2021 年 1 月 6 日

两融余额上升，实际利率上升（本期 1226-0102）

策略专题

华鑫证券研究发展部

分析师：
严凯文
执业证书编号：
S1050516080001
电话：021-54967584
邮箱：yankw@cfsc.com.cn

董冰华
执业证书编号：
S1050515080001
电话：021-54967581
邮箱：dongbh@cfsc.com.cn

黄侃
执业证书编号：
S1050520080002
电话：021-54967572
邮箱：huangkan@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（86 21）64339000
网址：
http://www.cfsc.com.cn

- 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 270.46 亿份，上期为 350.37 亿份。
  - 沪股通与深股通：本期沪股通资金和深股通资金均为净流入。本期沪股通净流入 27.26 亿元（上期净流入 48.44 亿元），深股通资金净流入 108.56 亿元（上期净流入 37.70 亿元）；合计净流入 135.82 亿元（上期合计净流入 86.14 亿元）。
  - 融资融券余额：融资融券余额环比上升 76.27 亿元，截止到 12 月 31 日，两市融资余额 14820.24 亿元（上期 14828.66 亿元），融券余额 1369.84 亿元（上期 1285.16 亿元）。
  - 产业资本增减持：本期二级市场净减持 172.85 亿元（上期净减持 111.01 亿元）。
  - IPO 融资规模：本期上市新股 12 家，总募集资金 88.82 亿元（上期上市新股 18 家，总募集资金 111.90 亿元）。
  - 解禁压力：潜在解禁资金方面，本期（1226-0102）市场迎来约 1337.09 亿元解禁规模，上期（1219-1225）、下期（0103-0110）市场的解禁压力规模分别为 844.94、372.45 亿元。
  - 交易费用：本期交易费用 75.80 亿元（上期 93.28 亿元）。
- 公开市场操作：
  - 公开市场：本期货币净投放 950 亿元。（上期货币净投放 3650 亿元）。
  - 中期借贷便利：12 月开展一年期 MLF 操作 9500 亿元，利率 2.95%，较之前不变，11 月共投放 10000 亿元。
- 市场资金价格：
  - 货币市场：本期，SHIBOR 隔夜利率上调 47.00bp，SHIBOR 一周利率上调 31.70bp；银行间质押式回购加权利率（1 天）上调 76.50bp，银行间质押式回购加权利率（7 天）上调 54.65bp；3 个月同业存单收益率下调 28.02bp；银行间同业拆借加权利率（1 天）上调 64.19bp；银行间同业拆借加权利率（7 天）下调 1.57bp。
  - 理财市场：人民币理财产品收益率（3 个月）为 3.80%，上调 1.15bp。
- 风险提示：中美贸易摩擦加剧、疫情未能有效控制

目录

图表 1：市场资金情况（亿元） 3
图表 2：偏股型基金募集规模（亿份） 3
图表 3：沪股通与深股通情况（亿元） 4
图表 4：融资融券余额（亿元） 4
图表 5：IPO 融资额（亿元） 5
图表 6：产业资本增持情况（亿元） 5
图表 7：解禁压力（亿元） 6
图表 8：一周交易费用合计（亿元） 6
图表 9：央行公开市场操作+中期借贷便利（亿元） 7
图表 10：Shibor 利率（%） 7
图表 11：银行间质押式回购（%） 7
图表 12：三个月同业存单收益率（%） 8
图表 13：银行同业间拆借利率（%） 8
图表 14：国债收益率（%） 8
图表 15：人民币理财产品收益率（%） 9

一、市场流动性跟踪

资金流入方面，偏股型基金新发行份额为 270.46 亿份，沪深股通合计净流入 135.82 亿元，IPO 融资规模 88.82 亿元，融资融券余额环比上升 76.27 亿元。资金流出方面，产业资本净减持 172.85 亿元，资金解禁规模 1337.09 亿元，交易费用为 75.80 亿元。

