

2019-12-29

策略研究报告



外资流入有所放缓，银行间流动性偏松

——流动性周报（12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：**12月23日-12月27日，北上资金净流入64.30亿元，虽然因圣诞节假期，沪/深股通12月24日至12月26日关闭服务，本周北上资金净流入额较前三周有所放缓，但从日均流入规模来看，也较前期流入节奏有所放缓。其中沪股通净流入42.12亿元，深股通净流入22.18亿元。**食品饮料、银行和房地产**显示净流入较多，分别净流入19.42亿元、15.15亿元和7.70亿元；**电子、农林牧渔和公用事业**净流出5.96亿元、3.85亿元和2.32亿元。**12月27日TOP20重仓股大部分增持，其中格力电器、伊利股份和中国平安分别增持0.19%、0.16%和0.15%；海尔智家和海康威视分别减持0.53%和0.11%。**
- **国内资金：**两融余额升至10149.60亿元，较12月19日增加43.23亿元，持续保持在万亿规模。其中**化工、非银金融和有色**两融余额回升较多，分别增加18.26亿元、14.72亿元和7.50亿元；**银行和计算机**两融余额分别减少24.63亿元和10.72亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银、有色和电气设备配置较一致，银行配置仍存较大分歧。相较于上期，上证50、中证500ETF和创业板50ETF分别减少1.87亿份、0.20亿份和4.43亿份，沪深300ETF增加0.41亿份。**
- **宏观利率：**2019年12月23日，开展500亿元逆回购操作，期限为14天，中标利率为2.65%，规模低于12月27日到期的逆回购800亿元。截止12月27日，较上期12月20日隔夜SHIBOR下降73.9个BP至1.0750%，7天SHIBOR上升5.0个BP至2.5790%，**银行间流动性偏松，整体保持11月以来的趋势。**1年期国债收益率下降20.07个BP至2.3788%，3年期国债收益率下降3.09个BP至2.7486%，10年期国债收益率下降5.16个BP至3.1292%，**长端无风险利率有所回落。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月20日分别下降4.19个BP至0.68%、下降5.19个BP至0.81%、下降1.19个BP至1.06%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月20日分别上升15.57个BP至0.80%、上升14.57个BP至0.90%、上升14.57个BP至1.03%。**信用利差升降参半。**
- **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

