

2022-3-26

证券研究报告-策略研究



内外资加仓电力设备、银行、房地产

——流动性周报（3月第4周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **3月21日-3月25日，北上资金合计净流出127.78亿元。**沪股通净流出63.72亿元，深股通净流出64.07亿元。**前一期为净流出166.92亿元。**其中，**电力设备、有色金属和石油石化净流入居前**，分别流入23.51亿元、8.71亿元和4.56亿元；**食品饮料、非银金融和建筑材料净流出较多**，分别流出48.23亿元、17.77亿元和12.08亿元。**3月25日TOP20重仓股持股半数减持**，其中，国电南瑞、阳光电源和紫金矿业分别增持0.36%、0.31%、0.27%；中国平安、伊利股份和五粮液分别减持0.15%、0.15%和0.14%。
- **国内资金本周两融呈现下降趋势，3月24日两融余额为16849.11亿元，较3月17日下降13.13亿元。相较于上周，截止3月18日过半数行业两融余额回落。**其中医药生物、银行和房地产回升较多，分别回升19.13亿元、8.33亿元和5.28亿元；非银金融、有色金属和石油石化回落较多，分别回落13.72亿元、13.48亿元和6.23亿元。**结合北上资金来看，内外资在电力设备、银行、房地产配置较为一致；在有色金属、石油石化和医药配置分歧较大。**相较于上周，**上证50ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别减少7.605亿份、0.284亿份和3.000亿份，沪深300ETF增加0.117亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购1900亿元，利率与之前持平，叠加1400亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性500亿元。**截止3月25日，隔夜Shibor较上期增加0.900个BP至2.0010%，7天Shibor增加13.400个BP至2.2070%，**银行间流动性收紧。**1年期国债收益率增加5.26个BP至2.1632%，3年期国债收益增加9.16个BP至2.4309%，10年期国债收益率增加0.45个BP至2.7972%，**无风险利率有所增加。**3月25日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月18日分别减少9.75个BP至0.71%、减少6.75个BP至0.88%、减少7.75个BP至1.17%；3月25日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月18日分别减少7.42个BP至0.55%、减少9.42个BP至0.65%、减少6.42个BP至0.82%。**信用利差全部减少。**
- **风险提示：国内外疫情反复；货币政策超预期**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

