

目录

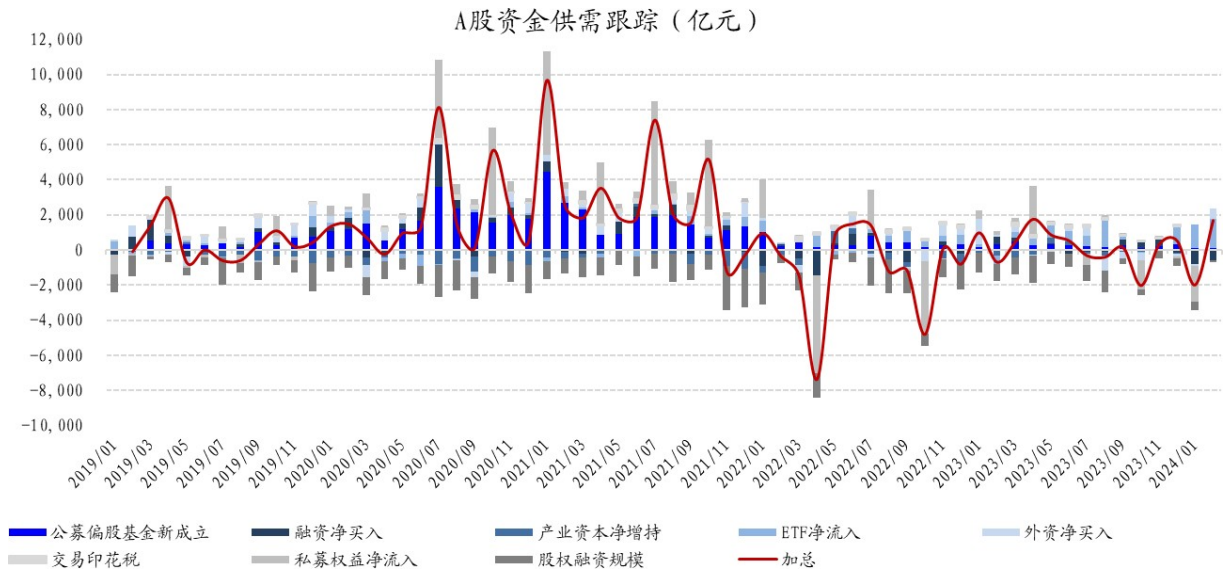
1. 宏观流动性——十年期美债利率边际下降	4
1.1. 海外流动性：十年期美债利率边际下降	4
1.2. 国内流动性：1 年期国债利率、10 年期国债利率均边际下降、SHIBOR3M 边际不变.....	5
2. 市场微观交易结构——市场交易热度边际回升.....	6
2.1. 市场表现与交投意愿：本期市场交易热度回升，A 股收益中位数为 0.36%.....	6
2.2. 行业成交额：电子、计算机、机械、传媒、医药居前	7
2.3. 行业换手率：农林牧渔换手率分位数抬升最高.....	8
2.4. 交易拥挤度：上证指数、中证 500 指数拥挤度均上升，沪深 300 指数拥挤度下降	9
3. 投资者微观交易行为——外资净流出，公募减仓.....	10
3.1. 公募基金：新成立基金份额增加，基金减仓.....	10
3.2. 私募基金：3 月对冲基金信心指数上升	12
3.3. 两融资金：融资净买入 277 亿元，两融交易额占 A 股成交额比重边际下降	13
3.4. 北上资金：资金净流出，消费板块净流出最大.....	16
3.5. ETF：资金净流出，宽基/综合净流出最多	20
3.6. 资金需求：IPO 发行规模边际上升、定增规模边际上升	21
4. 外围市场——海外主要指数上升，VIX 指数边际下降.....	22
4.1. 海外各主要指数上升,VIX 指数边际下降.....	22
4.2. 美/港股行情表现：美股能源领涨，港股恒生原材料业领涨	23
5. 风险提示.....	23