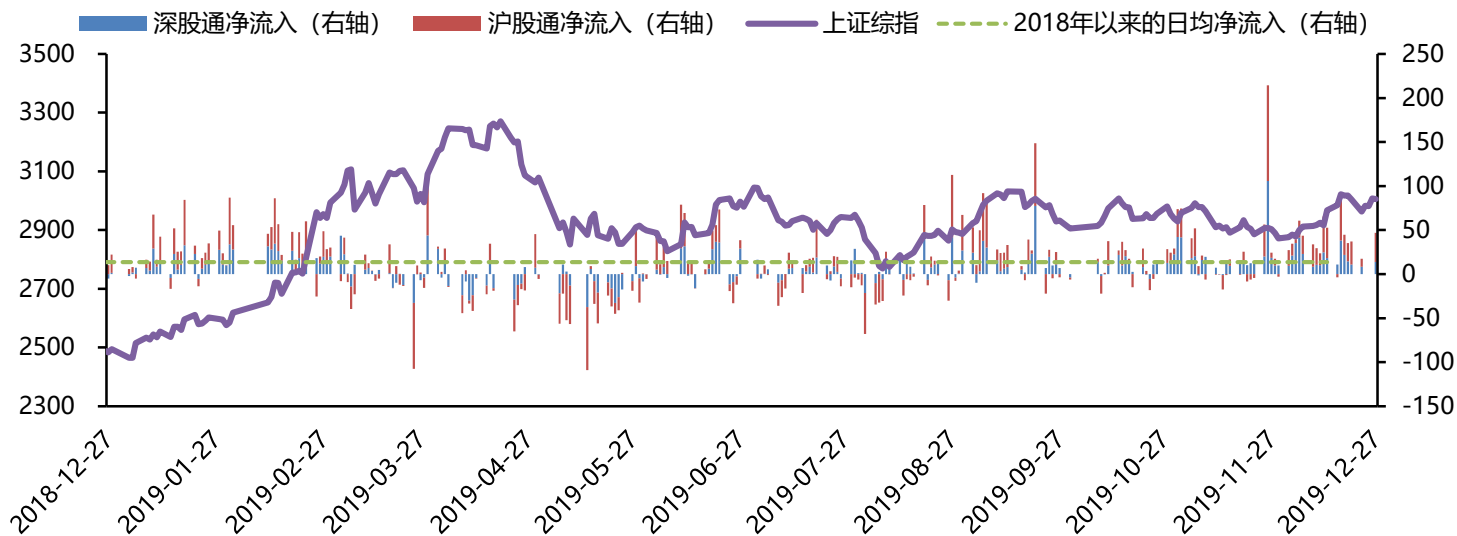
03 利率市场

(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

➤ 12月23日-12月27日，北上资金净流入64.30亿元。其中沪股通净流入42.12亿元，深股通净流入22.18亿元。

图表1：12月第4周净流入64.30亿元

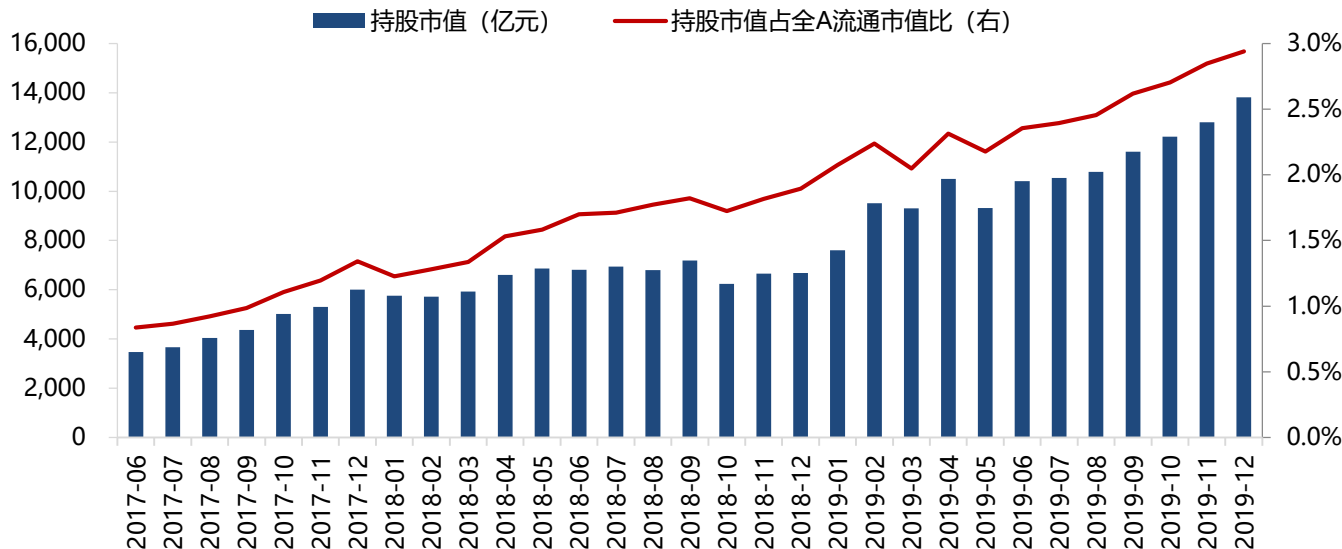


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止12月27日，北上资金持股市值1.38万亿元，占全A流通市值的2.94%，较11月回升1017.77亿元。

图表2：持股市值1.38万亿元（截至12月27日）

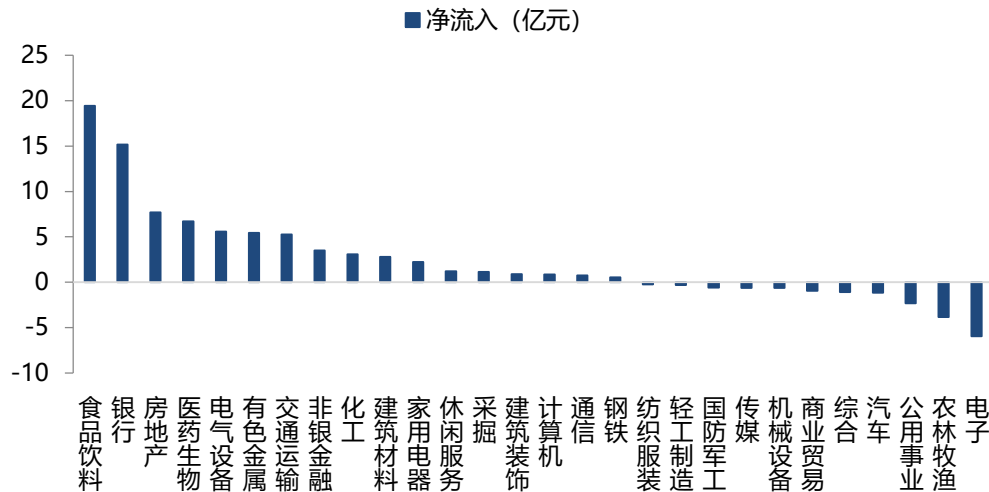


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年12月23日-12月27日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，除食品饮料外均为净流入。其中，食品饮料、银行和房地产显示净流入较多，分别净流入19.42亿元、15.15亿元和7.70亿元；电子、农林牧渔和公用事业净流出5.96亿元、3.85亿元和2.32亿元。

