



2021年3月28日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

联系人：王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com

资金持续宽松，但周期股回调

内容提要

本周大盘呈现先抑后扬走势，上证综指、深证成指、创业板指三大指数分别上涨0.4%、1.2%、2.77%，三大股指期货主力合约偏强震荡。周期股普遍回调，消费股上涨，食品饮料、纺织服装大涨，医药科技强势上涨。

本周央行公开市场操作平稳，基本上维持每日百亿元操作规模。央行已连续三周没有回笼资金，完全对冲。资金利率有所回落，3个月Shibor利率下行4.8bp至2.650%。

全市场两融规模继续下降，公共事业、食品饮料和银行等行业融资买入额最多，而技术硬件、汽车和耐用消费品等行业融券卖出额最多。

本周北上资金净流入141.64亿元，陆股通持仓市值前三的股票分别为贵州茅台、美的集团和中国平安。南向资金共净流出53.86亿元。

目录

一、	市场概述.....	4
二、	资金流向.....	5
	2.1 市场流动性观察	5
	2.2 行业资金流向	6
	2.3 两融规模	7
	2.4 陆股通资金流向	8
	2.4 港股通资金流向	8
	重要声明.....	9

图表目录

图表 1: A 股三大股指现货走势	4
图表 2: 三大股指期货走势	4
图表 3: 各行业涨跌幅 (单位: %)	5
图表 4: 各股指涨跌幅	5
图表 5: 央行公开市场操作货币净投放	6
图表 6: 3 个月 SHIBOR 走势	6
图表 7: 各行业资金净流入 (单位: 亿元)	7
图表 8: 各行业净流入量	7
图表 9: 两融余额	8
图表 10: 融资买入额及融券卖出额	8
图表 11: 北上资金	8
图表 12: 南向资金	9

一、市场概述

现货方面，本周大盘呈现先抑后扬走势，上证综指、深证成指、创业板指三大指数分别上涨 0.4%、1.2%、2.77%，成交额分别为 1.63 万亿、2.1 万亿和 0.73 万亿，成交量分别为 1502 亿手、1774 亿手和 420 亿手。上证综指回升至 3400 上方运行。

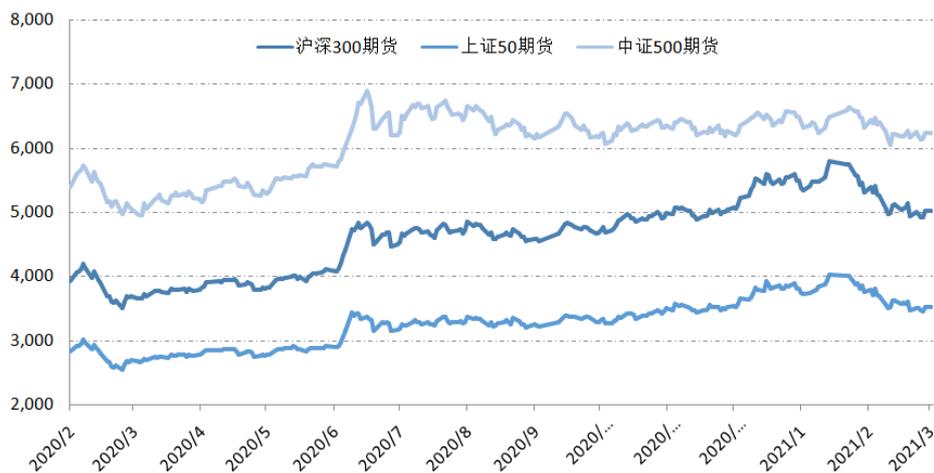
期货方面，本周三大股指期货主力合约偏强震荡，IH 和 IC 主力合约均上涨 1.47%，IF 主力合约上涨 1.78%。IC/IH 和 IC/IF 比值均较上周有所回落，而 IF/IH 比值有所回升。

