

2020-05-31

策略研究报告



外资抢跑MSCI调整，宽基ETF回落

——流动性周报（5月第4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：5月25日-29日，北上资金净流入152.45亿元，主要是受益于MSCI调整前外资抢跑布局。**沪股通净流入77.86亿元，深股通净流入74.58亿元。绝大多数行业为净流入。其中，**医药生物、非银金融和银行**显示净流入较多，分别净流入140.10亿元、21.60亿元和18.45亿元；**汽车、有色金属和建筑材料**分别净流出6.90亿元、3.66亿元和1.86亿元。**5月29日多数TOP20重仓股被增持，其中上海机场、药明康德和万科A分别增持0.51%、0.29%和0.29%；中国国旅、爱尔眼科和海康威视分别减持0.30%、0.12%和0.08%。**5月28日，4只个股外资持股比例触及深交所预警线，外资对美的集团、索菲亚、华测检测、泰格医药持股比例均超过26%。
- **国内资金：两融余额降至10804.81亿元，较5月21日减少29.87亿元。相较上期，多数行业两融余额有所回落，其中计算机、电子和通信两融余额回落较多，分别回落12.86亿元、12.12亿元和6.92亿元；有色金属、食品饮料和休闲服务分别回升2.82亿元、2.47亿元和2.34亿元。结合北上资金来看，内外资在计算机和电子等科技板块配置仍存较大分歧，食品饮料和医药等消费板块配置较一致。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别减少3.79亿份、1.79亿份、0.09亿份和2.18亿份。**
- **宏观利率：5月26日始，央行连续四日开展7天逆回购，合计净投放共6700亿元，主要是为了对冲金融市场利率边际回升的影响，落实“两会”货币宽松基调。**相较上期，5月29日隔夜SHIBOR增加100.3个BP至2.0970%，7天SHIBOR增加55.6个BP至2.1510%。**银行间流动性边际收紧。**1年期国债收益率增加20.87个BP至1.6010%，3年期国债收益率增加25.70个BP至1.8938%，10年期国债收益率增加8.77个BP至2.7053%，**无风险利率回升，但仍处于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5月22日分别减少11.81个BP至0.83%、减少12.61个BP至1.02%、减少13.61个BP至1.44%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较5月22日分别减少6.48个BP至0.42%、减少6.48个BP至0.58%、减少6.48个BP至0.93%。**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

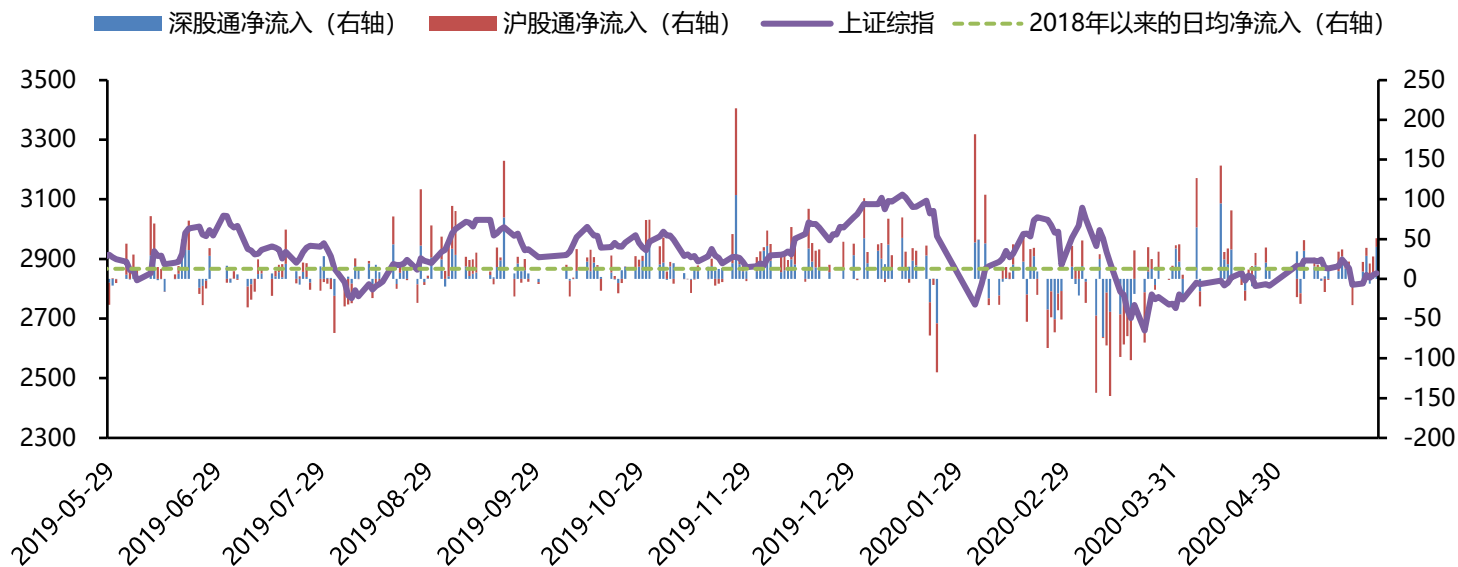
03 利率市场

(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

➤ 5月25日-5月29日，北上资金净流入152.45亿元。沪股通净流入77.86亿元，深股通净流入74.58亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达934.40亿元。

