

2020-04-19

策略研究报告



# 外资底部卡位，持续净流入599亿

## ——流动性周报（4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：4月14日-4月17日，北上资金净流入300.22亿元，3月24日市场反弹以来累计净流入达559亿元，持续受益于前期“美元荒”缓解以及海外疫情有所缓和，风偏逐渐回升。沪股通净流入124.99亿元，深股通净流入175.22亿元。绝大多数行业为净流入，其中，食品饮料、电子和电气设备净流入较多，分别净流入61.20亿元、43.73亿元和34.50亿元；只有公用事业和纺织服装净流出2.46亿元和0.04亿元。4月17日多数TOP20重仓股被增持，其中美的集团、立讯精密和五粮液分别增持0.49%、0.35%和0.32%；海螺水泥、中国平安和中国国旅分别减持0.09%、0.07%和0.04%。**
- **国内资金：两融余额降至10602.67亿元，较4月9日减少45.28亿元。相较上期，多数行业两融余额有所回落，其中电子、通信和计算机两融余额回落较多，分别回落20.95亿元、10.91亿元和10.83亿元；医药、传媒和军工分别回升31.21亿元、1.75亿元和0.90亿元。结合北上资金来看，内外资在电子和计算机等科技板块配置仍存较大分歧，医药板块配置较一致。相较上期，沪深300ETF和中证500ETF分别增加2.85亿份和0.09亿份，上证50ETF和创业板50ETF分别减少0.21亿份和1.45亿份。**
- **宏观利率：4月15日央行开展1年期MLF1000亿元，中标利率为2.95%，较上期下降20个基点，17日到期MLF2000亿元，实现资金净回笼1000亿元。相较上期，4月17日隔夜SHIBOR减少63.3个BP至0.7160%，7天SHIBOR减少7.6个BP至1.7370%，银行间流动性持续保持宽松。1年期国债收益率下降1.43个BP至1.2257%，3年期国债收益率下降13.44个BP至1.6271%，10年期国债收益率增加1.87个BP至2.5590%，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10日分别增加4.85个BP至0.82%、增加10.85个BP至1.09%、增加13.85个BP至1.52%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较4月10日分别减少9.34个BP至0.61%、减少13.34个BP至0.82%、减少6.34个BP至1.22%。信用利差升降参半。**
- **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

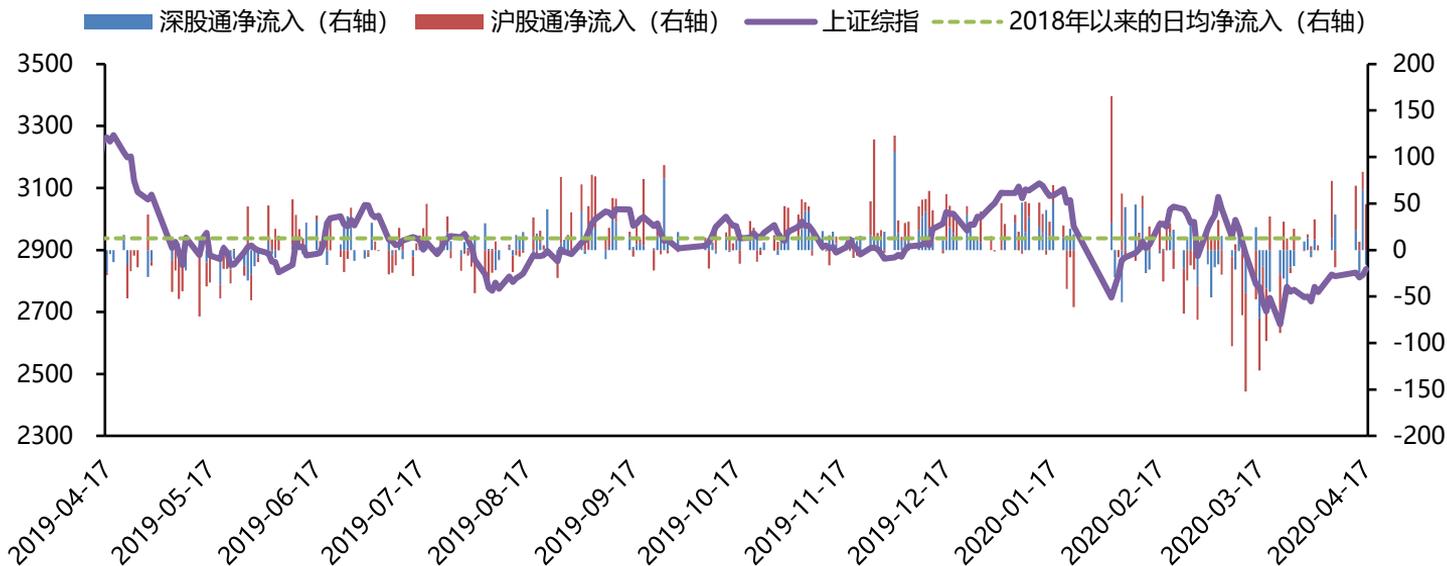
### 03 利率市场

(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14日-4月17日，北上资金净流入300.22亿元。沪股通净流入124.99亿元，深股通净流入175.22亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达559亿元。

