日期：2020 年 04 月 13 日

A 股市场流动性追踪（20200403）

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

首次报告日期：2016 年 7 月 12 日

■ 主要观点：

资金供给/需求

1. 基金发行

04 月 03 日当周新成立公募基金（普通股票型+偏股混合型基金）合计 23.54 亿元，前周为 140.81 亿元。2020 年 1 月合计新成立规模 1103.75 亿元，2 月新成立规模 1068.79 亿元，3 月新成立规模 1114.68 亿元。

2. 融资余额

04 月 03 日当周两市融资余额 10374.88 亿元，较前一周的 10537.40 亿元减少 162.52 亿元。

3. 沪股通和深股通

04 月 03 日当周沪股通和深股通资金合计净流入 81.48 亿元，前一周资金净流入 5.48 亿元。

4. ETF 场内份额变化

04 月 03 日当周上证 50ETF（510050）净申购-3.12 亿份，上周净申购-1.31 亿份。创业板 ETF(159915)净申购 5.10 亿份，上周净申购 0.78 亿份。5GETF (515050)净申购-2.28 亿份，上周净申购 18.66 亿份。芯片 ETF (159995)净申购-15.45 亿份，上周净申购 24.80 亿份。科技 ETF (515000)净申购 0.02 亿份，上周净申购-0.42 亿份。

5. IPO 融资规模

04 月 03 日当周 IPO 融资规模为 25.91 亿元，前一周为 33.56 亿元。

6. 产业资本变化

04 月 03 日当周产业资本净增持金额为 12.07 亿元，前一周净减持 94.07 亿元。

7. 限售股解禁市值

04 月 03 日当周限售股解禁市值为 830.39 亿元，前一周解禁市值为 496.15 亿元。

8. 沪深两市资金流向

04 月 03 日当周沪深两市主力资金净流出 218.74 亿元，前一周净流出 212.60 亿元。

二、市场情绪

1. 换手率

04 月 03 日当周 A 股市场换手率为 1.29%，前一周为 1.50%。

2. 融资交易占比

04 月 03 日当周两市融资交易占比为 8.33%，前一周为 8.57%。

3. 基金仓位

04 月 03 日当周股票型基金仓位为 89.66%，较前一周的 89.73%减少；混合型基金仓位为 63.79%，较前一周的 64.11%减少；偏股混合型基金仓位为 84.81%，较前一周的 85.23%减少。

4. 风险溢价

04 月 03 日当周风险溢价（全部 A 股 PE 倒数减十年期国债收益率）为 3.94%，前一周为 3.92%。

5. 股息率/十年期国债收益率

04 月 03 日当周沪深 300 股息率/十年期国债收益率为 0.91，前一周为 0.95。

三、利率水平

1. 7 天银行间质押式回购加权利率（DR007）

2020 年 04 月（截至 03 日）7 天银行间质押式回购加权利率报 1.5870%，前一周为 2.0271%。

2. 中、美十年期国债收益率

2020 年 04 月(截至 03 日)中国 10 年期国债收益率报 2.7166%,前一周报 2.6166。美国 10 年期国债收益率报 0.6200%，前一周报 0.7200%。

3. 中美 10 年期国债收益率差额

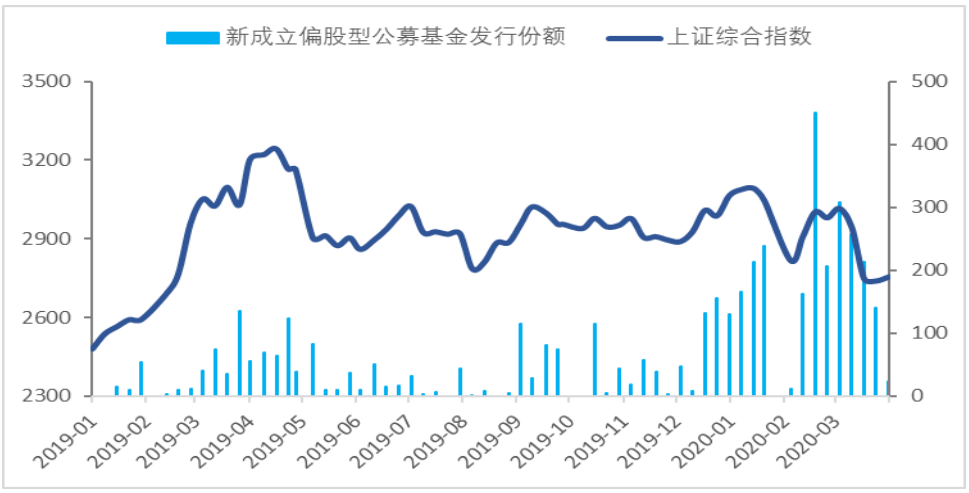
04 月 03 日当周中美 10 年期国债收益率差额为 1.98%，前一周为 1.89%。

