

流动性估值跟踪： 复盘近三年北上资金Q4的动态

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 S1230520030001

2020年11月9日

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购净回笼1900亿元，MLF净回笼4000亿元； 2. 市场利率方面，DR007和R007小幅下降至2.22%和2.4%，分别下降37和97个bp； 3. 人民币相对美元小幅升值。
- **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上升； 2. 两融余额继续上升至1.54万亿； 3. 北上资金净流入214.2亿元； 4. 上周定增、并购重组和股票回购的数量均有所下降； 5. 风格来看，上周大盘股、中PE、高价股、微利股表现最好。
- **A股和全球估值：** 上周市场有所反弹。目前市盈率分位数（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：复盘近三年北上资金Q4的动态

■ 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

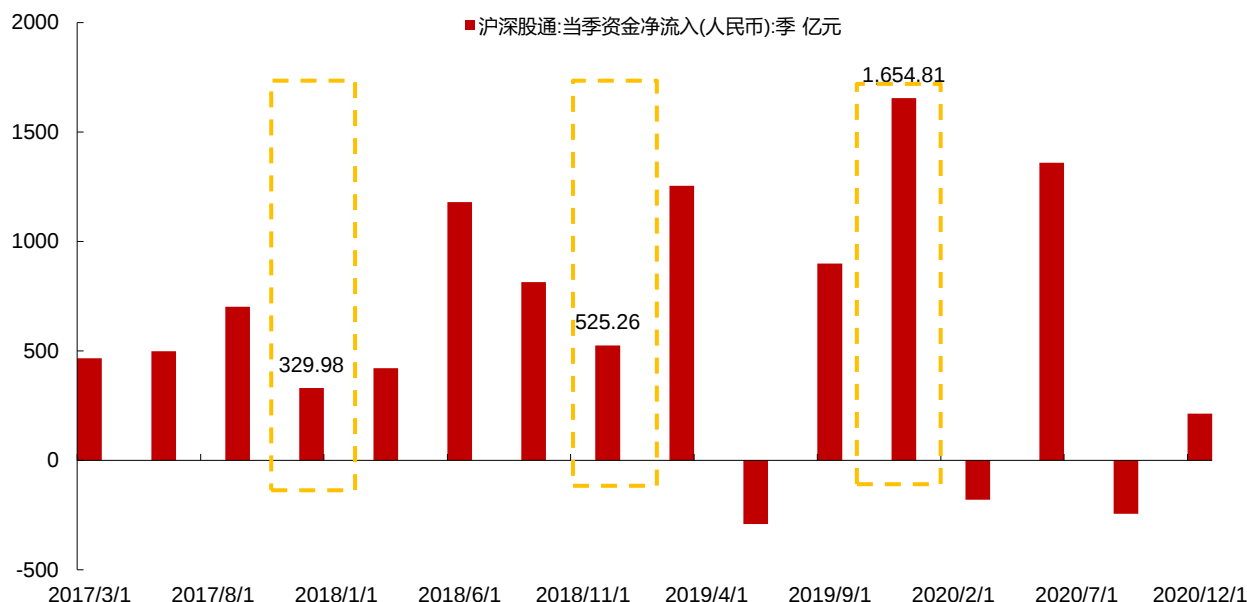
本期关注：复盘近三年北上资金Q4的动态

近三年Q4北上资金以净流入为主

根据过去三年北上资金的季度流入情况来看，四季度均以净流入为主。具体来看，2017Q4、2018Q4、2019Q4北上资金分别净流入329.98亿、525.26亿和1654.81亿。

从北上资金净流入的季度分布来看，并未呈现明显的季节性规律。整体来看，除了2019年Q4，其余两年北上资金在Q4净流入的规模都相对较小。

图：四季度北上资金的净流入情况



近三年Q4北上资金偏好的行业有哪些？

年底北上资金偏好的行业，以家用电器、银行、房地产、化工、电气设备、通信为主。

根据近三年Q4的北上资金净流入状况来看，以上这些行业在Q4资金净流入相对居前。

表：各行业Q4北上资金净流入

行业	2017Q4北上净流入, 亿元	2018Q4北上净流入, 亿元	2019Q4北上净流入, 亿元
家用电器	92.44	19.90	232.87
医药生物	57.13	-4.75	182.66
银行	27.80	151.21	179.83
非银金融	-16.79	81.95	163.25
电子	34.01	-18.37	149.02
食品饮料	-34.04	87.39	105.31
计算机	2.62	-1.23	69.47
房地产	4.99	47.85	69.03
化工	10.41	11.78	52.81
电气设备	16.06	24.88	48.87
通信	21.01	13.98	39.29
建筑装饰	-3.52	18.69	37.80
交通运输	28.27	32.52	37.26
有色金属	-0.91	11.40	36.48
传媒	-2.72	3.79	36.34
汽车	25.69	-19.38	35.09
机械设备	1.84	17.82	34.81
建筑材料	-5.24	2.52	32.62
钢铁	17.33	-7.52	32.55
农林牧渔	6.09	20.09	30.33
轻工制造	0.48	-2.63	23.64
公用事业	21.08	17.14	16.27
采掘	6.69	8.44	12.10
国防军工	0.14	9.33	10.71
商业贸易	5.34	-5.76	8.69
综合	2.45	1.59	6.39
休闲服务	30.63	13.28	3.42
纺织服装	-0.62	-0.21	1.14

宏观流动性

量指标：公开市场操作

上周货币总计净投放1900亿元。上周货币投放量5150亿元，货币回笼量3250亿元。

上周逆回购净投放1900亿元。上周逆回购投放量为5150亿元，逆回购回笼量为3250亿元。

上周MLF净投放0亿元。上周MLF投放量为0亿元，回笼量0亿元。

		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	1900	2200	-300	
		投放/亿元	5150	3200	1950	
		回笼/亿元	3250	1000	2250	
	逆回购	投放/亿元	5150	3200	1950	
		回笼/亿元	3250	1000	2250	
	MLF	投放/亿元	0	0	0	
		回笼/亿元	0	0	0	

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_1536

