

# 投资策略

## Q2 北上配置有何新动向？——外资周报第 118 期

**1、Q2 北上配置有何新动向？** 近期大盘震荡趋弱，尽管价值风格相对占优，但主线偏移的分歧丛生，成长风格的超跌反弹与疫后消费复苏博弈均有所显现，主线分歧之下，我们在此也汇总二季度以来外资配置的最新动向：

**4 月以来，外资的增配主要涵盖三个方向：**其一，金融地产板块，银行与地产分别累计获增持 23.1 亿元和 13.6 亿元；其二，基建板块，公用事业、建筑材料、建筑装饰分别获增持 10.4 亿元、10.0 亿元和 7.4 亿元，其三，景气科技板块，电力设备和电子分别获增持 33.2 亿元和 12.9 亿元。结合 3 月北向资金流向和 4 月以来的市场表现，银行地产更多是趋势跟踪式的强势补仓，基建板块（公用事业、建筑）与景气科技（新能源+电子）则更多为持续性的逆势增持。

**2、总体配置：“外紧内松”延续，北上温和回流。油价反弹加剧通胀预期，美联储继续“鹰派”，中美利差倒挂。** 地缘矛盾继续发酵，油价再度冲高，布伦特原油期货价格再度升破 110 美元/桶，美国通胀数据续创新高，严峻的通胀与油价高企继续强化美国经济下行预期，10 年美债期货合约跌破 120。此外，近期美联储官员继续释放“鹰派”信号，加息提速预期进一步强化，10 年期美债收益率上行突破 2.8%，而国内货币维持宽松，降准落地继续强化“外紧内松”格局，10 年期中美利差也出现倒挂。

**配置盘与交易盘双双流入，北上温和回流。** 北上资金重回净流入，单周净流入 28.78 亿元。资金类型拆分看，配置盘与交易盘均转为流入，单周分别净流入约 8.77 亿元和 23.14 亿元。

**3、行业配置：电力设备获增配居前，医药遭减持居多。** 整体视角下，电力设备（+25.06 亿元）、房地产（+16.24 亿元）和电子（+16.15 亿元）净流入居前，医药生物（-18.06 亿元）、非银金融（-10.91 亿元）和钢铁（-8.15 亿元）流出最多；

**从资金类型拆分看：交易盘视角下，**电子（+25.06 亿元）净流入最多，而医药生物（-9.52 亿元）净流出最多；**配置盘视角下，**电力设备（+17.26 亿元）净流入最多，而电子（-8.91 亿元）净流出最多。

**4、个股配置：东方雨虹增持居前，恒瑞医药减持居多。** 整体视角下，东方雨虹（+6.93 亿元）、贵州茅台（+6.22 亿元）和紫光国微（+6.04 亿元）净流入居前；而恒瑞医药（-5.36 亿元）、五粮液（-4.88 亿元）和东方财富（-4.86 亿元）流出居多。

**从资金类型拆分看：交易盘视角下，**紫光国微（+5.82 亿元）、山西汾酒（+4.82 亿元）和东方雨虹（+4.71 亿元）净流入居前；而招商银行（-4.21 亿元）、阳泉煤业（-3.06 亿元）和青岛海尔（-2.7 亿元）流出居多。**配置盘视角下，**宁德时代（+5.46 亿元）、贵州茅台（+4.64 亿元）和阳光电源（+3.91 亿元）净流入居前；而恒瑞医药（-7.2 亿元）、五粮液（-4.27 亿元）和闻泰科技（-3.24 亿元）流出居多。

