

2020-08-09

策略研究报告



两融持续攀升，逼近1.5万亿

——流动性周报（8月第1周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190210090002

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

- **北上资金：8月3日-8月7日，北上资金净流出44.49亿元。连续四周净流出，合计净流出525.74亿元，主要受中美关系影响。近一周沪股通净流出44.76亿元，深股通净流入0.26亿元。过半数行业为净流入。其中，食品饮料、电气设备和化工显示净流入较多，分别净流入24.37亿元、14.29亿元和10.08亿元；非银金融、家用电器和有色金属分别净流出49.15亿元、12.12亿元和10.68亿元。8月7日过半数TOP20重仓股被减持，其中上海机场、中国国旅和中国平安分别减持0.44%、0.18%和0.17%；药明康德、海螺水泥和格力电器分别增持0.22%、0.20%和0.11%。**
- **国内资金：截止8月6日，两融余额升至14718.39亿元，类似2015年3月时市场水平。相较上期，绝大多数行业两融余额有所回升。其中医药生物、电子和非银金融两融余额回升较多，分别回升88.26亿元、58.86亿元和57.24亿元；仅食品饮料和休闲服务分别回落3.27亿元和1.93亿元。结合北上资金来看，内外资在电气设备和化工等板块配置较一致，在非银金融和食品饮料等板块配置仍存较大分歧。相较上期，创业板50ETF增加1.78亿份，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF分别减少2.80亿份、0.26亿份和0.09亿份。**
- **宏观利率：本周央行共开展了100亿元的逆回购，利率与之前持平，叠加2800亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼2700亿元。相较上期，8月7日隔夜SHIBOR增加26.9个BP至2.0570%，7天SHIBOR减少3.1个BP至2.2050%。银行间流动性保持紧张。年期国债收益率减少2.03个BP至2.2225%，3年期国债收益率增加17.18个BP至2.6870%，10年期国债收益率增加2.54个BP至2.9918%，处于2015年以来低位水平。3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月31日分别减少14.07个BP至0.86%、减少14.07个BP至1.04%、减少20.07个BP至1.26%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月31日分别减少0.23个BP至0.66%、减少0.23个BP至0.81%、减少3.23个BP至1.00%。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

