

2019-06-29



中美贸易摩擦缓解，北上资金有望净流入

——流动性周报（6月第4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：**6月24日-6月28日，北上资金净流出25.85亿元，主要受G20窗口下，中美关系不确定性影响。根据6月29日中美会晤消息，美方同意不对中方加征新关税，中美贸易摩擦显示缓和，将利于后续北上资金的持续流入。行业层面，医药生物、通信、电子流入相对较多，分别有27.43亿、5.12亿、3.88亿元；银行、休闲服务、非银金融分别流出12.49亿元、3.82亿元、3.75亿元，显示近期外资对成长类板块有所偏爱，消费类中主要是医药。TOP20重仓股中，上海机场减持0.74%，中国国旅减持0.22%，贵州茅台减持0.04%，而股价却创出历史新高，显示内资在“核心资产”方面也开始有明显抢筹。
- **国内资金：**两融余额9156.94亿元，较上期增加57.74亿元，多数行业两融余额出现增加。其中食品饮料、非银金融、通信两融余额分别增加11.11亿元、10.98亿元、6.35亿元；化工、采掘、电气设备分别下滑6.62亿元、6.21亿元、3.68亿元。结合北上资金来看，形成内外资共振的领域主要在通信等成长，而非银、银行等金融领域则呈现内外资分化。上证50ETF、中证500ETF分别增加2.21亿份、0.10亿份，沪深300ETF、创业板50ETF分别减少0.20亿份、2.97亿份。
- **宏观利率：**2019年6月24日-6月28日一周央行发行票据回笼25亿元。相较上期，隔夜SHIBOR上升25.85个BP至1.3705%，7天SHIBOR上升18.80个BP至2.6040%，整体上仍保持历史低位，显示银行间流动性较充裕。10年期国债收益率下降0.49个BP至3.2254%，显示市场对宏观经济预期仍保持谨慎。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5.19个BP至0.69%、下降6.19个BP至0.87%、下降2.19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4.67个BP至0.55%、下降1.67个BP至0.76%、下降0.67个BP至1.04%。信用利差均有不同程度缓解，显示前期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

