

2020-09-27

策略研究报告



# 外资连续净流出超200亿

## ——流动性周报（9月第4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：9月21日-25日，北上资金净流出247.10亿元。前一周为净流入108.32亿元。**沪股通净流出128.90亿元，深股通净流出118.20亿元。多数行业为净流出。其中，**医药生物、食品饮料和银行**显示净流出较多，分别净流出74.00亿元、51.42亿元和38.17亿元；**汽车、有色金属和休闲服务**分别净流入7.33亿元、6.26亿元和4.21亿元。**9月25日过半数TOP20重仓股被增持，其中立讯精密、万科A和中国国旅分别增持0.25%、0.14%和0.12%；上海机场、美的集团和伊利股份分别减持0.24%、0.19%和0.19%。**
- **国内资金：截止9月24日，两融余额升至15035.61亿元，较9月17日增加87.22亿元，类似2015年3月时市场水平。相较上期多数行业两融余额有所回落。**其中**电子、计算机和有色金属**两融余额回落较多，分别回落16.22亿元、7.50亿元和7.12亿元；**非银金融、医药生物和食品饮料**分别回升44.69亿元、27.94亿元和11.81亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子和汽车等板块配置较一致，在医药生物和食品饮料等板块配置仍存较大分歧。相较上期，中证500ETF增加0.04亿份，上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF分别减少1.70亿份、0.87亿份和6.11亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天和14天逆回购9000亿元，利率与之前持平，叠加4200亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼4800亿元。新一期LPR报价分别为1年期3.85%、5年期以上4.65%，连续5个月未变。**相较上期，9月25日隔夜SHIBOR减少98.8个BP至1.1130%，7天SHIBOR减少18.9个BP至2.0440%。**受益央行操作，银行间流动性边际宽松。**1年期国债收益率增加0.28个BP至2.6116%，3年期国债收益率增加4.54个BP至2.8754%，10年期国债收益率增加1.33个BP至3.1295%，**无风险利率回升，但仍处于2015年以来低位水平。**9月25日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月18日分别减少4.56个BP至0.81%、减少7.56个BP至1.00%、减少4.56个BP至1.17%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月18日分别减少3.37个BP至0.56%、减少4.37个BP至0.71%、减少2.37个BP至0.86%。**信用利差全部回落。**
- **风险提示：中美摩擦引发外资流出**

