

2019-09-08

策略研究报告



精准踩点降准，北上资金周流入280亿

——流动性周报（9月第1周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190210090002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

- **北上资金：9月2日-9月6日北上资金净流入280.09亿元，创年内单周流入新高。**其中沪股通净流入194.26亿元，深股通净流入85.82亿元。**上一次北上资金净流入超200亿时点为春节后一周，净流入达263.71亿。**行业层面，仅有农林牧渔、汽车显示净流出，分别有3.12亿元、1.23亿元；**银行、非银金融、家用电器、电子净流入靠前**，分别有64.32亿元、43.96亿元、26.55亿元和24.54亿元。**TOP20重仓股持股比例普遍回升**，其中海螺水泥、海尔智家、三一重工分别增持**0.65%、0.54%和0.54%**；**仅有洋河股份减持0.11%，五粮液减持0.09%。**
- **国内资金：两融余额连续两周加速流入，升至9446.61亿元，较上期增加183.21亿元。**大部分行业的两融余额上升，其中**电子、计算机、医药生物两融余额分别增加45.31亿元、34.58亿元、22.14亿元**；**银行、家用电器、建筑材料分别减少9.52亿元、2.31亿元、1.77亿元。****结合北上资金来看，内外资在电子、非银行业实现共振，银行、家用电器行业出现分歧。指数ETF基金份额均有所减少**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF分别减少2.27亿份、0.62亿份、0.26亿份和4.43亿份。
- **宏观利率：9月2日-9月30日一周全面降准+定向降准落地，将释放长期资金约9000亿元；此外，MLF投放1765亿元，逆回购投放400亿元，回笼1400亿元，净投放765亿元。**较上期隔夜SHIBOR上升2.5个BP至2.5970%，7天SHIBOR下降1.3个BP至2.6650%，**但银行间利率仍保持中枢有边际下移。**10年期国债收益率下降4.00个BP至3.0173%，**长端利率逼近历史低位3%。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期上升3.90个BP至0.63%、上升3.90个BP至0.81%、上升1.90个BP至1.15%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期上升4.22个BP至0.50%、上升2.22个BP至0.68%、上升0.22个BP至0.89%。**在货币环境整体宽松、加大对小微民企支持力度的背景下，不同等级的信用利差有望趋于收敛。**
- **风险提示：汇率波动超出预期**

目录

CONTENT

01 北上资金

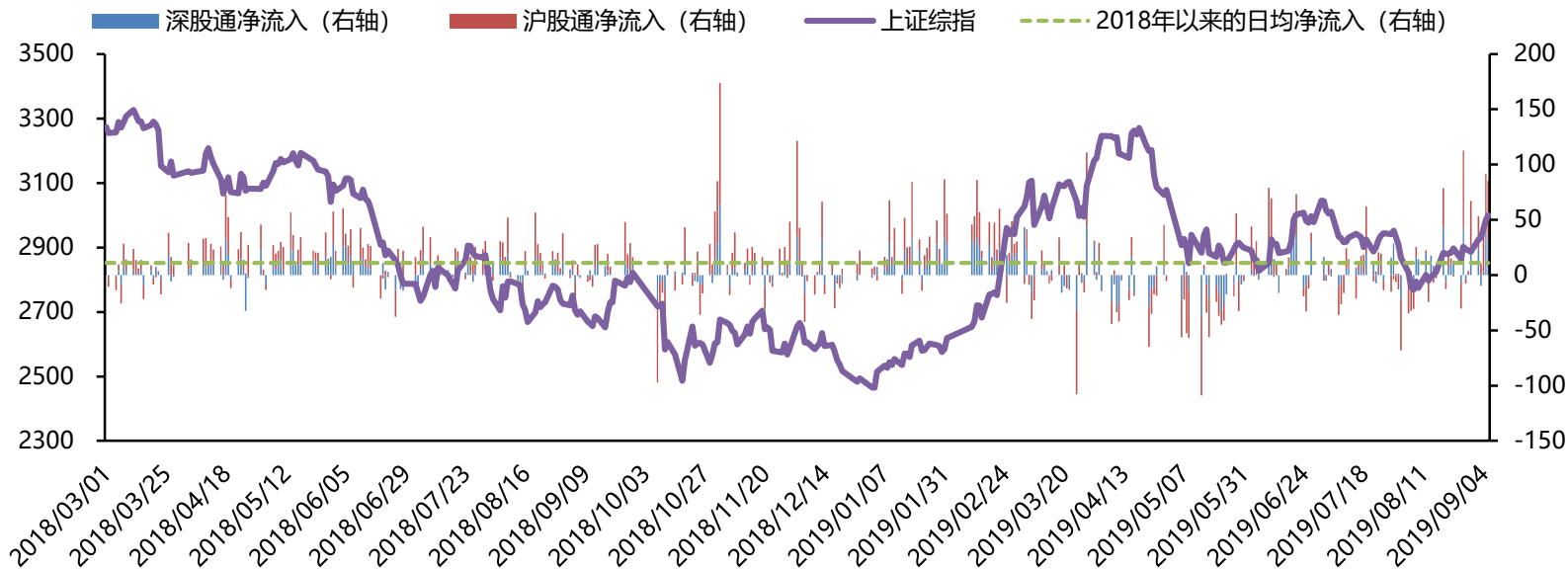
02 交投活跃度

03 利率市场

(本报告资料来源: WIND, Bloomberg, 太平洋证券研究院)

