A股策略

投资策略点评

申港证券股份有限公司证券研究报告

流动性在6月至今总体保持边际宽松

——流动性观察2021年7月第1周

申港证券 SHENGANG SECURITIES

曲一平 分析师

SAC执业证书编号：S1660521020001

quyiping@shgsec.com

宋婷 研究助理

SAC执业证书编号:S1660120080012

songting@shgsec.com

2021年07月05日

摘要

R利率是全市场机构的加权平均回购利率，包括银行间市场所有的质押式回购交易，不限定交易机构和标底资产，存在交易对手风险和质押品风险，被认为是综合的资金价格。DR利率全称为银行与银行间以利率债为质押物的加权平均利率，参与者仅限于银行，而质押品种仅限于利率债，交易对手风险和质押风险被有效控制。

从今年3月1日至今，DR3M(60均线）-DR007(60均线）和R3M(60均线-R007(60均线）变化基本和中债国债十年到期收益率一致，同步分别下降18bp、24bp、17bp，同时DR利率的提前预测作用好于R利率，在4月中旬就完成了后续国债收益率下行的提前反馈，近期流动性依然保持边际平稳。

2021年初至今。公开市场操作平均利率基本没有发生巨大变化维持在2.25%区间，主要变化发生在量上，从去年四季度平均操作总量1000亿缩减至今年3月份后300亿以内区间，近一个月操作总量略有提升。从目前公开市场操作的流动性预测角度，没有看到流动性大幅收紧预兆。

过去一个月总体保持流动性边际宽松

短期资金面，本周（6月28日至7月2日）央行公开市场累计开展了1100亿元逆回购操作，公开市场有900亿元逆回购到期，本周央行实现净投放200亿元。下周（7月5日至7月9日）央行公开市场将有1100亿元逆回购到期，其中周一到周五分别到期300亿元、300亿元、300亿元、100亿元、100亿元；此外下周四（7月8日）还有700亿元国库现金定存到期。

回顾6月，央行公开市场操作21个工作日累计开展逆回购操作3100亿元，其中前16个工作日操作量均为100亿元，自24日起的后5个交易日升至300亿元，另还开展2000亿元MLF和700亿元国库现金定存操作，因累计有4800亿元资金到期，**全口径计算，当月公开市场合计净投放资金1000亿元。**

7月2日，DR3M（5日均线）比上周比-0.04%，和六月比-0.02%；DR1M（5日均线）比上周比-0.03%，和六月比-0.02%；DR007（5日均线）比上周比-0.03%，和六月比-0.04%；

7月2日，R3M（5日均线）比上周比-0.01%，和六月比-0.21%；R1M（5日均线）比上周比-0.02%，和六月比-0.05%；R007（5日均线）比上周比0.03%，和六月比0.09%

利率债方面，本周新增专项债有所增加，6月地方债发行稳步上升，长端国债收益率保持稳定。**6月地方债发行稳步上升，新增专项债有所增加。**但地方债监管仍然呈现趋严态势。除了月初财政部下调政府债限额外，6月28日，财政部公布了《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，强调事前绩效评估、事中“双监控”和事后量化评价。监管多措并举，旨在约束地方政府融资行为。

股市方面，本周北上资金净流出-157.97亿元，大部分行业板块本周遭到北上资金的减持6月在人民币弱势贬值的背景下，北上资金小幅流入，当月净流入规模153.85亿元，连续第8个月净流入，净流入规模较前期放缓；本周基金发行市场热度持续升温，新成立基金规模增加；本周融资资金持续净流入，股市流动性改善。

风险提示：货币政策收紧风险

内容目录

1. 持续跟踪的核心流动性因素 4
1.1 有根据的预测 1：DR3M(60 均线）-DR007(60 均线）和 R3M(60 均线)-R007(60 均线）对国债收益率预测作用明显 4
1.2 有根据预测的 2：通过近 20 次平均公开市场操作利率进行流动性方向判断 7
2. 短期资金面：总体边际宽松 7
2.1 公开市场操作：年中流动性平稳跨季 7
2.2 货币市场利率：6 月整体保持宽松 10
2.3 利率债（国债+地方债+政金债）供给节奏：6 月地方债发行稳步上升，新增专项债有所增加。 12
3. 权益市场 14
3.1 一级市场和二级市场资金流动性总体概况 14
3.1.1 一级市场融资规模区间统计 14
3.1.2 二级市场行业板块表现及成交走势 14
（一）二级市场行业板块表现 14
（二）二级市场成交走势：本周成交量环比上周下降-3.86% 15
3.2 一级市场流动性情况 15
3.2.1 资金募集情况及募集家数 15
3.3 二级市场流动性情况 16
3.3.1 海外资金：北上资金连续第 8 个月净流入，净流入规模较前期放缓。 16
3.3.2 机构资金：基金发行市场热度持续升温 18
3.3.3 杠杆资金：融资融券持续净流入 19

图表目录

图 1： 3 月至今 DR 和 R 利率对于十年期国债收益率预测作用 4
图 2： R 利率和国债收益率 5
图 3： DR 利率和国债收益率 6
图 4： 2010 年至今公开市场操作总量和利率变化 7
图 5： 公开市场逆回购操作，亿元 8
图 6： 公开市场逆回购操作，亿元 9
图 7： 逆回购利率情况，% 9
图 8： 中期借贷便利（MLF）利率，% 9
图 9： 中期借贷便利（MLF）月度操作情况，亿元 9
图 10： 抵押补充贷款（PSL）月度操作情况，亿元 9
图 11： DR 利率周度变化 10
图 12： R 利率周度变化 10
图 13： DR001、DR007 与 DR0014，% 10
图 14： R001、R007 与 R0014，% 11
图 15： SHIBOR1D、1W 和 2W，% 11
图 16： SHIBOR1M、3M 和 6M，% 11
图 17： 同业存单利率 1M、3M 和 6M，% 11
图 18： 发行利率债的净供给月度状况，亿元 12
图 19： 国债净融资额，亿元 12
图 20： 地方债净融资额，亿元 12

图 21： 政金债净融资额，亿元 13
图 22： 国债净融资额，亿元 13
图 23： 1 年国债、国开债收益率，% 13
图 24： 3 年国债、国开债收益率，% 13
图 25： 5 年国债、国开债收益率，% 13
图 26： 10 年国债、国开债收益率，% 13
图 27： 一级市场融资规模区间统计，亿元 14
图 28： 二级市场近一周行业板块表现 15
图 29： 二级市场成交走势（周度） 15
图 30： 募集资金情况（周度） 16
图 31： IPO 融资规模（周度） 16
图 32： 增发融资规模（周度） 16
图 33： 北上资金净流入（周度） 17
图 34： 行业北上资金净流入（周度） 17
图 35： 最新一周北上资金净买入额前 20 大股票的净增持强度与涨幅 18
图 36： 股票型+混合型基金发行规模（月度） 19
图 37： 融资融券余额情况（周度） 19
图 38： 近一周行业融资余额变动 20

表 1： 短期流动性溢价预测中债 10 年期国债到期收益率 4
表 2： R 利率收紧周期对比国债特征 5
表 3： DR 利率收紧期对比十年期国债收益率特征 6
表 4： 公开市场操作细分操作，亿元 8
表 5： 国债、国开债收益率对比变化 13
表 6： 近一周新发基金（股票型+混合型）情况 18

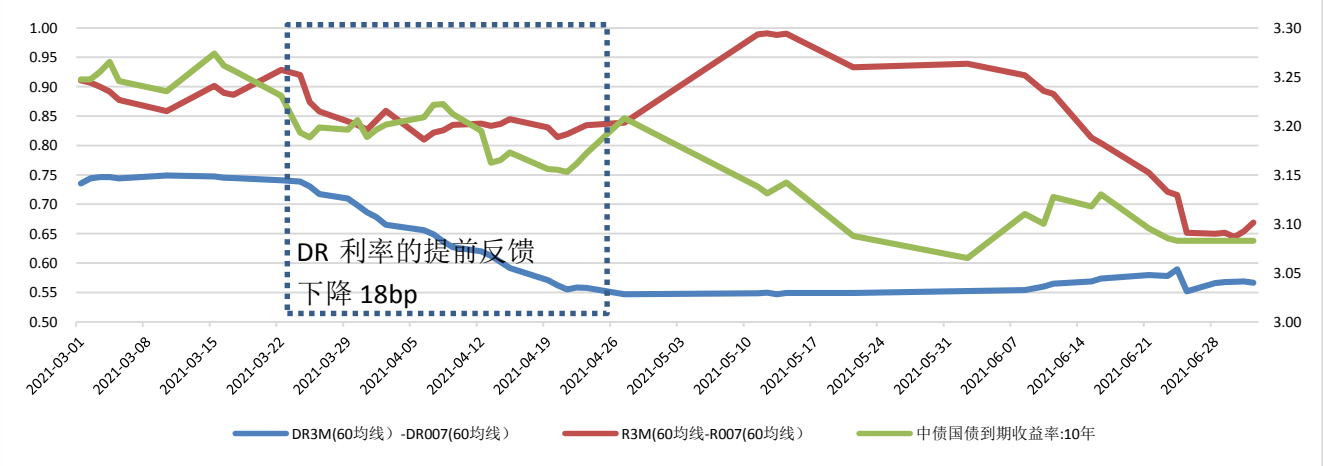
1. 持续跟踪的核心流动性因素

1.1 有根据的预测 1：DR3M(60 均线）-DR007(60 均线）和 R3M(60 均线)-R007(60 均线）对国债收益率预测作用明显

R 利率是全市场机构的加权平均回购利率，包括银行间市场所有的质押式回购交易，不限定交易机构和标底资产，存在交易对手风险和质押品风险，被认为是综合的资金价格。DR 利率全称为银行与银行间以利率债为质押物的加权平均利率，参与者仅限于银行，而质押品种仅限于利率债，交易对手风险和质押风险被有效控制。

从今年 3 月 1 日至今，DR3M(60 均线）-DR007(60 均线）和 R3M(60 均线-R007(60 均线）变化基本和中债国债十年到期收益率一致，同步分别下降 18bp、24bp、17bp，同时 DR 利率的提前预测作用好于 R 利率，在 4 月中旬就完成了后续国债收益率下行的提前反馈，近期流动性依然保持边际平稳。