**风险提示：**1、海外市场波动加剧；2、汇率贬值风险。

### 作者

分析师 张峻晓

执业证书编号：S0680518110001

邮箱：zhangjunxiao@gszq.com

研究助理 王程锦

执业证书编号：S0680120070053

邮箱：wangchengjin@gszq.com

### 相关研究

1、《投资策略：红利攻略：高股息的常见误解与再认知》2022-04-18

2、《投资策略：风险偏好靠什么拯救？——策略周报（20220417）》2022-04-17

3、《投资策略：市场回顾（4月3周）——降准相对克制，50 继续占优》2022-04-16

4、《投资策略：市场情绪反复，稳增长继续升温——交易情绪跟踪第 139 期》2022-04-13

5、《投资策略：利差加速收敛，金融获逆势增持——外资周报第 117 期》2022-04-12

## 内容目录

1、Q2 北上配置有何新动向? .....	3
2、总体配置：“外紧内松”延续，北上温和回流 .....	4
2.1 海外要闻概览 .....	4
2.2 总体配置 .....	4
3、行业配置：电力设备获增配居前，医药遭减持居多 .....	6
3.1 行业仓位：食品饮料仓位提升居首，电力设备仓位回落较多 .....	6
3.2 行业净流入：电力设备与房地产获增配居前 .....	7
4、个股配置：东方雨虹增持居前，恒瑞医药减持居多 .....	8
4.1 持股集中度：持股集中度有所回升，持股高占比公司数有所减少 .....	8
4.2 个股增减持：东方雨虹增持居前，恒瑞医药减持居多 .....	9
风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 4月以来，北上行业净流入与行业涨跌幅对比 .....	3
图表 2: 相较3月，北上资金4月以来继续增配新能源与电子，并明显补仓银行地产 .....	3
图表 3: 地缘矛盾升级再度推升原油价格，美国经济下行预期强化 .....	4
图表 4: 美联储再度释放鹰派信号，中美10年期国债利差明显倒挂 .....	4
图表 5: 北上资金净流入约 28.78 亿元 .....	5
图表 6: 南下资金净流入约 45.85 亿元 .....	5
图表 7: 北上交易盘资金净流入约 23.14 亿元 .....	5
图表 8: 北上配置盘资金净流入约 8.77 亿元 .....	5
图表 9: 主板仓位上周有所回升 .....	5
图表 10: 创业板仓位上周有所回落 .....	5
图表 11: 外资风格流入结构历史变动（亿元） .....	6
图表 12: 食品饮料仓位环比提升居首，电力设备仓位环比降低居多 .....	6
图表 13: 北上交易盘行业仓位变动 .....	7
图表 14: 北上配置盘行业仓位变动 .....	7
图表 15: 电力设备、房地产流入居前，医药生物、非银金融流出居多 .....	7
图表 16: 北上交易盘净流入行业分布 .....	8
图表 17: 北上配置盘净流入行业分布 .....	8
图表 18: 北上资金持仓集中度有所回升，持股高占比公司数目有所减少 .....	8
图表 19: 北上资金前 5 大重仓股名单 .....	8
图表 20: 北上资金整体净流入/净流出前 10 个股 .....	9
图表 21: 北上交易盘净流入/净流出前 10 个股 .....	9
图表 22: 北上配置盘净流入/净流出前 10 个股 .....	10

