日期：2020 年 06 月 17 日

A 股市场流动性动态（20200612）

分析师： 刘骐豪

Tel： 021-53686132

E-mail： liuqihao@shzq.com

SAC 证书编号： S0870512090002

报告编号： liuqihao-scdt147

相关报告：

首次报告日期：2012 年 10 月 10 日

■ 主要观点：

资金供给/需求

1. 基金发行

06 月 12 日当周新成立公募基金（普通股票型+偏股混合型基金）合计 381.70 亿份，上周为 28.09 亿份。2020 年 1 月合计新成立规模 1177.03 亿份，2 月新成立规模 1035.76 亿份，3 月新成立规模 1058.27 亿份，4 月新成立规模 394.09 亿份，5 月新成立规模 951.82 亿份。

2. 融资余额

06 月 12 日当周两市融资余额为 10807.58 亿元，上周为 10698.22 亿元。

3. 沪股通和深股通

06 月 12 日当周沪股通和深股通资金合计净流入 49.15 亿元，上周资金净流入 240.51 亿元。

4. ETF 场内份额变化

06 月 12 日当周上证 50ETF（510050）净申购-1.89 亿份，上周净申购-2.64 亿份。创业板 ETF(159915)净申购-3.94 亿份，上周净申购-3.24 亿份。5GETF (515050)净申购-15.9 亿份，上周净申购-14.22 亿份。芯片 ETF (159995)净申购 2.85 亿份，上周净申购-17.25 亿份。科技 ETF (515000)净申购-5.75 亿份，上周净申购-5.23 亿份。

5. IPO 融资规模

06 月 12 日当周 IPO 融资规模为 50.50 亿元，上周为 42.67 亿元。

6. 产业资本变化

06 月 12 日当周产业资本净减持金额为 109.85 亿元，上周净减持 95.36 亿元。

7. 限售股解禁市值

06 月 12 日当周限售股解禁市值为 493.30 亿元，上周解禁市值为 259.56 亿元。

8. 沪深两市资金流向

06 月 12 日当周沪深两市主力资金净流出 164.29 亿元，上周净流入 137.21 亿元。

二、市场情绪

1. 换手率

06 月 12 日当周 A 股市场换手率为 1.35%，上周为 1.45%。

2. 融资交易占比

06 月 12 日当周两市融资交易占比为 8.77%，上周为 8.96%。

3. 基金仓位

06 月 12 日当周股票型基金仓位为 88.81%，上周为 89.38%；混合型基金仓位为 62.44%，上周为 63.22%；偏股混合型基金仓位为 82.87%，

上周为 83.95%。

4. 风险溢价

06 月 12 日当周风险溢价（全部 A 股 PE 倒数减十年期国债收益率）为 2.79%，上周为 2.83%。

5. 股息率/十年期国债收益率

06 月 12 日当周沪深 300 股息率/十年期国债收益率为 0.80，上周为 0.77。

三、利率水平

1. 7 天银行间质押式回购加权利率（DR007）

2020 年 06 月(截至 12 日)7 天银行间质押式回购加权利率报 1.9265%，上周为 1.8635%。

2. 中、美十年期国债收益率

2020 年 06 月（截至 12 日）中国 10 年期国债收益率报 2.7451%，上周报 2.8475%。美国 10 年期国债收益率报 0.7100%，上周报 0.9100%。

3. 中美 10 年期国债收益率差额

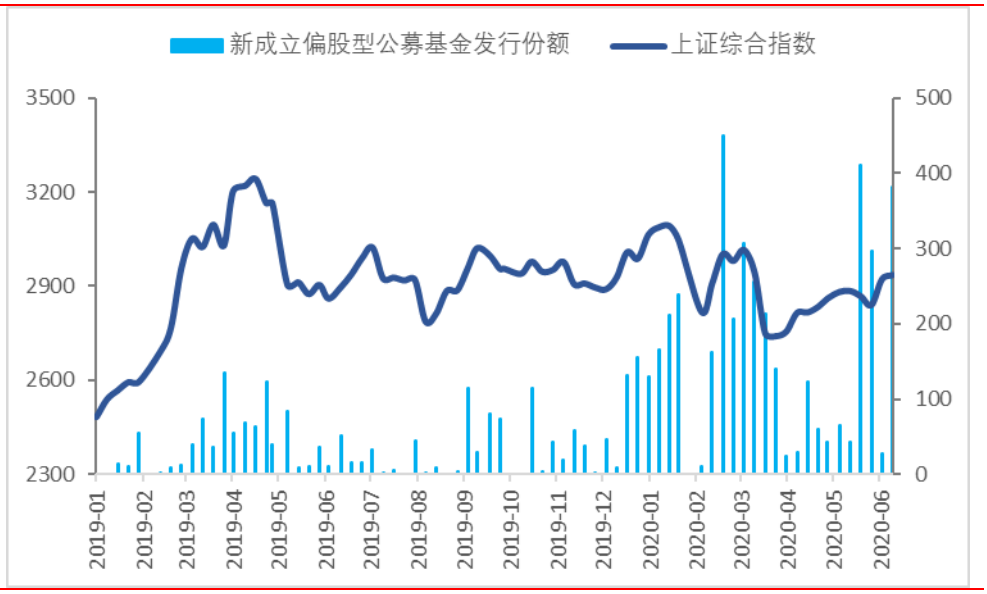
06 月 12 日当周中美 10 年期国债收益率差额为 2.04%，上周为 1.94%。

