

2019-07-13



美联储降息定调，北上资金重新流入

——流动性周报（7月第2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：7月8日至7月12日，北上资金净流出39.68亿元。受益于7月11日美联储主席鲍威尔众议院证词中“弱通胀将比预期的持续更久”的表态，7月将降息25个基点，北上资金下半周重新流入，但本周整体上看仍呈现净流出。**行业层面，医药生物、电气设备、银行流入相对较多，分别有7.02亿、4.71亿、4.67亿元；而电子、非银金融、交通运输分别流出8.95亿元、6.33亿元、2.65亿元，**显示近期外资对成长类、金融类板块有所偏爱，成长类中主要是电子，金融类中主要是银行。TOP20重仓股中，中国国旅、洋河股份、伊利股份分别增持0.23%、0.14%和0.08%；上海机场减持0.35%，海康威视减持0.31%，恒瑞医药减持0.16%。**
- **国内资金：两融余额9139.73亿元，较上期减少45.07亿元。**其中**有色金属、计算机、电子**分别下滑16.44亿元、11.32亿元、7.49亿元；**非银金融、国防军工、食品饮料**分别增加5.70亿元、4.90亿元、1.42亿元。**结合北上资金来看，形成内外资共振的领域主要在于电子行业。沪深300ETF、中证500ETF分别增加0.62亿份、0.17亿份，上证50ETF、创业板50ETF分别减少5.69亿份、6.23亿。**
- **宏观利率：2019年7月8日-7月12日一周央行总共净回笼4085亿元，其中逆回购到期2200亿元，MLF到期1885亿元，银行间流动性也有所收紧，跨季对冲后流动性边际趋紧，隔夜SHIBOR较上期上升118个BP至2.2350%，7天SHIBOR上升28.80个BP至2.5590%。10年期国债收益率下降1.74个BP至3.1531%，在全球降息和国内宏观经济下行预期下，长端利率有望持续走低。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1.93个BP至0.64%、下降0.07个BP至0.83%、上升0.93个BP至1.16%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期下降2.87个BP至0.51%、下降0.87个BP至0.74%、下降0.87个BP至1.04%。**
- **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

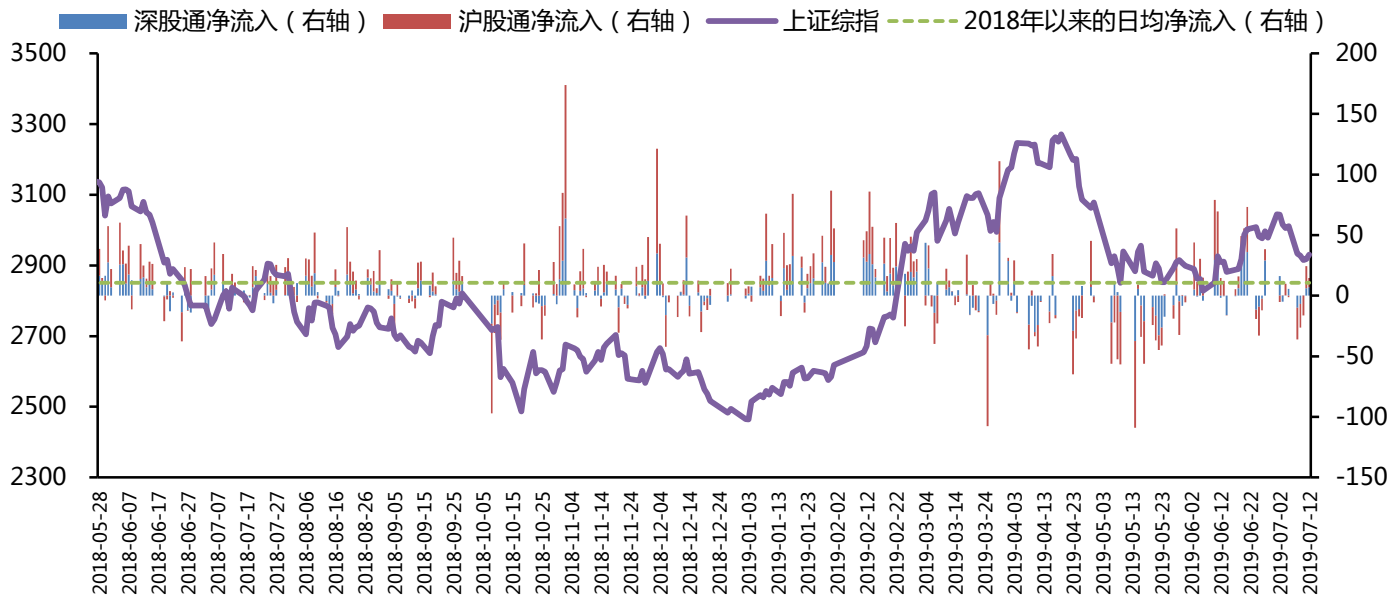
03 利率市场

（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

➤ 7月8日至7月12日，北上资金净流出39.68亿元。其中沪股通净流出35.97亿元，深股通净流出3.71亿元。

图表1：7月第2周净流出39.68亿元



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止7月12日，北上资金持股市值9344.12亿元，占全A流通市值的1.7%，较6月减少17.08亿元。