# 目录

## CONTENT

**01 北上资金**

**02 交投活跃度**

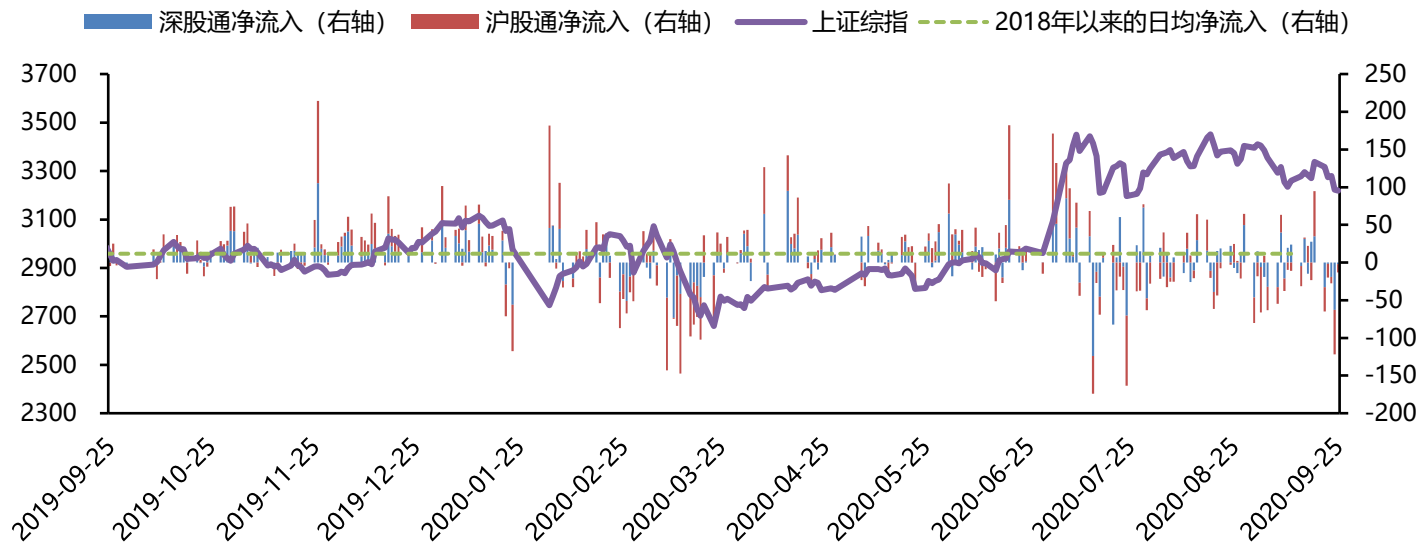
**03 利率市场**

(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

➤ 9月21日-9月25日，北上资金净流出247.10亿元。沪股通净流出128.90亿元，深股通净流出118.20亿元。前一周为净流入108.32亿元。

图表1：9月第4周净流出247.10亿元

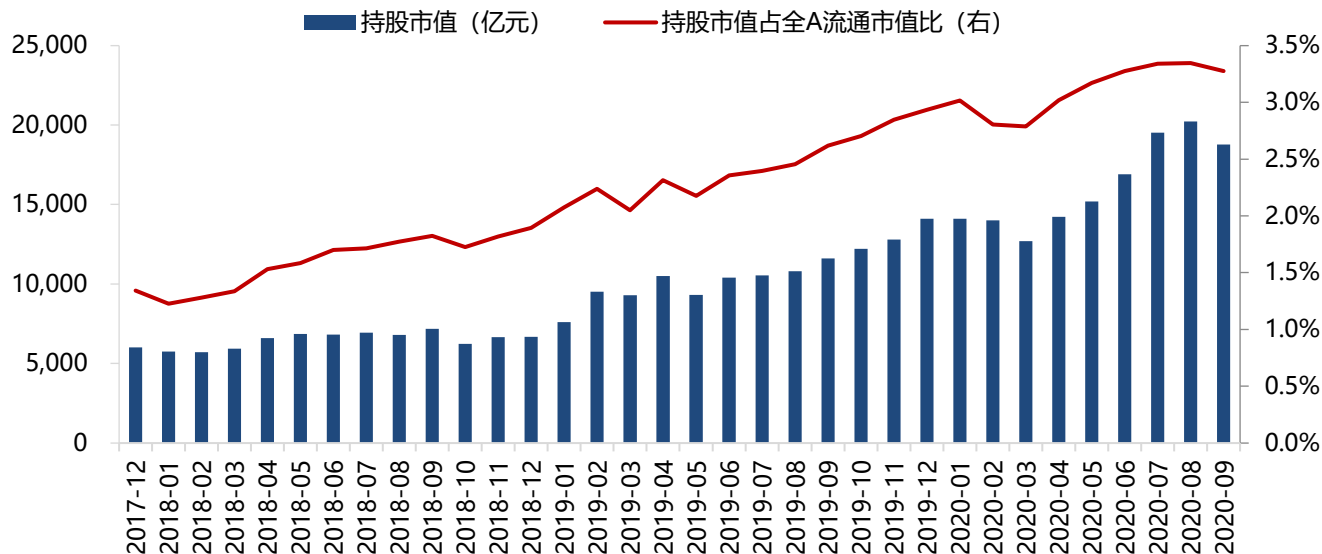


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ 截止9月25日，北上资金持股市值1.88万亿元，占全A流通市值的3.28%，较8月回落1444.20亿元。

图表2：持股市值1.88万亿元（截至9月25日）

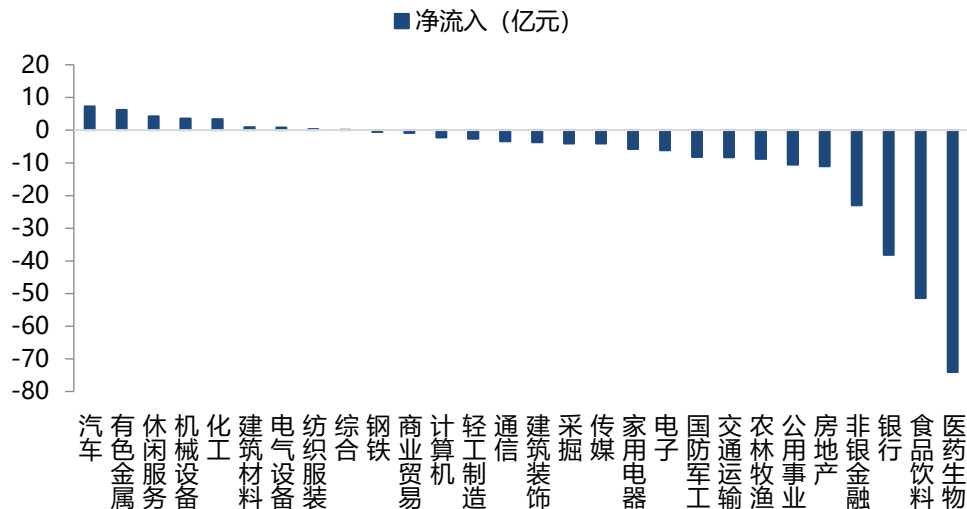


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

► **2020年9月21日-9月25日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业为净流出。其中，医药生物、食品饮料和银行显示净流出较多，分别净流出74.00亿元、51.42亿元和38.17亿元；汽车、有色金属和休闲服务分别净流入7.33亿元、6.26亿元和4.21亿元。

