 年期企业债收益率上行 1BP 至 3.29%，信用利差下行 3BP。

海外：(1) 利率：上周 10Y/1Y 美国国债收益率分别为 3.13% 和 2.83%，较上周分别下降了 15BP 和 5BP；期限利差为 0.30%，较上周有所下降；**(2) 市场及情绪：**标普 500 与纳指较上周分别上涨 6.45% 和 7.49%，VIX 指数也较上周下降 3.90 点至 27.23，与上周相比有所上升，反馈了市场风险偏好略有好转。美国 6 月消费者信心指数创下历史新低，且美国 6 月 PMI 数据也明显不及市场预期，显示出美国经济正出现下滑，这反而使投资者认为会软化美联储激进加息的立场，从而利好股市；**(3) 外汇：**美元指数下降，人民币相对美元汇率略有升值。

微观：股市流动性

一级市场：(1) IPO：上周 IPO 融资金额回升至 134.87 亿元，前一周为 51.55 亿元，共有 10 家公司完成了 IPO 发行上市。本周完成 IPO 公司数量比上周上升，可以期待未来上市规模回升。；**(2) 股权融资全貌：**2022 年以来，5 月募资总额为 639.47 亿元，处于低位，目前来看 6 月份股权融资和 IPO 规模有望较 5 月进一步提升。

二级市场：(1) 新成立基金：新成立公募基金规模总计 351.04 亿元，其中，偏股类和混合型公募基金规模约 16.79 亿元，较前期减少 13.40 亿元。**(2) ETF：**ETF 份额减少 111.52 亿份，达到 12,323.33 亿份；总规模增加 89.50 亿元，为 14,504.05 亿元；日均成交额减少 25.74 亿元，为 1,026.35 亿元。

(3) 产业资本——重要股东净减持：重要股东净减持 182.09 亿元，前一周净减持约 110.65 亿元。上周减持规模前五的行业为非银金融、电器设备、化工、医药生物、机械设备。**(4) 杠杆资金——融资融券：**两融规模：两融融资余额约为 15795.90 亿元，占 A 股流通市值 2.30%，两融规模和两融余额占 A 股流通市值略有上升。两融交易：两融交易额为 3519.11 亿元，两融交易占 A 股成交额为 8.15%，两融交易规模和两融交易占 A 股成交额均有明显下降。**(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 976.76 亿元，较前一周净流出额增加 928.72 亿元。净流出行业明显多于净流入行业，净流出较多的行业有有色金属、基础化工、医药生物、电子和食品饮料。**(6) 北向资金——陆股通：**陆股通北向资金为净流入，当周净流入规模为 40.64 亿元，较上周减少 133.4 亿元，**(7) 限售解禁：**上周限售股解禁 1267 亿元，前一周限售股解禁 347 亿元，预计本周限售股解禁 1472 亿元。

市场情绪

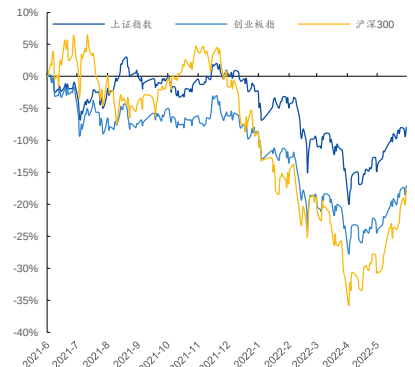
融资交易占比：上周期间融资买入额为 3230.38 亿元，前一周为 4471.53 亿元；买入额占 A 股成交额为 7.49%，较前一周 (7.90%) 有所下降，投资者交易活跃度较前两周略有下降；**风险溢价：**上周 A 股风险溢价报的 2.75，较前一周下降了 0.1 点，风险溢价下降，市场风险偏好上升。