图表 1：市场资金情况（亿元）

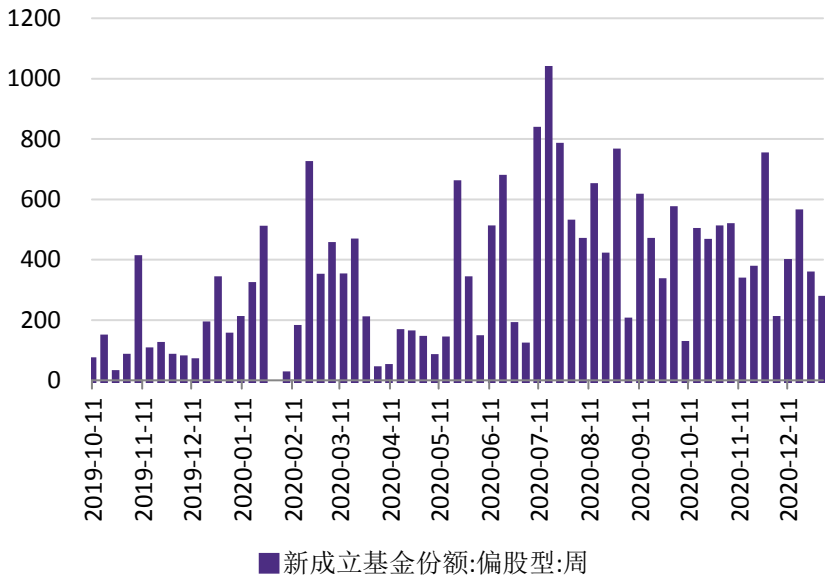
市场流动性跟踪（亿元人民币）			
		本期资金流情况	上期
机构投资者	基金新发份额（偏股）	270.46	350.37
海外资金	深沪港通净流向	135.82	86.14
一级市场	IPO 融资规模	88.82	111.90
杠杆资金	融资融券余额	76.27	172.43
产业资本	解禁压力	1337.09	844.94
	产业资本净流向	-172.85	-111.01
交易费用	交易费用（交易佣金&印花税）	75.80	93.28
公开市场操作	逆回购	950	3650
中期借款便利	MLF	9500	9500

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

二、本期增量资金面

基金发行：新成立基金份额(偏股型)：本期新发行份额为 270.46 亿份，上期为 350.37 亿份。

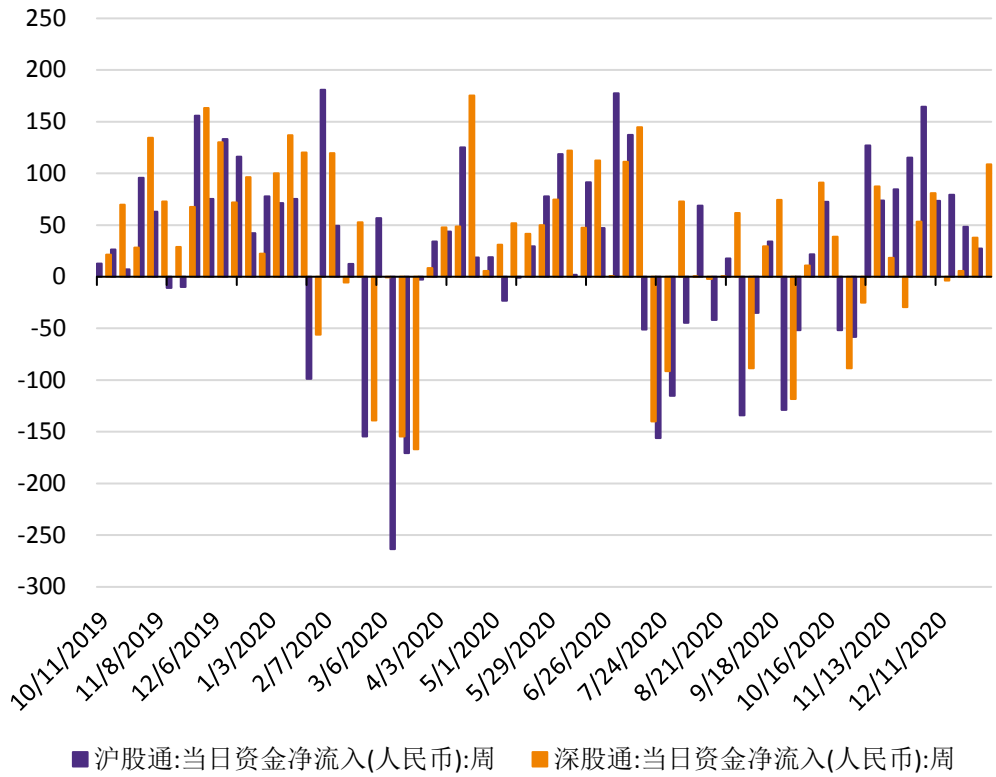
图表 2：偏股型基金募集规模（亿份）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