表 1：市场流动性跟踪

市场流动性跟踪 (3月18日-3月22日)						
市场微观交易结构：		本期 (0318-0322)	上期 (0311-0315)	边际变化	历史分位 (2018年以来)	上年初至今趋势图
全A成交额(亿元)		10775	10337	4.2%	86%	
成交额集中度	其中：成交额前100股占比	24.23%	27.37%	-3.14%	15%	
	其中：一级行业前五成交额占比	46.25%	45.36%	0.89%	78%	
换手率	其中：上证指数	0.83%	0.82%	0.01%	72%	
	其中：创业板指数	1.74%	1.78%	-0.04%	53%	
市场拥挤度	其中：上证指数	0.83	0.79	0.04	69%	
	其中：沪深300	0.66	0.84	-0.19	61%	
投资者微观交易行为：		本期 (0318-0322)	上期 (0311-0315)	3月以来 (0301-0322)	2023年以来 (230101-240322)	上年初至今趋势图
融资供给端：						
外资	北上资金净流入（亿元）	-78	328	222	437	
	其中：偏博弈类资金净流入	-75	110	127	-73	
	净流入行业前四	家电（7.5）	通信（5.5）	传媒（4.6）	电子（2.5）	
	其中：偏配置类资金净流入	89	178	403	458	
两融	净流入行业前四	电力设备及新能源（24.3）	食品饮料（21.6）	电子（11.6）	非银行金融（6.8）	
	两融净流入（亿元）	277	236	915	1348	
	净流入行业前四	医药（41.7）	电子（36.6）	计算机（33.2）	传媒（26）	
	偏股基金新发行（亿元）	73	55	207	3166	
公募基金	基金仓位变化(%)	-0.33	-0.33	-1.00	1.68	
	ETF净申购（亿元）	-159	-102	48	4955	
ETF	净流入ETF前四	易方达沪深300交易型ETF（22.7）		国泰中证煤炭ETF（5.1）		
		汇添富MSCI中国A50互联互通ETF（5）		南方中证申万有色金属ETF（2.8）		
合计（亿元）		113	518	1392	9907	
股权融资（亿元）	其中：净减持规模	4	1	23	1160	
	其中：募集资金（IPO+增发）					
近一个月变动						
公募基金	前100重仓股相对全A收益(%)					
	前500重仓股相对全A收益(%)	-1.24	0.08	-1.16	5.30	
ETF	ETF净值变化中位数(%)	-0.75	1.78	1.26	-6.49	

