

海外衰退担忧加剧，避险资产价格上涨 —流动性与估值洞见第29期

胡国鹏(分析师)

S0350521080003
hugp@ghzq.com.cn

陈鑫宇(联系人)

S0350121070030
chenxy03@ghzq.com.cn

◆ 全球宏观流动性

- **美联储缩表进程加速。**截至2022年12月28日，美联储总资产规模为8.6万亿美元，相较两周前减少326亿美元，其中持有国债规模减少129亿美元，缩表进程相对于两周前有所加速。
- **12月FOMC会议纪要公布，限制性货币政策仍将维持。**1月5日美联储公布12月FOMC会议纪要，会议纪要显示与会者普遍认为需要维持限制性的货币政策立场，包括维持高利率“一段时间”，直到后续的数据能够提供通胀稳步回落至2%的信心。关于2023年的货币政策，没有任何一位与会者预期在2023年开始降息会是妥当的行为，但是在转向更具限制性的立场时需要保持灵活性和可选性。通胀方面，官员们普遍认为，需要更多依据才能确信通胀正“持续下行”。

◆ 国内宏观流动性

- **从量上来看，近两周央行延续14天期逆回购，加码7天期逆回购，维护年末流动性平稳。**年末年初，为满足机构的跨年资金需求，保持市场流动性合理充裕，稳定市场预期，央行自2022年12月19日重启14天期逆回购操作，12月21日至12月28日，央行连续开展14天期逆回购，累计投放5670亿元，与此同时，近两周央行加码7天期逆回购，2022年12月21日至2023年1月4日累计投放10220亿元，年末年初国内流动性环境维持平稳。
- **从价上来看，开年年初短端利率均有所下行，中美利差倒挂程度有所加大。**短端利率方面，年底DR007利率大幅上行，开年年初迅速回落。12月21日至12月30日，DR007利率大幅上行，截至12月30日，DR007利率为2.36%，较12月21日上行72BP，高于政策利率。年后DR007迅速回落，截至1月4日，DR007利率回落至1.46%，低于7天逆回购利率54BP。伴随年底央行加力释放流动性，银行间质押式回购规模持续回落，年后截至1月3日，银行间质押式回购规模回升至5.30万亿元。长端利率方面，12月21日至1月4日，十债利率震荡下行，截至1月4日，十债利率为2.81%，较12月21日下行5BP。近两周，中美十年期国债利差由12月20日的-82BP扩大至1月3日的-97BP。

◆ 股票市场流动性

- 从资金需求角度来看，与前两周相比，近两周IPO公司数量和融资规模较前两周大幅下降，定增募集规模增加，上市企业回购规模明显增加。2023年1月共有186只股票面临解禁，解禁市值约4353亿元，与2022年12月3555亿元的解禁规模相比明显提升。
- 从资金供给角度来看，近两周权益型基金发行合计约5.81亿元，与前两周42.75亿元的合计发行额相比大幅下降。2023年1月共有23只权益型基金等待发行，按照募集目标计算，若全部募集成功合计有望为市场带来53.64亿元左右的增量资金。近期融资余额小幅下降，ETF净申购保持净流入，企业回购规模192.96亿元，相比上两周明显增加。近两周北向资金净流入规模总体持平，行业配置方面，北上资金主要加仓非银金融、电力设备和银行，减仓较多行业多集中于交通运输、石油石化和有色金属。

◆ 风险偏好与估值

- **风险偏好方面**，近两周A股市场风险偏好回升，截至1月4日，万得全A股权风险溢价为3.08%，相较于两周前下降0.07个百分点。主板与创业板换手率均涨幅明显，创业板指换手率环比两周前上升0.31个百分点，上证综指和沪深300换手率相较于两周前分别上升0.20个百分点和0.16个百分点。海外市场方面，近两周美股市场情绪回落，在衰退预期和美联储加息政策持续的双重影响下，标普500波动率近两周持续上升。美元指数与黄金价格近两周均上涨，1月4日伦敦金价收1857.3美元/盎司，相较两周前上涨2.19%。风险资产方面，近两周比特币价格总体持平，美国高收益企业债收益率整体呈持续上涨趋势。国内权益基金中，近两周偏股基金、股票基金、混合基金指数涨跌幅分别为2.81%、2.39%、2.51%，权益基金表现整体优于宽基指数。
- **估值方面**，美国通胀预期持续导致市场对于美国经济衰退的担忧加剧，全球主要股指估值除英国富时100外均呈下降态势。近期国内首轮疫情感染高峰陆续结束，元旦假期消费复苏明显，A股主要股指估值均上涨。行业方面，近两周除基础化工、电子设备、交通运输、有色金属、石油化工、汽车与煤炭出现不同程度回调外均出现提升，传媒、计算机与美容护理等行业估值提升幅度较大。主要指数估值均出现提升，万得全A和沪深300估值提升幅度较大。
- **风险提示**：流动性收紧超预期；经济发展不及预期；中美摩擦加剧；疫情超预期恶化；地缘政治冲突超预期升级等。

目录

- 全球宏观流动性
- 国内宏观流动性
- 股票市场流动性
- 风险偏好与估值水平

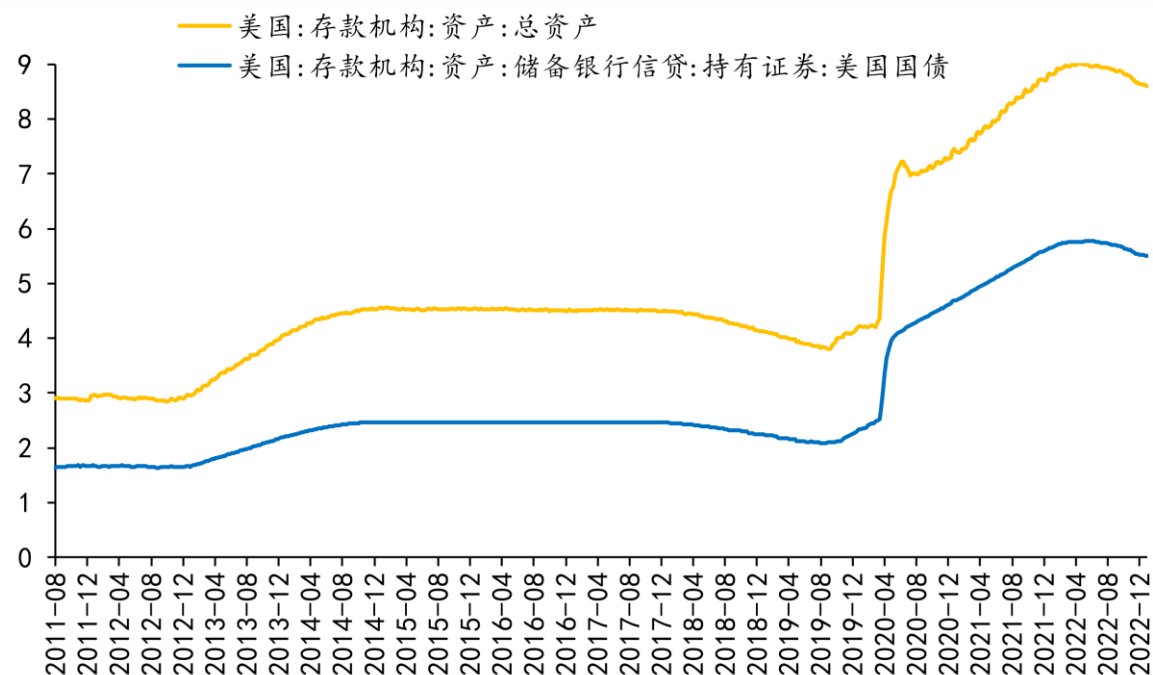
◆ 核心结论

- **美联储缩表进程加速。**截至2022年12月28日，美联储总资产规模为8.6万亿美元，相较两周前减少326亿美元，其中持有国债规模减少129亿美元，缩表进程相对于两周前有所加速。
- **欧央行资产负债表和日央行资产负债表均出现回落。**截至2022年12月23日，欧央行总资产规模相较两周前大幅回落4946.45亿欧元；截至2022年12月20日，日央行总资产规模相较12月10日下降了3.5万亿日元。
- **12月FOMC会议纪要公布，限制性货币政策仍将维持。**1月5日美联储公布12月FOMC会议纪要，会议纪要显示与会者普遍认为需要维持限制性的货币政策立场，包括维持高利率“一段时间”，直到后续的数据能够提供通胀稳步回落至2%的信心。关于2023年的货币政策，没有任何一位与会者预期在2023年开始降息会是妥当的行为，但是在转向更具限制性的立场时需要保持灵活性和可选性。通胀方面，官员们普遍认为，需要更多依据才能确信通胀正“持续下行”。
- **十年期美债收益率和十年期欧债收益率有所回升。**近两周十年期美债收益率小幅抬升，截止到1月4日，10年期美国国债收益率为3.69%，相较两周前上升1BP。近两周十年期欧债收益率回升，截止到1月3日，10年期欧债收益率为2.44%，较两周前回升7.7BP。
- **近两周美元指数小幅震荡。**截至1月4日，美元指数为104.27，相较两周前上升0.01%。

1.1 主要央行资产负债表 | 美联储缩表进程加速

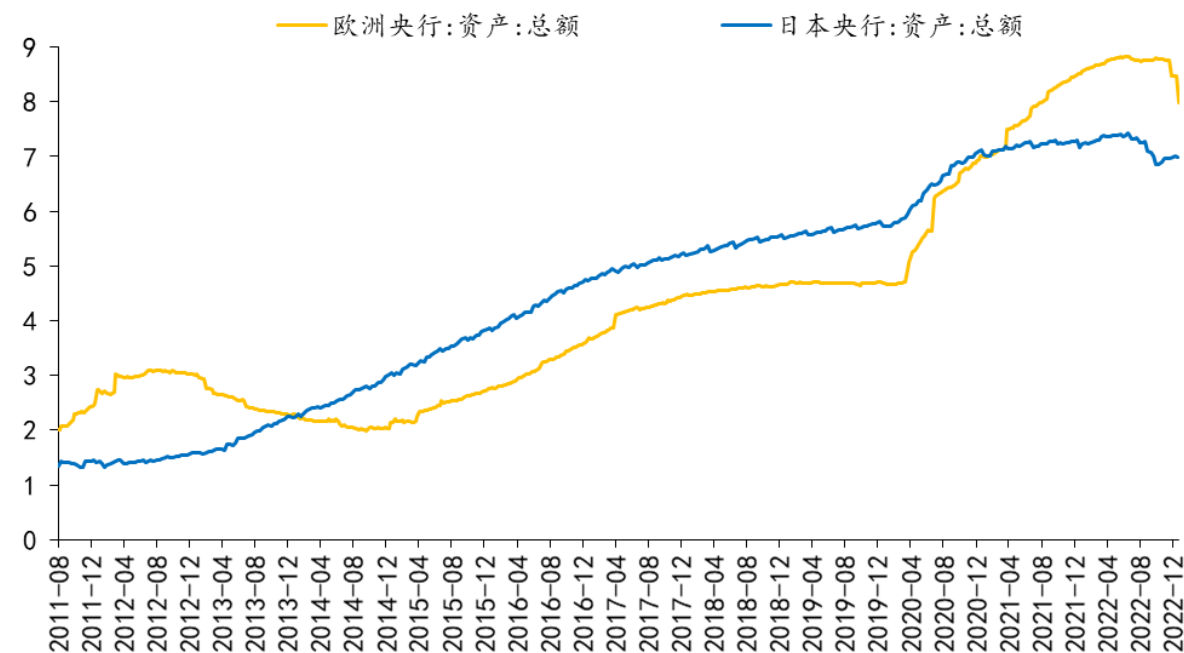
- 美联储缩表进程加速。截至2022年12月28日，美联储总资产规模为8.6万亿美元，相较两周前减少326亿美元，其中持有国债规模减少129亿美元，缩表进程相对于两周前有所加速。
- 欧央行资产负债表和日央行资产负债表均出现回落。截至2022年12月23日，欧央行总资产规模相较两周前大幅回落4946.45亿欧元；截至2022年12月20日，日央行总资产规模相较12月10日下降了3.5万亿日元。