一、资金供给/需求

（一）基金发行

06 月 12 日当周新成立公募基金（普通股票型+偏股混合型基金）合计 381.70 亿份，上周为 28.09 亿份。2020 年 1 月合计新成立规模 1177.03 亿份，2 月新成立规模 1035.76 亿份，3 月新成立规模 1058.27 亿份，4 月新成立规模 394.09 亿份，5 月新成立规模 951.82 亿份。

图 1：新成立偏股型公募基金发行份额与上证综合指数（周）

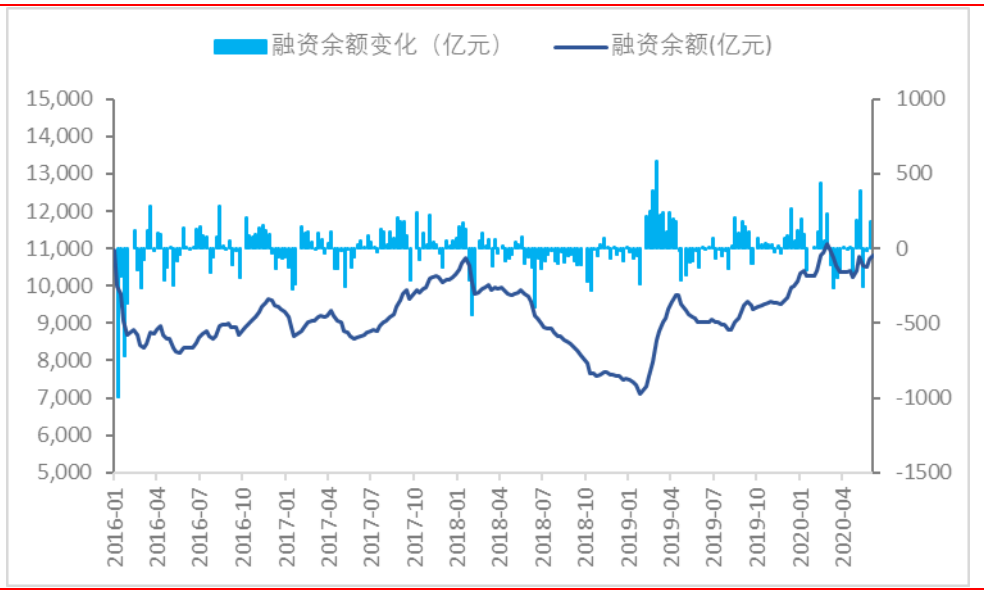


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（二）融资余额

06 月 12 日当周两市融资余额为 10807.58 亿元，上周为 10698.22 亿元。

图 2：融资余额变化（周）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 3：融资余额及上证综合指数（周）