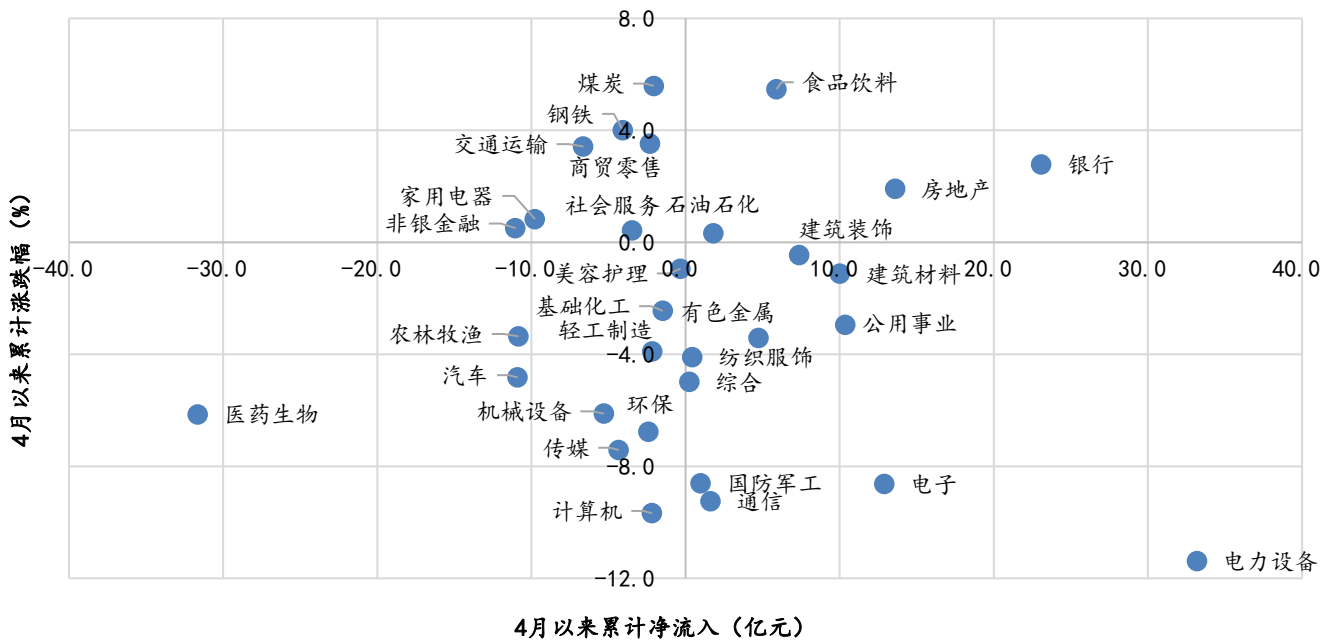
## 1、Q2北上配置有何新动向？

近期防疫控制与稳增长博弈持续强化，经济压力也持续推升降准降息预期，大盘震荡趋弱，尽管价值风格相对占优，但主线偏移的分歧丛生，成长风格的超跌反弹与疫后消费复苏博弈均有所显现。主线分歧之下，我们在此也汇总了4月以来外资配置的最新动向：

**4月以来，外资的增配主要涵盖三个方向：**其一，金融地产板块，银行与地产分别累计获增持23.1亿元和13.6亿元；其二，基建板块，公用事业、建筑材料、建筑装饰分别获增持10.4亿元、10.0亿元和7.4亿元，其三，景气科技板块，电力设备和电子分别获增持33.2亿元和12.9亿元。

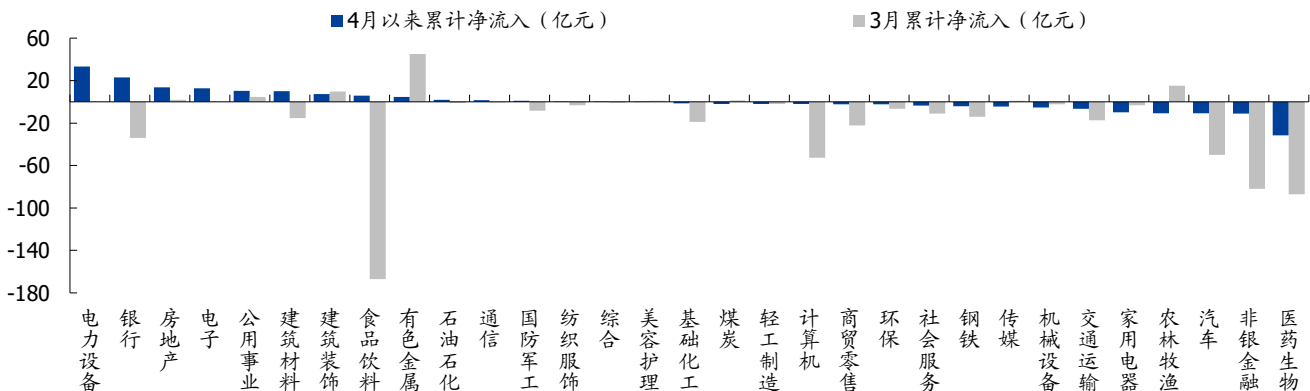
**相较3月，景气科技获趋势逆势增配，银行地产则迎来跟随式强势补仓。**结合3月北向资金流向和4月以来的市场表现，银行地产更多是趋势跟踪式的强势补仓，基建板块（公用事业、建筑）与景气科技（新能源+电子）则更多为持续性的逆势增持，后者或更能体现外资的强势增持意愿。