图1：美联储缩表进程加速



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：万亿美元
数据更新频率：周度更新；最新数据日期：2022/12/28

图2：欧央行资产负债表和日央行资产负债表均出现回落

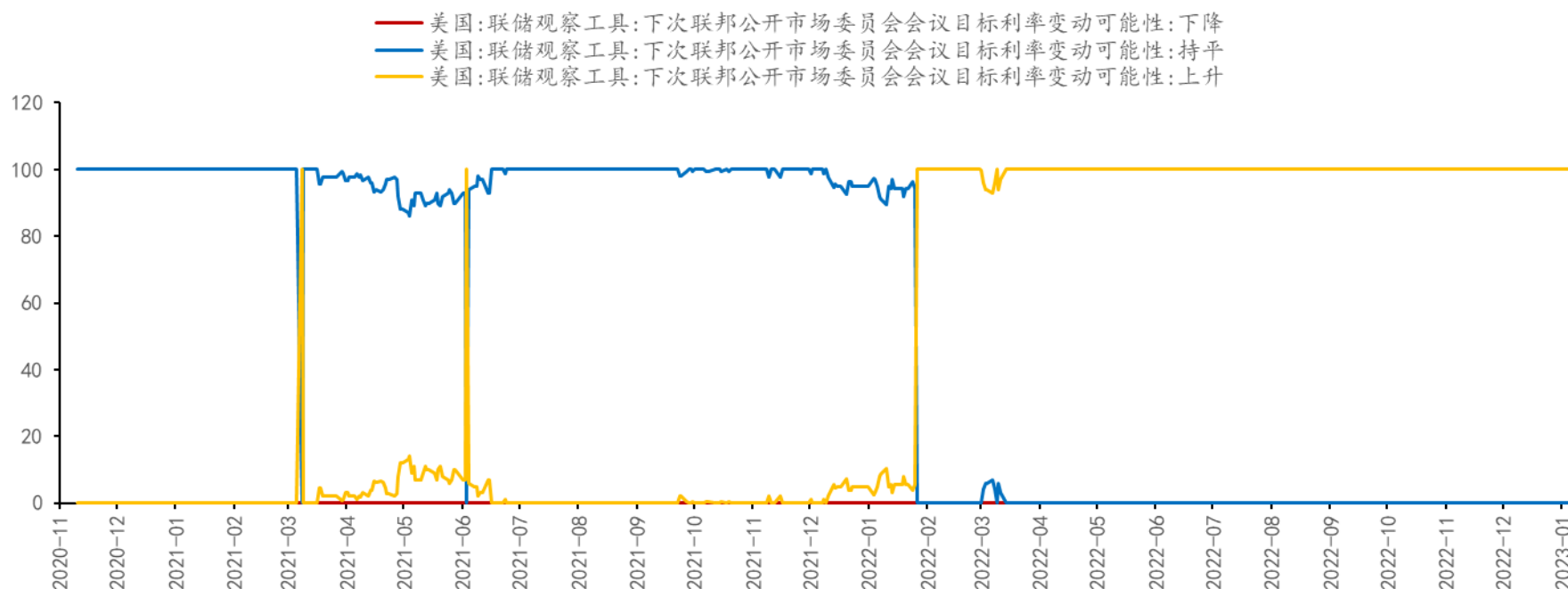


资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：万亿欧元/百万亿日元
数据更新频率：周度更新；最新数据日期：2022/12/23
注：日央行为截至2022/12/20

1.2 美联储最新动向 | 12月FOMC会议纪要公布，限制性货币政策仍将维持

- 12月FOMC会议纪要公布，限制性货币政策仍将维持。1月5日美联储公布12月FOMC会议纪要，会议纪要显示与会者普遍认为需要维持限制性的货币政策立场，直到后续的数据能够提供通胀稳步回落至2%的信心，历史经验警示不能过早放松货币政策。关于2023年的货币政策，没有任何一位与会者预期在2023年开始降息会是妥当的行为，但是在转向更具限制性的立场时需要保持灵活性和可选性。通胀方面，通胀前景的风险仍然倾向于上行，仍然是影响决策的关键因素。

图3：12月FOMC会议纪要公布，限制性货币政策仍将维持

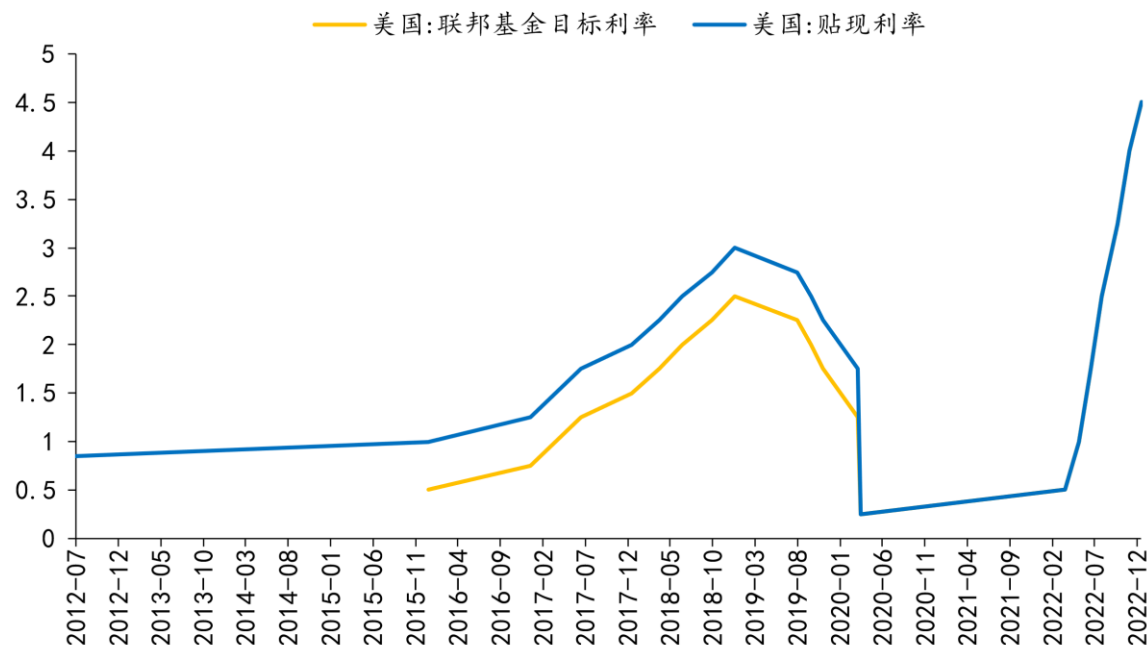


资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

1.3 央行利率水平 | 美联储2023年仍将上调利率

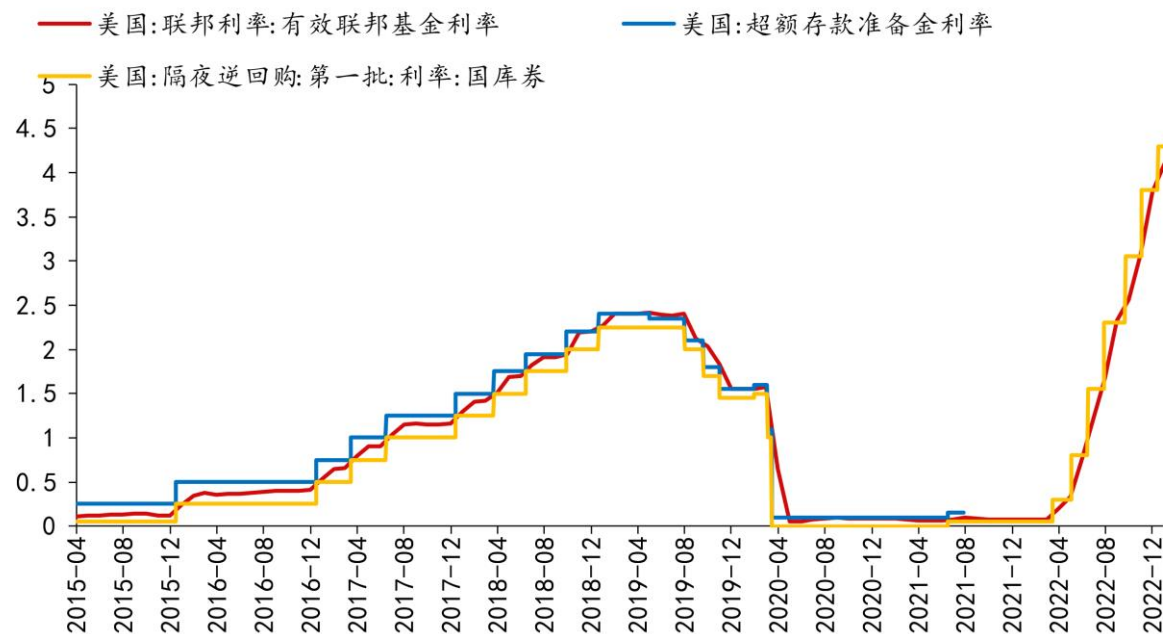
- 美联储2023年仍将上调利率。1月5日美联储FOMC会议纪要公布，与会者普遍预计2023年持续提高联邦基金利率将是适当的，未有建议2023年开始降息的观点。
- 欧洲央行加息将继续，通胀水平仍是核心关注点。12月31日欧洲央行行长拉加德表示，为了遏制通胀，欧洲央行的政策利率必须更高。1月3日欧洲央行管委卡萨克斯表示，预计未来两次会议将大幅加息，随后加息的规模可能会放缓。

