

流动性估值跟踪： 北上资金单周最大净流入

浙商策略团队

王杨 S1230520080004

陈昊 CFA S1230520030001

2021年5月31日

总体情况

- **宏观流动性：** 1.上周逆回购投放回笼相抵，MLF没有操作；2. 市场利率方面，DR007和R007进一步上升至2.31%和2.44%；3. 十年期国债收益率小幅上升至3.1%；4. 人民币兑美元快速下降至6.39。
- **A股市场资金面和情绪面：** 1.上周A股成交量和换手率均上升；2. 两融余额首次突破1.7万亿；3. 北上资金大幅净流入468.1亿元，创下历史最高单周净流入规模；4. 上周A股小幅净增持、回购规模下降，本周限售解禁规模下降；5. 风格来看，上周大盘股、高PE、高价股、绩优股表现最好。
- **A股和全球估值：** 目前上证50、沪深300、中证500、上证指数、深圳成指、中小板指、创业板指的市盈率分别为12.48、14.09、24.82、14.08、28.56、30.77、59.09。过去十年分位数分别为88.4%、77%、13%、55.2%、70.1%、50.3%、71.5%。

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：北上资金单周最大净流入

■ 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

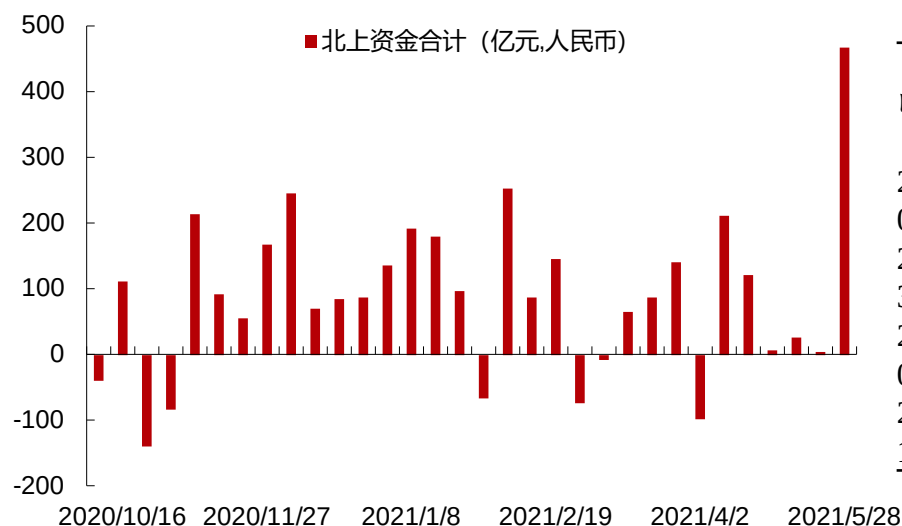
■ 风险提示

本期关注：北上资金单周最大净流入

上周北上资金净流入规模创历史单周之最

- 上周北上资金净流入规模为468.1亿元，为单周历史最高净流入规模。历史中在2018.10.27-2018.11.3、2019.11.23-2019.11.30、2020.1.25-2020.2.8、2020.4.11-2020.4.18当周北上资金净流入规模超过300亿元。
- 回顾北上资金历史中四次单周大幅净流入（净流入规模超过300亿）后的市场表现，中证500、创业板指在一个月内均呈现上涨的趋势，而上证50和沪深300在三次北上资金大幅净流入后呈现上涨的趋势。

图：北上资金周度净流入规模



表：北上资金大幅净流入后市场表现

时间	陆股通当日买入成交净额:周亿元	上证50 (月收益率, %)	沪深300 (月收益率, %)	中证500 (月收益率, %)	创业板指 (月收益率, %)
2018-11-03	346.34	-2.15	-0.89	1.74	1.82
2019-11-30	318.97	5.80	6.61	7.09	7.53
2020-02-08	300.60	3.97	6.12	8.20	8.79
2020-04-18	300.22	1.00	2.17	3.02	4.66

上周北上资金净增持：食品饮料、银行和电气设备居前

- 从北上资金上周的净增持的行业来看（联交所每日披露前十大活跃个股），食品饮料、银行和电气设备净增持最多。
- 个股来看，上周北上资金净流入前十大个股分别为贵州茅台（+44.19亿）、美的集团（+28.61亿）、招商银行（+22.15亿）、中国平安（+18.66亿）、兴业银行（+12.71亿）、宁德时代（+12.69亿）、阳光电源（+12.1亿）、五粮液（+11.68亿）、兴业证券（+10.48亿）、恒瑞医药（+9.41亿）。

表：上周北上资金净增持个股情况

公司简称	所属行业	上周北上资金累计净流入，亿元	公司简称	所属行业	上周北上资金累计净流入，亿元
贵州茅台	食品饮料	44.19	迈瑞医疗	医药生物	5.85
美的集团	家用电器	28.61	隆基股份	电气设备	5.75
招商银行	银行	22.15	复星医药	医药生物	5.49
中国平安	非银金融	18.66	京东方A	电子	4.65
兴业银行	银行	12.71	京沪高铁	交通运输	4.04
宁德时代	电气设备	12.69	泸州老窖	食品饮料	4.04
阳光电源	电气设备	12.10	华友钴业	有色金属	3.53
五粮液	食品饮料	11.68	万华化学	化工	3.31
兴业证券	非银金融	10.48	康龙化成	医药生物	1.83
恒瑞医药	医药生物	9.41	亿纬锂能	电气设备	0.81
中国中免	休闲服务	7.60	恩捷股份	化工	0.65
伊利股份	食品饮料	7.25	长春高新	医药生物	0.62
立讯精密	电子	6.45	药明康德	医药生物	0.61

上周北上资金净减持：更偏顺周期

- 从北上资金上周的净减持个股（联交所每日披露前十大活跃个股）情况来看，顺周期的行业为主，净减持较多的个股分别为三一重工（-14.16亿）、东方财富（-8.93亿）、歌尔股份（-8.51亿）、中远海控（-5.12亿）、比亚迪（-3.8亿）、牧原股份（-1.82亿）、格力电器（-0.72亿）。

表：上周北上资金净减持个股情况

公司简称	所属行业	上周北上资金累计净流入，亿元
格力电器	家用电器	-0.72
牧原股份	农林牧渔	-1.82
比亚迪	汽车	-3.80
中远海控	交通运输	-5.12
歌尔股份	电子	-8.51
东方财富	非银金融	-8.93
三一重工	机械设备	-14.16

宏观流动性

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_19848