一、资金供给/需求

（一）基金发行

04 月 03 日当周新成立公募基金（普通股票型+偏股混合型基金）合计 23.54 亿元，前周为 140.81 亿元。2020 年 1 月合计新成立规模 1103.75 亿元，2 月新成立规模 1068.79 亿元，3 月新成立规模 1114.68 亿元。

图 1：新成立偏股型公募基金发行份额与上证综合指数（周）

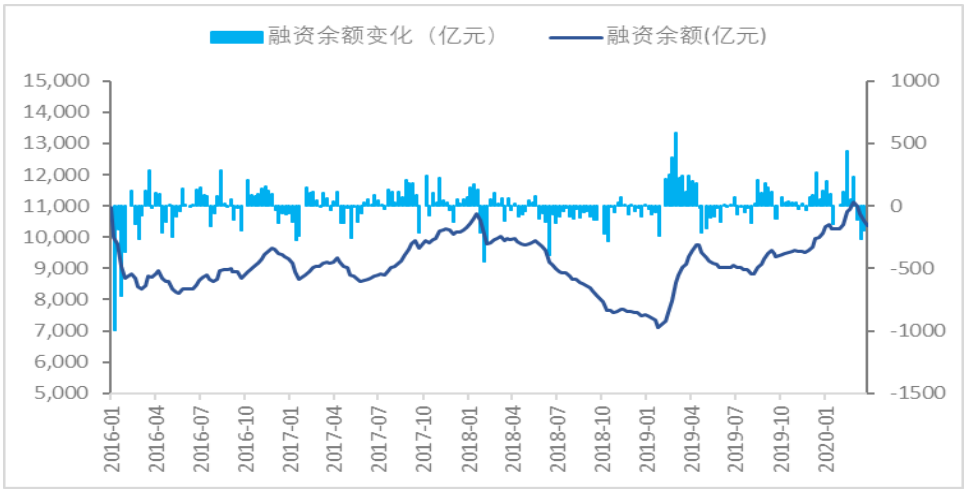


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（二）融资余额

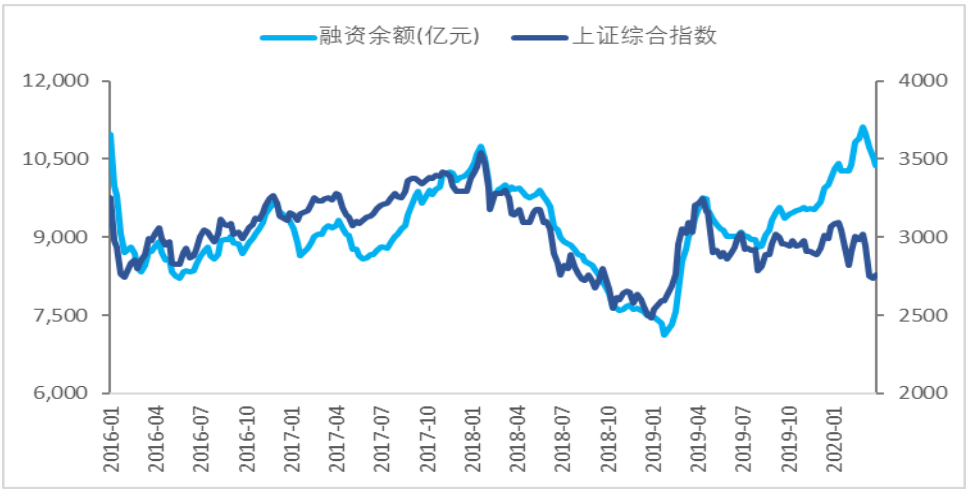
04 月 03 日当周两市融资余额 10374.88 亿元，较前一周的 10537.40 亿元减少 162.52 亿元。

