

本报告的主要看点：

1. 近期资金面情况。

北上资金流入与 A 股净减持

---资金面监测周报（0715-0719）

基本结论

一、央行投放与资金价格

■ 近期由于月中缴税影响，叠加政府债券发行缴款等，资金面较前期收紧，资金价格继续回升。为维护银行体系流动性合理充裕，央行重启逆回购操作；同时，在等量续作 1885 亿元 MLF 的基础上，对中小银行开展增量操作，总操作量 2000 亿元；上周（0715-0719）央行累计净投放流动性 4715 亿元。随着税期影响逐步消退，短期流动性压力将缓解。“美联储 7 月份是否实施首次降息”直接决定了国内流动性能否具备进一步宽松的基础。上周韩国、印尼、乌克兰、南非四家央行同日降息引发市场关注，全球央行或开启竞争性降息的大幕。欧央行将于 7 月 25 日召开最新的利率决议，尽管此次会议宣布降息的可能性较小，但我们预计此次会议欧央行将释放明确的宽松信号，或隐指“将在 9 月份将存款利率下调”。市场聚焦 7 月底美联储降息措施，预期降息概率仍为 100%。

二、汇率

■ 近期人民币汇率企稳，美元兑人民币即期汇率稳定在 6.87 上下。上周（0715-0719）人民币兑美元即期汇率调升 18 个基点，人民币升值 0.03%，截至 7 月 19 日，美元兑人民币即期汇率报 6.8765；上周美元指数上涨 0.31%，欧元兑美元贬值 0.43%。

三、股市流动性跟踪

■ ①基金发行：本期股基发行规模约 17 亿份，环比略有上升。本期（0715-0719，下同）共发行基金 19 只，总规模 115.70 亿份（上期（0708-0712，下同）17 只，总规模 254.69 亿份）；其中，股票型基金 4 只，总规模 17.31 亿份（上期 5 只，总规模 14.81 亿份）。

■ ②外资：陆股通资金净流入。本期陆股通资金净流入 93.53 亿元（上期净流出 39.68 亿元）；截至 7 月 19 日，陆股通持股总市值为 10367.12 亿元（上期 10385.98 亿元），占 A 股流通市值比例为 2.37%（上期 2.37%）。

■ ③杠杆资金：融资余额略有下降，存量约 9014 亿元。截至 7 月 19 日，两市融资余额存量至 9013.58 亿元（上期 9023.10 亿元），环比下降 9.52 亿元（上期下降 69.30 亿元，上上期上升 73.00 亿元）。

■ ④产业资本增减持：产业资本连续 9 周净减持，本期净减持 59.47 亿元。本期产业资本增持 11.48 亿元，减持 70.95 亿元，由此净减持 59.47 亿元（上期净减持 23.98 亿元、上上期净减持 67.57 亿元）。

■ ⑤IPO：本期 IPO 募资规模上升；本期共有 5 家公司上会，其中 3 家通过，通过的公司中有 2 家为科创板公司。本期上市新股 3 家（值得买、移远通信、宏和科技），募资总额 17.48 亿元（上期 1 家，募资总额 6.02 亿元）。本期共有 5 家公司上会，其中 3 家通过，通过的公司中有 2 家为科创板公司。截至目前，已有 35 家科创板公司过会。

■ **风险提示：**政策监管（金融去杠杆等政策力度超预期的风险）、货币政策超预期变化、市场剧烈波动等

李立峰 分析师 SAC 执业编号：S1130515040001
(8621)60230231
lilifeng@gjzq.com.cn

魏雪 分析师 SAC 执业编号：S1130518090001
weixue@gjzq.com.cn

艾熊峰 联系人
aixiongfeng@gjzq.com.cn

丁潇 联系人
dignxiao@gjzq.com.cn

内容目录

一、央行投放与资金价格.....	3
二、汇率.....	4
三、股市流动性跟踪.....	6
3.1 基金发行.....	6
3.2 外资.....	7
3.3 杠杆资金.....	8
3.4 产业资本增减持.....	9
3.5 IPO.....	11

