

2020-03-22

策略研究报告



外资持续大幅流出，宽基ETF份额逆势回升

——流动性周报（3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：** 3月16日-3月20日，北上资金净流出337.7亿元，与美元流动性紧张有关，其中20日外资在尾盘出现明显净流入，或与富时罗素A股第三次纳入生效前，外资被动配置有关。沪股通净流出170.7亿元，深股通净流出167.0亿元。绝大多数行业为净流出。其中，食品饮料、电子和医药显示净流出较多，分别净流出62.31亿元、37.87亿元和24.28亿元；有色、采掘和建筑材料净流入1.69亿元、0.85元和0.72亿元。3月20日多数TOP20重仓股被减持，其中上海机场、海尔智家和恒瑞医药分别减持1.40%、0.48%和0.48%；海康威视、迈瑞医疗和美的集团分别增持0.18%、0.13%和0.08%。
- **国内资金：** 两融余额降至10943.99亿元，较3月12日减少295.97亿元。相较上期，绝大多数行业两融余额有所回落，其中非银金融、电子和医药生物两融余额回落较多，分别回落47.08亿元、44.28亿元和31.11亿元；仅有农林牧渔和休闲服务分别回升3.40亿元和2.61亿元。结合北上资金来看，内外资在农林牧渔和休闲服务等行业配置仍存较大分歧，在非银和电子等行业配置较一致。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别增加14.81亿份、2.17亿份、0.20亿份和16.23亿份。
- **宏观利率：** 3月16日，央行开展1年期MLF操作1000亿元，中标利率为3.15%，与上期持平。20日LPR未降息，或与目前银行间利率较低，降息必要性不大有关。相较上期，较上期3月13日隔夜SHIBOR下降61.9个BP至0.7950%，7天SHIBOR下降30.7个BP至1.9450%。银行间流动性持续明显宽松。1年期国债收益率减少5.52个BP至1.8682%，3年期国债收益率减少1.43个BP至2.2429%，10年期国债收益率增加0.56个BP至2.681%，长端利率略有回升，但仍处于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3月13日分别增加2.30个BP至0.80%、增加6.30个BP至0.98%、增加6.30个BP至1.15%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月13日分别下降3.03BP至0.64%、增加0.97个BP至0.81%、增加5.97个BP至0.98%。信用利差有所回升。
- **风险提示：** 汇率波动超出预期