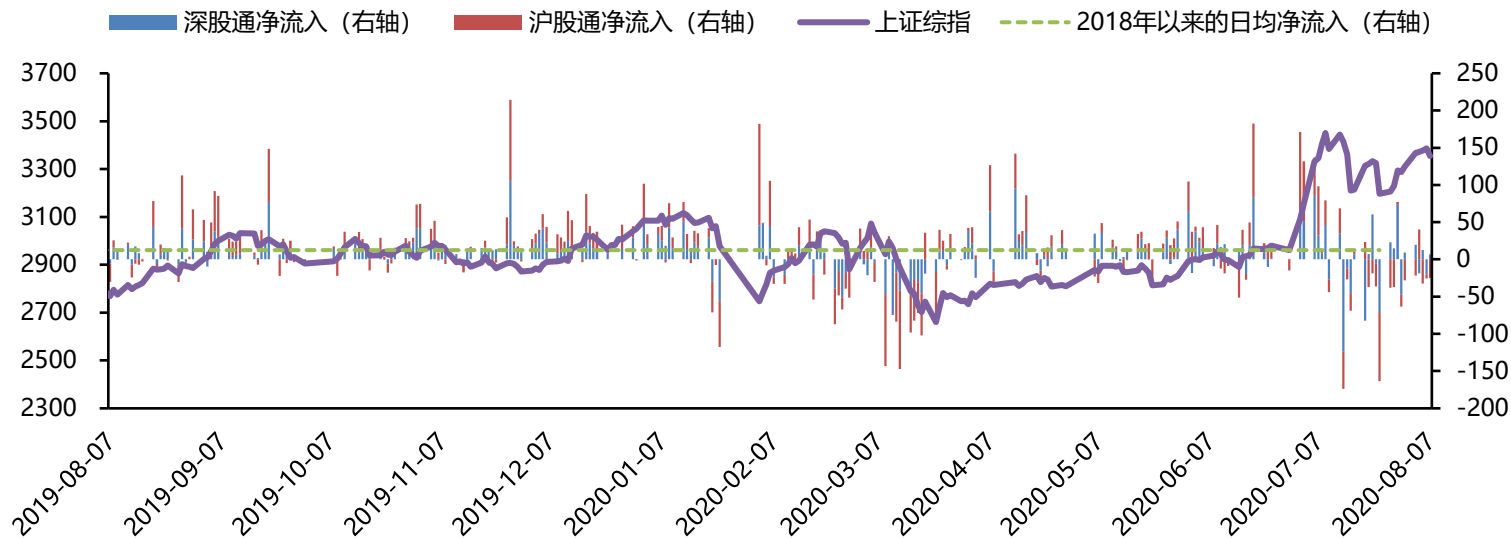
03 利率市场

(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

➤ 8月3日-8月7日，北上资金净流出44.49亿元。沪股通净流出44.76亿元，深股通净流入0.26亿元。连续四周净流出，合计净流出525.74亿元。

图表1：8月第1周净流出44.49亿元

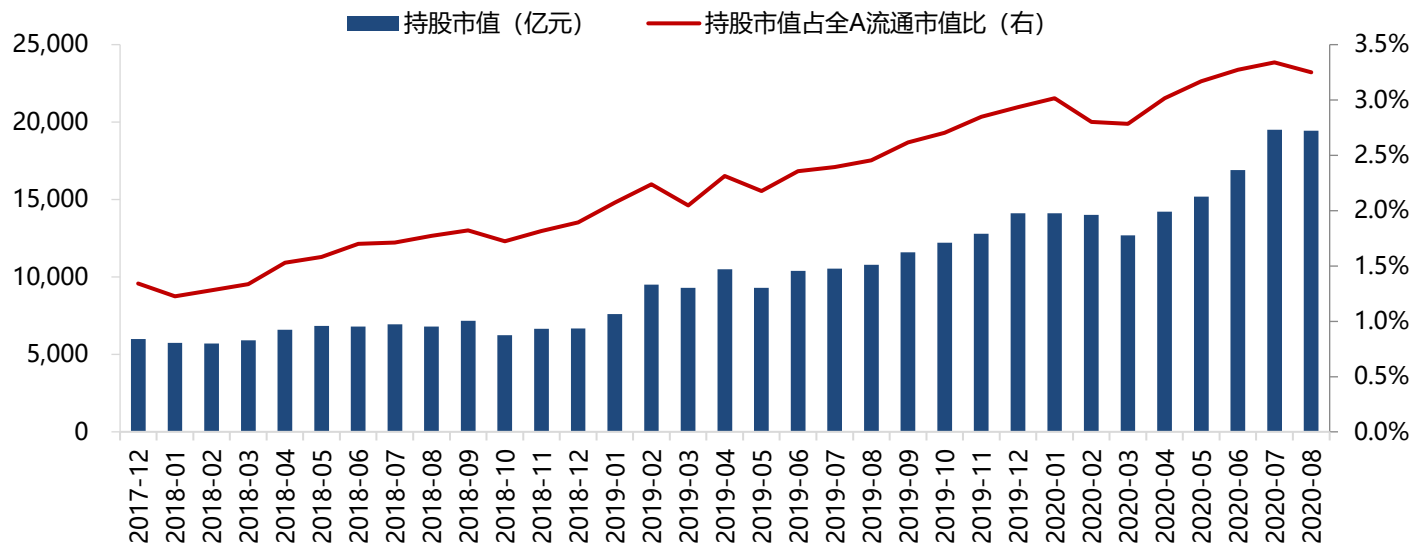


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止8月7日，北上资金持股市值1.95万亿元，占全A流通市值的3.25%，较7月回落63.85亿元。

图表2：持股市值1.95万亿元（截至8月7日）

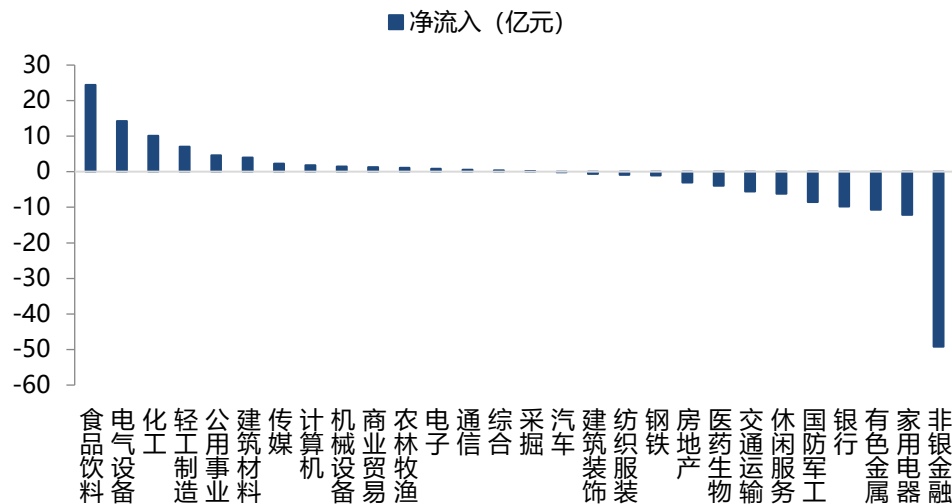


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年8月3日-8月7日一周**，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，食品饮料、电气设备和化工显示净流入较多，分别净流入24.37亿元、14.29亿元和10.08亿元；非银金融、家用电器和有色金属分别净流出49.15亿元、12.12亿元和10.68亿元。