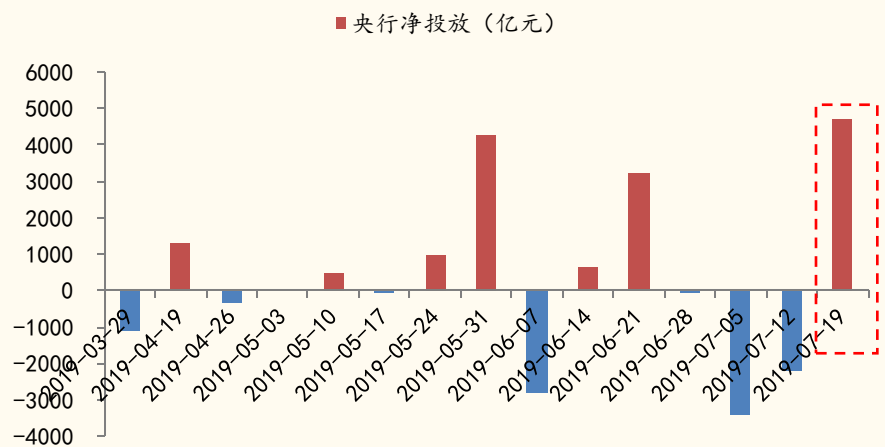
图表目录

图表 1: 央行公开市场操作.....	3
图表 2: DR001 和 DR007.....	3
图表 3: 10 年期中债国债到期收益率.....	4
图表 4: 长三角票据直贴利率.....	4
图表 5: 美元指数、欧元兑美元、人民币兑美元.....	5
图表 6: (0715-0719) 美元指数上涨.....	5
图表 7: (0715-0719) 欧元兑美元贬值.....	6
图表 8: (0715-0719) 人民币兑美元升值.....	6
图表 9: (0715-0719) 股票型基金发行规模环比略有上升.....	7
图表 10: (0715-0719) 外资净流入.....	7
图表 11: (0715-0719) 陆股通持股市值占流通 A 股市值比重与上期持平.....	8
图表 12: (0715-0719) 两市融资余额略有下降.....	8
图表 13: (0715-0719) 多数行业融资净卖出.....	9
图表 14: (0715-0719) 前十大融资净买入个股.....	9
图表 15: (0715-0719) 前十大融资净卖出个股.....	9
图表 16: (0715-0719) 产业资本净减持.....	10
图表 17: (0715-0719) 多数行业产业资本净减持.....	10
图表 18: (0715-0719) 净增持规模较大个股 (前十).....	10
图表 19: (0715-0719) 净减持规模较大个股 (前十).....	11
图表 20: (0715-0719) IPO 募资规模上升.....	11
图表 21: (0715-0719) IPO 发行审核情况.....	12

一、央行投放与资金价格

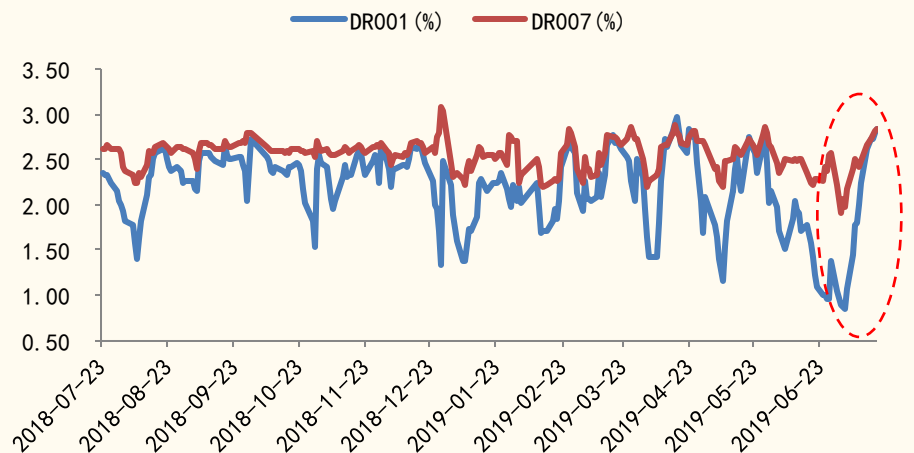
- 近期由于月中缴税影响，叠加政府债券发行缴款等，资金面较前期收紧，资金价格继续回升。为维护银行体系流动性合理充裕，央行重启逆回购操作；同时，在等量续作 1885 亿元 MLF 的基础上，对中小银行开展增量操作，总操作量 2000 亿元；上周（0715-0719）央行累计净投放流动性 4715 亿元。随着税期影响逐步消退，短期流动性压力将缓解。“美联储 7 月份是否实施首次降息”直接决定了国内流性能否具备进一步宽松的基础。上周韩国、印尼、乌克兰、南非四家央行同日降息引发市场关注，全球央行或开启竞争性降息的大幕。欧央行将于 7 月 25 日召开最新的利率决议，尽管此次会议宣布降息的可能性较小，但我们预计此次会议欧央行将释放明确的宽松信号，或隐指“将在 9 月份将存款利率下调”。市场聚焦 7 月底美联储降息措施，预期降息概率仍为 100%。

图表 1：央行公开市场操作



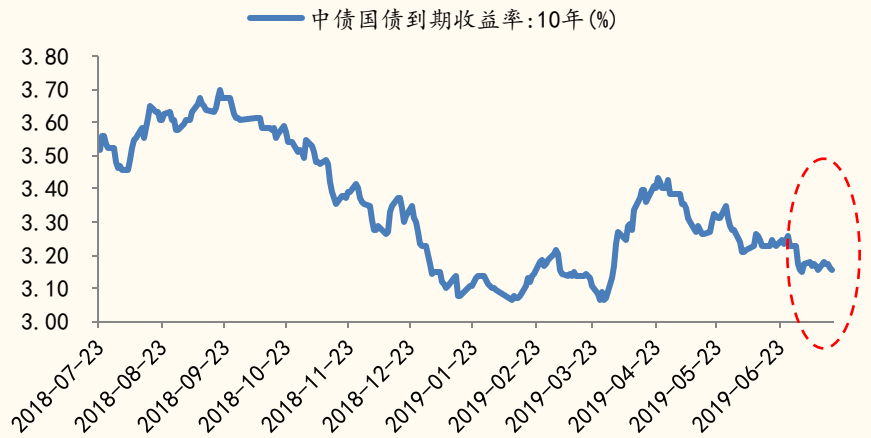
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：DR001 和 DR007