图表1：5月第4周净流入152.45亿元

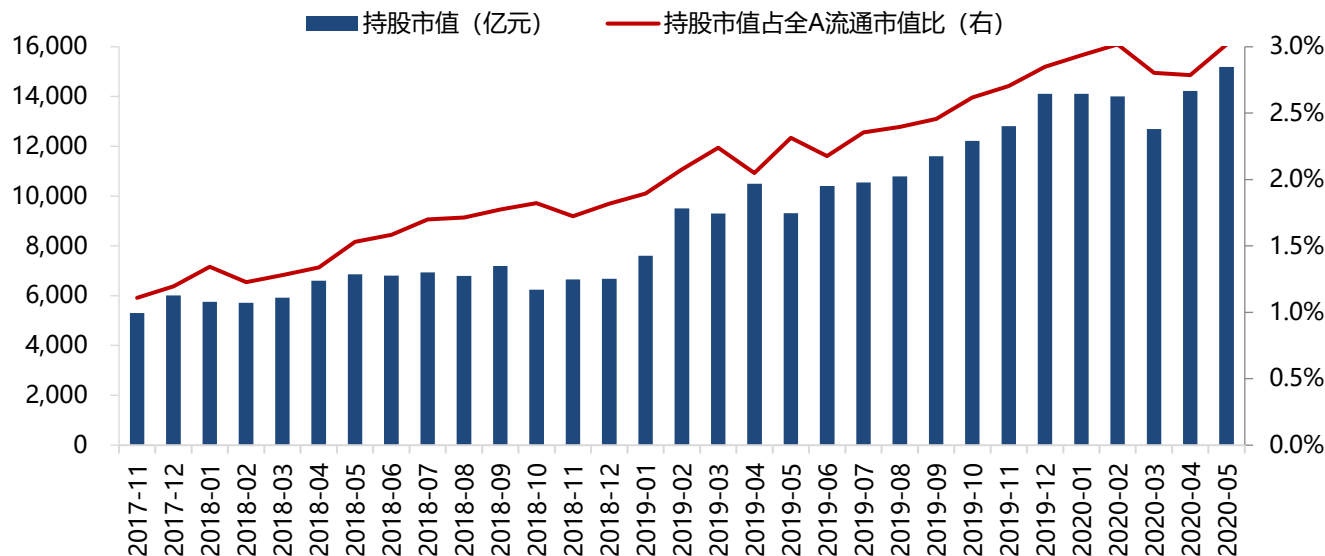


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止5月29日，北上资金持股市值1.52万亿元，占全A流通市值的3.17%，较4月回升968.76亿元。

图表2：持股市值1.52万亿元（截至5月29日）

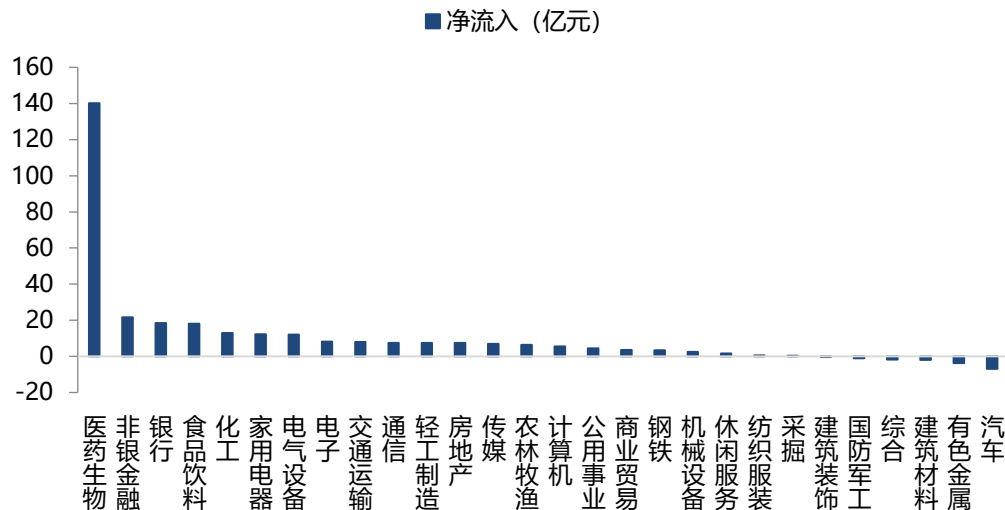


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年5月25日-5月29日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，绝大多数行业为净流入。其中，医药生物、非银金融和银行显示净流入较多，分别净流入140.10亿元、21.60亿元和18.45亿元，其中医药的大幅流入主要来自外资对恒瑞医药和爱尔眼科的买入；汽车、有色金属和建筑材料分别净流出6.90亿元、3.66亿元和1.86亿元。