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）

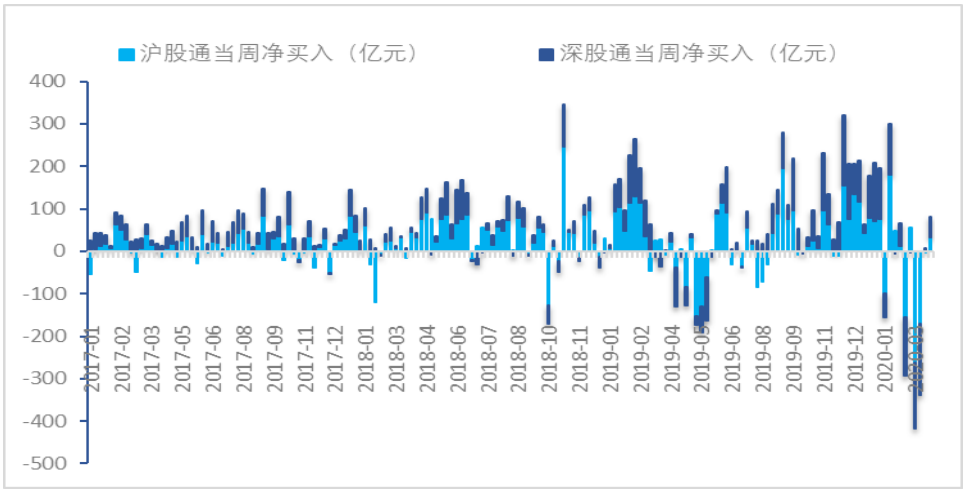


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（三）沪股通和深股通

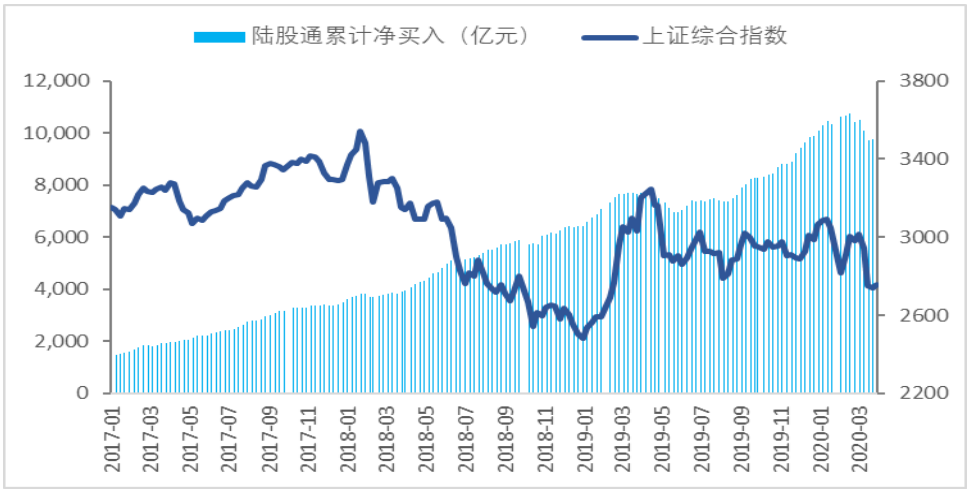
04 月 03 日当周沪股通和深股通资金合计净流入 81.48 亿元，前一周资金净流入 5.48 亿元。