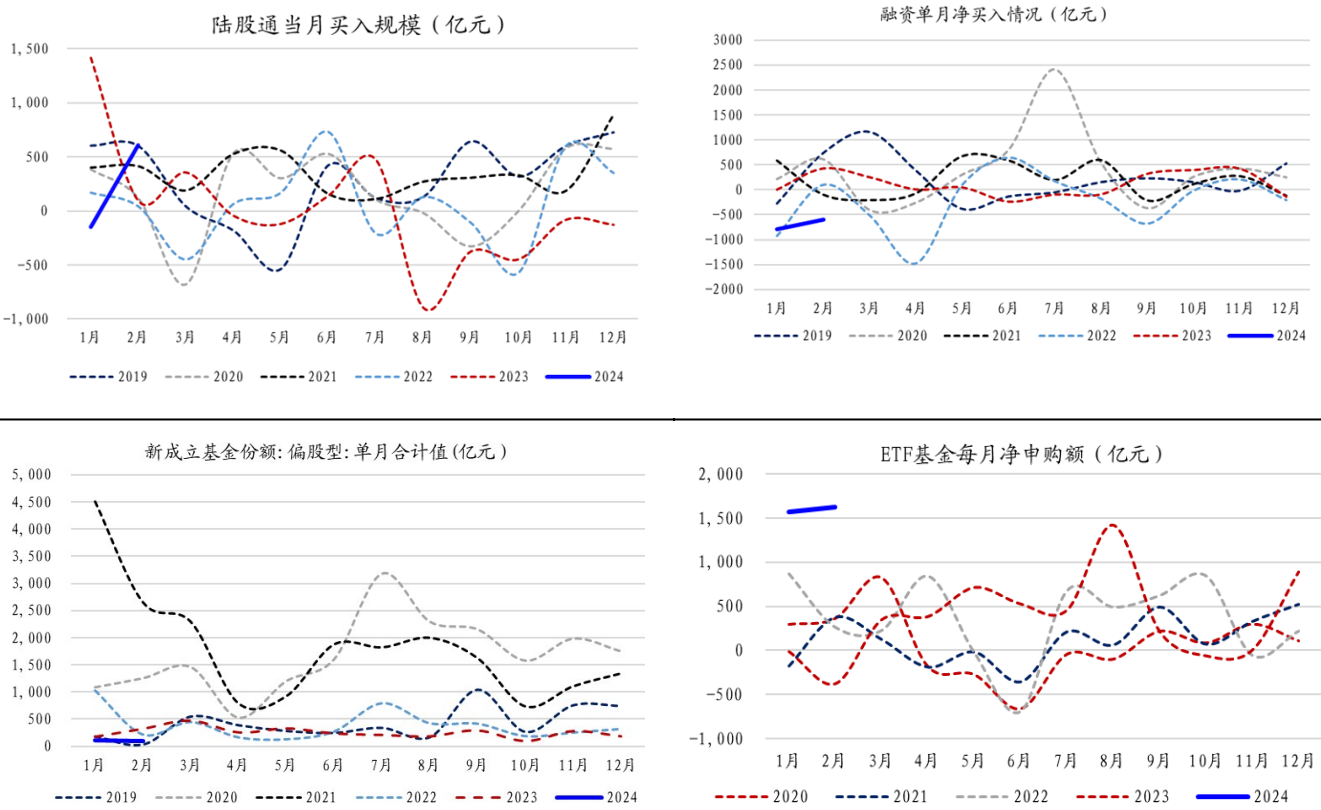
数据来源：，

图 1：月度资金供需观察



数据来源：，。注，2月私募权益净流入/交易印花税月数据暂未披露。

图 2：月度微观资金流入情况



数据来源： ，

1. 宏观流动性——十年期美债利率边际下降

1.1. 海外流动性：十年期美债利率边际下降

本期（3.18-3.22）美联储 FOMC 会议宣布维持联邦基金利率不变，美联储降息预期边际下降。北京时间 3 月 21 日凌晨 2 点，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%的水平不变。这是自去年 9 月以来连续第五次按下“暂停键”，符合市场预期。在新闻发布会上，鲍威尔首先强调，美联储在经济上取得了相当大的进展，通胀已大幅缓解并持续回落，但仍然有不确定性。对于市场最为关注的利率路径问题，鲍威尔表态称，美联储的政策利率可能已达到峰值，在今年某个时候开始放松货币政策是合适的。他也一如既往地强调，如有需要，利率将维持在高水平更长时间；但如果劳动力市场意外疲软，也可能需要采取应对措施。相比去年 12 月公布的点阵图，最新的点阵图预期中值显示，本次美联储官员对今年降息次数的预测更加集中为三次。在提供利率预测的 19 名联储官员中，共有 15 人预计今年利率会降至 5.0%以下，较上次如此预测的人数少一人。

本期（3.18-3.22）10 年期美债名义利率边际下降、实际利率边际下降，美元指数边际上升。本期（3.18-3.22）10 年期美债名义利率边际下降 9BP

为 4.22%，实际利率边际下降 12BP 至 1.87%；美元指数边际上升 98BP

为 104.43，同时人民币汇率不变，汇率中间价为 7.10，中美利差 10Y 收窄至-191.56BP。

图 5：本期（3.18-3.22）人民币汇率不变



数据来源：，

表 2：本期（3.18-3.22）美债名义利率边际下降

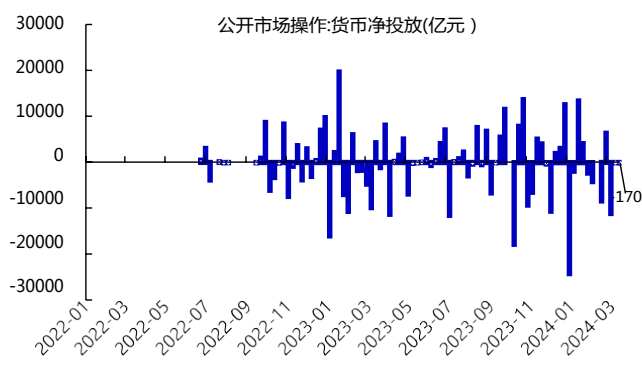
跟踪指标	2024/3/22	2024/3/15	上周变化	近两周变化	2024/1/2	年初至今变化
美国国债名义收益率:10年期（%）	4.22	4.31	-0.09	0.13	3.95	0.27
美国国债实际收益率:10年期（%）	1.87	1.99	-0.12	0.06	1.74	0.13
汇率中间价	7.10	7.10	0.00	0.00	7.08	0.02
美元指数	104.43	103.45	0.98	1.69	102.25	2.19

数据来源：，

1.1. 国内流动性：1年期国债利率、10年期国债利率均边际下降、SHIBOR3M 边际不变

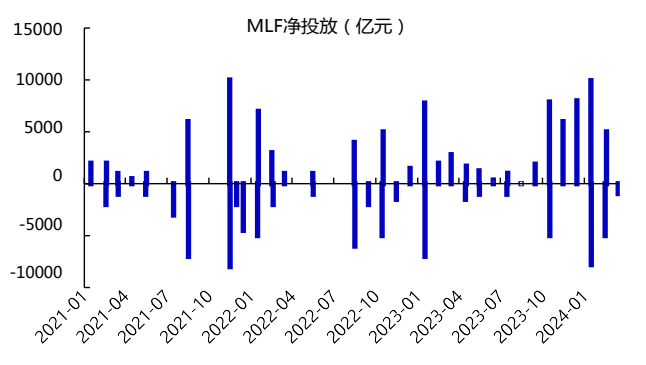
本期（3.18-3.22）1年期国债利率、10年期国债利率均边际下降、SHIBOR3M 边际不变。从资金投放上，本期（3.18-3.22）央行公开市场货币净回笼 170 亿元，MLF 净回笼 940 亿元。从利率表现上，截至 3 月 15 日，SHIBOR3M 边际不变为 2.16%，1年期国债收益率边际下降为 1.77%，10年期国债收益率边际下降为 2.30%。

