2019-12-22

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

两融破万亿，外资保持强劲流入

——流动性周报（12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

核心结论

- **北上资金：12月16日-12月20日，北上资金净流入212.41亿元，连续4周净流入超200亿，主要受益于中美谈判第一阶段性协议达成带来的风险偏好回升。**其中沪股通净流入116.20亿元，深股通净流入96.21亿元。**银行、非银和家用电器**显示净流入较多，分别净流入40.41亿元、25.05亿元和22.36亿元；**仅有食品饮料**净流出2.91亿元。**12月20日TOP20重仓股大部分增持，其中格力电器、洋河股份和中国平安分别增持0.46%、0.41%和0.23%；海尔智家和万科A分别减持0.28%和0.18%。**

- **国内资金：两融余额升至10106.95亿元，2019年以来首次破万亿，较12月12日增加291.6亿元，受益于8月两融扩容、近期国内外政策向好市场情绪改善。**其中**电子、非银金融和计算机**两融余额回升较多，分别增加66.59亿元、62.81亿元和31.40亿元；**仅有采掘和纺织服装**两融余额分别减少0.29亿元和0.02亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子和非银行业配置较一致，银行和家电配置仍存较大分歧。相较上期，上证50、中证500ETF和创业板50ETF分别增加8.90亿份、0.21亿份和0.86亿份，**沪深300ETF减少0.01亿份。

- **宏观利率：2019年12月16日，央行开展MLF操作3000亿元，高于14日到期规模的2860亿元；投放逆回购6300亿元，包括7天逆回购800亿元和14天逆回购5500亿元，其中受前期MLF下调5BP影响，此次14天逆回购利率均下调5BP至2.65%，7天逆回购利率维持2.50%不变。**截止12月20日，较上期12月13日隔夜SHIBOR下降31.9个BP至1.8140%，7天SHIBOR上升5.5个BP至2.5290%，**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3.40个BP至2.5795%，3年期国债收益率下降3.97个BP至2.7795%，10年期国债收益率下降0.20个BP至3.1808%，**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13日分别上升9.18个BP至0.72%、上升8.18个BP至0.86%、上升8.18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12月13日分别上升7.46个BP至0.64%、上升4.46个BP至0.75%、上升4.46个BP至0.88%。**信用利差边际回升。**

- 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

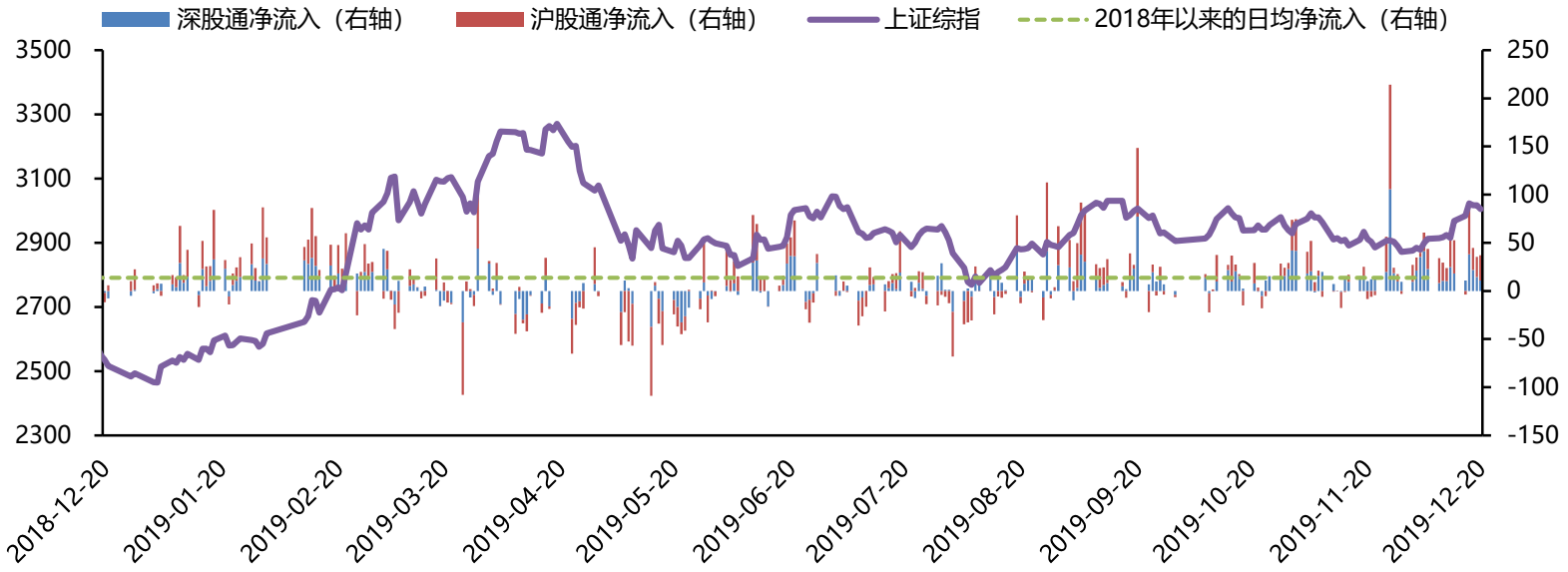
03 利率市场

（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

➢**12月16日-12月20日，北上资金净流入212.41亿元。**其中沪股通净流入116.20亿元，深股通净流入96.21亿元。

图表1：12月第3周净流入212.41亿元

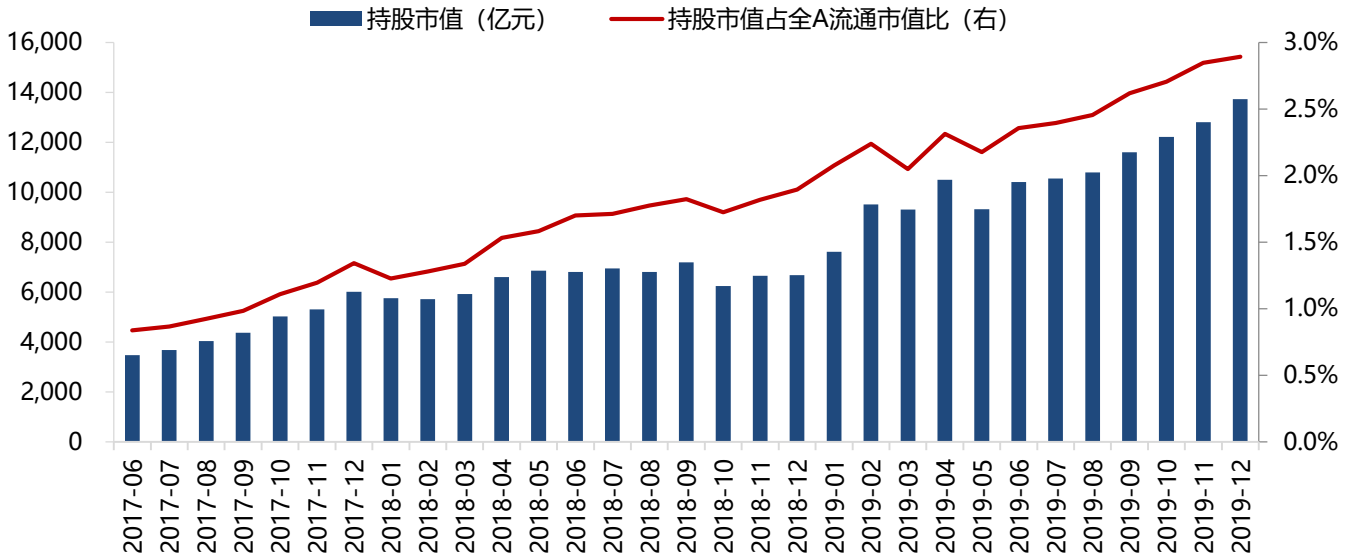


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止12月20日**，北上资金持股市值1.37万亿元，占全A流通市值的2.89%，较11月回升916.32亿元。

图表2：持股市值1.37万亿元（截至12月20日）

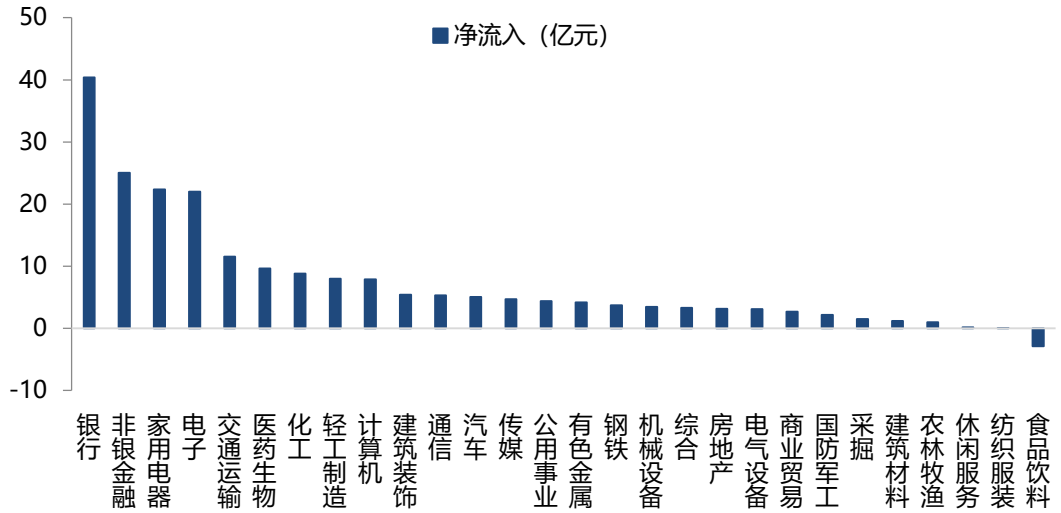


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2019年12月16日-12月20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，银行、非银金融和家用电器显示净流入较多，分别净流入40.41亿元、25.05亿元和22.36亿元；仅有食品饮料净流出2.91亿元。

图表3：绝大多数行业为净流入

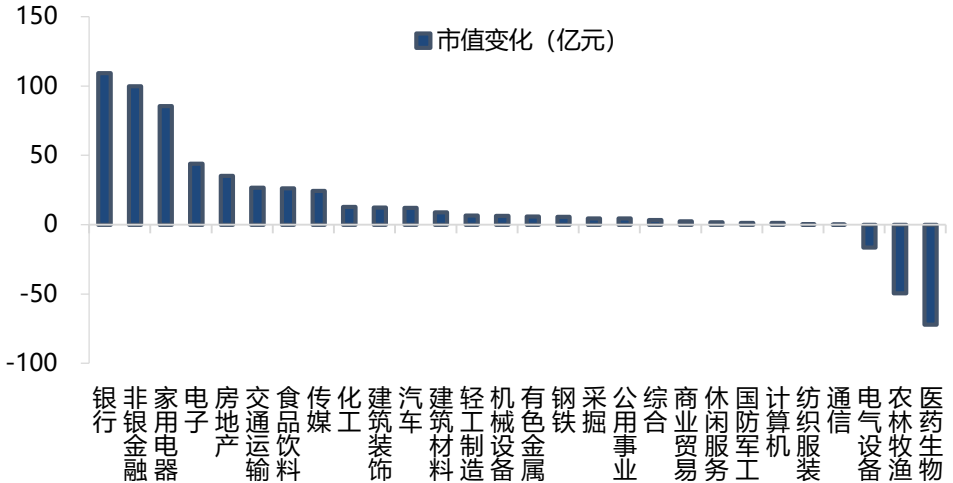


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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。**银行、非银和家电等行业市值回升靠前，分别增加109.41亿元、99.89亿元和85.47亿元，医药生物、农林牧渔等行业市值分别回落72.14亿元和49.53亿元。

图表4：银行、非银金融和家电行业市值上涨靠前



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）
银行	1364.46	1255.05	109.41
非银金融	1204.90	1105.01	99.89
家用电器	1568.53	1483.06	85.47
电子	867.17	823.17	44.00
房地产	474.05	438.72	35.33
交通运输	511.03	484.40	26.63
食品饮料	2359.38	2333.23	26.16
传媒	242.99	218.52	24.47
化工	272.60	259.67	12.93
建筑装饰	152.52	140.25	12.27
汽车	374.93	362.88	12.05
建筑材料	375.58	366.71	8.87
轻工制造	106.40	99.76	6.65
机械设备	355.79	349.48	6.31
有色金属	139.51	133.51	6.01
钢铁	101.66	96.03	5.64
采掘	104.45	99.85	4.60
公用事业	370.10	365.60	4.50
综合	61.08	57.63	3.45
商业贸易	73.52	70.97	2.55
休闲服务	240.36	238.58	1.78
国防军工	94.53	93.15	1.37
计算机	312.70	311.40	1.30
纺织服装	26.30	25.96	0.34
通信	144.70	144.58	0.12
电气设备	289.13	305.54	-16.41
农林牧渔	200.81	250.34	-49.53
医药生物	1266.03	1338.16	-72.14
合计	13719.85	13253.48	466.37

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比12月13日，12月20日TOP20重仓股大部分增持，其中格力电器、洋河股份和中国平安分别增持0.46%、0.41%和0.23%；海尔智家和万科A分别减持0.28%和0.18%。

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	567.29	14.61	家用电器	0.46
002304.SZ	洋河股份	126.23	7.75	机械设备	0.41
601318.SH	中国平安	698.77	7.54	非银金融	0.23
000001.SZ	平安银行	246.09	7.64	公用事业	0.20
601888.SH	中国国旅	213.09	12.44	休闲服务	0.20
000333.SZ	美的集团	679.19	16.85	家用电器	0.18
600036.SH	招商银行	379.26	4.89	银行	0.17
600276.SH	恒瑞医药	439.48	11.75	医药生物	0.13
601166.SH	兴业银行	113.70	2.98	电子	0.09
600585.SH	海螺水泥	246.31	12.75	建筑材料	0.08
600519.SH	贵州茅台	1,153.95	8.01	食品饮料	0.05
601901.SH	方正证券	114.20	17.76	食品饮料	0.03

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_8200