

2020-07-19

策略研究报告



# 中美摩擦担忧引发外资净流出

——流动性周报（7月第3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：7月13日-17日，北上资金净流出191.16亿元，主要由于市场担忧7月15日美国限制华为和17日特朗普表示暂时不考虑中美第二阶段经贸协议的影响。沪股通净流出51.01亿元，深股通净流出140.15亿元。多数行业为净流出。其中，食品饮料、电子和银行显示净流出较多，分别净流出66.50亿元、49.08亿元和35.54亿元；非银金融、计算机和机械设备分别净流入50.99亿元、19.23亿元和8.18亿元。7月17日半数TOP20重仓股被增持，其中上海机场、伊利股份和海螺水泥分别增持0.54%、0.44%和0.24%；中国国旅、五粮液和格力电器分别减持0.47%、0.45%和0.40%。**
- **国内资金：两融余额升至13824.37亿元，较7月9日增加563.37亿元。相较上期，所有行业两融余额均有回升，其中电子、非银金融和医药生物两融余额回升较多，分别回升71.41亿元、54.36亿元和51.93亿元。结合北上资金来看，内外资在非银金融和计算机等板块配置较一致，在电子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12.98亿份，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF分别减少6.01亿份、3.33亿份和0.31亿份。**
- **宏观利率：本周央行共开展了3300亿元的逆回购，利率与之前持平；本周15日，央行开展1年期MLF操作4000亿元，利率为2.95%，与上次持平。相较上期，7月17日隔夜SHIBOR增加13.1个BP至2.3280%，7天SHIBOR增加2.4个BP至2.2270%。银行间流动性持续收紧。1年期国债收益率增加0.91个BP至2.2256%，3年期国债收益率减少17.53个BP至2.5141%，10年期国债收益率减少7.98个BP至2.9507%，无风险利率边际回落，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10日分别增加21.68个BP至1.11%、增加22.68个BP至1.32%、增加21.68个BP至1.63%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月10日分别减少6.59个BP至0.73%、减少5.59个BP至0.92%、增加0.41个BP至1.25%。信用利差大部分回升。**
- **风险提示：中美摩擦升级引发大量外资流出**

# 目录

CONTENT

## 01 北上资金

## 02 交投活跃度

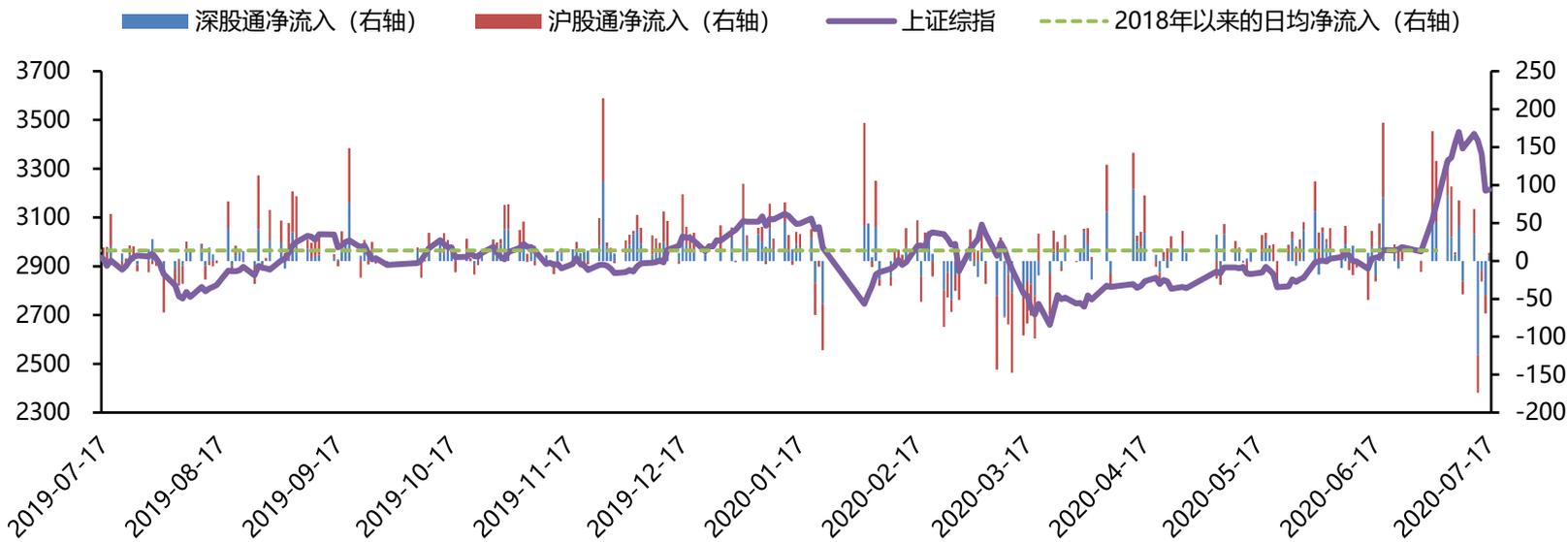
## 03 利率市场

(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

➤ 7月13日-7月17日，北上资金净流出191.16亿元。沪股通净流出51.01亿元，深股通净流出140.15亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达1855.20亿元。