沪股通与深股通：本期沪股通资金和深股通资金均为净流入。本期沪股通净流入 27.26 亿元（上期净流入 48.44 亿元），深股通资金净流入 108.56 亿元（上期净流入 37.70 亿元）；合计净流入 135.82 亿元（上期合计净流入 86.14 亿元）。

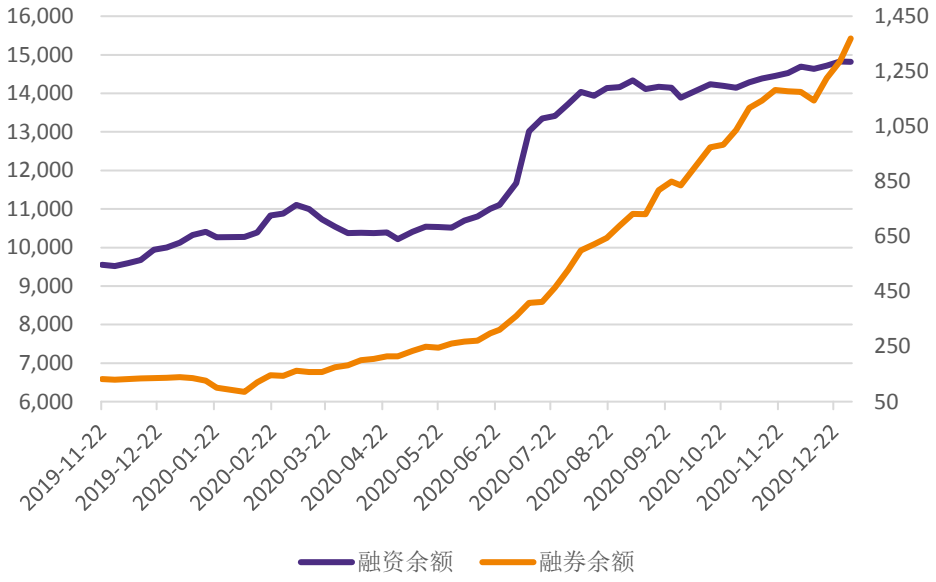
图表 3：沪股通与深股通情况（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

融资融券余额：融资融券余额环比上升 76.27 亿元，截止到 12 月 31 日，两市融资余额 14820.24 亿元（上期 14828.66 亿元），融券余额 1369.84 亿元（上期 1285.16 亿元）。

