

2021-1-10

策略研究报告



美国财政刺激预期支撑外资持续流入

——流动性周报（1月第1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4日-1月8日，北上资金净流入191.27亿元，主要受益于民主党获得参议院控制权后，美国财政刺激有望加速落地。**沪股通净流入105.37亿元，深股通净流入85.91亿元。前一周为净流入135.82亿元，11月以来，北上资金已保持连续10周净流入。本期过半数行业为净流入。其中，**化工、银行和非银金融显示净流入**较多，分别净流入45.83亿元、36.24亿元和33.30亿元；**食品饮料、电子和医药生物分别净流出**31.09亿元、24.56亿元和14.62亿元。**1月8日半数TOP20重仓股被增持，其中迈瑞医疗、五粮液和贵州茅台分别增持12.82%、9.30%和6.37%；上海机场、格力电器和伊利股份分别减持13.66%、10.06%和8.72%。**
- **国内资金：截止1月8日，两融余额升至16729.69亿元，较12月31日增加540.01亿元。相较上期，多数行业两融余额均有所回升。**其中**电气设备、非银金融和有色金属**两融余额回升较多，分别回升87.74亿元、62.11亿元和58.14亿元。**纺织服装**两融余额分别回落0.41亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融、电气设备、计算机板块配置较一致，在银行、有色金属、国防军工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基金份额减少5.49亿份、0.56亿份、0.95亿份、0.69亿份。
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购550亿元，利率与之前持平，叠加5600亿元逆回购到期，资金净回笼5050亿元。**相较上期，12月31日隔夜Shibor减少12.80个BP至0.9650%，7天Shibor减少24.00个BP至2.1410%，**银行间流动性边际趋松。**1年期国债收益率减少11.71个BP至2.3568%，3年期国债收益率减少4.06个BP至2.7768%，10年期国债收益率增加0.27个BP至3.1456%，**无风险利率边际回落。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月31日分别减少3.76个BP至0.63%、减少8.75个BP至0.98%、增加1.25个BP至1.46%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月31日分别增加1.56个BP至0.65%、增加5.55个BP至0.90%、增加11.55个BP至1.40%。**多数信用利差有所上行。**
- **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

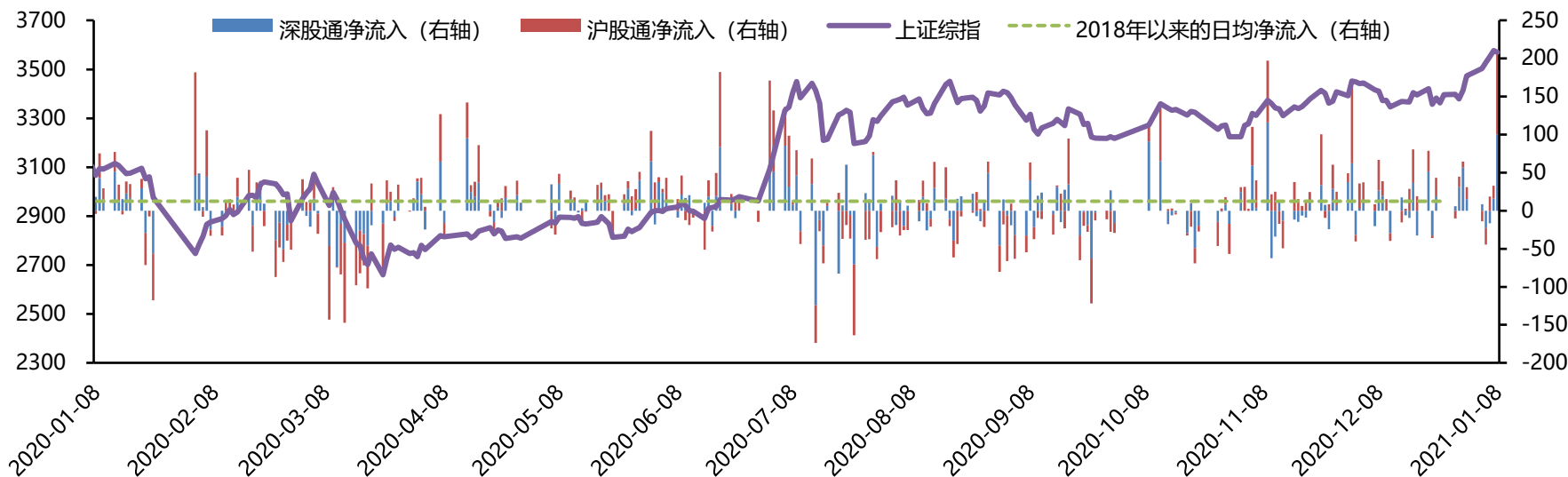
03 利率市场

(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4日-1月8日，北上资金净流入191.27亿元。沪股通净流入105.37亿元，深股通净流入85.91亿元。前一周为净流入135.82亿元，11月以来，北上资金已保持连续10周净流入。