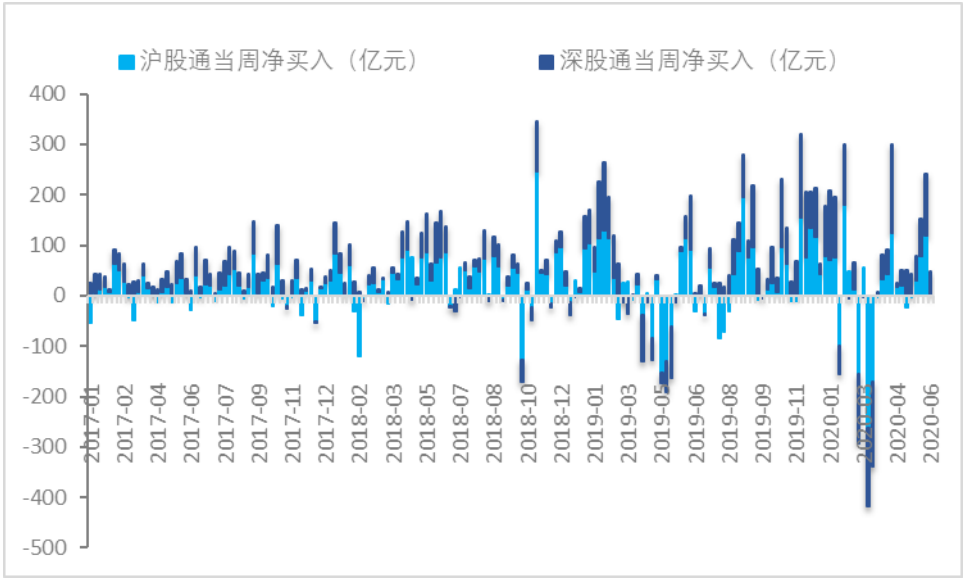


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（三）沪股通和深股通

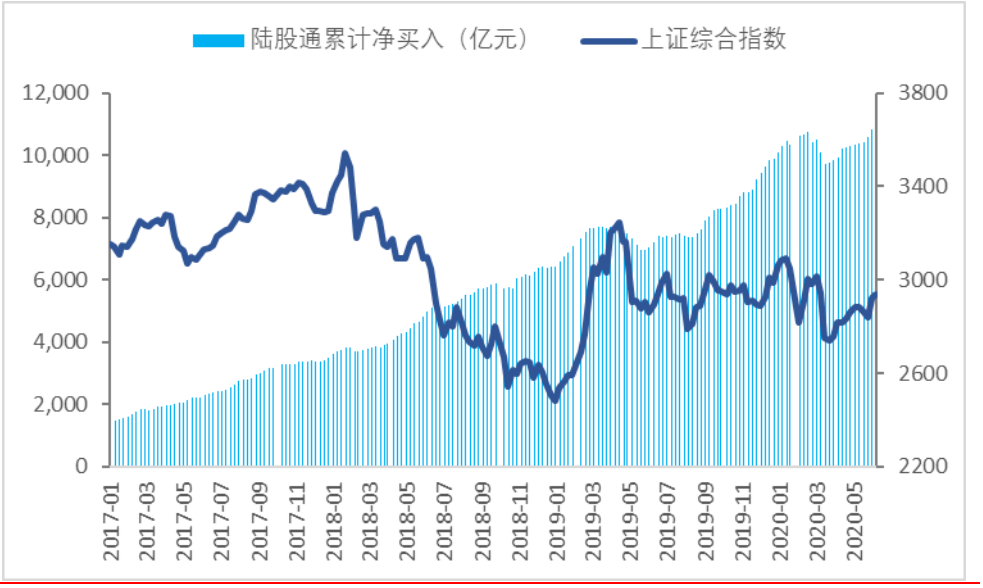
06 月 12 日当周沪股通和深股通资金合计净流入 49.15 亿元，上周资金净流入 240.51 亿元。

图 4：沪股通、深股通资金变化（周）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 5：陆股通累计净买入及上证综合指数