图表 4：融资融券余额（亿元）

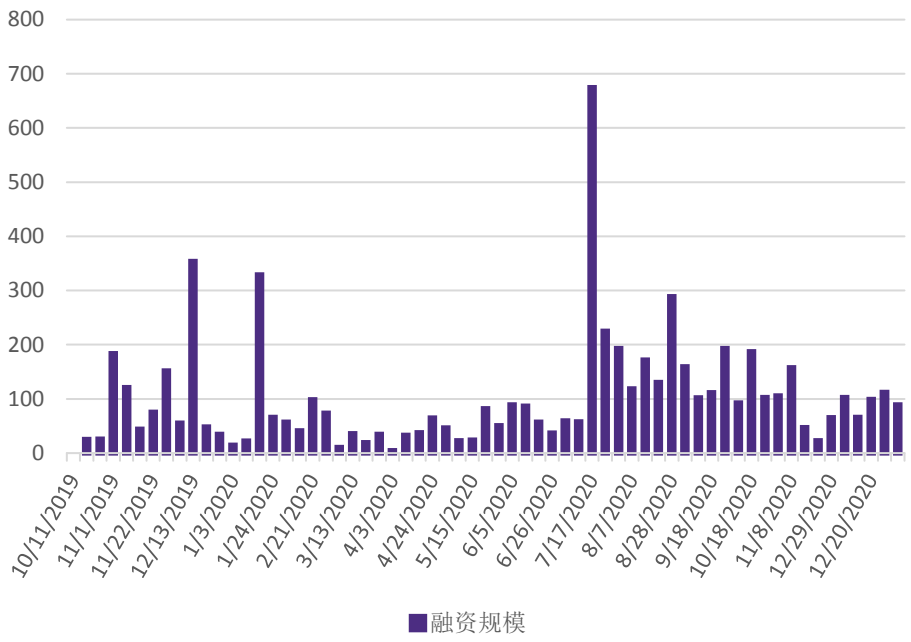


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

三、本期资金压力面

IPO 融资规模：本期上市新股 12 家，总募集资金 88.82 亿元（上期上市新股 18 家，总募集资金 111.90 亿元）。

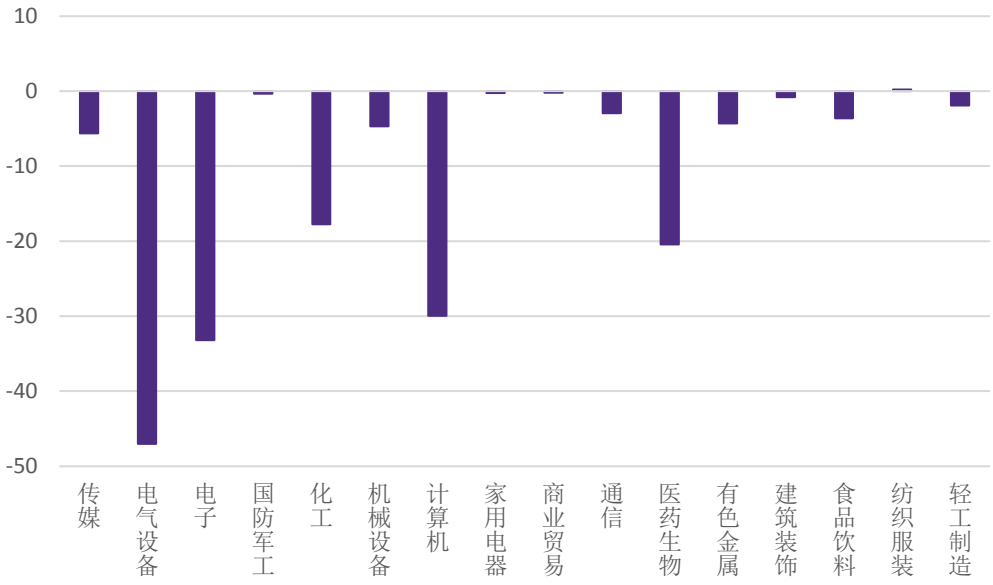
图表 5：IPO 融资额（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

产业资本增减持：本期二级市场净减持 172.85 亿元（上期净减持 111.01 亿元）。

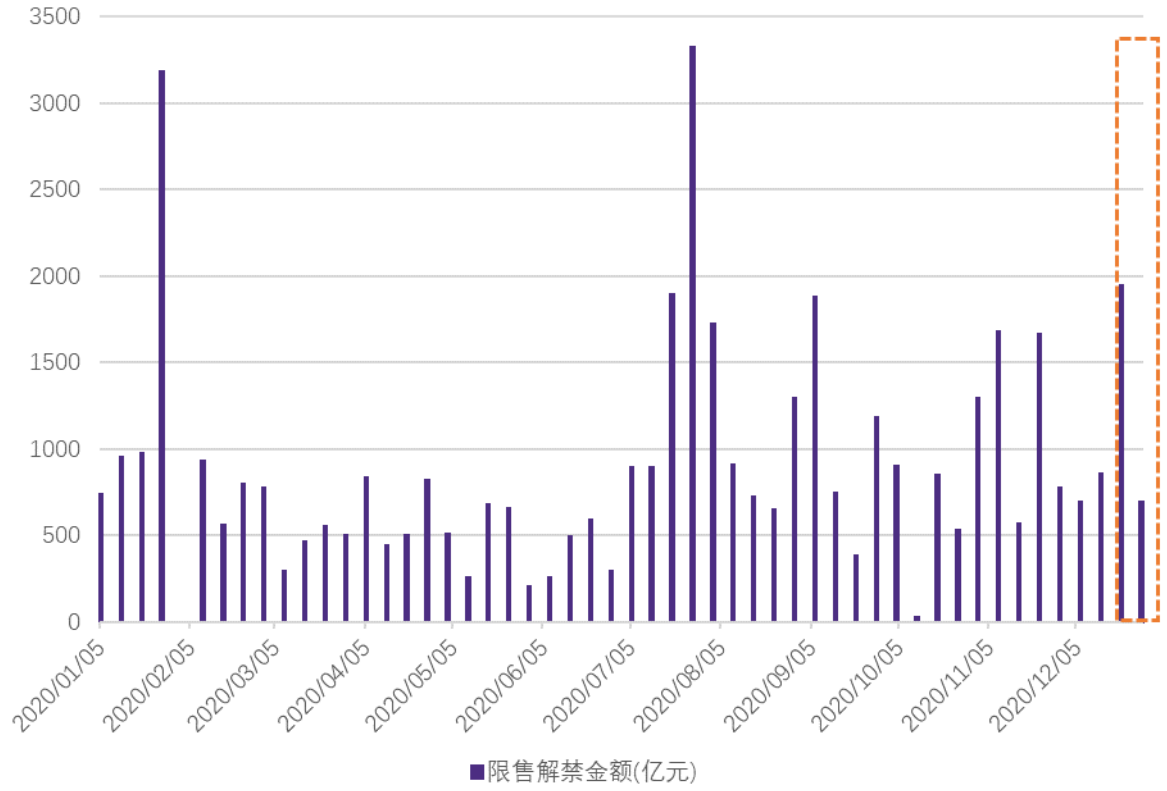
图表 6：产业资本增持情况（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

