

## 北上资金净流入，资金面紧平衡——资金面周观察

## 市场资金面周观察

**分析师：陈龙**

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

**分析师：王仕进**

执业证书编号：S0740519020001

Email: wangsj@r.qlzq.com.cn

**研究助理：卫辛**

Email: weixin@r.qlzq.com.cn

## 相关报告

**金融市场流动性：**

货币市场，受缴税因素的影响，本周资金面偏紧，周一 MLF 微量超额续作，周二至周五分别逆回购 1600 亿、1000 亿、1000 亿、1000 亿，货币利率有所回升，隔夜与 7 天利率接近 3%。债券市场，一级市场，利率债净供给上升，需求较好；同业存单净融资额有所回落，发行期限以 1Y 为主，中低等级长久期的发行量持续低迷。二级市场，长短端收益率双双小幅回升，国债 10-1Y 利差收窄至 52bp。

**股票市场流动性：**

本周股市流动性小幅回升，北上资金从净流出转为净流入，全周累计净流入 94 亿，融资余额下滑幅度有所收窄，本周环比减少 9 亿（上周减少 69 亿），产业资本净减持小幅扩大，本周净减持 53.2 亿，环比上周增加 8 亿。从投资者偏好看，7 月以来北上资金主要净流入医药生物、房地产、银行、建筑材料、机械设备；主要净流出包括非银金融、电子、交通运输、化工、钢铁。融资余额主要净流入食品饮料、非银金融、电子、农林牧渔，主要净卖出房地产、有色金属、银行；产业资本主要净增持休闲服务、房地产、有色金属，主要净减持医药生物、计算机、电子。

**海外市场：**

本周美元兑人民币中间价均值为 6.87，上周均值 6.88，6 月均值 6.88，5 月均值 6.85。CFETS 人民币汇率指数 7 月 12 日收于 93.2，6 月平均 93.0，5 月平均 94.0。美债方面，长短端收益率双双回落。国债 10-1Y 的期限利差收窄至 11bp，中美 10Y 国债之差走扩至 111bp。

**风险提示：**政策监管超预期的风险。本报告主要是在目前政策环境下对股市流动性的判断，若未来政策监管超预期调整，则对股市流动性可能需要进一步判断分析。

## 内容目录

内容目录.....	- 2 -
图表目录.....	- 3 -
本周资本面情况跟踪（0713-0719）.....	- 5 -
一、宏观流动性.....	- 5 -
二、金融市场流动性.....	- 6 -
2.1 银行间同业利率.....	- 6 -
2.2 基础货币.....	- 7 -
2.3 债券一级市场.....	- 8 -
2.4 债券二级市场.....	- 9 -
三、股票市场.....	- 11 -
3.1 资金需求.....	- 12 -
3.2 资金供给.....	- 14 -
3.21 金融资本.....	- 14 -
3.22 产业资本.....	- 16 -
四、海外市场.....	- 19 -
五、本周重要政策跟踪.....	- 20 -

## 图表目录

图表 1: M1/M2 增速变化 (月)	- 5 -
图表 2: 社会融资增速 (月)	- 5 -
图表 3: 表外非标融资规模 (月)	- 6 -
图表 4: 社会融资规模结构 (月)	- 6 -
图表 5: 企业债券融资规模 (月)	- 6 -
图表 6: 居民信贷结构 (月)	- 6 -
图表 7: SHIBOR (3 个月) (日)	- 7 -
图表 8: 质押式回购利率 (日)	- 7 -
图表 9: 同业存单收益率 (日)	- 7 -
图表 10: 同业拆借利率 (日)	- 7 -
图表 11: MLF 操作及余额 (月)	- 8 -
图表 12: PSL 操作及余额 (月)	- 8 -
图表 13: 利率债一级市场需求情况	- 8 -
图表 14: 本周利率债净供给	- 9 -
图表 15: 利率债一级市场发行规模	- 9 -
图表 16: 同业存单净融资	- 9 -
图表 17: 不同银行的存单发行利率 (6M)	- 9 -
图表 18: 长短端国债收益率 (日)	- 10 -
图表 19: 期限利差 (月)	- 10 -
图表 20: 不同期限的 AA 级和 AAA 级存单利差	- 10 -
图表 21: 不同银行的存单发行利率 (3M)	- 10 -
图表 22: 票据贴现利率 (日)	- 11 -
图表 23: 票据融资利率 (季)	- 11 -
图表 24: 不同期限理财产品收益率 (周)	- 11 -
图表 25: 不同机构 3 个月理财产品收益率 (周)	- 11 -
图表 26: 股权融资	- 12 -
图表 27: IPO 发行	- 12 -
图表 28: 并购重组	- 13 -
图表 29: 不同板块限售解禁 (月)	- 13 -
图表 30: 不同类型限售解禁 (月)	- 13 -
图表 31: 下周限售解禁名单 (解禁占比前 20 家)	- 14 -
图表 32: 资金北上南下 (周)	- 15 -

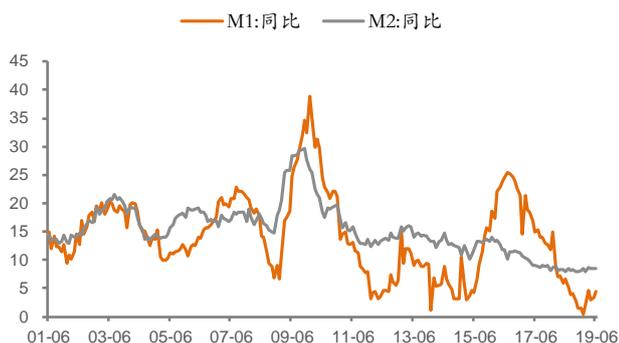
图表 33: 北上资金月度日均净流入规模 (月)	- 15 -
图表 34: 陆股通持仓资金前 20 名 (亿元)	- 15 -
图表 35: 新成立偏股型基金 (亿份)	- 16 -
图表 36: 私募证券投资基金管理规模 (亿元)	- 16 -
图表 37: 信托投资股票基金规模	- 16 -
图表 38: 保险投资股票基金规模	- 16 -
图表 39: 不同行业净增持金额 (周, 亿元)	- 17 -
图表 40: 产业资本增减持 (月)	- 17 -
图表 41: 不同行业增减持金额 (月, 亿元)	- 17 -
图表 42: 不同股东净增持规模 (月)	- 17 -
图表 43: 本周净增持/净减持股票一览 (前 10 家)	- 18 -
图表 44: 融资余额变化	- 18 -
图表 45: 两融变化 (周)	- 18 -
图表 46: 新增投资者 (月)	- 19 -
图表 47: QFII/RQFII (月)	- 19 -
图表 48: 人民币兑美元 (日)	- 20 -
图表 49: 人民币汇率指数 (月)	- 20 -
图表 50: 美元指数 (日)	- 20 -
图表 51: 美债收益率 (日)	- 20 -
图表 52: 本周重要政策一览	- 21 -

## 本周资本面情况跟踪（0713-0719）

### 一、宏观流动性

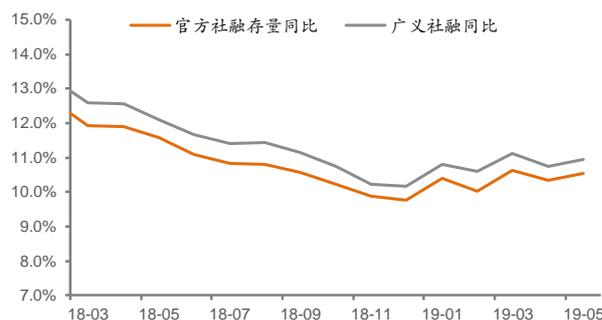
**货币供应量：**6月M1同比增速从5月3.4%上升至4.4%，M2同比增速则维持前值8.5%。其中，财政存款同比减少1868亿，拖累M2增速约0.1%，企业存款同比多增6154亿，拉升M2增速0.3个百分点。

图表 1：M1/M2 增速变化（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：社会融资增速（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