风险提示：国内经济下行超预期；新冠疫情扩散超预期；数据统计与现实存在差异。

主要数据：

上证综指：	3,349.75
深圳成指：	12,686.03
沪深 300：	4,394.77
中小盘指：	4,357.85
创业板指：	2,824.44

主要市场走势图



资料来源：Wind

相关研究报告

国元策略：北向流入减量，联储加息加速引发美股调整——流动性跟踪 0617

国元策略：北向资金延续净流入，社融数据改善——流动性跟踪 0610

国元策略：北向涌入明显，电力设备广受青睐——流动性观察 0520

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	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	6
图 10：国债收益率及期限利差	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.....	10
图 22: 汇率近期变化.....	10
图 23: IPO 融资规模（亿元）.....	10
图 24: 股权融资总额及 IPO 情况.....	11
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.....	12
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净投放量为 500 亿元。6 月 20 日至 6 月 24 日，央行投放逆回购 1000 亿元，有 500 亿元逆回购到期，无 MLF 和 SLO 操作，整体资金净投放量为 500 亿元。

⇨ 信用货币派生

2022 年 5 月，M1 增速 4.6%（前一期 5.1%）；M2 增速 11.1%（前一期 10.5%）。2022 年 5 月新增社融 2.79 万亿元（前一期约 9102 亿元），金融机构新增人民币贷款 1.89 万亿元（前一期约 6454 亿元）。可见货币供应数据尚可，5 月人民币贷款增长和信贷需求有所回升。

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）	500.00	-	500.00
货币投放	1000.00	500.00	500.00
货币回笼	500.00	500.00	-
MLF 净投放（月频，亿元）	-	-	-

货币派生	本期	上期	变动
新增社会融资规模（月频，亿元）	27921.00	9455.00	18466.00
金融机构：新增人民币贷款（月频，亿元）	18900.00	6454.00	12446.00
M1：同比（%）	4.60	5.10	-0.50
M2：同比（%）	11.10	10.50	0.60
现金净投放：当月值（亿元）	-80.00	485.00	-565.00
货币乘数	7.77	7.65	0.12

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 6 月 24 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.44%，较前一周上行 2BP，R007 和 DR007 为 2.25% 和 1.85%，较前一周分别上行 54BP 和 14BP。

⇨ 同业存单

同业存单发行规模有所减少，发行利率上行。6 月 20 日至 6 月 24 日，同业存单发行 585 只，较上期减少 102 只；发行总规模 4165.7 亿元，较上期减少 3319.0 亿元；截至 6 月 24 日，1 个月和 3 个月同业存单发行利率分别为 1.96% 和 2.02%，较前一周分别上行 3BP 和下行 1BP。

⇨ 国债市场

上周 1Y 国债收益率为 2.01%，较前一周保持不变，10Y 国债收益率为 2.79%，较前

一周上行 2BP，期限利差上行 2BP 至 0.78%。

信用债市场

上周 5 年期企业债收益率上行 1BP 至 3.29%，信用利差下行 3BP。

理财市场

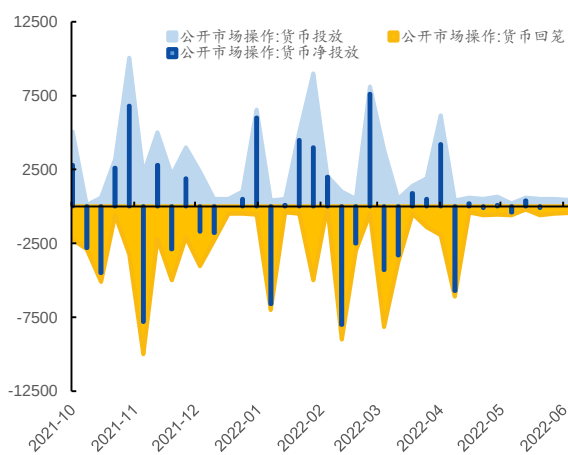
截止目前，最新数据显示 3 个月人民币理财产品预期收益率为 1.75%，保持不变。¹