图表1：4月以来，北上行业净流入与行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：相较3月，北上资金4月以来继续增配新能源与电子，并明显补仓银行地产



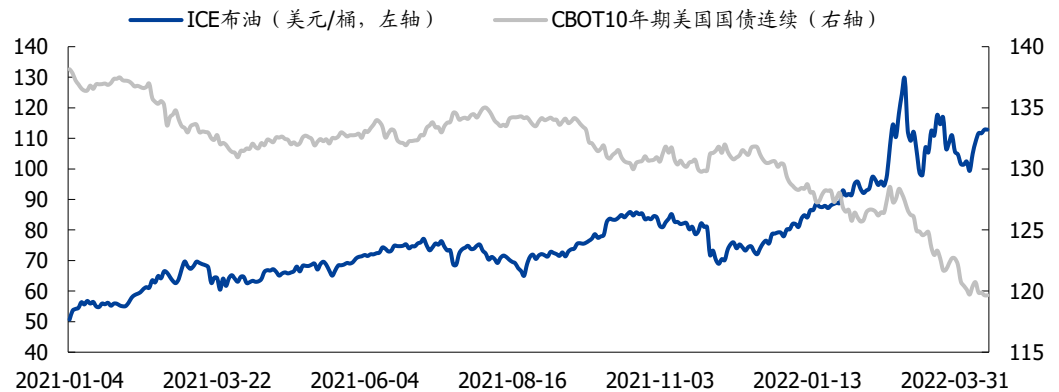
资料来源：Wind，国盛证券研究所

## 2、总体配置：“外紧内松”延续，北上温和回流

### 2.1 海外要闻概览

**地缘矛盾继续发酵，油价再度冲高，美国经济下行预期强化。**近期卫星信息显示大量俄军正在向顿巴斯地区集结，乌东战争进一步升级。受此影响，原油价格再度冲高，布伦特原油期货价格再度升破 110 美元/桶。与此同时，美国通胀数据续创新高，美国 CPI 同比上升 8.5%，核心 CPI 同比上升 6.4%，俄乌冲突造成的食品和能源价格高涨是通胀走高的主要原因。严峻的通胀与油价高企继续强化美国经济下行预期，10 年美债期货合约跌破 120。