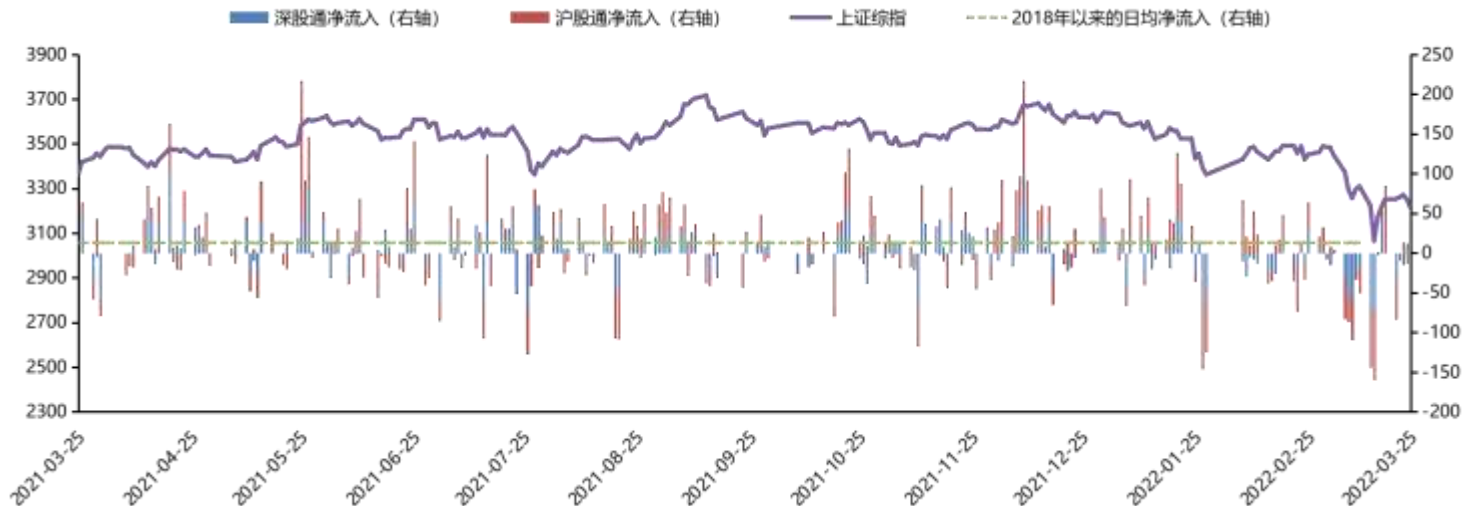
03 利率市场

(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

➤ 3月21日-3月25日，北上资金合计净流出127.78亿元。沪股通净流出63.72亿元，深股通净流出64.07亿元。前一期为净流出166.92亿元。

图表1：3月21日-3月25日净流出127.78亿元

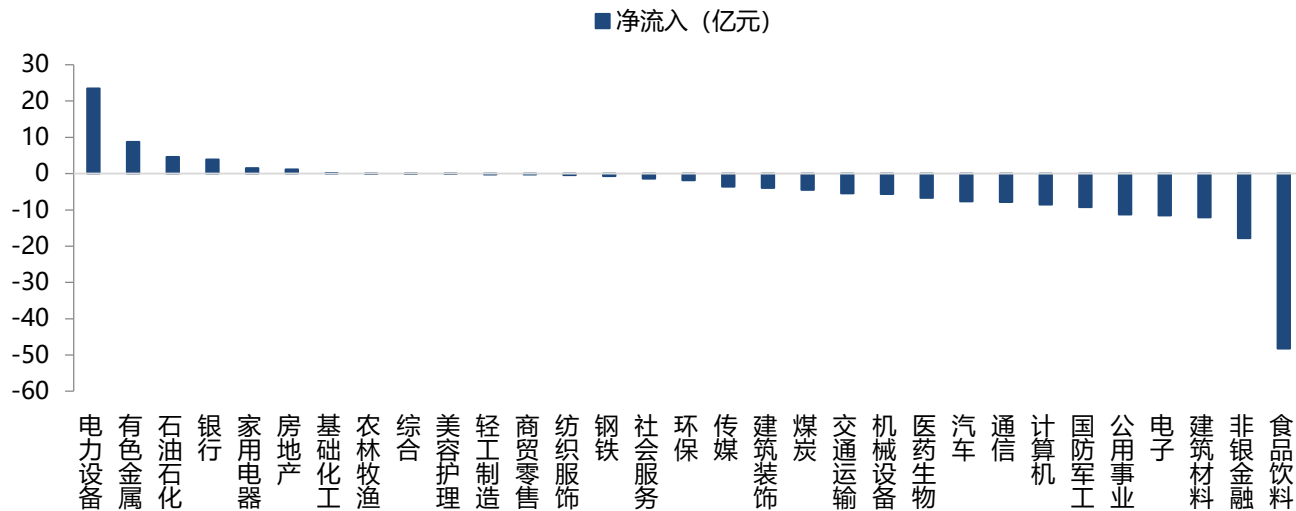


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

▶ **3月21日-3月25日**，根据持股数变动和成交均价估算，**过半数行业净流出**。其中，**电力设备、有色金属和石油石化净流入居前**，分别流入23.51亿元、8.71亿元和4.56亿元；**食品饮料、非银金融和建筑材料净流出较多**，分别流出48.23亿元、17.77亿元和12.08亿元。