图表 1：A 股三大股指现货走势



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

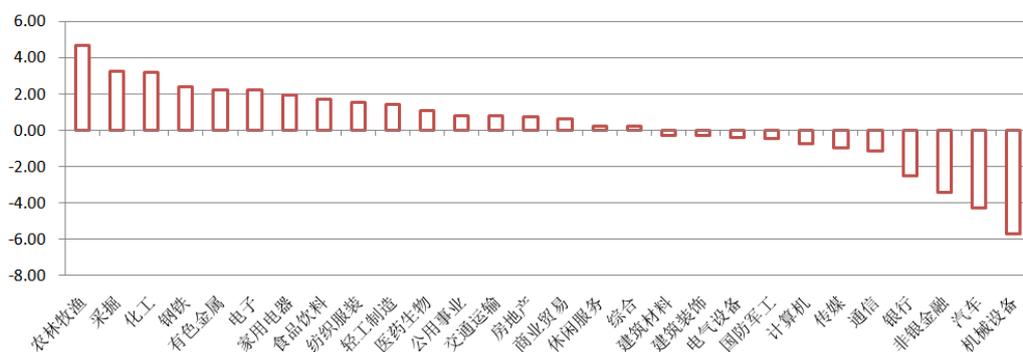
图表 2：三大股指期货走势



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

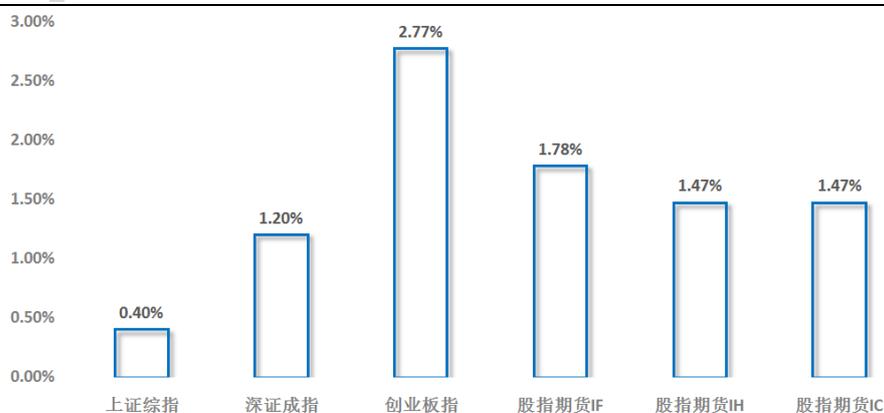
本周周期股普遍回调，消费股上涨，食品饮料、纺织服装大涨，医药科技强势上涨。本周涨幅前三的行业分别为农林牧渔、采掘和化工，涨幅分别为 4.68%、3.25%和 3.20%；跌幅前三的行业分别为机械设备、汽车和非银金融，跌幅分别为 5.72%、4.26%和 3.42%。