图表3：多数行业为净流入

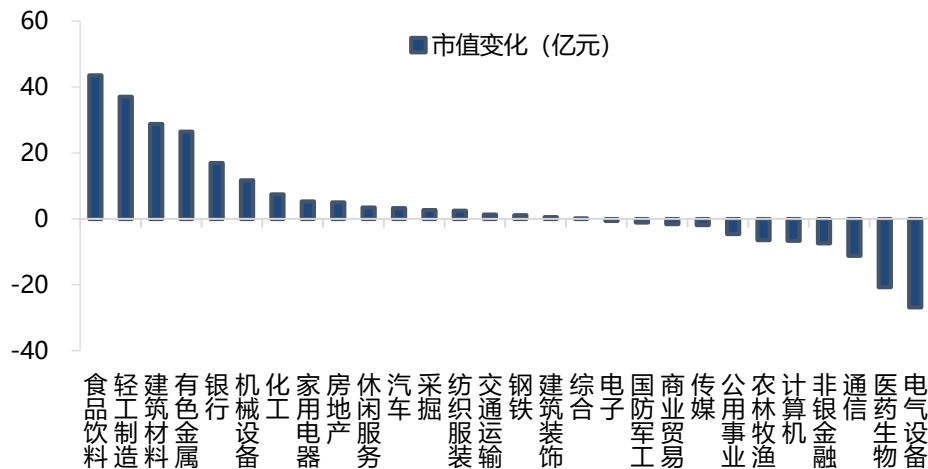


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，绝大多数行业市值较前期回升。**食品饮料、轻工制造和建筑材料等行业市值回升靠前，分别增加43.55亿元、37.12亿元和28.86亿元，电气设备、医药生物和通信等行业市值分别回落26.80亿元、20.64亿元和11.20亿元。

图表4：食品饮料、轻工制造和建筑材料行业市值上涨靠前



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)
食品饮料	2400.78	2357.23	43.55
轻工制造	108.00	70.89	37.12
建筑材料	404.44	375.58	28.86
有色金属	154.55	128.09	26.46
银行	1381.43	1364.46	16.98
机械设备	368.63	356.91	11.72
化工	281.48	274.04	7.44
家用电器	1572.70	1567.41	5.29
房地产	476.60	471.57	5.03
休闲服务	243.81	240.36	3.45
汽车	377.08	373.79	3.29
采掘	107.08	104.42	2.67
纺织服装	26.32	23.83	2.49
交通运输	509.81	508.46	1.35
钢铁	102.83	101.66	1.17
建筑装饰	152.95	152.38	0.57
综合	61.29	61.08	0.21
电子	849.74	850.32	-0.58
国防军工	93.46	94.55	-1.09
商业贸易	69.15	70.69	-1.54
传媒	240.53	242.37	-1.85
公用事业	365.38	369.94	-4.55
农林牧渔	257.56	264.02	-6.46
计算机	314.94	321.57	-6.64
非银金融	1197.50	1204.90	-7.40
通信	144.63	155.83	-11.20
医药生物	1260.66	1281.30	-20.64
电气设备	294.02	320.82	-26.80
合计	13821.30	13719.36	101.95

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比12月20日，12月27日TOP20重仓股大部分增持，其中格力电器、伊利股份和中国平安分别增持0.19%、0.16%和0.15%；海尔智家和海康威视分别减持0.53%和0.11%。

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)
000651.SZ	格力电器	574.72	14.80	家用电器	0.19
600887.SH	伊利股份	225.32	12.45	食品饮料	0.16
000001.SZ	平安银行	251.61	7.79	银行	0.15
600009.SH	上海机场	190.30	22.52	交通运输	0.14
002304.SZ	洋河股份	128.54	7.87	食品饮料	0.12
600519.SH	贵州茅台	1,185.23	8.11	食品饮料	0.10
600276.SH	恒瑞医药	440.48	11.85	医药生物	0.10
601888.SH	中国国旅	215.61	12.53	休闲服务	0.09
000002.SZ	万科A	152.87	5.07	房地产	0.07
601318.SH	中国平安	695.81	7.58	非银金融	0.04
601166.SH	兴业银行	115.03	3.02	银行	0.04
600036.SH	招商银行	384.00	4.91	银行	0.02

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_7750