图4：美联储2023年仍将上调利率



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2022/12/15

图5：近两周有效联邦基金利率提升，隔夜逆回购利率稳定

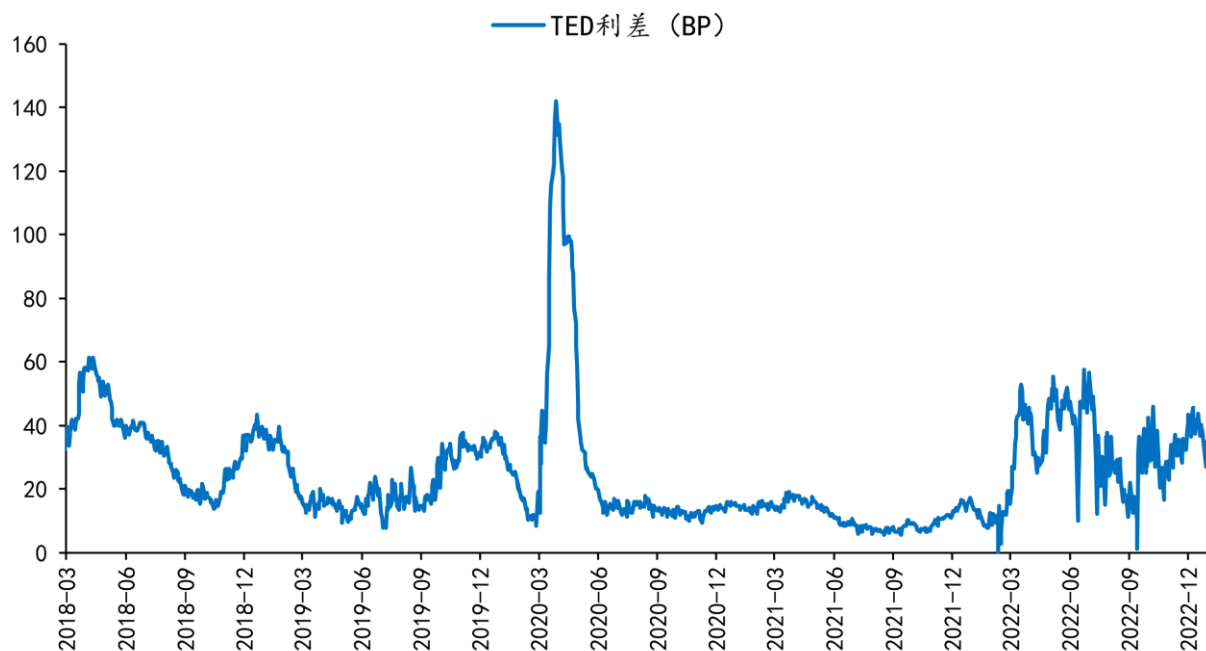


资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

1.4 金融系统利率水平 | 全球银行间流动性收紧

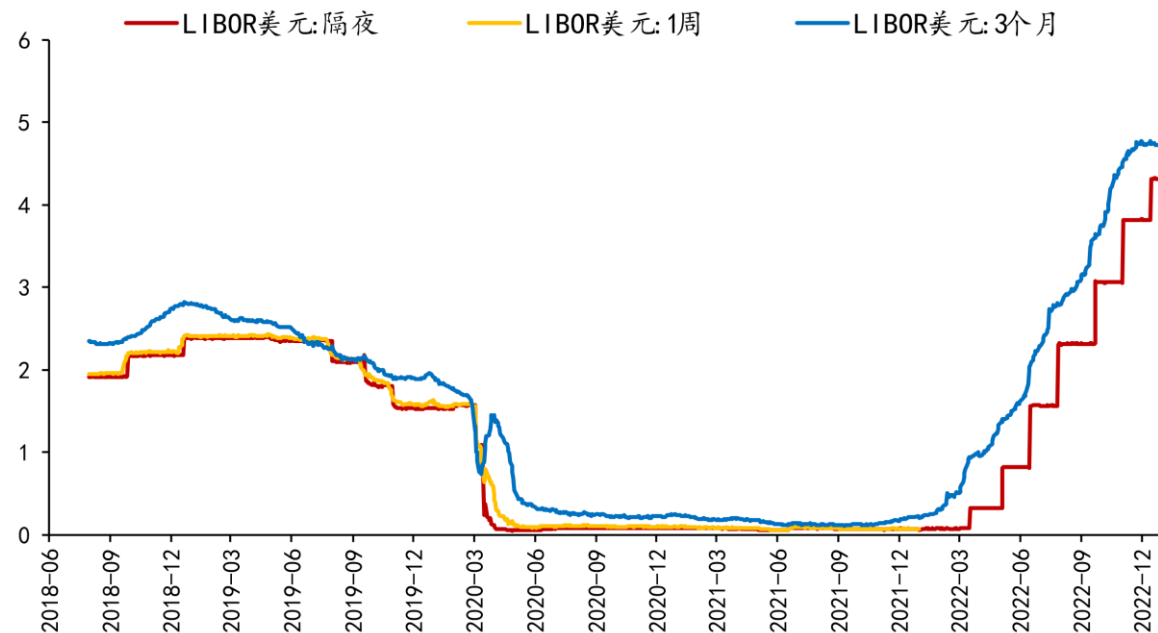
- 近两周TED利差明显回落。截至1月3日，TED利差录得25.2BP，相较于两周前利差水平回落18.4BP。
- 3个月LIBOR利率抬升，隔夜LIBOR利率和1周LIBOR利率基本稳定。截至1月3日，隔夜Libor利率保持为4.32%，与两周前基本持平；3个月Libor利率为4.78%，相较于前两周抬升4.4BP，全球银行间流动性进一步收紧。

图6：近两周TED利差明显回落



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：BP
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/3

图7：1周LIBOR利率和3个月LIBOR利率基本稳定，隔夜LIBOR利率抬升

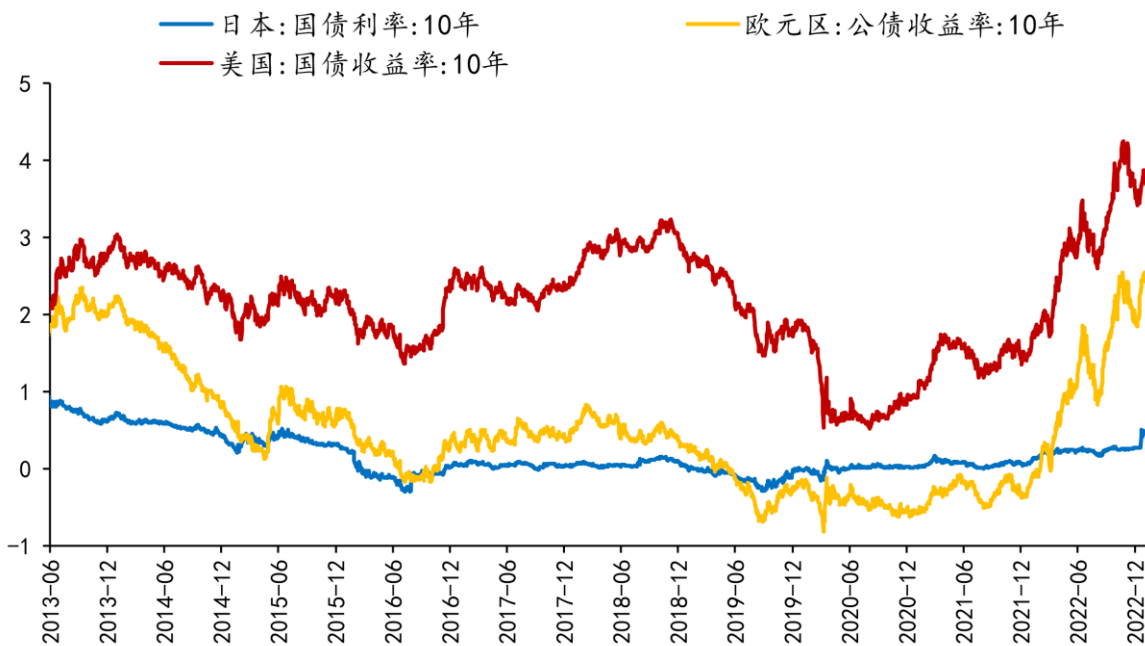


资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2022/12/20

1.5 实体经济利率水平 | 十年期美债收益率和十年期欧债收益率小幅抬升

- 十年期美债收益率和十年期欧债收益率有所回升。近两周十年期美债收益率小幅抬升，截止到1月4日，10年期美国国债收益率为3.69%，相较两周前上升1BP。近两周十年期欧债收益率回升，截止到1月3日，10年期欧债收益率为2.44%，较两周前回升7.7BP。
- 美国企业债信用利差小幅下降。从美国企业债信用利差看，近两周美国企业债Baa-Aaa信用利差较为小幅下降。截止到1月3日，美国企业债信用利差为113BP，较两周前下降1BP。

图8：十年期美债收益率和十年期欧债收益率有所回升



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2022/1/4

图9：美国企业债信用利差小幅下降



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2022/1/3

1.6 汇率水平 | 近两周美元指数小幅震荡

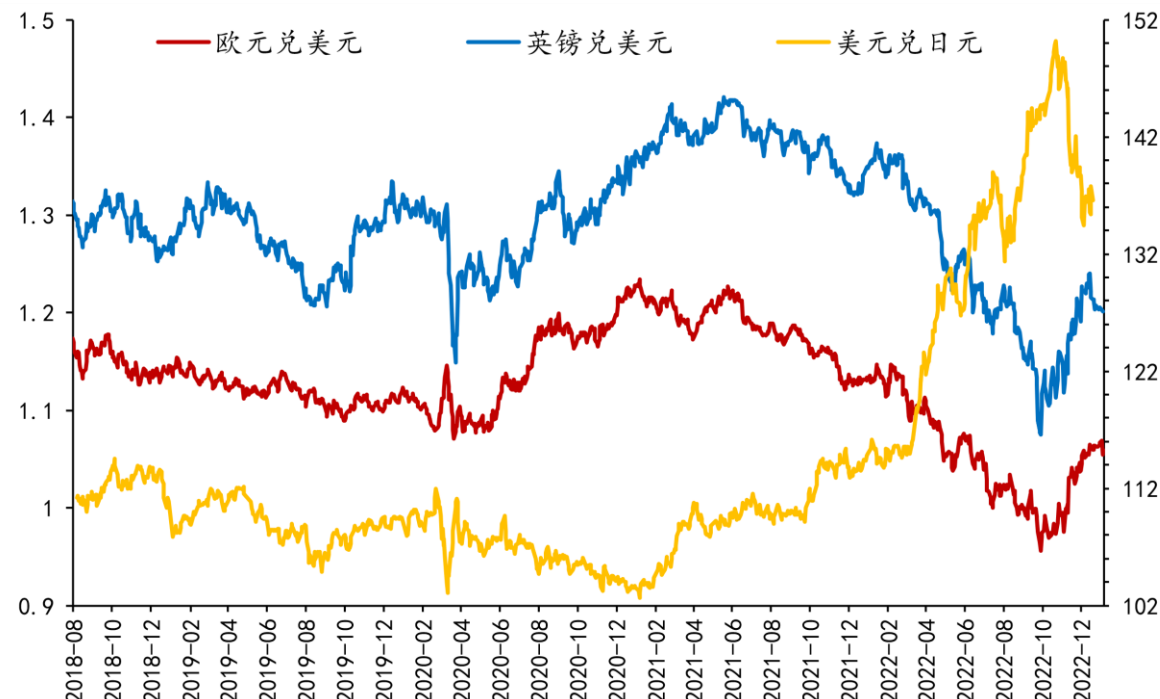
- 近两周美元指数小幅震荡。截至1月4日，美元指数为104.27，相较两周前上升0.01%。
- 近两周欧元兑美元、英镑兑美元、美元兑日元汇率均贬值。截至1月4日，相较两周前，欧元兑美元汇率贬值0.35%，英镑兑美元汇率贬值1.08%；截至2022年12月30日，相较两周前，美元兑日元汇率下降3.51%。