图表 3：各行业涨跌幅（单位：%）



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

图表 4：各股指涨跌幅



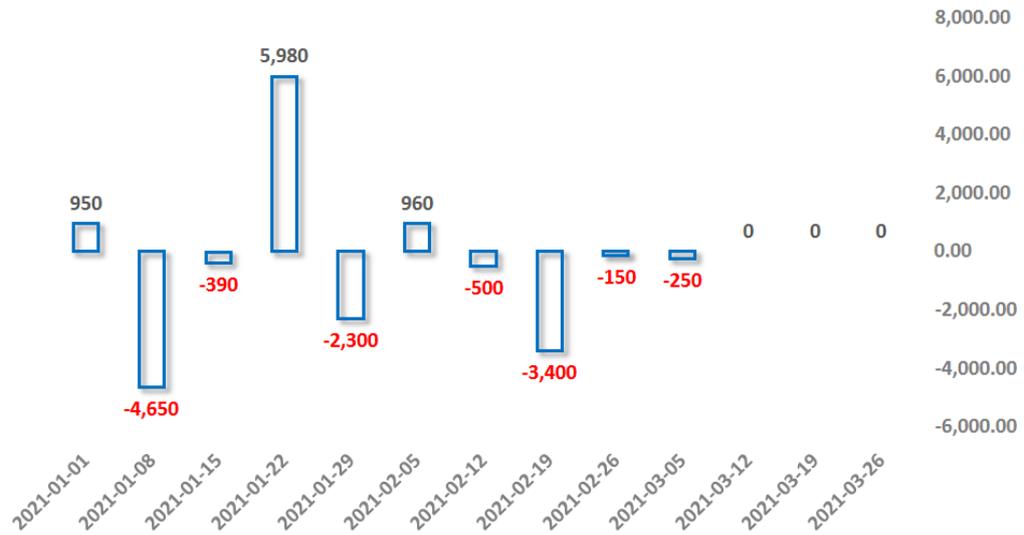
数据来源：WIND、金信期货优财研究院

二、资金流向

2.1 市场流动性观察

本周央行公开市场操作平稳，基本上维持每日百亿元操作规模。本周央行共进行 500 亿元逆回购操作，同期有 500 亿元央行逆回购到期，完全对冲到期量。央行已连续三周没有回笼资金，完全对冲。

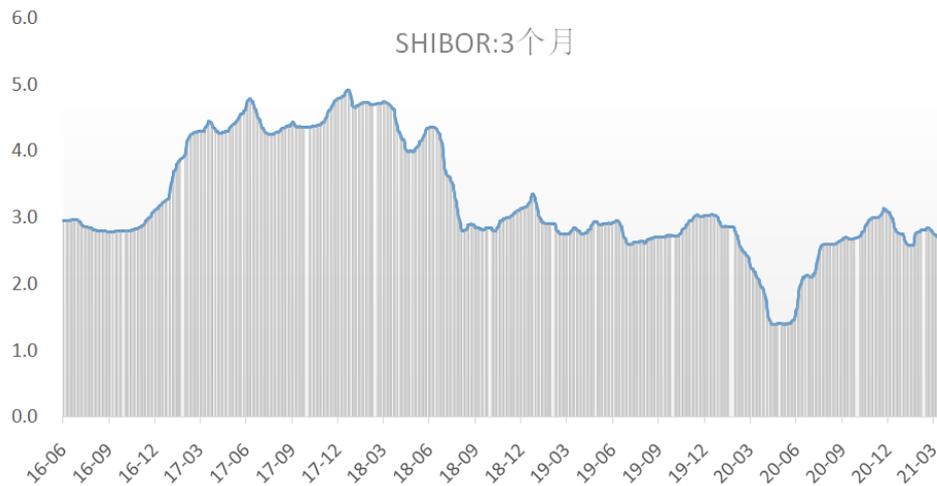
图表 5：央行公开市场操作货币净投放



数据来源：Wind、金信期货优财研究院

流动性方面，本周资金利率有所回落。资金利率继续低位震荡，3 个月 Shibor 利率下行 4.8bp 至 2.650%，其它期限 Shibor 也都有不同程度下行。