图1：3 月至今 DR 和 R 利率对于十年期国债收益率预测作用



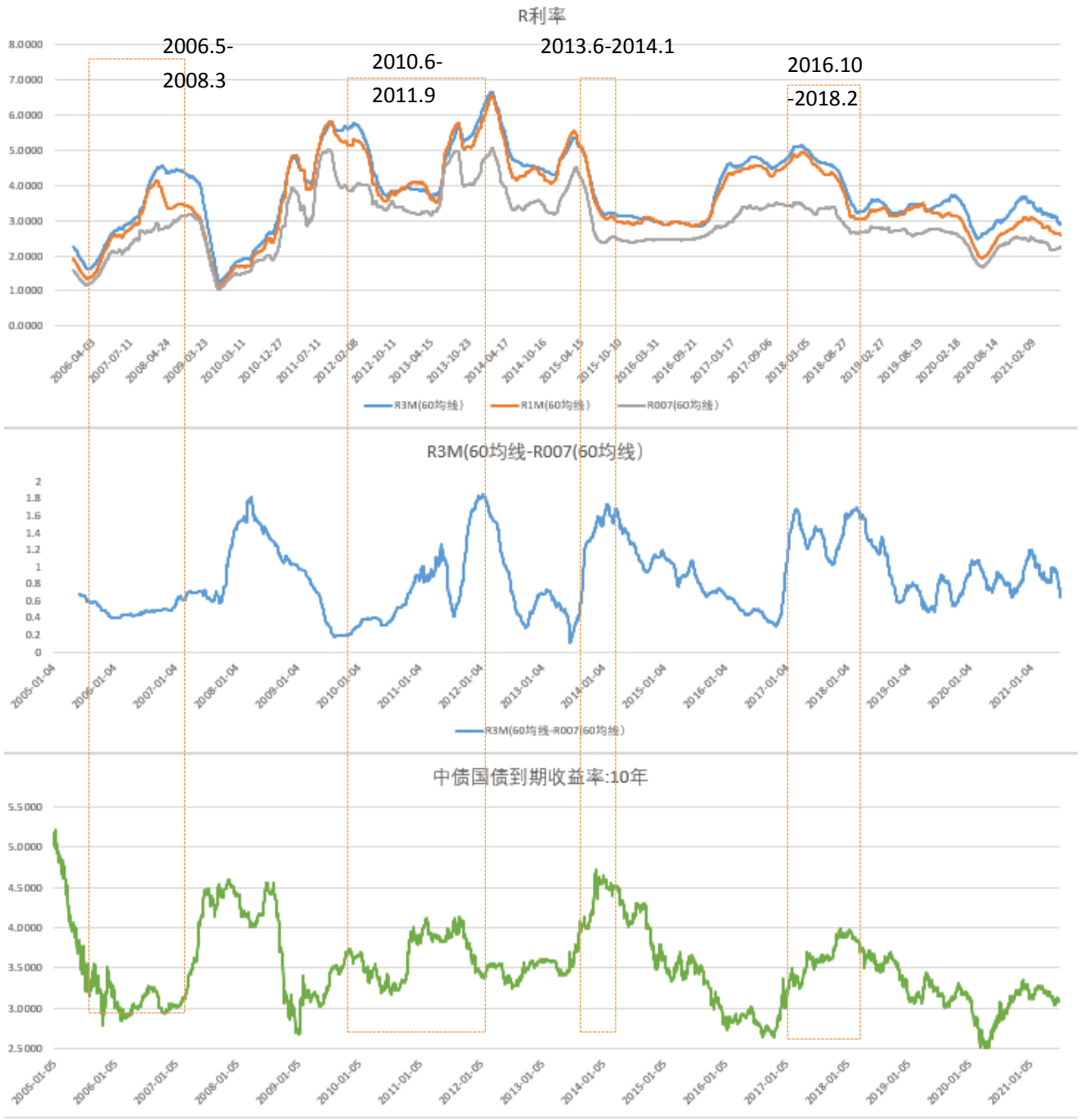
资料来源：Wind，申港证券研究所

表1：短期流动性溢价预测中债 10 年期国债到期收益率

	DR3M(60 均线）-DR007(60 均线）	R3M(60 均线-R007(60 均线）	中债国债到期收益率:10 年
2021 年 3 月 1 日	0.74	0.91	3.25
2021 年 7 月 2 日	0.56	0.67	3.08
变化情况	(0.18)	(0.24)	(0.17)

资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：R 利率和国债收益率



资料来源：Wind，申港证券研究所

表2：R 利率收紧周期对比国债特征

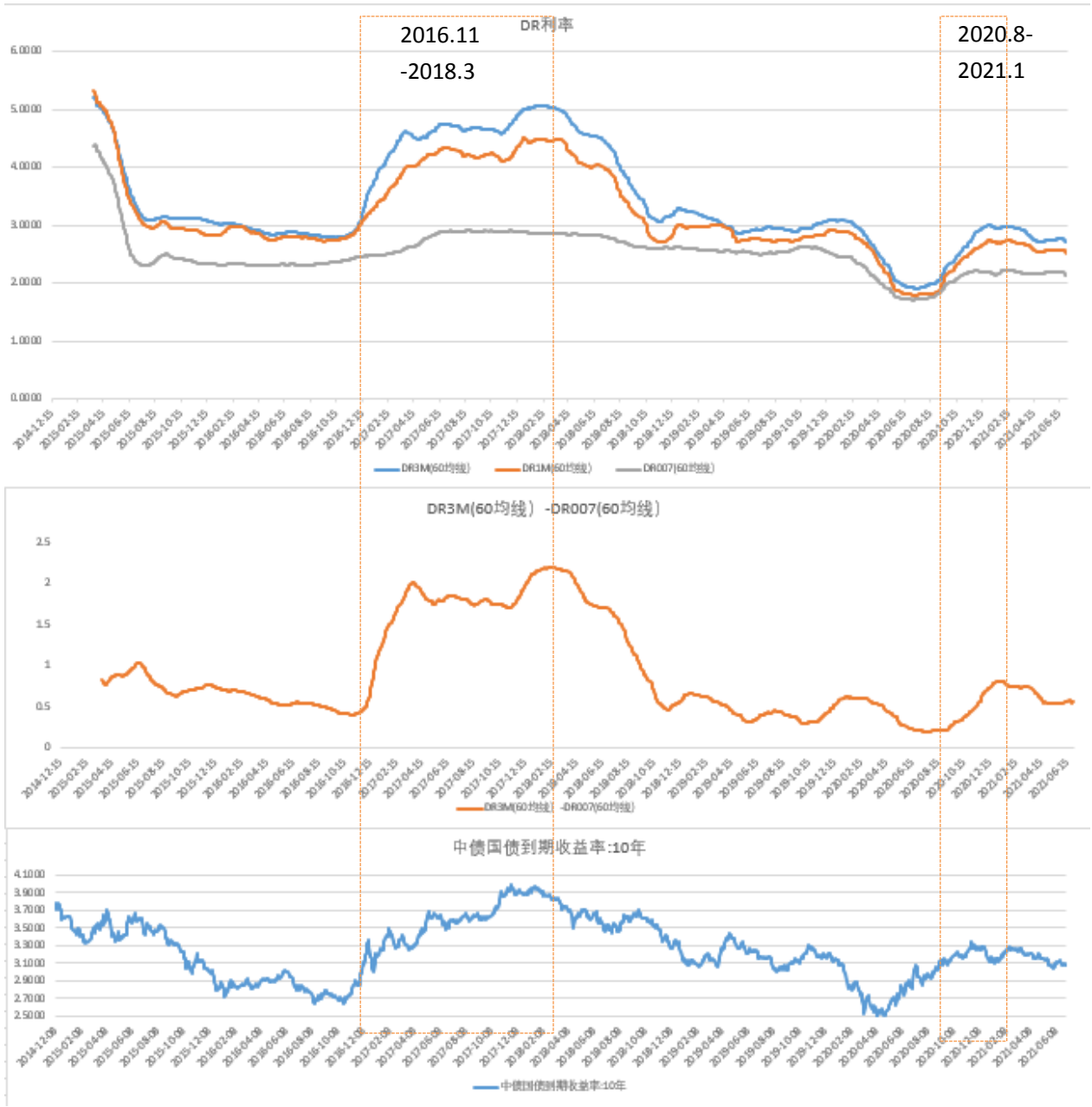
区间	2006.5-2008.3	2010.6-2011.9	2013.6-2014.1	2016.10-2018.2
R007(60 均线)	153bp	331bp	163bp	103bp
R3M(60 均线)-R007(60 均线)	133bp	154bp	161bp	134bp
十年期国债收益率	147bp	93bp	124bp	128bp
万得全 A 涨跌幅	306%	-11.86%	5.64%	3.31%

资料来源：Wind，申港证券研究所

从下图，DR 利率从 2014 年才出现，**参与者仅限于银行，而质押品种仅限于利率债**

因此波动性小于 R 利率。总体来看，**DR3M（60 均线）-DR007（60 均线）的变化和十年期国债收益率变化趋同性最高。**

图3：DR 利率和国债收益率



资料来源：Wind，申港证券研究所

表3：DR 利率收紧期对比十年期国债收益率特征

区间	2016.11-2018.3	2020.8-2021.1
DR007(60 均线)	48bp	34bp
DR3M(60 均线-DR007(60 均线)	180bp	59bp
十年期国债收益率	121bp	30bp
万得全 A 涨跌幅	-0.1%	3.7%

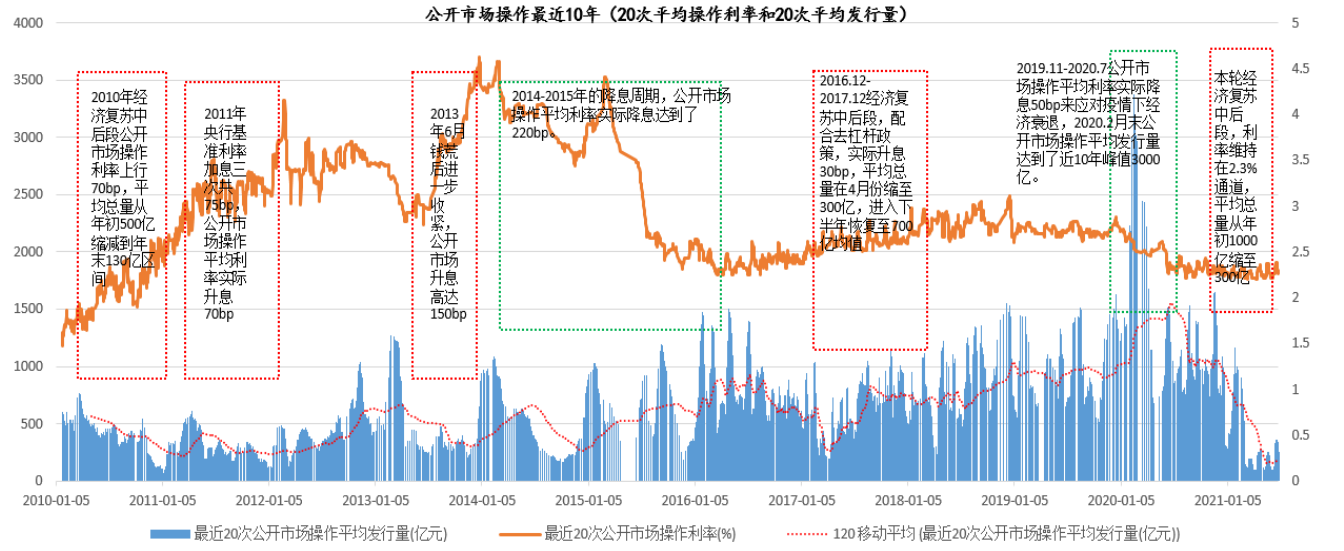
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.2 有根据预测的 2：通过近 20 次平均公开市场操作利率进行流动性方向判断

