

大类资产追踪周报

北向资金小幅净流出，A 股市场普遍上涨

本周 A 股反弹后有所冲高回落，主要宽基指数表现分化，其中中证 500 涨幅最高为 1.66%；行业板块方面，煤炭和钢铁分别以 5.71% 和 4.75% 的涨幅领涨全行业，而食品饮料和医药行业本周表现不佳，分别下跌 1.72% 和 0.89%；本周北上资金已由前期净流入转为净流出 41.24 亿元，融资买入活跃度也出现下降。债券市场保持相对稳定，黄金和原油则出现下跌。

资产概览

- A 股市场普遍上涨，海外权益市场普遍下跌，债券市场涨跌互现，商品市场走势分化。权益市场方面，A 股市场普遍上涨，其中沪深 300 上涨 0.66%，中证 500 上涨 1.66%，科创 50 上涨 0.44%；海外权益市场普遍下跌，其中纳斯达克指数下跌 3.33%，德国股票下跌 1.76%，英国股票下跌 1.57%，俄罗斯股票下跌 0.66%。债券市场涨跌互现，中证国债下跌 0.08%，中证企业债上涨 0.04%。商品市场走势分化。南华商品指数本周上涨 1.17%，螺纹钢上涨 1.37%，铜下跌 3.49%，大豆下跌 0.49%，黄金下跌 1.80%，原油本周下跌 0.14%。

最新观点

- 宏观影响因素方面，本周主要正贡献来自价格、宏观政策及情绪类因子；本周主要负贡献来自国际金融及货币利率类因子。
- 北上资金本周为净流出。北上资金本周净流出 41.24 亿元，上周净流入 82.51 亿元。分行业看，农林牧渔、钢铁、建筑流入规模居前，其中农林牧渔由负转正；电子、医药、食品饮料流出规模居前，其中食品饮料由正转负。
- 融资买入活跃度下降。截至 2 月 24 日融资融券余额为 1.59 万亿元，较上周末增加 131.94 亿元。截至 2 月 24 日融资买入额占融资余额比为 4.10%，位于最近三个月后 55.00% 分位。
- 债券市场长端利率上行，7 天回购利率下行。长端利率本周上行 2.06bp 至 2.91%，前一周下行 0.83bp；短端利率本周上涨 9.75bp 至 2.29%。货币政策流动性的宽松力度进入疫情后新常态，7 天回购利率本周下行 16.17bp 至 2.56%，上周上行 63.93bp 至 2.72%，滚动 20 日均值呈上涨趋势。国债利差下行 7.69bp、国开债期限利差下行 6.02bp，3M 中短期票据 -3M 国开债信用利差本周上行 1.26bp。
- 商品市场走势分化。南华商品指数本周上涨 1.17%，其中工产品指数上涨 1.34%，农业品指数上涨 0.95%，SHFE 螺纹钢上涨 1.37%，LME 铜下跌 3.49%，大豆下跌 0.49%。COMEX 黄金本周下跌 1.80%，近一个月呈震荡下跌趋势。南华黄金指数较 COMEX 黄金近六个月表现分化，国内黄金表现较差。NYMEX 原油本周下跌 0.14%。

