

2020-02-16

策略研究报告



消费迎共振，科技现分歧

——流动性周报（2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：2月10日-2月14日，北上资金净流入43.70亿元，疫情负影响逐渐修复，外资流入热情有所修复。**沪股通净流入49.19亿元，深股通净流出5.49亿元。半数行业为净流入，其中，**食品饮料、医药和电气显示净流入较多**，分别净流入20.44亿元、14.75亿元和12.34亿元；**电子、汽车和公共事业**净流出23.00亿元、8.52亿元和6.67亿元。**2月14日TOP20重仓股大部分被增持，其中上海机场、中国国旅和三一重工分别增持1.25%、0.41%和0.31%；海螺水泥、美的集团和海康威视分别减持0.34%、0.23%和0.17%。**
- **国内资金：两融余额有所回升，升至10514.35亿元，较2月6日增加190.30亿元。相较上期，所有行业两融余额均有所回升。其中电子、计算机和医药生物两融余额回升较多，分别回升695.18亿元、477.10亿元和432.11亿元。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，在医药生物和食品饮料等消费板块配置较一致。相较上期，沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别增加1.04亿份、0.03亿份和11.80亿份，上证50ETF减少4.01亿份。**
- **宏观利率：2月10日-14日，央行共开展1万亿元逆回购操作，其中7天逆回购8000亿元，14天逆回购2000亿元，叠加本周逆回购到期1.28亿元，净回笼2800亿元。截止2月14日，较上期2月7日隔夜SHIBOR下降53.7个BP至1.2560%，7天SHIBOR下降7.3个BP至2.2330%，短端逆回购对冲力度加大，银行间流动性保持宽松。1年期国债收益率下降9.12个BP至1.9613%，3年期国债收益率增加1.86个BP至2.4225%，10年期国债收益率增加6.07个BP至2.8631%。长端利率保持低位。3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月7日分别下降9.28个BP至0.65%、下降6.28个BP至0.84%、下降6.28个BP至1.04%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月7日分别下降0.14个BP至0.80%、上升2.86个BP至0.96%、上升2.86个BP至1.09%。信用利差改善。**
- **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

