

2020-04-26

策略研究报告



外资流入放缓，资金利率保持低位

——流动性周报（4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：4月20日-4月24日，北上资金净流入24.16亿元**，沪股通净流入18.63亿元，深股通净流入5.53亿元。大多数行业为净流入，其中，**医药、食品饮料和商业贸易**显示净流入较多，分别净流入45.76亿元、21.50亿元和8.47亿元；**电子、非银金融和电气设备**分别净流出23.63亿元、16.51亿元和11.87亿元。**4月24日多数TOP20重仓股被增持，其中药明康德、美的集团和五粮液分别增持0.65%、0.25%和0.15%；中国国旅、上海机场和中国平安分别减持0.26%、0.19%和0.16%。**
- **国内资金：两融余额升至10672.11亿元，较4月16日增加69.44亿元。相较上期，多数行业两融余额有所回升，其中医药、计算机和食品饮料两融余额回升较多，分别回升26.32亿元、13.63亿元和9.17亿元；非银金融、休闲服务和通信分别回落9.45亿元、4.12亿元和2.78亿元。结合北上资金来看，内外资在计算机等科技板块配置仍存较大分歧，医药和食品饮料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2.63亿份、0.70亿份、0.28亿份和0.40亿份。**
- **宏观利率：4月20日LPR跟随降息，1年期报3.85%，5年期以上报4.65%，分别降息20个BP和10个BP。4月24日，央行对到期的2674亿元TMLF进行了部分续做，续做金额为561亿元，期限为1年，利率为2.95%，同步降息20BP。相较上期，4月24日隔夜SHIBOR增加19.6个BP至0.9120%，7天SHIBOR减少1.9个BP至1.7180%，银行间流动性持续保持宽松。1年期国债收益率下降9.78个BP至1.1279%，3年期国债收益率下降21.89个BP至1.4082%，10年期国债收益率下降4.90个BP至2.5100%，长端利率仍处于2015年低位。3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较4月17日分别增加8.77个BP至0.91%、增加9.77个BP至1.19%、增加10.77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4月17日分别增加4.58个BP至0.66%、增加7.58个BP至0.90%、增加5.58个BP至1.28%。信用利差有所回升。**
- **风险提示：全球疫情二季度难见拐点**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

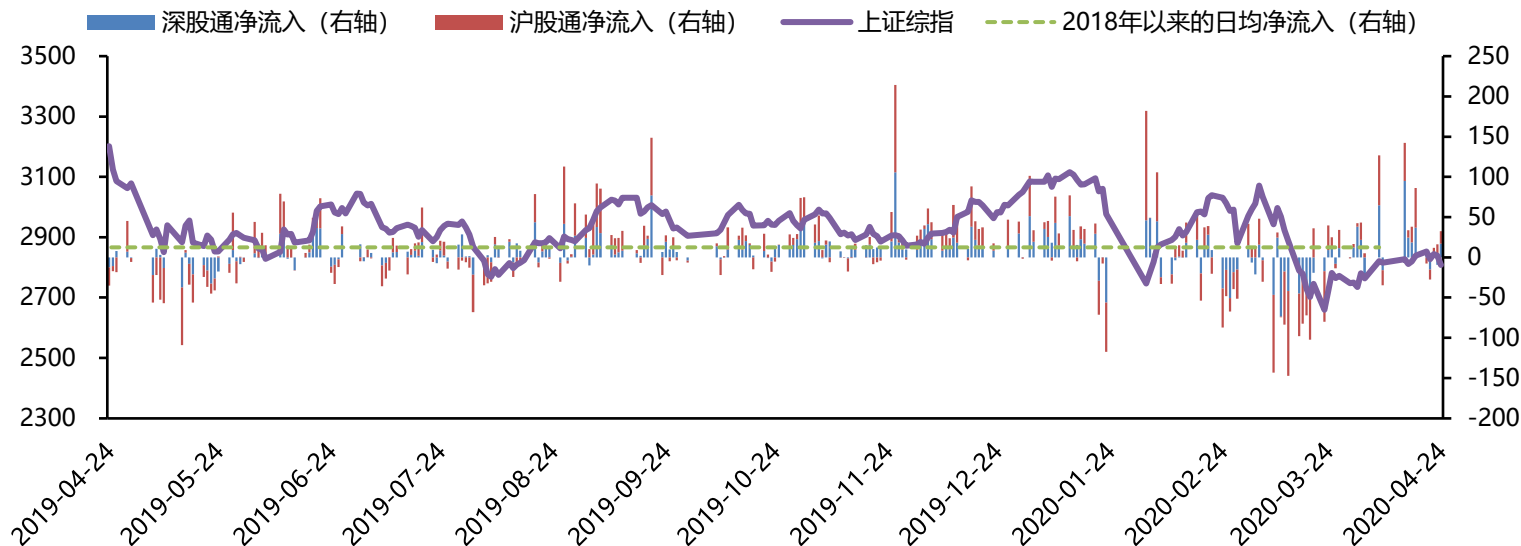
03 利率市场

(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

➤ 4月20日-4月24日，北上资金净流入24.16亿元。沪股通净流入18.63亿元，深股通净流入5.53亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达583亿元。