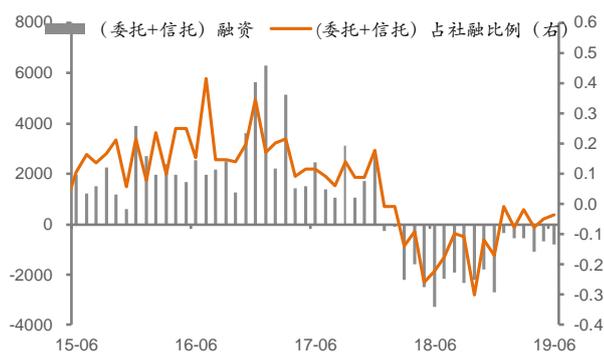
**社会融资规模：**6月社融新增2.26万亿，明显高于去年同期以及历史平均水平。新口径下社融增速从10.6%上升至10.9%，广义社融的增速从10.9%上升至11.1%。

**各分项来看（1）表外非标融资持续收缩，但同比跌幅有所改善。**6月表外非标融资-2124亿，环比下滑673亿，同比则改善4791亿。其中，结构上同比来看委托贷款、信托贷款、未贴现票据规模均有所改善，环比来看除信托贷款小幅改善外，委托贷款、未贴现票据持续负增长，考虑到近期房地产信托业务监管加码，后续可能影响信托贷款对社融的支撑力度。

**（2）债券融资支撑作用明显。**6月企业债融资1177亿，环比增加587亿，同比减少173亿，同时，6月地方政府专项债发行加速，净发行3579亿，明显高于去年同期的1019亿，对社融支撑作用明显。

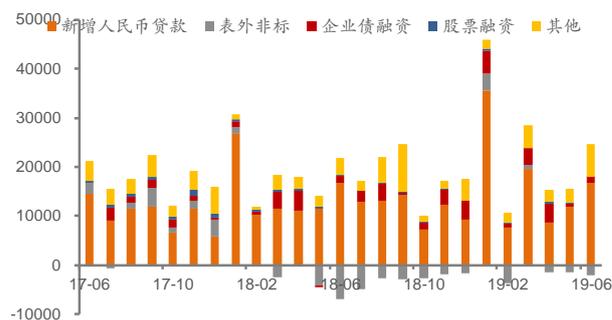
**（3）企业贷款结构弱化的现象持续。**6月新增贷款1.66万亿，较5月增加0.48万亿，较去年同期减少0.18万亿，从结构上看，新增中长期贷款占比从5月61%持续下滑至52%，其中，企业中长期贷款同比减少248亿，占比虽然小幅回升至23%，但仍低于去年中枢值，处于历史较低水平，表明企业目前的投资需求谨慎的情况没有出现明显的改善；居民成为支撑新增人民币贷款主要变量，但是居民中长期贷款占比下滑，也反映出贷款结构短期化倾向明显。

图表 3: 表外非标融资规模 (月)



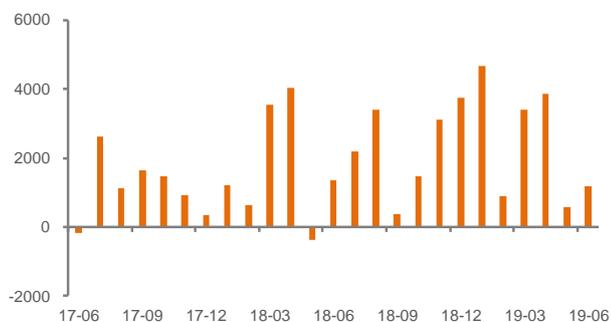
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 4: 社会融资规模结构 (月)



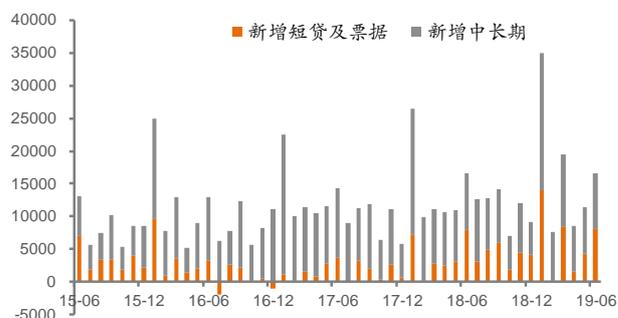
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 企业债券融资规模 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 6: 居民信贷结构 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 二、金融市场流动性

货币市场, 受缴税因素的影响, 本周资金面偏紧, 周一 MLF 微量超额续作, 周二至周五分别逆回购 1600 亿、1000 亿、1000 亿、1000 亿, 货币利率有所回升, 隔夜与 7 天利率接近 3%。债券市场, 一级市场, 利率债净供给上升, 需求较好; 同业存单净融资额有所回落, 发行期限以 1Y 为主, 中低等级长久期的发行量持续低迷。二级市场, 长短端收益率双双小幅回升, 国债 10-1Y 利差收窄至 52bp。

### 2.1 银行间同业利率

**银行间质押式回购加权利率:** 7 天资金价格有所回升。截止 7 月 19 日, R007 均值收于 2.95%, 较上周均值上升 51.9BP, DR007 均值收于 2.76%, 较上周上升 30.1BP。

**SHIBOR 3 个月:** Shibor3M 价格较上周小幅回升。截止 7 月 19 日, SHIBOR(3 个月)为 2.63%, 较上周回升 3.1BP, 6 月平均价格 2.89%,

5月平均价格 2.91%。

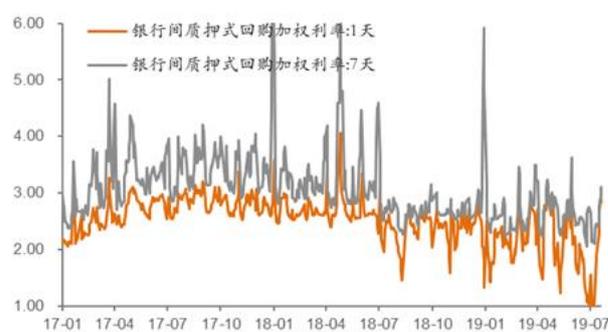
**同业存单到期收益率：**同业存单收益率以上升为主。截止 7 月 19 日，AAA+ 同业存单收益率（1 个月/3 个月/6 个月）分别收于 2.36%/2.57%/2.66%，分别较上周上升 17.2BP、上升 13.7BP、上升 4.8BP。

图表 7：SHIBOR（3 个月）（日）



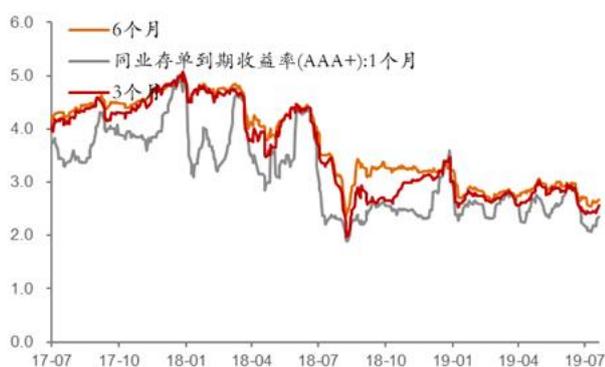
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 8：质押式回购利率（日）



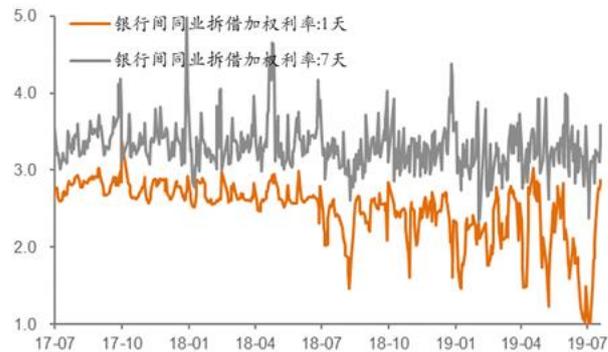
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 9：同业存单收益率（日）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 10：同业拆借利率（日）

