

2020-02-02

策略研究报告



疫情严峻加剧外资净流出超百亿

——流动性周报（1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：1月20日-1月23日，北上资金净流出154.61亿元，仅23日一日净流出达117.62亿元，其原因与新型冠状病毒疫情严峻，市场避险情绪升温有关。**期间沪股通净流出98.66亿元，深股通净流出55.94亿元。**多数行业净流出，其中电气、传媒和农林牧渔净流入相对较多，分别净流入8.54亿元、5.49亿元和5.23亿元；银行、家电和食品饮料净流出48.35亿元、26.78亿元和25.64亿元。1月23日TOP20重仓股大部分减持，其中上海机场、海螺水泥和方正证券分别增持0.37%、0.13%和0.08%；美的集团、立讯精密和五粮液分别减持0.67%、0.40%和0.25%。**
- **国内资金：近两个月来，两融余额首现回落，降至10558.44亿元，较1月16日减少7.76亿元。相较上期，大部分行业两融余额有所回落。其中电子、休闲服务和交通运输两融余额回升较多，分别增加9.09亿元、6.66亿元和5.76亿元；有色、农林牧渔和传媒分别减少9.19亿元、8.38亿元和7.99亿元。结合北上资金来看，内外资在银行和非银的配置较一致，农林牧渔和传媒行业配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别减少0.99亿份、1.22亿份、0.12亿份和0.60亿份。**
- **宏观利率：1月19日-22日央行连续四天开展14天期逆回购操作，合计净投放5800亿元，23日央行对到期的2575亿元TMLF进行了续作，续作2405亿元，期限1年，利率为3.15%。**截止1月23日，较上期隔夜SHIBOR下降7.80个BP至2.4440%，7天SHIBOR下降9.1个BP至2.5490%，**银行间流动性保持宽松。**1年期国债收益率下降8.08个BP至2.1810%，3年期国债收益率下降11.28个BP至2.5877%，10年期国债收益率下降9.00个BP至2.9932%，**长端利率破三。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期分别下降1.51个BP至0.73%、下降2.51个BP至0.78%、上升0.49个BP至1.10%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期分别上升8.44个BP至0.85%、上升8.44个BP至0.95%、上升6.44个BP至1.08%。**受疫情对宏观经济冲击，信用利差或升。**
- **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