解禁压力：潜在解禁资金方面，本期（1226-0102）市场迎来约 1337.09 亿元解禁规模，上期（1219-1225）、下期（0103-0110）市场的解禁压力规模分别为 844.94、372.45 亿元。

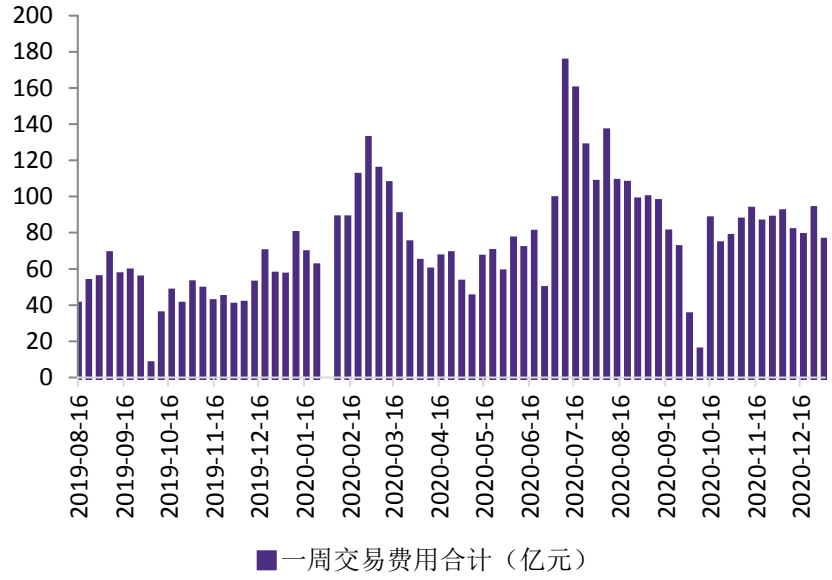
图表 7：解禁压力（亿元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