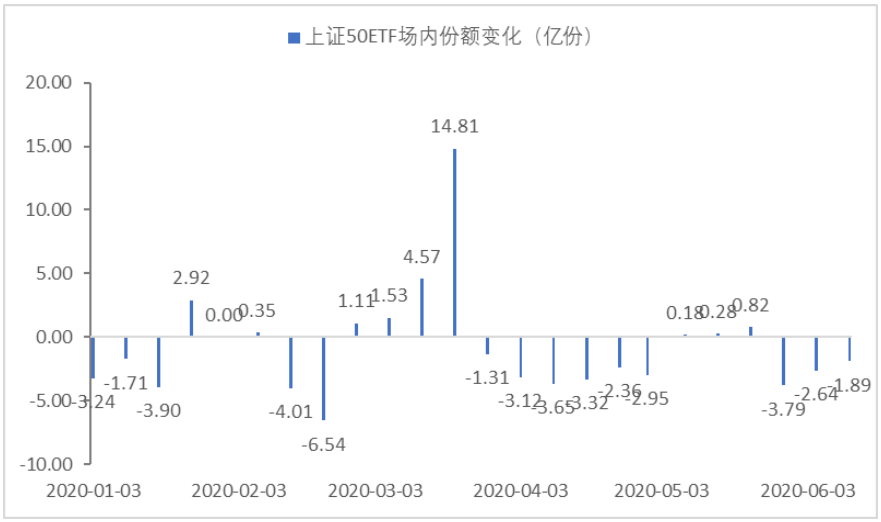


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（四）ETF 场内份额变化

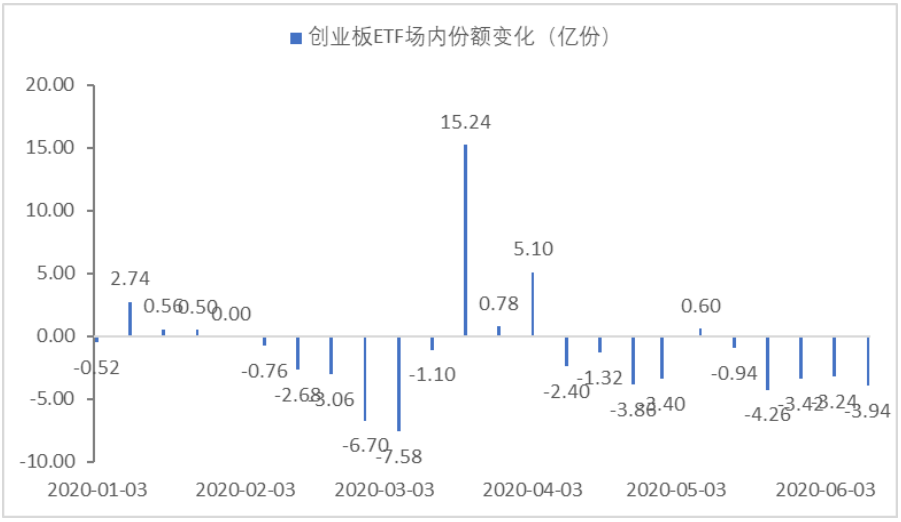
06 月 12 日当周上证 50ETF（510050）净申购-1.89 亿份，上周净申购-2.64 亿份。创业板 ETF(159915)净申购-3.94 亿份，上周净申购-3.24 亿份。5GETF (515050)净申购-15.9 亿份，上周净申购-14.22 亿份。芯片 ETF (159995)净申购 2.85 亿份，上周净申购-17.25 亿份。科技 ETF (515000)净申购-5.75 亿份，上周净申购-5.23 亿份。