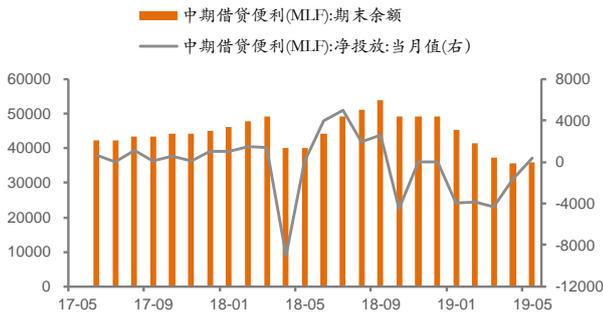


来源：Wind，中泰证券研究所

## 2.2 基础货币

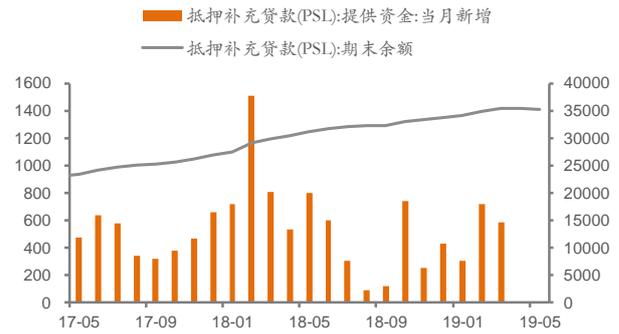
**广义再贷款工具：**6 月央行通过 SLF 操作净投放基础货币 574 亿元，SLF 期末余额升至 830 亿；MLF 操作当月净投放 770 亿，期末余额升至 36810 亿；PSL 操作当月回笼 194 亿，期末余额降至 35131 亿。整体来看，6 月央行通过广义再贷款工具向市场净投放 1150 亿。

图表 11: MLF 操作及余额 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 12: PSL 操作及余额 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 2.3 债券一级市场

**利率债方面**, 本周利率债计划发行 2997 亿, 实际发行 3089 亿, 净供给 1856 亿。其中, 国债发行 1221.1 亿, 政金债发行 690.8 亿, 地方政府债发行 1176.6 亿。上周国债发行 1200.5 亿元, 到期 451.8 亿元; 政策性金融债发行 831.1 亿元, 到期 1357.3 亿元; 地方政府债发行 300.3 亿元, 到期 120.14 亿元。上周利率债净供给为 402.7 亿元, 环比增加 1453.3 亿元。

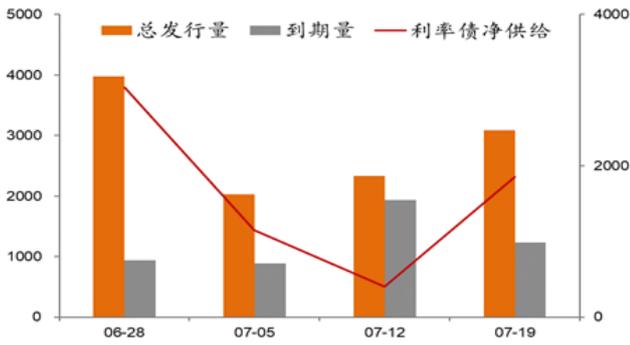
**同业存单方面**, 本周同业存单计划发行 3640.5 亿, 实际发行 2919.6 亿, 发行量小幅回落, 到期量回升, 净融资有所下降。

图表 13: 利率债一级市场需求情况

		国债3M	国债1Y	国债10Y	国债30Y	国开3Y	国开5Y	国开7Y	国开10Y	农发1Y	农发2Y	农发3Y	农发5Y	农发7Y	农发10Y	口行1Y	口行3Y	口行5Y	口行10Y
2019-07-15	全场倍数											4.81	4.75						
	边际倍数											1.05	7.83						
	发行金额											30.00	30.00						
2019-07-16	全场倍数					4.12		4.55				4.10							
	边际倍数											4.14							
	发行金额					50.00		50.00				20.00							
2019-07-17	全场倍数		3.71	3.62						6.37				4.00	4.11				
	边际倍数		1.63	1.31						1.20				2.25	4.86				
	发行金额		321.80	420.40						20.00				30.00	60.00				
2019-07-18	全场倍数						3.55		3.83							4.51	2.98	3.09	2.94
	边际倍数						1.90		1.76							2.26	1.04	1.27	3.21
	发行金额						80.00		140.00							30.00	56.30	54.50	40.00
2019-07-19	全场倍数	2.90			2.35														
	边际倍数	1.21			2.05														
	发行金额	100.00			378.90														

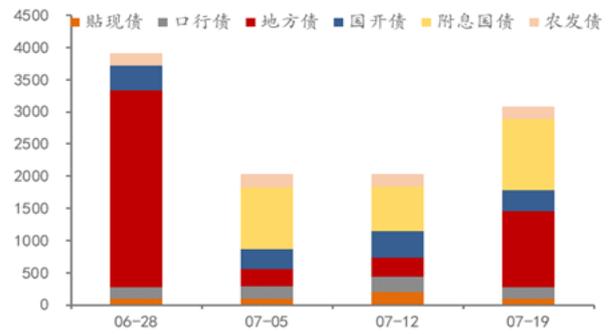
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 14: 本周利率债净供给



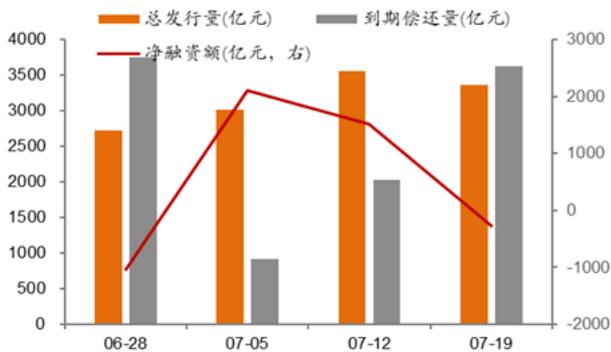
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 15: 利率债一级市场发行规模



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 16: 同业存单净融资



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 17: 不同银行的存单发行利率 (6M)

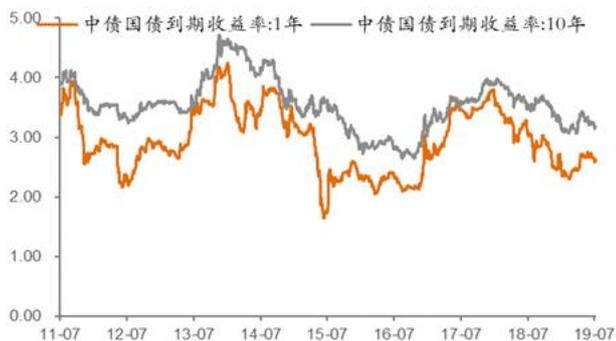


来源: Wind, 中泰证券研究所

## 2.4 债券二级市场

**国债收益率:** 本周长短端收益率双双回升。截止 7 月 19 日, 1 年期国债到期收益率为 2.63%, 较上周上升 1.6BP, 10 年期国债到期收益率收于 3.16%, 较上周上升 0.3BP。

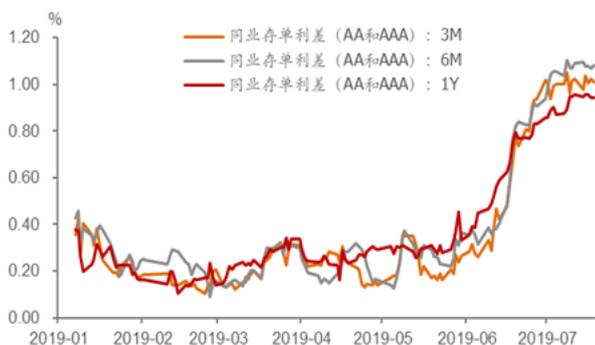
**期限利差:** 国债期限利差收窄。截止 7 月 19 日, 本周 10Y 国债与 1Y 国债利差收窄至 52bp, 10Y 国开与 1Y 国开的利差与上周持平, 仍为 85bp。