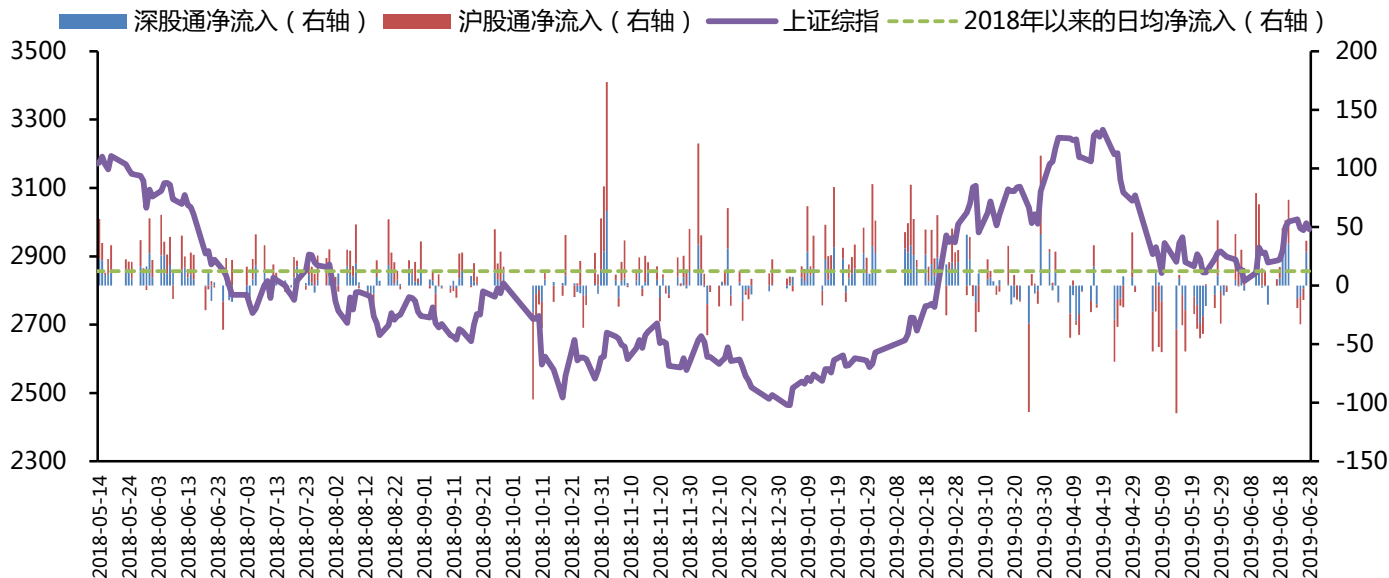
03 利率市场

（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

➤6月24日至6月28日，北上资金净流出25.85亿元。其中沪股通净流出31.78亿元，深股通净流入5.93亿元。

图表1：6月第4周净流出25.85亿元

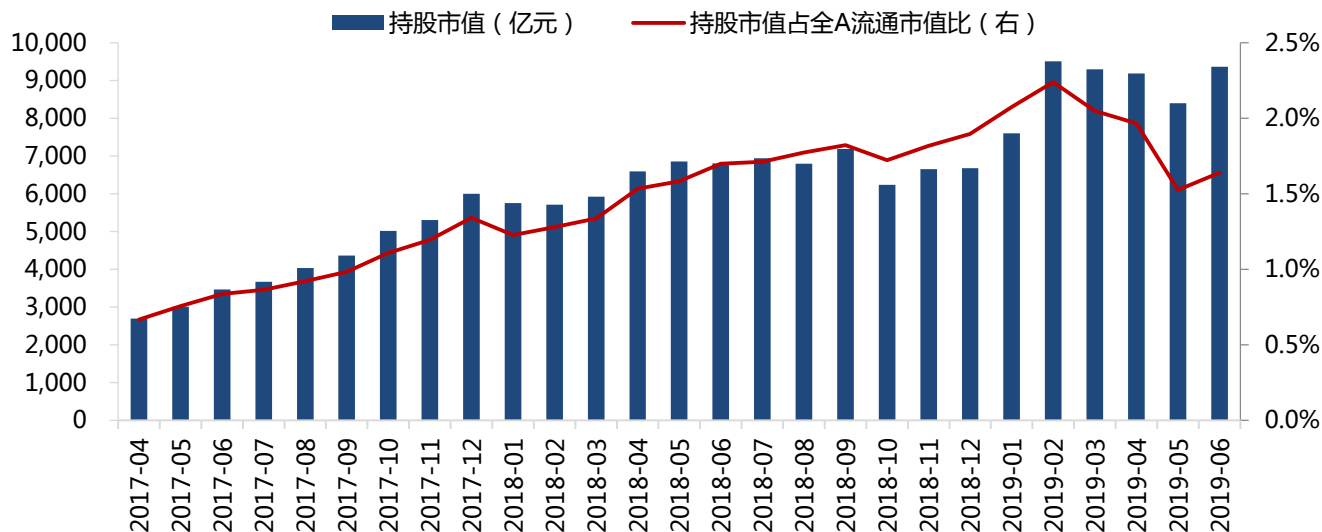


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止6月28日，北上资金持股市值9361.19亿元，占全A流通市值的1.6%，较5月增加964.37亿元。

图表2：持股市值9361.19亿元（截至6月28日）

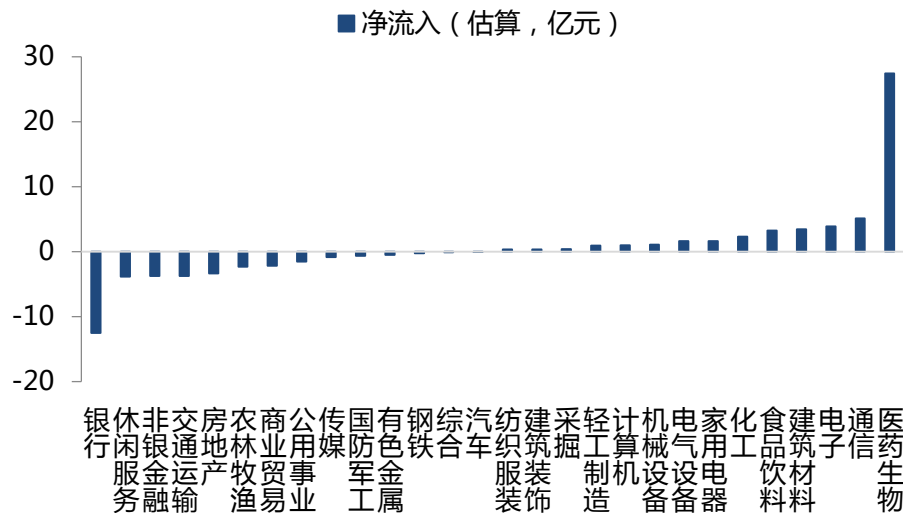


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年6月24日-6月28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、通信、电子流入相对较多，分别有27.43亿、5.12亿、3.88亿元；而银行、休闲服务、非银金融分别流出12.49亿元、3.82亿元、3.75亿元。

图表3：家用电器流入最多，行业资金大部分流入

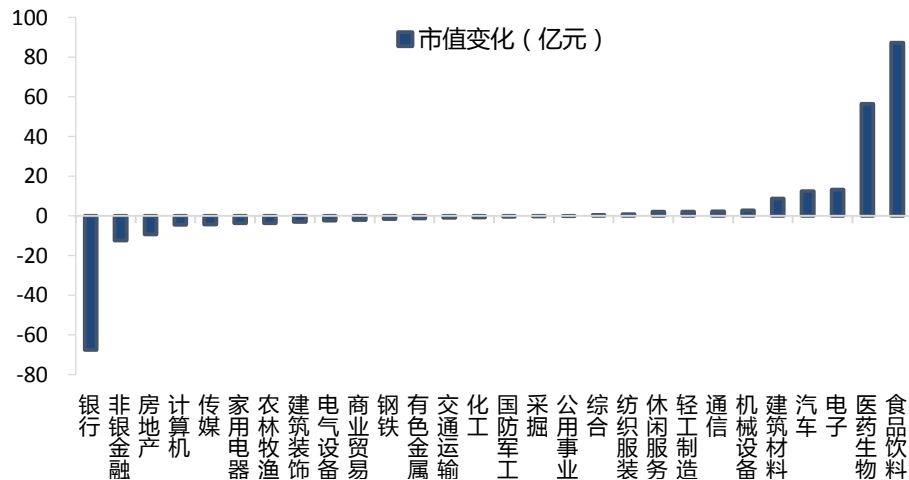


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，行业市值有涨有跌。**银行、非银金融、房地产行业市值下跌靠前，分别下跌67.57亿元、12.45亿元、9.38亿元；食品饮料、医药生物、电子上涨靠前，分别上涨87.29亿元、56.42亿元、13.22亿元。

图表4：食品饮料、医药生物、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：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)
银行	870.18	937.75	-67.57
非银金融	857.01	869.47	-12.45
房地产	294.32	303.69	-9.38
计算机	158.86	163.36	-4.50
传媒	131.52	135.93	-4.41
家用电器	885.79	889.58	-3.79
农林牧渔	158.90	162.55	-3.65
建筑装饰	108.24	111.28	-3.04
电气设备	199.46	201.81	-2.35
商业贸易	65.58	69.84	-2.09
钢铁	76.73	78.29	-1.56
有色金属	85.42	86.75	-1.34
交通运输	475.17	476.09	-0.92
化工	181.93	182.69	-0.77
国防军工	35.26	35.71	-0.44
采掘	84.27	84.67	-0.41
公用事业	330.84	331.00	-0.15
综合	42.00	41.56	0.45
纺织服装	23.04	22.28	0.76
休闲服务	210.43	208.35	2.08
轻工制造	58.48	56.37	2.11
通信	100.01	97.70	2.31
机械设备	233.06	230.29	2.77
建筑材料	233.77	225.10	8.67
汽车	312.17	299.71	12.46
电子	502.13	488.92	13.22
医药生物	911.81	855.39	56.42
食品饮料	1727.75	1640.45	87.29
合计	9361.19	9293.75	67.44

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比6月21日，6月28日的持股比例有升有降，其中，海螺水泥、洋河股份、青岛海尔分别增持0.18%、0.15%和0.11%；上海机场减持0.74%，伊利股份减持0.22%，中国国旅减持0.22%。

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）
600585.SH	海螺水泥	173.48	10.45	建筑材料	0.18
002304.SZ	洋河股份	130.15	7.10	食品饮料	0.15
600690.SH	青岛海尔	112.16	10.63	家用电器	0.11
000001.SZ	平安银行	98.01	4.14	银行	0.10
002415.SZ	海康威视	185.27	7.18	电子	0.04
603288.SH	海天味业	161.15	5.68	食品饮料	0.04
000651.SZ	格力电器	346.50	10.47	家用电器	0.03
000858.SZ	五粮液	329.65	7.20	食品饮料	0.02
600276.SH	恒瑞医药	354.01	12.17	医药生物	0.01
601318.SH	中国平安	715.07	7.44	非银金融	0.00
600104.SH	上汽集团	95.16	3.24	汽车	0.00
601901.SH	方正证券	101.20	17.29	非银金融	-0.02

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_11730