图表3：绝大多数行业为净流入

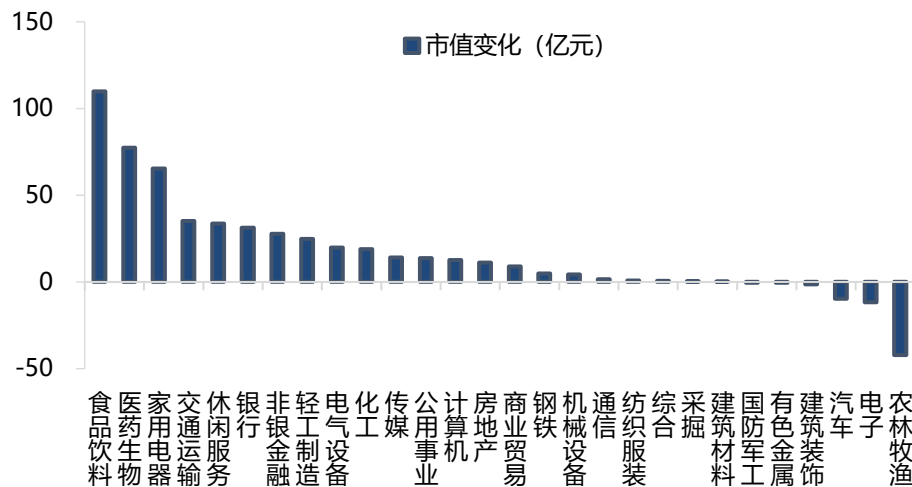


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，大多数行业市值较前期有所回升。**其中食品饮料、医药生物和家电行业市值回升较多，分别回升100.86亿元、77.34亿元和65.34亿元，农林牧渔、电子和汽车行业市值分别回落42.24亿元、11.81亿元和9.77亿元。

图4 食品饮料、医药和家电行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图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)
食品饮料	2870.43	2760.57	109.86
医药生物	1999.08	1921.74	77.34
家用电器	1520.14	1454.81	65.34
交通运输	436.85	401.72	35.13
休闲服务	293.30	259.69	33.61
银行	1147.06	1115.85	31.21
非银金融	962.42	934.66	27.76
轻工制造	156.55	131.74	24.81
电气设备	474.00	454.15	19.84
化工	327.22	308.30	18.92
传媒	281.17	267.02	14.15
公用事业	333.54	319.89	13.64
计算机	535.13	522.59	12.54
房地产	410.73	399.64	11.09
商业贸易	124.85	115.97	8.88
钢铁	85.87	81.06	4.82
机械设备	436.65	432.26	4.39
通信	187.55	185.98	1.58
纺织服装	21.03	20.16	0.87
综合	65.60	64.93	0.67
采掘	77.98	77.58	0.39
建筑材料	401.65	401.46	0.19
国防军工	113.54	113.96	-0.42
有色金属	157.78	158.22	-0.44
建筑装饰	160.77	162.11	-1.34
汽车	338.87	348.64	-9.77
电子	951.60	963.41	-11.81
农林牧渔	260.76	303.00	-42.24
合计	15184.91	14700.89	484.02

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比5月22日，5月29日多数TOP20重仓股被增持，其中上海机场、药明康德和万科A分别增持0.51%、0.29%和0.29%；中国国旅、爱尔眼科和海康威视分别减持0.30%、0.12%和0.08%。

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	169.12	21.36	交通运输	0.51
603259.SH	药明康德	137.63	12.80	医药生物	0.29
000002.SZ	万科A	131.26	5.25	房地产	0.29
600887.SH	伊利股份	181.79	10.86	食品饮料	0.25
601318.SH	中国平安	508.17	6.63	非银金融	0.19
000651.SZ	格力电器	547.99	15.99	家用电器	0.14
000001.SZ	平安银行	216.96	8.60	银行	0.12
600585.SH	海螺水泥	241.48	10.62	建筑材料	0.08
600900.SH	长江电力	219.81	5.74	公用事业	0.08
600519.SH	贵州茅台	1,458.84	8.49	食品饮料	0.07
600036.SH	招商银行	318.00	4.55	银行	0.06
300760.SZ	迈瑞医疗	151.97	4.48	医药生物	0.04

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_4831