风险提示

- 疫情发展超预期恶化，量化模型因市场剧烈变动失效。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

金融工程

证券分析师：郭策

(8610) 66229081

ce.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080002

联系人：陈亮

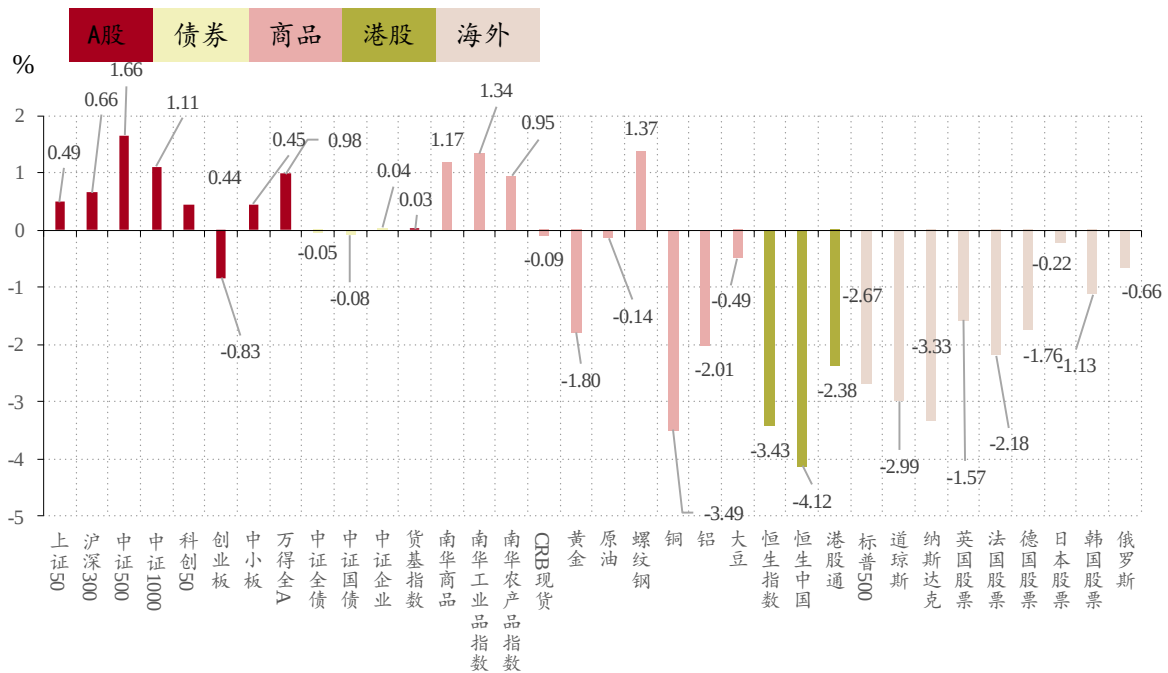
liang.chen@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122090029

1、资产概览

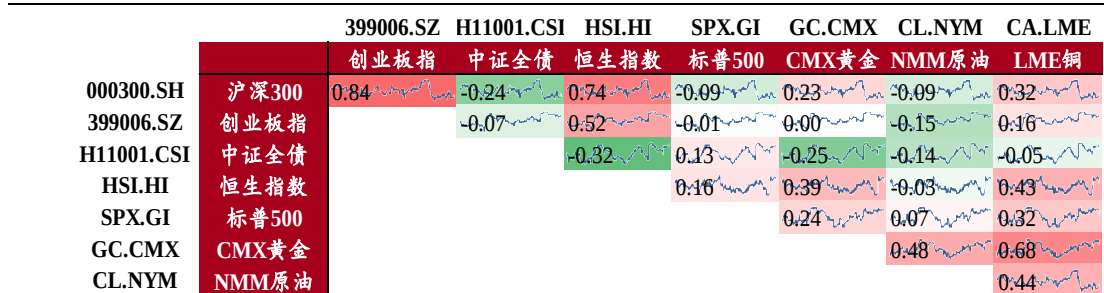
A股市场普遍上涨，海外权益市场普遍下跌，债券市场涨跌互现，商品市场走势分化。权益市场方面，A股市场普遍上涨，其中沪深300上涨0.66%，中证500上涨1.66%，科创50上涨0.44%；海外权益市场普遍下跌，其中纳斯达克指数下跌3.33%，德国股票下跌1.76%，英国股票下跌1.57%，俄罗斯股票下跌0.66%。债券市场涨跌互现，中证国债下跌0.08%，中证企业上涨0.04%。商品市场走势分化。南华商品指数本周上涨1.17%，螺纹钢上涨1.37%，铜下跌3.49%，大豆下跌0.49%，黄金下跌1.80%，原油本周下跌0.14%。从相关性看，目前股债跷跷板效应有所上升，商品与权益的相关性走势分化。具体各大类资产周度收益表详见附录图表30。