中国公开市场操作有着较多工具，包括逆回购（7D、14D、28D）、央行票据互换（3 个月、12 个月）、国库定存（1 个月、2 个月、3 个月）、MLF 投放和回笼（365D、366D），TMLF 投放(365D、366D)。由于各种工具所涉及的利率、期限各不相同，**我们认为最好的评估方式是从近 20 次平均操作利率来进行流动性趋势性判断，而不是精准利率变化预测。**

2021 年初至今。公开市场操作平均利率基本没有变化，维持在 2.3%区间，主要变化发生在量上。从去年四季度平均操作总量 1000 亿缩减至今年 3 月份 300 亿以内区间，近一个月操作总量略有提升。从目前公开市场操作的流动性预测角度，目前没有看到流动性大幅调整预兆。

图4：2010 年至今公开市场操作总量和利率变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 短期资金面：总体边际宽松

2.1 公开市场操作：年中流动性平稳跨季

本周（6 月 28 日至 7 月 2 日）央行公开市场累计开展了 1100 亿元逆回购操作，公开市场有 900 亿元逆回购到期，本周央行实现净投放 200 亿元。下周（7 月 5 日至 7 月 9 日）央行公开市场将有 1100 亿元逆回购到期，其中周一到周五分别到期 300 亿元、300 亿元、300 亿元、100 亿元、100 亿元；此外下周四（7 月 8 日）还有 700 亿元国库现金定存到期。

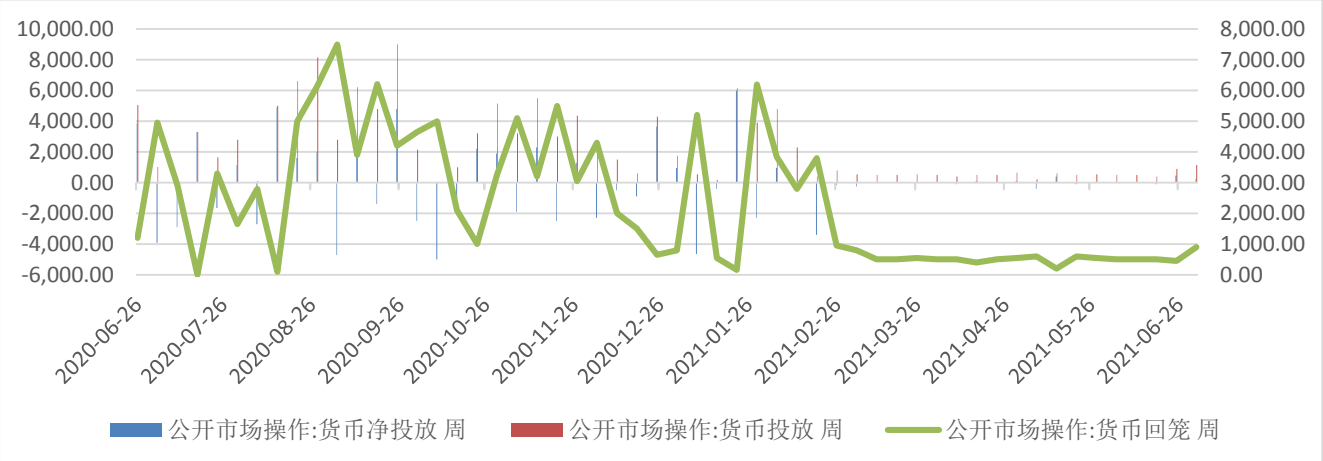
回顾 6 月，央行公开市场操作在 21 个工作日累计开展逆回购操作 3100 亿元，其中前 16 个工作日操作量均为 100 亿元，自 24 日起的后 5 个交易日升至 300 亿元，另还开展 2000 亿元 MLF 和 700 亿元国库现金定存操作，因累计有 4800 亿元资金到期，**全口径计算，当月公开市场合计净投放资金 1000 亿元。**

表4：公开市场操作细分操作，亿元

	逆回购投放	逆回购到期	MLF 操作	MLF 到期	国库现金定存:中标量	国库现金定存：到期量	公开市场全口径净投放
2021-06-01	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-02	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-03	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-04	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-07	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-08	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-09	100	-100	-	-	700	-	700
2021-06-10	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-11	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-15	100	-200	2000	-2000	-	-	-100
2021-06-16	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-17	100	-100	-	-	-	-700	-700
2021-06-18	100	-100			-		-
2021-06-21	100	-	-	-	-	-	100
2021-06-22	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-23	100	-100	-	-	-	-	-
2021-06-24	300	-100	-	-	-	-	200
2021-06-25	300	-100	-	-	-	-	200
2021-06-28	300	-100	-	-	-	-	200
2021-06-29	300	-100	-	-	-	-	200
2021-06-30	300	-100	-	-	-	-	200
6 月	**3100**	**-2100**	**2000**	**-2000**	**-**	**-700**	**1000**
2021-07-01	100	-100	-	-	-	-	-
2021-07-02	100	-100	-	-	-	-	-
本周	1100	-900	-	-	-	-	-200