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

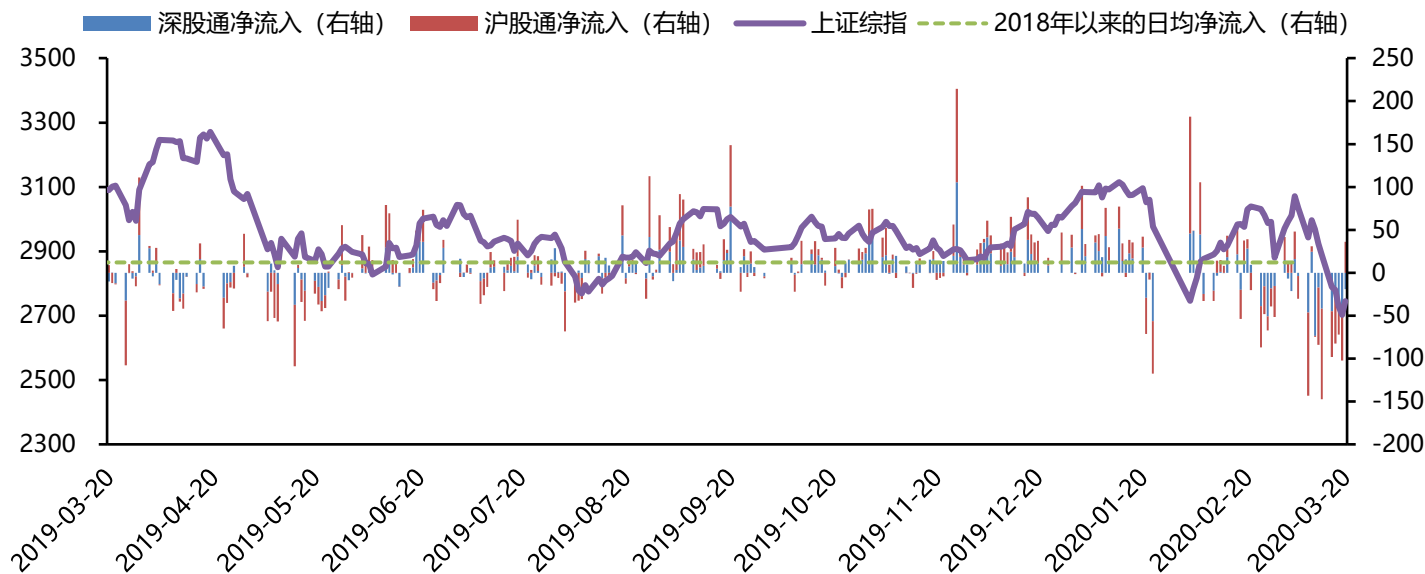
03 利率市场

(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

➤ 3月16日-3月20日，北上资金净流出337.7亿元。沪股通净流出170.7亿元，深股通净流出167.0亿元。

图表1：3月第3周净流出337.7亿元

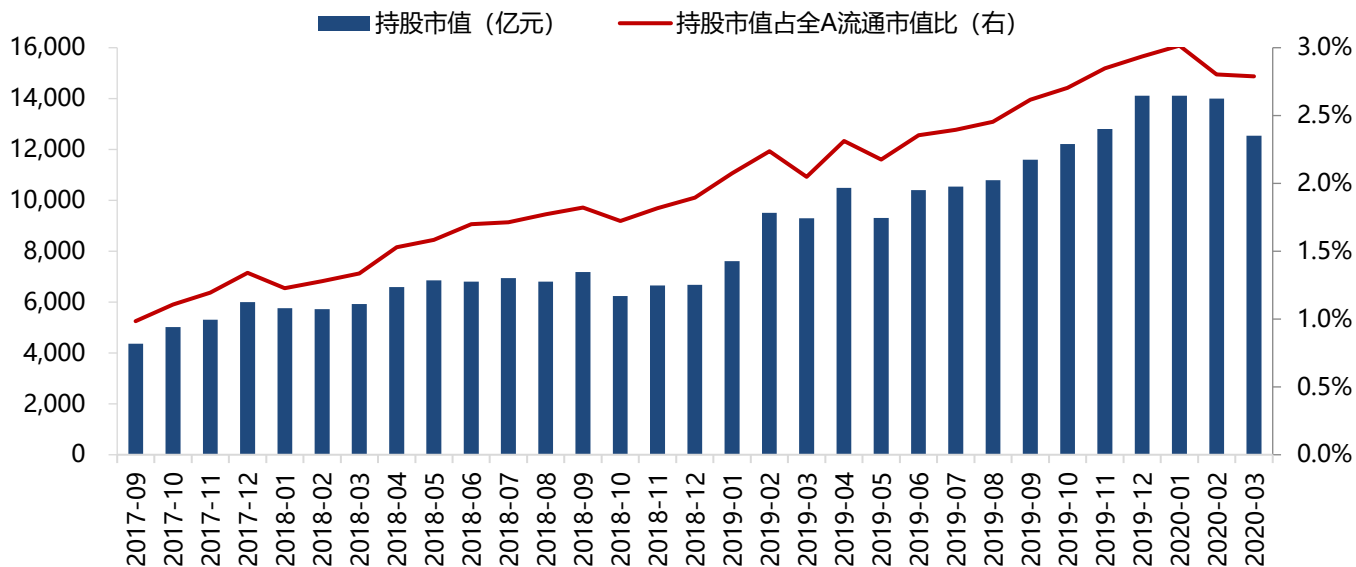


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止3月20日，北上资金持股市值1.25万亿元，占全A流通市值的2.79%，较2月回落1462.26亿元。

图表2：持股市值1.25万亿元（截至3月20日）

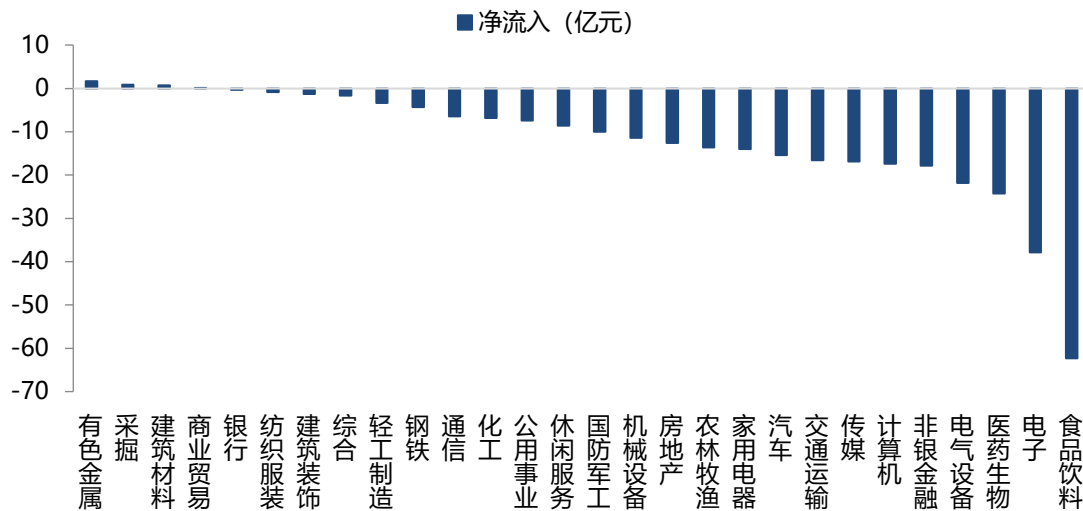


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年3月16日-3月20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出。其中，食品饮料、电子和医药显示净流出较多，分别净流出62.31亿元、37.87亿元和24.28亿元；有色、采掘和建筑材料净流入1.69亿元、0.85元和0.72亿元。