**图表 18： 长短端国债收益率（日）**


来源： Wind， 中泰证券研究所

**图表 19： 期限利差（月）**


来源： Wind， 中泰证券研究所

**图表 20： 不同期限的 AA 级和 AAA 级存单利差**


来源： Wind， 中泰证券研究所

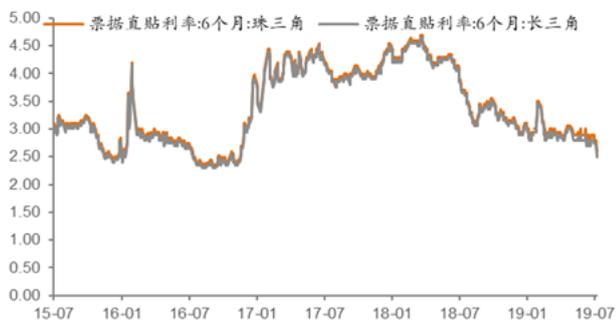
**图表 21： 不同银行的存单发行利率（3M）**


来源： Wind， 中泰证券研究所

**票据市场：** 票据直贴利率和转贴利率均较上周小幅下降。截止 7 月 19 日，珠三角、长三角的贴现率为 0.25%、0.24%，均较上周下降 1BP，转贴利率为 0.24%，较上周下降 2BP。

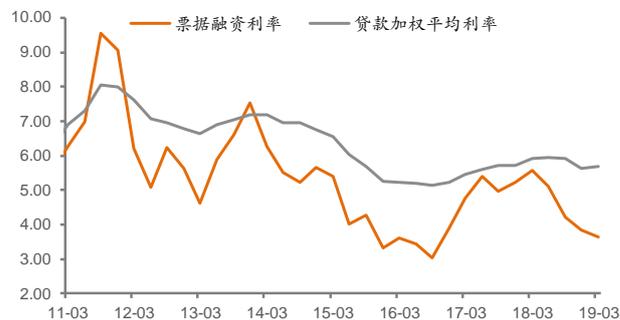
**票据融资利率：** 一季度票据融资利率有所下滑、贷款加权利率小幅上升。截止 2019 年 3 月，票据融资利率从去年 4 季度的 3.84%，下滑 20bp，贷款加权平均利率从去年 4 季度的 5.63% 上升至 5.69%，上升 6bp。

图表 22: 票据贴现利率 (日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

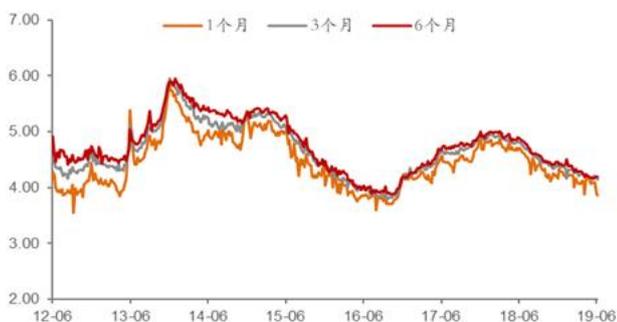
图表 23: 票据融资利率 (季)



来源: Wind, 中泰证券研究所

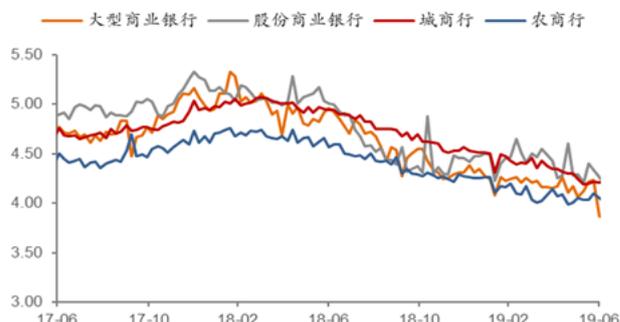
**理财产品预期年收益率:** 本周理财产品收益率以上升为主。截止 7 月 21 日, 1 个月/3 个月/6 个月产品理财收益率分别为 3.93%/4.12%/4.13%, 1/3/6M 期限分别较上周上升 0.4BP、上升 1.1BP、下降 2.7BP。分类型来看, 3M 理财收益率, 城商行、农商行、股份商业银行分别较上周增加 4.6BP、上升 0.1BP、上升 5.9BP。

图表 24: 不同期限理财产品收益率 (周)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 25: 不同机构 3 个月理财产品收益率 (周)



来源: Wind, 中泰证券研究所

### 三、股票市场

本周股市流动性小幅回升, 北上资金从净流出转为净流入, 全周累计净流入 94 亿, 融资余额下滑幅度有所收窄, 本周环比减少 9 亿 (上周减少 69 亿), 产业资本净减持小幅扩大, 本周净减持 53.2 亿, 环比上周增加 8 亿。从投资者偏好看, 7 月以来北上资金主要净流入医药生物、房地产、银行、建筑材料、机械设备; 主要净流出包括非银金融、电子、交通运输、化工、钢铁。融资余额主要净流入食品饮料、非银金融、电

子、农林牧渔，主要净卖出房地产、有色金属、银行；产业资本主要净增持休闲服务、房地产、有色金属，主要净减持医药生物、计算机、电子。

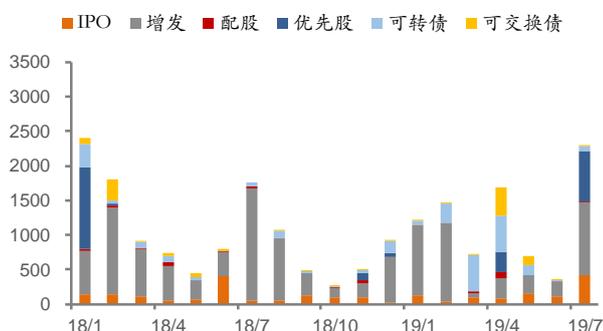
### 3.1 资金需求

**股权融资：7月股权融资规模环比回升。**截止2019年7月19日，7月股权融资2291亿，其中，IPO募集413亿，增发募集1052亿，6月股权融资339.6亿，其中，IPO募集104.9亿，增发募集204.8亿，5月股权融资686.5亿。2018年7月股权融资规模仅有1765.2亿，其中，IPO募集52.5亿，增发1627.4亿。

**IPO发行：本周通过2家核发批文。**截止2019年7月19日，7月核发批文2家，本周通过南通海星电子股份有限公司，北大青鸟环宇消防设备股份有限公司2家首发申请。

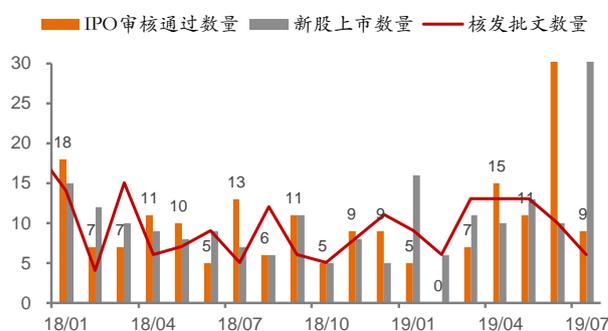
**科创板：本周通过3家科创板注册申请。**截止2019年7月19日，7月证监会通过22家企业首次公开发行股票注册，本周通过深圳微芯生物科技股份有限公司、上海柏楚电子科技股份有限公司、晶晨半导体（上海）股份有限公司注册申请，6月通过6家。

图表 26：股权融资



来源：Wind，中泰证券研究所

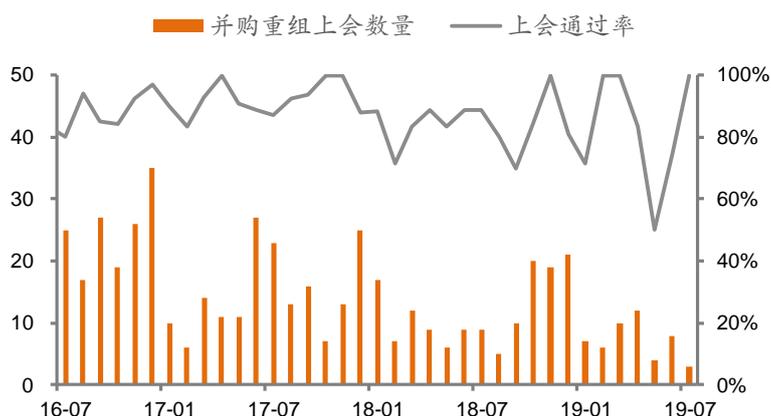
图表 27：IPO 发行



来源：Wind，中泰证券研究所

**并购重组：下周6家并购重组上会。**5月有4家上会，通过率50%，6月有8家上会，通过率75%，截止7月19日，7月有6家上会，通过率100%，下周有6家公司并购重组上会。

图表 28：并购重组



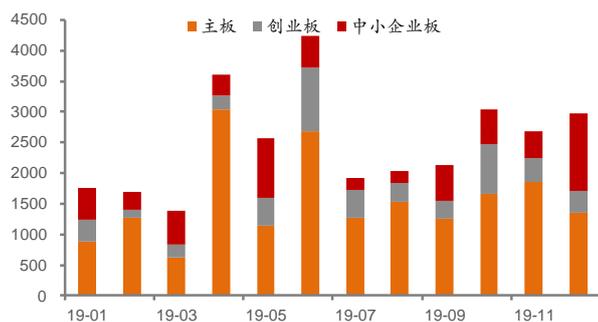
来源：Wind, 中泰证券研究所

**限售解禁：**本周解禁规模 275.6 亿，下周限售解禁规模下滑至 161.2 亿。其中，主板解禁 92.9 亿，中小企业板 65.5 亿，创业板解禁 117.3 亿。

**全年来看，**2019 年限售解禁高峰在 4/6/8 月，解禁规模都在 2500 亿以上，相反，一季度解禁压力较小，各板块解禁压力均在 400 亿以下。分板块来看，主板的解禁高峰在 6 月、8 月，解禁规模超过 2000 亿；中小企业板解禁高峰在 4 月、12 月，解禁规模超过 800 亿；创业板解禁高峰在 6 月、10 月，解禁规模超过 500 亿。