图 10：本期（3.18-3.22）公开市场货币净回笼 170 亿元



数据来源：，

图 11：本期（3.18-3.22）MLF 净回笼 940 亿元



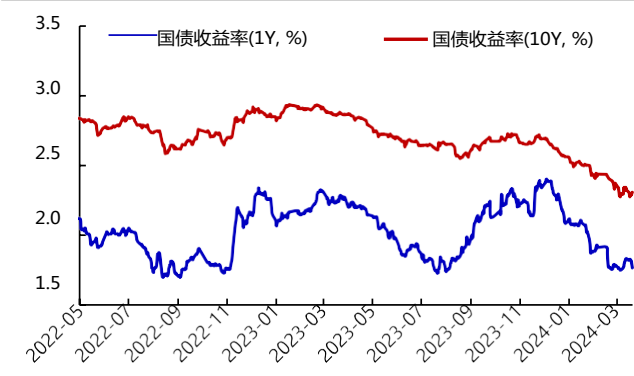
数据来源：，

表 3：中国主要资金利率参考

跟踪指标		2024年3月22日	2024年3月15日	2024年2月	2024年1月
货币市场	逆回购利率（7天，%）	1.80	1.80	1.80	1.80
	逆回购利率（14天，%）	1.95	1.95	1.95	1.95
	SHIBOR（3M，%）	2.16	2.16	2.20	2.40
债券市场	国债收益率（1Y，%）	1.77	1.83	1.79	1.88
	国债收益率（10Y，%）	2.30	2.32	2.36	2.46

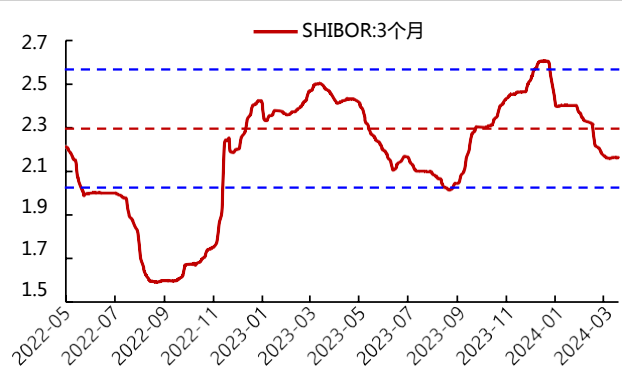
数据来源： ，

图 12：本期（3.18-3.22）短端国债利率下降



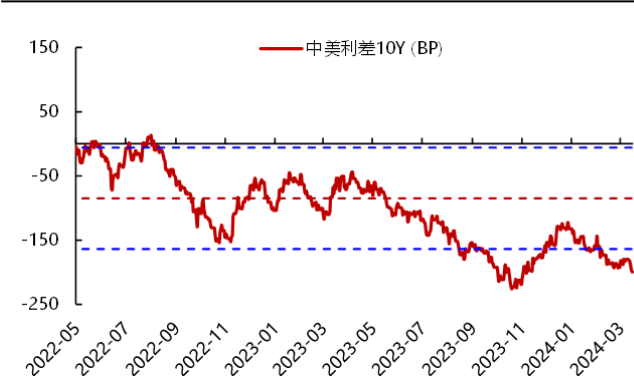
数据来源： ，

图 13：本期（3.18-3.22）3 个月 SHIBOR 不变



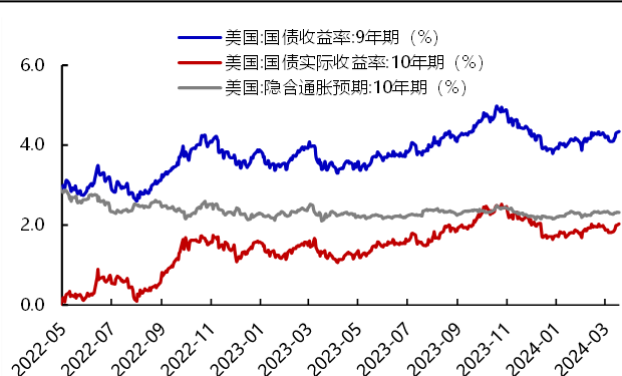
数据来源： ， ；注：蓝色虚线为均值加减一倍标准差，均值与标准差计算区间为 2021 年 1 月至今。国庆节期间除 SHIBOR 均没有交易数据

