流动性，俗称“钱”，官方一点的说法叫货币。

流动性大小的意思就是某个市场里即期的货币保有量同之前的比较。货币保有量比之前大，即流动性变大；货币保有量比之前小，即流动性变小。

如果把股票市场比作一个菜市场。

上市公司的股票
就好比菜市场里大白菜，躺在菜市场里被菜贩公开叫卖，而流动性就好比菜市场里买菜大妈兜里的钱，如果买菜大妈碰到喜欢的菜品，就会从兜里掏钱买菜（买股），完成买菜（买股）交易行为；当然，如果没有心仪的菜品也可以选择继续观望，或者也可以将之前手中买到的菜品（股票）加价或者降价卖给别人。

流动性（钱）作为市场交易的媒介，重要性可见一斑。

从供需关系的角度来讲:股票市场中上市公司的数量是缓慢增长的，变动性较低，但对应够买上市公司股票所储备的流动性（钱）会因为各种原因有一个较大的变动性。

所以，当供给大于需求时，即上市公司数量增加，但市场流动性不变或减少时，可得股价
下跌；当供给小于需求时，即上市公司数量小幅增加或者不变，但市场流动性大幅增加时，可得股价上涨。

因为上市公司IPO数量增加较慢，且需要是一个时间过程，且实际中还有退市公司主动减少上市供给数量。所以一般而言，对总量股价变动研究的主要方向就是弹性较大的流动性。

即流动性增加，股价上涨；流动性减少，股价下跌。

至于流动性偏好变化对于股票市场中投资风格的演绎大致也可以分为两个部分。

一般来说，流动性增加市场会偏向于高估值
类股票。这就好比口袋突然多了一笔横财，我们在购买商品（股票）时自然财大气粗，先看东西好不好，其次再考虑贵不贵的问题，对估值的容忍度会提升不少。

同理，流动性减少时市场会偏向于低估值类股票。这就好比口袋里的钱突然少了一笔，我们在购买商品（股票）时自然节衣缩食，先看东西贵不贵，其次再考虑好不好的问题，对估值的容忍度会降低不少。

站在宏观的视
角来看，流动性的来源主要来自三个方向：银行信贷、外汇流入、储蓄流出。

银行信贷是一般意义上流动性资金
的主要来源。央行
通过发行货币到商业银行，商业银行在通过信贷将资金释放到实体经济中。

例如我们常说的降息
，就是降低贷款
利率，从而释放更多的流动性到
实体经济中；反之加息就是增加贷款利率，从而回收更多的流动性到银行体系内。

通常说的降准，就是降低商业银行在央行的存款准备金比率，从而释放更多的贷款增加流动性到实体经济中；反之加准就是增加存款准备金比率，从而减少银行对外的贷款规模起到回收流动性的作用。

除了常见的降息、降准之外。央行也会亲自下场进行小周期调节：

例如MLF（中期借贷便利）、逆回购
等公开市场操作。这类的操作一般有三个看点：

第一看规模，规模越大代表央行向市场释放了更多的流动性；反之规模小，则释放流动性较少；

第二看利率
，公开市场操作是央行给商业银行输血，但输血也不是白输的，都是要计算利息的。如果利率环比
变低，代表央行让利，给市场释放更多的便宜资金；反之利率环比变高，代表央行在收紧市场上的资金，使其变得不再便宜。

特别是现如今LPR利率中，MLF是其重要的组成部分，一般MLF每月利率降低或增高时，对应当月的LPR利率就会降低或增高。

第三看公开市场操作汇总中的净投放数量。因为是央行借给商业银行增加短期的流动性，所以有借必有还。我们会看到某月央行投放1000亿，也会看到当月央行回收800亿资金，所以净投放就是1000-800=200亿。

当净投放金额环比增大时，代表流动性增加；反之当净投放金额环比减少时，代表流动性减少。

更微观的流动性指标还可以观察银行间质押式回购加权利率，每天都会更新。利率环比降低就代表近期流动性宽裕，利率环比增高就代表近期流动性紧张。

例如22年9月行情中，虽然整体货币政策
依然宽松，且前期还有降息，但9月银行间质押式回购加权利率一直在环比增加，所以当月的流动性一直很紧张，股价也承压下跌。

社融数据一般代表流入实体经济中的流动性，它跟股票指数一般也呈现正相关的关系。

聊完了常见的银行间流动性调节，在分拆下货币体系，详述下这些指标对股市的流动性影响。

我国现行的货币统计制度将货币供应分为三个层次。

M0：流通中的现金，是指银行体系意外各个单位的库存现金和居民的手持现金之和；

M1: 狭义货币供应量,是指M0加上企事业单位在银行的活期存款。

M2: 广义货币供应量，是指M1加上企事业单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款以及证券客户保证金。

一般来说，M1代表现金+活期存款，如果它的同比数据出现增长代表着“短期钱”快速的增多，而短期钱主要的应用场景就是短期投资，股票市场便是其中之一的场景。

所以当M1数据同比增长时，一般股票指数也会大幅上升，反之则亦然。

而M2作为广义货币供应量，它的同比数据走高代表着货币总量走高，一般来说货币总量走高会引发通货膨胀
，而通胀对股价也有一定的刺激作用。但也可能M2数据的增高只是在银行内部流转，如果没有跟社融数据增速趋同，它对股市的影响力也会大打折扣。

储蓄流出即
居民大规模入场投资股
票。历史上07年的大牛市、19年初的抄底行情，以及20年基金
大卖都是居民入市炒股的典型代表。

一般来说居民大规模入市炒股并不是一个好的现象，往往伴随着行情步入尾声，所以居民入市炒股
的结局并不太好，且这种投资亏
损的伤痛会让这帮增量资金
恐惧很久，不出意外，未来2-3年都不会出现大的居民入场行情。

居民入市有两个必要条件：

一是实际利率足够低且趋势向下；

二是股市存在显著的赚钱效应
，同时相对其他资产类型的投资收益有明显的收益（例如地产）。

如果拿居民存款同比
增速跟股票指数相比较，我们可以发现这两个数据的走势相互成反比。即居民存款增速降低，股票市场一般表现较好，消失的存款去哪了？当然是流入股票市场了。

一般来说，
其他类型资产较多，我
们拿10年期国债做统一比较。10年期国债收益率
上升，则资金会从股市流出做其它投资；10年期国债收益率下降，则资金会从其他投资流入股市。

代表案例，股债相互平衡策略就是用无风险收益率作为对冲调整标准。

外汇资金流入一般指的是两个方面：

一个净出口额为正，赚到了美元，贸易商拿出一部分去银行兑换人民币去消费投资，无形中扩大了流动性，但这种一般对股市的影响较小。

另外一种就是外资流入国内进行投资，主要通过香港的北上资金跟QFII两个通道，其中北上的规模占主要渠道。影响外资
流入A股
除了估值及未来业绩增长
潜力外，还有一个重要的条件是汇率
，即长期看多人民币升值，当然如果人民币开始贬值，外资也会选择流出。反之人民币有升值趋势，外资也会加大流入。

除了汇率之外，中美两国的利差
也影响外资流入流出。利差变大，资金有利可图加速流入，利差变小，利润变小，资金流入速度就会变缓。如果利差为负，资金则加速流出。