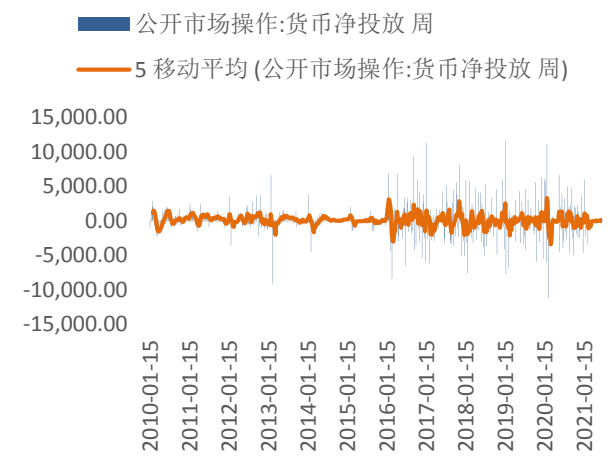
资料来源：申港证券研究所

图5：公开市场逆回购操作，亿元



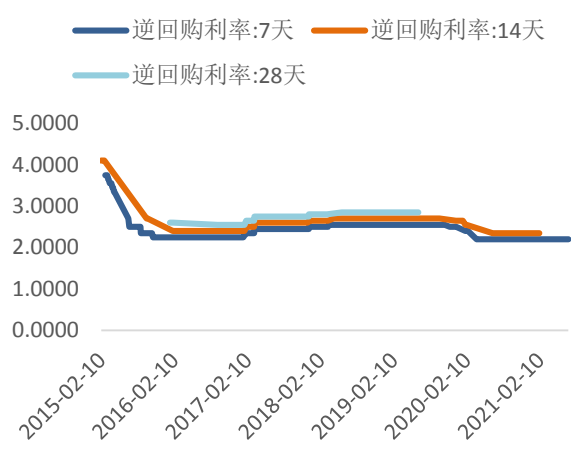
资料来源：wind，申港证券研究所

图6：公开市场逆回购操作，亿元



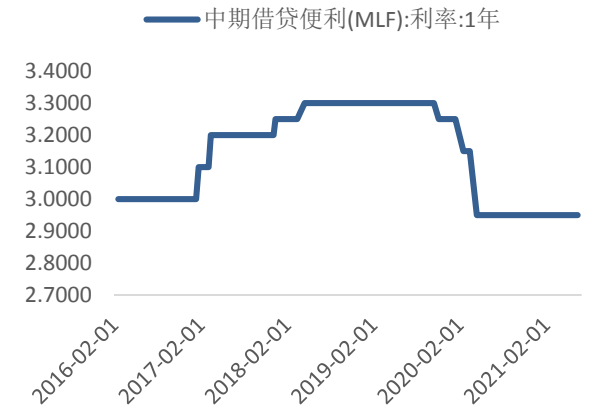
资料来源：wind，申港证券研究所

图7：逆回购利率情况，%



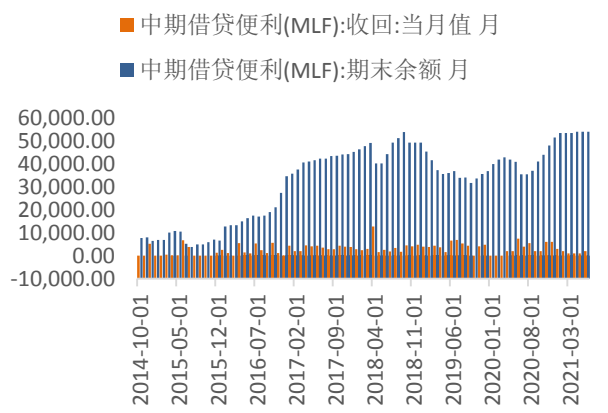
资料来源：wind，申港证券研究所

图8：中期借贷便利（MLF）利率，%



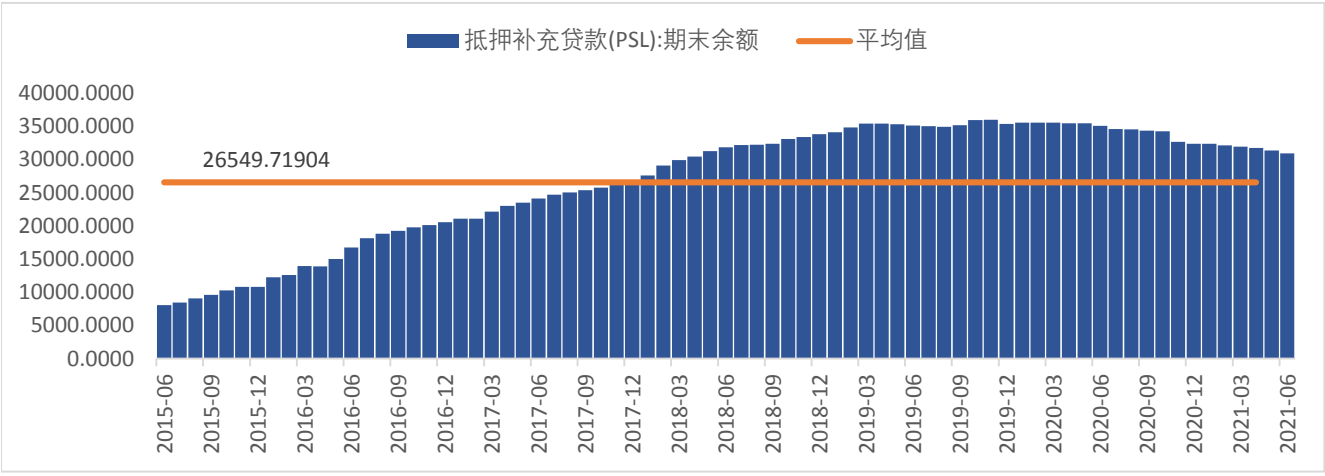
资料来源：wind，申港证券研究所。

图9：中期借贷便利（MLF）月度操作情况，亿元



资料来源：wind，申港证券研究所。注：MLF 月度情况截至到 5 月末。

图10：抵押补充贷款（PSL）月度操作情况，亿元



资料来源：wind，申港证券研究所。注：PSL 月度情况截至到 5 月。

2.2 货币市场利率：6 月整体保持宽松

7 月 2 日，DR3M（5 日均线）比上周比-0.04%，和六月比-0.02%；DR1M（5 日均线）比上周比-0.03%，和六月比-0.02%；DR007（5 日均线）比上周比-0.03%，和六月比-0.04%；

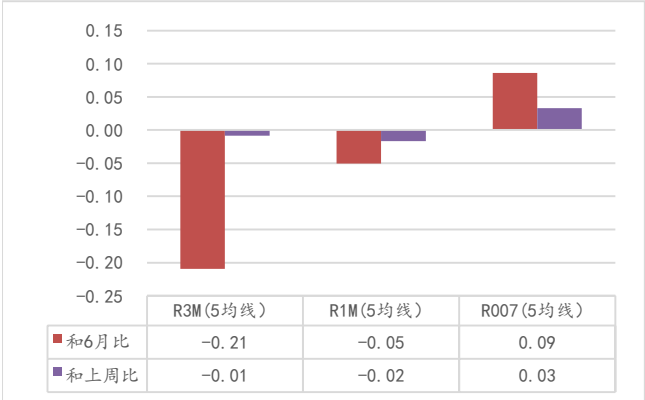
7 月 2 日，R3M（5 日均线）比上周比-0.01%，和六月比-0.21%；R1M（5 日均线）比上周比-0.02%,和六月比-0.05%;R007(5 日均线)比上周比 0.03%,和六月比 0.09%。