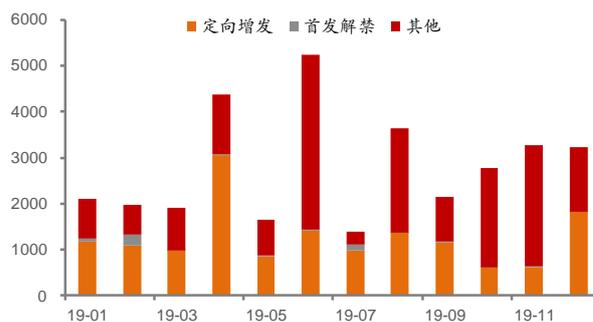
**下周解禁限售股：**下周有 59 只股票解禁。其中，限售解禁占比超过流通 A 股市值 10% 的定增类限售股有：凯文教育、安彩高科、东方通。

图表 29：不同板块限售解禁（月）



来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 30：不同类型限售解禁（月）



来源：Wind, 中泰证券研究所

图表 31：下周限售解禁名单（解禁占比前 20 家）

代码	简称	解禁日期	上市板	行业	解禁数量/ 总股本	解禁股份类型
002806.SZ	华锋股份	2019-07-26	中小企业板	有色金属	44.4%	首发原股东限售股份
002659.SZ	凯文教育	2019-07-22	中小企业板	传媒	37.6%	定向增发机构配售股份
300525.SZ	博思软件	2019-07-26	创业板	计算机	34.2%	首发原股东限售股份
688010.SH	福光股份	2019-07-22	科创板	电子	23.1%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688029.SH	南微医学	2019-07-22	科创板	医药生物	22.9%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688388.SH	嘉元科技	2019-07-22	科创板	有色金属	22.9%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688003.SH	天准科技	2019-07-22	科创板	机械设备	22.8%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688020.SH	方邦股份	2019-07-22	科创板	电子	22.8%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688011.SH	新光光电	2019-07-22	科创板	国防军工	22.8%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688028.SH	沃尔德	2019-07-22	科创板	机械设备	22.7%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688066.SH	航天宏图	2019-07-22	科创板	计算机	22.7%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688022.SH	瀚川智能	2019-07-22	科创板	机械设备	22.6%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688333.SH	铂力特	2019-07-22	科创板	机械设备	22.4%	首发一般股份, 首发机构配售股份
002185.SZ	华天科技	2019-07-22	中小企业板	电子	22.2%	配股一般股份
688018.SH	乐鑫科技	2019-07-22	科创板	电子	21.8%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688019.SH	安集科技	2019-07-22	科创板	电子	21.8%	首发一般股份, 首发机构配售股份
688015.SH	交控科技	2019-07-22	科创板	机械设备	20.5%	首发一般股份, 首发机构配售股份
600207.SH	安彩高科	2019-07-22	主板	电气设备	20.0%	定向增发机构配售股份
688016.SH	心脉医疗	2019-07-22	科创板	医药生物	19.4%	首发一般股份, 首发机构配售股份
300523.SZ	辰安科技	2019-07-26	创业板	计算机	17.7%	首发原股东限售股份

来源：Wind, 中泰证券研究所

## 3.2 资金供给

### 3.2.1 金融资本

**资金北上：**本周北上资金净流入。截止 7 月 19 日，2019 年北上资金净流入 1037.9 亿元（2018 年全年 2899 亿），本周北上资金累计净流入 93.5 亿。

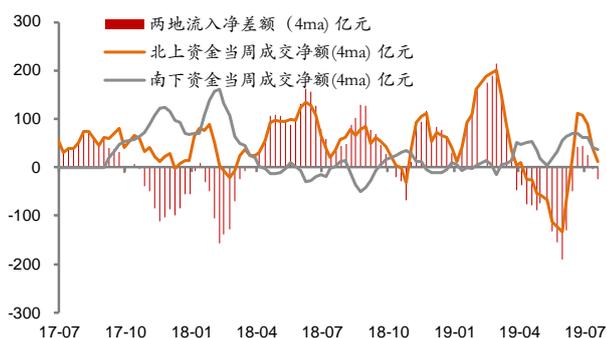
**行业方面：**7 月以来北上资金主要净流入的行业前五名分别是医药生物、房地产、银行、建筑材料、机械设备；净流出行业主要包括非银金融、电子、交通运输、化工、钢铁。

**个股方面，**近 7 天北上资金净买入最多的前三只股票分别是招商银行、三一重工、万科 A；净卖出最多的三只股票分别是大族激光、贵州茅台、中信证券；

**资金南下：**本周南下资金净流入。截止 7 月 19 日，2019 年南下资金净流入 826 亿元（2018 年全年 924 亿），本周南下资金累计净流入 32.7 亿。

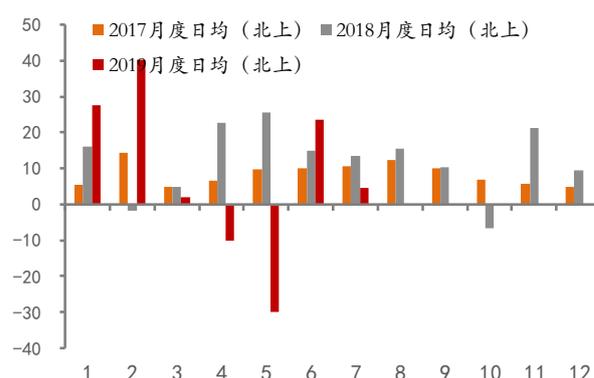
**个股方面，**近 7 天南下资金净买入最多的前三只股票分别是安踏体育、中国生物制药、中国财险；净卖出最多的三只股票分别是中国铁塔、中国奥园、中国平安；

图表 32: 资金北上南下 (周)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 33: 北上资金月度日均净流入规模 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 34: 陆股通持仓资金前 20 名 (亿元)