图10：近两周美元指数小幅震荡



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：1973年3月=100
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

图11：近两周欧元兑美元、英镑兑美元、美元兑日元汇率均贬值



资料来源：Wind，国海证券研究所；
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

目录

- 全球宏观流动性
- 国内宏观流动性
- 股票市场流动性
- 风险偏好与估值水平

◆ 核心结论

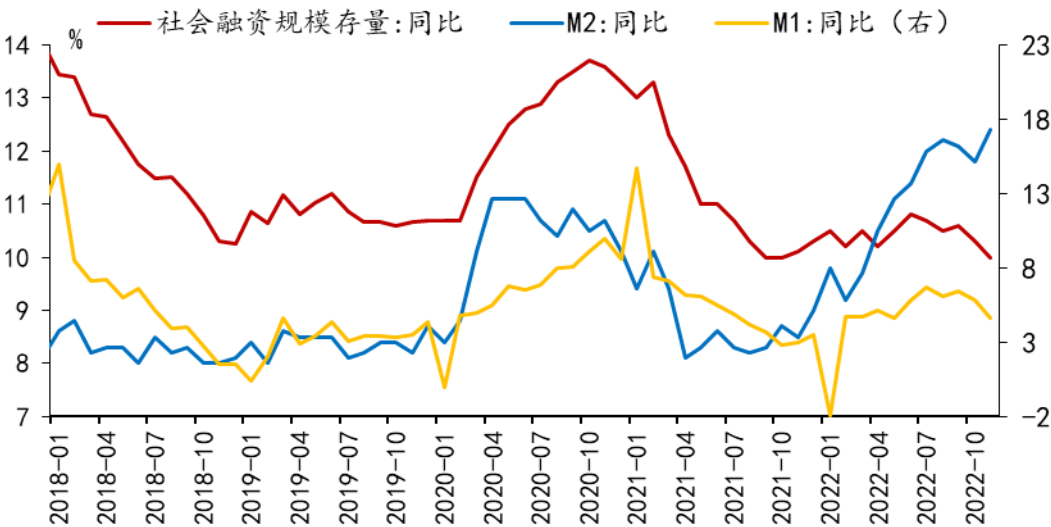
- **11月新增社融总量增速同比下行。**11月实体融资需求有所回暖，社会融资规模增量为1.99万亿元，较上月增加1.07万亿元。社融存量同比增速10.00%，较上月下降0.3个百分点，M2-M1剪刀差为7.80%，较上月进一步扩大。
- **11月融资结构有所改善，新增人民币贷款差值收敛，除企业债券融资外的融资渠道均环比走强。**从结构上看，11月新增人民币贷款（社融口径）回升至11400亿元，环比增加6969亿元，同比减少1621亿元，较上月差值有所收敛。11月政府债券、三项非标融资环比走强、企业股票融资去与上月持平。其中，政府债券融资新增6520亿元，环比增加3729亿元；企业股票融资为788亿元，与上月持平。融资结构中仅有企业债券融资环比走弱，11月企业债权融资新增596元，环比减少1729亿元。
- **近两周央行延续14天期逆回购，加码7天期逆回购，维护流动性合理充裕。**年末年初，为满足机构的跨年资金需求，保持市场流动性合理充裕，稳定市场预期，央行自12月19日重启14天期逆回购操作，12月21日至12月28日，央行连续开展14天期逆回购，累计投放5670亿元，与此同时，近两周央行加码7天期逆回购，12月21日至1月4日累计投放10220亿元，国内流动性环境维持平稳。
- **R007利率大幅抬升后迅速回落。**12月21日至27日，R007利率大幅抬升至4.24%的高位，随后迅速回落，截至2023年1月4日，R007利率为1.88%，总体相较于12月21日下行18BP。
- **3个月期国债、3年期地方政府债、国债发行利率整体上行。**从短端发行利率来看，截至12月23日，3个月国债发行利率为2.13%，相比12月16日的发行利率上行7.7BP。从长端发行利率来看，截至12月21日，3年期地方政府债发行利率2.62%，相比12月12日上行4BP；截至到12月14日，3年期固定利率国债发行利率为2.50%，相比12月12日上行2BP。
- **近两周人民币汇率小幅升值。**12月21日至1月3日跨年期间，美元兑人民币汇率小幅震荡回落，截至1月3日，美元兑人民币即期汇率为6.92，较12月21日下行0.89%。近两周，人民币汇率受经济预期边际修复和季节性年底出口结汇驱动小幅升值，但仍面临基本面压力和中美利差的掣肘。与此同时，继疫情防控政策优化后，国内多地城市迎来感染高峰期，高峰期退潮后各地相继复工复产，国内经济预期逐步企稳，对人民币汇率形成支撑。

2、国内宏观流动性

2.1全社会流动性|社融增量同比下行，融资结构有所改善

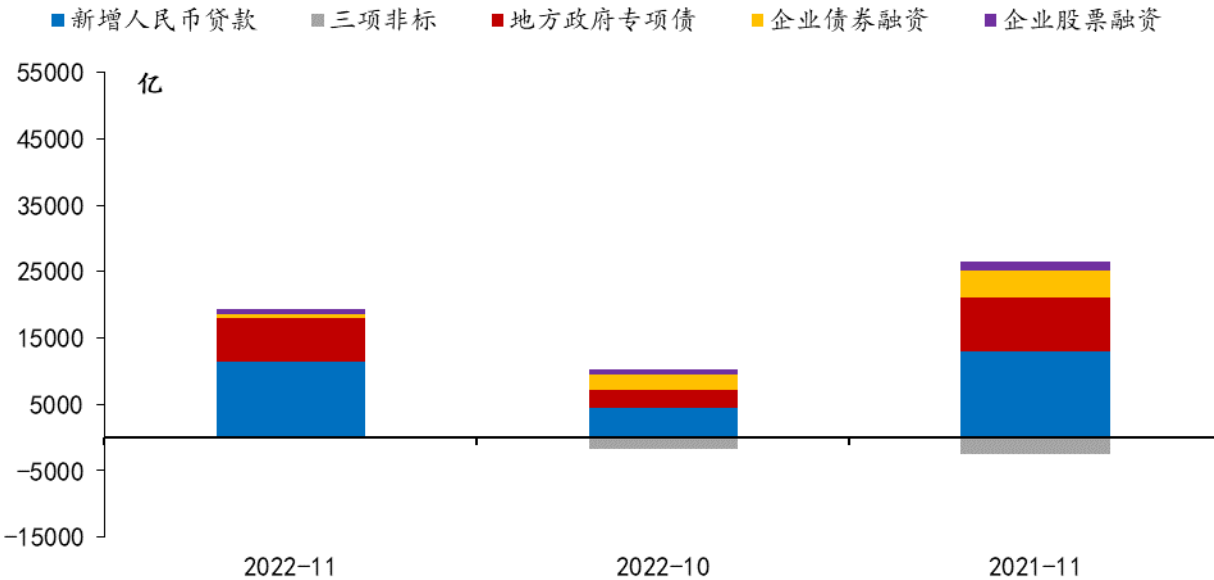
- 11月新增社融总量增速同比下行。11月实体融资需求有所回暖，社会融资规模增量为1.99万亿元，较上月增加1.07万亿元。社融存量同比增速10.00%，较上月下降0.3个百分点。M2同比增长12.40%，环比增加0.6个百分点，M1同比增长4.60%，环比下降1.2个百分点，M2-M1剪刀差为7.80%，较上月进一步扩大。
- 11月融资结构有所改善，新增人民币贷款差值收敛，除企业债券融资外的融资渠道均环比走强。从结构上看，11月新增人民币贷款（社融口径）回升至11448亿元，环比增加7017亿元，同比减少1573亿元，较上月差值有所收敛。11月政府债券、三项非标融资环比走强、企业股票融资去与上月持平。其中，政府债券融资新增6520亿元，环比增加3729亿元；企业股票融资为788亿元，与上月持平。融资结构中仅有企业债券融资环比走弱，11月企业债权融资新增596元，环比减少1824亿元。

图12：11月新增社融总量增速下行



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
 数据更新频率：月度更新；最新数据日期：2022年11月

图13：11月融资结构有所改善，新增人民币贷款回升

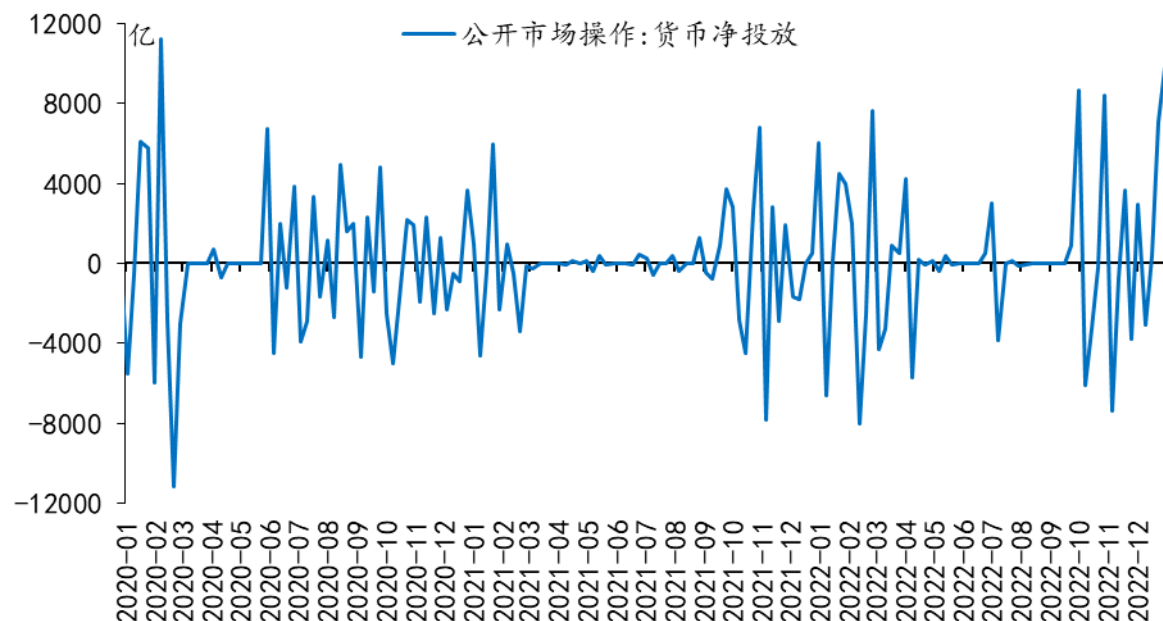


资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
 数据更新频率：月度更新；最新数据日期：2022年11月

