

2020-03-15

策略研究报告



北上资金流出超400亿，两融边际回落

——流动性周报（3月第2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9日-13日，北上资金净流出417.95亿元，主要由于全球疫情爬坡期，全球恐慌引发权益资金净流出。**沪股通净流出263.52亿元，深股通净流出154.43亿元。绝大多数行业为净流出。其中，**食品饮料、非银和银行净流出较多**，分别净流出89.55亿元、57.26亿元和44.91亿元；**军工、建筑装饰和有色**净流入7.04亿元、4.15元和3.24亿元。**3月13日多数TOP20重仓股被增持，其中爱尔眼科、五粮液和平安银行分别增持0.27%、0.19%和0.18%；洋河股份、三一重工和海尔智家分别减持0.71%、0.38%和0.12%。**
- **国内资金：两融余额降至11240.18亿元，较3月5日减少80.40亿元。相较上期，多数行业两融余额回落，其中非银、计算机和电子回落较多**，分别回落35.03亿元、23.83亿元和21.56亿元；**通信、农林牧渔和化工分别回升33.13亿元、16.83亿元和8.86亿元。结合北上资金来看，内外资在通信和农林牧渔等行业配置仍存较大分歧，在非银和食品饮料等行业配置较一致。相较上期，上证50ETF和中证500ETF分别增加4.57亿份和0.11亿份；沪深300ETF和创业板50ETF分别减少2.21亿份和2.10亿份。**
- **宏观利率：3月13日央行公告称将于3月16日实施普惠金融定向降准，共释放长期资金5500亿元。**相较上期，3月13日隔夜SHIBOR增加5.2个BP至1.4140%，7天SHIBOR增加21.7个BP至2.2520%，**银行间流动性边际趋紧。**1年期国债收益率增加1.04个BP至1.9234%，3年期国债收益率增加3.07个BP至2.2572%，10年期国债收益率增加4.79个BP至2.6759%。**长端利率略有回升，但仍处于2015年低点。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月6日分别增加5.69个BP至0.76%、增加6.69个BP至0.90%、增加3.69个BP至1.07%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月6日分别下降2.79BP至0.67%、下降1.79个BP至0.80%、下降1.79个BP至0.92%。**受益流动性充裕，目前信用利差仍呈现改善。**
- **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

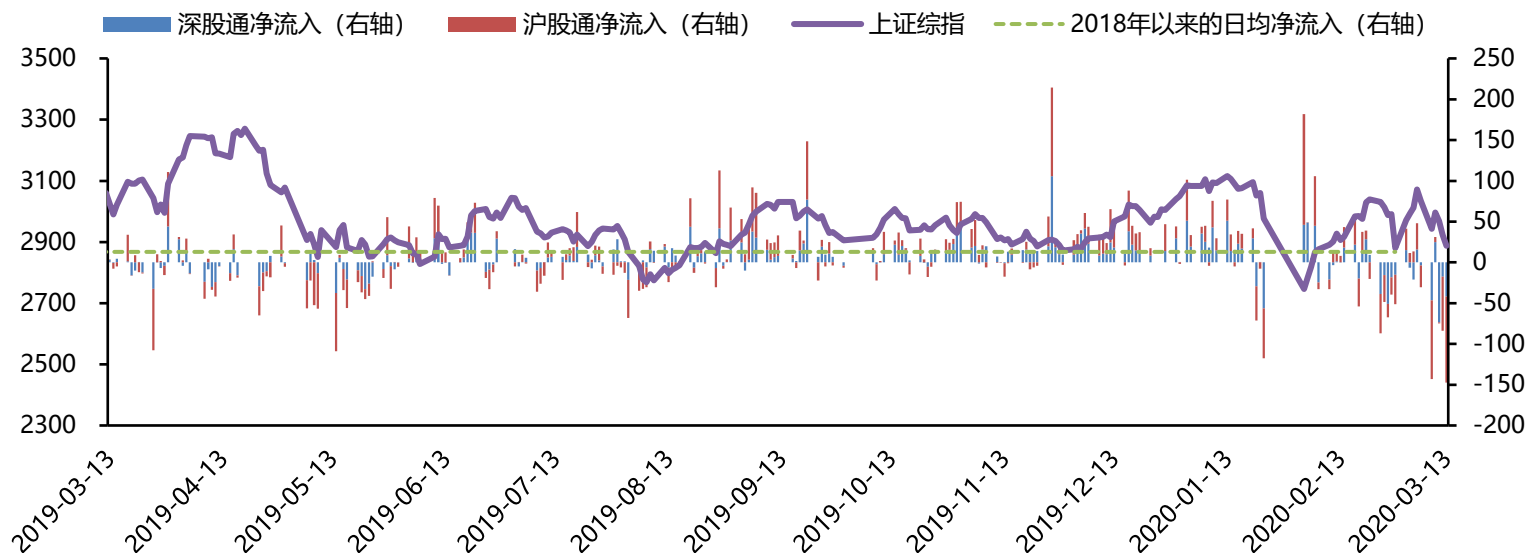
03 利率市场

(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9日-3月13日，北上资金净流出417.95亿元。沪股通净流出263.52亿元，深股通净流出154.43亿元。