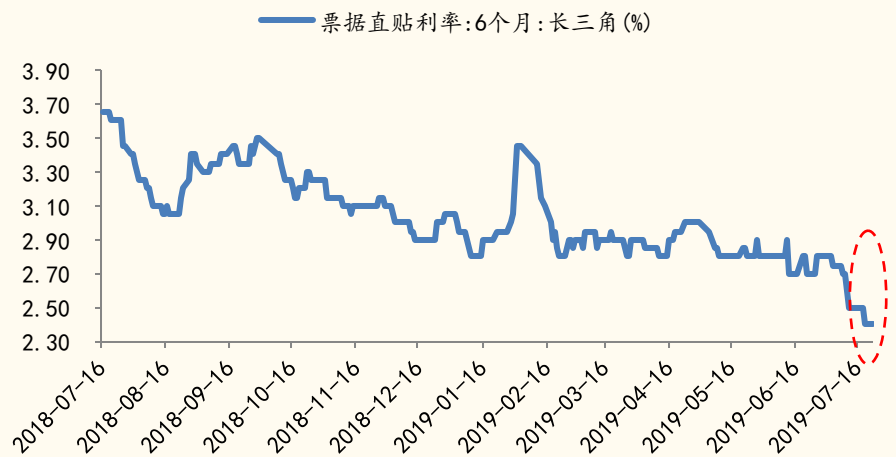
来源：Wind、国金证券研究所

图表 3：10 年期中债国债到期收益率



来源：Wind、国金证券研究所

图表 4：长三角票据直贴利率

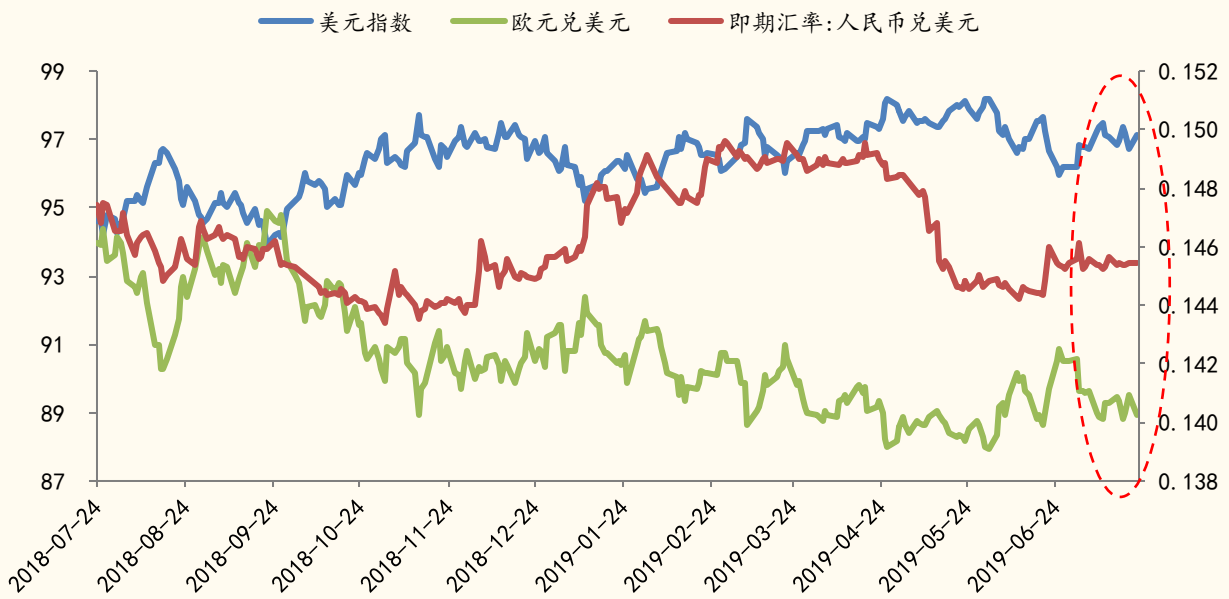


来源：Wind、国金证券研究所

二、汇率

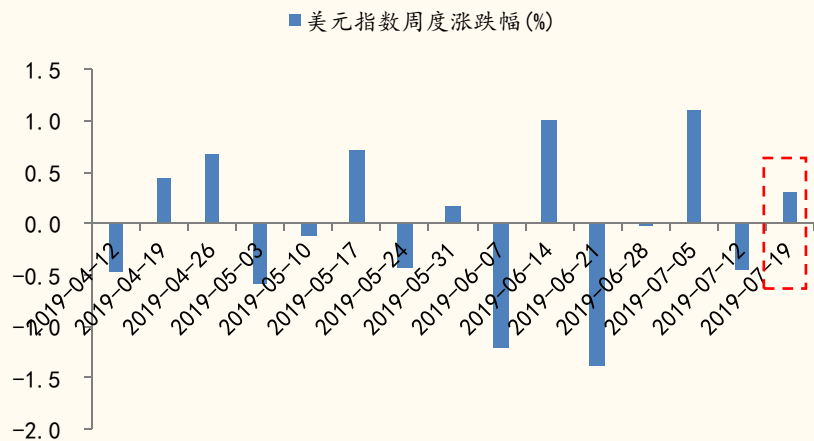
- 近期人民币汇率企稳，美元兑人民币即期汇率稳定在 6.87 上下。上周（0715-0719）人民币兑美元即期汇率调升 18 个基点，人民币升值 0.03%，截至 7 月 19 日，美元兑人民币即期汇率报 6.8765；上周美元指数上涨 0.31%，欧元兑美元贬值 0.43%。