图 6：上证 50ETF 场内份额变化（周）



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 7：创业板 ETF 场内份额变化（周）

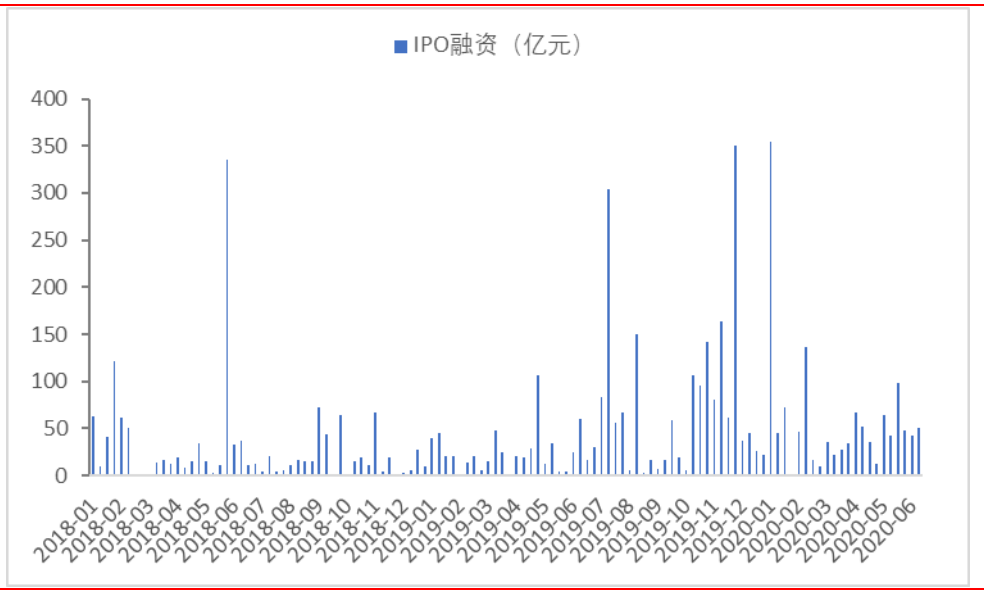


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（五）IPO 融资规模

06 月 12 日当周 IPO 融资规模为 50.50 亿元，上周为 42.67 亿元。

图 8：IPO 融资规模（周）

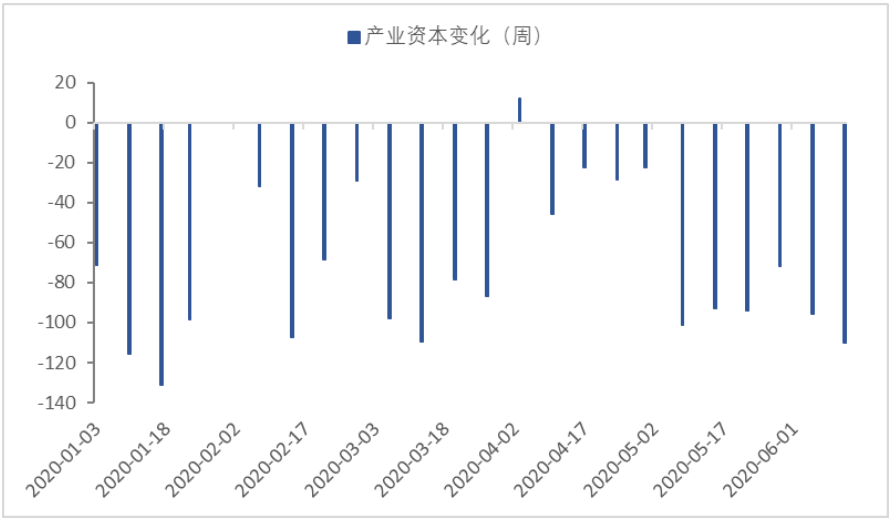


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（六）产业资本变化

06 月 12 日当周产业资本净减持金额为 109.85 亿元，上周净减持 95.36 亿元。

图 9：产业资本变化（周）