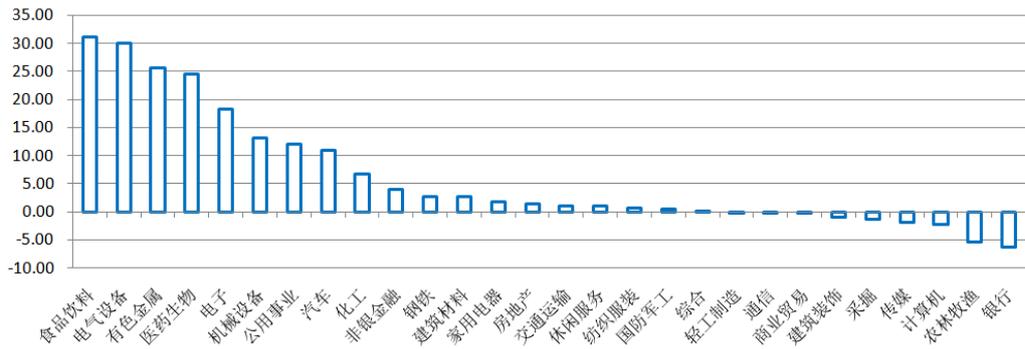
图表 6：3 个月 SHIBOR 走势



数据来源：WIND、金信期货优财研究院

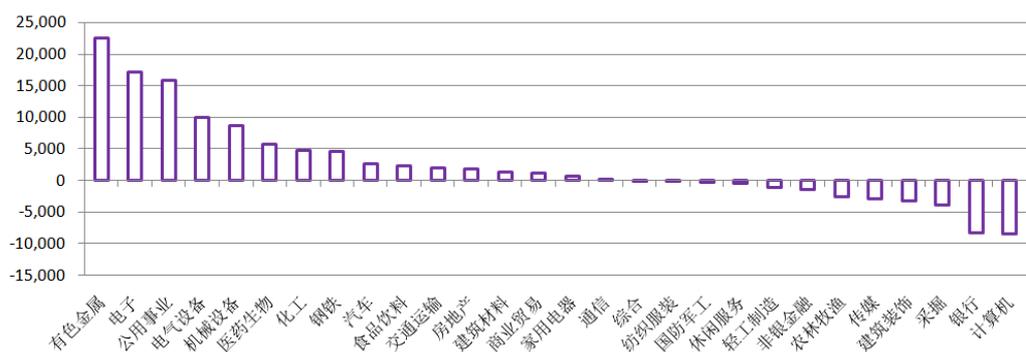
2.2 行业资金流向

资金净流入金额方面，本周净流入金额排名前三的行业分别是食品饮料、电气设备和有色金属，净流入金额分别为 31.17 亿元、30.12 亿元和 25.68 亿元；净流出金额排名前三的行业分别是银行、农林牧渔和计算机，净流出金额分别为 6.28 亿元、5.36 亿元和 2.26 亿元。

图表 7：各行业资金净流入（单位：亿元）


数据来源：WIND、金信期货优财研究院

净流入量方面，本周净流入量排名前三的行业分别是有色金属、电子和公用事业，净流入量分别为 2.2 亿手、1.7 亿手和 1.6 亿手；净流出量排名前三的行业分别是计算机、银行和采掘，净流出量分别为 8504 万手、8345 万手和 3867 万手。

图表 8：各行业净流入量


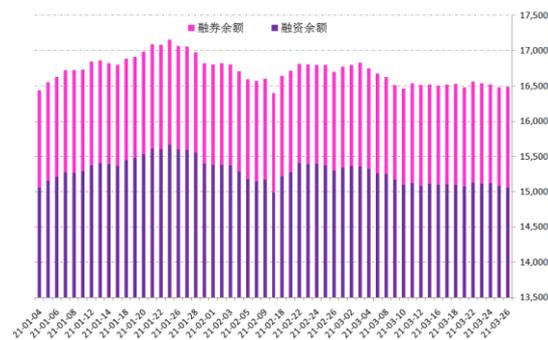
数据来源：WIND、金信期货优财研究院

2.3 两融规模

全市场两融规模继续下降，本周两融余额小幅回落。截至周五沪深两市的融资融券余额为 16492.84 亿元，环比增加 10.36 亿元，占 A 股流通市值 2.60%。其中融资余额 15055.72 亿元，环比减少 19.51 亿元；融券余额 1436.97 亿元，环比增加 31.15 亿元。分市场来看，沪市两融余额为 8806.87 亿元，环比减少 20.74 亿元；深市两融余额 7685.97 亿元，环比增加 31.1 亿元。