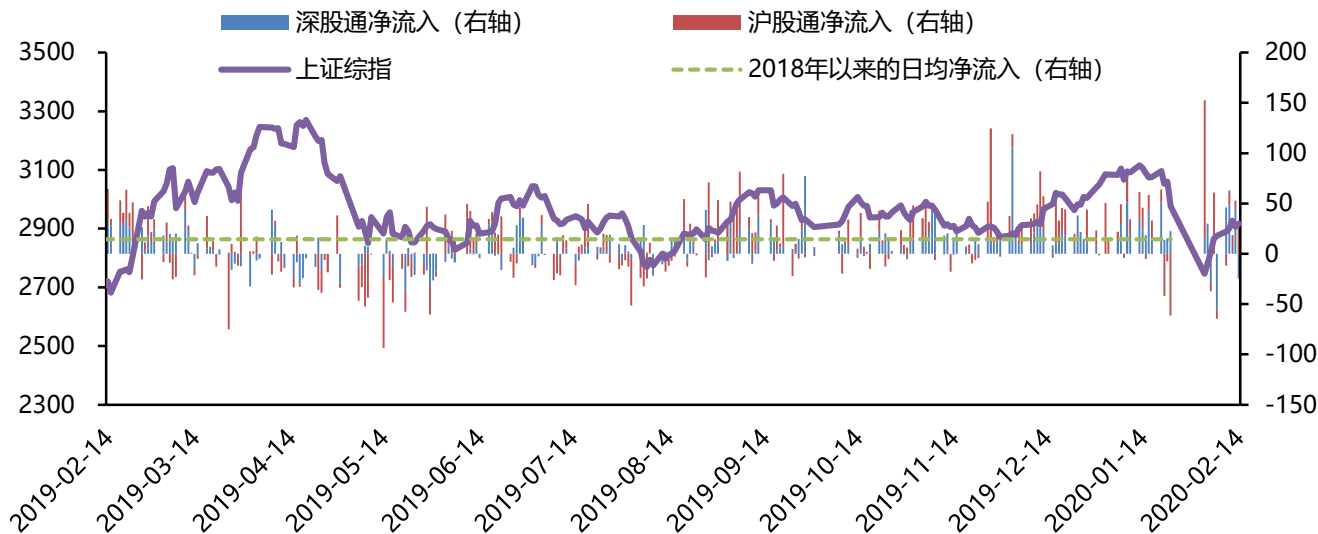
03 利率市场

(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

➤ 2月10日-2月14日，北上资金净流入43.70亿元。沪股通净流入49.19亿元，深股通净流出5.49亿元。

图表1：2月第2周净流入43.70亿元

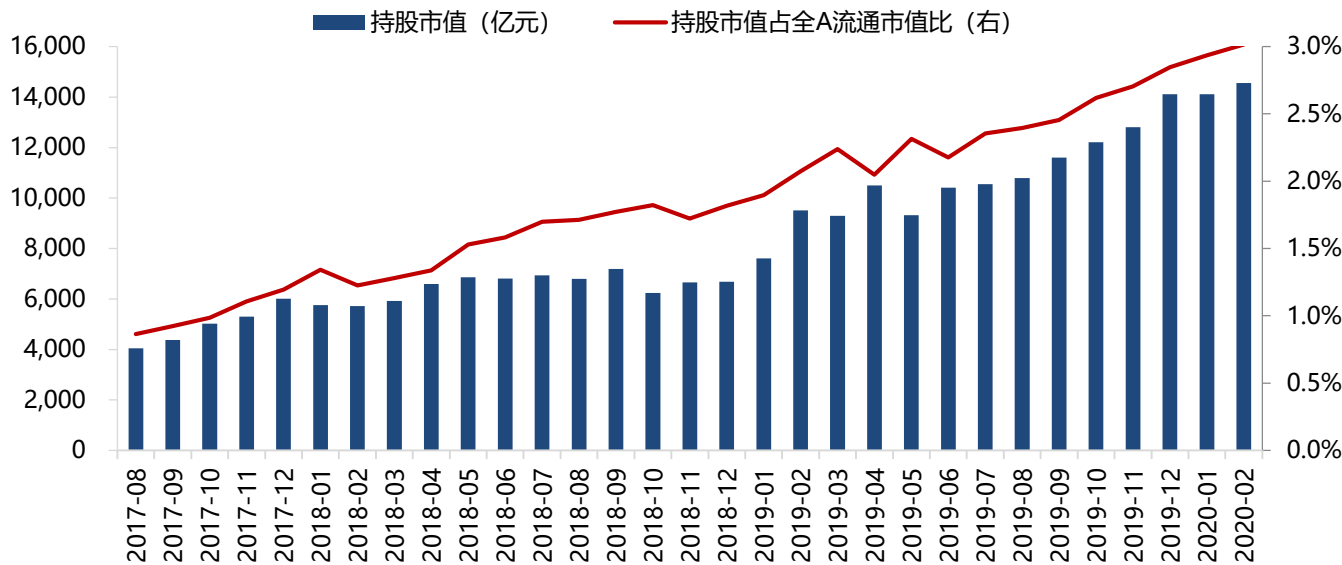


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止2月14日**，北上资金持股市值1.46万亿元，占全A流通市值的3.05%，较1月回升438.22亿元。

图表2：持股市值1.46万亿元（截至2月14日）

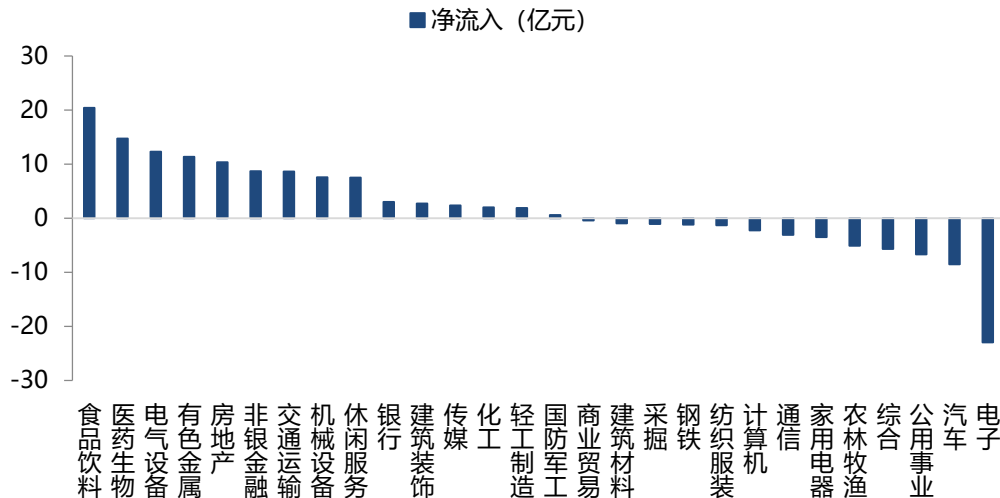


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年2月10日-2月14日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，半数行业为净流入。其中，食品饮料、医药和电气设备显示净流入较多，分别净流入20.44亿元、14.75亿元和12.34亿元；电子、汽车和公共事业净流出23.00亿元、8.52亿元和6.67亿元。