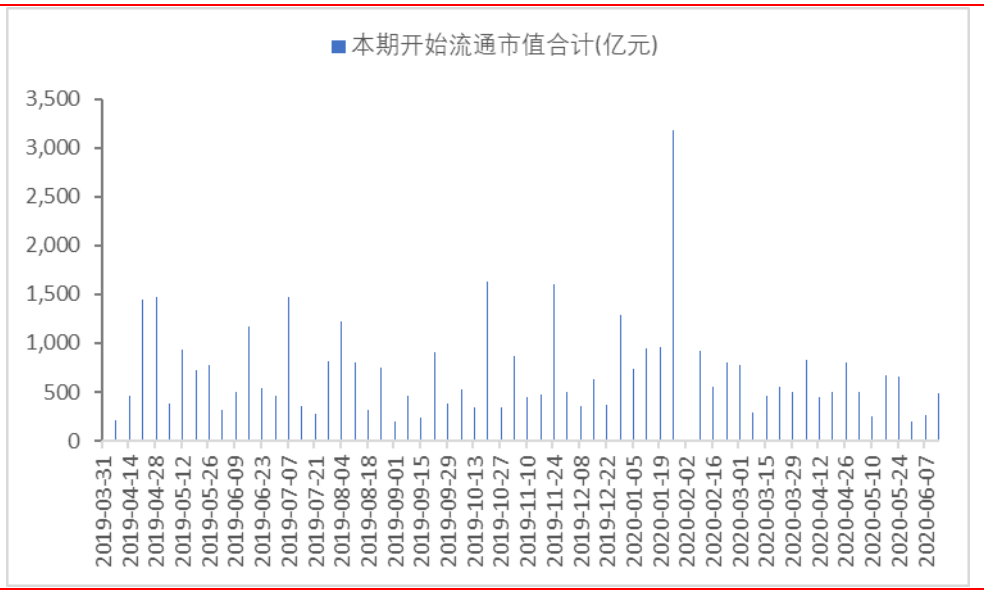


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（七）限售股解禁市值

06 月 12 日当周限售股解禁市值为 493.30 亿元，上周解禁市值为 259.56 亿元。

图 10：限售股解禁市值（周）

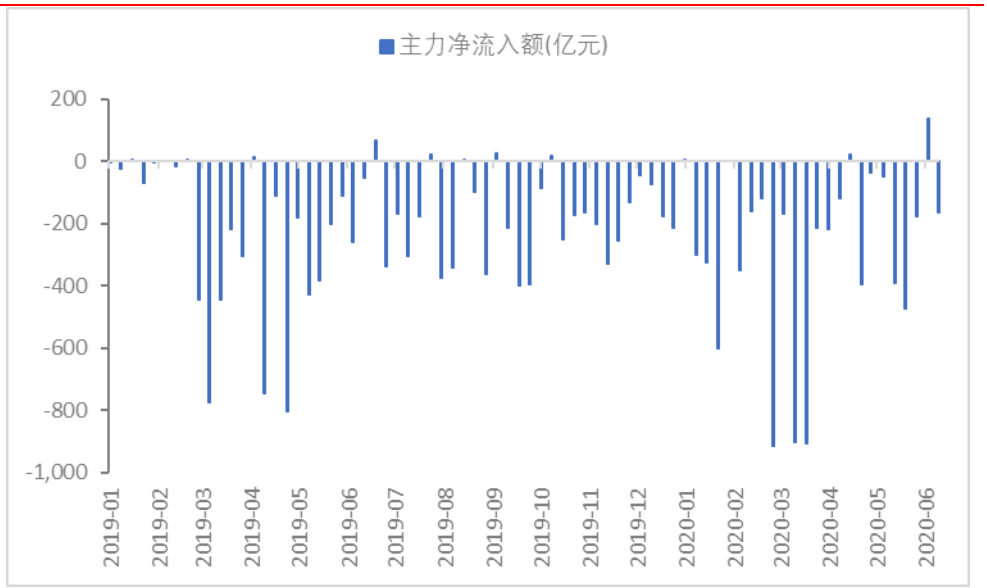


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（八）沪深两市资金流向

06 月 12 日当周沪深两市主力资金净流出 164.29 亿元，上周净流入 137.21 亿元。

图 11：沪深两市主力资金流向（周）



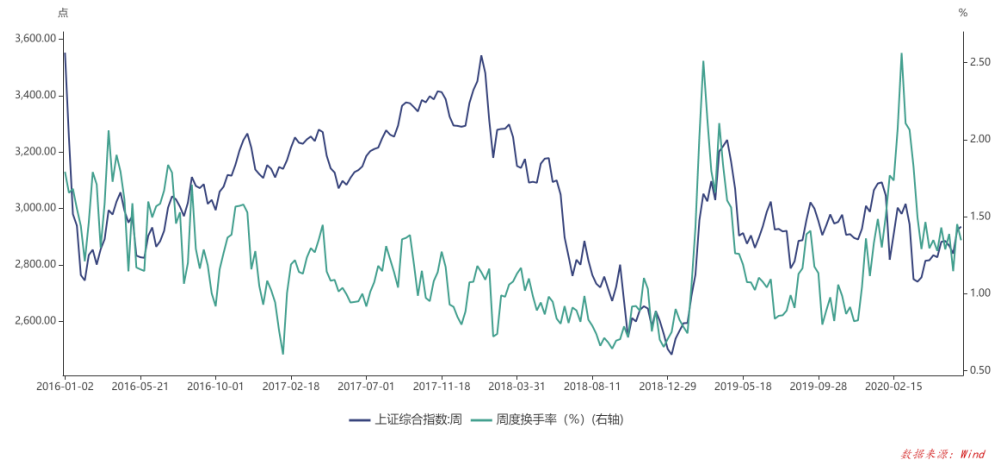
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、市场情绪