图 2：资金价格：利率情况

货币	本期	上期	变动
SHIBOR 隔夜	1.44	1.41	0.02
R007	2.25	1.70	0.54
DR007	1.80	1.66	0.14
同业存单到期利率（AAA+）：3 个月	1.74	1.82	-0.08
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	2.79	2.77	0.02
国债到期收益率：1 年	2.01	2.01	0.00
中债企业债到期收益率（AAA）：5 年	3.29	3.29	0.01
信用利差	0.68	0.71	-0.03
同业存单：发行利率：1m	1.96	1.94	0.03
同业存单：发行利率：3m	2.02	2.04	-0.01
理财	本期	上期	变动
理财产品预期年收益率：3 个月	1.75	1.75	-
外汇	本期	上期	变动
美元兑人民币	6.70	6.69	0.01
人民币：实际有效汇率指数	126.45	131.25	-4.80
人民币：名义有效汇率指数	127.64	130.99	-3.35

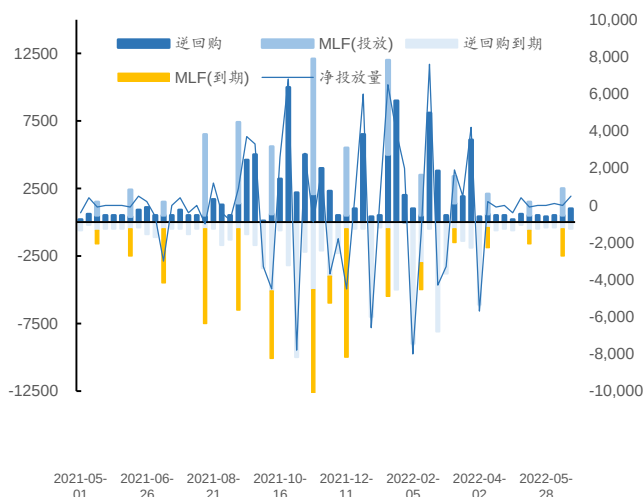
资料来源：Wind，国元证券研究所

图 3：货币投放及回笼（周频）



资料来源：Wind，国元证券研究所

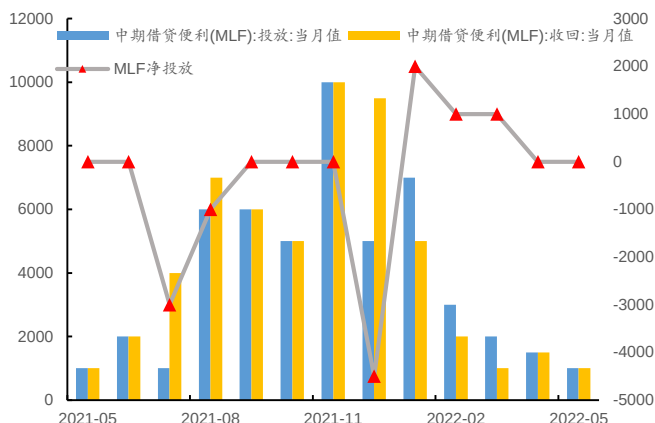
图 4：货币投放结构（周频）



资料来源：Wind，国元证券研究所

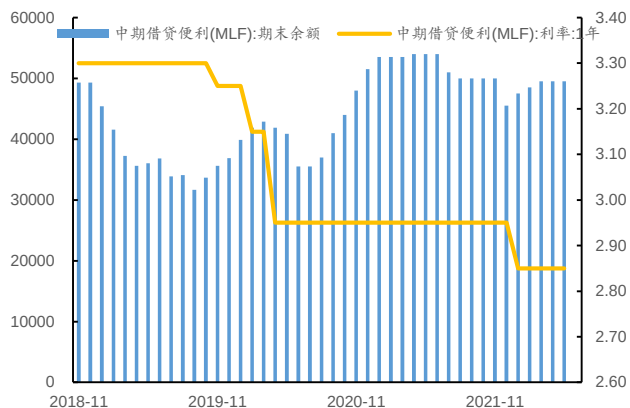
¹ 理财产品预期收益率最新数据更新日期为 2022 年 6 月 19 日，特此说明。