图11：DR 利率周度变化



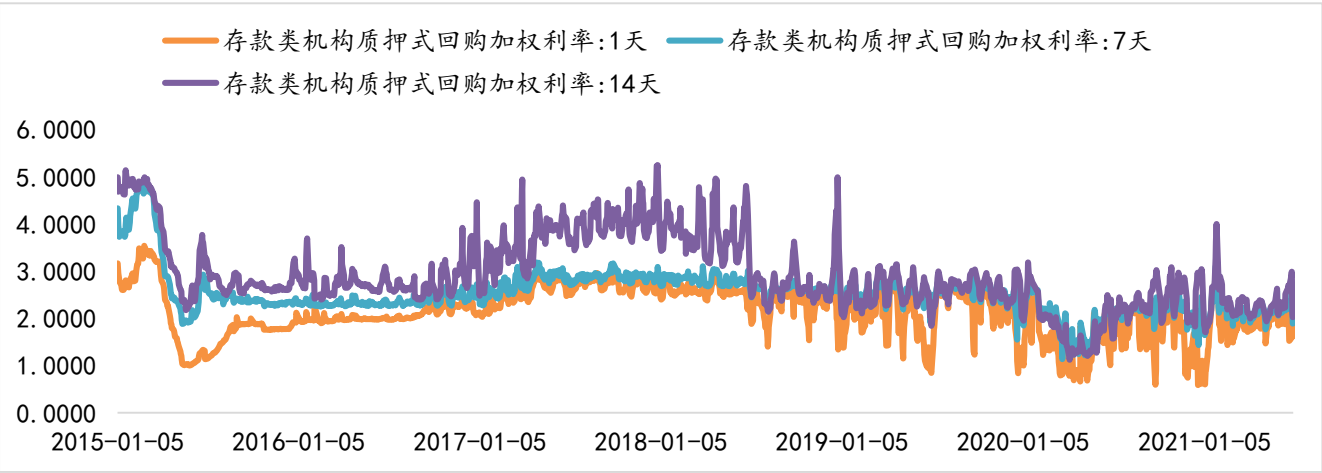
资料来源：Wind,申港证券研究所

图12：R 利率周度变化



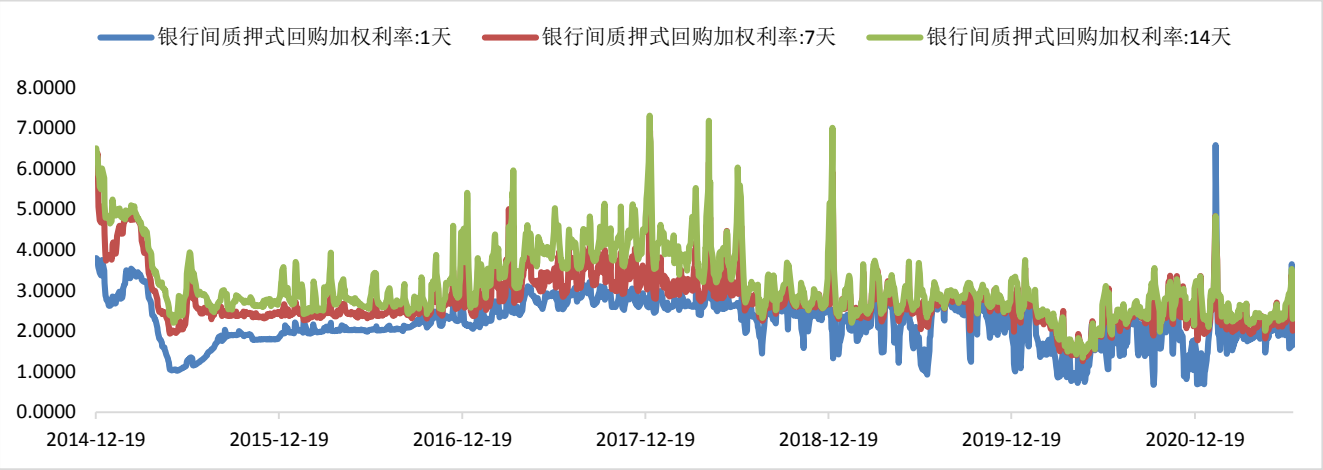
资料来源：Wind,申港证券研究所

图13：DR001、DR007 与 DR0014，%



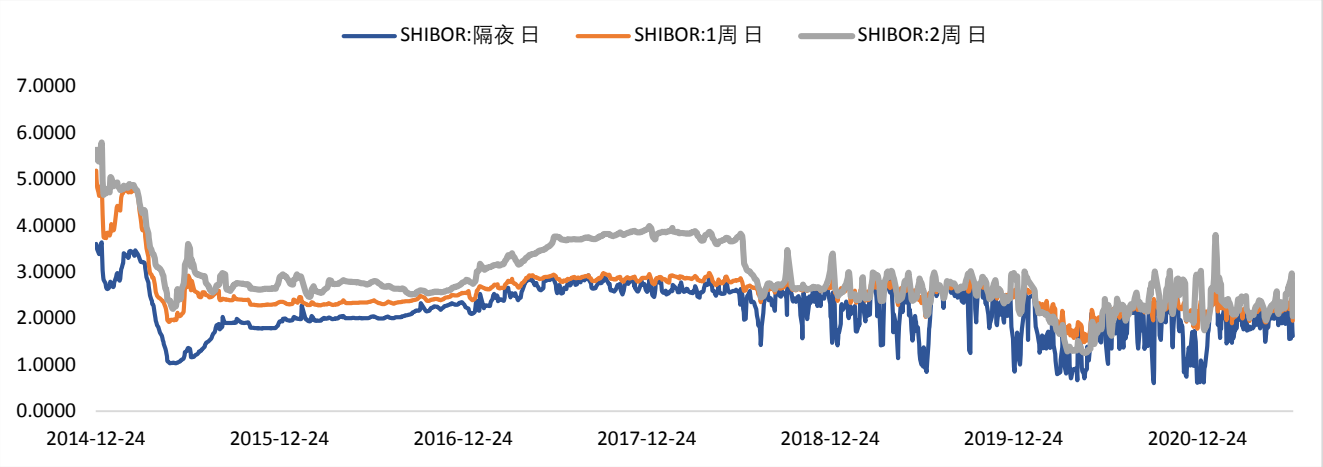
资料来源：wind，申港证券研究所

图14：R001、R007 与 R0014，%



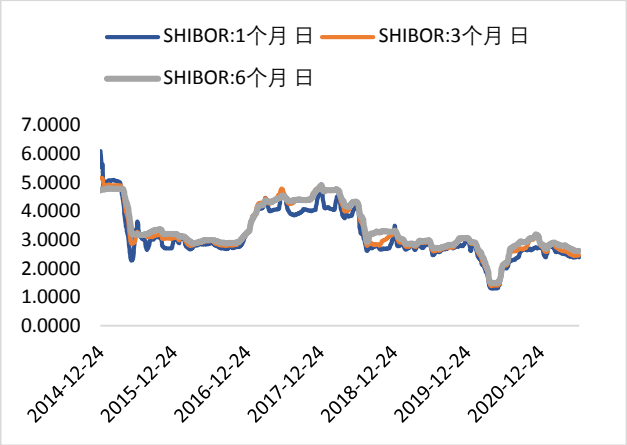
资料来源：wind，申港证券研究所

图15：SHIBOR1D、1W 和 2W，%



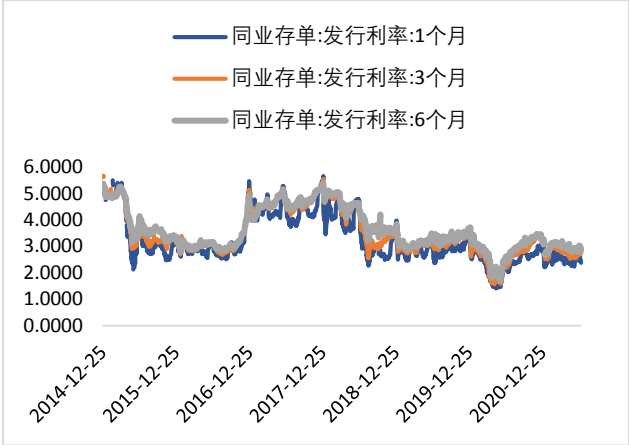
资料来源：wind，申港证券研究所

图16：SHIBOR1M、3M 和 6M，%



资料来源：wind，申港证券研究所

图17：同业存单利率 1M、3M 和 6M，%



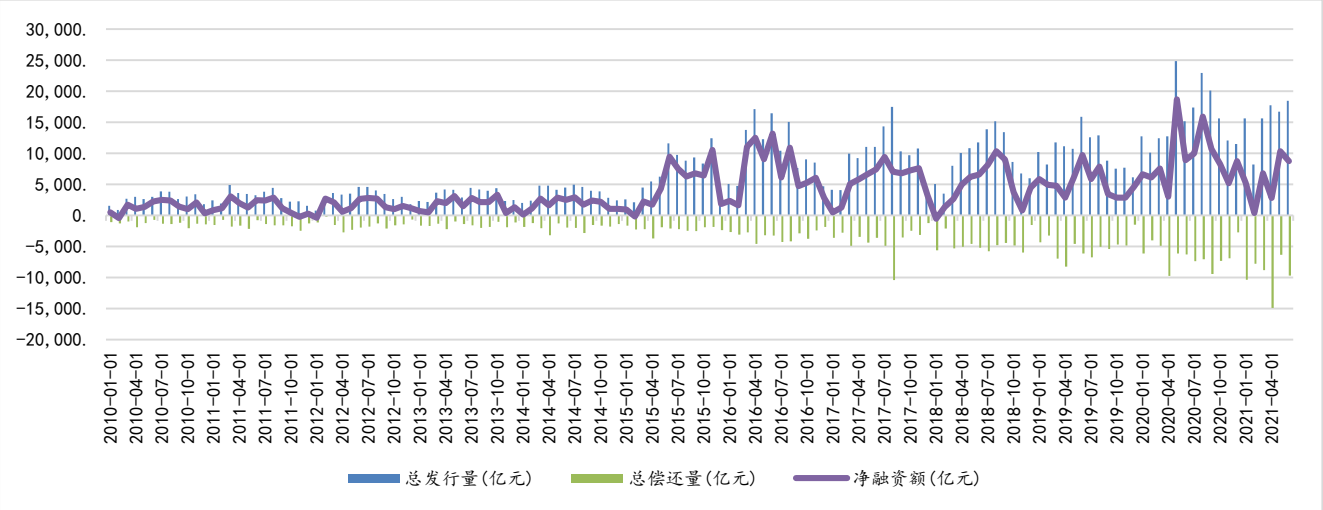
资料来源：wind，申港证券研究所

2.3 利率债（国债+地方债+政金债）供给节奏：6 月地方债发行稳步上升，新增专项债有所增加。

本周（6.28-7.04）发行 2,204.09 亿元，到期 2,517.63 亿元。下周（7.05-7.11）计划发行 3,456.07 亿元，到期 4,202.91 亿元。6 月发行 18,456.68 亿元，净融资额为 8,744.45 亿元；5 月发行 16,675.13 亿元，净融资额 10,308.84 亿元；4 月发行 17,708.83 亿元，净融资额 2,797.39 亿元。预计 7 月净融资规模略有回升。

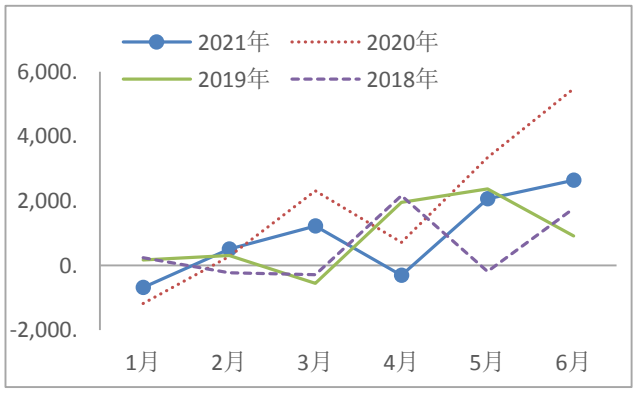
6 月地方债发行稳步上升，新增专项债有所增加。但地方债监管仍然呈现趋严态势。除了月初财政部下调政府债限额外，6 月 28 日，财政部公布了《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》，强调事前绩效评估、事中“双监控”和事后量化评价。监管多措并举，旨在约束地方政府融资行为。上半年新增专项债发行仅万亿，规模与节奏相比以往较慢，主因求质重效的监管新要求。6 月以来出现企稳迹象，建议关注三季度地方债供给对市场的扰动。

图18：发行利率债的净供给月度状况，亿元



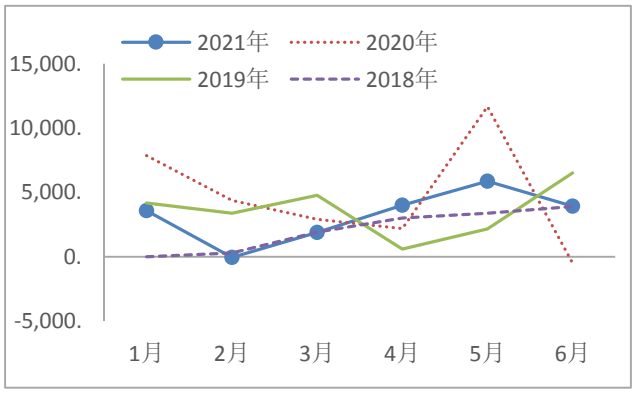
资料来源：wind，申港证券研究所

图19：国债净融资额，亿元



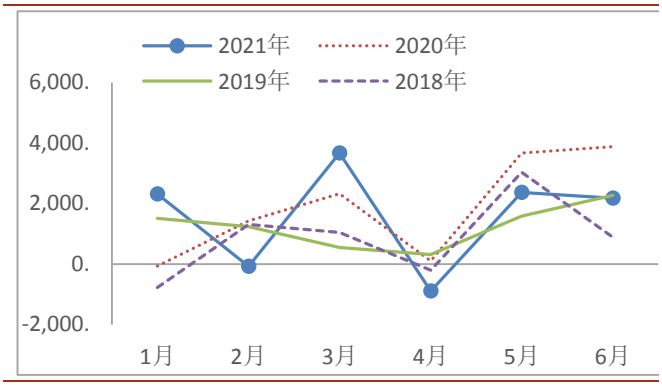
资料来源：wind，申港证券研究所

图20：地方债净融资额，亿元



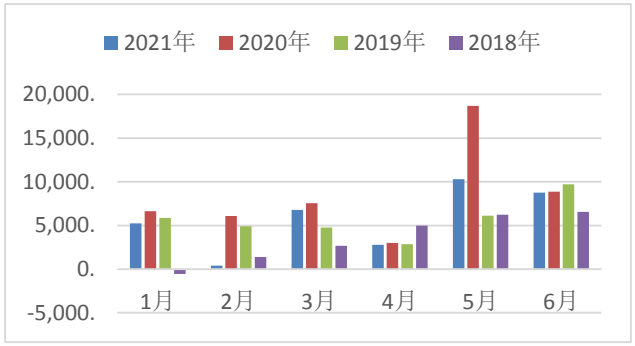
资料来源：wind，申港证券研究所

图21：政金债净融资额，亿元



资料来源：wind，申港证券研究所

图22：国债净融资额，亿元



资料来源：wind，申港证券研究所

表5：国债、国开债收益率对比变化

	中债国债到期收益率:1年	中债国债到期收益率:3年	中债国债到期收益率:5年	中债国债到期收益率:7年	中债国债到期收益率:10年	中债国开债到期收益率:1年	中债国开债到期收益率:3年	中债国开债到期收益率:5年	中债国开债到期收益率:7年	中债国开债到期收益率:10年
周度环比	-0.04	0.01	0.00	0.02	0.00	-0.01	-0.05	0.00	0.01	-0.01
6月环比	0.06	0.03	0.03	0.07	0.04	-0.02	-0.06	0.03	0.07	0.00

