

2019-07-06



银行间流动性充裕，降准有待观察

——流动性周报（7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：7月1日至7月5日，北上资金净流入20.37亿元。**行业层面，食品饮料、建筑材料、银行流入相对较多，分别有15.35亿、6.05亿、5.35亿元；而交通运输、非银金融、电子分别流出6.94亿元、6.42亿元、4.82亿元。**显示近期外资对消费类、金融类板块有所偏爱，消费类中主要是食品饮料，金融类中主要是银行。TOP20重仓股中，青岛海尔、海螺水泥、洋河股份分别增持0.31%、0.25%和0.24%；上海机场减持1.25%，海康威视减持0.58%，中国平安减持0.12%。**
- **国内资金：两融余额9207.50亿元，较上期增加99.60亿元。**其中商业贸易、公用事业分别下滑27.65亿元、21.58亿元；国防军工、医药生物、化工两融余额分别增加39.21亿元、36.24亿元、23.99亿元。**结合北上资金来看，形成内外资共振的领域较少，本周内外资偏好不一。上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF分别增加0.57亿份、0.62亿份、0.18亿份，创业板50ETF减少8.49亿份。**
- **宏观利率：2019年7月1日-7月5日一周央行逆回购到期，净回笼3400亿元，但银行间流动性仍较充裕，较上期隔夜SHIBOR下降31.55个BP至1.0550%，7天SHIBOR下降33.30个BP至2.2710%，显示降准必要性不高，跨季年中等季节性窗口过后，反而需警惕流动性边际偏紧。**10年期国债收益率下降5.49个BP至3.1705%，**在全球降息和国内宏观经济下行预期下，长端利息有望持续走低。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期下降7.49个BP至0.62%、下降4.49个BP至0.83%、下降1.49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下降1.36个BP至0.54%、下降1.36个BP至0.75%、下降0.64个BP至1.05%。**信用利差均有不同程度缓解，前期针对头部非银机构融资力度的支持，正在逐渐发挥作用。**
- **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

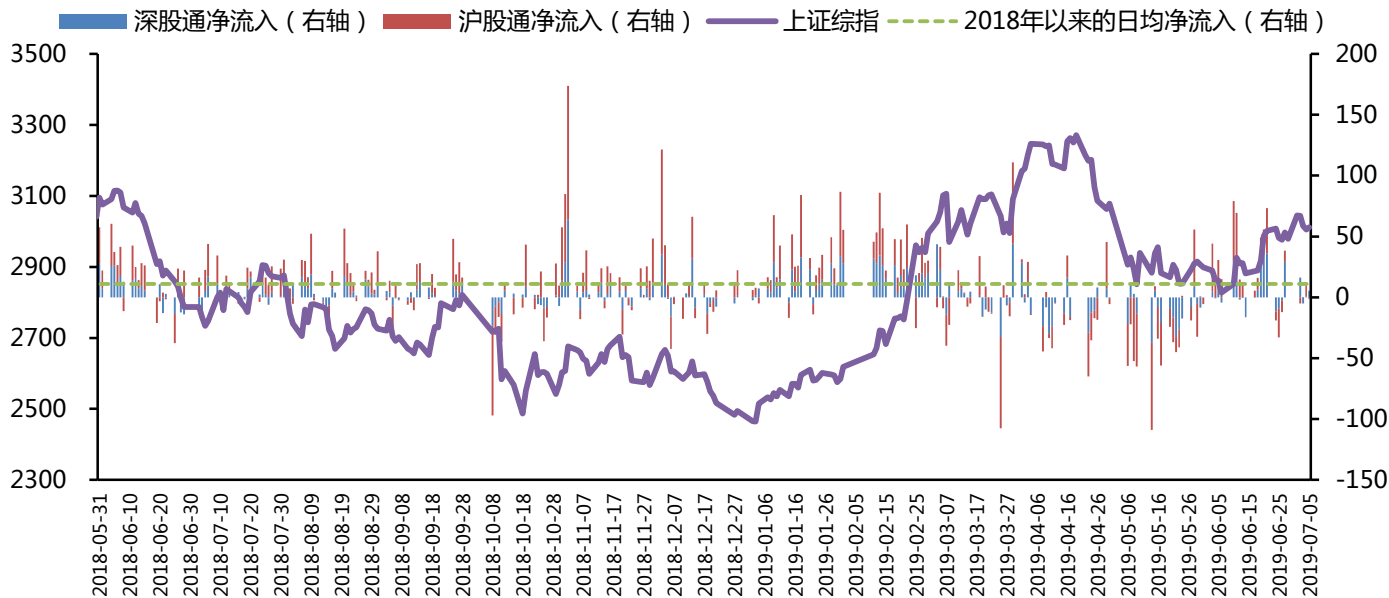
03 利率市场

（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1日至7月5日，北上资金净流入20.37亿元。其中沪股通净流入3.26亿元，深股通净流入17.11亿元。