图 5: MLF 投放及收回 (月频)



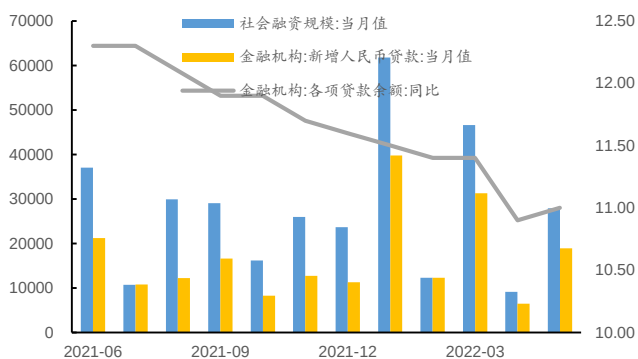
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 6: MLF 期末余额及利率 (月频)



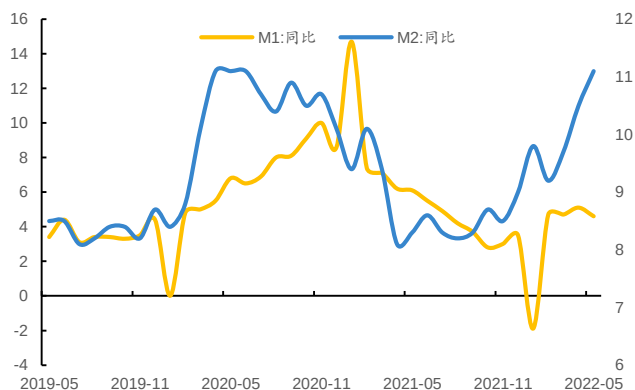
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 7: 社融及金融机构新增人民币贷款 (月频)



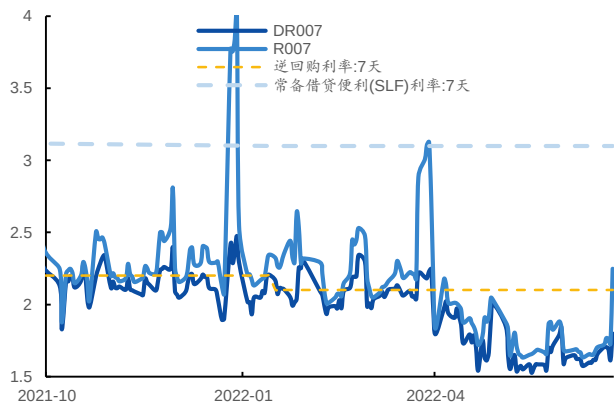
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 8: M1/M2 同比增速 (月频)



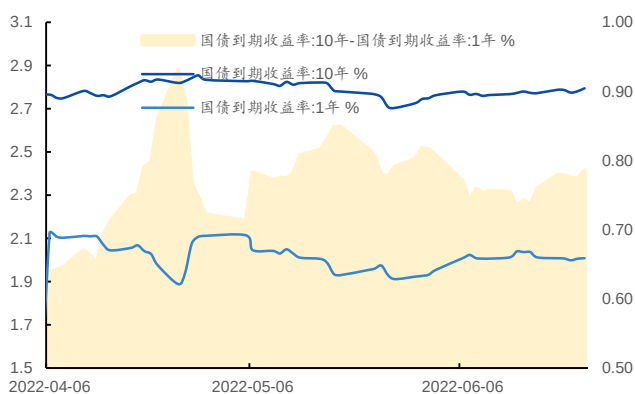
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 9: 质押式回购利率及政策利率



