

流动性估值跟踪： 北上资金在本轮周期行情参与情况如何？

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年11月24日

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购净回笼2500亿元，MLF净投放6000亿；2. 市场利率方面，DR007和R007大幅回落至2.21%和2.36%；3. 人民币相对美元进一步升值，突破6.6关口至6.58。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交量和换手率均有所下降；2. 两融余额继续上升至1.56万亿；3. 北上资金小幅净流入55.1亿元；4. 上周A股转为净减持，回购规模有所上升；5. 风格来看，上周小盘股、低PE、低价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值：** 最近低估值的周期板块有所反弹。上周市盈率分位数（十年）较低的行业有农林牧渔（0%）、房地产（3.7%）、建筑装饰（10.4%）、采掘（21.4%）、建筑材料（23.6%），市盈率分位数（十年）较高的行业有家用电器（99.3%）、汽车（99.1%）、休闲服务（98.6%）、食品饮料（98.2%）、医药生物（92.8%）。

一、宏观流动性

指标	流动性评级（共五星）	流动性变动
1.公开市场	★★★★★	↗
2.外汇占款	★★★★★	↘
3.信用派生	★★★★★	↘
4.货币市场	★★★★★	↗
5.国债市场	★★★	↘
6.信用债	★	↘
7.理财市场	★★★★★	↘
8.贷款市场	★★★★	→
9.外汇市场	★★★★★	↗

二、A股市场资金面和情绪面

指标	流动性评级（共五星）	流动性变动
1.A股成交	★★★★★	↗
2.产业资本	★★★★★	↗
3.基金发行	★★★	↗
4.杠杆资金	★★★★★	↗
5.海外资金	★★★★★	↘
6.大宗交易	★★★★★	↗
7.股票质押	★	↘
8.风险偏好	★	↘
9.股票供给	★★★★★	↘

三、A股和全球估值

指标	估值评级（共五星）	估值变动
1.上证指数	★★★	↗
2.深圳成指	★★★★★	↗
3.创业板指	★★★★★	↘
4.标普500	★★★★★	↘
5.道琼斯工业指数	★★★★★	↗
6.纳斯达克指数	★★★★★	↘
7.恒生指数	★★★★★	↘
8.日经225	★★★★★	↘
9.英国富时100	★★★	↗

注：流动性星级评分是客观根据最近两年数据的分位数，如一星表示小于20%，五星表示大于80%
 估值星级评级客观根据最近十年数据的分位数（周度更新），如一星表示小于20%，五星表示大于80%

目录

■ 本期关注：北上资金在本轮周期行情参与情况如何？

■ 宏观流动性

■ A股市场资金面和情绪面

■ A股市场估值

■ 全球市场估值

■ 风险提示

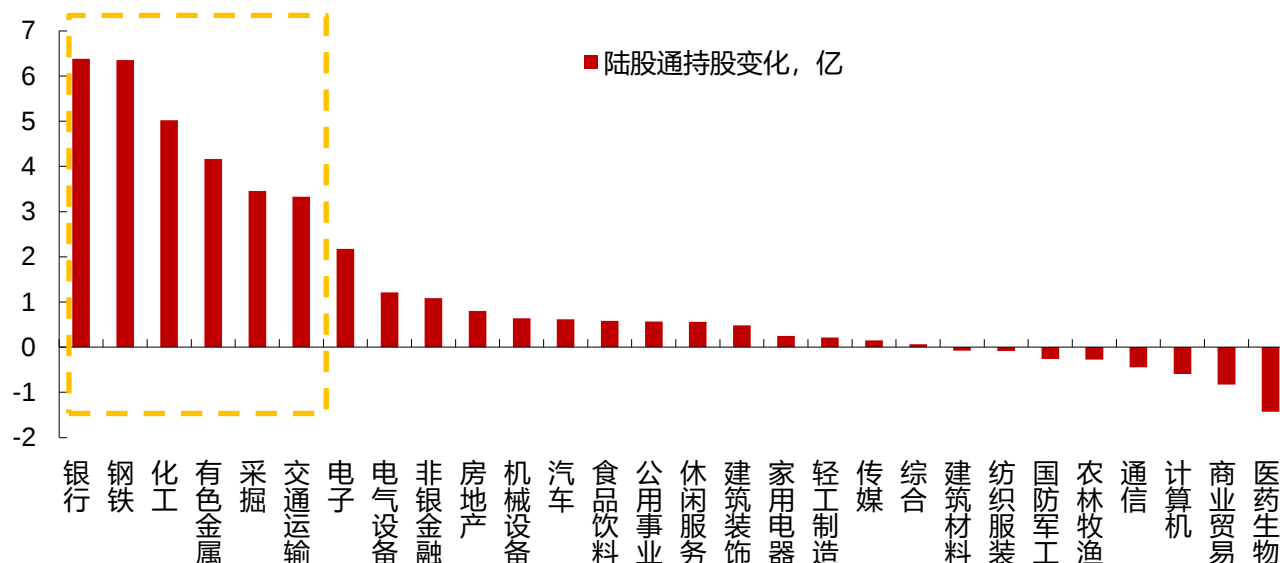
本期关注：北上资金在本轮周期行情参与情况如何？

北上资金在本轮周期行情参与情况如何？

疫苗消息刺激下，全球经济修复预期强化，在此背景下，投资者对周期板块关注度升温。那么，本轮周期行情中，北上资金参与情况如何？

结合11月以来陆股通持股数量的变化，可以发现，银行（+6.38亿股）、钢铁（+6.35亿股）、化工（+5.02亿股）、有色（+4.17亿股）、采掘（+3.46亿股）、交通运输（+3.33亿股）是北上资金增持最多的几大行业。

图：北上资金大幅增持银行周期股



北上资金近期偏好哪些周期个股？

具体到个股，结合北上资金增持最多的前40大个股名单，可以发现：

银行中农行、中行、交行增持较多；钢铁中宝钢、包钢、新钢增持较多；化工中中国石化、君正集团、中泰化学增持较多；有色中洛阳钼业、铜陵有色、格林美增持较多；采掘中中国石油、陕西煤业、美锦能源增持较多；交运中中国国航、南方航空、白云机场增持较多。

表：11月以来北上资金增持较多的银行周期股

股票名称	行业	11月初陆股通持股, 亿	当前陆股通持股, 亿	持股变化, 亿	股票名称	行业	11月初陆股通持股, 亿	当前陆股通持股, 亿2	持股变化, 亿
中国石化	化工	5.53	7.86	2.32	鞍钢股份	钢铁	1.00	1.43	0.43
中国石油	采掘	3.22	4.94	1.72	白云机场	交通运输	1.34	1.76	0.42
洛阳钼业	有色金属	2.65	4.12	1.47	新兴铸管	钢铁	1.26	1.64	0.38
宝钢股份	钢铁	10.29	11.66	1.37	马钢股份	钢铁	0.85	1.22	0.36
农业银行	银行	13.25	14.62	1.37	陕西煤业	采掘	2.24	2.56	0.33
包钢股份	钢铁	5.33	6.63	1.30	浦发银行	银行	4.40	4.73	0.32
中国银行	银行	7.38	8.44	1.07	招商银行	银行	10.03	10.35	0.32
君正集团	化工	1.09	2.10	1.01	渝农商行	银行	0.20	0.52	0.32
交通银行	银行	5.61	6.45	0.84	京沪高铁	交通运输	1.17	1.46	0.29
中国国航	交通运输	0.70	1.42	0.72	南钢股份	钢铁	0.91	1.19	0.29
南方航空	交通运输	5.69	6.39	0.70	华夏银行	银行	2.13	2.39	0.26
新钢股份	钢铁	1.46	2.14	0.68	美锦能源	采掘	0.47	0.71	0.25
铜陵有色	有色金属	2.95	3.62	0.67	紫金矿业	有色金属	4.46	4.69	0.23
河钢股份	钢铁	1.40	1.96	0.56	兴业银行	银行	5.52	5.74	0.23
格林美	有色金属	0.81	1.35	0.54	中泰化学	化工	0.34	0.56	0.22
工商银行	银行	10.77	11.30	0.53	神火股份	有色金属	0.32	0.53	0.21
邮储银行	银行	1.17	1.70	0.52	兖州煤业	采掘	0.22	0.42	0.20
方大特钢	钢铁	0.72	1.23	0.51	浙江龙盛	化工	0.63	0.84	0.20
平安银行	银行	18.05	18.54	0.50	三钢闽光	钢铁	0.31	0.50	0.20
中国铝业	有色金属	1.44	1.92	0.48	浙商银行	银行	0.35	0.54	0.19

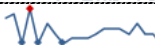
宏观流动性

量指标：公开市场操作

上周货币总计净投放3500亿元。上周货币投放量11000亿元，货币回笼量7500亿元。

上周逆回购净投放2500亿元。上周逆回购投放量为3000亿元，逆回购回笼量为5500亿元。

上周MLF净投放6000亿元。上周MLF投放量为8000亿元，回笼量2000亿元。

		指标	最新值	上期值	变动	趋势
公开市场操作	货币投放总计	净投放/亿元	3500	2300	1200	
		投放/亿元	11000	5500	5500	
		回笼/亿元	7500	3200	4300	
	逆回购	投放/亿元	3000	5500	-2500	
		回笼/亿元	5500	3200	2300	
	MLF	投放/亿元	8000	0	8000	
		回笼/亿元	2000	0	2000	

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_1279