图表1：1月4日-1月8日净流入191.27亿元

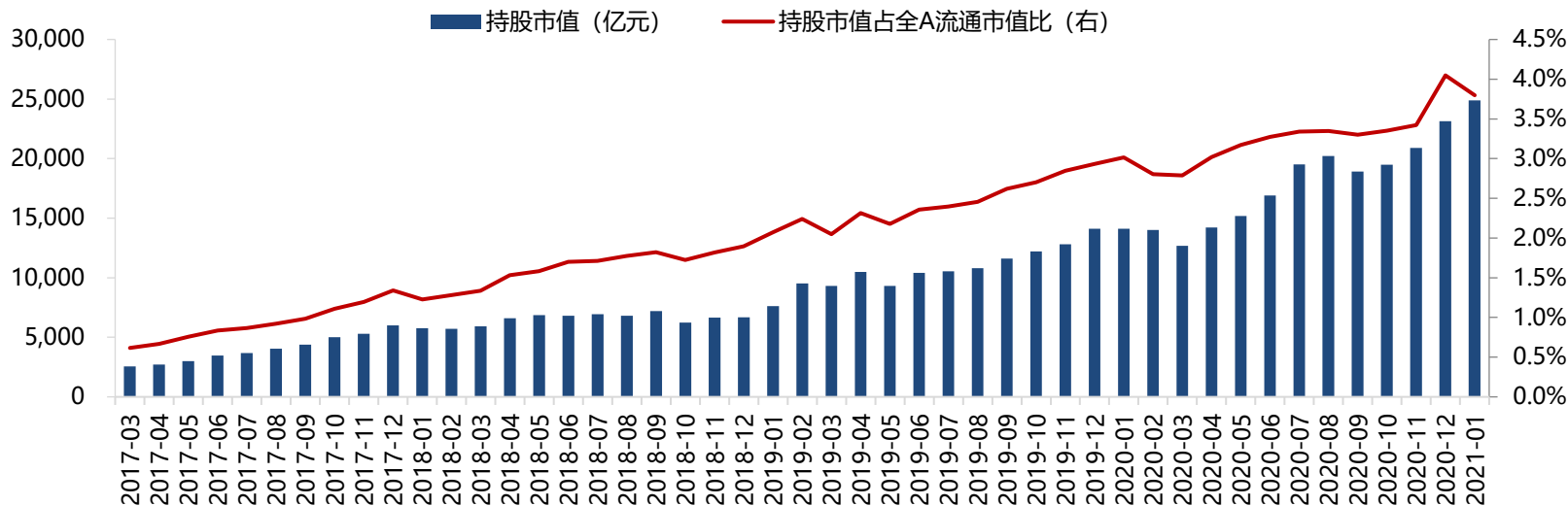


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止1月8日，北上资金持股市值2.49万亿元，占全A流通市值的3.80%，较12月回升1761.10亿元。

图表2：持股市值2.49万亿元（截至1月8日）

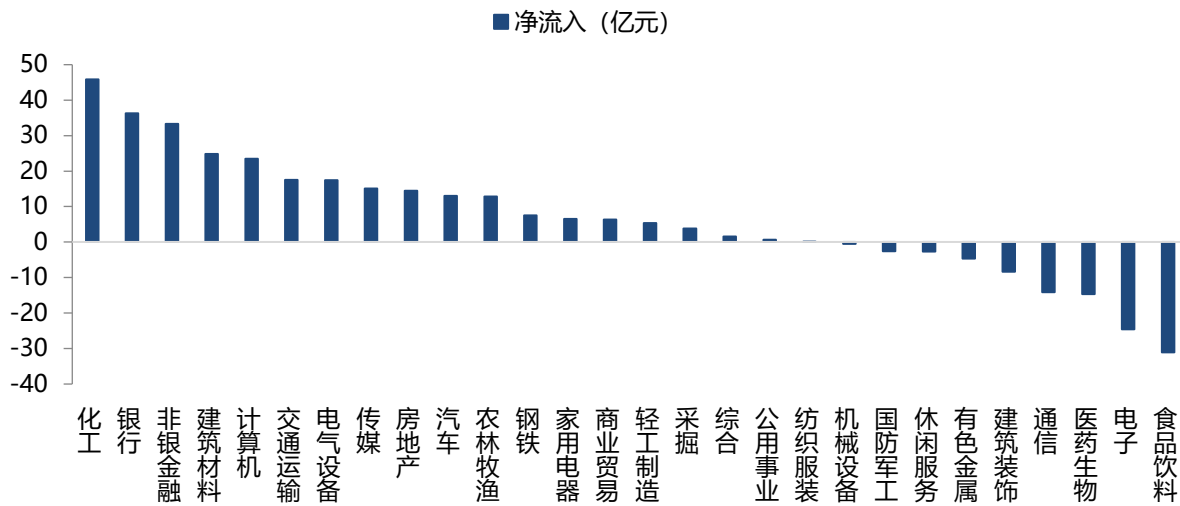


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2021年1月4日-1月8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，化工、银行和非银金融显示净流入较多，分别净流入45.83亿元、36.24亿元和33.30亿元；食品饮料、电子和医药生物分别净流出31.09亿元、24.56亿元和14.62亿元。