2.2央行流动性|维护流动性合理充裕

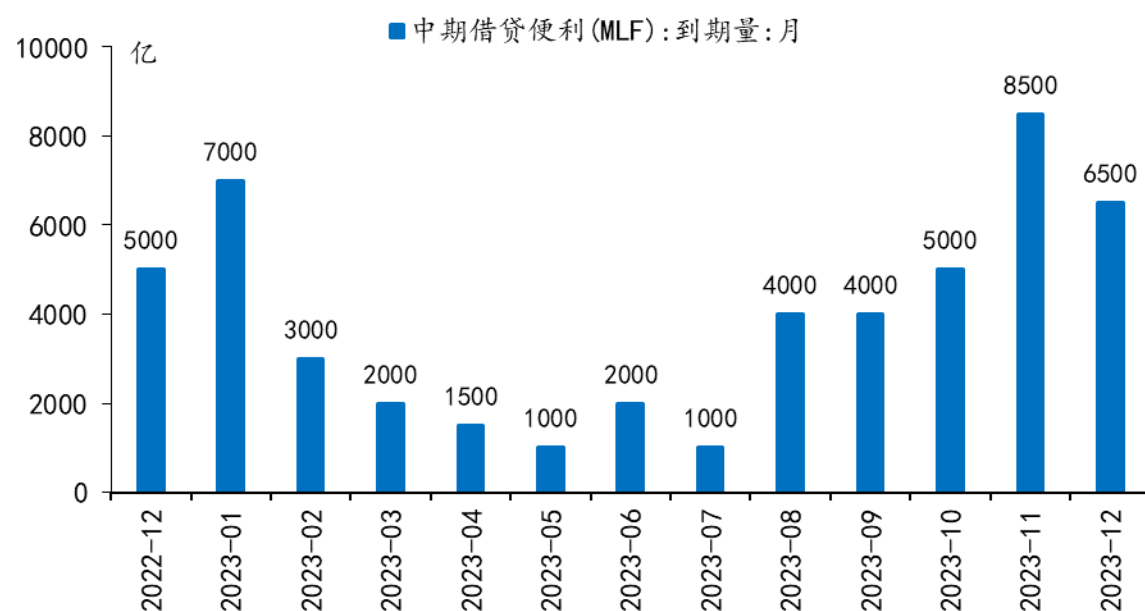
- 近两周央行延续14天期逆回购，加码7天期逆回购，维护年末流动性平稳。年末年初，为满足机构的跨年资金需求，保持市场流动性合理充裕，稳定市场预期，央行自12月19日重启14天期逆回购操作，2022年12月21日至12月28日，央行连续开展14天期逆回购，累计投放5670亿元，与此同时，近两周央行加码7天期逆回购，12月21日至1月4日累计投放1.02万亿元，年末国内流动性环境维持平稳。
- 12月央行增量续作MLF。12月央行以2.75%的利率开展6500亿元中期借贷便利(MLF)的操作，央行数据显示，12月到期的MLF规模为5000亿元，此次量增价平基本符合预期，有助维护流动性合理充裕。

图14：近两周央行加码7天期逆回购，维护年末流动性平稳



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
数据更新频率：周度更新；最新数据日期：2022/12/30

图15：12月央行增量续作到期MLF



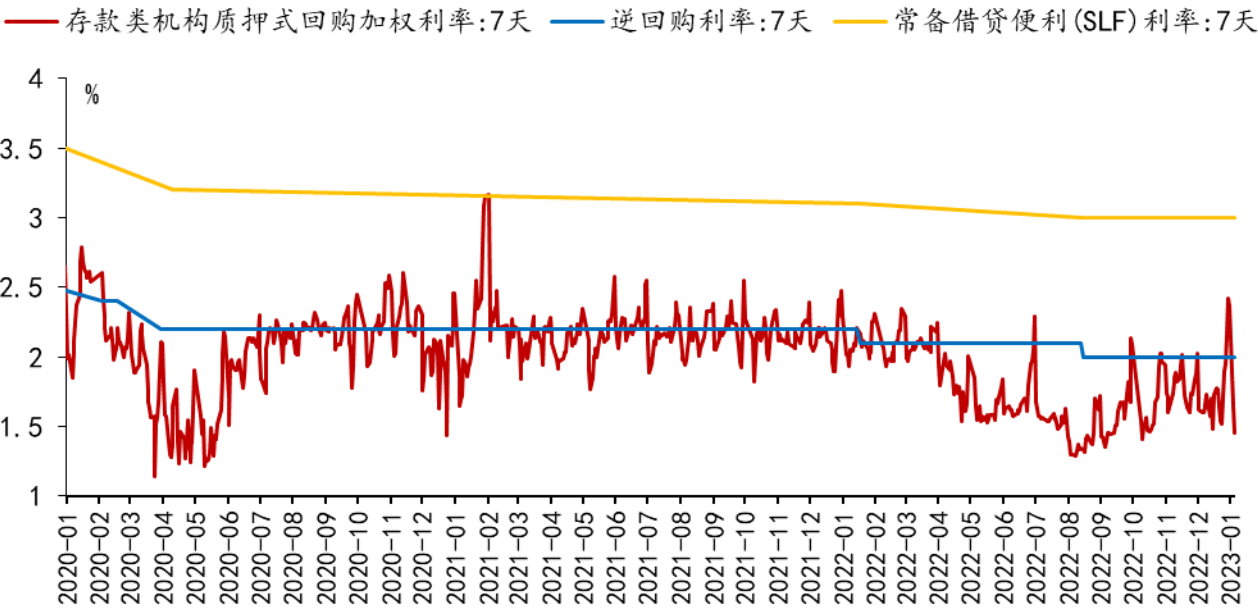
资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
数据更新频率：月度更新；最新数据日期：2022年12月

2、国内宏观流动性

2.3央行—银行政策利率传导|年初短端利率大幅回落

- 年底DR007利率大幅上行，开年年初迅速回落。12月21日至12月30日，DR007利率大幅上行，截至12月30日，DR007利率为2.36%，较12月21日上行72BP，高于7天逆回购利率36BP。年后DR007迅速回落，截至1月4日，DR007利率回落至1.46%，低于7天逆回购利率54BP。
- 银行同业存单收益率大幅回落。自12月20日银行同业存单收益率达2.71%，逼近政策利率后，12月21日，银行同业存单利率开始回落。截至1月4日，银行同业存单利率为2.41%，较两周前下行29BP。

图16：年底DR007利率大幅上行，开年年初迅速回落



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
 数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

图17：银行同业存单收益率大幅回落



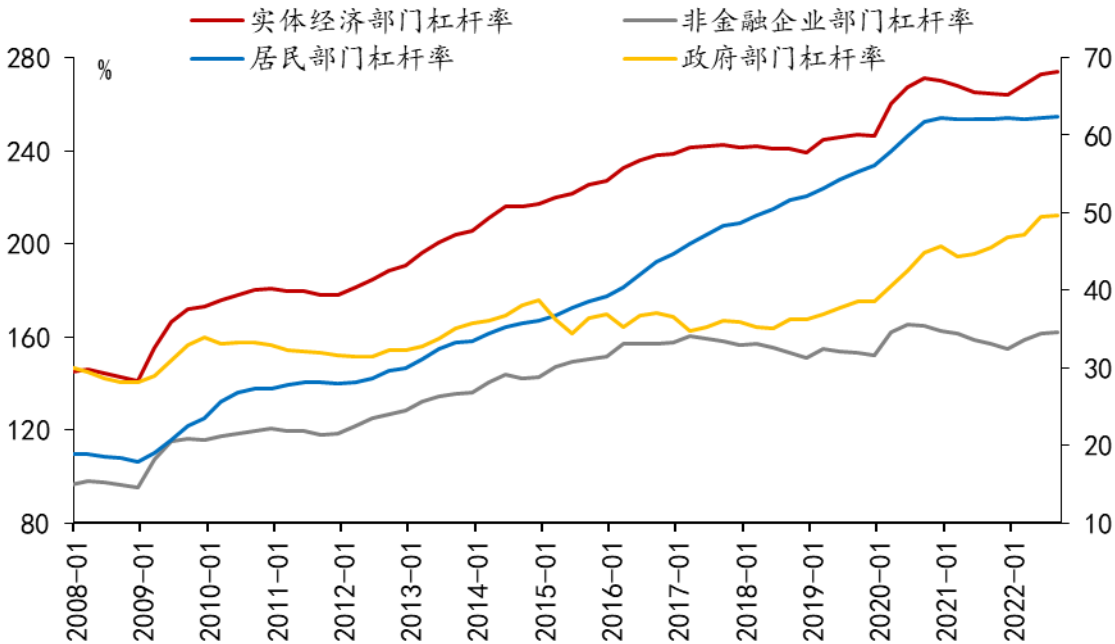
资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
 数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