图表1：7月第3周净流出191.16亿元

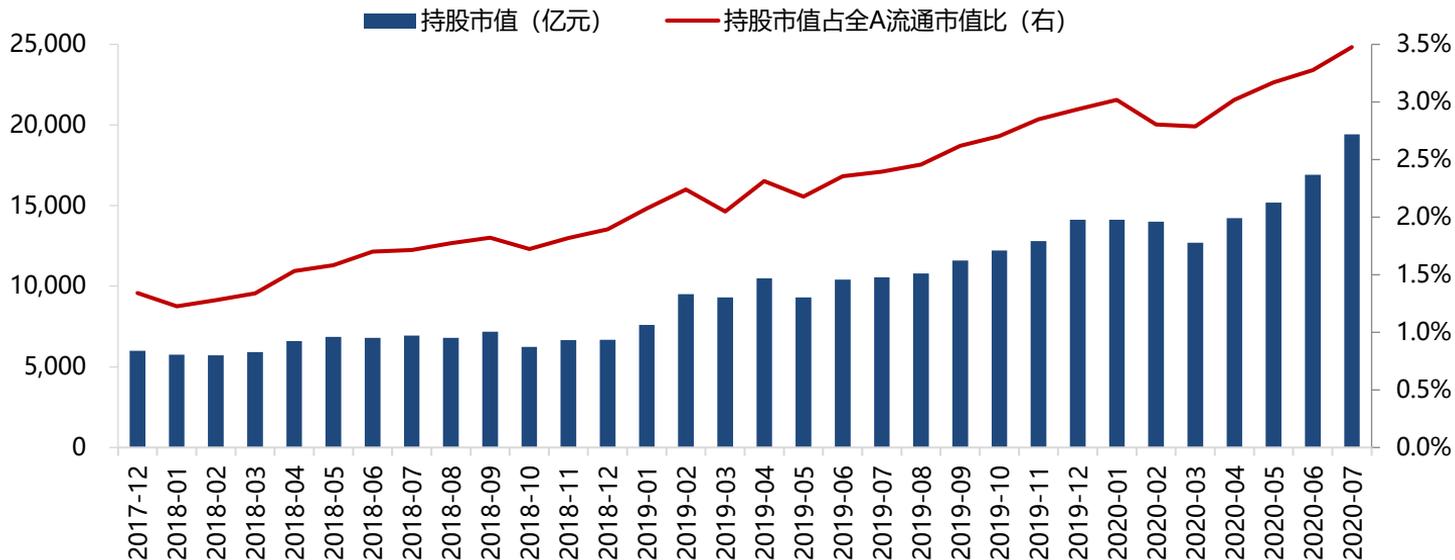


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ **截止7月17日**，北上资金持股市值1.94万亿元，占全A流通市值的3.47%，较6月回升2514.13亿元。

图表2：持股市值1.94万亿元（截至7月17日）

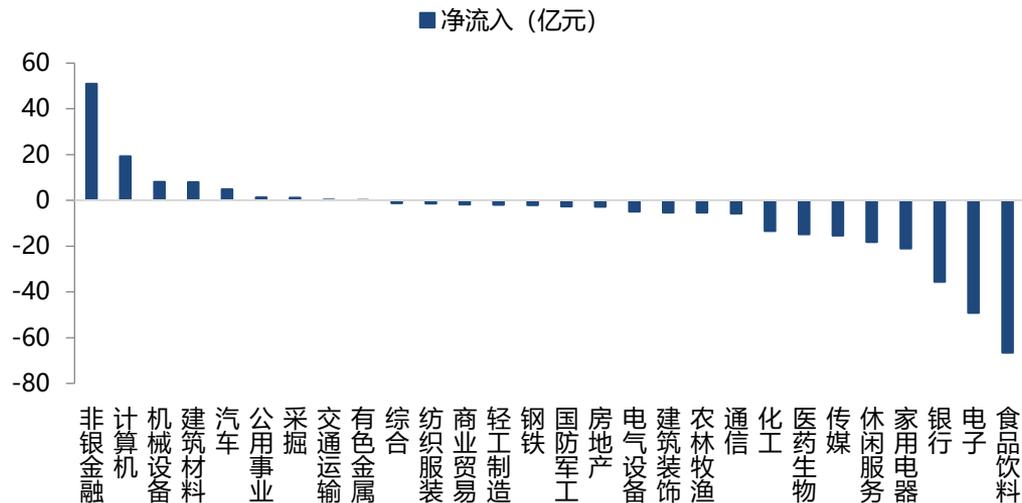


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

➤ **2020年7月13日-7月17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，食品饮料、电子和银行显示净流出较多，分别净流出66.50亿元、49.08亿元和35.54亿元；非银金融、计算机和机械设备分别净流入50.99亿元、19.23亿元和8.18亿元。