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

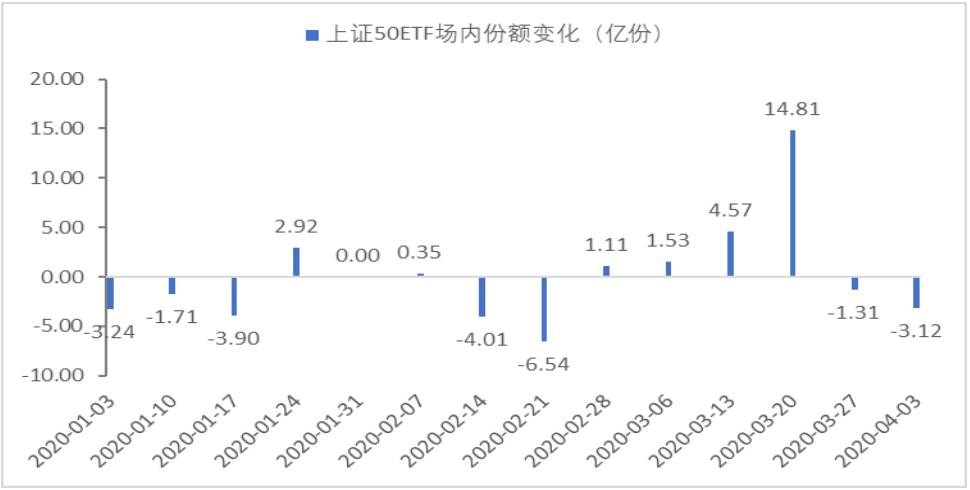


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（四）ETF 场内份额变化

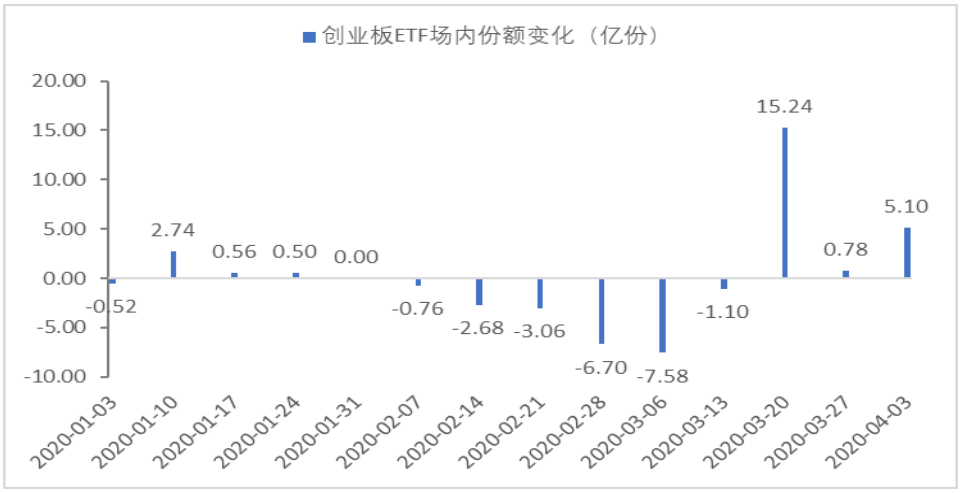
04 月 03 日当周上证 50ETF（510050）净申购-3.12 亿份，上周净申购-1.31 亿份。创业板 ETF(159915)净申购 5.10 亿份，上周净申购 0.78 亿份。5GETF (515050)净申购-2.28 亿份，上周净申购 18.66 亿份。芯片 ETF (159995)净申购-15.45 亿份，上周净申购 24.80 亿份。科技 ETF (515000)净申购 0.02 亿份，上周净申购-0.42 亿份。