图 14：本期（3.18-3.22）中美利差 10Y 收窄至-191.56BP



数据来源： ， ；注：蓝色虚线为均值加减一倍标准差，均值与标准差计算区间为 2021 年 1 月至

图 15：本期（3.18-3.22）10 年期美债隐含的通胀预期上升



今

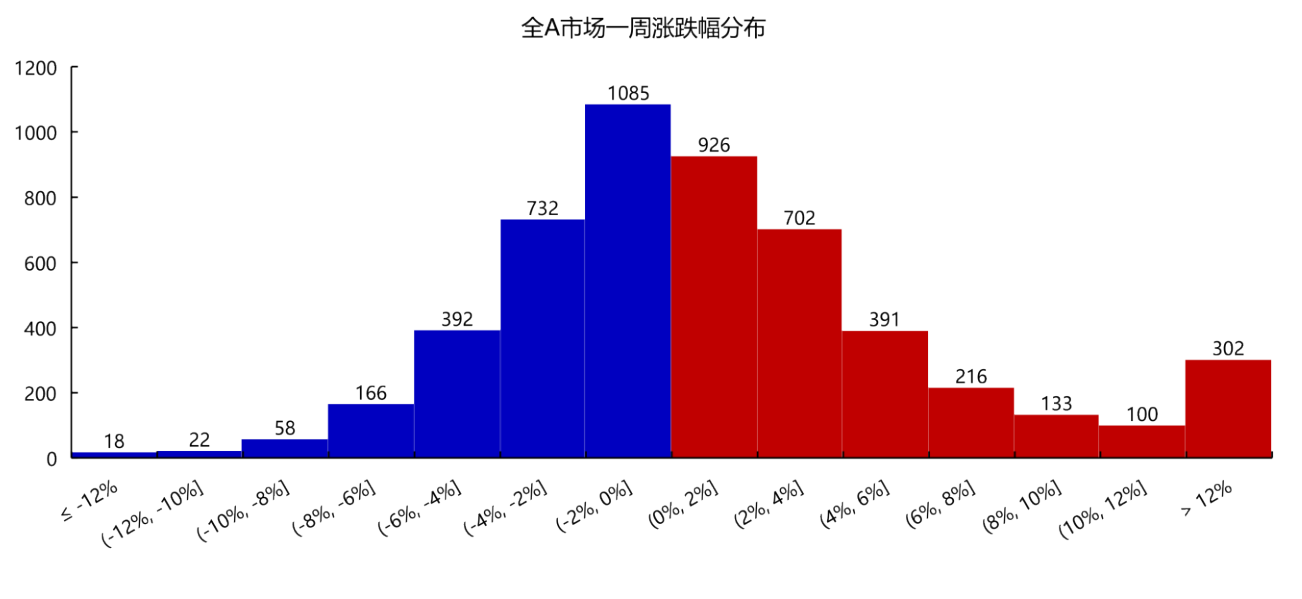
数据来源： ，

1. 市场微观交易结构——市场交易热度边际回升

1.1. 市场表现与交投意愿：本期市场交易热度回升，A 股收益中位数为 0.36%¹

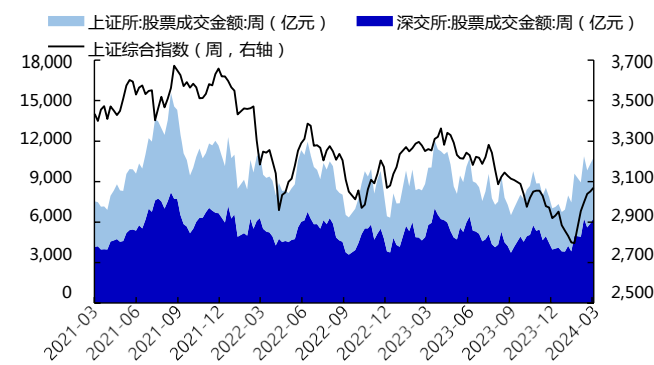
本期（3.18-3.22）市场交易热度回升，A股收益中位数为0.36%。从两市成交热度上看，两市成交额边际上升、上证综指换手率边际上升。沪深两市成交额均值由上期（3.11-3.15）的10337亿元边际上升至本期（3.18-3.22）的10775亿元。从换手率上看，上证综指换手率周均值由0.82上升至0.83。从市场表现上看，本期（3.18-3.22）A股收益中位数为0.36%，52.45%股票上涨。