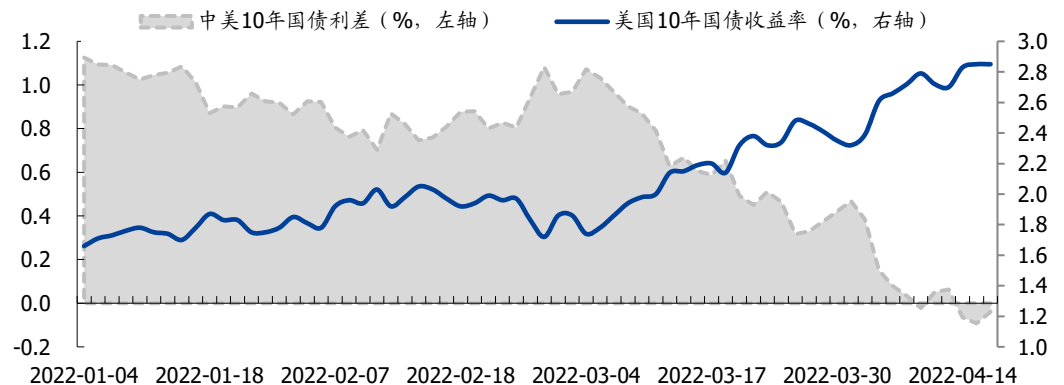
图表 3：地缘矛盾升级再度推升原油价格，美国经济下行预期强化



资料来源：Wind，国盛证券研究所

**美联储延续“鹰派”，加息提速预期进一步推升美债利率，中美利差倒挂。**近期美联储官员继续释放“鹰派”信号，加息提速预期进一步强化，10 年期美债收益率上行突破 2.8%。与此同时，国内货币维持宽松，降准落地继续强化“外紧内松”格局，10 年期中美利差也出现倒挂。

图表 4：美联储再度释放鹰派信号，中美 10 年期国债利差明显倒挂



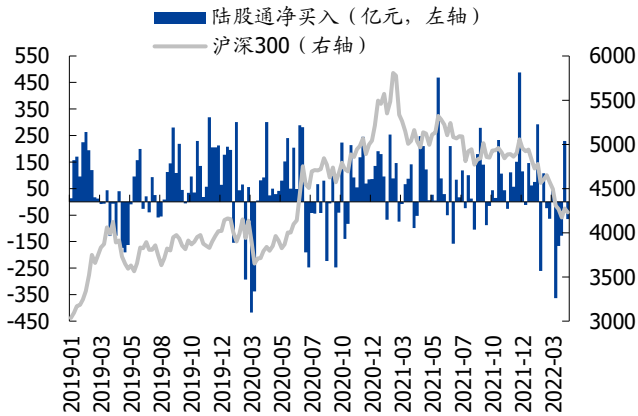
资料来源：Wind，国盛证券研究所

### 2.2 总体配置

**配置盘与交易盘双双流入，北上温和回流。**北上资金重回净流入，单周净流入 28.78 亿元。资金类型拆分看，配置盘转为流入，单周小幅净流入约 8.77 亿元，交易盘上周转为流入，周内净流入约 23.14 亿元。与此同时，南下资金流入步伐加快，上周累计净流入

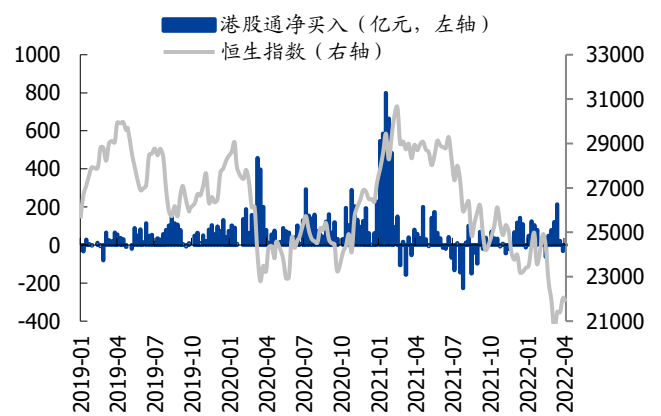
约45.85亿元。截至4月14日，北上配置盘今年以来累计净流入达到448.47亿元，北上交易盘今年以来累计净流出达到612.66亿元。

图表5: 北上资金净流入约28.78亿元



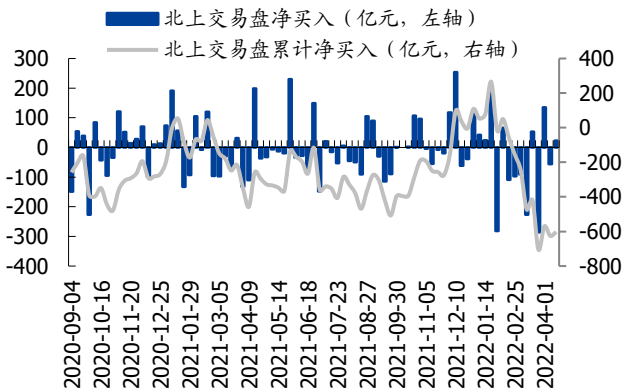
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 南下资金净流入约45.85亿元