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）

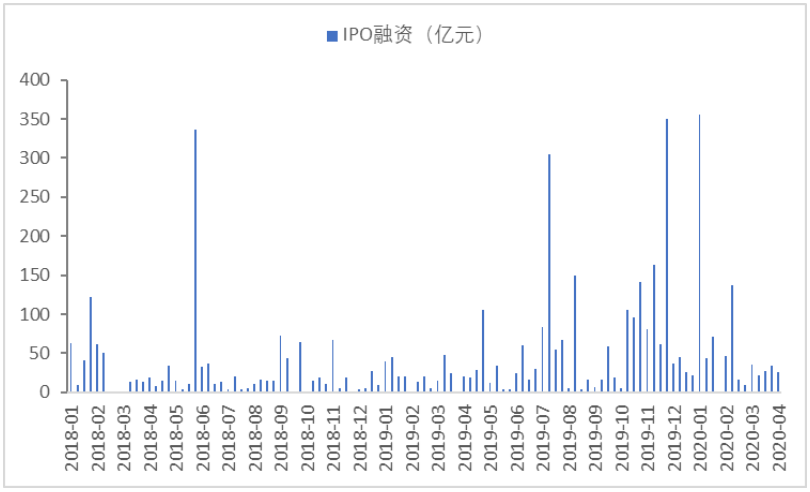


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（五）IPO 融资规模

04 月 03 日当周 IPO 融资规模为 25.91 亿元，前一周为 33.56 亿元。

图 8：IPO 融资规模（周）

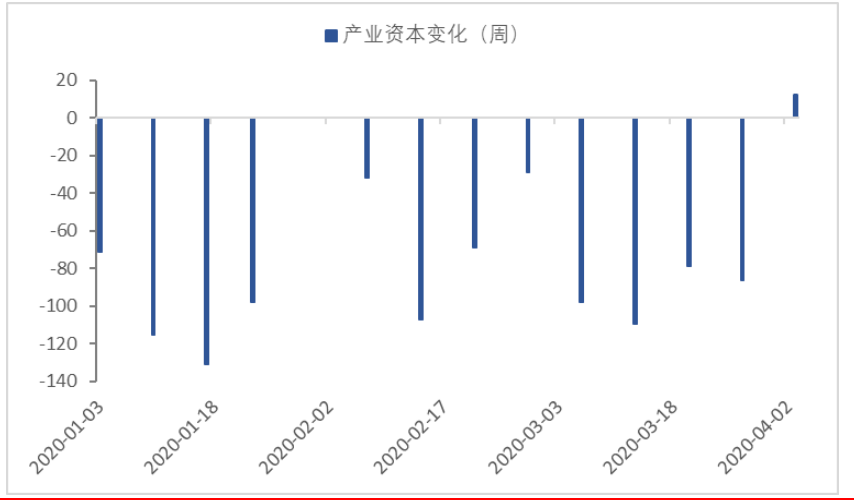


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（六）产业资本变化

04 月 03 日当周产业资本净增持金额为 12.07 亿元，前一周净减持 94.07 亿元。

图 9：产业资本变化（周）

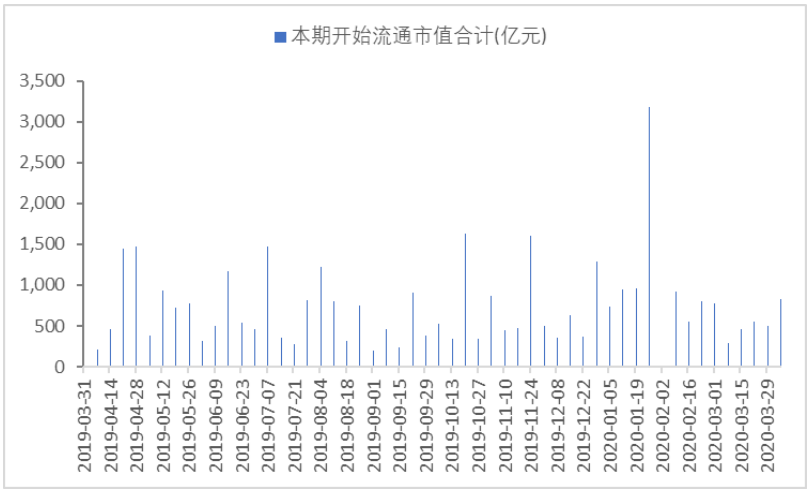