图表1：4月第3周净流入300.22亿元

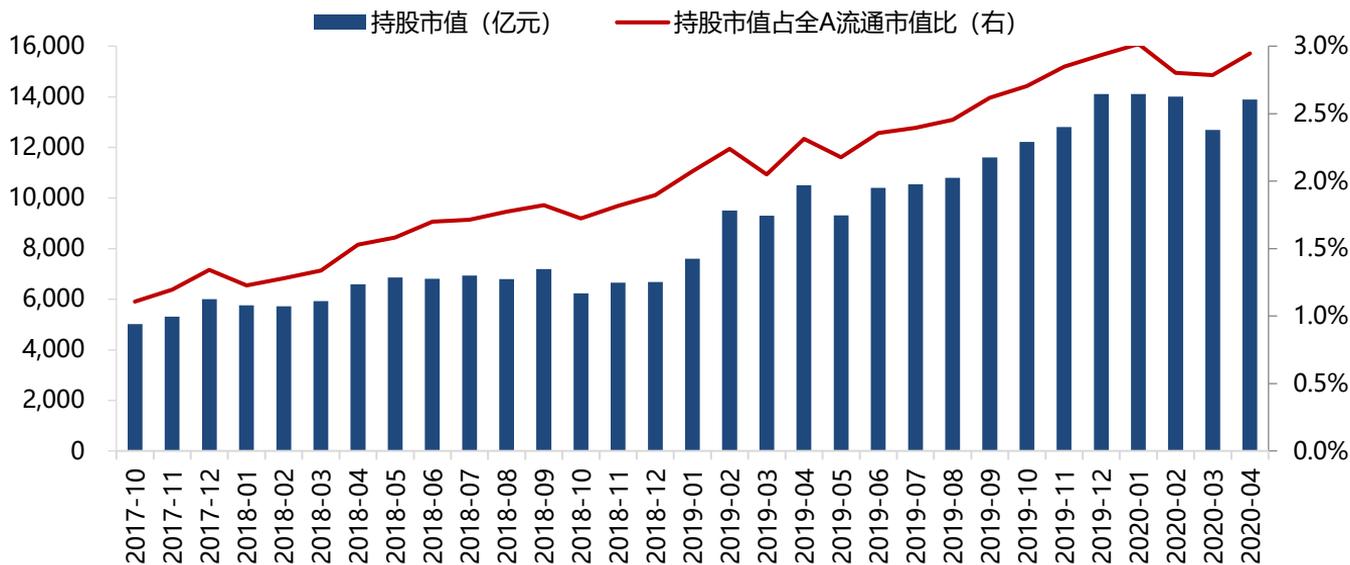


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ **截止4月17日**，北上资金持股市值1.39万亿元，占全A流通市值的2.95%，较3月回升1200.86亿元。

图表2：持股市值1.39万亿元（截至4月17日）

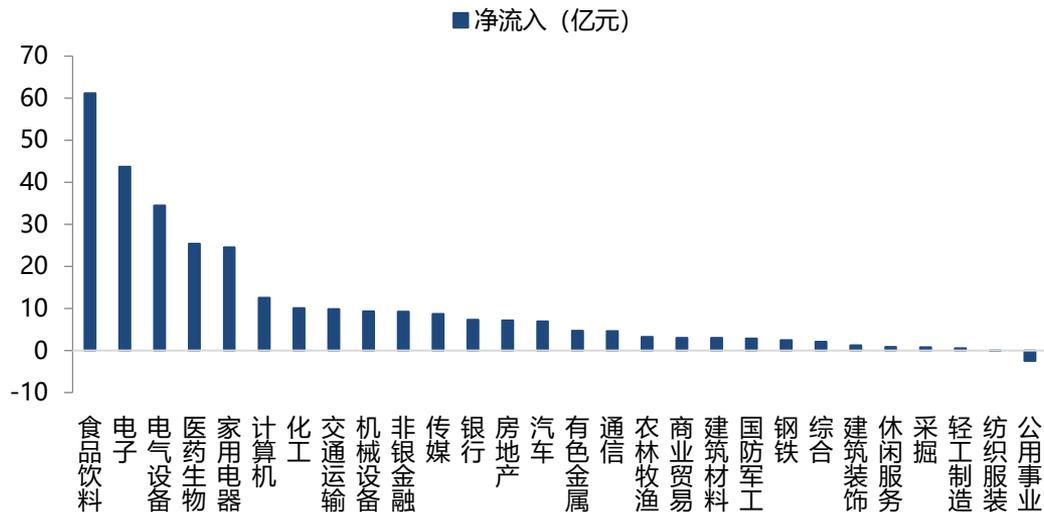


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

➤ **2020年4月14日-4月17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，食品饮料、电子和电气设备显示净流入较多，分别净流入61.20亿元、43.73亿元和34.50亿元；只有公用事业和纺织服装净流出2.46亿元和0.04亿元。