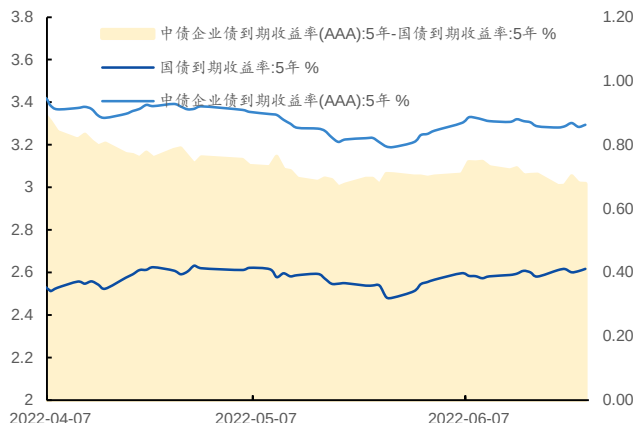
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 10: 国债收益率及期限利差



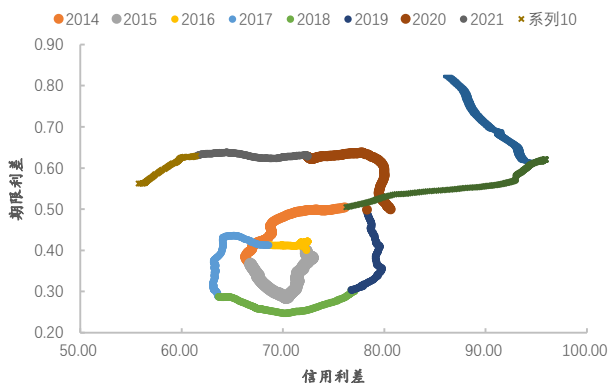
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 11: 信用利差



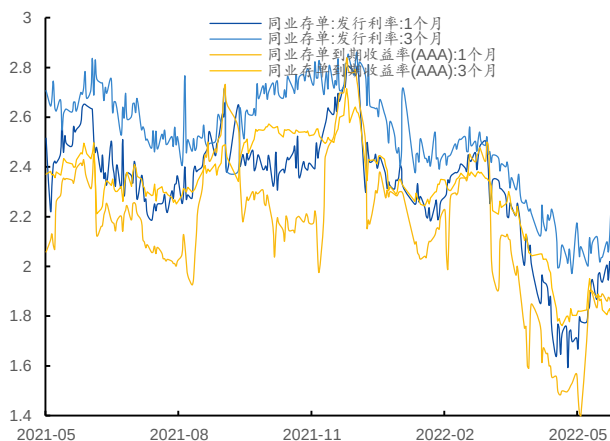
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 12: 信用利差和期限利差



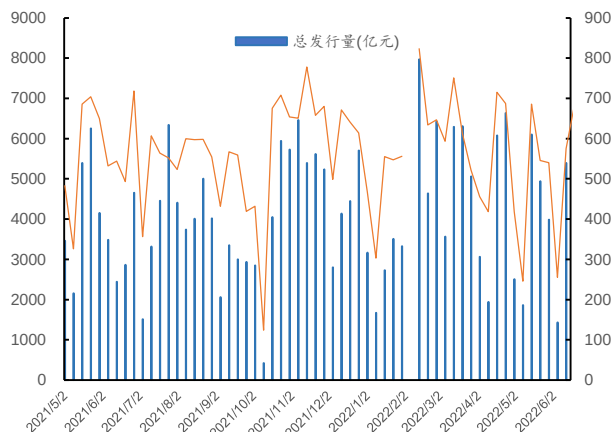
资料来源: Wind, 国元证券研究所

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

6月14-15日，美联储召开公开市场委员会（FOMC）货币政策会议，会议显示：

- 1) FOMC 投票决定将政策利率联邦基金利率的目标区间上调 75bp，升至 1.5%到 1.75%；声明预计，持续加息可能是合适的；
- 2) FOMC 将按照《缩减美联储资产负债表规模计划》，持续减少其持有的国债、机构债以及 MBS；
- 3) FOMC 会坚定致力于将通胀恢复至 2%的目标水平。