1.1 周度净流入金额

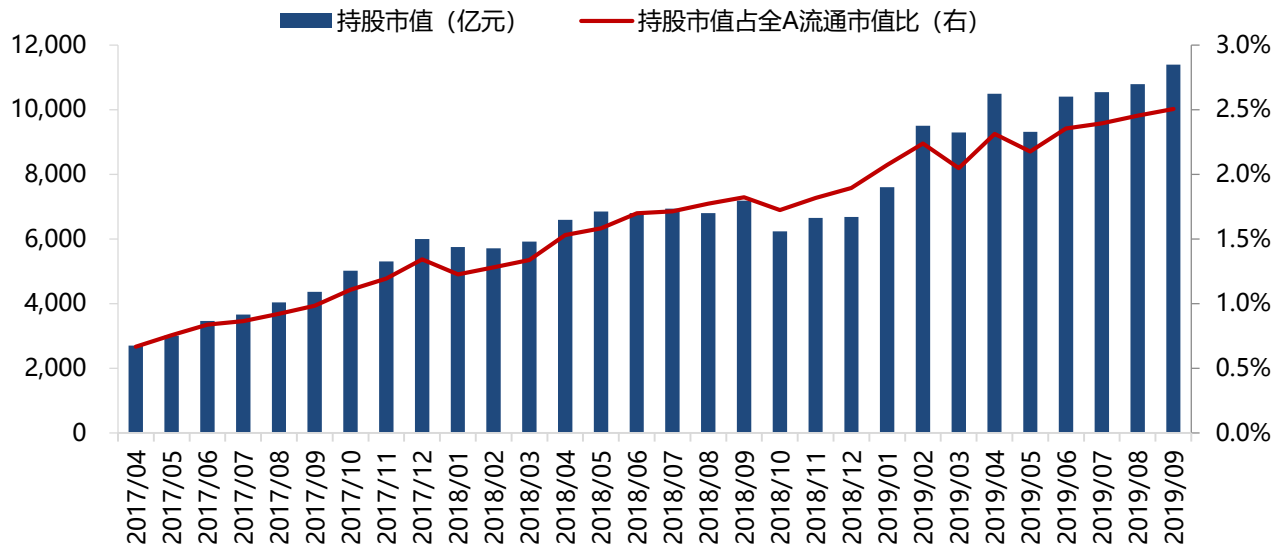
图表1：9月第1周净流入280亿元



1.2 北上资金市值总额

➤ 截止9月6日，北上资金持股市值1.14万亿元，占全A流通市值的2.5%，较8月回升598.28亿元。

图表2：持股市值1.14万亿元（截至9月6日）

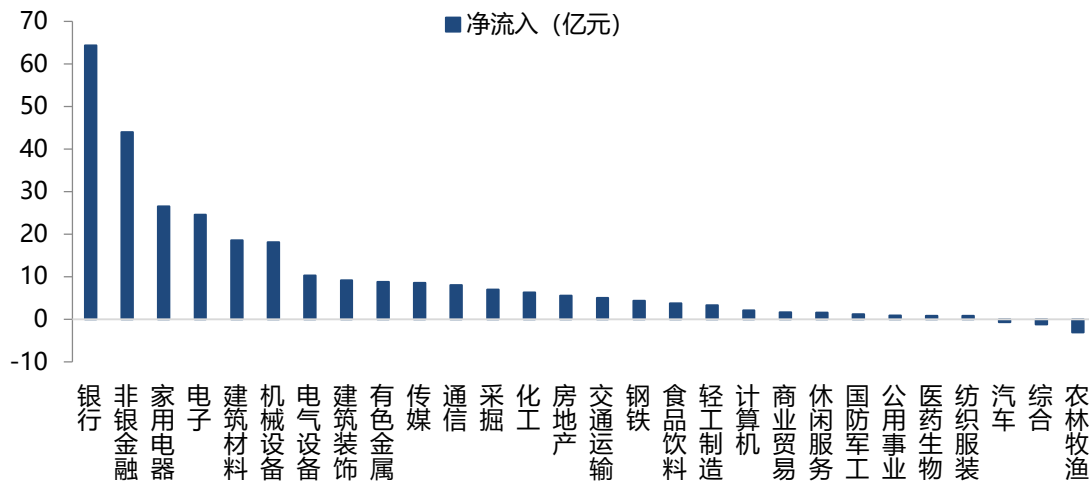


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年9月2日-9月6日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业资金净流入。仅有农林牧渔、汽车显示净流出，分别有3.12亿元、1.23亿元；银行、非银金融、家用电器、电子净流入靠前，分别有64.32亿元、43.96亿元、26.55亿元和24.54亿元。