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（七）限售股解禁市值

04 月 03 日当周限售股解禁市值为 830.39 亿元，前一周解禁市值为 496.15 亿元。

图 10：限售股解禁市值（周）

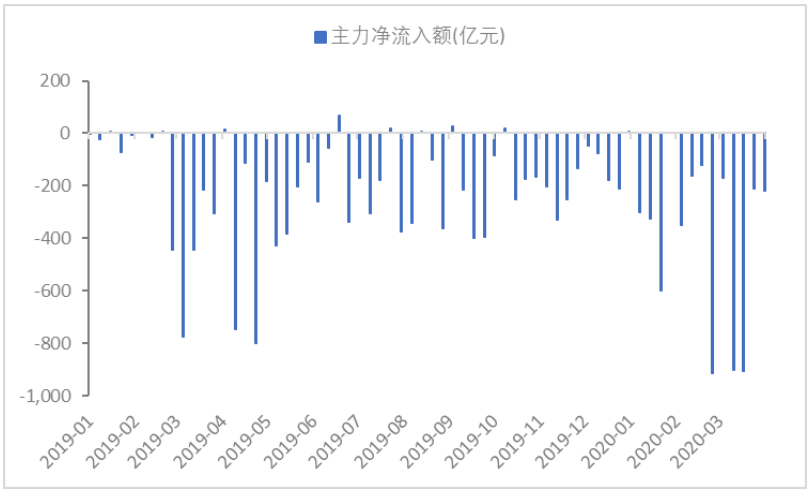


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（八）沪深两市资金流向

04 月 03 日当周沪深两市主力资金净流出 218.74 亿元，前一周净流出 212.60 亿元。

图 11：沪深两市主力资金流向（周）



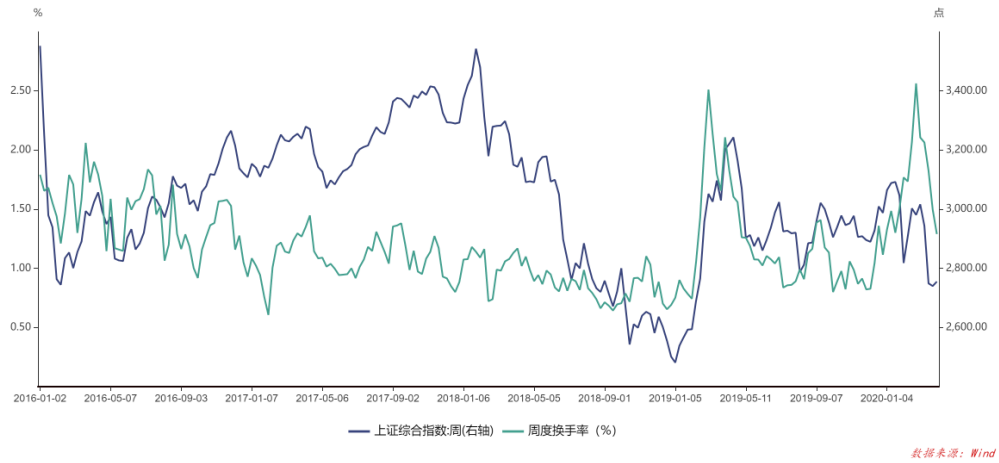
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