图表3：多数行业为净流入

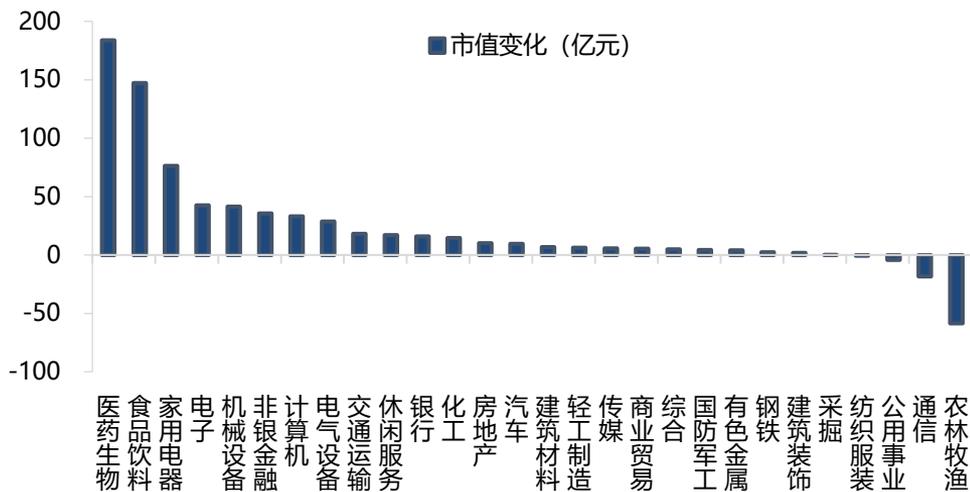


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，绝大多数行业市值较前期有所回升。**其中医药、食品饮料和家电行业市值回升较多，分别回升183.98亿元、147.31亿元和76.32亿元，农林牧渔、通信和公用事业行业市值分别回落58.51亿元、18.37亿元和4.15亿元。

图表4医药、食品饮料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)
医药生物	1773.72	1589.74	183.98
食品饮料	2565.65	2418.34	147.31
家用电器	1321.81	1245.49	76.32
电子	901.80	859.13	42.67
机械设备	393.94	352.43	41.51
非银金融	1004.77	968.99	35.78
计算机	473.91	440.77	33.13
电气设备	311.49	282.64	28.85
交通运输	428.03	409.73	18.30
休闲服务	246.33	229.29	17.03
银行	1132.03	1116.09	15.94
化工	283.36	268.64	14.72
房地产	416.51	406.36	10.15
汽车	328.93	319.18	9.75
建筑材料	407.73	400.97	6.77
轻工制造	119.68	113.38	6.30
传媒	233.62	227.88	5.74
商业贸易	101.11	95.71	5.40
综合	58.28	53.42	4.86
国防军工	104.47	100.18	4.29
有色金属	151.94	147.90	4.04
钢铁	83.78	81.24	2.53
建筑装饰	191.18	189.23	1.95
采掘	83.37	83.26	0.11
纺织服装	20.36	20.99	-0.63
公用事业	328.83	332.97	-4.15
通信	159.66	178.02	-18.37
农林牧渔	266.72	325.23	-58.51
合计	13891.41	13248.79	642.62

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

▶ 相比4月8日，4月17日多数TOP20重仓股被增持，其中美的集团、立讯精密和五粮液分别增持0.49%、0.35%和0.32%；海螺水泥、中国平安和中国国旅分别减持0.09%、0.07%和0.04%。

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)
000333.SZ	美的集团	561.95	16.02	家用电器	0.49
002475.SZ	立讯精密	113.26	5.00	电子	0.35
000858.SZ	五粮液	438.92	8.77	食品饮料	0.32
600031.SH	三一重工	142.77	8.64	机械设备	0.30
600009.SH	上海机场	159.70	21.56	交通运输	0.30
600519.SH	贵州茅台	1,284.57	8.34	食品饮料	0.22
600887.SH	伊利股份	207.96	11.80	食品饮料	0.17
300760.SZ	迈瑞医疗	124.98	3.96	医药生物	0.17
000651.SZ	格力电器	505.93	15.37	家用电器	0.16
002415.SZ	海康威视	169.97	6.01	电子	0.12
600036.SH	招商银行	304.71	4.49	银行	0.08
603288.SH	海天味业	205.40	6.03	食品饮料	0.06
600001.SH	浦发银行	210.00	0.71	银行	0.05

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\\_5720](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5720)