图表2：持股市值9361.19亿元（截至6月28日）

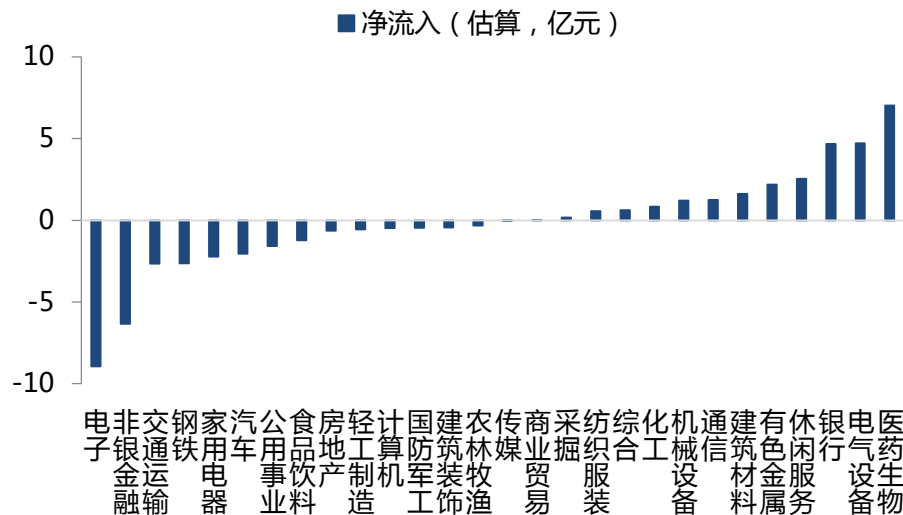


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年7月8日-7月12日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，行业资金有进有出。其中医药生物、电气设备、银行流入相对较多，分别有7.02亿、4.71亿、4.67亿元；而电子、非银金融、交通运输分别流出8.95亿元、6.33亿元、2.65亿元。

图表3：医药生物流入最多，行业资金有进有出

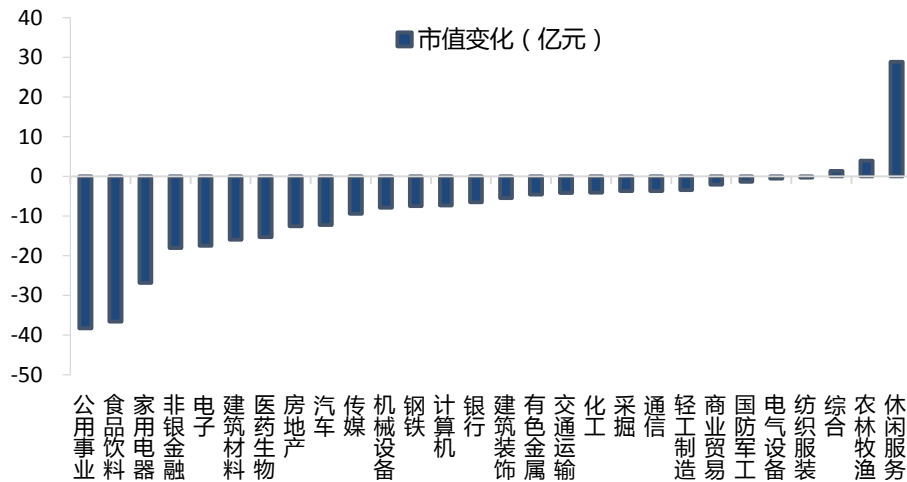


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，行业市值大部分下跌。**休闲服务、农林牧渔、综合行业市值上涨靠前，分别增加28.86亿元、3.96元、1.39亿元；公共事业、食品饮料、家用电器下跌靠前，分别减少38.32亿元、36.60亿元、26.83亿元。

图表4：家用电器、非银金融、银行市值增加靠前（亿元）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：休闲服务、农林牧渔持股市值减少最多

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
公用事业	291.38	329.70	-38.32
食品饮料	1709.89	1746.49	-36.60
家用电器	912.20	939.03	-26.83
非银金融	871.46	889.51	-18.05
电子	459.15	476.66	-17.51
建筑材料	239.66	255.63	-15.97
医药生物	919.11	934.47	-15.36
房地产	300.41	313.00	-12.60
汽车	311.42	323.70	-12.28
传媒	125.23	134.68	-9.46
机械设备	224.29	232.23	-7.93
钢铁	71.51	78.99	-7.48
计算机	157.55	164.88	-7.33
银行	884.33	890.90	-6.57
建筑装饰	104.89	110.41	-5.52
有色金属	79.71	84.30	-4.60
交通运输	473.29	477.49	-4.19
化工	176.99	181.10	-4.12
采掘	81.38	85.10	-3.72
通信	94.38	98.05	-3.67
轻工制造	58.52	61.97	-3.44
商业贸易	59.41	61.49	-2.09
国防军工	61.95	63.35	-1.40
电气设备	197.40	197.93	-0.53
纺织服装	23.97	24.30	-0.33
综合	38.15	36.75	1.39
农林牧渔	167.62	163.66	3.96
休闲服务	241.65	212.78	28.86
合计	9344.12	9575.89	-231.78

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比7月5日，7月12日的持股比例有升有降，其中，中国国旅、洋河股份、伊利股份分别增持0.23%、0.14%和0.08%；上海机场减持0.35%，海康威视减持0.31%，恒瑞医药减持0.16%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

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）
601888.SH	中国国旅	217.92	12.72	休闲服务	0.23
002304.SZ	洋河股份	147.90	7.48	食品饮料	0.14
600887.SH	伊利股份	272.19	13.27	食品饮料	0.08
600585.SH	海螺水泥	177.48	10.76	建筑材料	0.06
000333.SZ	美的集团	532.24	13.98	家用电器	0.03
000001.SZ	平安银行	105.90	4.36	银行	0.03
600036.SH	招商银行	300.55	4.11	银行	0.03
600104.SH	上汽集团	90.25	3.28	汽车	0.03
601166.SH	兴业银行	90.69	2.61	银行	0.02
600690.SH	青岛海尔	115.65	10.95	家用电器	0.01
603288.SH	海天味业	158.04	5.72	食品饮料	0.00
601901.SH	方正证券	98.86	17.27	非银金融	-0.01

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_11438