图表 5: 美元指数、欧元兑美元、人民币兑美元



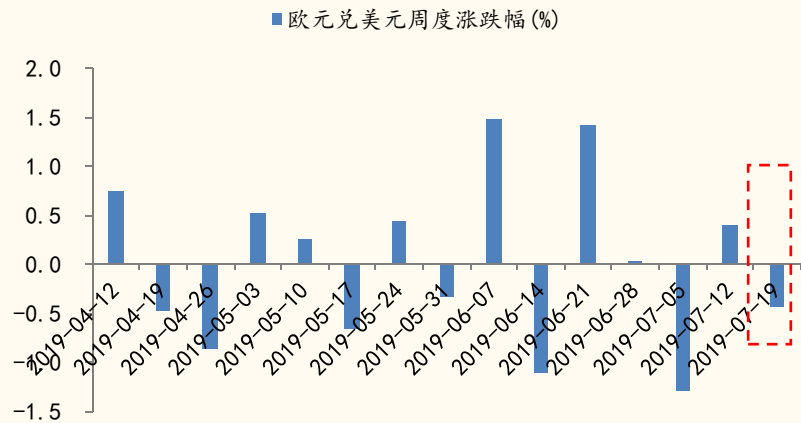
来源: Wind、国金证券研究所

图表 6: (0715-0719) 美元指数上涨



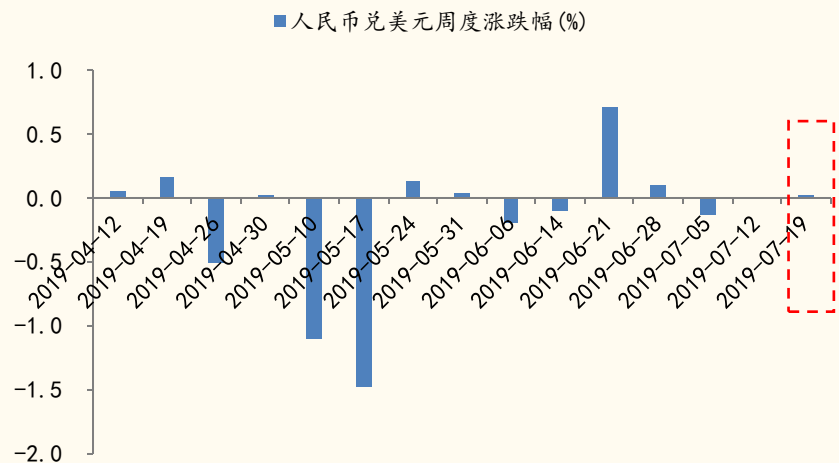
来源: Wind、国金证券研究所

图表 7: (0715-0719) 欧元兑美元贬值



来源: Wind、国金证券研究所

图表 8: (0715-0719) 人民币兑美元升值



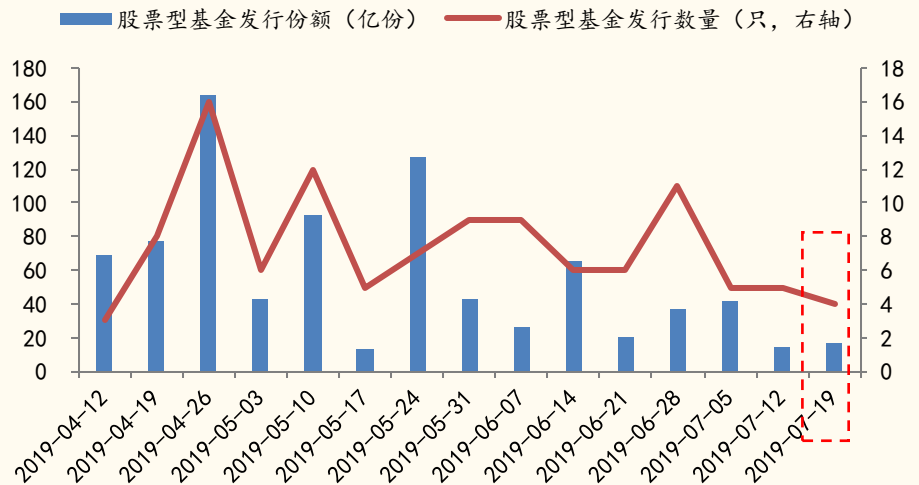
来源: Wind、国金证券研究所

三、股市流动性跟踪

3.1 基金发行

- **本期股基发行规模约 17 亿份，环比略有上升。**本期 (0715-0719，下同) 共发行基金 19 只，总规模 115.70 亿份 (上期 (0708-0712，下同) 17 只，总规模 254.69 亿份); 其中，股票型基金 4 只，总规模 17.31 亿份 (上期 5 只，总规模 14.81 亿份); 债券型基金 9 