分行业看，本周公共事业、食品饮料和银行等行业融资买入额最多，而技术硬件、汽车和耐用消费品等行业融券卖出额最多。

图表 9：两融余额



数据来源：Wind，金信期货优财研究院

图表 10：融资买入额及融券卖出额

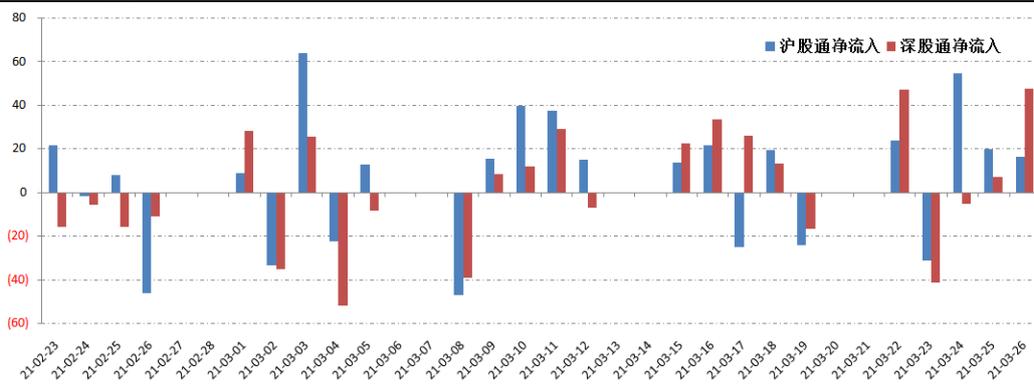


数据来源：Wind，金信期货优财研究院

2.4 陆股通资金流向

本周北上资金净流入 141.64 亿元。本周北向资金持股量环比增加的行业有 17 个，其中农林牧渔行业环比增幅最大，累计持有 10.9 亿股，相比上周末增加 4.16%。电子、化工、建筑装饰、机械设备等行业持股量也有明显增加。

图表 11：北上资金



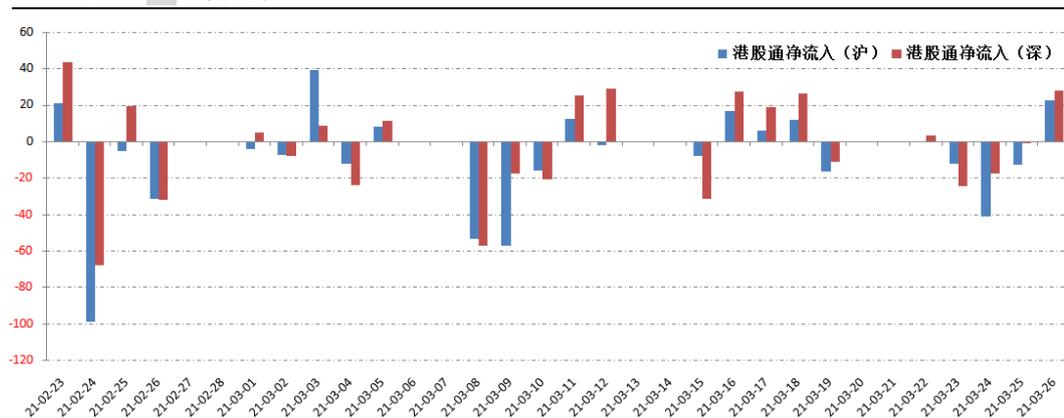
数据来源：WIND、金信期货优财研究院

目前陆股通持仓市值前三的股票分别为贵州茅台、美的集团和中国平安，持仓市值分别为 1931.53 亿元、864.54 亿元和 700.37 亿元。

2.4 港股通资金流向

本周南向资金共净流出 53.86 亿元，其中沪市港股通净流出 42.40 亿元，深市港股通净流出 11.46 亿元。

图表 12: 南向资金



数据来源: Wind、金信期货优财研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

- 1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息,但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- 2.本报告的观点、见解及分析方法,仅反映研究人员于发出本报告当日的判断,可随时更改且不予通告,并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考,报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议,投资者据此投资,风险自担,金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
- 3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息,分享研究成果,版权归金信期货所有,未经金信期货书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制,修改。如引用、刊发,需注明出处为“金信期货”。