二、市场情绪

（一）换手率

04 月 03 日当周 A 股市场换手率为 1.29%，前一周为 1.50%。

图 12：换手率和上证综合指数（周）

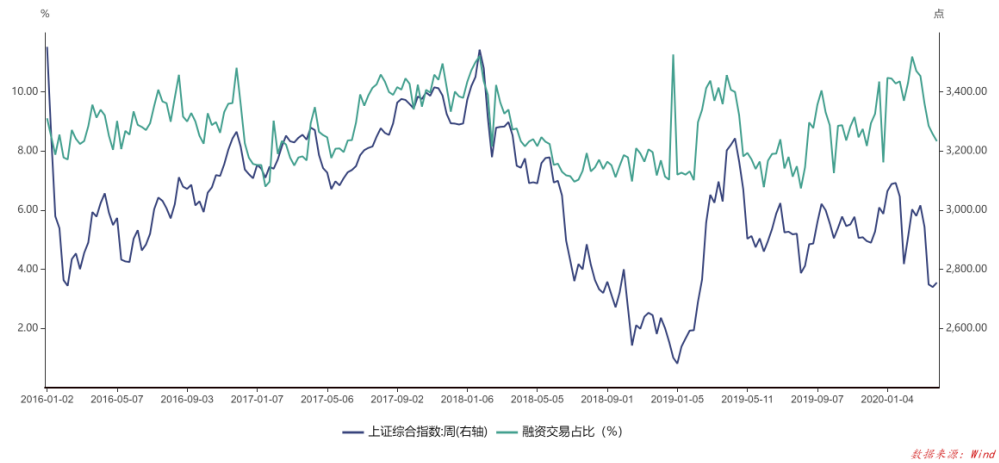


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（二）融资交易占比

04 月 03 日当周两市融资交易占比为 8.33%，前一周为 8.57%。

图 13：融资交易占比和上证综合指数（周）



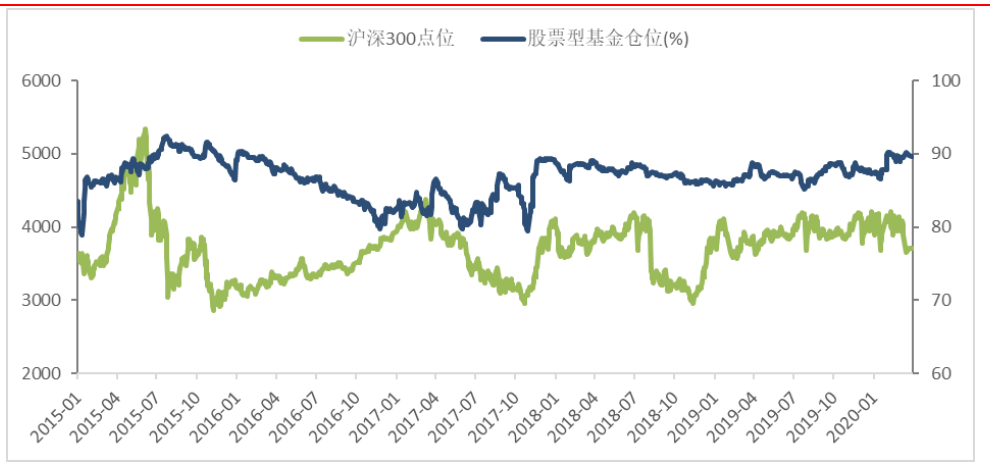
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（三）基金仓位

04 月 03 日当周股票型基金仓位为 89.66%，较前一周的 89.73%减少；

混合型基金仓位为 63.79%，较前一周的 64.11%减少；偏股混合型基金仓位为 84.81%，较前一周的 85.23%减少。

图 14：股票型基金仓位和沪深 300 指数

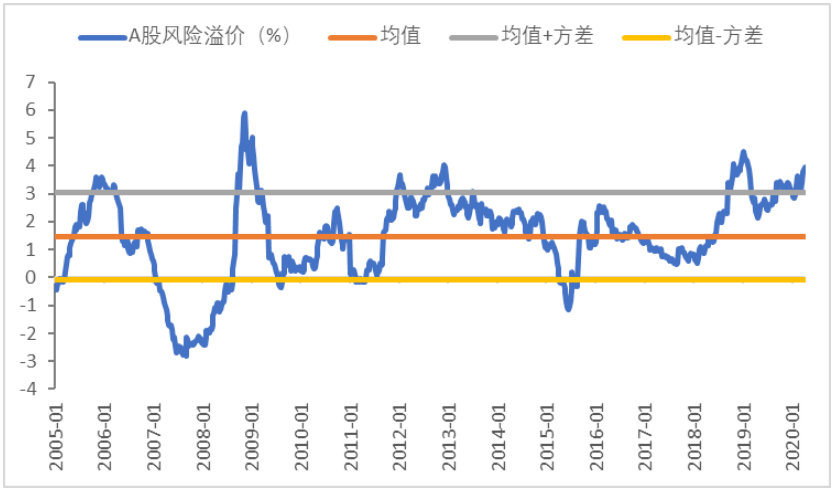


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（四）风险溢价

04 月 03 日当周风险溢价（全部 A 股 PE 倒数减十年期国债收益率）为 3.94%，前一周为 3.92%。

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

04 月 03 日当周沪深 300 股息率/十年期国债收益率为 0.91，前一周为 0.95。

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



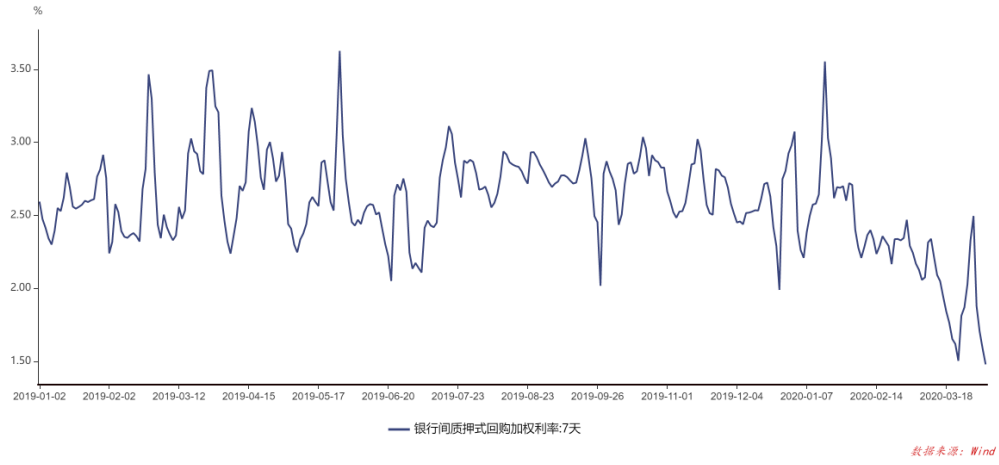
数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