图表 1. 各大类资产本周收益率



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 各大类资产滚动 50 周相关性



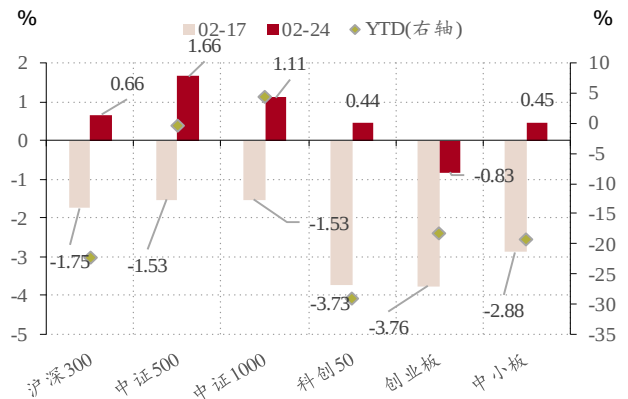
资料来源：万得，中银证券

2、A 股

A 股本周普遍上涨，北上资金小幅净流出，融资买入活跃度下降。

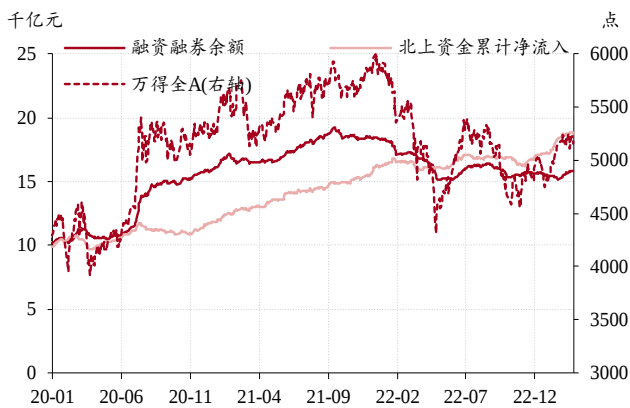
- A 股市场普遍上涨，其中沪深 300 上涨 0.66%，中证 500 上涨 1.66%，科创 50 上涨 0.44%。（图表 3）
- 北上资金本周为净流出。北上资金本周净流出 41.24 亿元，上周净流入 82.51 亿元。截至 2 月 24 日融资融券余额为 1.59 万亿元，较上周末增加 131.94 亿元。（图表 4/5/6）
- 融资买入活跃度下降，截至 2 月 24 日融资买入额占融资余额比为 4.10%，位于最近三个月后 55.00% 分位。（图表 7）
- 南下资金本周为净流入。南下资金本周净流入 45.18 亿港元，上周南下资金净流入 43.63 亿港元。（图表 8/9）

图表 3. 主要指数近两周涨跌幅



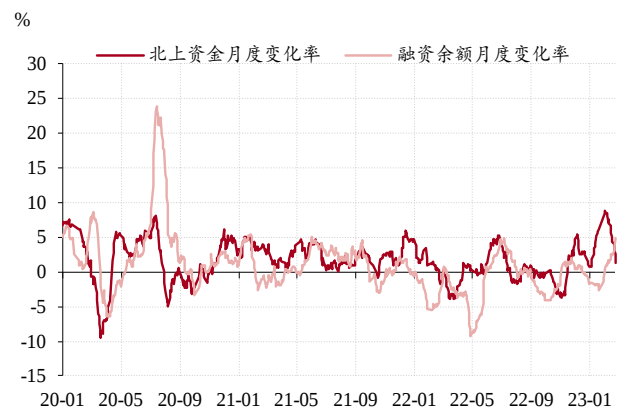
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 北上资金累计净流入 vs 融资融券余额