图表3：绝大多数行业为净流出

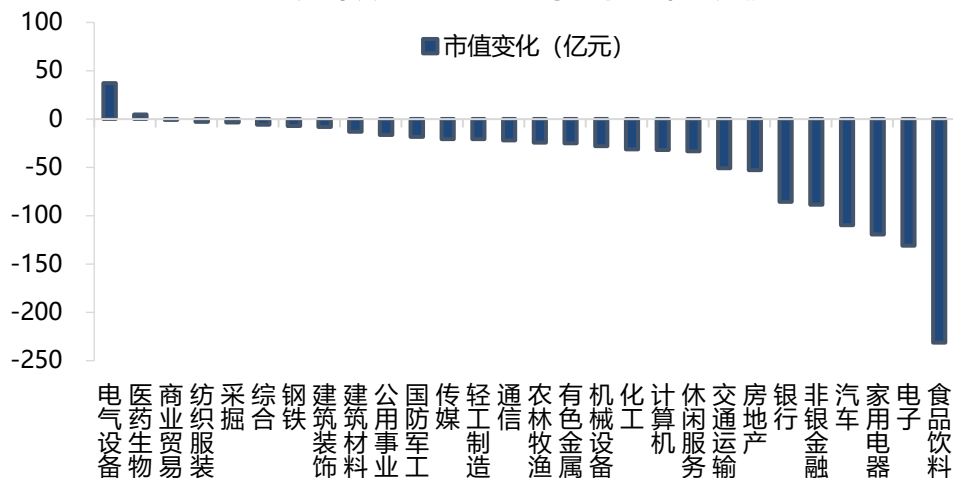


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，绝大多数行业市值较前期回落。**其食品饮料、电子和家电行业市值回落较多，分别回落231.48亿元、131.10亿元和119.51亿元，电气设备和医药生物行业市值有所回升，分别回升37.07亿元和4.58亿元。

图表4中食品饮料、电子和家电行业市值回落靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：绝大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)
电气设备	343.78	306.70	37.07
医药生物	1472.79	1468.21	4.58
商业贸易	87.09	88.10	-1.01
纺织服装	18.54	21.53	-2.99
采掘	74.14	77.62	-3.47
综合	49.74	55.73	-5.98
钢铁	81.89	89.19	-7.30
建筑装饰	188.12	196.46	-8.34
建筑材料	372.77	386.10	-13.33
公用事业	326.04	342.53	-16.49
国防军工	98.46	117.10	-18.64
传媒	230.50	251.37	-20.86
轻工制造	94.09	114.98	-20.89
通信	176.00	198.26	-22.27
农林牧渔	288.79	313.21	-24.42
有色金属	119.73	144.94	-25.21
机械设备	330.70	358.71	-28.01
化工	243.57	274.97	-31.41
计算机	448.89	480.97	-32.08
休闲服务	233.79	267.35	-33.56
交通运输	403.25	454.24	-50.99
房地产	391.86	444.72	-52.86
银行	1070.62	1156.46	-85.84
非银金融	957.32	1046.03	-88.71
汽车	270.55	380.52	-109.97
家用电器	1248.45	1367.96	-119.51
电子	788.96	920.06	-131.10
食品饮料	2094.40	2325.89	-231.48
合计	12543.42	13629.75	-1086.33

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比3月13日，3月20日多数TOP20重仓股被减持，其中上海机场、海尔智家和恒瑞医药分别减持1.40%、0.48%和0.48%；海康威视、迈瑞医疗和美的集团分别增持0.18%、0.13%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)
002415.SZ	海康威视	142.69	5.25	电子	0.18
300760.SZ	迈瑞医疗	109.34	3.81	医药生物	0.13
000333.SZ	美的集团	530.08	15.44	家用电器	0.08
000001.SZ	平安银行	205.38	8.45	银行	0.02
600036.SH	招商银行	278.44	4.34	银行	-0.01
601901.SH	方正证券	106.68	17.77	非银金融	-0.04
600900.SH	长江电力	208.56	5.74	公用事业	-0.18
601318.SH	中国平安	508.14	6.79	非银金融	-0.19
000651.SZ	格力电器	471.35	15.19	家用电器	-0.20
600519.SH	贵州茅台	1,038.64	7.98	食品饮料	-0.24
000858.SZ	五粮液	347.55	8.25	食品饮料	-0.25
000002.SZ	万科A	124.07	4.94	房地产	-0.26

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_6337

