

2020-01-19

策略研究报告



年初以来外资、两融持续大幅流入

——流动性周报（1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：1月10日-1月17日，北上资金净流入195.50亿元，受益于人民币的持续升值。**其中沪股通净流入75.38亿元，深股通净流入120.13亿元。**家电、医药和食品饮料**显示净流入较多，分别净流入26.90亿元、26.67亿元和25.95亿元；**电子、交通运输和农林牧渔**净流出5.98亿元、5.60亿元和2.38亿元。**1月17日TOP20重仓股大部分增持，其中平安银行、中国国旅和美的集团分别增持0.39%、0.34%和0.32%；上海机场、立讯精密和海康威视分别减持0.61%、0.46%和0.23%。**
- **国内资金：两融余额升至10566.20亿元，较1月09日增加94.4亿元，持续保持在万亿规模。相较上期，大部分行业两融余额有所回升，**其中**电子、计算机和化工**两融余额回升较多，分别增加29.41亿元、13.35亿元和8.99亿元；**非银金融、通信和医药生物**分别减少13.53亿元、4.95亿元和4.25亿元。**结合北上资金来看，内外资在计算机和汽车配置较一致，电子、家电和医药行业配置仍存较大分歧。相较上期，沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别增加0.02亿份、0.19亿份和1.07亿份，上证50ETF减少2.78亿份。**
- **宏观利率：本周央行重启公开市场操作，1月15日开展3000亿元MLF，15日-17日连续三天开展14天期逆回购操作，合计净投放6000亿元。**截止1月17日，较上期1月10日隔夜SHIBOR上升74.98个BP至2.5220%，7天SHIBOR上升15.3个BP至2.6400%，**受季节性和春节因素影响，银行间流动性边际偏紧。**1年期国债收益率下降1.26个BP至2.2618%，3年期国债收益率上升2.29个BP至2.7005%，10年期国债收益率上升0.13个BP至3.0832%，**受益于经济复苏预期，长端利率上行。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月10日分别上升2.73个BP至0.64%、上升1.73个BP至0.78%、下降2.27个BP至0.99%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月10日均分别下降0.15个BP至0.77%、0.87%、1.02%。**信用利差升降参半，但保持相对低位。**
- **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

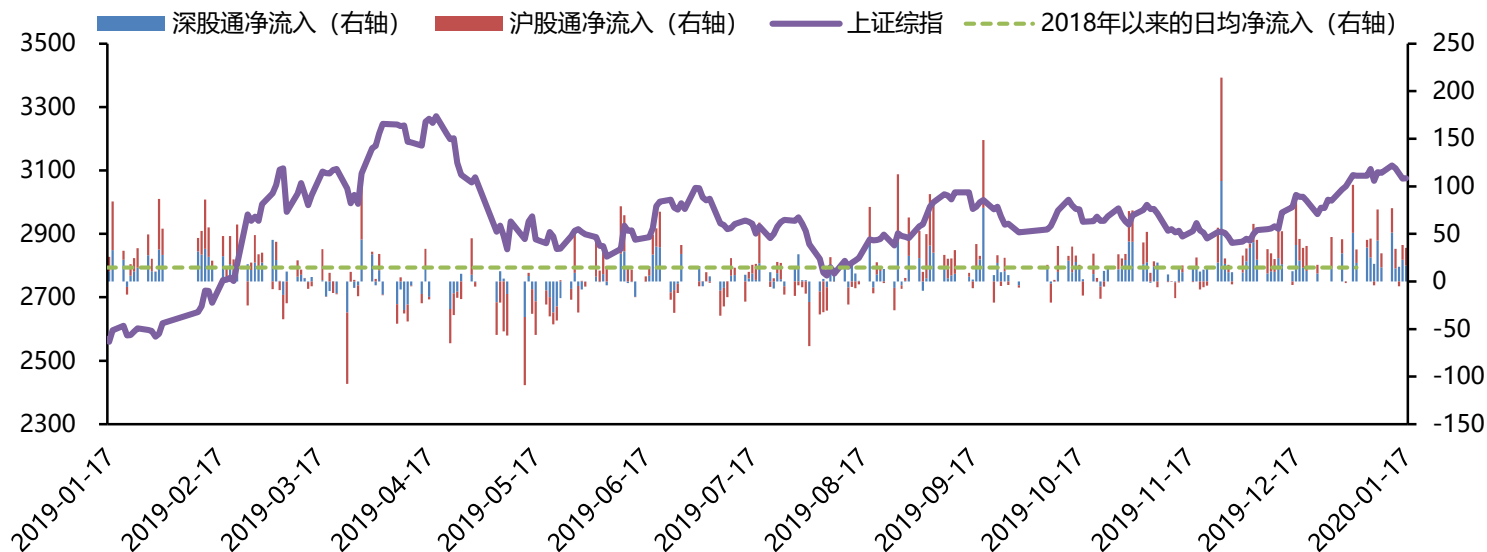
03 利率市场

(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10日-1月17日，北上资金净流入195.50亿元。其中沪股通净流入75.38亿元，深股通净流入120.13亿元。

图表1：1月第3周净流入195.50亿元

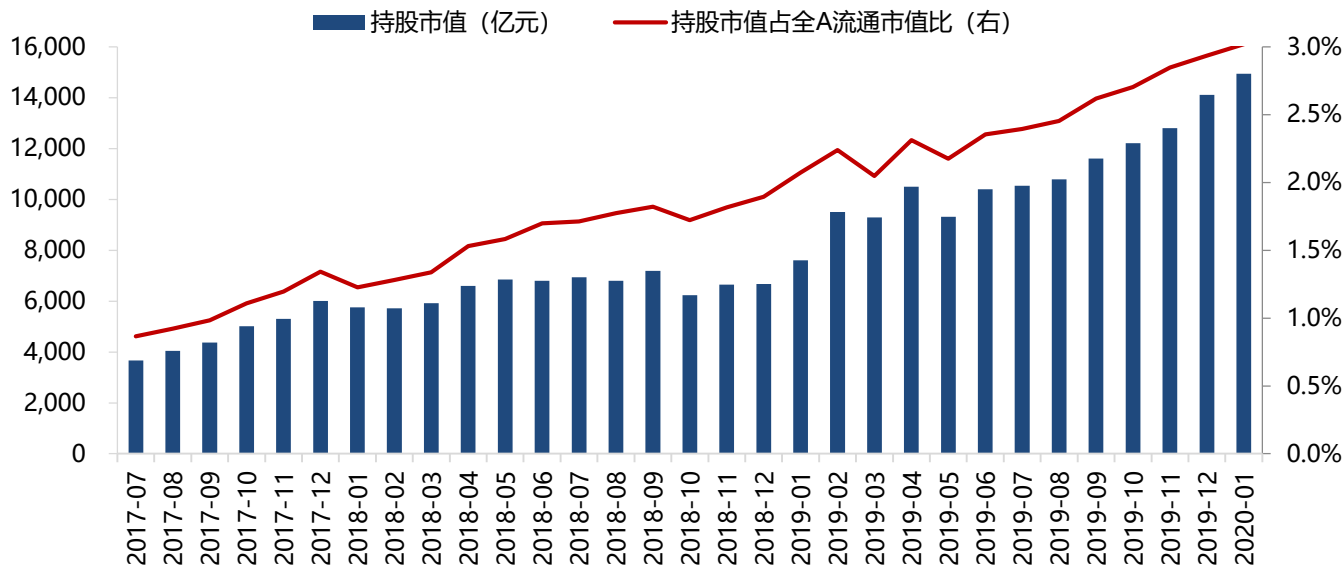


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止1月17日，北上资金持股市值1.49万亿元，占全A流通市值的3.02%，较12月回升538.52亿元。

图表2：持股市值1.49万亿元（截至1月17日）

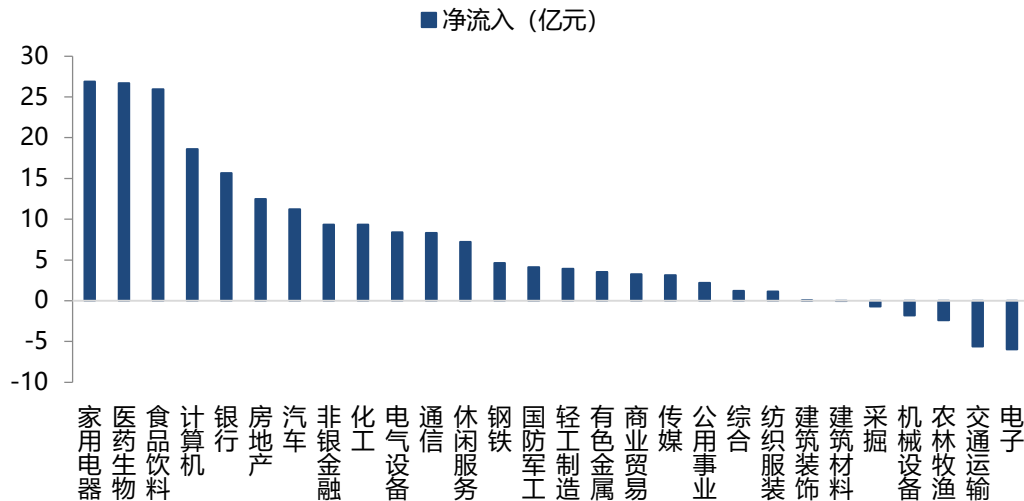


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年1月10日-1月17日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，大多数行业为净流入。其中，家电、医药和食品饮料显示净流入较多，分别净流入26.90亿元、26.67亿元和25.95亿元；电子、交通运输和农林牧渔净流出5.98亿元、5.60亿元和2.38亿元。

图表3：多数行业为净流入

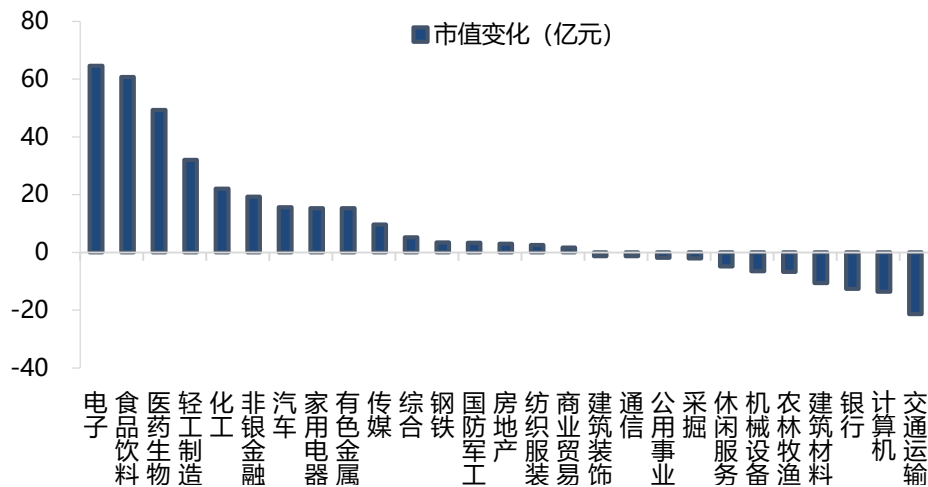


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，多数行业市值较前期回升。**电子、食品饮料和医药等行业市值回升靠前，分别增加64.59亿元、60.69亿元和49.31亿元，电气、交通运输和计算机行业市值分别回落41.02亿元、21.39亿元和13.56亿元。

图表4：电子、食品饮料和医药等行业市值上涨靠前



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)
电子	992.97	928.39	64.59
食品饮料	2486.69	2426.00	60.69
医药生物	1463.46	1414.14	49.31
轻工制造	130.56	98.51	32.05
化工	329.47	307.41	22.06
非银金融	1262.94	1243.68	19.27
汽车	427.75	412.08	15.67
家用电器	1712.76	1697.45	15.31
有色金属	175.24	159.95	15.29
传媒	281.83	272.16	9.67
综合	70.90	65.68	5.22
钢铁	109.52	106.04	3.48
国防军工	101.31	98.01	3.30
房地产	493.55	490.57	2.98
纺织服装	28.78	26.22	2.55
商业贸易	82.44	80.75	1.69
建筑装饰	177.81	179.10	-1.29
通信	188.82	190.13	-1.31
公用事业	366.82	368.66	-1.83
采掘	108.92	110.95	-2.03
休闲服务	267.72	272.52	-4.80
机械设备	376.26	382.75	-6.50
农林牧渔	267.61	274.33	-6.72
建筑材料	410.61	421.18	-10.58
银行	1402.61	1415.21	-12.61
计算机	358.53	372.10	-13.56
交通运输	489.57	510.96	-21.39
电气设备	323.59	364.61	-41.02
合计	14938.79	14653.61	285.18

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比1月10日，1月17日TOP20重仓股大部分增持，其中平安银行、中国国旅和美的集团分别增持0.39%、0.34%和0.32%；上海机场、立讯精密和海康威视分别减持0.61%、0.46%和0.23%。

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)
000001.SZ	平安银行	263.96	8.29	银行	0.39
601888.SH	中国国旅	236.88	13.50	休闲服务	0.34
000333.SZ	美的集团	736.32	17.49	家用电器	0.32
002304.SZ	洋河股份	158.40	9.10	食品饮料	0.28
000651.SZ	格力电器	642.50	15.72	家用电器	0.27
000002.SZ	万科A	156.30	5.27	房地产	0.25
601318.SH	中国平安	727.88	7.79	非银金融	0.13
600900.SH	长江电力	233.31	5.97	公用事业	0.10
603288.SH	海天味业	176.23	5.94	食品饮料	0.06
000858.SZ	五粮液	468.35	8.70	食品饮料	0.05
601901.SH	方正证券	125.05	17.78	非银金融	0.04
600519.SH	贵州茅台	1,138.82	8.18	食品饮料	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_7666