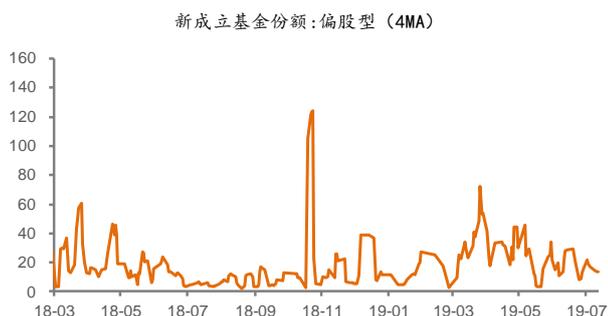
证券代码	证券简称	持股市值												
		2019-07-19	2019-06-28	2019-05-31	2019-04-30	2019-03-29	2019-02-28	2019-01-31	2018-12-28	2018-11-30	2018-10-30	2018-09-30	2018-08-30	2018-07-30
600519.SH	贵州茅台	1009.0	1044.0	918.0	1131.0	1031.5	901.0	771.0	589.7	556.2	481.9	697.6	614.8	679.0
601318.SH	中国平安	696.9	715.1	613.3	686.3	623.0	520.3	455.0	398.6	432.4	396.9	441.0	416.0	357.4
000333.SZ	美的集团	513.6	502.3	463.0	529.5	520.9	495.4	429.7	331.8	349.4	321.1	350.9	363.0	379.2
600276.SH	恒瑞医药	349.9	354.0	337.5	377.6	382.3	350.6	263.2	223.8	299.7	258.3	304.7	334.6	375.1
000651.SZ	格力电器	343.9	346.5	323.8	370.4	330.4	305.1	251.0	175.3	181.1	175.6	190.0	189.4	204.2
000858.SZ	五粮液	332.8	329.7	268.6	298.6	357.7	308.8	228.8	171.8	179.0	134.5	209.7	173.1	185.1
600036.SH	招商银行	318.1	301.3	294.6	305.5	280.4	250.1	206.3	172.8	169.9	134.7	137.2	130.0	120.8
600887.SH	伊利股份	257.3	265.7	237.3	259.3	257.4	248.2	220.4	207.2	214.4	189.8	210.4	195.2	190.3
600009.SH	上海机场	219.6	239.4	208.6	234.0	208.8	183.9	152.6	160.3	155.5	154.4	191.8	177.7	200.1
601888.SH	中国国旅	217.2	213.1	194.2	200.1	173.3	152.5	129.3	142.3	130.2	117.4	148.4	129.1	142.6
600900.SH	长江电力	214.5	215.2	215.3	202.9	204.1	192.6	190.4	181.2	163.8	176.4	188.2	183.0	195.4
600585.SH	海螺水泥	176.4	173.5	152.2	158.8	154.4	135.6	113.0	107.0	124.7	116.3	146.1	136.9	127.6
603288.SH	海天味业	156.8	161.2	151.8	132.8	130.7	111.3	101.2	93.4	84.3	86.1	110.2	90.3	94.8
002415.SZ	海康威视	150.9	185.3	168.8	271.1	308.4	296.6	258.7	209.4	226.7	198.3	276.1	316.5	357.5
002304.SZ	洋河股份	141.6	130.1	117.7	125.5	146.2	118.4	104.5	93.0	101.9	78.4	121.0	106.9	119.1
600690.SH	海尔智家	114.3	112.2	98.8	103.6	103.6	108.3	93.1	68.7	63.1	54.9	73.4	67.7	75.7
000001.SZ	平安银行	106.1	98.0	79.2	97.9	91.9	80.7	64.7	40.4	40.9	36.8	39.4	38.4	28.6
601901.SH	方正证券	102.8	101.2	102.1	96.2	106.0	101.6	82.2	70.6	72.5	72.0	72.8	78.5	89.5
000002.SZ	万科A	97.4	76.3	67.1	79.5	92.1	81.1	74.3	54.5	58.4	54.8	45.2	44.8	28.3
601166.SH	兴业银行	92.5	92.8	86.5	113.9	100.0	98.5	80.0	59.2	55.9	46.8	41.2	38.2	31.8

来源: Wind, 中泰证券研究所

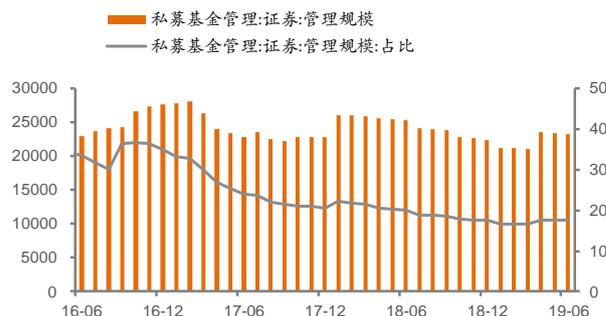
**QFII/RQFII:** RQFII 投资额度连续 7 个月环比上升。6 月 QFII 的投资额度是 1069.96 亿美元, 环比上升 12 亿美元; RQFII 投资额度是 6779.7 亿元, 环比上升 6.5 亿元。

**公募基金:** 6 月股票型基金发行规模环比下滑。截止 7 月 1 日, 6 月新成立股票型与混合型基金发行份额分别是 50.8 亿份、204.2 亿份, 5 月新成立股票型与混合型基金发行份额分别是 158.3 亿份、186.5 亿份; 4 月新成立股票型与混合型基金发行份额分别是 90.0 亿份、352.0 亿份;。

**私募基金:** 6 月私募基金管理规模环比小幅下滑。截止 2019 年 6 月, 证券投资类私募基金管理家数 8875 家, 管理规模 2.33 万亿, 占整个私募基金比例 36.5%与 17.5%, 管理规模较 5 月小幅下滑 0.6%。

**图表 35：新成立偏股型基金（亿份）**


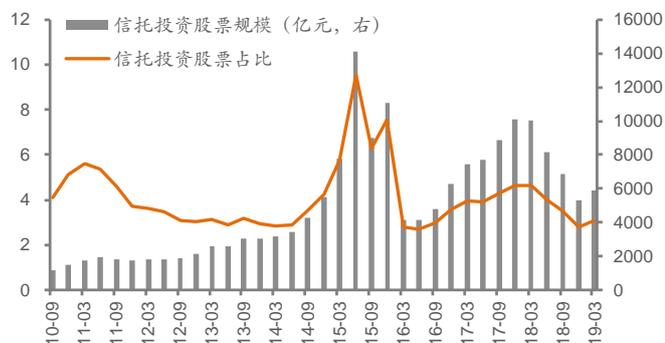
来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 36：私募证券投资基金管理规模（亿元）**


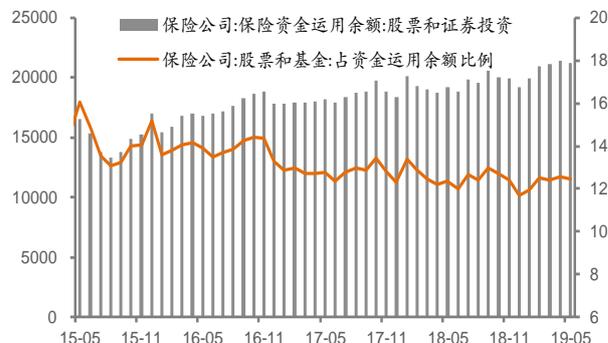
来源：Wind，中泰证券研究所

**信托：1 季度信托投资股票基金的余额环比上升。**截止 2019 年 1 季度，信托投资股票与基金余额分别为 5902 亿、2582 亿，环比四季度分别上升 11.6%，上升 4.5%；分别占整体信托余额 3.1%、1.4%；

**保险：5 月保险投资股票余额环比下滑。**截止 2019 年 5 月，保险投资股票与证券的余额 2.12 万亿，环比下滑 0.8%；占整体资金运用余额的 12.5%。

**图表 37：信托投资股票基金规模**


来源：Wind，中泰证券研究所

**图表 38：保险投资股票基金规模**


来源：Wind，中泰证券研究所

### 3.22 产业资本

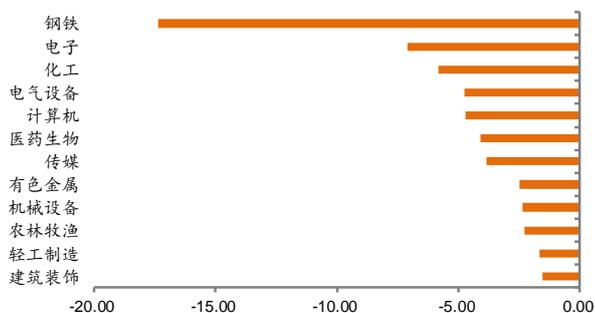
**产业资本增减持：本周产业资本净减持规模环比上升。**本周产业资本持续净减持 53.2 亿（前值-49.8 亿），其中，高管净减持 25 亿，公司净减持 32 亿，个人净减持 1.9 亿，净增持 39 家，净减持 101 家。

**分行业看，本周 21 个行业发生净减持，其中，净减持最多的三个行业分别是钢铁（-17.4 亿）、电子（-7.1 亿）、化工（-5.8 亿），净增持最多的行业主要是家用电器（0.5 亿）、非银金融（0.4 亿）、汽车（0.4 亿）；**

净增持最多的三个公司分别是海尔智家、国投资本、隆鑫通用，净减持最多的三个公司分别是包钢股份、协鑫集成、和邦生物。

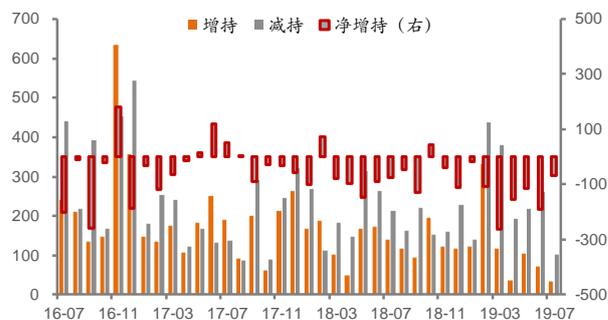
全月来看，7月至今净减持最多的三个行业分别是医药生物、计算机、电子，净增持最多的行业主要是休闲服务、房地产、有色金属；