2、国内宏观流动性

2.4杠杆水平|我国杠杆率水平上升趋势减缓，年底债市杠杆大幅下降

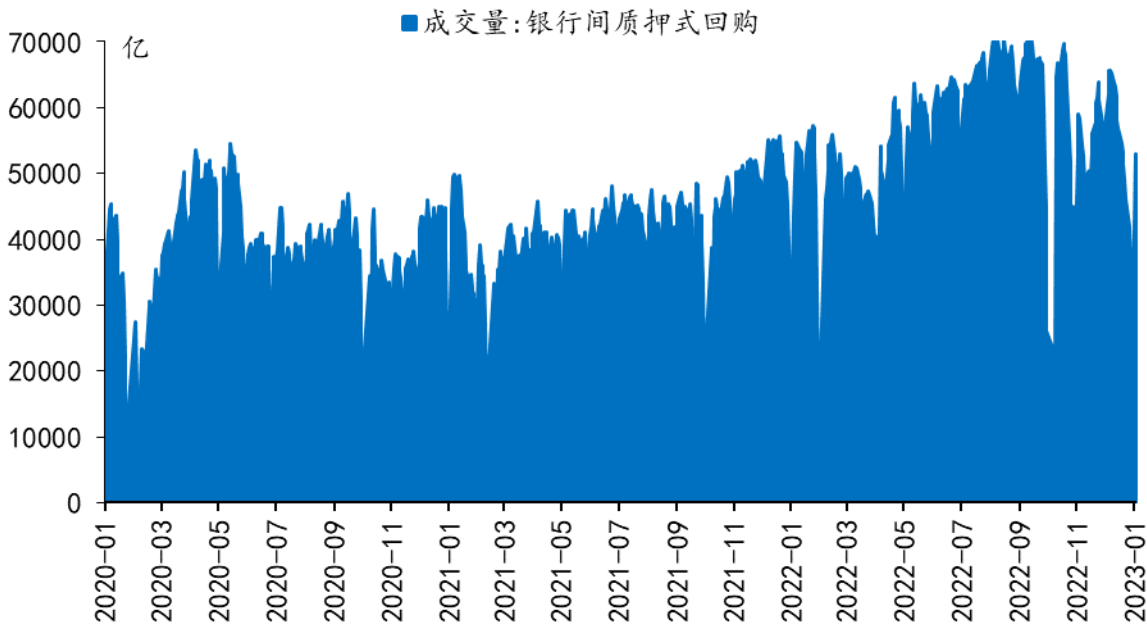
- 2022年Q3我国杠杆率上升趋势减缓。2022年Q3我国宏观杠杆率比起Q2呈现上升的态势，由2022Q2的273.1%上升至273.9%，环比上升0.8个百分点，其中企业部门上升0.5个百分点，政府部门上升0.2个百分点，居民部门回升0.1个百分点，企业部门和政府部门共同构成本次加杠杆的主要方向。
- 年底银行间质押式回购规模大幅回落，年后有所回升。伴随年底央行加力释放流动性，银行间质押式回购规模持续回落，截至2022年12月30日回购规模为1.84万亿元，较12月20减少3.47万亿元。截至2023年1月3日，银行间质押式回购规模回升至5.30万亿元。

图18：2022年Q3我国杠杆率上升趋势减缓



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
 数据更新频率：季度更新；最新数据日期：2022年9月

图19：年底银行间质押式回购规模大幅回落，年后有所回升



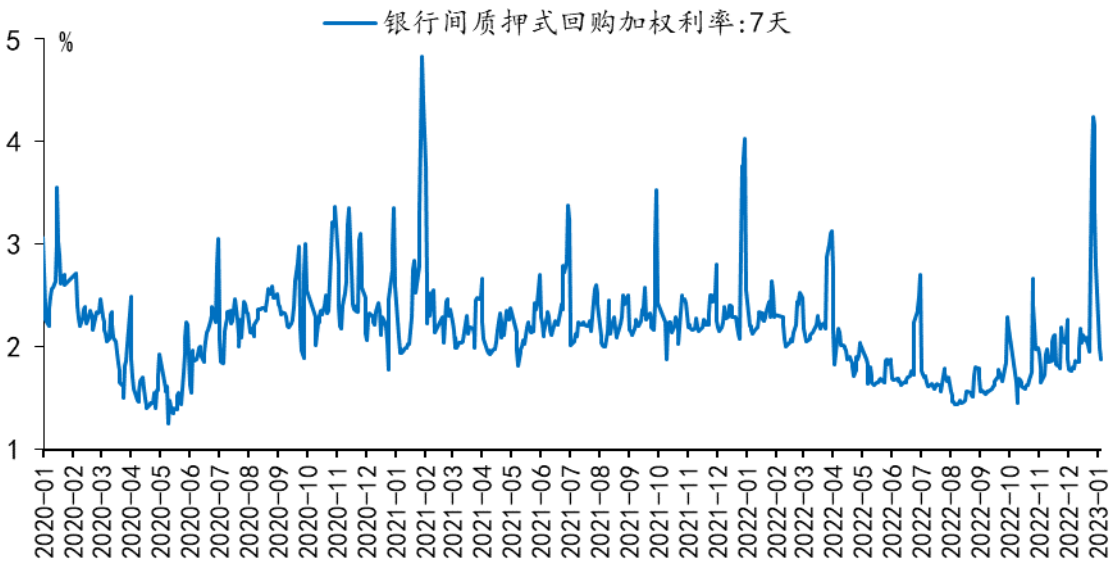
资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
 数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/3

2、国内宏观流动性

2.5金融系统利率|1周期利率震荡下行，1个月与3个月期限利率基本持平

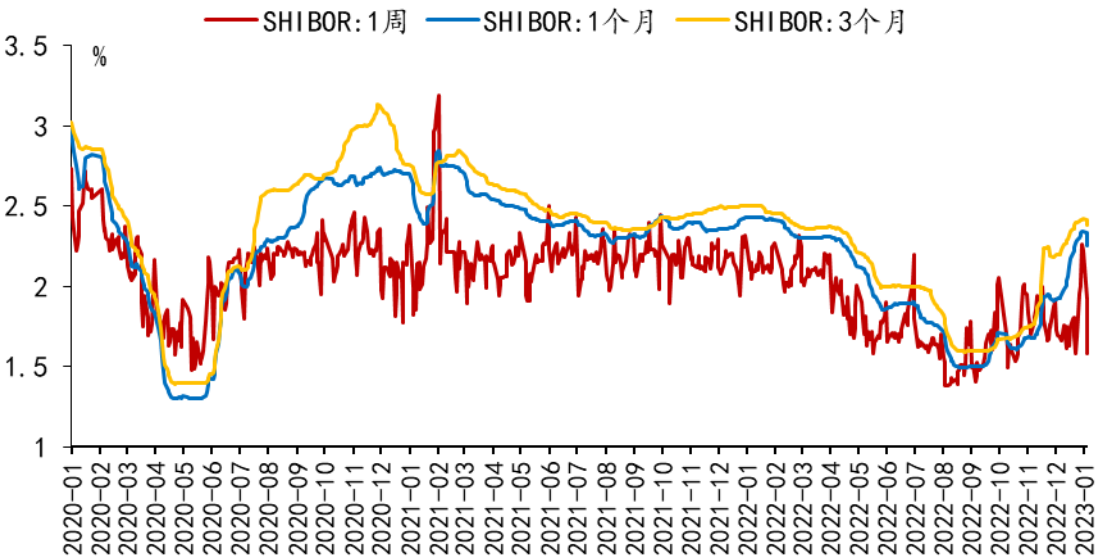
- 近两周R007利率大幅抬升后迅速回落。12月21日至27日，R007利率大幅抬升至4.24%的高位，随后迅速回落，截至2023年1月4日，R007利率为1.88%，总体相较于12月21日下行18BP。
- 1周期Shibor利率下行11BP，1个月、3个月期限利率基本持平。12月21日至年底，Shibor期限利率整体抬升，截至12月30日，1周、1个月、3个月Shibor利率分别为2.22%、2.35%和2.42%，相较于12月21日上行54BP、10BP、3.8BP。年后Shibor期限利率均有所回落，截至1月4日，1周、1个月、3个月Shibor利率回落至1.58%、2.26%和2.38%。相较于两周前，1周期Shibor利率下行11BP，1个月、3个月期限利率基本持平。

图20：近两周R007利率大幅抬升后迅速回落



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
 数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

图21：1周期Shibor利率下行11BP，1个月、3个月期限利率基本持平。



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
 数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

2.6 实体（综合）利率 | 中美利差倒挂程度有所加大

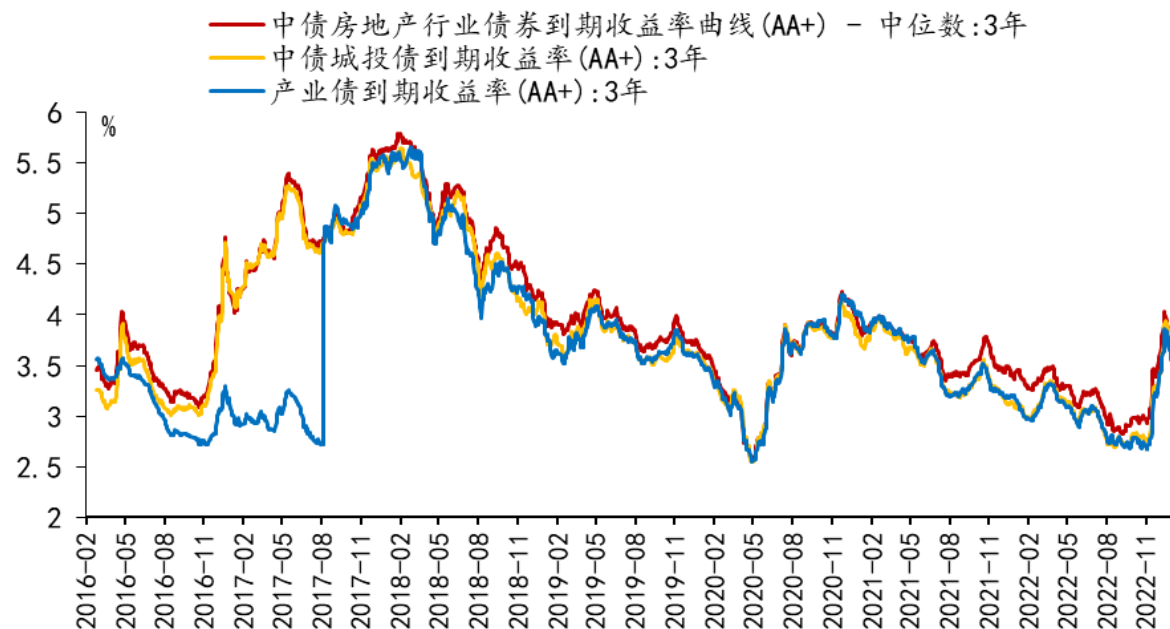
- 十年期国债利率小幅震荡下行，中美利差倒挂程度有所加大。12月21日至1月4日，十债利率震荡下行，截至1月4日，十债利率为2.81%，较12月21日下行5BP。近两周中美十年期国债利差由12月20日的-82BP扩大至1月3日的-97BP。
- 近两周地产债、城投债与产业债到期收益率均下行。截至1月4日，地产债利率为3.71%，相较于两周前下行16BP；城投债利率为3.59%，相较于两周前下行27BP；产业债利率为3.47%，与两周前环比下行32BP。