图表3：过半数行业为净流入

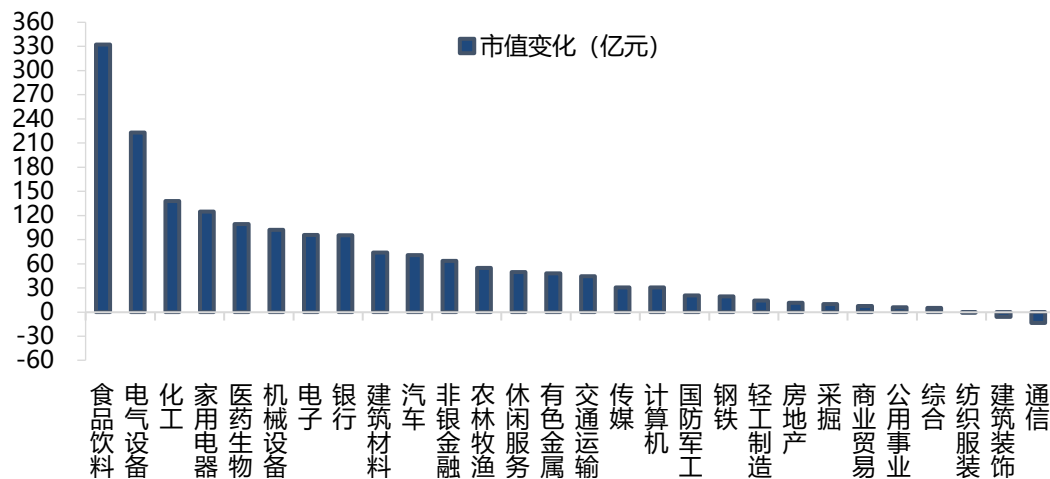


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值有所回升。**其中食品饮料、电气设备和化工行业市值回升较多，分别回升332.38亿元、223.05亿元和137.76亿元。通信、建筑装饰和纺织服装行业市值分别回落13.54亿元、5.81亿元和0.76亿元。

图表4:食品饮料、电气设备和化工市值回落靠前



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)
食品饮料	4564.70	4232.32	332.38
电气设备	1804.13	1581.08	223.05
化工	1016.94	879.18	137.76
家用电器	2202.52	2077.91	124.60
医药生物	2990.20	2880.77	109.43
机械设备	1027.85	925.88	101.97
电子	1646.19	1550.52	95.67
银行	1557.50	1461.99	95.52
建筑材料	522.56	448.81	73.75
汽车	829.29	758.52	70.78
非银金融	1517.22	1453.50	63.71
农林牧渔	336.87	282.14	54.73
休闲服务	638.32	588.61	49.71
有色金属	384.24	336.05	48.19
交通运输	642.78	598.44	44.34
传媒	396.85	366.12	30.72
计算机	676.53	646.11	30.42
国防军工	185.51	164.94	20.57
钢铁	219.97	200.62	19.35
轻工制造	240.02	225.53	14.49
房地产	442.42	431.07	11.35
采掘	139.72	129.79	9.92
商业贸易	100.46	92.77	7.69
公用事业	374.64	368.80	5.83
综合	115.50	110.22	5.28
纺织服装	17.98	18.74	-0.76
建筑装饰	144.50	150.31	-5.81
通信	157.44	170.98	-13.54
合计	24892.84	23131.74	1761.10

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比12月31日，1月8日半数TOP20重仓股被增持，其中迈瑞医疗、五粮液和贵州茅台分别增持12.82%、9.30%和6.37%；上海机场、格力电器和伊利股份分别减持13.66%、10.06%和8.72%。

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)
300760.SZ	迈瑞医疗	696.77	18.84	医药生物	12.82
000858.SZ	五粮液	1,041.22	15.47	食品饮料	9.30
600519.SH	贵州茅台	311.95	14.67	食品饮料	6.37
600036.SH	招商银行	368.29	9.81	银行	4.64
601888.SH	中国中免	362.59	13.91	休闲服务	3.65
603259.SH	药明康德	767.59	12.86	医药生物	2.30
603288.SH	海天味业	2,015.46	8.30	食品饮料	1.95
300750.SZ	宁德时代	699.37	6.31	电气设备	0.73
600585.SH	海螺水泥	272.77	9.34	建筑材料	0.63
601318.SH	中国平安	191.77	23.94	非银金融	0.18
600900.SH	长江电力	195.83	10.56	公用事业	-0.04
002475.SZ	立讯精密	411.92	6.36	电子	-0.55

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_336