图表 39：不同行业净增持金额（周，亿元）



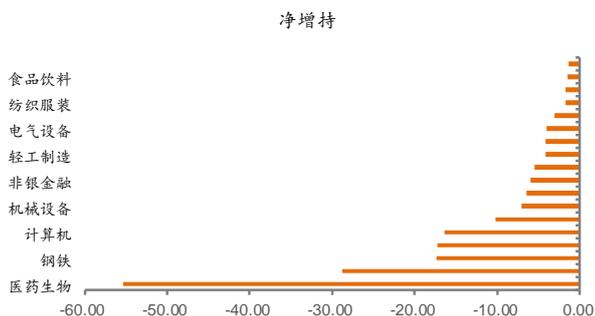
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 40：产业资本增减持（月）



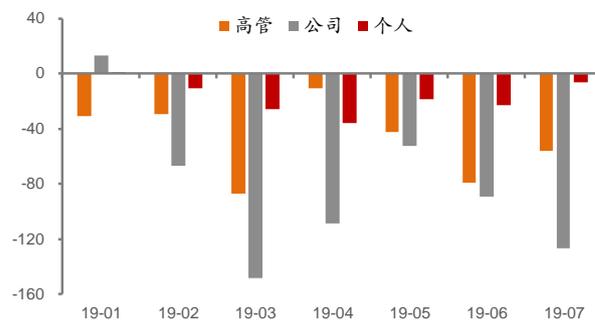
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 41：不同行业增减持金额（月，亿元）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 42：不同股东净增持规模（月）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 43：本周净增持/净减持股票一览（前 10 家）

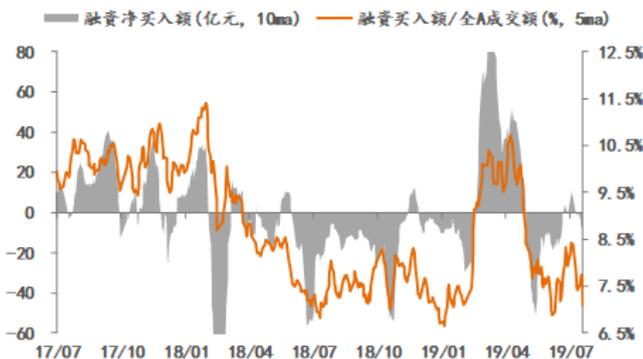
代码	名称	市值 (亿元)	2019E (PE)	行业	上市板	变动数量 占总股本 比例(%)	年初至今 涨跌幅	净增持 (亿元)
净增持前十名：								
600690.SH	海尔智家	1046.8	12.8	家用电器	主板	0.0	21.4	0.54
600061.SH	国投资本	594.3	22.8	非银金融	主板	0.1	57.3	0.51
603766.SH	隆鑫通用	82.8	8.0	汽车	主板	0.4	-1.5	0.37
002625.SZ	光启技术	206.2	0.0	汽车	中小企业板	0.1	-3.3	0.30
600515.SH	海航基础	191.5	0.0	房地产	主板	0.1	4.0	0.26
002765.SZ	蓝黛传动	27.0	0.0	汽车	中小企业板	0.9	-10.3	0.23
603299.SH	苏盐井神	61.8	13.4	化工	主板	0.4	56.7	0.23
002408.SZ	齐翔腾达	136.7	15.1	化工	中小企业板	0.1	13.8	0.18
002685.SZ	华东重机	56.1	0.0	机械设备	中小企业板	0.2	14.2	0.13
600742.SH	一汽富维	55.4	9.3	汽车	主板	0.2	15.3	0.11
净减持前十名：								
300495.SZ	大北农	84.3	16.2	建筑装饰	创业板	-0.5	-4.5	-1.07
002385.SZ	吴通控股	232.9	23.9	农林牧渔	中小企业板	-1.5	75.4	-1.14
300292.SZ	东方通	72.9	0.0	传媒	创业板	-2.2	49.7	-1.32
300379.SZ	璞泰来	59.5	33.0	计算机	创业板	-0.7	53.0	-1.58
603659.SH	华工科技	217.8	27.9	电子	主板	-1.0	6.5	-1.58
000988.SZ	金证股份	159.4	37.7	电子	主板	-1.0	33.0	-1.71
600446.SH	海亮股份	174.1	86.1	计算机	主板	-1.0	114.7	-1.88
002203.SZ	和邦生物	195.0	16.4	有色金属	中小企业板	-1.7	27.9	-3.09
603077.SH	协鑫集成	178.4	25.0	化工	主板	-1.1	24.7	-3.64
002506.SZ	包钢股份	330.7	216.9	电气设备	中小企业板	-2.1	30.6	-17.36

来源：Wind，中泰证券研究所

**融资融券：** 融资余额下滑幅度收窄，但仍然维持在 9000 亿左右。截止 7 月 19 日，融资余额为 9013 亿，较上周减少 9.5 亿（上周环比减少 69.3 亿），5 日平滑后融资买入额占全市场成交额小幅上升，本周较上周增加 0.3%。

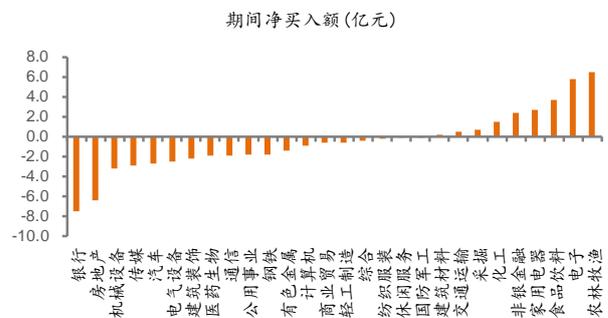
**分行业来看，** 7 月 13 日~7 月 19 日，净流入最多的三个行业分别是农林牧渔（6.5 亿）、电子（5.8 亿）、食品饮料（3.7 亿），净流出最多的三个行业银行（-7.5 亿）、房地产（-6.4 亿）、机械设备（-3.2 亿）。

图表 44：融资余额变化



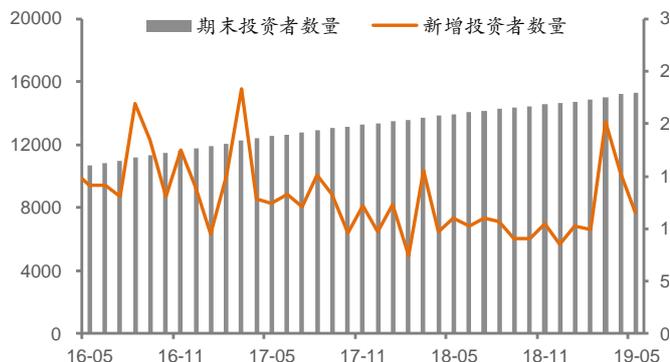
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 45：两融变化（周）



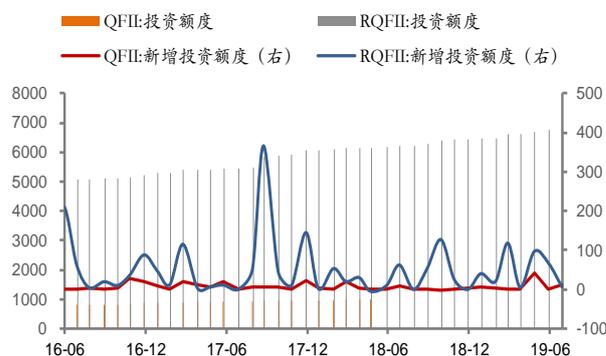
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 46: 新增投资者 (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 47: QFII/RQFII (月)



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 四、海外市场

本周美元兑人民币中间价均值为 6.87, 上周均值 6.88, 6 月均值 6.88, 5 月均值 6.85。CFETS 人民币汇率指数 7 月 12 日收于 93.2, 6 月平均 93.0, 5 月平均 94.0。美债方面, 长短端收益率双双回落。国债 10-1Y 的期限利差收窄至 11bp, 中美 10Y 国债之差走扩至 111bp。