（一）换手率

06 月 12 日当周 A 股市场换手率为 1.35%，上周为 1.45%。

图 12：换手率和上证综合指数（周）

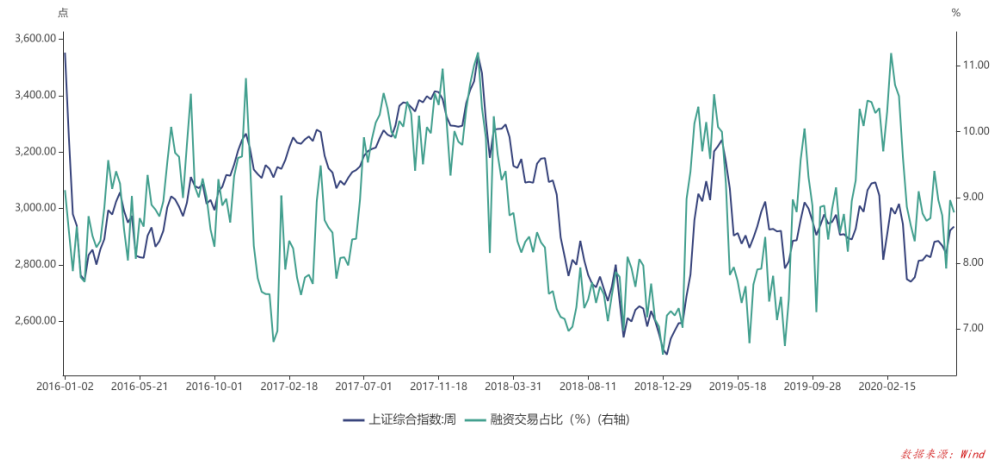


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（二）融资交易占比

06 月 12 日当周两市融资交易占比为 8.77%，上周为 8.96%。

图 13：融资交易占比和上证综合指数（周）

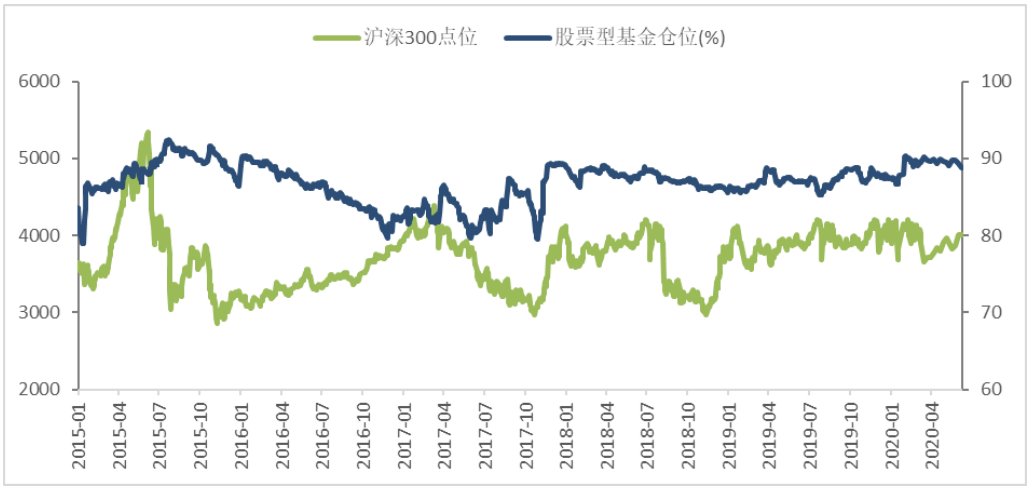


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（三）基金仓位

06 月 12 日当周股票型基金仓位为 88.81%，上周为 89.38%；混合型基金仓位为 62.44%，上周为 63.22%；偏股混合型基金仓位为 82.87%，上周为 83.95%。