只，总规模 68.19 亿份 (上期 10 只，总规模 222.21 亿份); 灵活配置型基金 6 只，总规模 30.21 亿份 (上期 2 只，总规模 17.67 亿份)。

图表 9: (0715-0719) 股票型基金发行规模环比略有上升

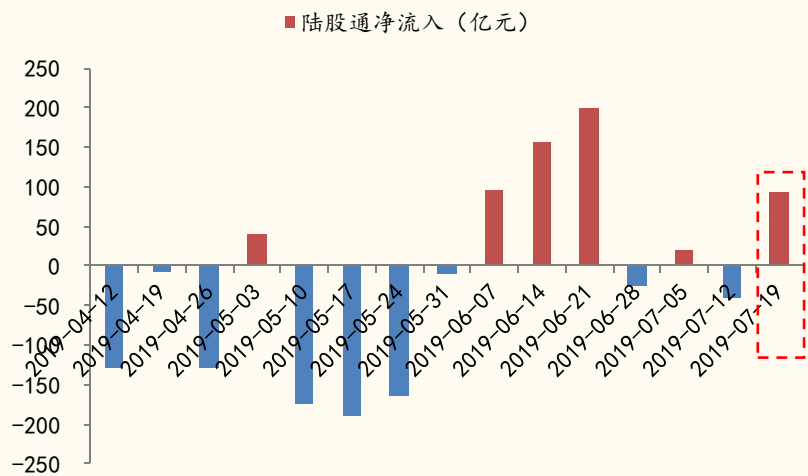


来源: Wind、国金证券研究所

3.2 外资

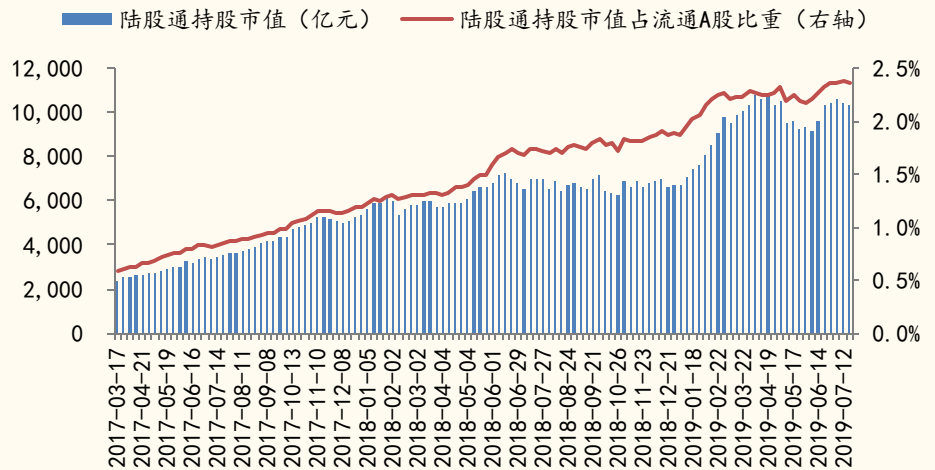
- **陆股通资金净流入。**本期(0715-0719)陆股通资金净流入 93.53 亿元(上期净流出 39.68 亿元);截至 7 月 19 日,陆股通持股总市值为 10367.12 亿元(上期 10385.98 亿元),占 A 股流通市值比例为 2.37%(上期 2.37%)。

图表 10: (0715-0719) 外资净流入



来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: (0715-0719) 陆股通持股市值占流通 A 股市值比重与上期持平