图22：十年期国债利率小幅震荡下行



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

图23：近两周地产债、城投债与产业债到期收益率均下行

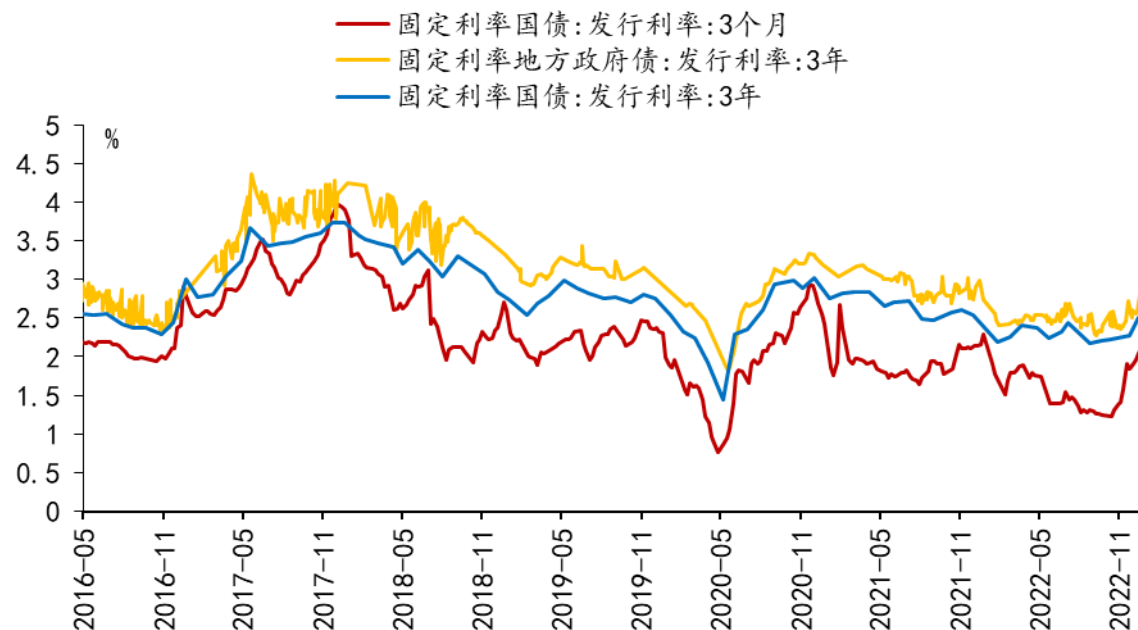


资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：%
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/4

2.7发行利率|短期、中短期、长端发行利率整体上行

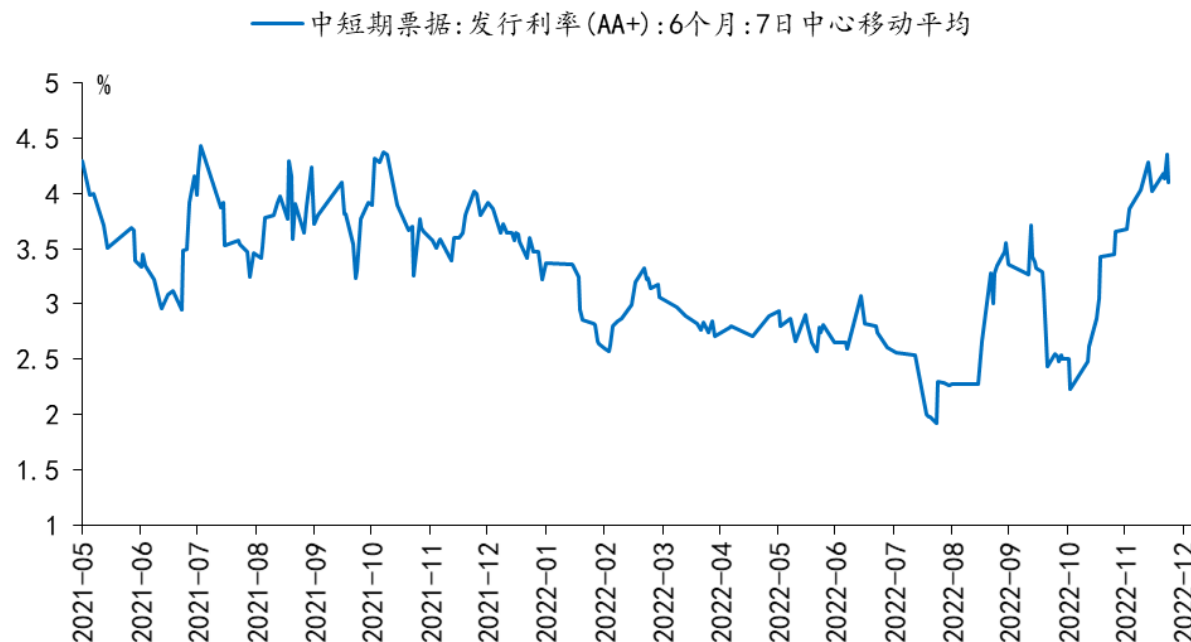
- 3个月期国债、3年期地方政府债、国债发行利率整体上行。从短端发行利率来看，截至12月23日，3个月国债发行利率为2.13%，相比12月16日的发行利率上行7.7BP。从长端发行利率来看，截至12月21日，3年期地方政府债发行利率2.62%，相比12月12日上行4BP；截至到12月14日，3年期固定利率国债发行利率为2.50%，相比12月12日上行2BP。
- 中短期票据发行利率小幅下行。12月23日，中短期票据发行利率（7日中心移动平均）为4.10%，较12月21日下行3.6BP。

图24：3个月期国债、3年期地方政府债、国债发行利率整体上行



资料来源: Wind, 国海证券研究所; 单位: %
数据更新频率: 日度更新; 最新数据日期: 2022/12/23

图25：中短期票据发行利率小幅下行

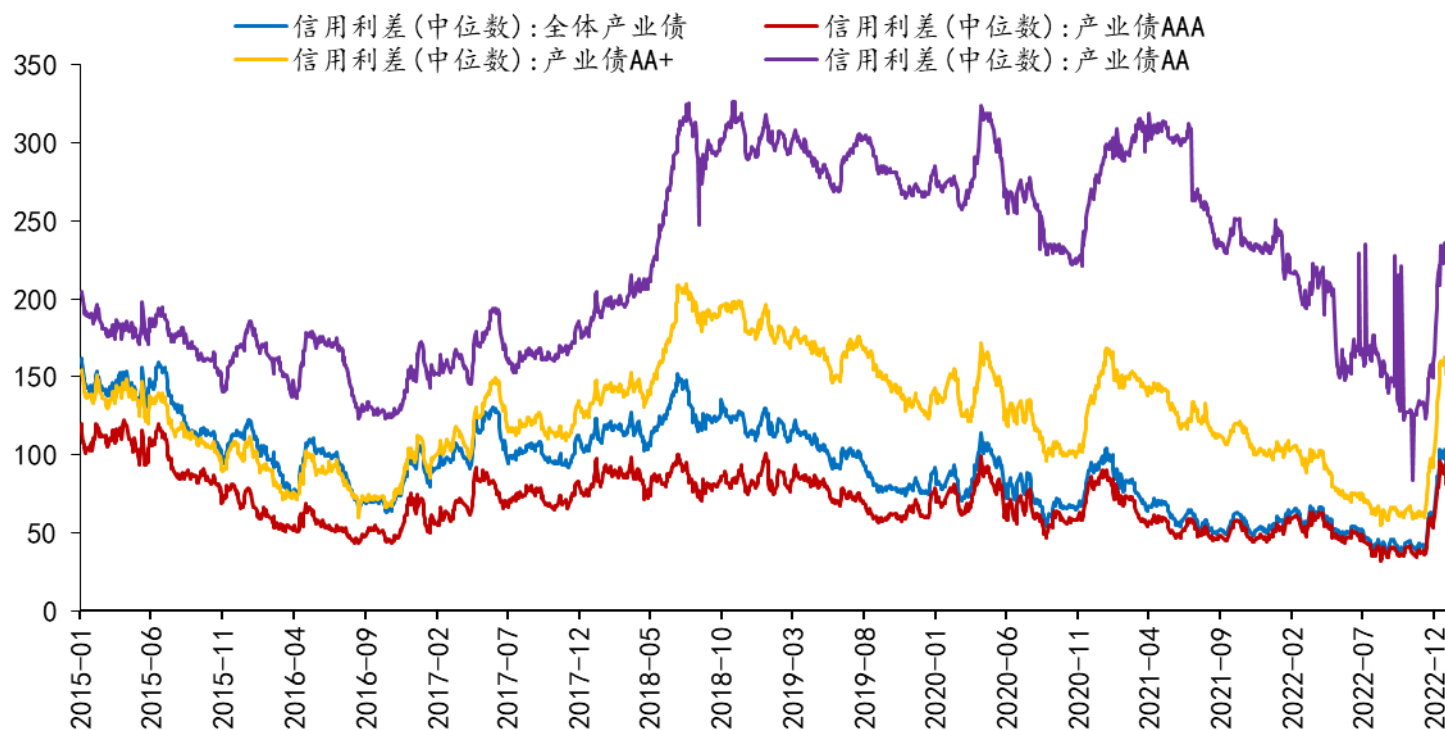


资料来源: Wind, 国海证券研究所; 单位: %
数据更新频率: 日度更新; 最新数据日期: 2022/12/23

2.8信用利差|年初产业债信用利差总体小幅收敛

- 年初产业债信用利差总体小幅收敛。12月20日至年底，产业债信用利差整体维持震荡。开年年初产业债利差总体小幅收敛，截至1月3日，全体产业债利差为96.54BP、AAA产业债利差为88.34BP、AA+产业债利差为156.64BP，相比12月20日收窄2.17BP、0.93BP、1.66BP。AA产业债利差为237.39，相比12月20日上行15.09BP。

图26：年初产业债信用利差总体小幅收敛



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：BP
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/3

2.9汇率变化|近期人民币汇率小幅升值

- 近两周人民币汇率小幅升值。12月21日至1月3日跨年期间，美元兑人民币汇率小幅震荡回落，截至1月3日，美元兑人民币即期汇率为6.92，较12月21日下行0.89%。近两周，人民币汇率受经济预期边际修复和季节性年底出口结汇驱动小幅升值，但仍面临基本面压力和中美利差的掣肘。与此同时，继疫情防控政策优化后，国内多地城市迎来感染高峰期，高峰期退潮后各地相继复工复产，国内经济预期逐步企稳，对人民币汇率形成支撑。