图 16：本期 A 股股票表现分布图（2024.3.18-3.22）



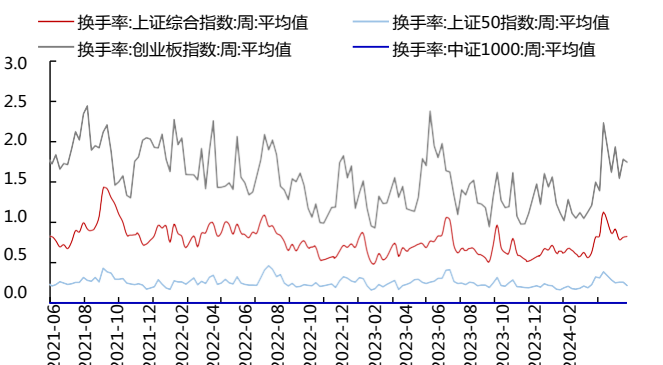
数据来源：，

图 17：本期（3.18-3.22）两市成交额边际上升



数据来源：，

图 18：本期（3.18-3.22）上证综指换手边际回升



数据来源：，

1.1. 行业成交额：电子、计算机、机械、传媒、医药居前

本期（3.18-3.22）一级行业成交额占比前五分别为电子、计算机、机械、传媒、医药。二级行业中，计算机软件、半导体、通信设备制造、专用机械以及消费电子居前。从成交额边际变化率看，一级行业农林牧渔、传媒、综合、商贸零售以及非银行金融边际变化率抬升最快。

表 4：行业周度成交额一览

一级行业成交额前5名	日均成交额（亿元）	成交额占比
电子	1328.58	12.28%
计算机	1240.47	11.46%
机械	907.35	8.38%
传媒	773.74	7.15%
医药	755.54	6.98%
合计	5005.67	46.25%
二级行业成交额前10名	日均成交额（亿元）	成交额占比
计算机软件	609.15	5.63%
半导体	458.18	4.23%
通信设备制造	438.02	4.05%
专用机械	404.28	3.74%
消费电子	402.26	3.72%
计算机设备	378.72	3.50%
其他医药医疗	339.99	3.14%
文化娱乐	337.90	3.12%
汽车零部件II	328.04	3.03%
通用设备	301.61	2.79%
合计	3998.15	36.94%

数据来源：，

表 5：行业成交额边际变化率一览

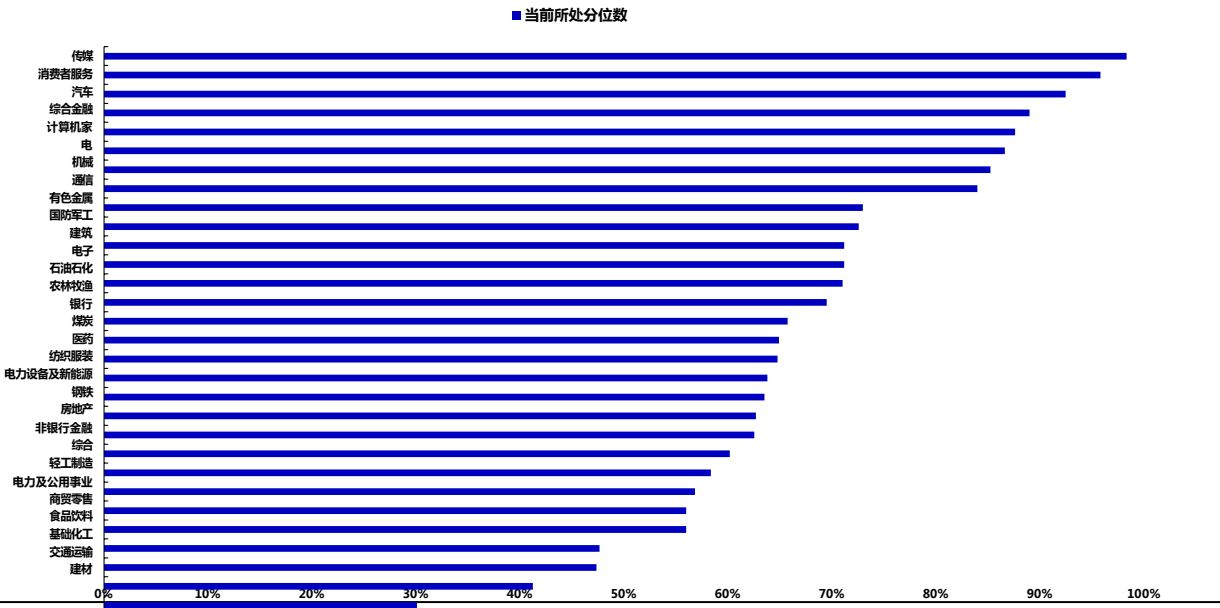
一级行业成交额边际变化前5名	日均成交额（亿元）	成交额边际变化率
农林牧渔	156.42	76.38%
传媒	773.74	47.55%
综合	21.13	25.97%
商贸零售	108.32	18.37%
非银行金融	331.81	16.13%
合计（前5名）	1391.42	-
一级行业成交额边际变化6-15名	日均成交额（亿元）	成交额边际变化率
计算机	1240.47	13.36%
电子	1328.58	12.77%
国防军工	303.88	11.64%
建筑	229.28	4.69%
基础化工	531.25	4.42%
钢铁	71.30	4.18%
通信	543.74	1.93%
家电	158.09	1.78%
有色金属	405.06	0.88%
机械	907.35	0.45%
合计（前15名）	8501.83	-