鲍威尔声称，美联储非常关注消费者支出，看到了消费的变化，总体支出非常强劲。美联储看到经济有所放缓，但仍处于健康的增长水平。消费者正在消费，没有迹象表

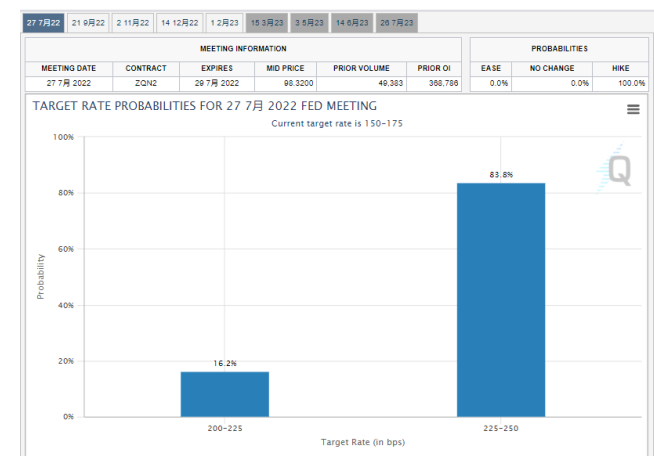
明经济出现更大范围的放缓。鲍威尔还强调，美联储不会引发经济衰退，美国经济对加息进行了充分的准备。

但鲍威尔也承认，想要实现“软着陆”并不容易，单靠货币政策不一定能够做到。鲍威尔认为，导致通胀上升的因素中有许多外生因素，比如油价大幅上涨以及疫情带来的供应链瓶颈。对于这些因素，美联储无法掌控，所以“软着陆”还需要运气。

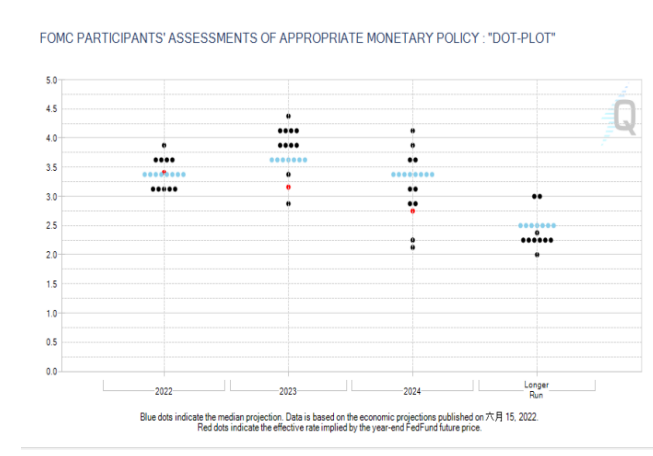
因此，对美国经济前景应保持谨慎的看法，持续的紧缩不排除引发经济衰退的可能，实现物价稳定必然要付出一定的代价。

图 15: CME 联储观察工具近期显示情况

图 16: 联储加息点阵图



资料来源: CME, 国元证券研究所

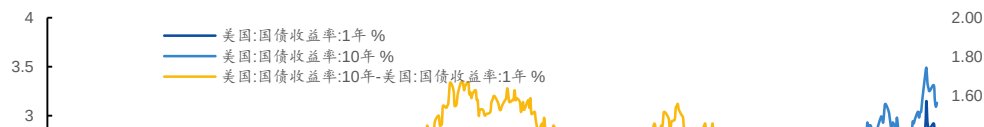


资料来源: CME, 国元证券研究所

利率

截止 6 月 24 日, 10Y/1Y 美国国债收益率分别为 3.13% 和 2.83%, 较上周分别下降了 15BP 和 5BP; 期限利差为 0.30%, 较上周有所下降。

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_43358