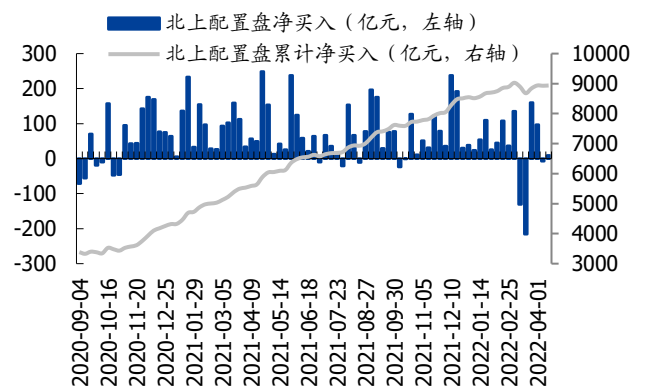
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 北上交易盘资金净流入约23.14亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

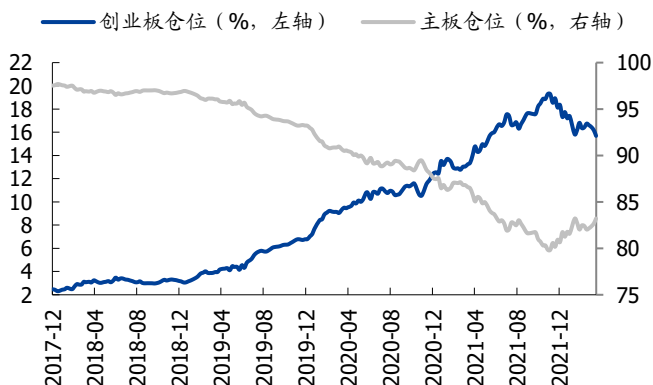
图表8: 北上配置盘资金净流入约8.77亿元



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

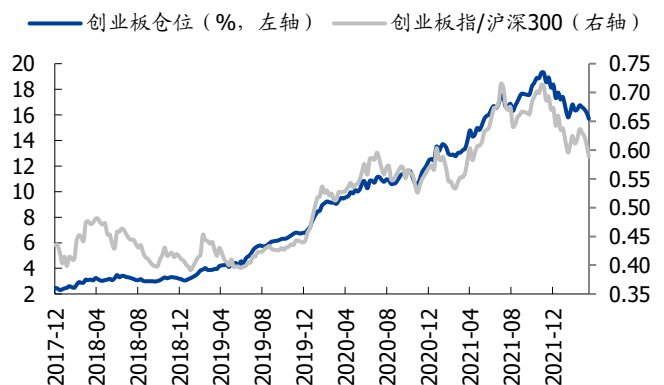
板块与风格结构上，主板仓位有所回升，中游制造流入提速。板块仓位层面，上周主板仓位有所回升，而创业板和科创板仓位有所回落。截至4月13日，主板、创业板和科创板持仓比例分别为83.21%、15.69%和1.10%。大类风格结构上，中游制造、金融地产、上游资源流入节奏加快。具体来看，截至4月13日，中游制造、金融地产、上游资源、可选消费、科技成长、其他服务和必需消费的近20日外资日均净流入规模分别约5.34亿元、3.15亿元、2.46亿元、0.11亿元、-1.03亿元、-1.06亿元和-6.3亿元。