数据来源：，

1.1. 行业换手率：农林牧渔换手率分位数抬升最高

本期（3.18-3.22）传媒行业换手率分位数为 98%，农林牧渔换手率分位数抬升最高。中信一级行业中，传媒行业换手率分位数达 98%，行业拥挤度边际上升，而在边际维度上，本期行业换手率分位数涨多降少，其中农林牧渔和电子换手率分位数涨幅居前，分别抬升 41%和 40%；而纺织服装和银行换手率分位数分别回落了 27%和 25%。

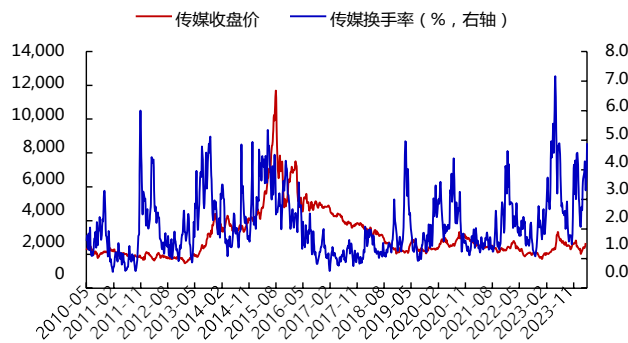
图 19：各一级行业换手率分位数



数据来源：，

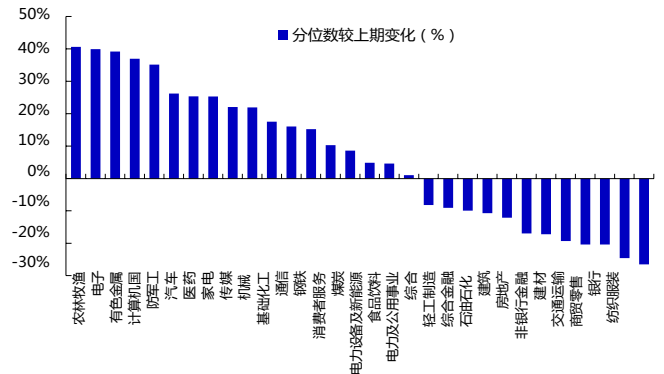
注，换手率历史分位数使用 2010 年 1 月 1 日及之后的数据计算得到。

图 19：传媒行业换手率边际上升



数据来源：，注，换手率历史分位数使用 2010 年 1 月 1 日及之后的数据计算得到。

图 20：本期（3.18-3.22）农林牧渔换手率分位数抬升最高



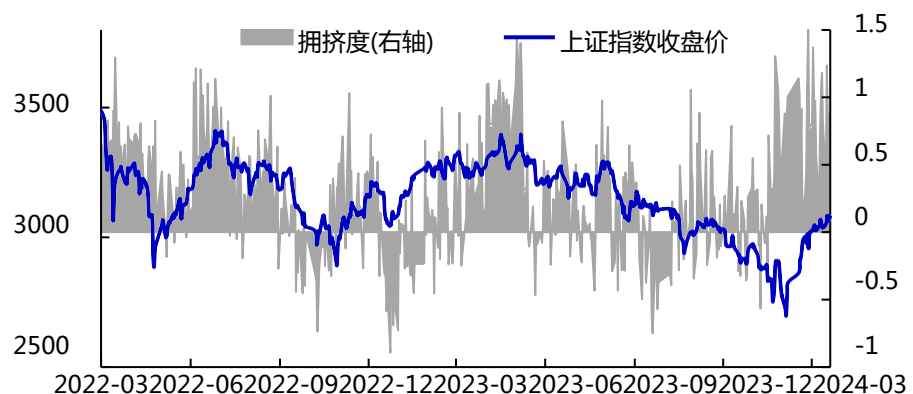
数据来源：，注，换手率历史分位数使用 2010 年 1 月 1 日及之后的数据计算得到。