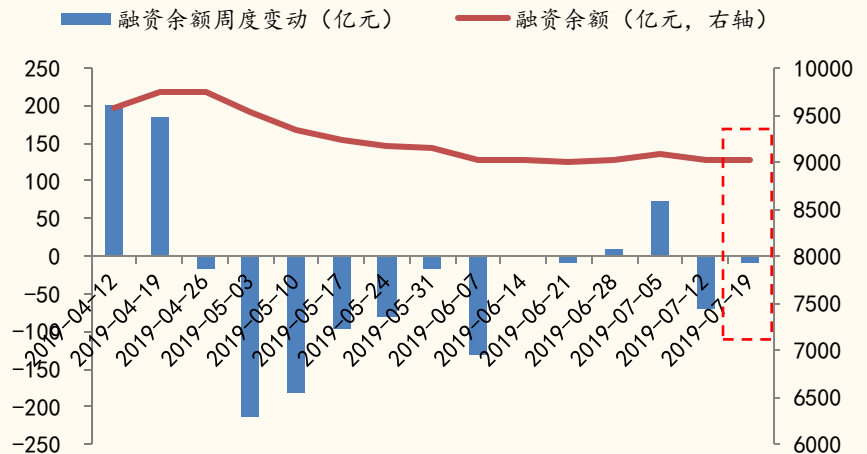


来源: Wind、国金证券研究所

3.3 杠杆资金

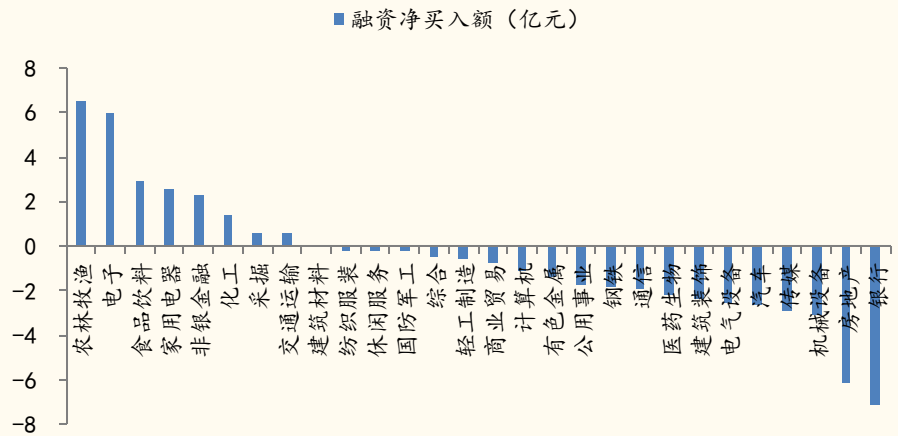
- **融资余额略有下降，存量约 9014 亿元。**截至 7 月 19 日，两市融资余额存量至 9013.58 亿元（上期 9023.10 亿元），环比下降 9.52 亿元（上期下降 69.30 亿元，上上期上升 73.00 亿元）。行业方面，融资净买入较多的行业有农林牧渔、电子、食品饮料、家用电器、非银金融；融资净卖出较多的行业有银行、房地产、机械设备、传媒、汽车等。个股方面，融资净买入规模较大个股为：贵州茅台、京东方 A、牧原股份、中国平安、格力电器等，融资净卖出规模较大个股为：东方财富、招商银行、恒邦股份、五粮液、信维通信等。