图表9: 主板仓位上周有所回升



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

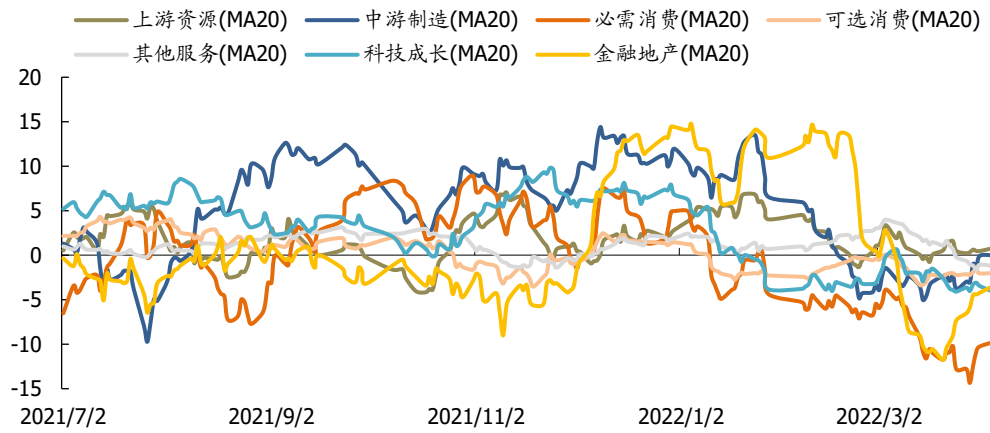
图表10: 创业板仓位上周有所回落



资料来源: Wind, 国盛证券研究所



图表 11: 外资风格流入结构历史变动 (亿元)



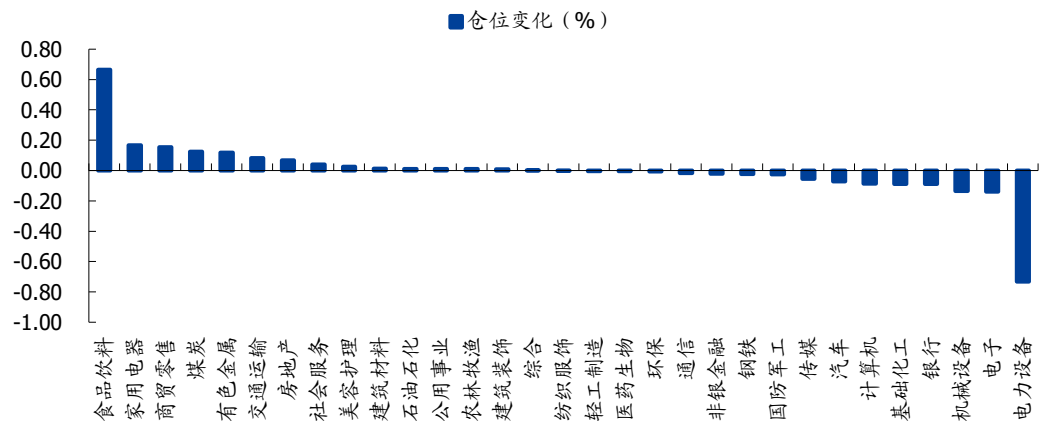
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3、行业配置: 电力设备获增配居前, 医药遭减持居多

#### 3.1 行业仓位: 食品饮料仓位提升居首, 电力设备仓位回落较多

食品饮料仓位提升居首, 电力设备仓位回落较多。食品饮料、家用电器和商贸零售仓位提升居前, 分别环比提升 0.66%、0.17%和 0.15%, 而电力设备、电子和机械设备仓位回落居多, 分别环比降低 0.73%、0.14%和 0.13%。

图表 12: 食品饮料仓位环比提升居首, 电力设备仓位环比降低居多



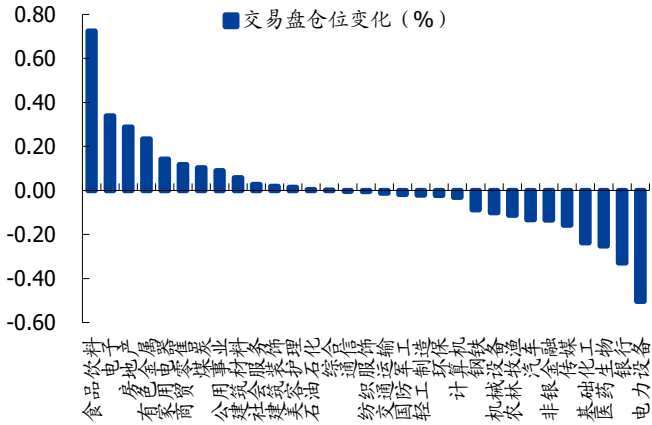
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