图表1：7月第1周净流入20.37亿元

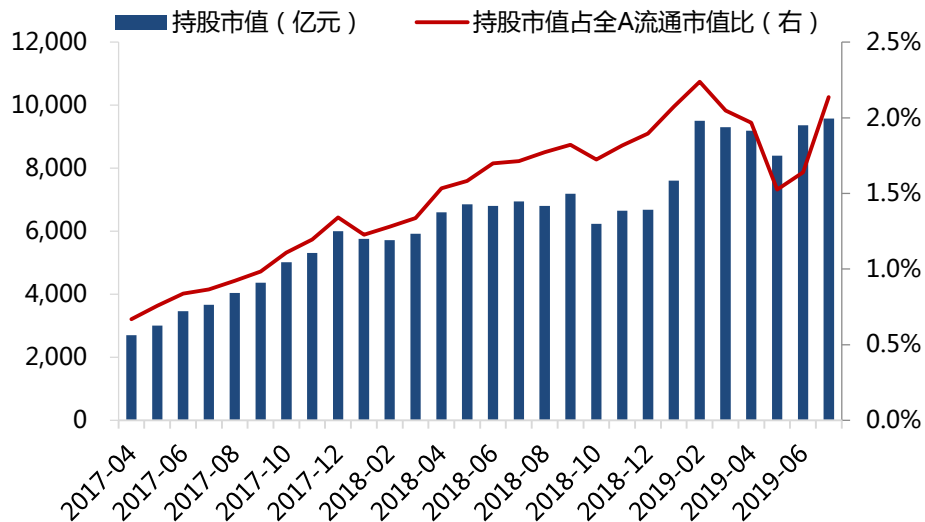


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止7月5日，北上资金持股市值9575.89亿元，占全A流通市值的2.1%，较6月增加214.70亿元。

图表2：持股市值9361.19亿元（截至6月28日）

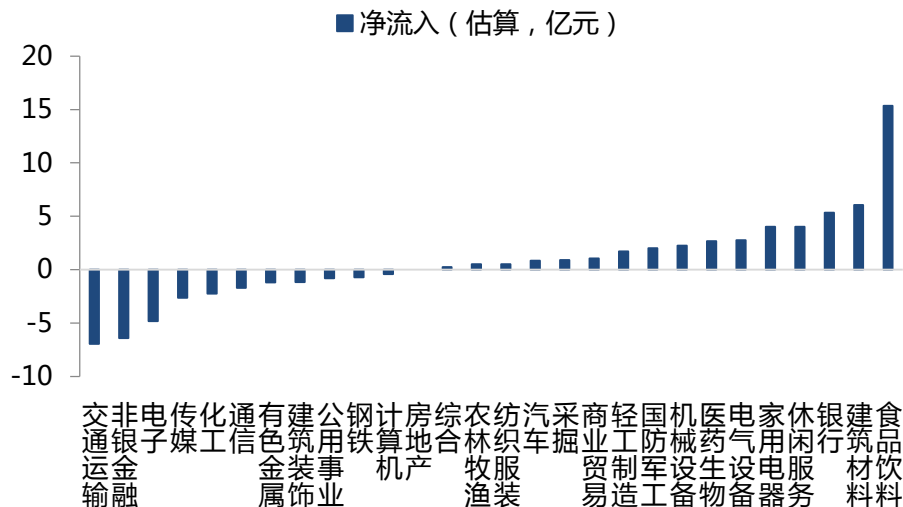


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年7月1日-7月5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。其中食品饮料、建筑材料、银行流入相对较多，分别有15.35亿、6.05亿、5.35亿元；而交通运输、非银金融、电子分别流出6.94亿元、6.42亿元、4.82亿元。

