

2023 年 03 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

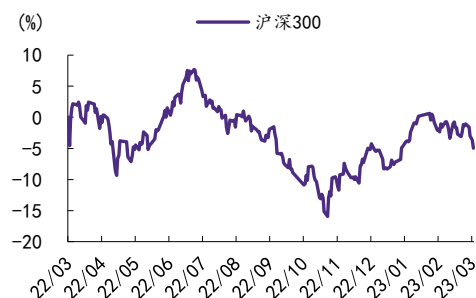
北向减仓净流出，两融环比收缩

—专题报告

投资要点

分析师：严凯文 S1050516080001
yankw@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

增量资金面

- **基金发行：**新成立基金份额(偏股型)：本期新发行份额为 99.22 亿份，上期为 177.15 亿份。

资金压力面

- **融资融券余额：**融资融券余额环比减少 7.96 亿元，截止到 3 月 10 日，两市融资余额 14903.48 亿元（上期 14882.60 亿元），融券余额 928.36 亿元（上期 957.20 亿元）。
- **沪股通与深股通：**本期沪股通资金为净流出、深股通资金为净流出。本期沪股通净流出 38.88 亿元（上期净流入 65.84 亿元），深股通资金净流出 67.10 亿元（上期净流入 0.35 亿元）；合计净流出 105.98 亿元（上期合计净流入 66.19 亿元）。
- **IPO 融资规模：**本期上市新股 8 家，总募集资金 60.27 亿元（上期上市新股 7 家，总募集资金 66.03 亿元）。
- **产业资本增减持：**本期二级市场净减持 34.31 亿元（上期净减持 38.43 亿元）。
- **解禁压力：**潜在解禁资金方面，本期（0306-0313）市场迎来约 223.74 亿元解禁规模，上期（0227-0303）、下期（0320-0324）市场的解禁压力规模分别为 1484.25 亿元、472.64 亿元。
- **交易费用：**本期交易费用 85.29 亿元（上期 87.14 亿元）。

货币投放量

- **公开市场：**本期货币净回笼 9830 亿元（上期货币净回笼 4750 亿元）。
- **中期借贷便利：**2 月开展一年期 MLF 操作 4990 亿元，利率 2.75%，与前期持平，2 月共投放 4990 亿元。
- **信用货币派生：**2023 年 2 月，M1 增速 5.80%（前一期 6.70%）；M2 增速 12.90%（前一期 12.60%）。2023 年 2 月新增社融约 3.16 万亿元（前一期约 5.98 万亿元），金融机构新增人民币贷款约 1.82 万亿元（前一期约 4.93 万亿元）。

市场资金价格

- **货币市场：**本期，SHIBOR 隔夜利率上调 53.80bp，SHIBOR 一周利率上调 8.20bp；银行间质押式回购加权利率（1 天）上调 54.45bp，银行间质押式回购加权利率（7 天）上调 13.97bp。3 个月同业存单收益率下调 0.31bp。银行间同业拆借加权利率（1 天）上调 52.91bp，银行间同业拆借加权利率（7 天）上调 13.24bp。
- **国债市场：**1 年期国债收益率上调 4.14bp 至 2.2495%，10 年期国债上调 4.28bp 至 2.883%，期限利差上行 0.14bp。
- **理财市场：**人民币理财产品收益率（3 个月）为 3.36%，相比上期增加 17bp。

风险提示

疫情的反复性、宏观经济复苏的不确定性、流动性环境转向

正文目录

1、 市场流动性跟踪.....	4
2、 本期增量资金面.....	4
2.1、 基金发行	4
3、 本期资金压力面.....	5
3.1、 融资融券余额	5
3.2、 沪股通与深股通	5
3.3、 IPO 融资规模.....	6
3.4、 产业资本增减持	6
3.5、 解禁压力	7
3.6、 交易费用	7
4、 货币投放量.....	8
4.1、 公开市场	8
4.2、 中期借贷便利	8
4.3、 信用货币派生	9
5、 市场资金价格.....	10
5.1、 货币市场	10
5.2、 国债市场	11
5.3、 理财市场	12