#### 从资金性质拆分看:

**交易盘:** 食品饮料、电子和房地产仓位提升居前, 分别环比提升 0.72%、0.34%和 0.29%, 而电力设备、银行和医药生物仓位回落居多, 分别环比降低 0.5%、0.33%和 0.25%。

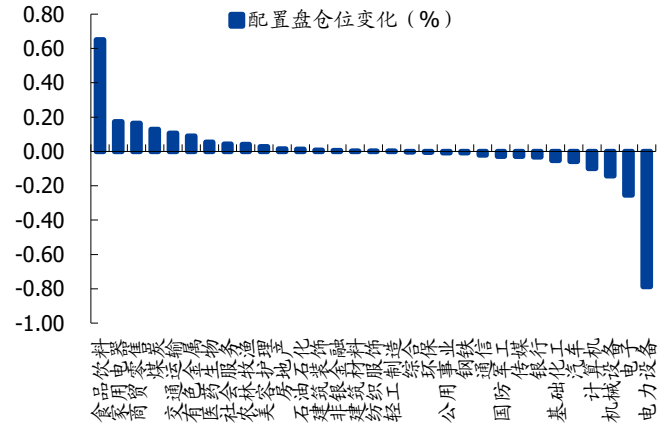
**配置盘:** 食品饮料、家用电器和商贸零售仓位提升居前, 分别环比提升 0.65%、0.17%和 0.16%, 而电力设备、电子和机械设备仓位回落居多, 分别环比降低 0.79%、0.25%和 0.14%。

图表 13: 北上交易盘行业仓位变动



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 北上配置盘行业仓位变动

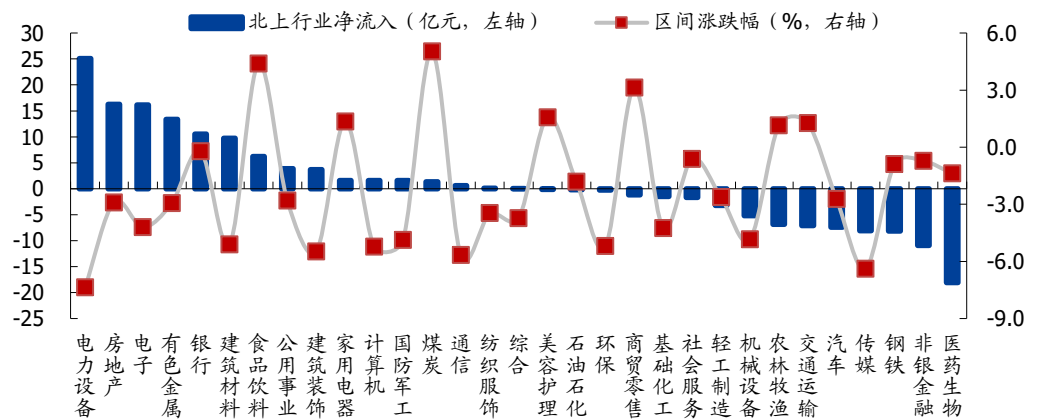


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3.2 行业净流入: 电力设备与房地产获增配居前

电力设备获增持居前, 医药生物遭减持居多。根据我们的估算, 上周电力设备、房地产和电子行业净流入居前, 分别净流入 25.06 亿元、16.24 亿元和 16.15 亿元; 同时医药生物、非银金融和钢铁行业净流出较多, 分别净流出 18.06 亿元、10.91 亿元和 8.15 亿元。

图表 15: 电力设备、房地产流入居前, 医药生物、非银金融流出居多



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

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\\_40522](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40522)