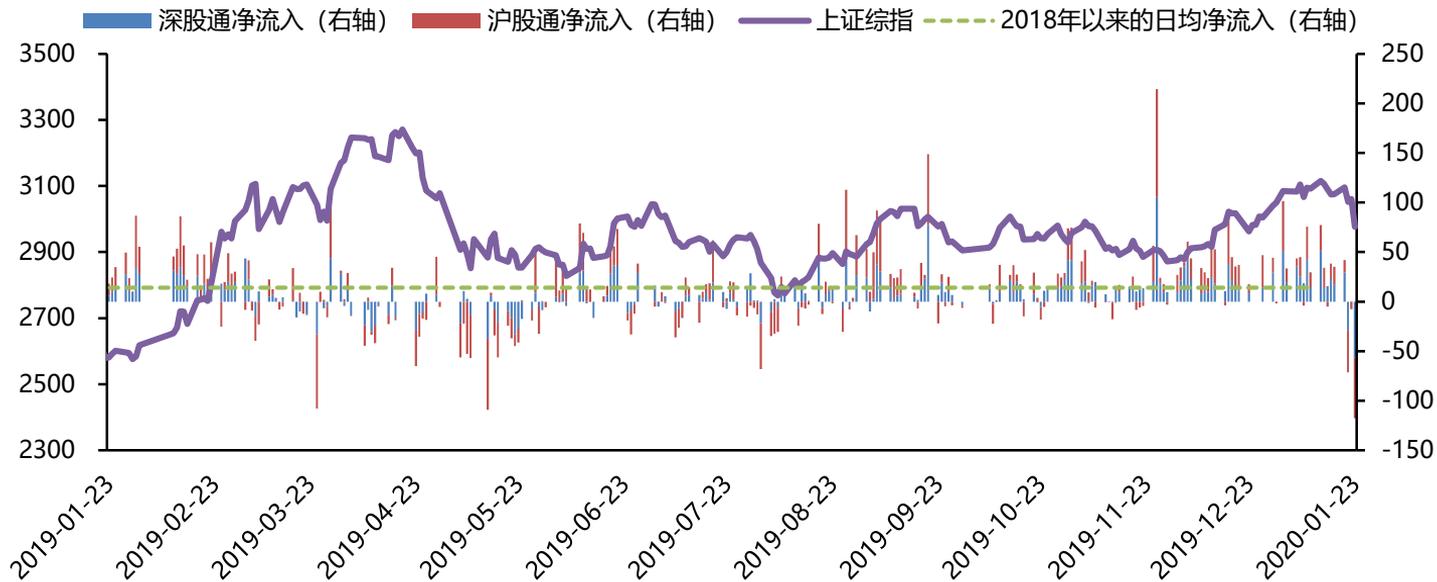
03 利率市场

(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

➤ 1月20日-1月23日，北上资金净流出154.61亿元，仅23日一日就净流出117.62亿元。沪股通净流出98.66亿元，深股通净流出55.94亿元。

图表1：1月第4周净流出154.61亿元

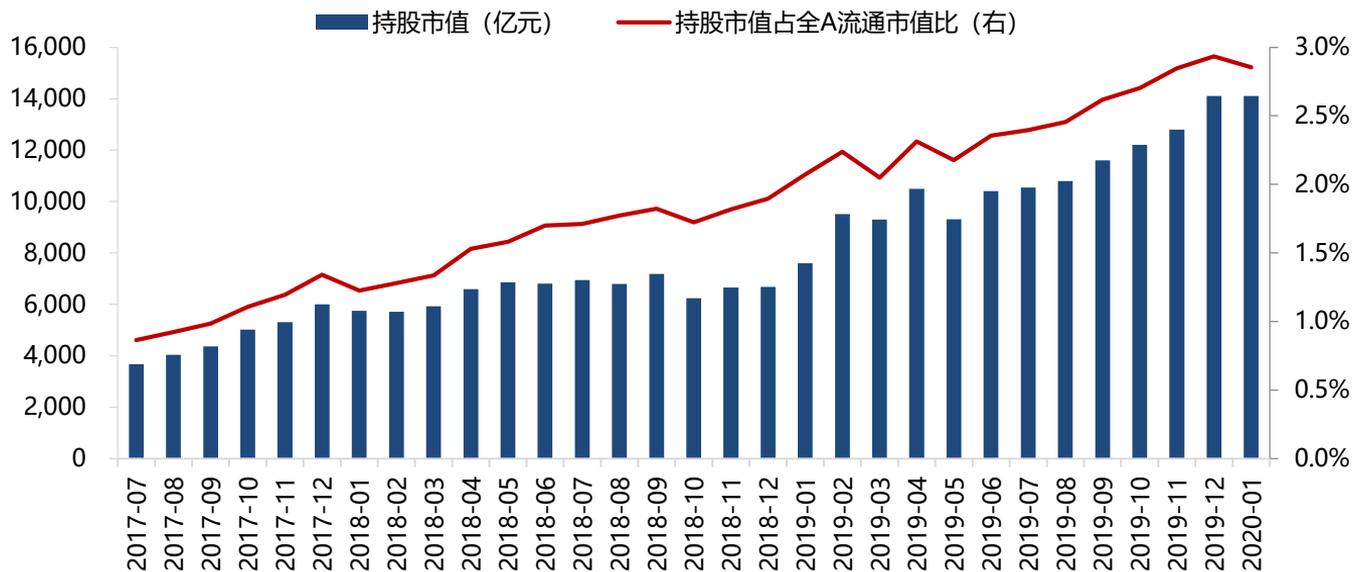


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

▶ **截止1月23日**，北上资金持股市值1.41万亿元，占全A流通市值的2.85%，较12月仅回升0.09亿元。

图表2：持股市值1.41万亿元（截至1月23日）

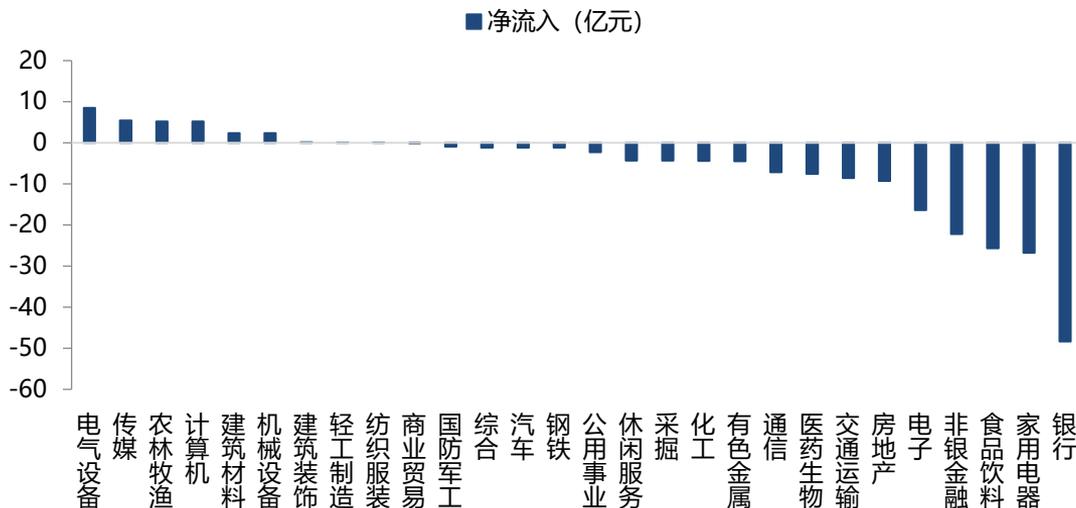


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年1月17日-1月23日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业为净流出。其中，电气、传媒和农林牧渔显示净流入较多，分别净流入8.54亿元、5.49亿元和5.23亿元；银行、家电和食品饮料净流出48.35亿元、26.78亿元和25.64亿元。

图表3：多数行业为净流出

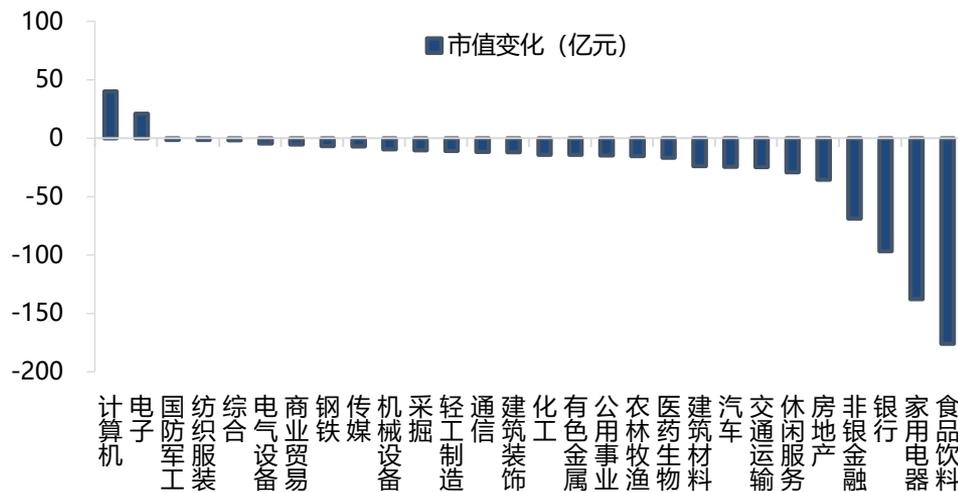


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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。** 仅有计算机和电子行业市值有所回升，分别增加40.03亿元和20.88亿元，食品饮料、家电和银行行业市值分别回落175.93亿元、137.60亿元和96.79亿元。

图表4：仅有计算机和电子行业市值上涨



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)
计算机	398.57	358.53	40.03
电子	1013.86	992.97	20.88
国防军工	99.95	101.31	-1.36
纺织服装	27.40	28.78	-1.38
综合	69.06	70.90	-1.83
电气设备	319.21	323.59	-4.38
商业贸易	77.10	82.44	-5.34
钢铁	102.76	109.52	-6.75
传媒	274.84	281.83	-6.99
机械设备	366.76	376.26	-9.49
采掘	98.76	108.92	-10.16
轻工制造	119.66	130.56	-10.90
通信	177.19	188.82	-11.62
建筑装饰	165.78	177.81	-12.03
化工	315.41	329.47	-14.06
有色金属	161.15	175.24	-14.09
公用事业	352.19	366.82	-14.64
农林牧渔	252.42	267.61	-15.18
医药生物	1446.80	1463.46	-16.65
建筑材料	386.66	410.61	-23.95
汽车	403.47	427.75	-24.28
交通运输	464.76	489.57	-24.81
休闲服务	238.62	267.72	-29.10
房地产	458.14	493.55	-35.41
非银金融	1194.14	1262.94	-68.80
银行	1305.82	1402.61	-96.79
家用电器	1575.16	1712.76	-137.60
食品饮料	2310.77	2486.69	-175.93
合计	14112.88	14938.79	-825.91

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比1月17日，1月23日TOP20重仓股大部分减持，其中上海机场、海螺水泥和方正证券分别增持0.37%、0.13%和0.08%；美的集团、立讯精密和五粮液分别减持0.67%、0.40%和0.25%。

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	162.07	21.48	交通运输	0.37
600585.SH	海螺水泥	239.73	12.48	建筑材料	0.13
601901.SH	方正证券	118.23	17.86	非银金融	0.08
600690.SH	海尔智家	156.82	13.38	家用电器	0.03
000651.SZ	格力电器	606.07	15.75	家用电器	0.03
600900.SH	长江电力	225.56	5.97	公用事业	0.00
603288.SH	海天味业	171.33	5.91	食品饮料	-0.03
000001.SZ	平安银行	248.58	8.24	银行	-0.05
002304.SZ	洋河股份	145.77	9.02	食品饮料	-0.08
600519.SH	贵州茅台	1,071.06	8.09	食品饮料	-0.09
000002.SZ	万科A	145.57	5.16	房地产	-0.11
002415.SZ	海康威视	202.83	6.02	电子	-0.14
601000.SH	大同煤业	210.00	12.00	能源服务	-0.15

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_7480