图表目录

图表 1: 市场资金情况 (亿元)	4
图表 2: 偏股型基金募集规模 (亿份)	4
图表 3: 融资融券余额 (亿元)	5
图表 4: 沪股通与深股通情况 (亿元)	5
图表 5: IPO 融资额 (亿元)	6
图表 6: 产业资本增持情况 (亿元)	6
图表 7: 限售解禁金额 (亿元)	7
图表 8: 一周交易费用合计 (亿元)	7
图表 9: 公开市场操作 (亿元)	8
图表 10: 中期借贷便利 MLF (亿元)	8
图表 11: MLF 投放量&到期量 (亿元)	8
图表 12: 社融-M2 增速差和 10 年期国债到期收益率 (%)	9
图表 13: 社会融资规模 (亿元)	9
图表 14: M1&M2 同比增速情况 (亿元)	10
图表 15: 社融分项新增情况 (亿元)	10
图表 16: Shibor 利率 (%)	11
图表 17: 银行间质押式回购 (%)	11
图表 18: 三个月同业存单收益率 (%)	11
图表 19: 银行间同业拆借利率 (%)	11
图表 20: 国债收益率 (%)	12
图表 21: 银行人民币理财产品收益率 (%)	12

1、市场流动性跟踪

资金流入方面，偏股型基金新发行份额为 99.22 亿份，IPO 融资规模 60.27 亿元。资金流出方面，融资融券余额环比减少 7.96 亿元，沪深股通合计净流出 105.98 亿元，产业资本净减持 34.31 亿元，资金解禁规模 223.74 亿元，交易费用为 85.29 亿元。

图表 1：市场资金情况（亿元）

市场流动性跟踪（亿元人民币）			
		本期资金流情况	上期
机构投资者	基金新发份额（偏股）	99.22	177.15
海外资金	深沪港通净流向	-105.98	+66.19
一级市场	IPO 融资规模	60.27	66.03
杠杆资金	融资融券余额	-7.96	22.32
产业资本	解禁压力	223.74	1484.25
	产业资本净流向	-34.31	-38.43
交易费用	交易费用（交易佣金&印花税）	85.29	87.14
公开市场操作	逆回购	-9830	-4750
中期借款便利	MLF	4990	7790

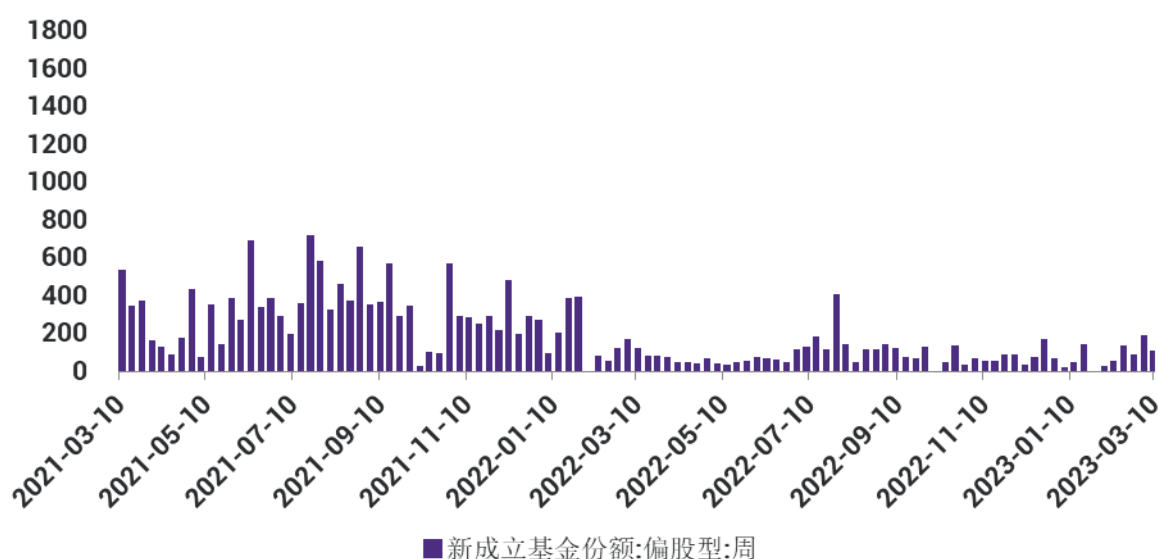
资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、本期增量资金面

2.1、基金发行

新成立基金份额（偏股型）：本期新发行份额为 99.22 亿份，上期为 177.15 亿份。

图表 2：偏股型基金募集规模（亿份）



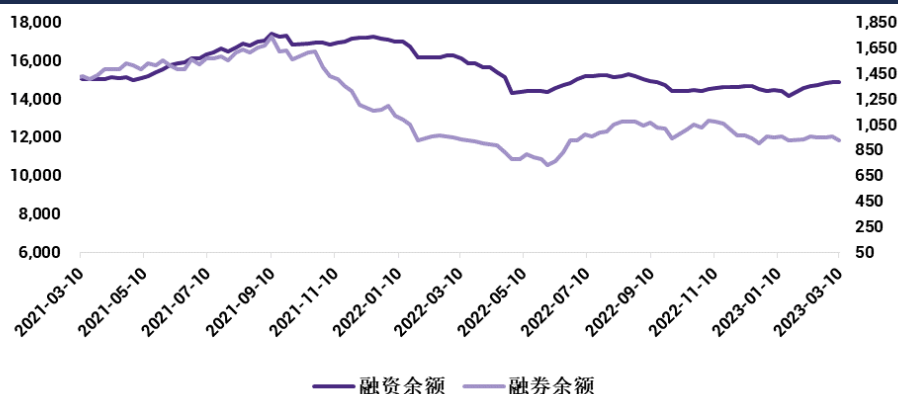
资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、本期资金压力面

3.1、融资融券余额

融资融券余额环比减少 7.96 亿元，截止到 3 月 10 日，两市融资余额 14903.48 亿元（上期 14882.60 亿元），融券余额 928.36 亿元（上期 957.20 亿元）。

图表 3：融资融券余额（亿元）

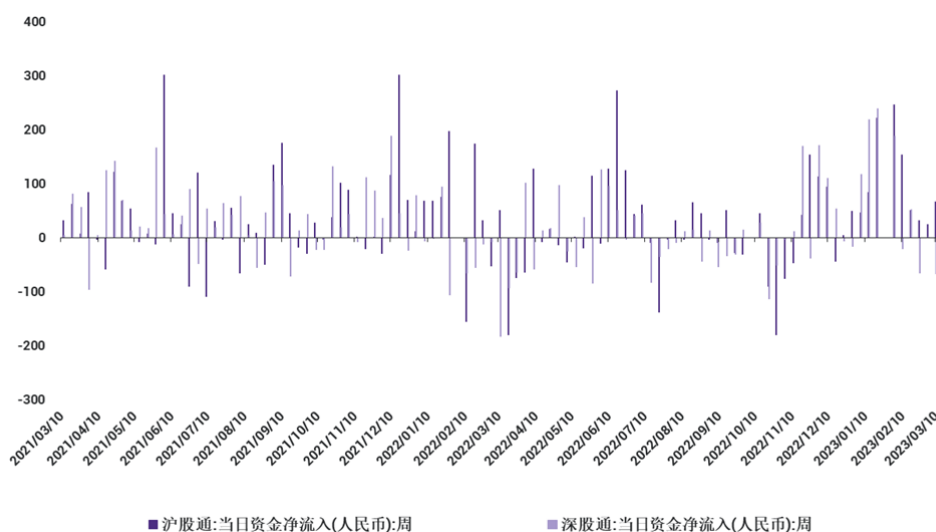


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.2、沪股通与深股通

本期沪股通资金为净流出、深股通资金为净流出。本期沪股通净流出 38.88 亿元（上期净流入 65.84 亿元），深股通资金净流出 67.10 亿元（上期净流入 0.35 亿元）；合计净流出 105.98 亿元（上期合计净流入 66.19 亿元）。