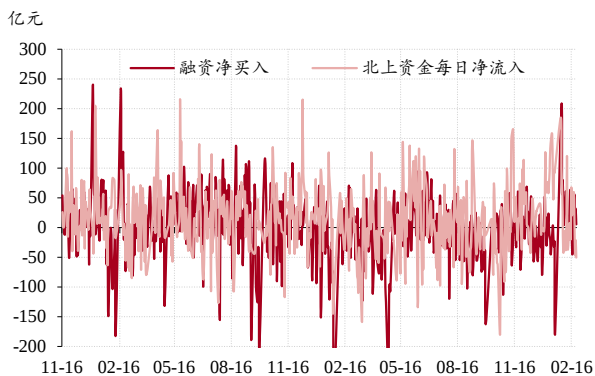
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 北上资金环比 vs 融资余额环比



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 北上资金 vs 融资净买入



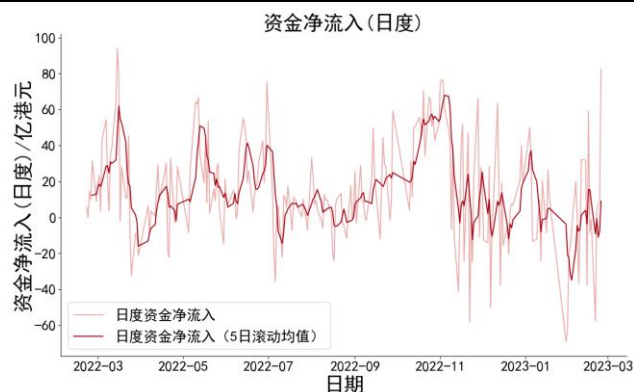
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 融资买入活跃度



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 南下资金日度净流入



资料来源：万得，中银证券

图表 9. 南下资金周度净流入



资料来源：万得，中银证券

宏观影响因素方面，本周主要正贡献来自价格、宏观政策及情绪类因子；本周主要负贡献来自国际金融及货币利率类因子。（图表 10）

行业方面，本周煤炭、钢铁、家电领涨，其中煤炭及家电由负转正；本周食品饮料、医药、传媒领跌，其中房地产和电子由正转负；主题 ETF 方面，本周红利易方达、红利、人工智能领涨；本周生物医药、医疗、新能源车领跌，三者均持续两周下跌。本周计算机交投表现最为活跃。（图表 11/12）

北上资金分行业看，农林牧渔、钢铁、建筑流入规模居前，其中农林牧渔由负转正；电子、医药、食品饮料流出规模居前，其中食品饮料由正转负。机构调研数据滚动四周关注度较高的是机械、医药、基础化工、电力设备、电子等行业。（图表 13）

股指期货市场方面。本周三大股指期货合约，合约基差均下降。持仓量方面，IC 合约下降，IF 及 IH 合约上升。成交量方面，三大合约均下降。（图表 14-图表 18）