图表3：多数行业资金净流入

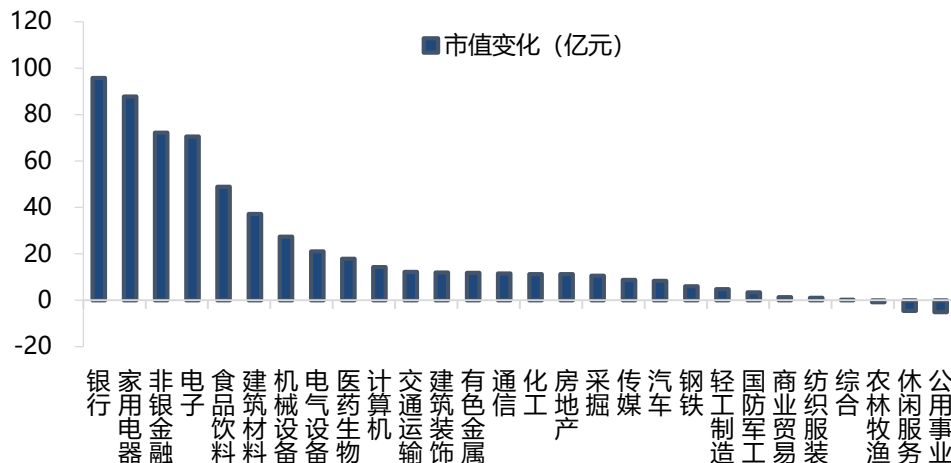


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，行业市值普遍回升。**银行、家用电器、非银金融、电子行业市值上涨靠前，分别增加95.73亿元、87.73亿元、72.16亿元和70.59亿元；仅有休闲服务、公用事业2个行业市值回落，分别减少5.18亿元和4.55亿元。

图表4：银行、家电、非银、电子市值增加靠前（亿元）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：行业持股市值普遍增加

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
银行	991.84	896.11	95.73
家用电器	1171.13	1083.40	87.73
非银金融	1042.03	969.87	72.16
电子	595.94	525.36	70.59
食品饮料	2334.56	2285.64	48.93
建筑材料	292.92	255.68	37.23
机械设备	263.79	236.37	27.41
电气设备	248.36	227.28	21.09
医药生物	1103.43	1085.48	17.95
计算机	234.01	219.64	14.36
交通运输	493.72	481.52	12.20
建筑装饰	120.75	108.77	11.98
有色金属	103.21	91.43	11.78
通信	117.07	105.46	11.61
化工	188.72	177.42	11.31
房地产	325.77	314.46	11.30
采掘	89.02	78.47	10.54
传媒	162.62	153.82	8.80
汽车	323.08	314.76	8.32
钢铁	69.71	63.61	6.10
轻工制造	79.85	75.01	4.84
国防军工	81.81	78.39	3.42
商业贸易	64.29	62.90	1.39
纺织服装	27.33	26.29	1.04
综合	46.49	46.21	0.28
农林牧渔	208.19	209.01	-0.82
休闲服务	254.37	258.92	-4.55
公用事业	347.97	353.15	-5.18
合计	11390.85	10792.57	598.28

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比8月30日，9月6日TOP20重仓股持股比例普遍回升，其中海螺水泥、海尔智家、三一重工分别增持0.65%、0.54%和0.54%；仅有洋河股份减持0.11%，五粮液减持0.09%。

图表6：TOP20重仓股持仓变化

证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占流通A股(%) (公布)	申万行业	持股比例变化 (较上周)
600585.SH	海螺水泥	206.24	12.10	建筑材料	0.65
600690.SH	海尔智家	118.13	12.13	家用电器	0.54
600031.SH	三一重工	97.71	8.02	机械设备	0.54
000651.SZ	格力电器	402.27	11.35	家用电器	0.38
000001.SZ	平安银行	170.78	6.62	银行	0.30
600009.SH	上海机场	223.13	24.17	交通运输	0.28
000333.SZ	美的集团	544.11	14.51	家用电器	0.27
600036.SH	招商银行	316.69	4.32	银行	0.22
601318.SH	中国平安	666.11	6.89	非银金融	0.19
000002.SZ	万科A	105.35	4.05	房地产	0.13
002415.SZ	海康威视	193.95	6.27	电子	0.12
600887.SH	伊利股份	212.29	12.07	食品饮料	0.11
600887.SH	洋河股份	101.01	11.71	食品饮料	-0.11
000001.SZ	五粮液	101.01	11.71	食品饮料	-0.09

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10262