资料来源：wiind，申港证券研究所

图23：1年国债、国开债收益率，%



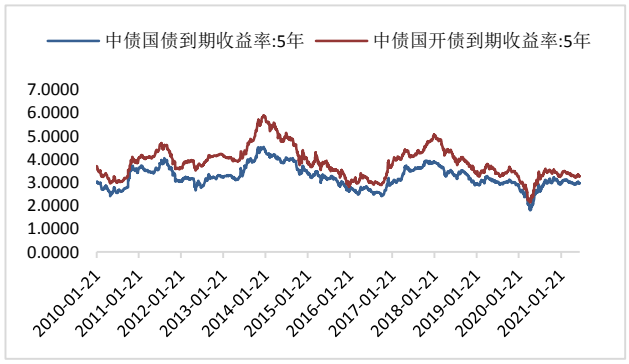
资料来源：wind，申港证券研究所

图24：3年国债、国开债收益率，%



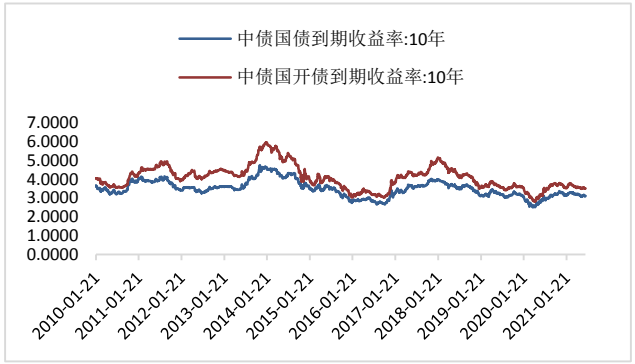
资料来源：wind，申港证券研究所

图25：5年国债、国开债收益率，%



资料来源：wind，申港证券研究所

图26：10年国债、国开债收益率，%



资料来源：wind，申港证券研究所

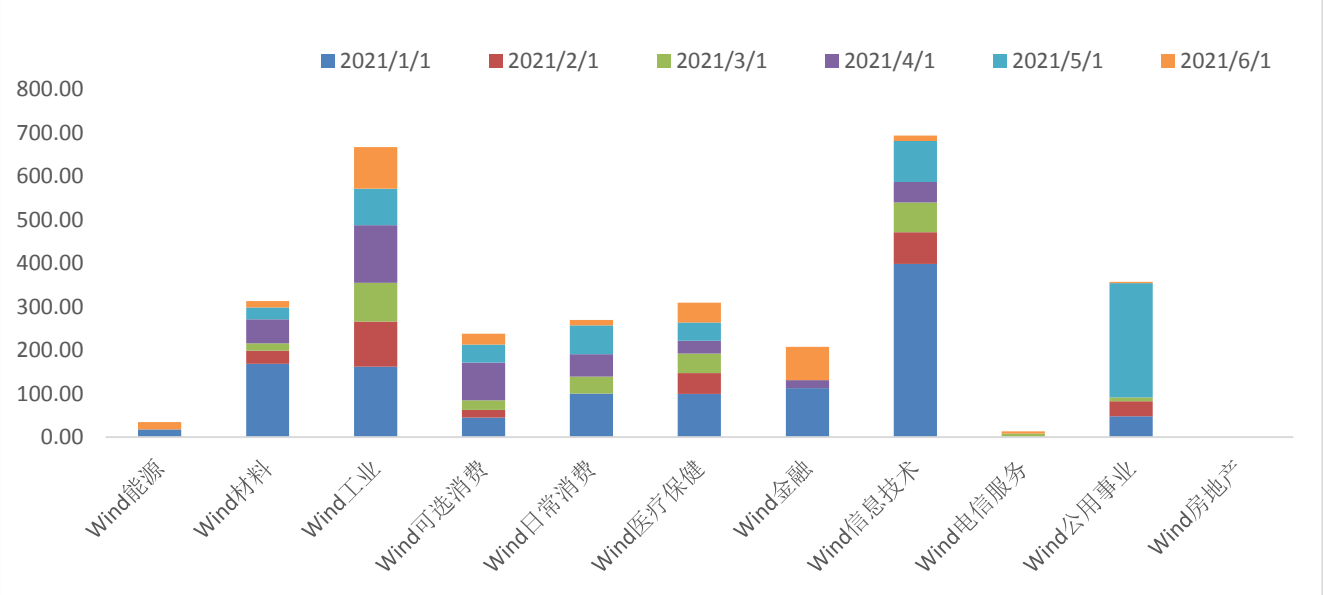
3. 权益市场

3.1 一级市场和二级市场资金流动性总体概况

3.1.1 一级市场融资规模区间统计

在一级市场融资规模领域，6 月各板块发生融资 306.63 亿元，其中能源板块 17.26 亿元（2-5 月为零），金融板块 76.43 亿元（2、3、5 月为零，4 月为 18.8 亿元）；**2021 年房地产板块始终零融资。**

图27：一级市场融资规模区间统计，亿元



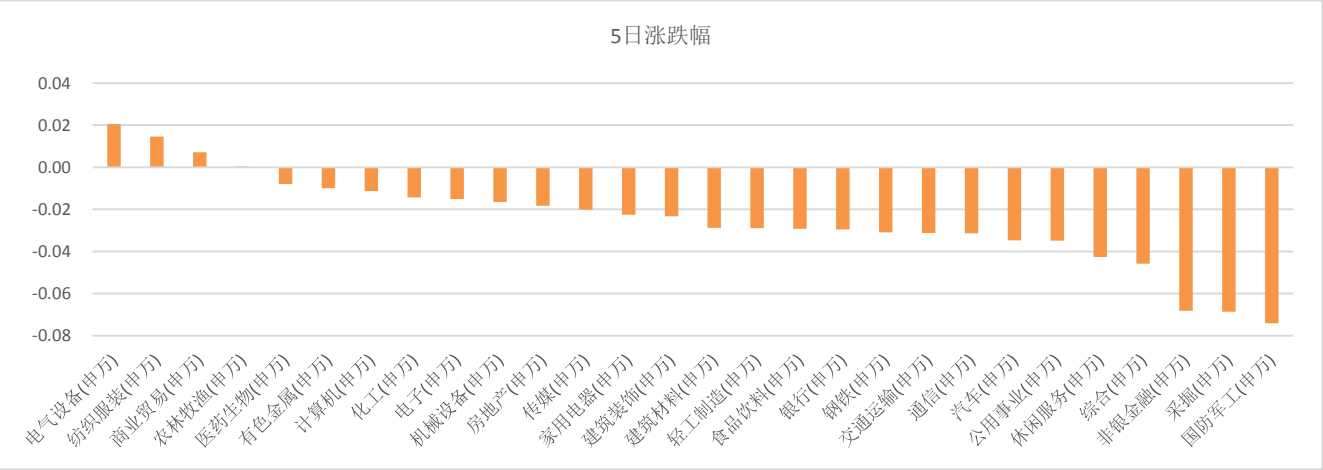
资料来源：wind，申港证券研究所

3.1.2 二级市场行业板块表现及成交走势

（一）二级市场行业板块表现

根据申万一级行业划分，本周行业板块上涨前五的行业有**电气设备、纺织服装、商业贸易、农林牧渔、医药生物，**分别上涨 2.04%、1.46%、0.71%、0.04%、-0.80%；本周行业板块下跌前五的行业有**国防军工、采掘、非银金融、综合、休闲服务，**分别下跌-7.41%、6.86%、4.58%、4.26%。

图28：二级市场近一周行业板块表现

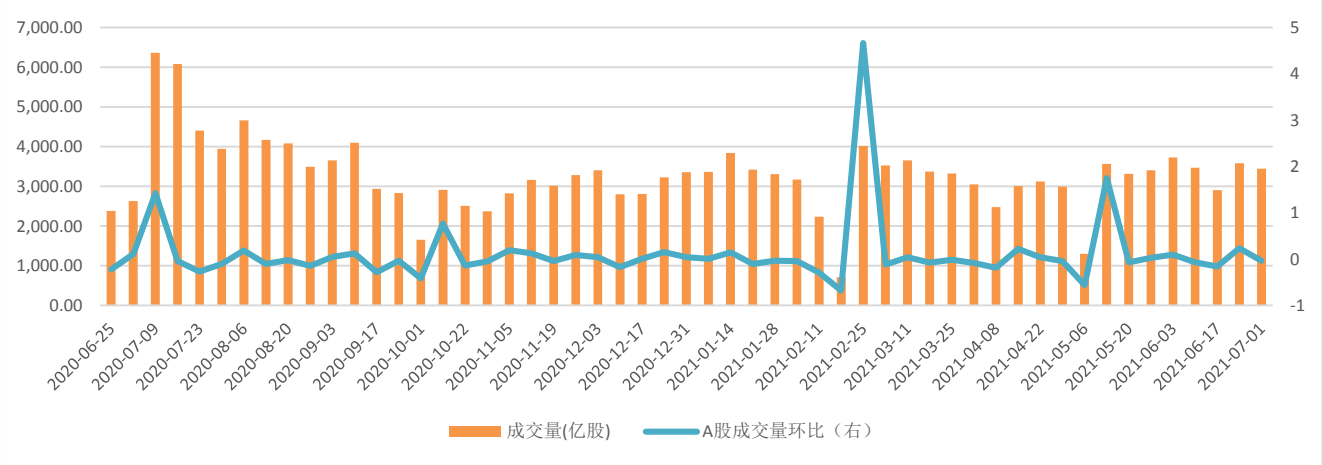


资料来源：wind，申港证券研究所

（二）二级市场成交走势：本周成交量环比上周下降-3.86%

本周 A 股成交量为 3,441.48 亿股，前一周 A 股成交量为 3,579.71 亿股，**本周成交量环比上周下降-3.86%。**6 月的 A 股成交量为 14,959.31 亿股，5 月的 A 股成交量为 12,380.37 亿股，4 月的 A 股成交量为 12,811.55 亿股。

图29：二级市场成交走势（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

3.2 一级市场流动性情况

3.2.1 资金募集情况及募集家数

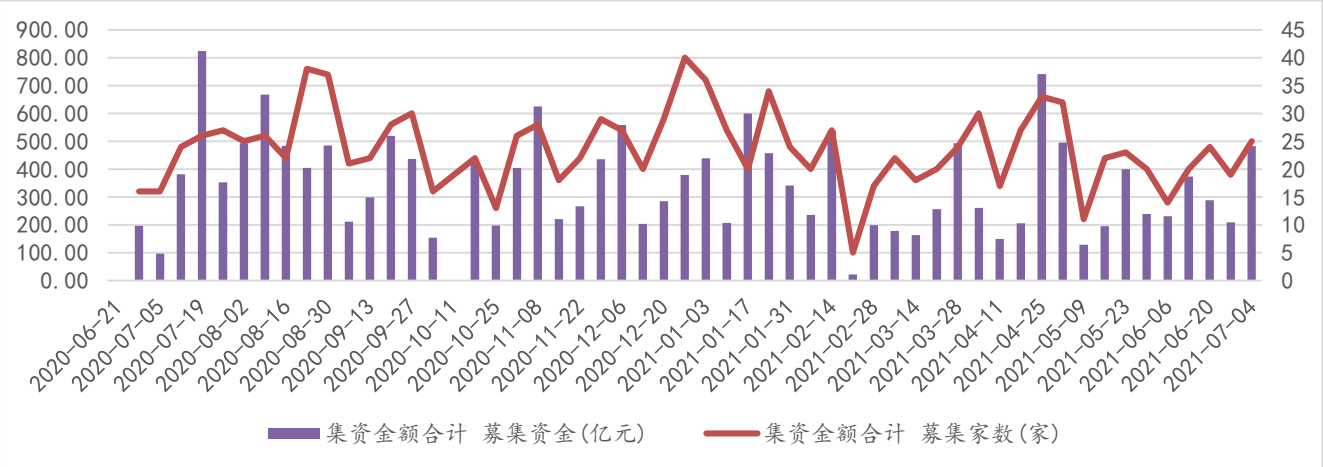
本周募集资金合计 482.11 亿元，募集家数合计 25 家，前一周募集资金为 209.18 亿元，募集家数为 25 家。6 月募集资金为 1328.47 亿元，募集家数为 92 家；5 月募集资金为 1,005.15 亿元，募集家数为 79 家；4 月募集资金为 1,678.68 亿元，募集家数为 119 家。