图表 4：沪股通与深股通情况（亿元）

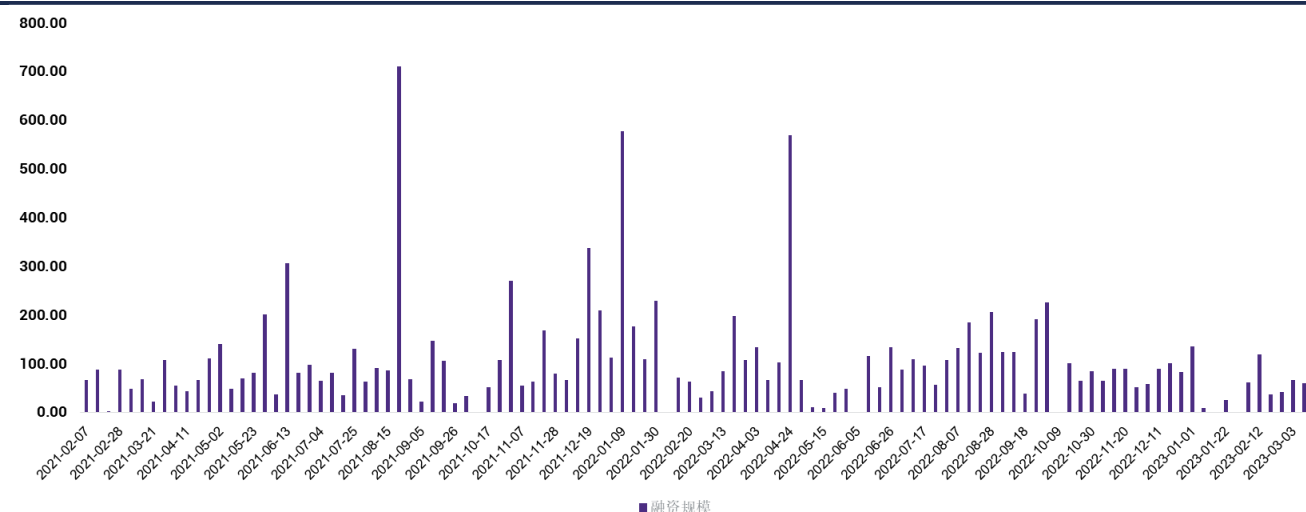


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.3、IPO 融资规模

本期上市新股 8 家，总募集资金 60.27 亿元（上期上市新股 7 家，总募集资金 66.03 亿元）。

图表 5：IPO 融资额（亿元）

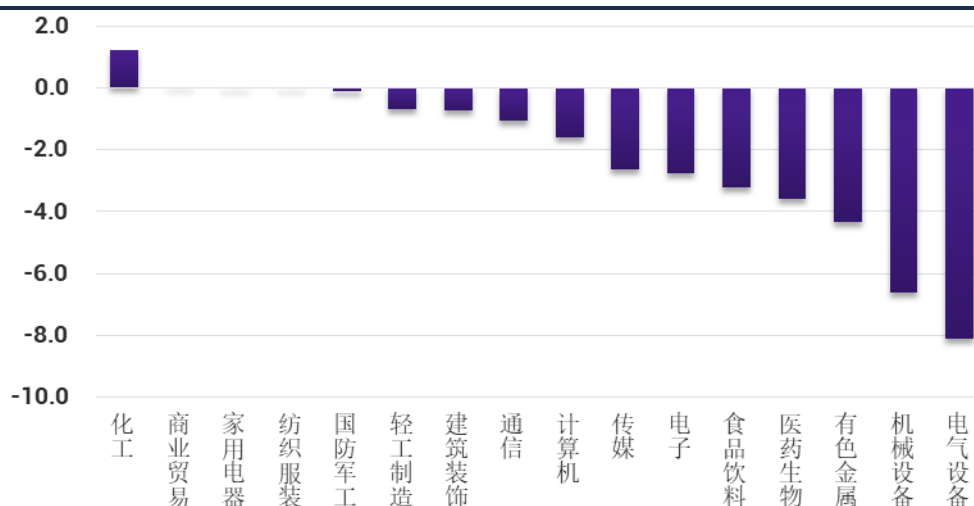


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.4、产业资本增减持

本期二级市场净减持 34.31 亿元（上期净减持 38.43 亿元）。

图表 6：产业资本增持情况（亿元）

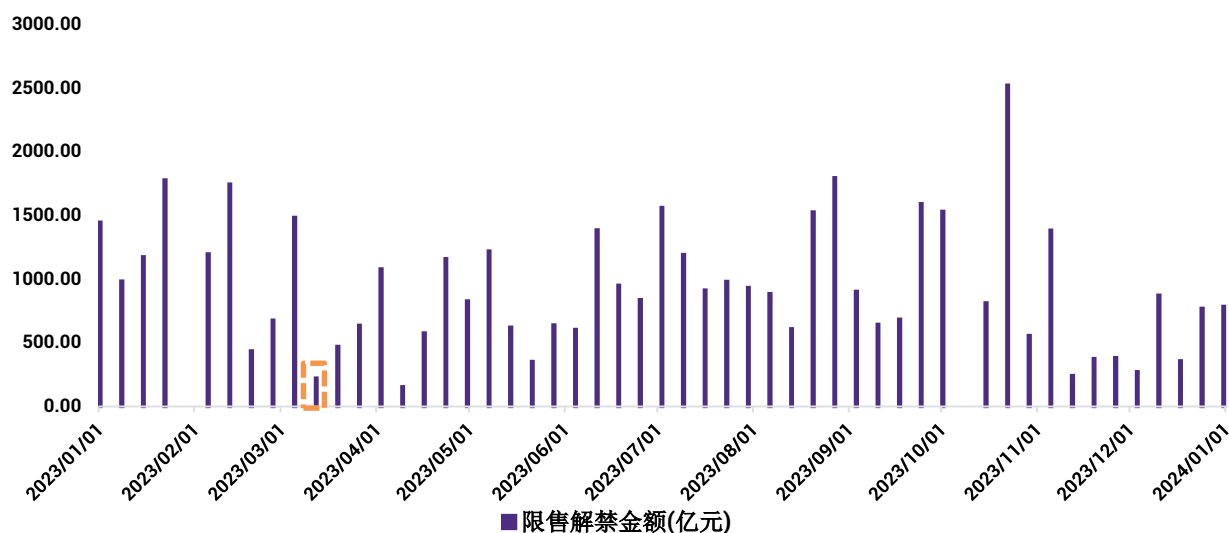


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.5、解禁压力

潜在解禁资金方面，本期（0306-0313）市场迎来约 223.74 亿元解禁规模，上期（0227-0303）、下期（0320-0324）市场的解禁压力规模分别为 1484.25 亿元、472.64 亿元。

图表 7：限售解禁金额（亿元）

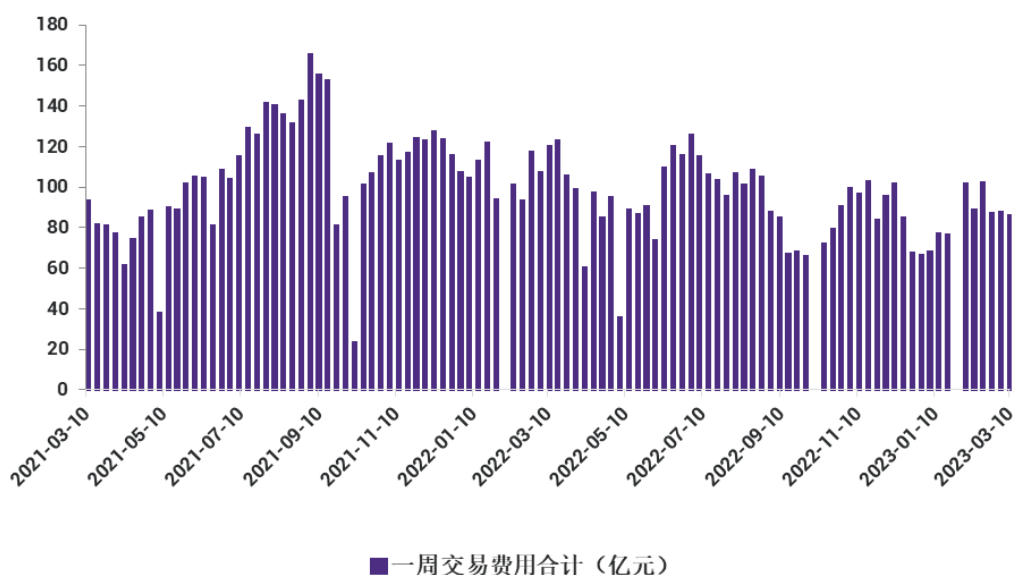


资料来源：Wind，华鑫证券研究

3.6、交易费用

本期交易费用 85.29 亿元（上期 87.14 亿元）。

图表 8：一周交易费用合计（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、货币投放量

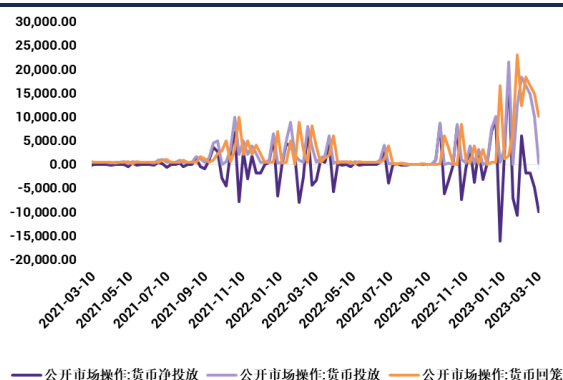
4.1、公开市场

本期货币净回笼 9830 亿元（上期货币净回笼 4750 亿元）。

4.2、中期借贷便利

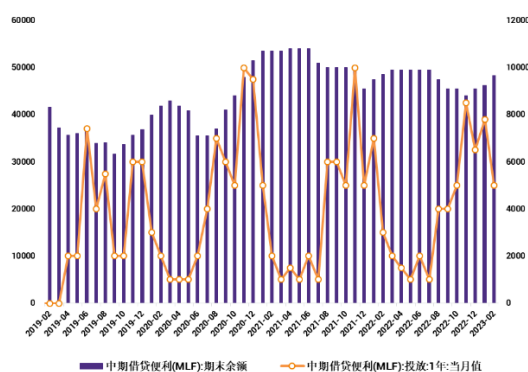
2 月开展一年期 MLF 操作 4990 亿元，利率 2.75%，与前期持平，2 月共投放 4990 亿元。

图表 9：公开市场操作（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：中期借贷便利 MLF（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 11：MLF 投放量&到期量（亿元）



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_53119