图 14：股票型基金仓位和沪深 300 指数

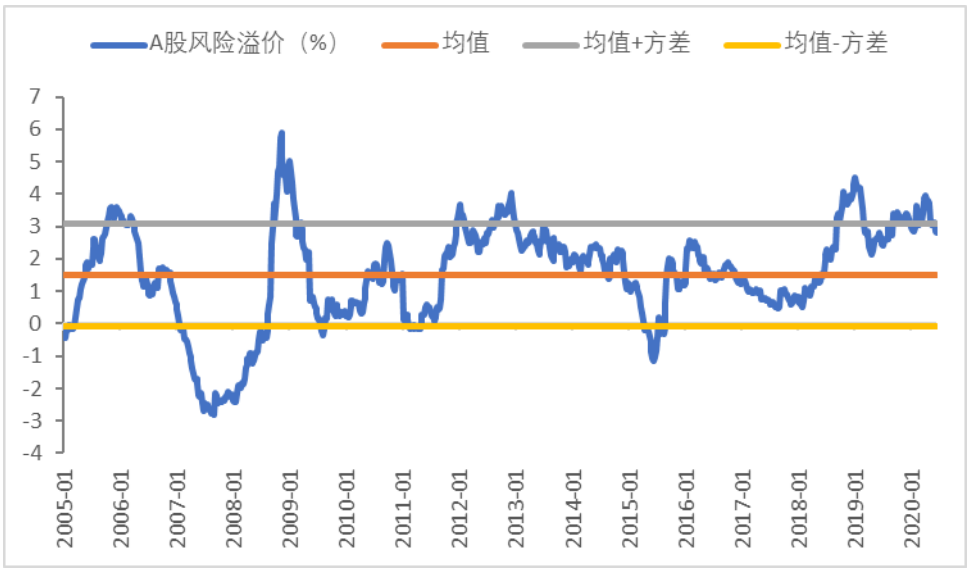


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（四）风险溢价

06 月 12 日当周风险溢价（全部 A 股 PE 倒数减十年期国债收益率）为 2.79%，上周为 2.83%。

图 15：2005 年至今风险溢价

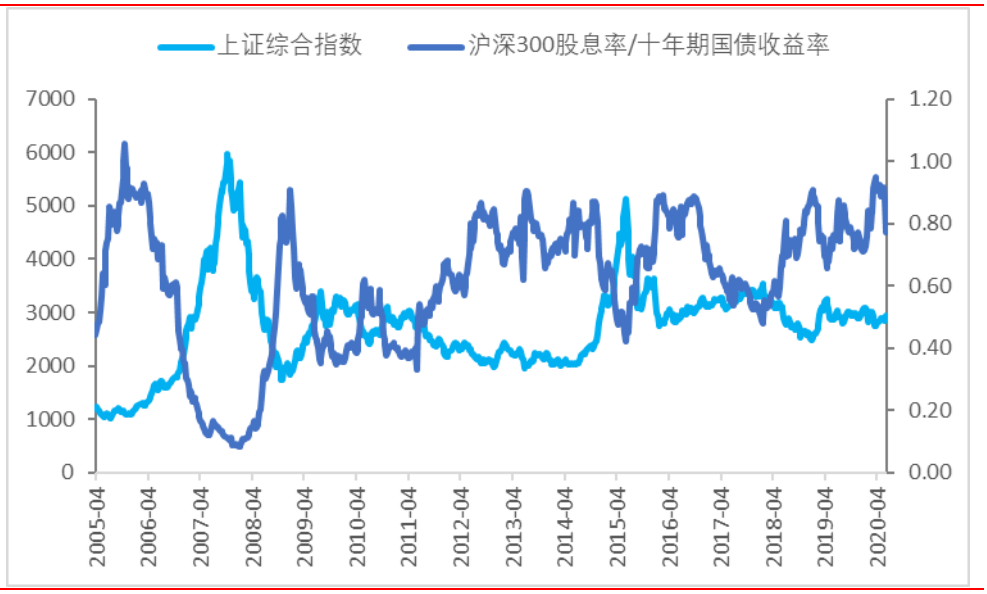


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（五）股息率/十年期国债收益率

06 月 12 日当周沪深 300 股息率/十年期国债收益率为 0.80，上周为 0.77。

图 16：沪深 300 股息率/十年期国债收益率及上证综合指数



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

图 17：沪深 300 股息率/十年期国债收益率



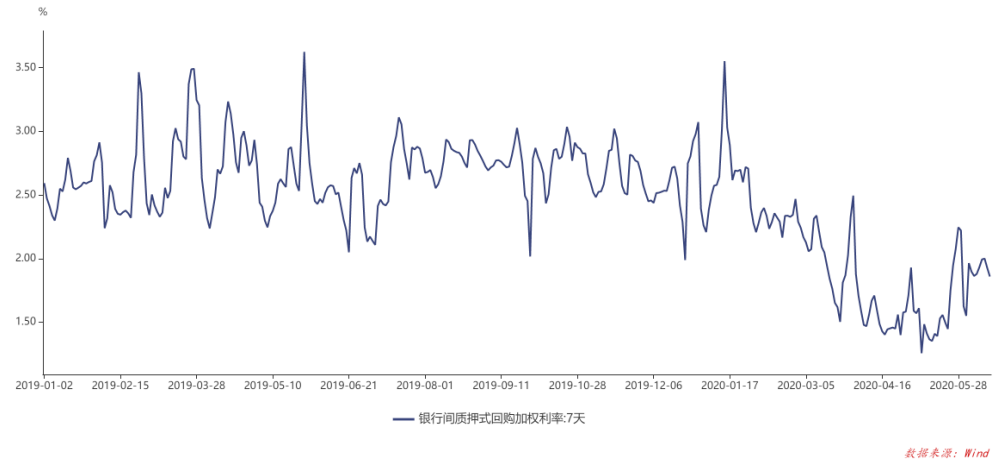
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、利率水平

（一）7 天银行间质押式回购加权利率（DR007）

2020 年 06 月（截至 12 日）7 天银行间质押式回购加权利率报 1.9265%，上周为 1.8635%。

图 18：7 天银行间质押式回购加权利率



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（二）中、美十年期国债收益率

2020 年 06 月（截至 12 日）中国 10 年期国债收益率报 2.7451%，上周报 2.8475%。美国 10 年期国债收益率报 0.7100%，上周报 0.9100%。

图 19：中、美十年期国债收益率

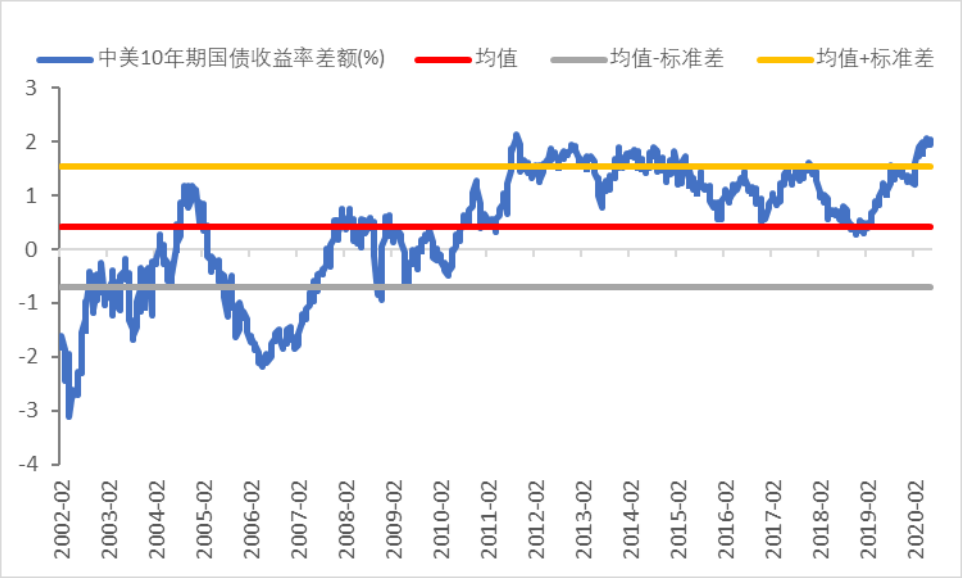


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（三）中美 10 年期国债收益率差额

06 月 12 日当周中美 10 年期国债收益率差额为 2.04%，上周为 1.94%。

图 20：2002 年至今中美 10 年期国债收益率差额



数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

分析师声明

刘骐豪

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。