交易费用：本期交易费用 75.80 亿元（上期 93.28 亿元）。

图表 8：一周交易费用合计（亿元）



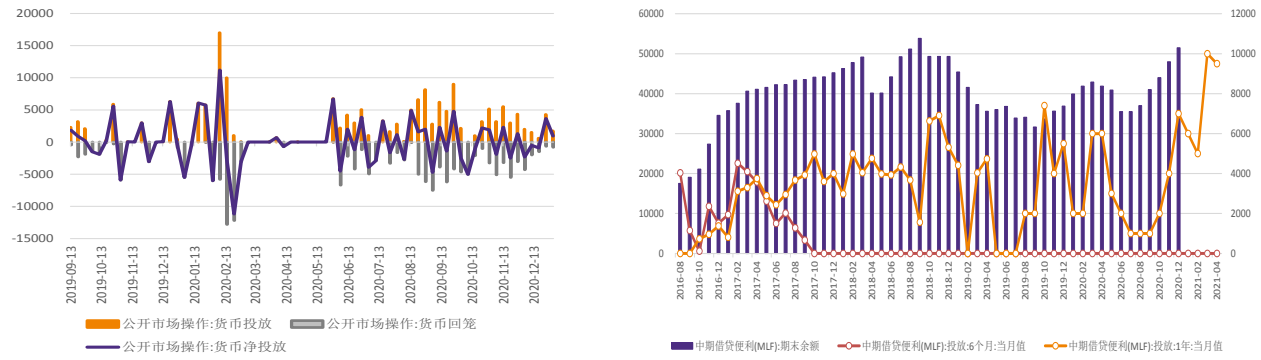
资料来源：Wind,华鑫证券研发部

四、公开市场操作+中期借贷便利

公开市场：本期货币净投放 950 亿元。（上期货币净投放 3650 亿元）。

中期借贷便利：12 月开展一年期 MLF 操作 9500 亿元，利率 2.95%，较之前不变，11 月共投放 10000 亿元。

图表 9：央行公开市场操作+中期借贷便利（亿元）

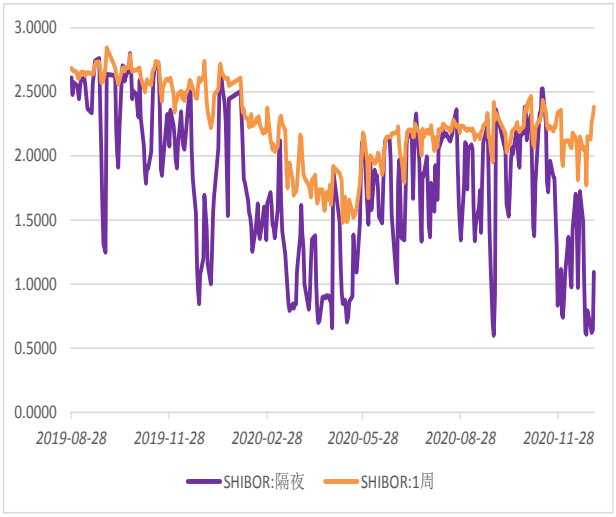


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

五、市场资金价格

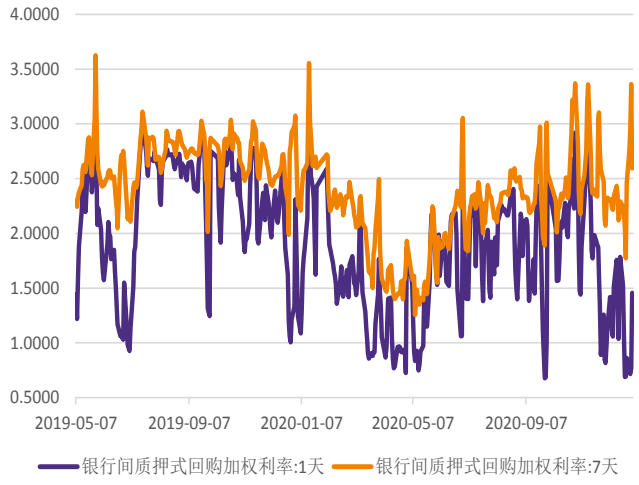
货币市场：本期，SHIBOR 隔夜利率上调 47.00bp，SHIBOR 一周利率上调 31.70bp；银行间质押式回购加权利率（1 天）上调 76.50bp，银行间质押式回购加权利率（7 天）上调 54.65bp；3 个月同业存单收益率下调 28.02bp；银行间同业拆借加权利率（1 天）上调 64.19bp；银行间同业拆借加权利率（7 天）下调 1.57bp。