图表3：过半数行业净流出

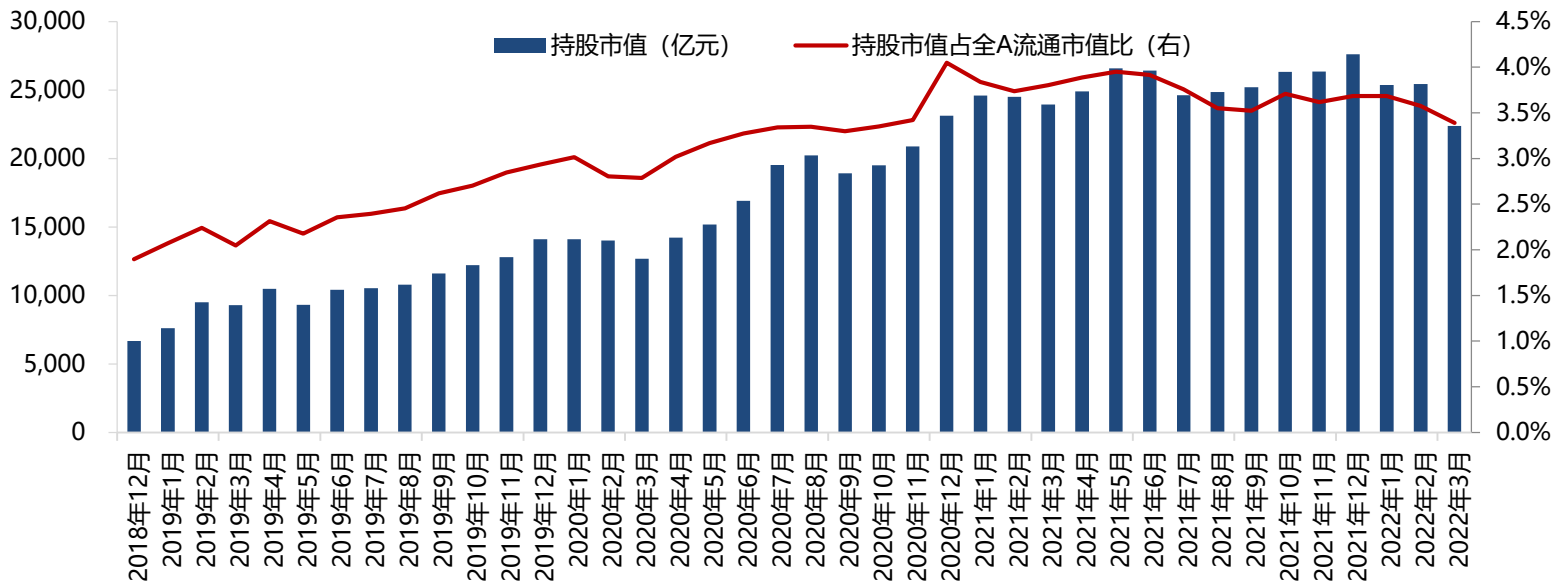


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

➤ 截止3月25日，北上资金持股市值2.24万亿元，占全A流通市值的3.39%，较2月下降3052.85亿元。

图表2：持股市值2.30万亿元（截至3月25日）

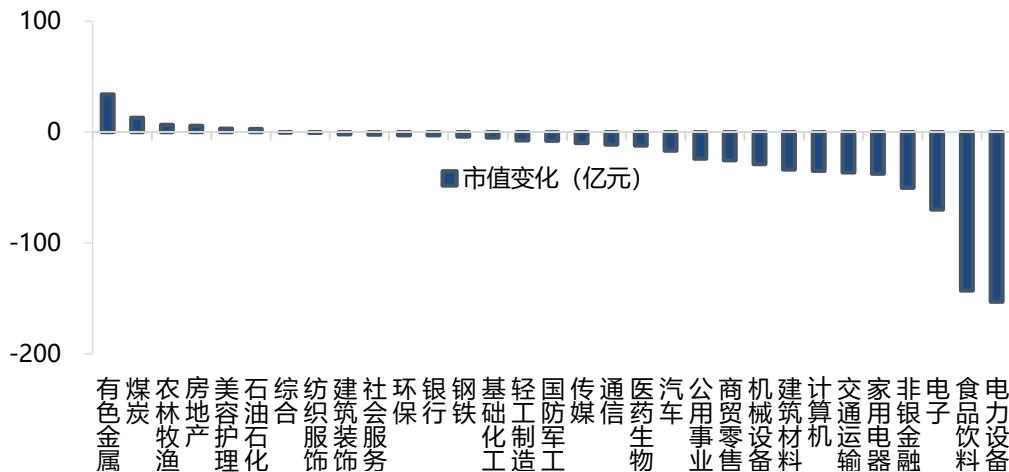


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值过半行业回落。其中，有色金属、煤炭和农林牧渔回升较多，分别回升34.00亿元、13.08亿元和6.62亿元。电力设备、食品饮料和电子回落较多，分别下跌152.88亿元、142.89亿元和69.71亿元。

图表4:电力设备、食品饮料和电子回落居前



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表5: 过半数行业市值较前期回落

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
有色金属	706.12	672.12	34.00
煤炭	270.87	257.79	13.08
农林牧渔	294.29	287.68	6.62
房地产	325.48	319.74	5.74
美容护理	131.16	127.91	3.24
石油石化	240.99	238.00	2.99
综合	2.57	2.60	-0.02
纺织服饰	31.61	32.17	-0.55
建筑装饰	244.54	246.63	-2.09
社会服务	124.95	127.31	-2.36
环保	41.41	44.20	-2.79
银行	1949.43	1952.42	-2.99
钢铁	265.86	269.91	-4.05
基础化工	653.23	658.18	-4.95
轻工制造	213.43	220.91	-7.48
国防军工	171.97	179.74	-7.77
传媒	277.38	287.25	-9.87
通信	142.72	154.03	-11.31
医药生物	1983.47	1995.48	-12.01
汽车	546.29	562.96	-16.66
公用事业	552.92	576.87	-23.95
商贸零售	370.70	395.98	-25.29
机械设备	864.20	892.97	-28.77
建筑材料	477.40	511.30	-33.90
计算机	727.78	762.58	-34.80
交通运输	551.12	587.51	-36.38
家用电器	1281.51	1318.96	-37.44
非银金融	1049.07	1099.16	-50.09
电子	1465.72	1535.43	-69.71
食品饮料	2902.40	3045.29	-142.89
电力设备	3510.39	3663.27	-152.88
合计	22370.99	23026.32	-655.33

1.5 TOP20重仓股持仓变化

➢ 相比3月18日，3月25日TOP20重仓股持股半数增持，其中，国电南瑞、阳光电源和紫金矿业分别增持0.36%、0.31%、0.27%；中国平安、伊利股份和五粮液分别减持0.15%、0.15%和0.14%。

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)
600406.SH	国电南瑞	1,373.99	16.18	电力设备	0.36
300274.SZ	阳光电源	883.81	14.89	电力设备	0.31
601899.SH	紫金矿业	771.65	9.13	有色金属	0.27
603259.SH	药明康德	658.89	6.86	医药生物	0.19
000333.SZ	美的集团	508.19	16.78	家用电器	0.13
300450.SZ	先导智能	381.25	22.99	电力设备	0.12
600036.SH	招商银行	340.40	8.27	银行	0.09
000001.SZ	平安银行	319.03	8.33	银行	0.06
300750.SZ	宁德时代	308.96	7.55	电力设备	0.02
300124.SZ	汇川技术	289.26	18.24	机械设备	0.01
601888.SH	中国中免	285.95	9.71	商贸零售	0.00
300760.SZ	迈瑞医疗	275.68	7.95	医药生物	0.00

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_39869