三、利率水平

（一）7 天银行间质押式回购加权利率（DR007）

2020 年 04 月(截至 03 日)7 天银行间质押式回购加权利率报 1.5870%，前一周为 2.0271%。

图 18：7 天银行间质押式回购加权利率

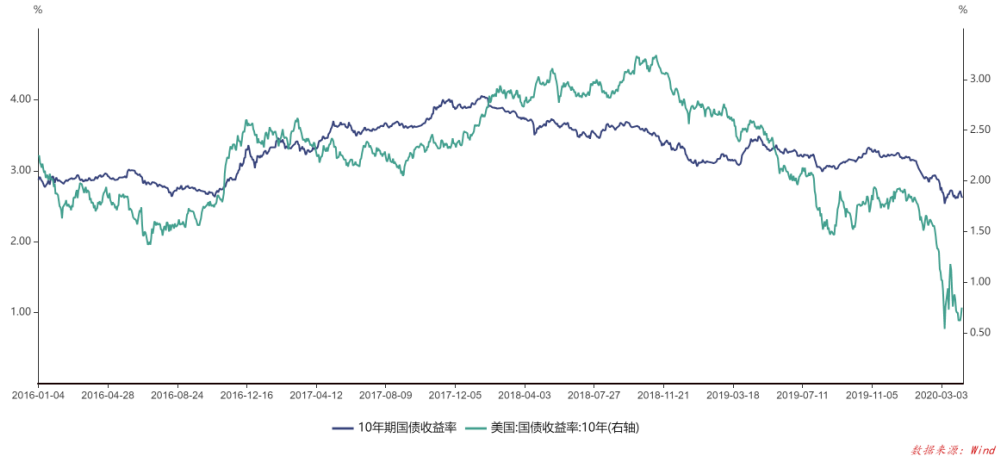


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（二）中、美十年期国债收益率

2020 年 04 月（截至 03 日）中国 10 年期国债收益率报 2.7166%，前一周报 2.6166%。美国 10 年期国债收益率报 0.6200%，前一周报 0.7200%。

图 19：中、美十年期国债收益率

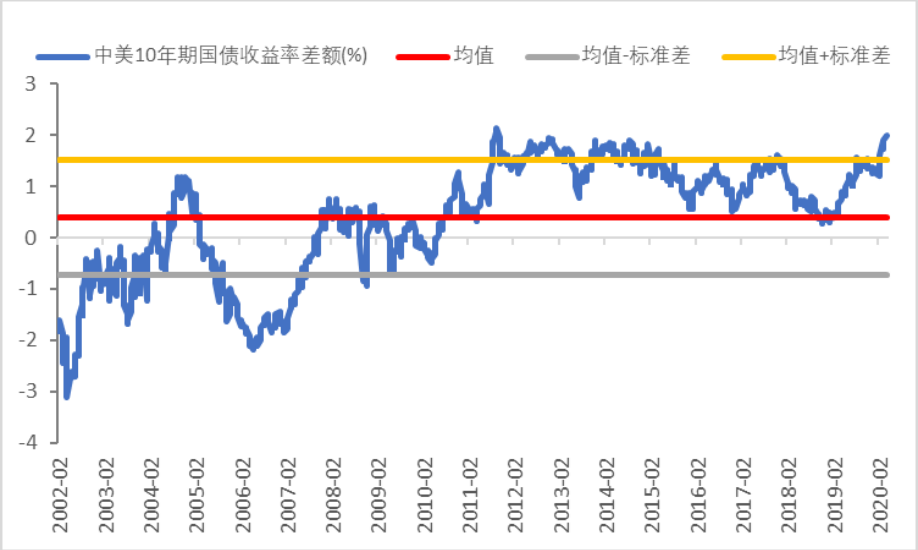


数据来源：Wind 资讯 上海证券研究所

（三）中美 10 年期国债收益率差额

04 月 03 日当周中美 10 年期国债收益率差额为 1.98%，前一周为 1.89%。

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

分析师承诺

刘骐豪

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，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。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。