新成立权益型基金规模回落，本周成立份额共为 44.08 亿，上周成立份额共为 85.72 亿。（图表 19）

图表 10. 宏观因子周度表现

类别	因子	因子表现(周)									
		12-16	12-23	12-30	01-06	01-13	01-20	02-03	02-10	02-17	02-24
价格	70城市新建住宅价格	-8	-7	-8	4	36	-4	-18	-27	10	-1
	CPI	-11	-9	-18	-5	23	-6	-12	-10	6	22
	PPI	-8	-12	-11	-2	31	-4	-25	-24	15	6
	南华综合指数	-9	-9	-11	-2	32	-2	-7	-24	5	13
国际金融	美元指数	13	7	16	-3	-35	9	20	26	-9	-8
	标普500	6	9	-12	9	14	10	4	-9	5	-9
	人民币对美元同比升值率	-25	-14	-9	1	17	0	-17	-18	6	13
宏观政策	存贷比	-7	3	15	-10	-14	7	22	12	-11	7
	公开市场操作	5	11	7	-8	0	4	8	10	-7	5
	外汇储备	-20	-7	-6	-5	19	-2	-3	-15	-3	15
情绪	融资融券	-13	-3	-11	-6	11	-4	0	-6	-5	19
	融资余额占流通市值比	3	8	1	-10	0	-2	12	10	-6	10
	投资者信心总指数	-30	-18	3	15	-10	15	17	-12	-16	19
	新成立偏股基金份额	-17	-7	4	8	-1	13	-3	-15	-8	-1
	杠杆交易占比	-10	-12	5	9	-25	21	18	3	-11	12
经济增长	信托产品预期年化收益率	-15	-15	-13	5	12	-1	-22	-19	7	8
	克强指数	-14	-12	-10	6	25	-2	-13	-28	6	2
	中国PMI	-17	-15	-12	7	22	2	-13	-28	2	6
	社零同比	-25	-20	-7	-1	9	-2	-7	-20	4	14
	发电量	-16	-12	-10	7	19	-1	-14	-26	5	2
	铁路货运量	-6	-5	-10	-1	36	-7	-21	-26	10	2
	工业企业资产负债率	-9	-3	0	9	-31	6	18	17	-11	0
	中国出口	-11	-10	-5	-1	21	1	-23	-23	7	-3
股市因子	申万绩优股相对微利股超额	-7	-1	-15	-3	32	-10	-34	-16	6	8
	申万小盘相对大盘超额	12	9	16	-2	-17	9	33	16	-6	-6
	申万低市盈率相对高市盈率超额	-15	-11	-16	1	20	-8	-31	-20	5	9
	日均成交金额比总市值	-8	-8	4	5	-26	12	7	3	-9	1
	万得全A指数	-19	-9	-13	0	10	-1	-8	-13	-5	16
货币利率	国债期限利差	-15	-15	-1	9	6	5	3	-21	-4	-3
	社融同比多增占GDP比重	-22	-16	-12	4	18	-8	-19	-20	-2	12
	中债国债总指数	18	12	20	-9	-29	4	13	22	-10	-11
	AAA级债券信用利差	4	12	9	-1	-20	4	16	23	8	-5
	中美国债利差	12	7	4	-3	-16	3	24	22	-2	5
	银行间市场日均成交量	10	-2	-5	2	-17	1	-9	2	-2	-4
资金	北上资金净流入	3	8	1	-10	0	-2	12	10	-6	10
	储蓄市值比	20	12	13	-4	-11	-4	5	18	5	-14
	资金净流入同比多增	-5	3	-12	-5	22	-17	-31	-9	11	6