图表3：多数行业为净流出

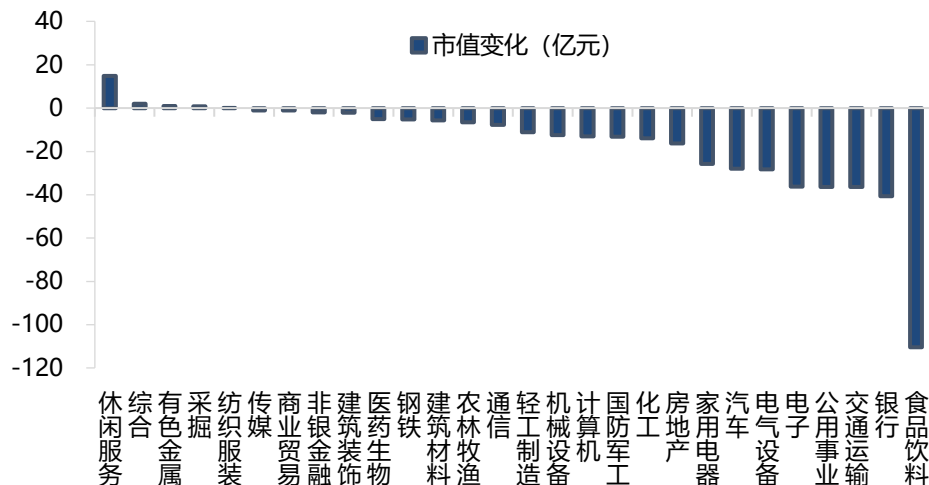


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

► **分行业看，大多数行业市值有所回落。**其中食品饮料、银行和交通运输行业市值回落较多，分别回落110.40亿元、40.63亿元和36.47亿元，休闲服务、综合和有色金属行业市值分别回升14.93亿元、2.02亿元和1.04亿元。

图4 食品饮料、银行和交通运输行业市值回落靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：大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) |
|------|----------|----------|-----------|
| 休闲服务 | 475.43   | 460.49   | 14.93     |
| 综合   | 88.13    | 86.12    | 2.02      |
| 有色金属 | 210.40   | 209.36   | 1.04      |
| 采掘   | 93.44    | 92.66    | 0.78      |
| 纺织服装 | 19.46    | 19.32    | 0.14      |
| 传媒   | 387.11   | 388.15   | -1.04     |
| 商业贸易 | 118.86   | 119.92   | -1.05     |
| 非银金融 | 1275.38  | 1277.31  | -1.93     |
| 建筑装饰 | 184.26   | 186.39   | -2.13     |
| 医药生物 | 2379.70  | 2384.74  | -5.04     |
| 钢铁   | 120.76   | 126.00   | -5.25     |
| 建筑材料 | 481.35   | 486.97   | -5.62     |
| 农林牧渔 | 323.24   | 329.79   | -6.55     |
| 通信   | 208.99   | 216.69   | -7.70     |
| 轻工制造 | 191.52   | 202.70   | -11.18    |
| 机械设备 | 636.17   | 648.59   | -12.42    |
| 计算机  | 574.18   | 587.26   | -13.07    |
| 国防军工 | 141.43   | 154.69   | -13.26    |
| 化工   | 579.79   | 593.79   | -14.00    |
| 房地产  | 489.67   | 505.96   | -16.29    |
| 家用电器 | 1653.14  | 1678.86  | -25.72    |
| 汽车   | 554.18   | 582.22   | -28.04    |
| 电气设备 | 843.25   | 871.50   | -28.25    |
| 电子   | 1295.37  | 1331.56  | -36.20    |
| 公用事业 | 383.76   | 420.19   | -36.43    |
| 交通运输 | 517.42   | 553.89   | -36.47    |
| 银行   | 1168.00  | 1208.63  | -40.63    |
| 食品饮料 | 3377.09  | 3487.49  | -110.40   |
| 合计   | 18771.51 | 19211.37 | -439.86   |

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比9月18日，9月25日过半数TOP20重仓股被增持，其中立讯精密、万科A和中国国旅分别增持0.25%、0.14%和0.12%；上海机场、美的集团和伊利股份分别减持0.24%、0.19%和0.19%。

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) |
|-----------|------|-----------|---------------|------|--------------|
| 002475.SZ | 立讯精密 | 241.39    | 6.24          | 电子   | 0.25         |
| 000002.SZ | 万科A  | 157.90    | 5.87          | 房地产  | 0.14         |
| 601888.SH | 中国国旅 | 441.06    | 10.30         | 休闲服务 | 0.12         |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 544.32    | 11.62         | 医药生物 | 0.12         |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 203.87    | 4.57          | 电气设备 | 0.09         |
| 601318.SH | 中国平安 | 602.35    | 7.16          | 非银金融 | 0.07         |
| 603288.SH | 海天味业 | 325.90    | 6.39          | 食品饮料 | 0.07         |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 246.55    | 10.87         | 建筑材料 | 0.05         |
| 000651.SZ | 格力电器 | 551.19    | 16.93         | 家用电器 | 0.04         |
| 000001.SZ | 平安银行 | 267.72    | 9.08          | 银行   | 0.03         |
| 600031.SH | 三一重工 | 206.65    | 10.04         | 机械设备 | 0.02         |
| 002415.SZ | 海康威视 | 202.85    | 6.01          | 电子   | -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\\_2347](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2347)