图27：近两周人民币汇率小幅震荡回落



资料来源：Wind，国海证券研究所；
数据更新频率：日度更新；最新数据日期：2023/1/3

目录

- 全球宏观流动性
- 国内宏观流动性
- 股票市场流动性
- 风险偏好与估值水平

◆ 核心结论

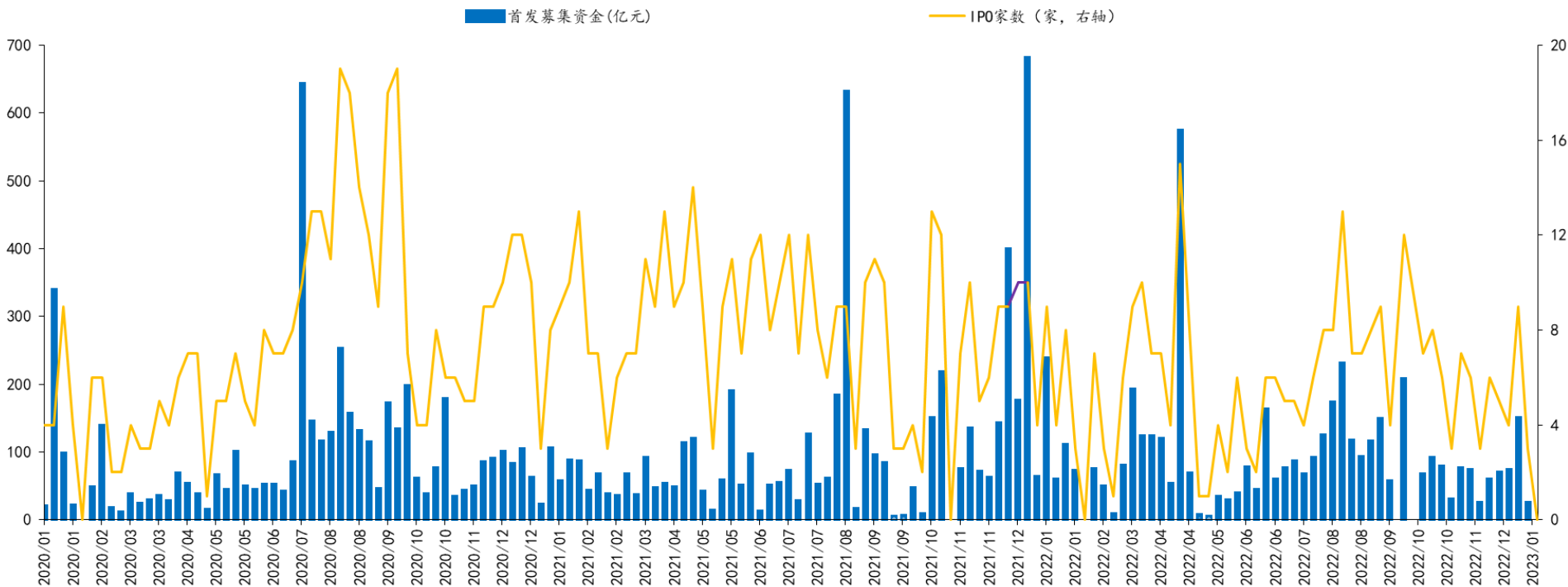
- **IPO**：近两周共有3家公司实现IPO上市，融资规模约为23.10亿元，IPO公司数量和融资规模较前两周大幅下降。
- **定增**：近两周有3家公司顺利完成定增发行，定增募集资金为27.19亿元。顺利完成定增发行的公司数量和规模均比前两周有所增加。
- **产业资本净减持**：近两周产业资本净减持规模约181.04亿元，相比前两周净减持规模增加。
- **解禁**：2023年1月A股解禁规模明显回落，约4353亿元市值股票面临解禁。
- **新发基金**：近两周权益型基金发行合计约5.81亿元，基金发行规模大幅下降。
- **融资余额**：近期融资余额规模小幅下降，截至2023年1月4日，A股融资余额为1.45万亿元，较两周前相比下降1.07%。
- **ETF**：近两周ETF净申购仍表现为净流入，规模为117.05亿元，相比前两周186.31亿元的净流入规模下降。
- **北向资金**：近两周北向资金净流入规模总体持平，近两周北向资金净流入69.15亿元。近两周北上资金主要加仓非银金融、电力设备和银行。
- **南向资金**：近两周南向资金净流入规模大幅增加，近两周累计流入约167.26亿元。近两周南向资金主要传媒、医药生物和社会服务。
- **回购**：近两周共有198家公司实施和完成回购计划，回购规模约192.96亿元，相比上两周的回购规模（94家，74.22亿元）明显增加。

3、股票市场流动性

3.1 IPO | IPO数量与融资规模大幅下降

- 近两周共有3家公司实现IPO，融资规模大幅下降。近两周共有3家公司实现IPO上市，融资规模约为23.10亿元，IPO公司数量和融资规模较前两周(13家,220.54亿元)大幅下降。
- 本周预计共有1家公司IPO，预计募资金额达7.32亿元。下周预计共有5家公司IPO，预计募资金额达69.66亿元。

图28：近两周共有3家公司实现IPO，融资规模约23.10亿元



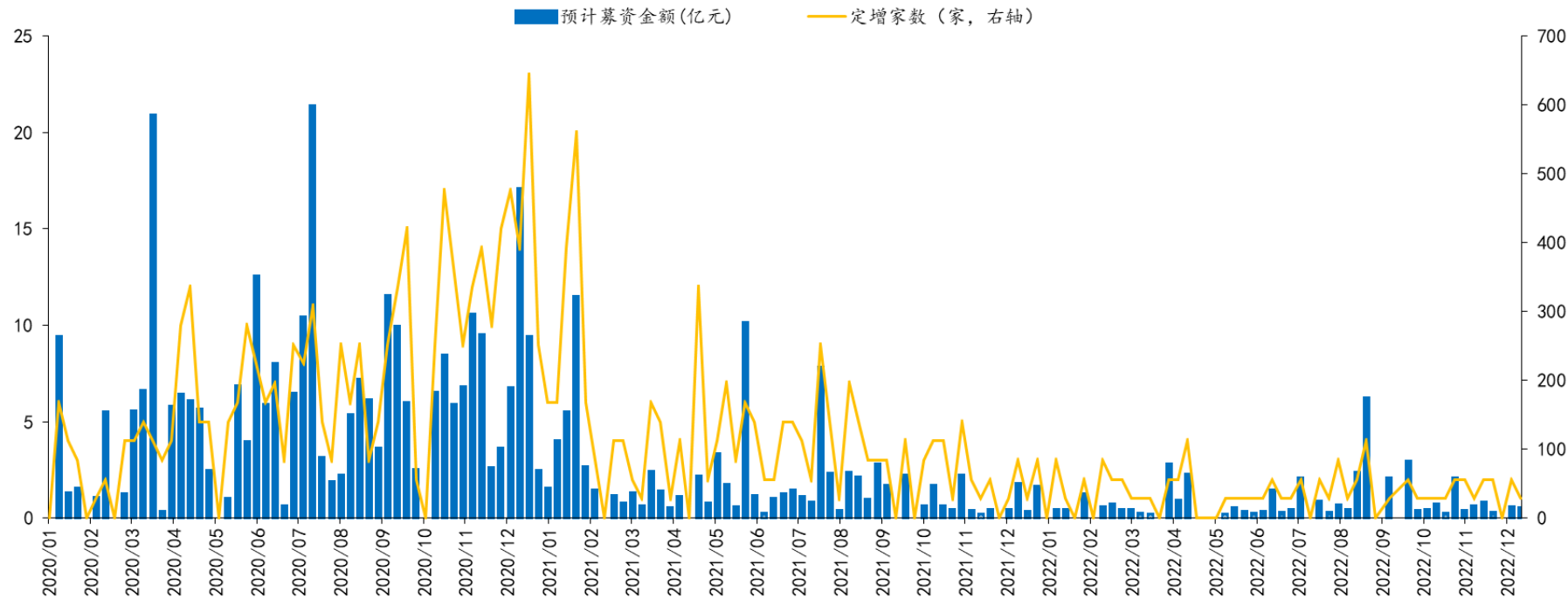
资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
 数据更新频率：周度更新；最新数据日期：2023/1/4

3、股票市场流动性

3.2 定增 | 近两周共3家公司完成定增发行

- 近两周共3家公司完成定增发行。近两周有3家公司顺利完成定增发行，定增募集资金为27.19亿元。顺利完成定增发行的公司数量和规模均比前两周有所增加。
- 本周预计0家公司完成定增发行，预计募集资金0亿元。

图29：近两周共3家公司完成定增发行



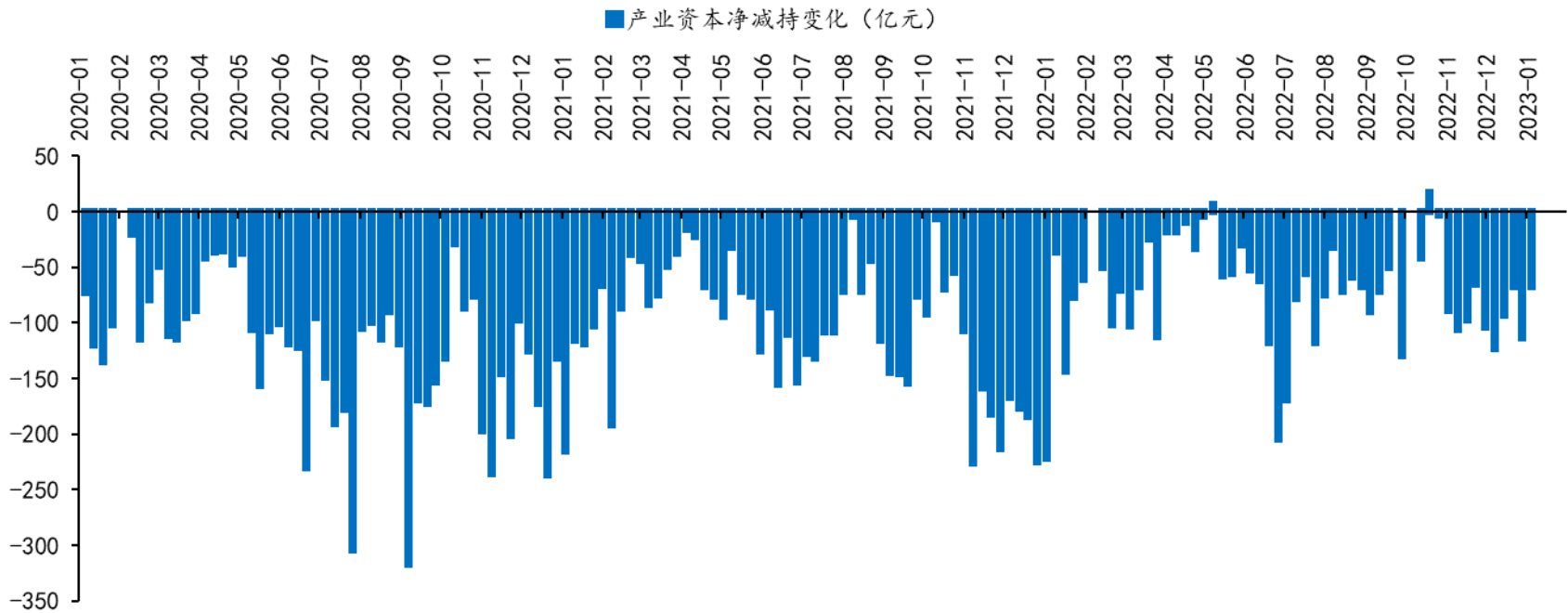
资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
 数据更新频率：周度更新；最新数据日期：2023/1/4

3、股票市场流动性

3.3 产业资本净减持 | 产业资本净减持规模增加

➤近两周产业资本净减持规模约181.04亿元，相比前两周的净减持规模增加。2022年5月以来资本市场遇冷，产业资本净减持力度加大。近两周产业资本净减持规模约181.04亿元，相比前两周160.40亿元的净减持规模有所增加。

图30：近两周产业资本净减持规模约181.04亿元



资料来源：Wind，国海证券研究所；单位：亿元
 数据更新频率：周度更新；最新数据日期：2023/1/4

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/197140025065006142>