图表3：多数行业为净流出

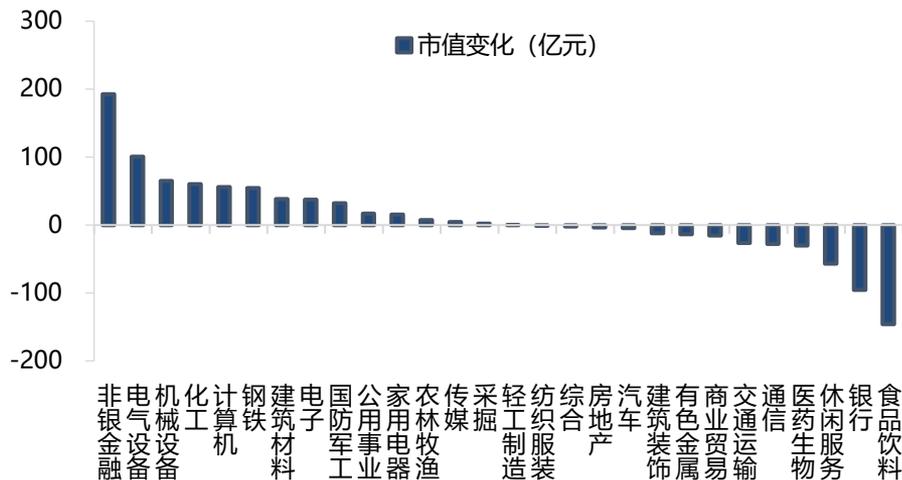


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

► **分行业看，过半数行业市值均有所回升。**其中非银金融、电气设备和机械设备行业市值回升较多，分别回升192.77亿元、100.94亿元和65.21亿元，食品饮料、银行和休闲服务行业市值分别回落145.61亿元、95.54亿元和56.55亿元。

图表4 非银金融、电气设备和机械设备行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：多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)
非银金融	1357.07	1164.30	192.77
电气设备	715.03	614.08	100.94
机械设备	573.03	507.81	65.21
化工	491.99	431.57	60.42
计算机	689.94	633.93	56.01
钢铁	152.63	97.96	54.67
建筑材料	472.02	433.63	38.39
电子	1387.60	1350.21	37.39
国防军工	161.97	129.91	32.06
公用事业	391.14	374.04	17.10
家用电器	1633.59	1618.02	15.57
农林牧渔	390.90	383.47	7.43
传媒	402.03	397.28	4.75
采掘	85.94	83.58	2.36
轻工制造	178.09	177.54	0.55
纺织服装	17.10	18.22	-1.12
综合	87.77	89.64	-1.87
房地产	501.87	505.34	-3.48
汽车	464.77	469.32	-4.54
建筑装饰	173.42	185.55	-12.13
有色金属	246.19	259.42	-13.22
商业贸易	148.84	163.99	-15.15
交通运输	718.47	744.63	-26.16
通信	227.35	255.31	-27.96
医药生物	2541.32	2571.59	-30.27
休闲服务	469.86	526.41	-56.55
银行	1293.09	1388.63	-95.54
食品饮料	3436.44	3582.05	-145.61
合计	19417.95	20244.23	-826.28

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

▶ 相比7月10日，7月17日半数TOP20重仓股被增持，其中上海机场、伊利股份和海螺水泥分别增持0.54%、0.44%和0.24%；中国国旅、五粮液和格力电器分别减持0.47%、0.45%和0.40%。

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)
600009.SH	上海机场	179.35	22.93	交通运输	0.54
600887.SH	伊利股份	271.24	13.38	食品饮料	0.44
600585.SH	海螺水泥	255.64	11.21	建筑材料	0.24
002475.SZ	立讯精密	237.29	6.15	电子	0.23
601318.SH	中国平安	652.20	7.71	非银金融	0.16
603259.SH	药明康德	178.79	12.36	医药生物	0.15
300760.SZ	迈瑞医疗	212.73	5.13	医药生物	0.05
600031.SH	三一重工	185.62	10.51	机械设备	0.03
603288.SH	海天味业	274.45	6.51	食品饮料	0.03
600276.SH	恒瑞医药	602.13	11.80	医药生物	0.02
000001.SZ	平安银行	231.63	8.44	银行	-0.01
002415.SZ	海康威视	193.48	5.89	电子	-0.01
600000.SH	长江电力	244.00	5.00	公用事业	0.00

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\\_3785](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3785)