本周主要海外经济数据回顾:

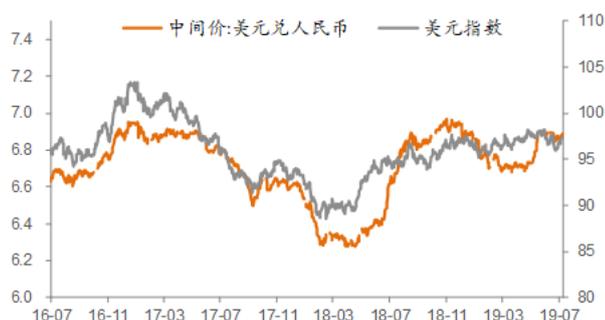
**美国:** 6 月零售总额季调环比增长 0.36%, 高于前值 0.33%; 零售和食品服务销售额季调同比增长 3.42%, 高于前值 2.92%; 核心零售总额季调环比增长 0.25%, 高于前值 0.24%。6 月私人住宅新屋开工 11.75 万套, 低于前值 11.84 万套。

**欧元区:** 德国 7 月 ZEW 经济现状指数为-1.1, 大幅低于前值 7.8, 低于预期值 5.0, 7 月 ZEW 经济景气指数为-24.5, 低于前值-20.2, 也低于预期值-22.1。欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为-20.3, 低于前值-20.2, 高于预期值-20.9。6 月欧元区 CPI 环比增长 0.2%, 高于前值 0.1%, 高于预期值 0.1%; CPI 同比增长 1.3%, 高于前值 1.2%, 高于预期值 1.2%。

**日本:** 6 月 CPI 环比增长-0.1%, 低于前值 0%; 剔除食品后, CPI 环比增长-0.2%, 低于前值 0%。

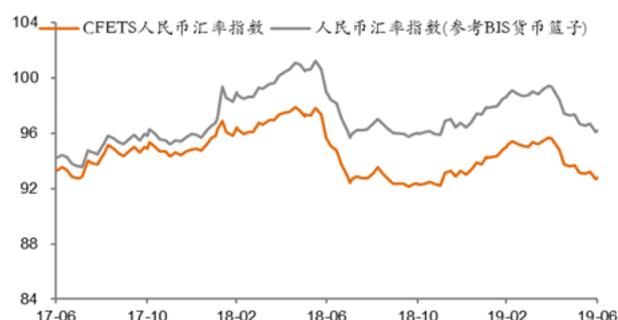
**人民币汇率:** 本周美元兑人民币中间价均值为 6.87, 上周均值 6.88, 6 月均值 6.88, 5 月均值 6.85。CFETS 人民币汇率指数 7 月 12 日收于 93.2, 6 月平均 93.0, 5 月平均 94.0。

图表 48: 人民币兑美元(日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 49: 人民币汇率指数(月)



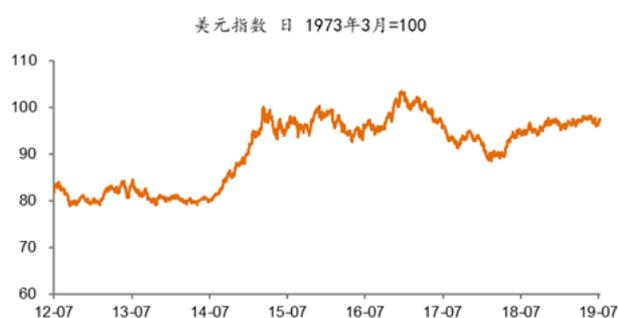
来源: Wind, 中泰证券研究所

**美元指数:** 本周美元指数与上周基本持平。截止 7 月 19 日, 美元指数收于 97.1, 本周均值 97.1, 上周均值 97.2, 6 月平均 96.8, 5 月平均 97.8。

**美国国债:** 本周长短端收益率双双回落。截止 7 月 19 日, 美国 10 年期国债收益率 2.05%, 较上周下降 7bp, 6 月平均 2.07%, 5 月平均 2.40%; 1 年期美债收益率 1.94%, 较上周下降 2bp, 6 月平均 2.00%, 5 月平均 2.34%。国债 10Y 与 1Y 的期限利差收窄至 11bp。

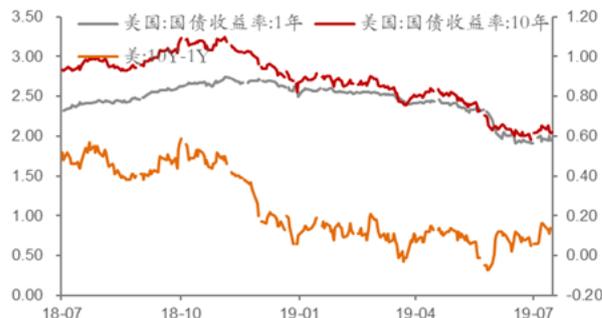
**中美利差:** 截止 7 月 19 日, 10 年期美债收益率与中国国债收益率之差走扩至 111bp。

图表 50: 美元指数(日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 51: 美债收益率(日)



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 五、本周重要政策跟踪

图表 52：本周重要政策一览

相关事件	主要内容
7月16日，证券业协会发布《证券公司信用风险管理指引》	证券公司的信用风险管理应遵循“全面性、内部制衡、全流程风控”的原则组织进行相关业务；证券公司应当建立健全内部评级管理制度；应当根据全面风险管理要求，建立常态化的信用风险压力测试机制；应建立授信管理机制；应建立信用风险监控、报告及预警机制；应根据内部管理建立舆情监控机制。
7月16日，国务院办公厅印发《关于加快推进社会信用体系建设构建以信用为基础的新型监管机制的指导意见》	建立健全贯穿市场主体全生命周期，衔接事前、事中、事后全监管环节的新型监管机制。一是创新事前环节信用监管；二是加强事中环节信用监管；三是完善事后环节信用监管；四是强化信用监管的支撑保障。
7月16日，李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会	经济运行在高基数上继续保持 <b>总体平稳、稳中有进</b> ，市场主体活力更大释放，城镇新增就业超过730万人，居民收入实现同步增长，生态环境持续改善，一些指标好于预期，成绩来之不易。上半年实施更大规模减税降费、定向降准等措施对应对外部挑战、稳定经济运行发挥了关键作用。扎实落实“放管服”改革新任务，打造市场化法治化国际化营商环境。要以改善民生为导向培育新的消费热点和投资增长点，拓展“互联网+生活服务”。
7月17日，李克强主持召开国务院常务会议	确定支持平台经济健康发展的措施，壮大优结构促升级增就业的新动能。会议指出， <b>互联网平台经济</b> 是生产力新的组织方式，是 <b>经济发展新动能</b> ，对优化资源配置、促进跨界融通发展和“双创”、推动产业升级、拓展消费市场尤其是增加就业，都有重要作用。进一步 <b>加强知识产权保护</b> ，是完善产权保护制度的重要内容，有利于优化营商环境、促进科技创新、深化国际合作。
7月17日，中国银保监会、财政部、中国人民银行、国务院扶贫办联合发布《关于进一步规范和完善扶贫小额信贷管理的通知》	一是明确发展扶贫小额信贷的总体要求；二是重申了扶贫小额信贷的政策要点；三是强调了扶贫小额信贷用途；四是提出了防范化解风险的政策措施；五是明确了相关部门职责分工。
7月19日，银保监会、证监会发布《中国银保监会 中国证监会关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》	修订主要内容：一是股东人数累计超过200人的非上市银行，在满足发行条件和审慎监管要求的前提下，将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股；二是进一步明确了合规经营、股权管理、信息披露和财务审计等方面的要求。
7月20日，中国人民银行发布关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措	一、允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。 二、鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。 三、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。 四、允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。 五、支持外资全资设立或参股货币经纪公司。 六、人身险外资股比限制从51%提高至100%的过渡期，由原定2021年提前到2020年。 七、取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于75%的规定，允许境外投资者持有股份超过25%。 八、放宽外资保险公司准入条件，取消30年经营年限要求。 九、将原定2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。 十、允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照。 十一、进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

来源：证监会，国务院，美联储，上交所，中国人民银行，中泰证券研究所

### 风险提示：

政策监管超预期的风险。本报告主要是在目前政策环境下对股市流动性的判断，如若未来政策监管超预期调整，则对股市流动性的冲击可能需要进一步判断分析。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司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，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，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。