图表3：半数行业为净流入

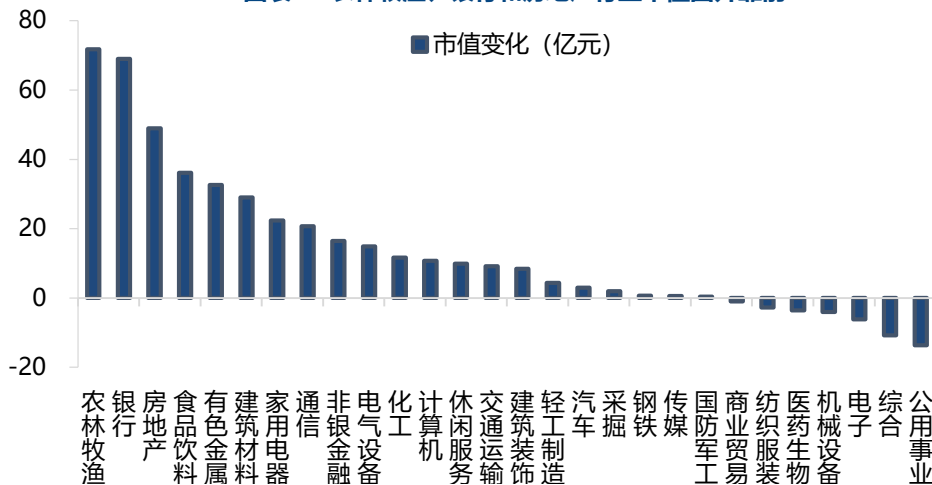


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值较前期回升。**其中农林牧渔、银行和房地产行业市值有所回升，分别增加71.77亿元、69.04亿元和48.92亿元，公用事业、电子和机械设备行业市值有所回落，分别回落13.62亿元、6.16亿元和4.07亿元。

图表4：农林牧渔、银行和房地产行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：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)
农林牧渔	281.16	209.39	71.77
银行	1270.42	1201.38	69.04
房地产	471.56	422.64	48.92
食品饮料	2413.86	2377.70	36.16
有色金属	192.92	160.32	32.60
建筑材料	411.21	382.16	29.05
家用电器	1557.34	1535.01	22.33
通信	197.12	176.44	20.68
非银金融	1191.52	1175.07	16.46
电气设备	338.28	323.35	14.93
化工	321.75	310.09	11.66
计算机	472.62	461.86	10.76
休闲服务	262.40	252.53	9.87
交通运输	498.89	489.72	9.16
建筑装饰	181.42	173.01	8.41
轻工制造	127.85	123.46	4.39
汽车	397.49	394.48	3.01
采掘	93.12	91.12	2.00
钢铁	92.93	92.24	0.69
传媒	279.31	278.71	0.59
国防军工	103.03	102.60	0.43
商业贸易	86.72	87.70	-0.99
纺织服装	22.13	24.85	-2.72
医药生物	1521.43	1525.01	-3.58
机械设备	357.72	361.80	-4.07
电子	976.30	982.46	-6.16
综合	64.71	75.51	-10.80
公用事业	350.92	364.54	-13.62
合计	14551.10	14202.47	348.63

1.4 TOP20重仓股持仓变化

▶ 相比2月7日，2月14日TOP20重仓股大部分被增持，其中上海机场、中国国旅和三一重工分别增持1.25%、0.41%和0.31%；海螺水泥、美的集团和海康威视分别减持0.34%、0.23%和0.17%。

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	200.22	25.43	交通运输	1.25
601888.SH	中国国旅	232.90	14.73	休闲服务	0.41
600031.SH	三一重工	114.40	8.08	机械设备	0.31
600276.SH	恒瑞医药	492.03	12.17	医药生物	0.18
600519.SH	贵州茅台	1,157.85	8.47	食品饮料	0.11
000651.SZ	格力电器	620.36	16.43	家用电器	0.11
000858.SZ	五粮液	421.38	8.79	食品饮料	0.10
002304.SZ	洋河股份	149.04	9.62	食品饮料	0.10
601901.SH	方正证券	114.80	17.99	非银金融	0.09
000001.SZ	平安银行	249.89	8.56	银行	0.08
000002.SZ	万科A	156.93	5.23	房地产	0.08
600690.SH	海尔智家	155.30	13.52	家用电器	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_7223