本周 IPO 规模为 62.27 亿元，首发家数为 11 家，前一周 IPO 规模为 97.59 亿元，

首发家数为 10 家。6 月 IPO 融资为 561.45 亿元，首发家数为 49 家；5 月 POI 融资为 407.11 亿元，首发家数为 41 家；4 月 POI 融资为 379.63 亿元，首发家数为 55 家。

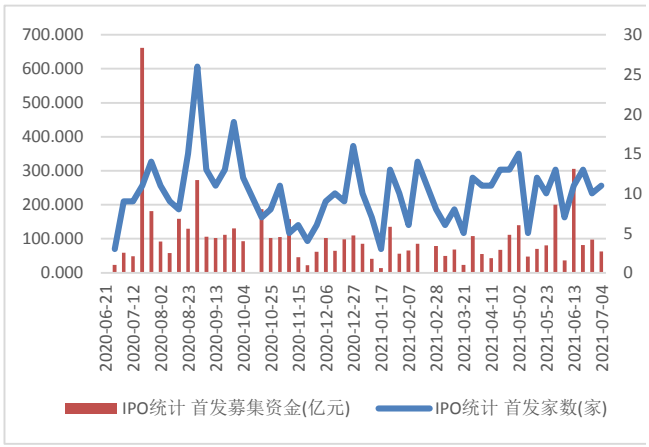
本周增发融资为 156.11 亿元，增发家数为 8 家，上周增发融资为 71.97 亿元，增发家数为 8 家。6 月增发融资为 508.92 亿元，增发家数为 33 家；5 月增发融资为 409.78 亿元，增发家数为 28 家；4 月增发融资为 663.33 亿元，增发家数为 42 家。

图30：募集资金情况（周度）



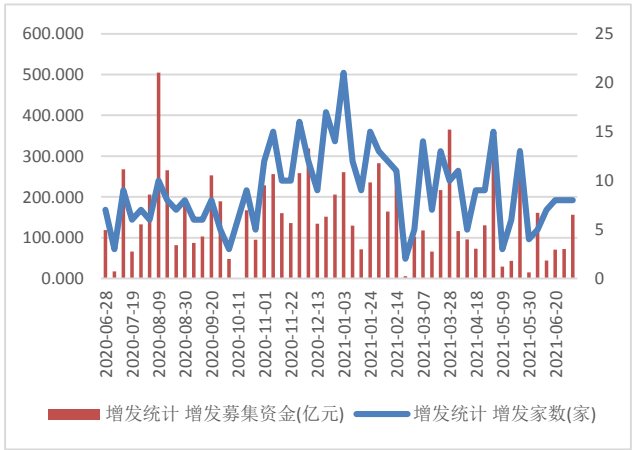
资料来源：wind，申港证券研究所

图31：IPO 融资规模（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图32：增发融资规模（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

3.3 二级市场流动性情况

3.3.1 海外资金：北上资金连续第 8 个月净流入，净流入规模较前期放缓。

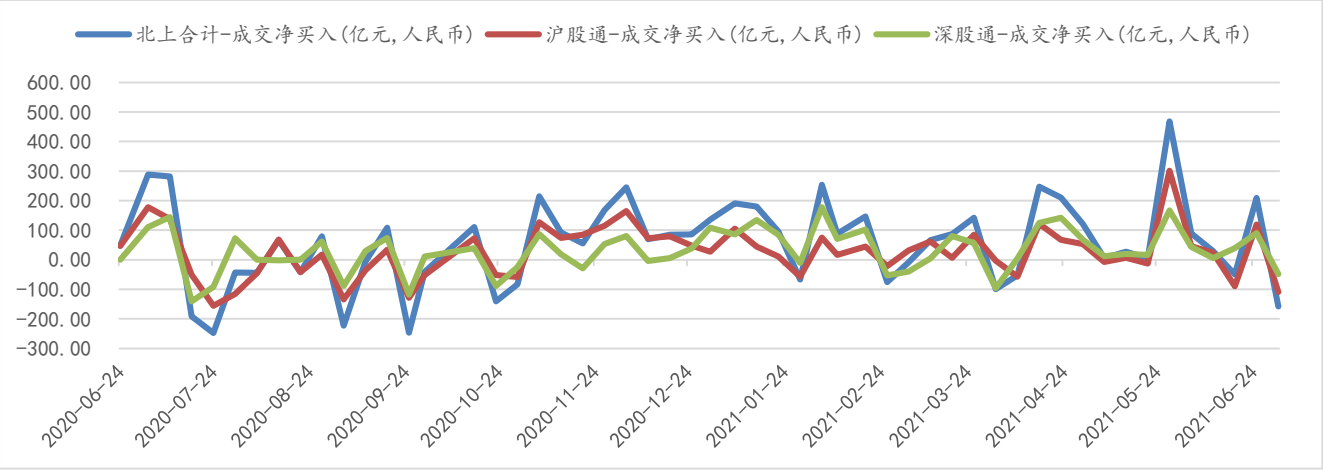
本周北上资金净流出-157.97 亿元，上周净流入 209.77 亿元。由于周一暴雨港交所休市半日及庆回归假期，北上资金实际只交易了两个半交易日，在这两个半交易日里北上资金大幅净卖出 158 亿元，创年内最大单周净卖出，也是年内唯一净卖出超百亿的交易周。**6 月在人民币弱势贬值的背景下，北上资金小幅流入，当月净流入**

规模 153.85 亿元，连续第 8 个月净流入，净流入规模较前期放缓。6 月末陆股通持股市值为 2.65 万亿元，较前一个月减少 78.62 亿元；占同期 A 股自由流通股市值的比例为 6.76%，较前期下降 0.30%。

本周大部分行业板块本周遭到北上资金的减持。6 月从增量资金的流向来看，电气设备、银行、化工成为上半年北上资金最青睐的行业，食品饮料板块净流出较多。

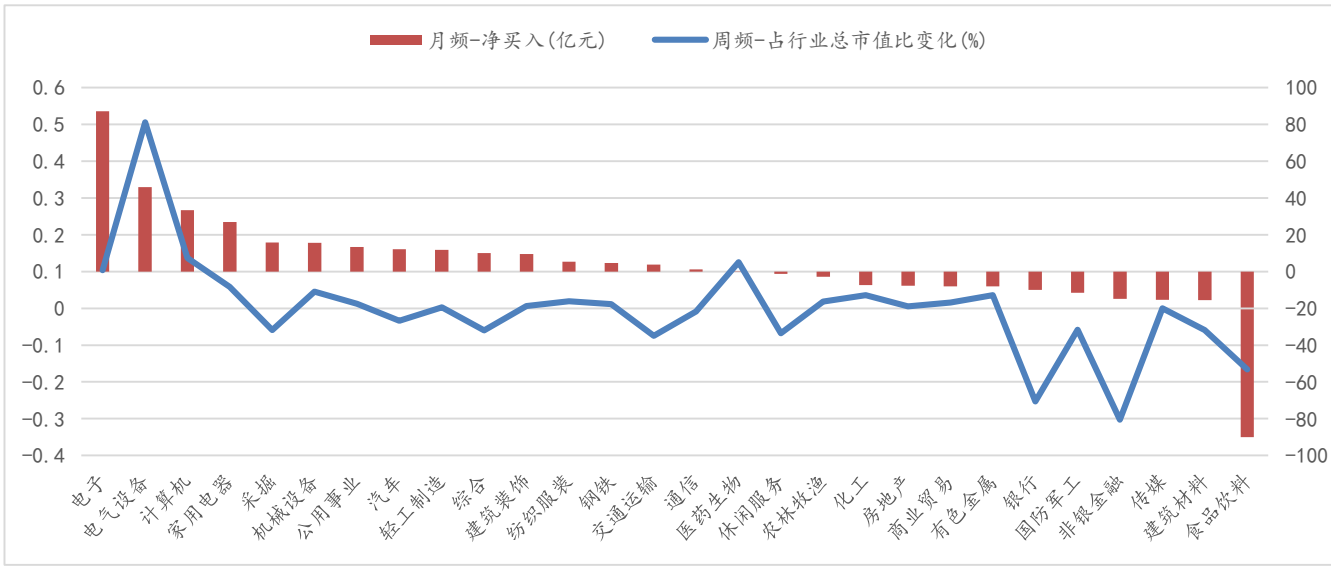
个股方面，北上资金净买入规模较高的为**贵州茅台，通威股份、歌尔股份。**

图33：北上资金净流入（周度）



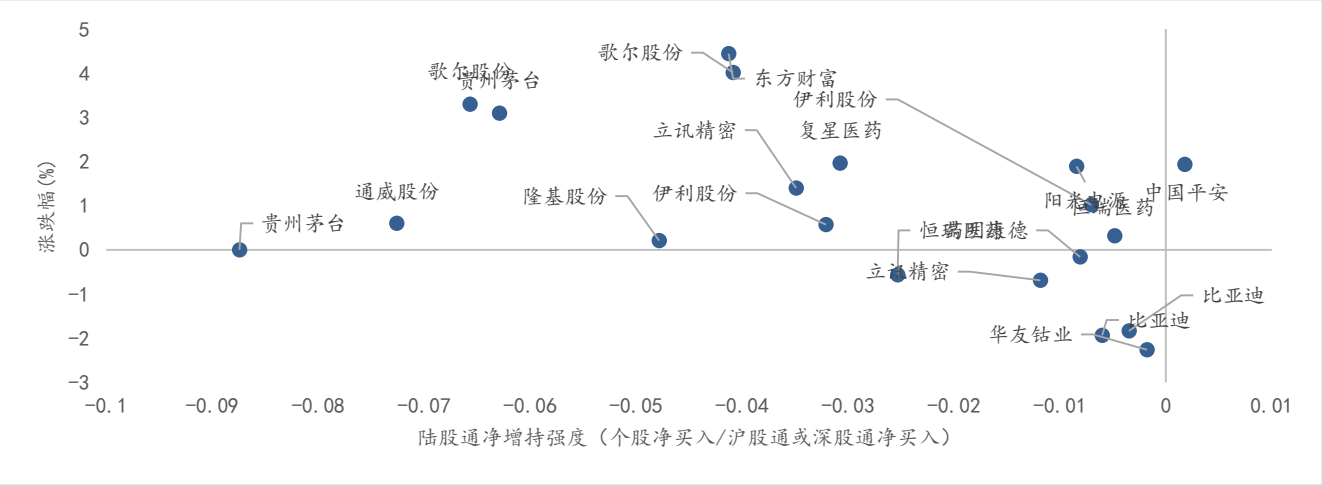
资料来源：wind，申港证券研究所

图34：行业北上资金净流入（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图35：最新一周北上资金净买入额前 20 大股票的净增持强度与涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