图表 12: (0715-0719) 两市融资余额略有下降



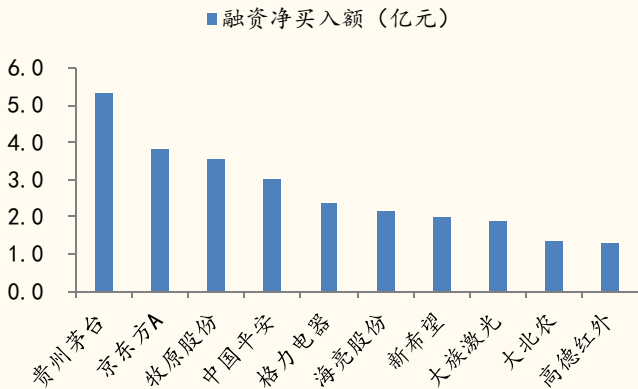
来源: Wind、国金证券研究所

图表 13: (0715-0719) 多数行业融资净卖出



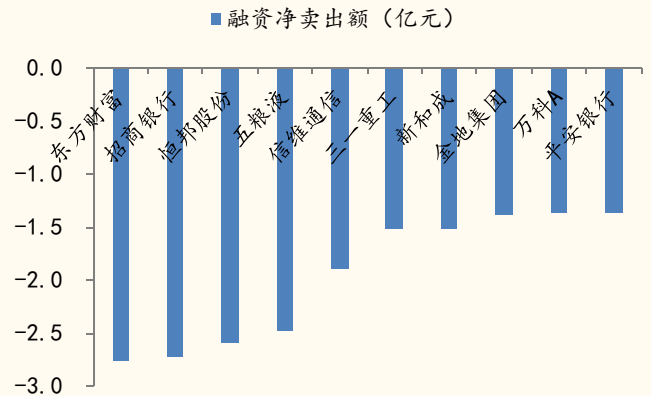
来源: Wind、国金证券研究所

图表 14: (0715-0719) 前十大融资净买入个股



来源: Wind、国金证券研究所

图表 15: (0715-0719) 前十大融资净卖出个股

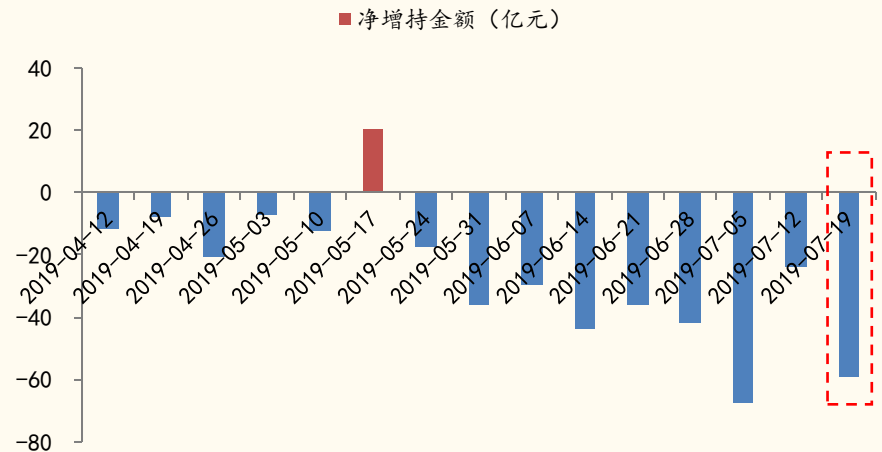


来源: Wind、国金证券研究所

3.4 产业资本增减持

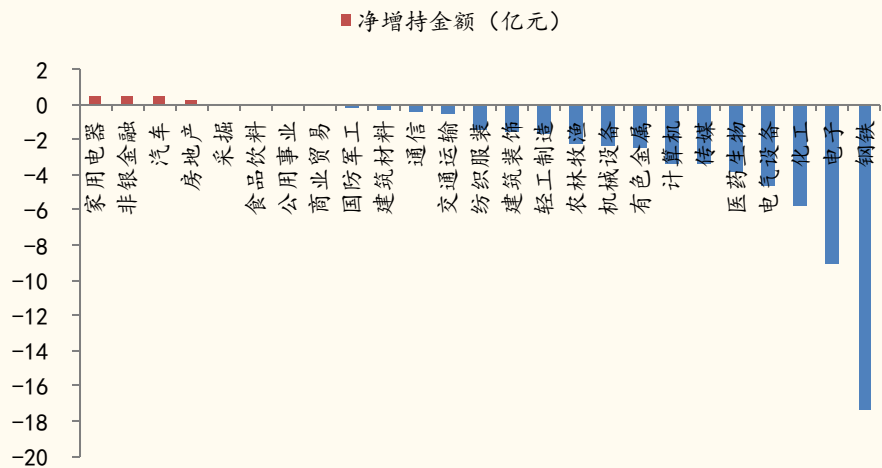
- 产业资本连续 9 周净减持，本期净减持 59.47 亿元（上期净减持 23.98 亿元、上上期净减持 67.57 亿元）。产业资本连续 9 周净减持，本期产业资本增持 11.48 亿元，减持 70.95 亿元，由此净减持 59.47 亿元。行业方面，净增持的行业有家用电器、非银金融、汽车、房地产，净减持规模较大的行业有钢铁、电子、化工、电气设备、医药生物等。个股方面，净增持规模较大个股有海尔智家、国投资本、隆鑫通用、光启技术、海航基础等；净减持规模较大个股有包钢股份、协鑫集成、和邦生物、弘信电子、海亮股份等。

图表 16: (0715-0719) 产业资本净减持



来源: Wind、国金证券研究所

图表 17: (0715-0719) 多数行业产业资本净减持



来源: Wind、国金证券研究所

图表 18: (0715-0719) 净增持规模较大个股 (前十)

公司名称	公告日期	行业	净增持股数 (万股)	净增持股/流通总股本 (%)	净增持金额 (亿元)
海尔智家	2019-07-16	家用电器	304.28	0.05	0.54
国投资本	2019-07-15	非银金融	410.55	0.10	0.51
隆鑫通用	2019-07-18	汽车	885.27	0.43	0.37
光启技术	2019-07-17	汽车	319.19	0.62	0.30
海航基础	2019-07-18	房地产	523.00	0.32	0.26
蓝黛传动	2019-07-19	汽车	416.44	1.63	0.23
苏盐井神	2019-07-17	化工	305.90	0.55	0.23
齐翔腾达	2019-07-18	化工	230.78	0.13	0.18
华东重机	2019-07-18	机械设备	222.98	0.29	0.13
一汽富维	2019-07-15	汽车	97.66	0.19	0.11

来源: Wind、国金证券研究所

图表 19: (0715-0719) 净减持规模较大个股 (前十)