资料来源：万得，中银证券

图表 11. A 股主要指数及中信一级行业周度收益与估值

证券名称	周收益(%)		成交额(亿元)		估值			
	02-24	02-17	02-24	02-17	PE_TTM	百分位	PB_MRQ	百分位
上证50	0.49	-1.18	2788	2792	9.7	26%	1.3	33%
沪深300	0.66	-1.75	11098	11838	11.9	29%	1.4	15%
中证500	1.66	-1.53	6952	7730	24.4	20%	1.8	13%
上证指数	1.34	-1.12	17513	19342	13.2	33%	1.3	11%
深证成指	0.61	-2.18	24363	30034	26.4	59%	2.7	42%
中小板指	0.45	-2.88	2956	3406	24.6	12%	3.4	18%
创业板指	-0.83	-3.76	8750	11577	38.2	15%	5.1	48%
科创50	0.44	-3.73	2475	3198	42.7	22%	4.4	9%
石油石化	1.68	0.78	377	420	8.6	2%	1.0	15%
煤炭	5.71	-0.61	692	432	6.8	1%	1.4	40%
有色金属	1.89	-2.55	1907	1840	16.4	9%	2.6	33%
电力公用	0.68	-2.19	711	1025	49.9	91%	1.8	28%
钢铁	4.75	0.14	425	352	26.2	75%	1.1	36%
基础化工	0.25	-1.48	2636	3204	20.4	7%	2.8	44%
建筑	2.38	-1.63	860	1008	11.2	30%	1.0	9%
建材	2.03	0.19	544	643	16.1	26%	1.6	6%
轻工制造	3.63	0.08	778	924	36.4	45%	2.4	40%
机械	1.96	-1.85	2739	3540	40.8	59%	2.7	43%
电新	1.02	-3.90	3432	4057	32.4	12%	3.5	58%
国防军工	2.98	-1.73	1420	1345	64.7	45%	3.7	50%
汽车	1.47	-2.05	1845	1681	45.1	82%	2.4	55%
商贸零售	1.08	-1.56	507	610	-	-	1.5	18%
消费服务	-0.78	-1.01	455	696	-	-	5.2	79%
家电	3.64	-0.74	585	521	16.8	29%	2.8	39%
纺织服装	2.39	0.53	337	313	30.7	41%	1.9	26%
医药	-0.89	-0.29	3368	4085	35.3	22%	3.8	29%
食品饮料	-1.72	1.58	1831	2360	38.1	57%	7.5	72%
农林牧渔	2.62	-2.91	720	821	-	-	3.2	37%
银行	1.20	-2.18	646	705	4.5	1%	0.5	1%
非银金融	1.48	-2.17	1517	1245	16.5	23%	1.3	5%
房地产	0.86	-3.25	705	753	-	-	1.0	2%
交通运输	0.39	-1.90	612	845	23.0	53%	1.5	24%
电子	0.55	-3.35	3429	4887	44.1	28%	3.3	36%
通信	2.89	-1.46	1536	1869	19.4	10%	1.6	8%
计算机	1.81	-2.35	4648	5906	80.4	63%	3.7	34%
传媒	-0.87	-0.43	1800	2292	57.4	64%	2.1	6%
综合	1.15	-1.21	151	178	-	-	2.1	41%
综合金融	3.50	-2.42	58	64	46.3	76%	1.4	10%

资料来源：万得，中银证券

图表 12. A 股主要主题 ETF 周度收益及换手率

证券代码	证券名称	周涨幅(%)		周换手(%)		流入规模(亿)	
		02-24	02-17	02-24	02-17	02-24	02-17
515180.SH	红利易方达	3.2	-0.5	12.1	10.7	-0.3	0.0
510880.SH	红利	3.1	0.0	10.4	8.5	-8.3	-1.1
515980.SH	人工智能	2.9	-2.4	25.9	31.3	0.2	0.4
512660.SH	军工	2.5	-2.2	18.2	16.1	-1.0	-0.4
515070.SH	人工智能AI	2.4	-2.0	15.2	13.2	0.3	0.5
512720.SH	计算机	2.4	-2.5	30.5	32.3	-0.2	-1.6
512710.SH	军工龙头	2.3	-2.4	16.9	17.5	1.3	1.9
515580.SH	科技100	2.3	-2.3	20.0	14.1	0.0	-3.6
512530.SH	沪深300红利	2.3	-0.9	15.4	16.4	0.0	0.0
512400.SH	有色金属	1.7	-3.2	25.1	27.6	-0.8	4.5
512220.SH	TMT150	1.0	-2.4	14.9	18.9	0.1	-0.2
159909.SZ	深TMT	0.8	-1.8	2.7	17.4	0.0	-0.1
159987.SZ	创新	0.6	-2.0	3.7	3.4	0.0	0.0
515050.SH	5G	0.6	-2.7	3.1	4.6	-0.1	-0.7
515000.SH	科技	0.6	-3.0	9.5	22.4	-0.1	-4.4
515750.SH	科技50	0.5	-1.9	18.7	21.8	0.0	0.3
512070.SH	非银行金融	0.5	-2.0	14.8	16.4	0.4	-2.3
512580.SH	环保	0.2	-4.0	7.6	6.4	0.0	0.0
512760.SH	芯片	0.2	-5.1	12.8	17.2	3.5	2.9
515650.SH	消费50	0.1	0.3	17.5	23.0	0.0	1.0
159986.SZ	消费100	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
515200.SH	创新100	-0.2	-2.1	4.1	6.2	0.0	0.0
512980.SH	传媒	-0.6	-1.5	9.0	11.1	-1.3	-2.5
159966.SZ	创蓝筹	-1.0	-1.9	6.0	9.1	-0.1	0.1
515700.SH	新能源车	-1.2	-4.4	10.3	11.4	0.4	-0.3
512170.SH	医疗	-1.3	-2.9	8.5	8.9	2.3	1.6
512290.SH	生物医药	-1.4	-1.8	10.0	13.9	1.0	1.7