图表1：3月第2周净流出417.95亿元

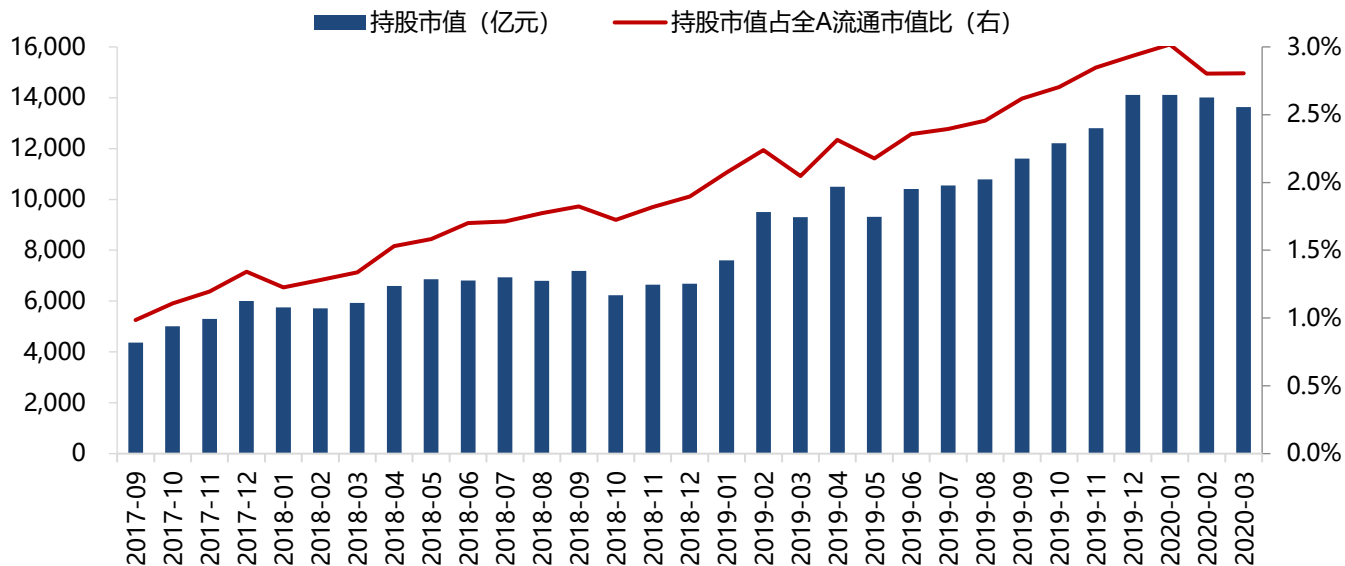


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止3月13日，北上资金持股市值1.36万亿元，占全A流通市值的2.80%，较2月回落375.93亿元。

图表2：持股市值1.36万亿元（截至3月13日）

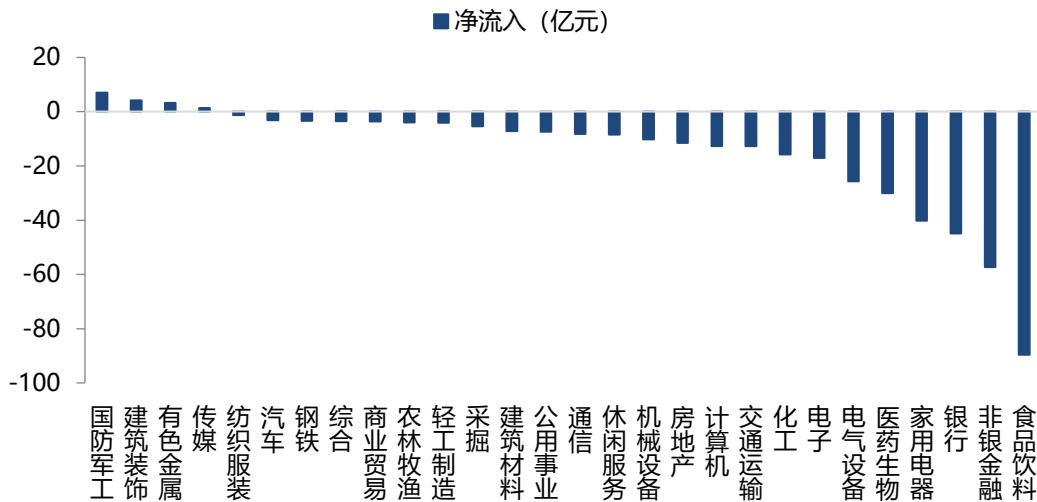


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年3月9日-3月13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、非银金融和银行显示净流出较多，分别净流出89.55亿元、57.26亿元和44.91亿元；军工、建筑装饰和有色净流入7.04亿元、4.15元和3.24亿元。