图表3：过半数行业为净流入

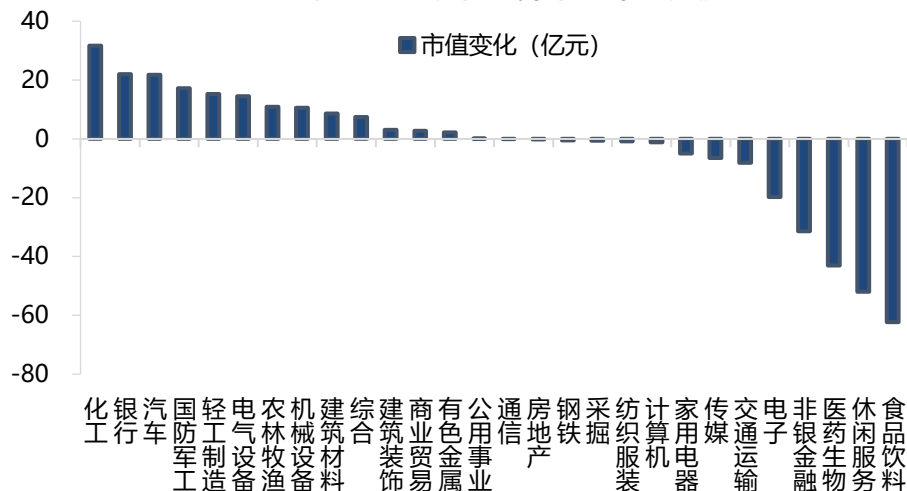


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，半数行业市值有所回升。**其中化工、银行和汽车行业市值回升较多，分别回升31.70亿元、22.04亿元和21.75亿元，食品饮料、休闲服务和医药生物行业市值分别回落62.30亿元、52.00亿元和43.10亿元。

图表4 化工、银行和汽车行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：半数行业市值较前期回升

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
化工	563.04	531.34	31.70
银行	1144.12	1122.08	22.04
汽车	503.46	481.71	21.75
国防军工	182.17	165.00	17.17
轻工制造	190.66	175.44	15.22
电气设备	829.63	815.13	14.50
农林牧渔	412.10	401.20	10.90
机械设备	598.19	587.60	10.59
建筑材料	519.95	511.32	8.63
综合	92.93	85.50	7.43
建筑装饰	178.52	175.49	3.04
商业贸易	151.29	148.61	2.69
有色金属	259.61	257.42	2.18
公用事业	370.76	370.67	0.10
通信	227.61	227.72	-0.11
房地产	479.16	479.33	-0.16
钢铁	109.08	109.65	-0.57
采掘	87.99	88.67	-0.69
纺织服装	17.08	17.97	-0.89
计算机	675.47	676.69	-1.22
家用电器	1723.24	1728.18	-4.94
传媒	351.71	358.24	-6.53
交通运输	491.90	500.00	-8.10
电子	1456.73	1476.49	-19.76
非银金融	1302.56	1333.98	-31.42
医药生物	2592.72	2635.82	-43.10
休闲服务	498.11	550.11	-52.00
食品饮料	3445.90	3508.20	-62.30
合计	19455.76	19519.61	-63.85

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比7月31日，8月7日过半数TOP20重仓股被减持，其中上海机场、中国国旅和中国平安分别减持0.44%、0.18%和0.17%；药明康德、海螺水泥和格力电器分别增持0.22%、0.20%和0.11%。

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)
603259.SH	药明康德	195.48	12.36	医药生物	0.22
600585.SH	海螺水泥	278.42	11.31	建筑材料	0.20
000651.SZ	格力电器	553.37	16.35	家用电器	0.11
300760.SZ	迈瑞医疗	210.39	5.28	医药生物	0.06
600900.SH	长江电力	237.68	5.97	公用事业	0.04
603288.SH	海天味业	319.96	6.47	食品饮料	0.04
600519.SH	贵州茅台	1,701.85	8.30	食品饮料	0.03
600887.SH	伊利股份	278.89	12.97	食品饮料	0.03
000858.SZ	五粮液	553.73	6.88	食品饮料	0.03
002475.SZ	立讯精密	238.49	6.35	电子	-0.02
002415.SZ	海康威视	214.67	5.93	电子	-0.04
600276.SH	恒瑞医药	557.04	11.53	医药生物	-0.07

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_3358