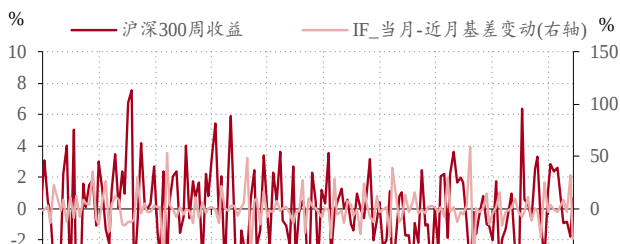
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 分行业北上资金周度净流入与机构调研次数

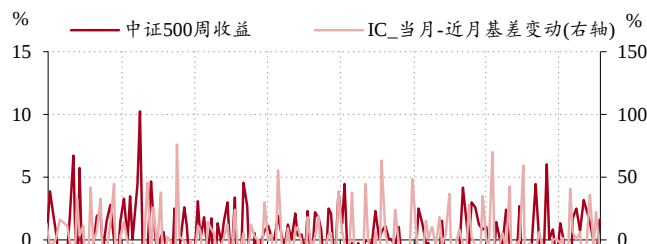
中信一级行业	北上资金净流入(亿)		滚动四周机构调研次数		滚动四周机构调研家数	
	02-24	02-19	02-24	02-19	02-24	02-19
农林牧渔	13.0	-13.2	20	13	249	159
钢铁	7.7	2.6	14	10	32	12
建筑	6.9	0.8	34	29	133	145
家电	6.1	3.7	19	15	223	112
建材	3.4	3.9	16	15	240	166
石油石化	3.2	4.0	10	11	164	101
机械	3.2	34.8	94	89	637	376
银行	2.3	-8.6	23	24	184	145
计算机	2.2	29.2	43	41	170	378
电力公用	2.2	-8.5	8	8	271	255
基础化工	2.1	5.6	75	60	930	1065
餐饮旅游	1.2	9.5	4	3	58	101
纺织服装	0.6	0.2	11	11	6	4
国防军工	0.1	-4.7	11	9	747	671
轻工制造	-0.1	1.7	30	23	216	211
综合	-0.5	0.1	0	1	0	0
有色	-0.5	-5.7	44	29	13	13
商贸零售	-0.7	0.6	7	8	86	25
房地产	-1.1	-3.6	6	6	115	205
通信	-1.1	5.1	22	15	686	638
煤炭	-1.7	-7.0	5	3	266	265
传媒	-3.5	13.6	19	16	39	26
电力设备	-4.8	7.9	81	58	867	806
交通运输	-4.8	-1.9	15	15	7	26
非银	-5.7	-5.4	5	4	56	79
汽车	-9.5	4.4	51	46	294	389
食品饮料	-11.6	27.8	17	15	295	337
医药	-16.7	-3.2	92	77	231	281
电子	-31.4	-7.2	100	74	58	15

资料来源：万得，中银证券

图表 14.IF 合约当月-近月基差变动水平



图表 15.IC 合约当月-近月基差变动水平



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_52682