图表3：绝大多数行业为净流出

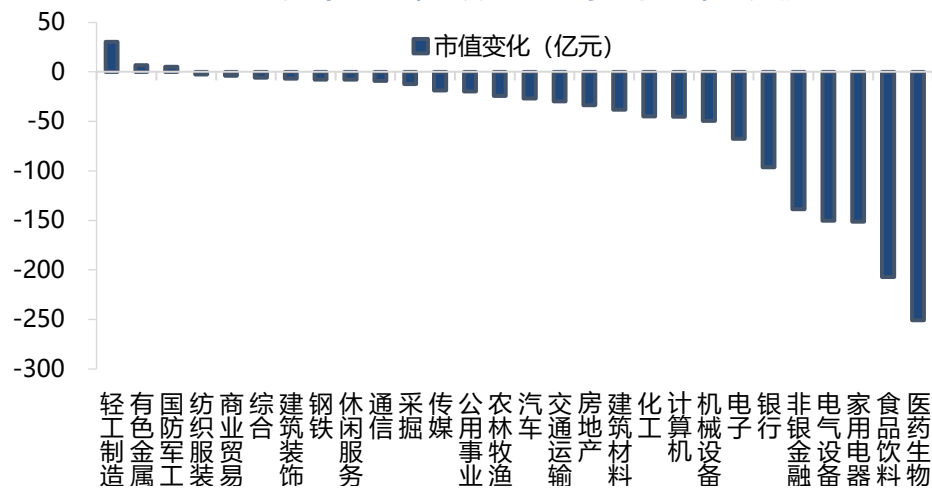


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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。**其中医药生物、食品饮料和家电行业市值回落较多，分别回落250.90亿元、207.22亿元和151.41亿元，轻工、有色金属和军工行业市值有所回升，分别回升30.27亿元、6.84亿元和5.16亿元。

图表4中医药生物、食品饮料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：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)
轻工制造	114.98	84.71	30.27
有色金属	144.94	138.10	6.84
国防军工	117.10	111.94	5.16
纺织服装	21.53	24.09	-2.56
商业贸易	88.10	92.00	-3.90
综合	55.73	61.50	-5.77
建筑装饰	196.46	203.28	-6.83
钢铁	89.19	96.99	-7.80
休闲服务	267.35	275.20	-7.85
通信	198.26	207.25	-8.99
采掘	77.62	89.97	-12.35
传媒	251.37	270.02	-18.65
公用事业	342.53	362.14	-19.61
农林牧渔	313.21	337.32	-24.11
汽车	380.52	407.27	-26.75
交通运输	454.24	484.00	-29.76
房地产	444.72	478.32	-33.59
建筑材料	386.10	424.40	-38.31
化工	274.97	319.86	-44.89
计算机	480.97	526.25	-45.28
机械设备	358.71	408.03	-49.32
电子	920.06	987.57	-67.52
银行	1156.46	1252.75	-96.29
非银金融	1046.03	1184.70	-138.67
电气设备	306.70	456.92	-150.22
家用电器	1367.96	1519.36	-151.41
食品饮料	2325.89	2533.11	-207.22
医药生物	1468.21	1719.11	-250.90
合计	13629.75	14990.30	-1360.55

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比3月6日，3月13日多数TOP20重仓股被增持，其中爱尔眼科、五粮液和平安银行分别增持0.27%、0.19%和0.18%；洋河股份、三一重工和海尔智家分别减持0.71%、0.38%和0.12%。

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)
300015.SZ	爱尔眼科	125.45	9.01	医药生物	0.27
000858.SZ	五粮液	452.32	8.95	食品饮料	0.19
000001.SZ	平安银行	249.23	8.54	银行	0.18
000651.SZ	格力电器	585.31	15.82	家用电器	0.13
600276.SH	恒瑞医药	495.08	12.16	医药生物	0.12
600900.SH	长江电力	233.14	6.06	公用事业	0.12
601888.SH	中国国旅	246.61	15.16	休闲服务	0.07
000002.SZ	万科A	156.71	5.17	房地产	0.04
600519.SH	贵州茅台	1,235.04	8.50	食品饮料	0.04
603288.SH	海天味业	170.30	5.96	食品饮料	0.03
600036.SH	招商银行	339.37	4.64	银行	0.02
601318.SH	中国平安	655.09	7.47	非银金融	-0.01

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_6500