3.3.2 机构资金：基金发行市场热度持续升温

6 月新发基金规模为 1166.54 亿份，5 月新发基金规模为 929.79 亿份，4 月新发基金规模为 863.06 亿份。

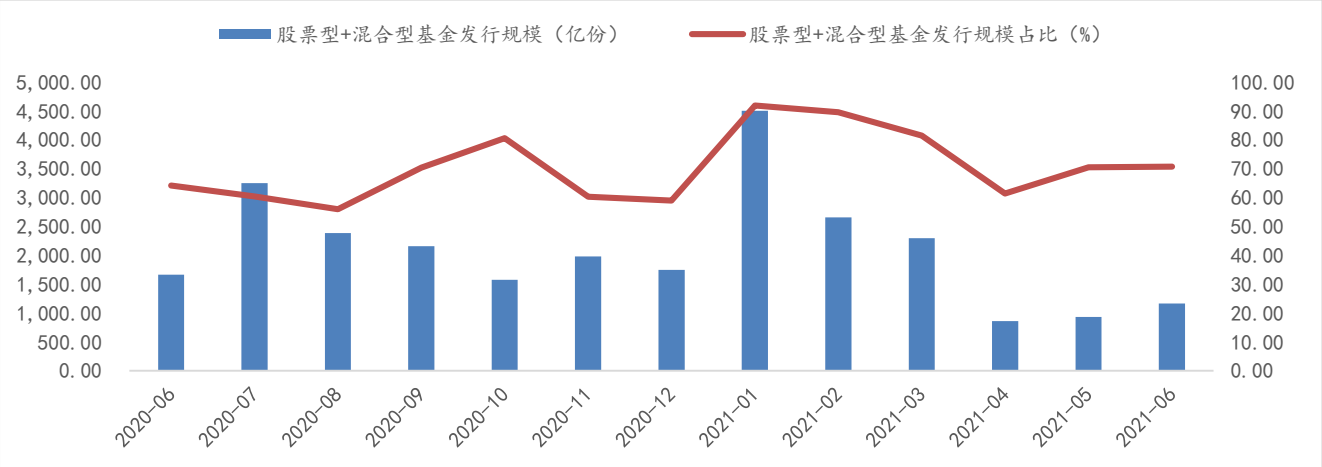
表6：近一周新发基金（股票型+混合型）情况

代码	名称	基金类型	基金成立日	发行份额(亿份)
012724.OF	国泰中证畜牧养殖 ETF 联接 A	股票型基金	2021-07-02	0.13
012721.OF	中信保诚养老目标日期 2040 三年持有	混合型基金	2021-07-02	0.31
012513.OF	泰康福泽积极养老目标五年持有	混合型基金	2021-06-29	1.24
159781.SZ	易方达中证科创创业 50ETF	股票型基金	2021-06-28	30.05
159782.SZ	银华中证科创创业 50ETF	股票型基金	2021-06-29	12.36
588380.SH	富国中证科创创业 50ETF	股票型基金	2021-06-29	25.52
588330.SH	华宝中证科创创业 50ETF	股票型基金	2021-06-29	15.58
588360.SH	国泰中证科创创业 50ETF	股票型基金	2021-06-29	7.31
012698.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF 联接 A	股票型基金	2021-06-29	0.47
012518.OF	景顺长城颐心养老目标日期 2040 三年持有	混合型基金	2021-06-28	0.23
012608.OF	信达澳银领先智选	混合型基金	2021-06-30	50.
012445.OF	华富新能源	股票型基金	2021-06-29	2.17
012493.OF	长信内需均衡 A	混合型基金	2021-07-01	11.03
011824.OF	浙商汇金量化臻选 A	股票型基金	2021-07-01	1.79
012519.OF	大成核心趋势 A	混合型基金	2021-06-30	32.75
010957.OF	九泰久安量化 A	股票型基金	2021-07-02	1.4
011905.OF	安信价值启航 A	混合型基金	2021-06-29	8.74
011243.OF	万家惠裕回报 6 个月持有 A	混合型基金	2021-06-28	6.49
012225.OF	嘉实优势精选 A	混合型基金	2021-06-29	23.16
011433.OF	中加聚优一年定开 A	混合型基金	2021-06-30	2.8
012326.OF	天弘中证全指医疗保健设备与服务 A	股票型基金	2021-06-29	0.17
012297.OF	东兴宸瑞量化 A	混合型基金	2021-06-30	1.33
012244.OF	广发金融地产精选 A	股票型基金	2021-06-29	0.56

代码	名称	基金类型	基金成立日	发行份额(亿份)
012282.OF	中欧睿智精选一年持有	混合型基金	2021-06-28	33.15
011494.OF	华泰紫金丰和 A	混合型基金	2021-06-29	0.11

资料来源：wind，申港证券研究所

图36：股票型+混合型基金发行规模（月度）



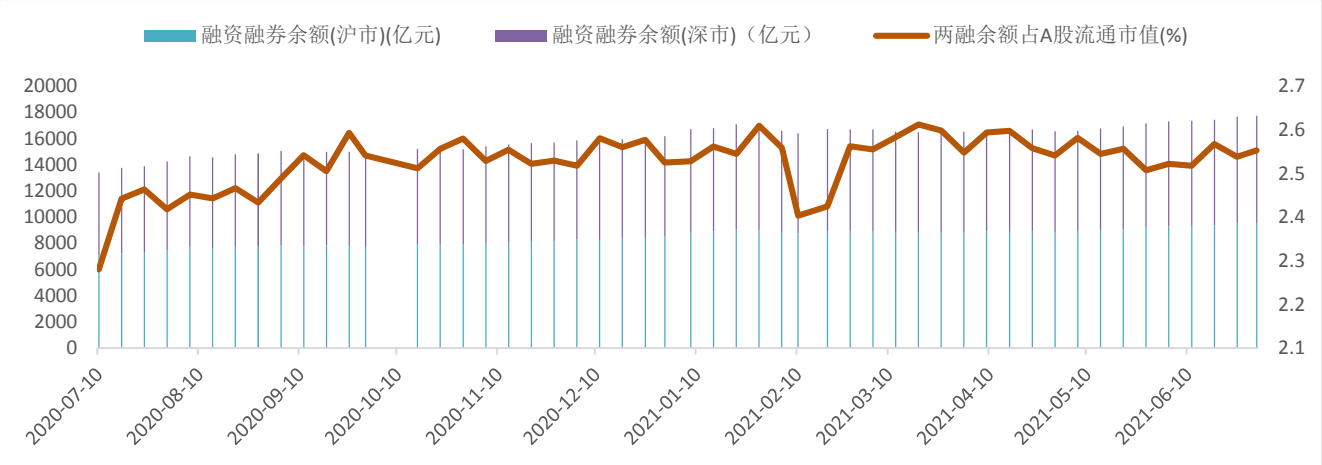
资料来源：wind，申港证券研究所

3.3.3 杠杆资金：融资融券持续净流入

本周两融余额为17,74.09亿元，占A股流通市值为2.55%；上周两融余额为17,67.80亿元，占A股流通市值为2.54%。6月两融余额为17,84.20万亿元，占A股流通市值为2.55%。在半年时间里，两融余额累计增长超过1500亿元。从绝对量来说，融资余额规模总体持续增长，创下接近6年新高。从相对指标来看，两融交易额占A股市场总成交额的比重平均值为9.35%，这一比例较去年同期略有降低。2020年上半年，该比重平均值为9.76%。

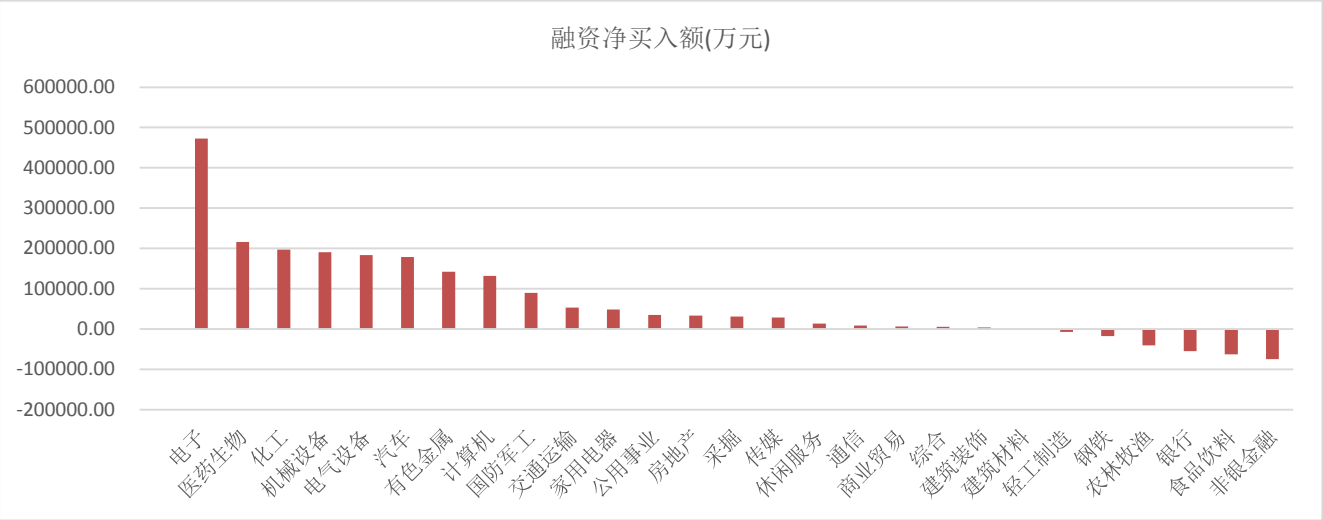
从行业偏好来看，本周融资余额增加较多的行业包括电子、医药生物、化工等。

图37：融资融券余额情况（周度）



资料来源：wind，申港证券研究所

图38：近一周行业融资余额变动



资料来源：wind，申港证券研究所

分析师简介

曲一平，男，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，证书编号：S1660521020001，CIIA 注册国际投资分析师。浙江大学学士，新加坡南洋理工大学硕士。7 年策略研究工作经验。曾在上市公司东方财富进行策略研究工作，对于股票、商品期货、股指期货、期权、可转债、FOF 有着多年研究，对于风格轮动、大盘择时及行业政策分析有着长期研究。

研究助理简介

宋婷，女，证书编号： S1660120080012， 金融硕士，现任职于申港证券，研究方向为策略研究，曾在华董（中国）房地产企业研究资金运营，对房地产行业的发展以及资金运作模式有较深的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上