图表1：4月第4周净流入24.16亿元

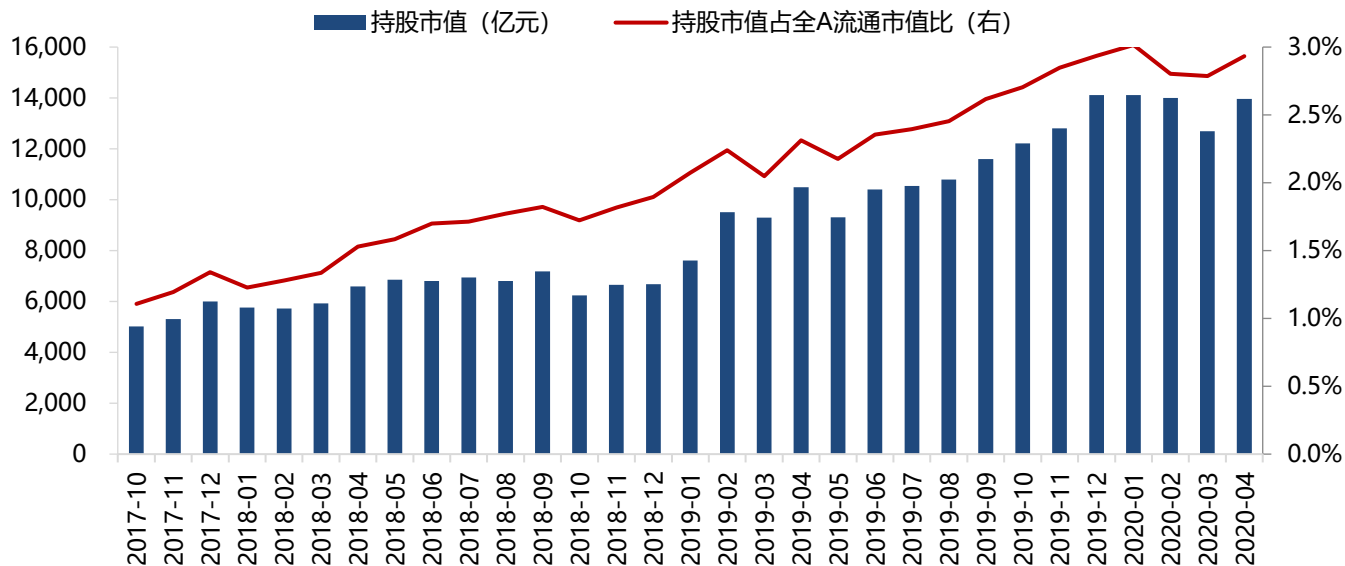


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止4月24日**，北上资金持股市值1.40万亿元，占全A流通市值的2.93%，较3月回升1275.33亿元。

图表2：持股市值1.40万亿元（截至4月24日）

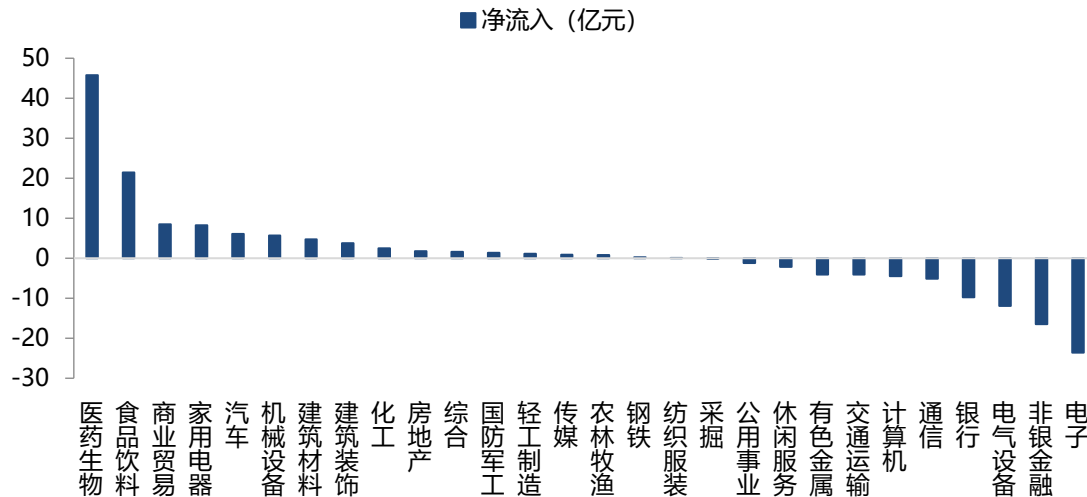


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年4月20日-4月24日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，大多数行业为净流入。其中，医药、食品饮料和商业贸易显示净流入较多，分别净流入45.76亿元、21.50亿元和8.47亿元；电子、非银金融和电气设备分别净流出23.63亿元、16.51亿元和11.87亿元。