2.4. 交易拥挤度：上证指数、中证 500 指数拥挤度均上升，沪深 300 指数拥挤度下降

本期（3.18-3.22）上证指数、中证 500 指数拥挤度均上升，沪深 300 指数拥挤度下降。基于我们的研究显示，上证指数拥挤度上升 0.04，中证 500 指数拥挤度上升 0.06，沪深 300 指数拥挤度回落 0.18。

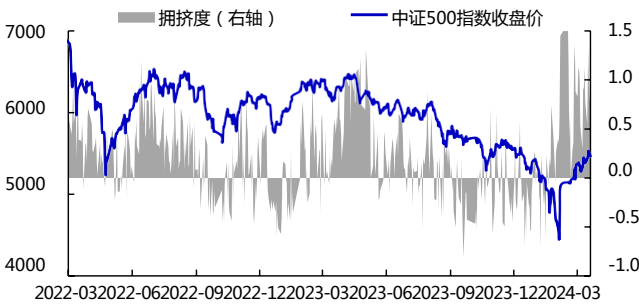
本期（3.18-3.22）行业集中度边际上升，个股集中度边际下降。从行业成交额集中度看，一级行业成交额集中度边际上升。从个股成交额集中度看，本期成交额前 100 和前 200 个股占 A 股总成交额比重边际均下降。

图 21:本期上证指数拥挤度边际上升 0.04



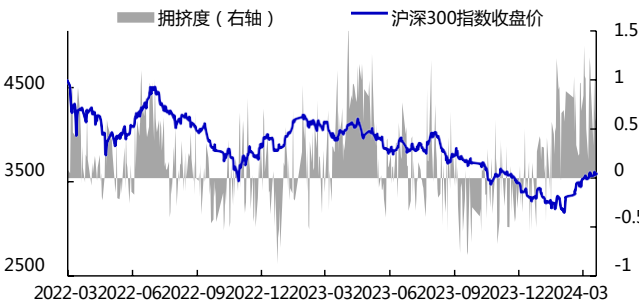
数据来源：，注，换手率历史分位数使用 2010 年 1 月 1 日及之后的数据计算得到。

图 22：本期中证 500 指数拥挤度上升 0.06



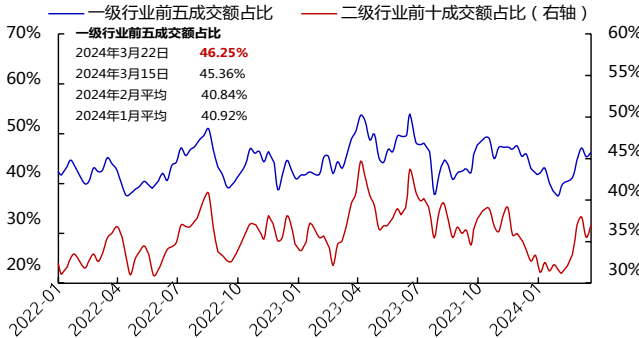
数据来源：，

图 23：本期沪深 300 指数拥挤度回落 0.18



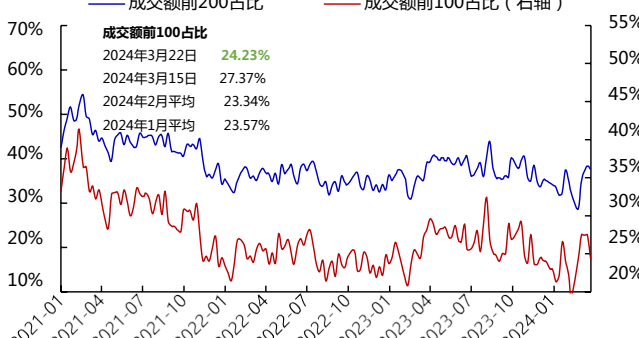
数据来源：，

图 24：本期一级行业前五成交额集中度边际



数据来源：，

图 25：本期个股层面成交额集中度边际



数据来源：，

1. 投资者微观交易行为——外资净流出，公募减仓

1.1. 公募基金：新成立基金份额增加，基金减仓

基金申赎行为：本期（3.18-3.22）新成立基金份额增加。本期新成立偏股基金份额边际增加 18.12 亿份，至 73.00 亿份。

图 27：新成立基金份额增加



数据来源：，

以上内容仅
为本文档的

试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/026211122230010112>