图表 10：Shibor 利率（%）



资料来源： Wind，华鑫证券研发部

图表 11：银行间质押式回购（%）



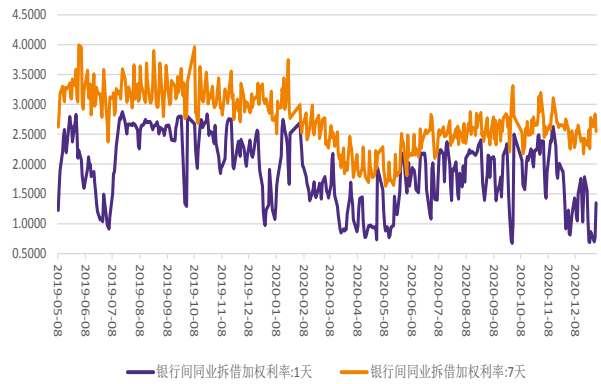
资料来源： Wind，华鑫证券研发部

图表 12：三个月同业存单收益率（%）



资料来源： Wind，华鑫证券研发部

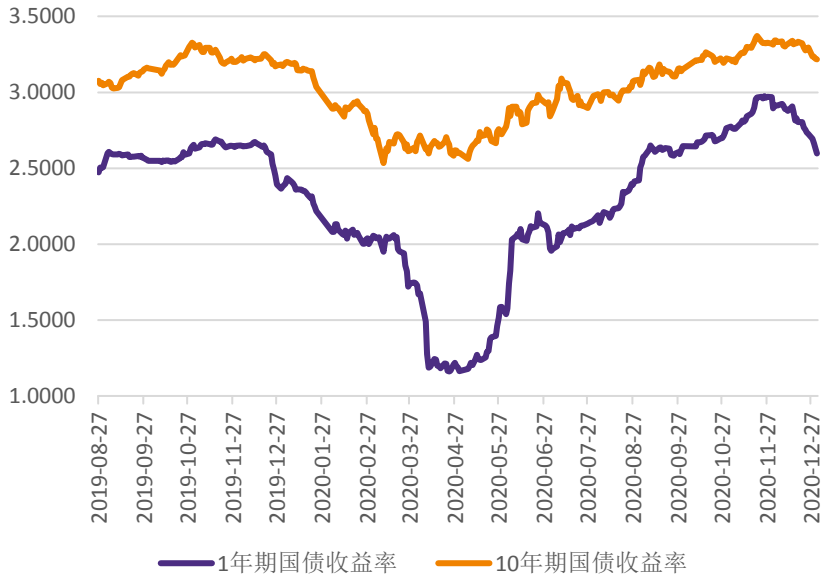
图表 13：银行同业间拆借利率（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

国债市场：1 年期国债收益率下调 10.26bp，10 年期国债下调 2.85bp。

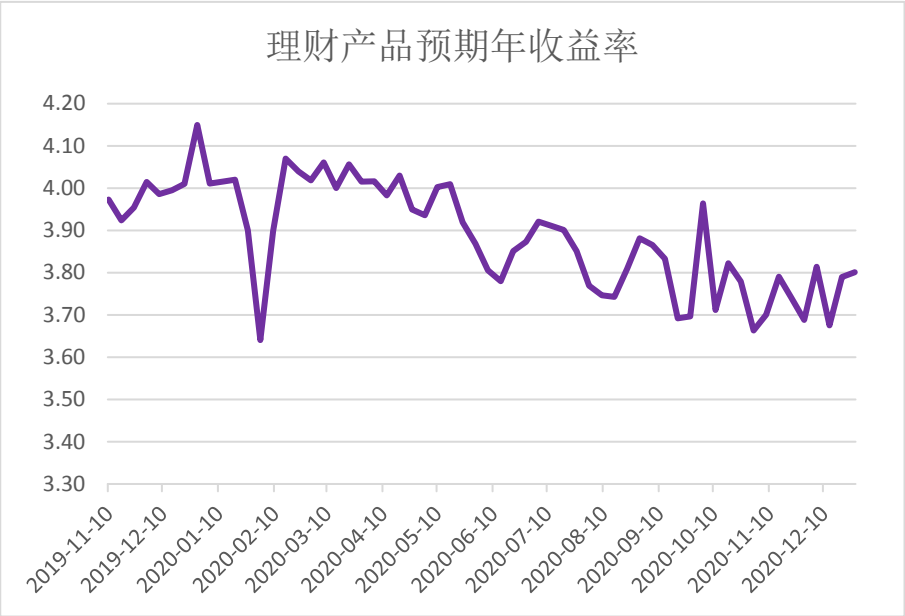
图表 14：国债收益率（%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

理财市场：人民币理财产品收益率（3 个月）为 3.80%，上调 1.15bp。

图表 15：人民币理财产品收益率（%）



资料来源：iFind，华鑫证券研发部

分析师简介

严凯文：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：市场策略研究。

董冰华：2013 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：主题策略研究。

黄侃：2018 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：市场策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn