

2021-1-24

策略研究报告



内外资一致配置非银、银行、电新

——流动性周报（1月第3周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

- **北上资金：1月18日-1月22日，北上资金净流入96.07亿元，但较前期流入有所减弱。**沪股通净流入11.45亿元，深股通净出12.22亿元。前一周为净流入179.59亿元，11月以来，北上资金已保持连续12周净流入。本期过半数行业为净流入。其中，**非银金融、计算机和银行显示净流入**较多，分别净流入35.77亿元、28.98亿元和28.26亿元；**食品饮料、国防军工和农林牧渔分别净流出**45.16亿元、14.81亿元和10.22亿元。**1月22日半数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、三一重工和海螺水泥分别减持0.66%、0.25%和0.24%；贵州茅台、招商银行和五粮液分别增持0.63%、0.25%和0.18%。**
- **国内资金：截止1月22日，两融余额升至17095.09亿元，较1月15日增加268.89亿元。相较上期，多数行业两融余额均有所回升。**其中**电子、非银金融和有色金属**两融余额回升较多，分别回升45.88亿元、34.34亿元和33.95亿元。**通信、传媒和医药生物**两融余额分别回落3.01亿元、1.29亿元和0.01亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融、银行、电气设备板块配置较一致，在电子、有色金属、食品饮料板块配置仍存较大分歧。**相较上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别减少6.15亿份、1.30亿份、0.04亿份、2.56亿份。
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购6140亿元，利率与之前持平，叠加160亿元逆回购到期，MLF回笼2405亿元，资金净投放3575亿元。**相较上期，1月22日隔夜Shibor增加69.80个BP至2.4360%，7天Shibor增加14.70个BP至2.2710%，**银行间流动性边际偏紧。**1年期国债收益率增加6.82个BP至2.4525%，3年期国债收益率减少2.30个BP至2.7645%，10年期国债收益率减少3.23个BP至3.1185%，**无风险利率边际回升。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月15日分别增加10.12个BP至0.75%、增加5.11个BP至0.96%、增加3.11个BP至1.45%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月15日分别减少5.94个BP至0.54%、减少10.94个BP至0.74%、减少12.94个BP至1.22%。**半数信用利差升降参半。**
- **风险提示：货币收紧；美国财政刺激方案进程缓慢**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

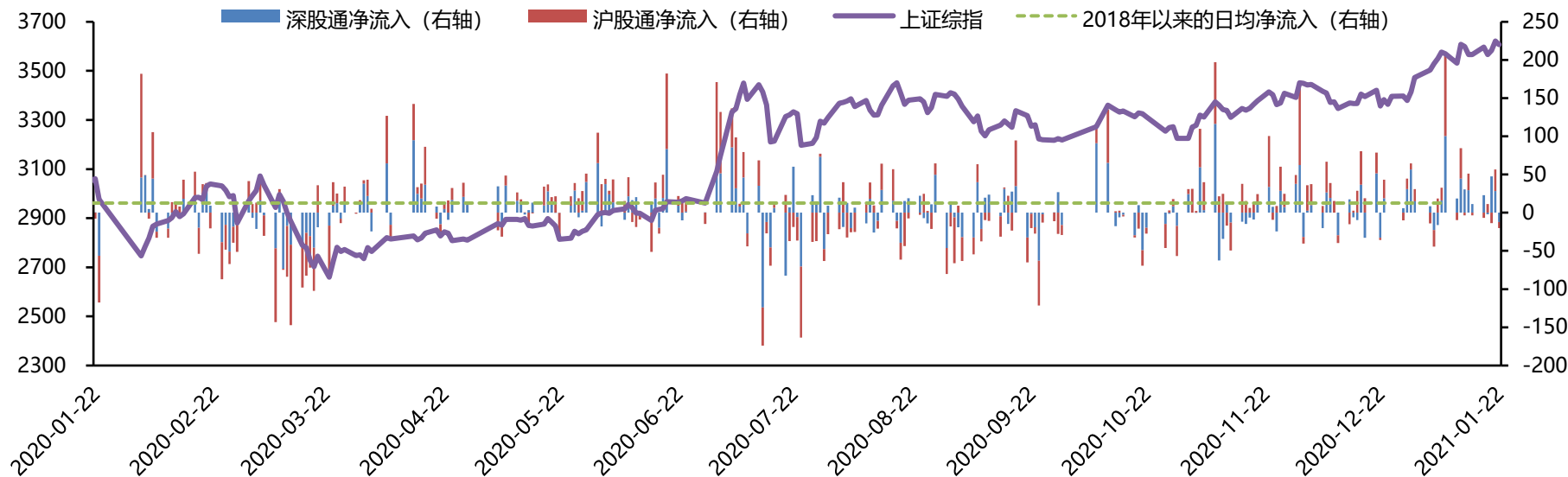
03 利率市场

(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

► 1月18日-1月22日，北上资金净流入96.07亿元。沪股通净流入11.45亿元，深股通净出12.22亿元。前一周为净流入179.59亿元，11月以来，北上资金已保持连续12周净流入。

图表1：1月18日-1月22日净流入96.07亿元

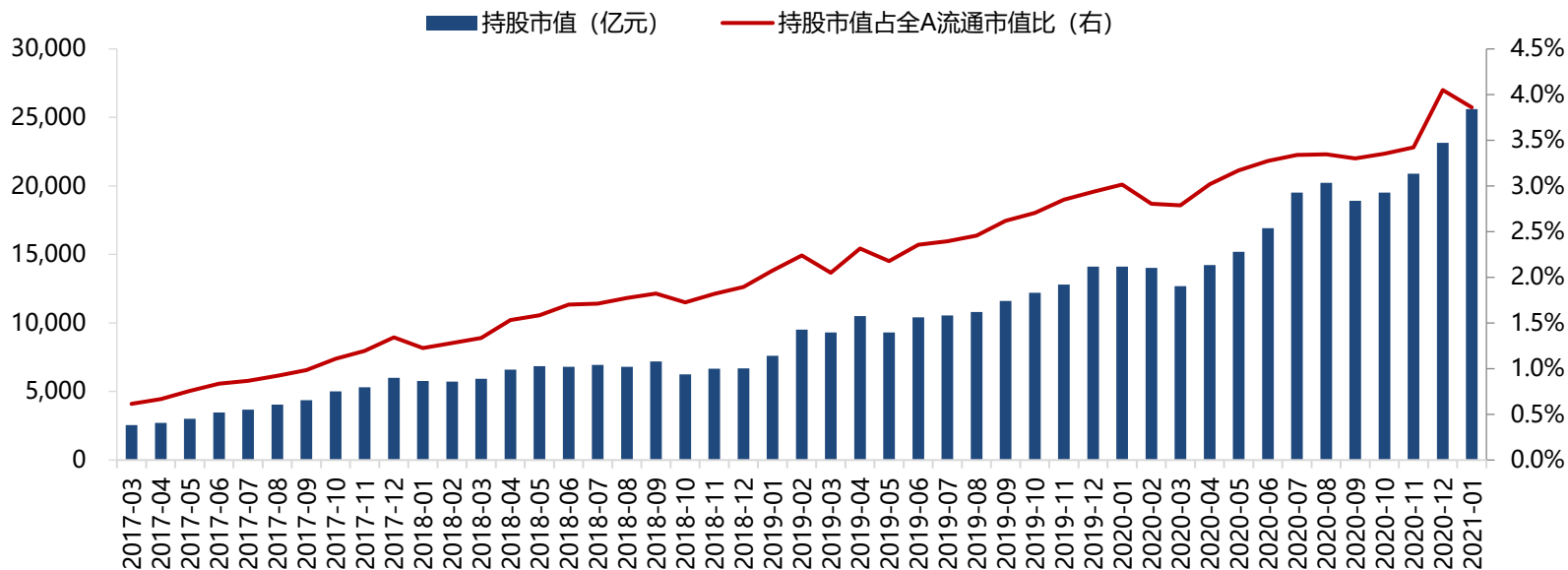


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止1月22日，北上资金持股市值2.56万亿元，占全A流通市值的3.86%，较12月回升2479.34亿元。

图表2：持股市值2.56万亿元（截至1月22日）



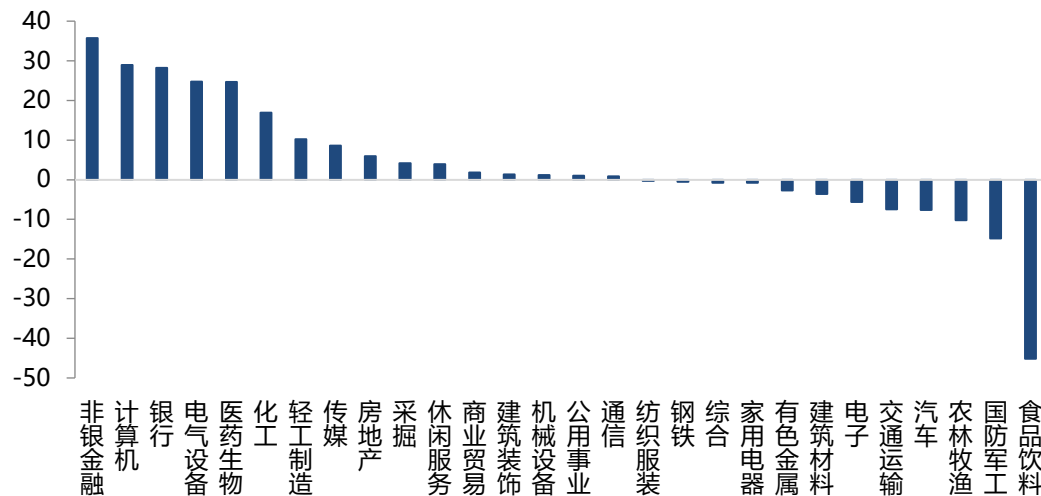
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2021年1月18日-1月22日**，根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流入。其中，非银金融、计算机和银行显示净流入较多，分别净流入35.77亿元、28.98亿元和28.26亿元；食品饮料、国防军工和农林牧渔分别净流出45.16亿元、14.81亿元和10.22亿元。