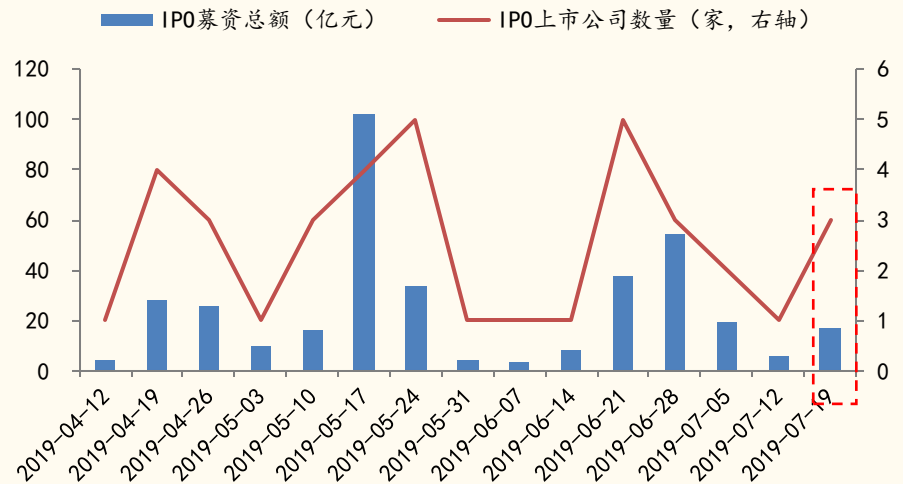
公司名称	公告日期	行业	净减持股数 (万股)	净减持股/流 通总股本(%)	净减持金额 (亿元)
包钢股份	2019-07-19	钢铁	97568.61	3.08	-17.36
协鑫集成	2019-07-19	电气设备	5589.09	1.11	-3.64
和邦生物	2019-07-17	化工	15262.58	1.73	-3.09
弘信电子	2019-07-16	电子	763.50	6.78	-1.95
海亮股份	2019-07-19	有色金属	1905.00	1.17	-1.88
金证股份	2019-07-19	计算机	824.68	0.97	-1.71
华工科技	2019-07-19	电子	1005.49	1.00	-1.58
璞泰来	2019-07-17	电子	318.00	1.65	-1.58
吴通控股	2019-07-19	传媒	1914.35	1.86	-1.14
大北农	2019-07-18	农林牧渔	2059.59	0.77	-1.07

来源: Wind、国金证券研究所

3.5 IPO

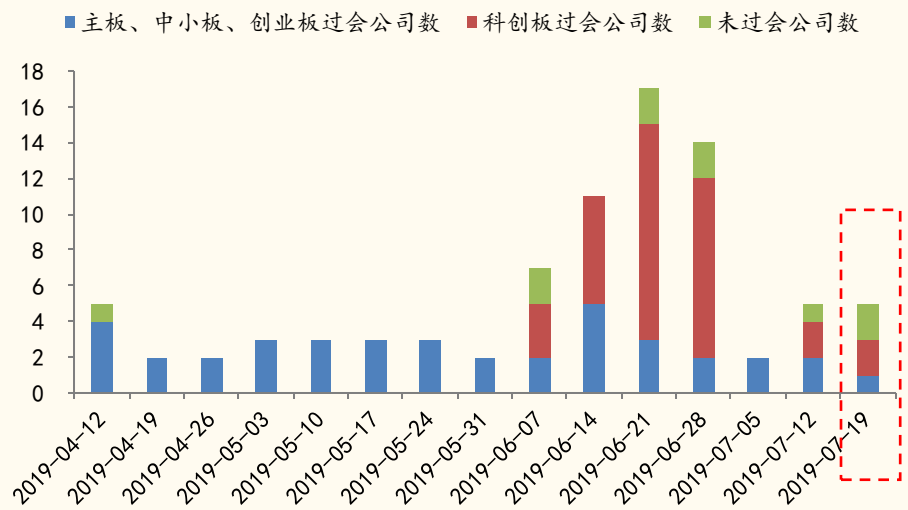
- **本期 IPO 募资规模上升; 本期共有 5 家公司上会, 其中 3 家通过, 通过的公司中有 2 家为科创板公司。**本期上市新股 3 家 (值得买、移远通信、宏和科技), 募资总额 17.48 亿元 (上期 1 家, 募资总额 6.02 亿元)。本期共有 5 家公司上会, 其中 3 家通过, 通过的公司中有 2 家为科创板公司。截至目前, 已有 35 家科创板公司过会。

图表 20: (0715-0719) IPO 募资规模上升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 21: (0715-0719) IPO 发行审核情况



来源: Wind、国金证券研究所

■ 风险提示:

- 1) 政策监管力度: 主要是金融去杠杆、金融监管仍将持续, 存在力度超预期的风险;
- 2) 货币政策: 央行货币政策超预期变化将带来流动性大幅波动;
- 3) 市场剧烈波动、海外黑天鹅事件等其他风险。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH