

2019-12-15

策略研究报告



外资继续抢跑

——流动性周报（12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：12月09日-12月13日，北上资金净流入205.06亿元，主要受益于中美谈判第一阶段性协议达成，外资抢跑布局。**其中沪股通净流入133.29亿元，深股通净流入71.76亿元。**非银金融、银行和家用电器显示净流入较多**，分别净流入37.73亿元、34.63亿元和26.48亿元；**商业贸易、建筑材料、国防军工**分别净流出0.37亿元、0.44亿元和2.23亿元。**TOP20重仓股大部分增持，其中恒瑞医药、格力电器和美的集团分别增持0.28%、0.27%和0.19%；海康威视和伊利股份分别减持0.24%和0.11%。**
- **国内资金：两融余额升至9815.35亿元，较12月05日增加95.06亿元。**其**电子、计算机和通信两融余额回升较多**，分别增加32.27亿元、27.26亿元和8.39亿元；**非银金融、有色金属和家用电器**两融余额分别减少4.64亿元、2.49亿元、2.17亿元。**结合北上资金来看，内外资在食品饮料和TMT板块的行业配置较一致，非银、银行和家电配置仍存较大分歧。相较于12月06日，上证50、沪深300ETF和中证500ETF分别增加2.01亿份、0.26亿份和0.09亿份，创业板50ETF减少0.16亿份。**
- **宏观利率：2019年12月09日-12月14日，本周末进行公开市场操作，但MLF到期2860亿元，净回笼2860亿元，未像前期进行超额续作。**截止12月13日，较上期12月06日隔夜SHIBOR上升6个BP至2.1339%，7天SHIBOR下降0.8个BP至2.474%，**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2.79个BP至2.6135%，3年期国债收益率下降1.35个BP至2.8192%，10年期国债收益率上升0.77个BP至3.1828%，**长端无风险利率有所回升。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月06日均分别下降0.86个BP至0.63%、0.78%、0.99%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月06日均上升1.05个BP分别至0.57%、0.71%和0.84%。**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

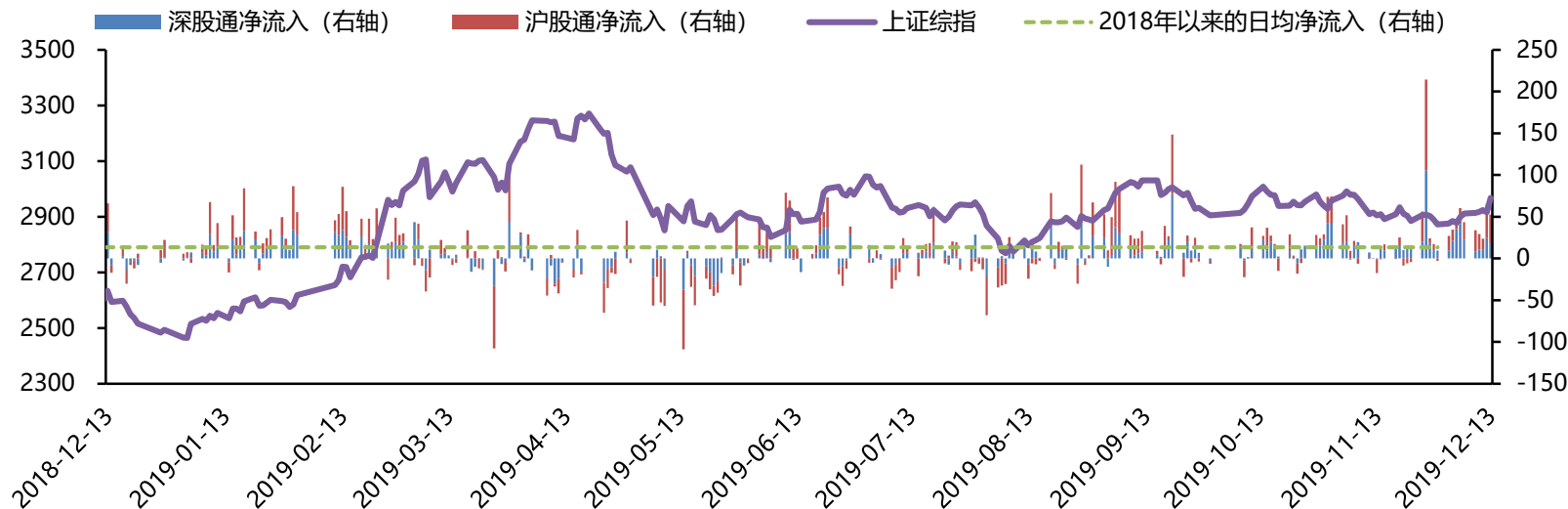
03 利率市场

(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09日-12月13日，北上资金净流入205.06亿元。其中沪股通净流入133.29亿元，深股通净流入71.76亿元。

图表1：12月第2周净流入205.06亿元

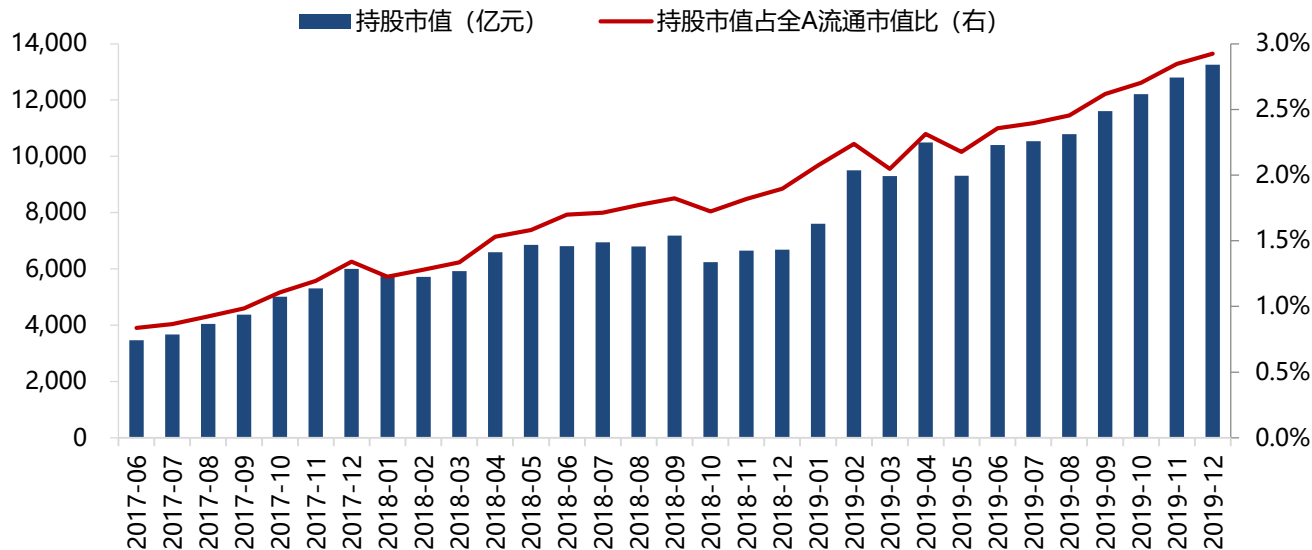


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止12月13日，北上资金持股市值1.31万亿元，占全A流通市值的2.92%，较11月回升449.95亿元。

图2：持股市值1.31万亿元（截至12月13日）

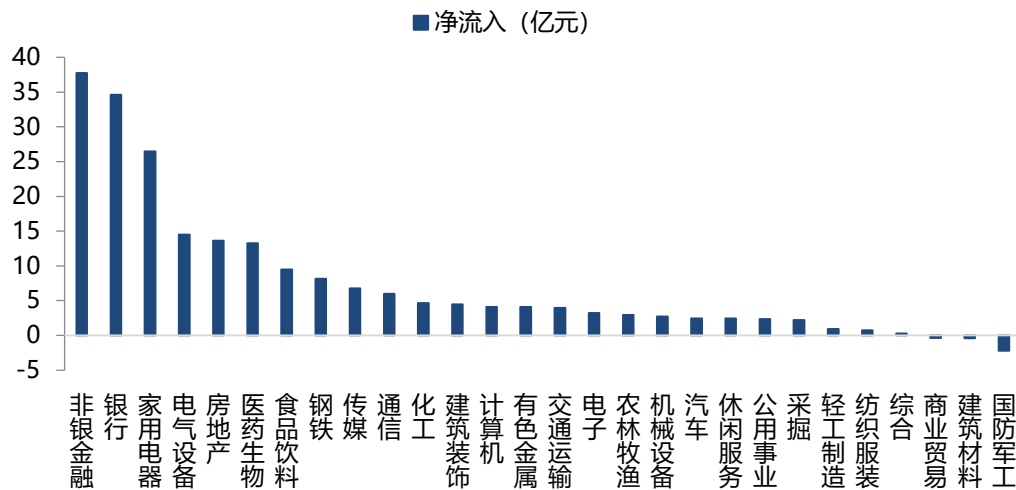


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年12月09日-12月13日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，除商业贸易、建筑材料、国防军工外均为净流入。其中，非银金融，银行和家用电器显示净流入较多，分别净流入37.73亿元、34.63亿元和26.48亿元；商业贸易、建筑材料、国防军工分别净流出0.37亿元、0.44亿元和2.23亿元。

图表3：绝大多数行业为净流入

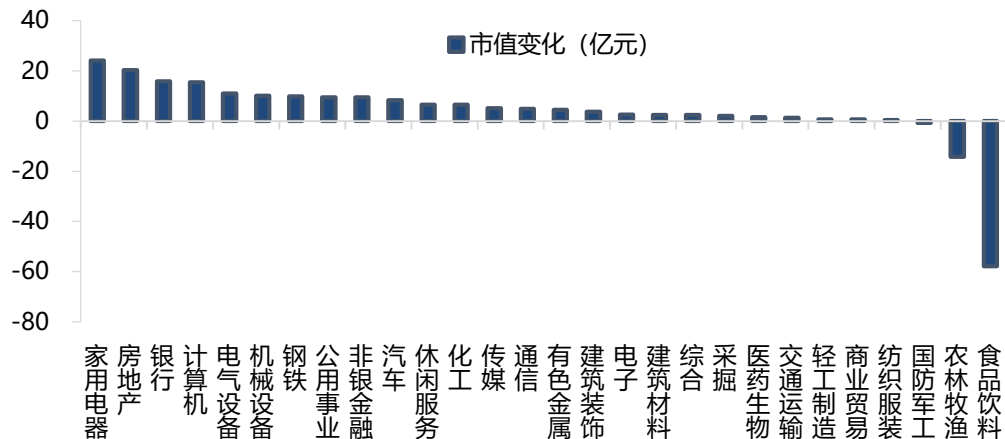


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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。**家电、房地产和银行等行业市值回升靠前，分别增加24.17亿元、20.28亿元和15.85亿元，食品饮料、农林牧渔等行业市值分别回落57.92亿元和14.22亿元。

图表4：家电、房地产和银行行业市值上涨靠前



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)
家用电器	1483.06	1458.89	24.17
房地产	438.72	418.44	20.28
银行	1255.05	1239.19	15.85
计算机	311.40	295.89	15.51
电气设备	305.54	294.48	11.06
机械设备	349.48	339.42	10.06
钢铁	96.03	86.17	9.86
公用事业	365.60	356.06	9.54
非银金融	1105.01	1095.52	9.49
汽车	362.88	354.60	8.28
休闲服务	238.58	231.97	6.61
化工	259.67	253.17	6.49
传媒	218.52	213.37	5.16
通信	144.58	139.72	4.85
有色金属	133.51	129.02	4.49
建筑装饰	140.25	136.49	3.76
电子	823.17	820.55	2.61
建筑材料	366.71	364.30	2.41
综合	57.63	55.22	2.40
采掘	99.85	97.83	2.02
医药生物	1338.16	1336.60	1.57
交通运输	484.40	483.06	1.34
轻工制造	99.76	99.03	0.73
商业贸易	70.97	70.27	0.71
纺织服装	25.96	25.47	0.49
国防军工	93.15	93.86	-0.71
农林牧渔	250.34	264.56	-14.22
食品饮料	2333.23	2391.15	-57.92
合计	13253.48	13147.80	105.68

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比12月06日，12月13日TOP20重仓股大部分增持，其中恒瑞医药、格力电器和美的集团分别增持0.28%、0.27%和0.19%；海康威视和伊利股份分别减持0.24%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)
600276.SH	恒瑞医药	435.51	11.62	医药生物	0.28
000651.SZ	格力电器	523.67	14.15	家用电器	0.27
000333.SZ	美的集团	661.68	16.67	家用电器	0.19
000002.SZ	万科A	141.05	5.18	房地产	0.14
601318.SH	中国平安	666.30	7.31	非银金融	0.12
601888.SH	中国国旅	212.33	12.24	休闲服务	0.08
600690.SH	海尔智家	152.60	14.46	家用电器	0.07
600900.SH	长江电力	237.29	5.85	公用事业	0.07
600519.SH	贵州茅台	1,137.40	7.96	食品饮料	0.03
000001.SZ	平安银行	225.26	7.44	银行	0.01
600031.SH	三一重工	113.23	8.61	机械设备	0.01
603288.SH	海天味业	169.58	5.89	食品饮料	0.01
600036.SH	招商银行	254.55	4.72	银行	0.01

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_8323