图表3：过半数行业为净流入

■ 净流入（亿元）

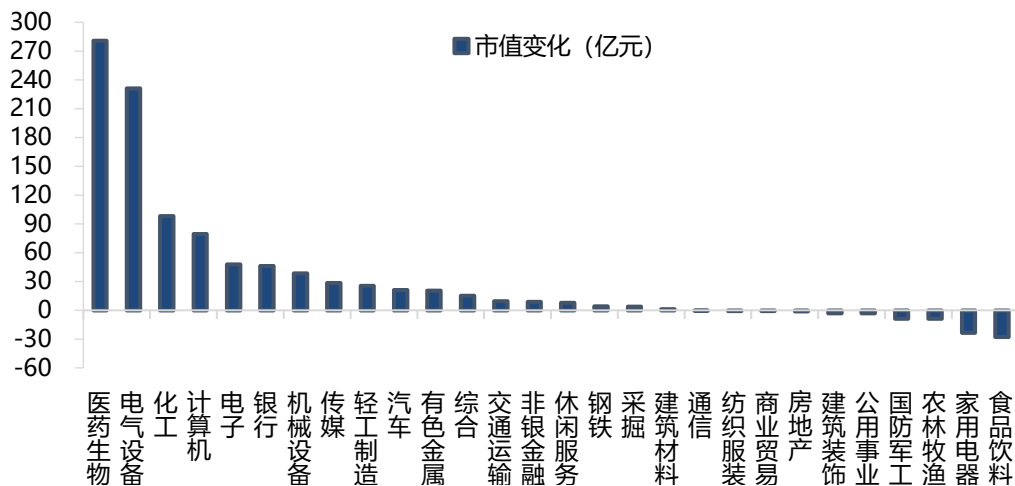


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值有所回升。**其中医药生物、电气设备和化工行业市值回升较多，分别升280.71亿元、231.05亿元和98.25亿元。食品饮料、家用电器和农林牧渔行业市值分别落27.89亿元、23.36亿元和8.76亿元。

图表4:医药生物、电气设备和化工市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：多数行业市值较前期回落

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
医药生物	3198.79	2918.08	280.71
电气设备	1969.39	1738.34	231.05
化工	1131.34	1033.10	98.25
计算机	756.37	676.91	79.46
电子	1759.97	1712.00	47.97
银行	1760.78	1714.63	46.14
机械设备	1094.37	1055.92	38.45
传媒	416.15	387.63	28.52
轻工制造	267.13	241.62	25.51
汽车	874.96	853.75	21.20
有色金属	388.65	368.10	20.54
综合	121.96	106.75	15.21
交通运输	624.44	614.97	9.47
非银金融	1541.69	1532.80	8.89
休闲服务	617.73	609.83	7.90
钢铁	214.39	210.12	4.26
采掘	142.45	138.56	3.90
建筑材料	555.59	554.21	1.38
通信	156.69	156.73	-0.04
纺织服装	19.07	19.66	-0.59
商业贸易	97.28	97.99	-0.71
房地产	450.76	451.97	-1.21
建筑装饰	133.02	136.09	-3.07
公用事业	364.78	367.95	-3.18
国防军工	171.24	180.00	-8.76
农林牧渔	306.80	315.56	-8.76
家用电器	2137.92	2161.28	-23.36
食品饮料	4337.38	4365.27	-27.89
合计	25611.08	24719.83	891.25

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比1月15日，1月22日过半数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、三一重工和海螺水泥分别减持0.66%、0.25%和0.24%；贵州茅台、招商银行和五粮液分别增持0.63%、0.25%和0.18%。

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)
600519.SH	贵州茅台	2,135.15	8.17	食品饮料	0.63
600036.SH	招商银行	1,075.64	5.74	银行	0.25
000858.SZ	五粮液	750.02	5.49	食品饮料	0.18
601318.SH	中国平安	704.31	7.75	非银金融	0.16
603259.SH	药明康德	660.02	10.61	医药生物	0.13
600900.SH	长江电力	630.20	5.40	公用事业	0.06
601888.SH	中国中免	611.91	10.09	休闲服务	0.04
000333.SZ	美的集团	558.00	15.19	家用电器	0.01
300750.SZ	宁德时代	535.60	5.63	电气设备	-0.01
000001.SZ	平安银行	429.88	10.05	银行	-0.04
601012.SH	隆基股份	404.02	8.45	电气设备	-0.04
603288.SH	海天味业	381.64	6.14	食品饮料	-0.05

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_18485