图表3：多数行业为净流入

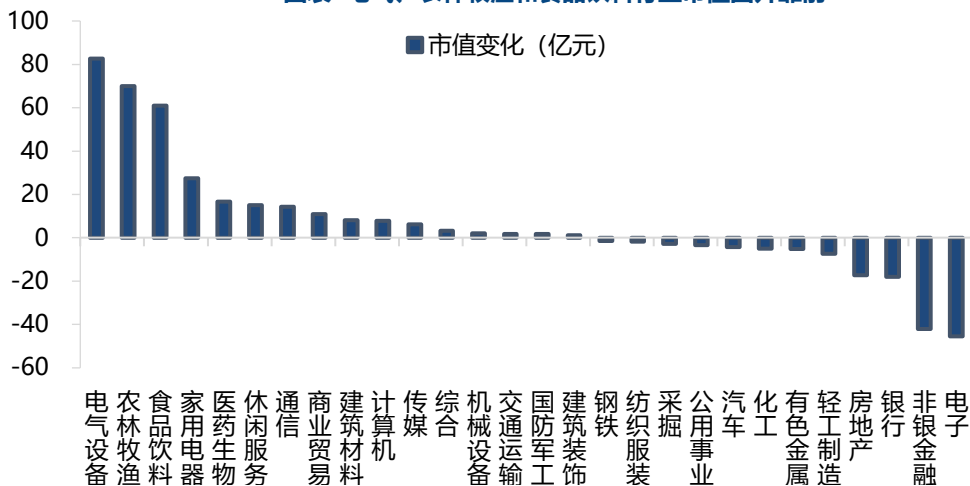


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值较前期有所回升。**其中电气设备、农林牧渔和食品饮料行业市值回升较多，分别回升82.66亿元、69.99亿元和60.97亿元，电子、非银金融和银行行业市值分别回落45.58亿元、42.16亿元和18.02亿元。

图表4电气、农林牧渔和食品饮料行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：行业市值较前期升降参半

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
电气设备	394.15	311.49	82.66
农林牧渔	336.71	266.72	69.99
食品饮料	2626.61	2565.65	60.97
家用电器	1349.26	1321.81	27.44
医药生物	1790.36	1773.72	16.64
休闲服务	261.36	246.33	15.04
通信	174.01	159.66	14.36
商业贸易	112.01	101.11	10.89
建筑材料	415.91	407.73	8.18
计算机	481.79	473.91	7.88
传媒	239.82	233.62	6.20
综合	61.54	58.28	3.27
机械设备	396.00	393.94	2.06
交通运输	429.86	428.03	1.83
国防军工	106.22	104.47	1.75
建筑装饰	192.36	191.18	1.18
钢铁	82.28	83.78	-1.50
纺织服装	18.65	20.36	-1.72
采掘	80.55	83.37	-2.82
公用事业	325.39	328.83	-3.43
汽车	324.62	328.93	-4.31
化工	278.37	283.36	-4.99
有色金属	146.82	151.94	-5.12
轻工制造	112.33	119.68	-7.34
房地产	399.15	416.51	-17.36
银行	1114.01	1132.03	-18.02
非银金融	962.61	1004.77	-42.16
电子	856.22	901.80	-45.58
合计	13965.89	13891.41	74.48

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比4月17日，4月24日多数TOP20重仓股被增持，其中药明康德、美的集团和五粮液分别增持0.65%、0.25%和0.15%；中国国旅、上海机场和中国平安分别减持0.26%、0.19%和0.16%。

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	109.25	10.86	医药生物	0.65
000333.SZ	美的集团	592.30	16.27	家用电器	0.25
000858.SZ	五粮液	455.22	8.92	食品饮料	0.15
600887.SH	伊利股份	219.39	11.95	食品饮料	0.15
300760.SZ	迈瑞医疗	129.25	4.00	医药生物	0.04
000002.SZ	万科A	124.17	4.97	房地产	0.04
300015.SZ	爱尔眼科	122.62	9.00	医药生物	0.04
000651.SZ	格力电器	501.42	15.39	家用电器	0.02
600519.SH	贵州茅台	1,313.52	8.36	食品饮料	0.02
603288.SH	海天味业	207.84	6.05	食品饮料	0.02
600036.SH	招商银行	301.45	4.49	银行	0.00
002415.SZ	海康威视	167.23	6.01	电子	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_5590