图表3：食品饮料流入最多，行业资金有进有出

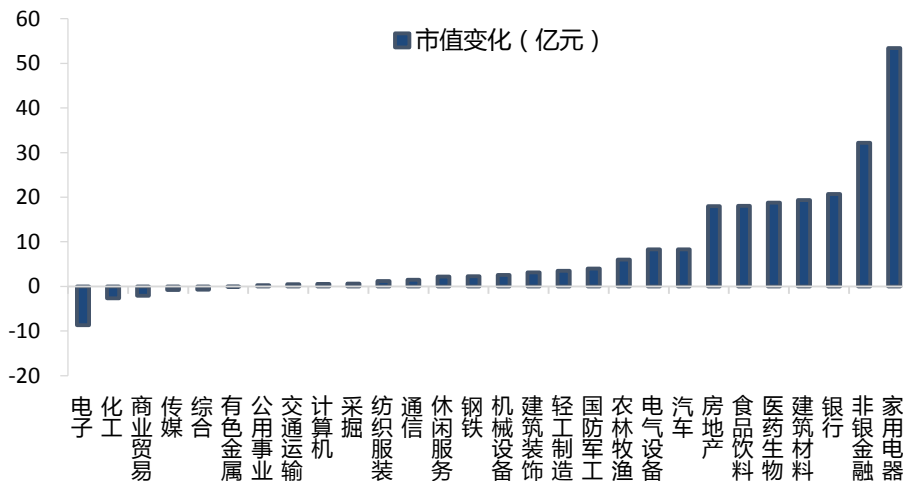


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，行业市值大部分上涨。**电子、化工、商业贸易行业市值下跌靠前，分别下跌8.66亿元、2.64元、2.09亿元；家用电器、非银金融、银行上涨靠前，分别上涨53.39亿元、32.17亿元、20.72亿元。

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：非银金融、家用电器持股市值减少最多

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
电子	493.47	502.13	-8.66
化工	179.29	181.93	-2.64
商业贸易	67.33	65.58	-2.09
传媒	130.72	131.52	-0.80
综合	41.29	42.00	-0.71
有色金属	85.39	85.42	-0.03
公用事业	331.11	330.84	0.27
交通运输	475.64	475.17	0.47
计算机	159.43	158.86	0.57
采掘	84.91	84.27	0.64
纺织服装	24.27	23.04	1.24
通信	101.54	100.01	1.52
休闲服务	212.63	210.43	2.19
钢铁	78.99	76.73	2.26
机械设备	235.62	233.06	2.56
建筑装饰	111.37	108.24	3.12
轻工制造	61.97	58.48	3.49
国防军工	39.27	35.26	4.01
农林牧渔	164.95	158.90	6.04
电气设备	207.74	199.46	8.29
汽车	320.51	312.17	8.34
房地产	312.34	294.32	18.03
食品饮料	1745.80	1727.75	18.05
医药生物	930.61	911.81	18.80
建筑材料	253.11	233.77	19.35
银行	890.90	870.18	20.72
非银金融	889.19	857.01	32.17
家用电器	939.18	885.79	53.39
合计	9575.89	9361.19	214.70

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比6月28日，7月5日的持股比例有升有降，其中，青岛海尔、海螺水泥、洋河股份分别增持0.31%、0.25%和0.24%；上海机场减持1.25%，海康威视减持0.58%，中国平安减持0.12%。

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）
600690.SH	青岛海尔	118.68	10.94	家用电器	0.31
600585.SH	海螺水泥	185.44	10.70	建筑材料	0.25
002304.SZ	洋河股份	143.29	7.34	食品饮料	0.24
000001.SZ	平安银行	103.57	4.33	银行	0.19
601888.SH	中国国旅	211.10	12.49	休闲服务	0.18
000651.SZ	格力电器	370.15	10.59	家用电器	0.12
600887.SH	伊利股份	267.51	13.19	食品饮料	0.07
603288.SH	海天味业	162.37	5.72	食品饮料	0.04
600036.SH	招商银行	306.98	4.08	银行	0.03
600104.SH	上汽集团	101.01	3.25	汽车	0.01
600519.SH	贵州茅台	1,062.10	8.45	食品饮料	0.01
000333.SZ	美的集团	535.53	13.95	家用电器	0.00

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_11613

