

2019-08-18

策略研究报告



LPR机制打开广谱利率下行空间

——流动性周报（8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

- **北上资金：8月12日至8月16日，北上资金净流入9.07亿元，主要受益于加征10%关税延期至12月15日，中美贸易摩擦缓和影响。**行业层面，食品饮料、医药生物、家用电器流入相对较多，分别有23.34亿元、12.57亿元、11.77亿元；而电子、非银金融、交通运输分别流出14.79亿元、14.20亿元、7.03亿元，**显示短期外资仍偏爱消费，金融和成长均延续减持。TOP20重仓股中，平安银行、万科A、格力电器分别增持1.09%、0.33%和0.24%；上海机场减持0.18%，海康威视减持0.17%，洋河股份减持0.17%。**
- **国内资金：两融余额8945.68亿元，较上期增加19.69亿元。**其中**电子、家用电器、非银金融**两融余额分别增加7.16亿元、2.10亿元、1.38亿元；**房地产、电气设备、通信**分别减少4.24亿元、2.54亿元、2.38亿元。**结合北上资金来看，内外资在家电板块实现共振，非银、电子板块出现分歧。上证50ETF、沪深300ETF、创业板50ETF分别减少1.51亿份、0.05亿份、5.19亿份，中证500ETF增加0.35亿份。**
- **宏观利率：8月12日-8月16日央行逆回购投放3000亿元，MLF投放4000亿元，MLF到期3830亿元，一周净投放3170亿元。**银行间流动性边际偏紧，较上期隔夜SHIBOR增加6.9个BP至2.6650%，7天SHIBOR增加2.9个BP至2.6730%。10年期国债收益率小幅上升0.01个BP至3.0274%，**长端利率保持低位。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期下降3.83个BP至0.57%、下降3.83个BP至0.74%、下降3.83个BP至1.16%。**货币环境偏松背景下，信用环境也呈改善。后续受益贷款市场报价利率（LPR）机制，公开市场利率存在下降预期，相当于定向降息，广谱利率下行空间有望进一步打开。**
- **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

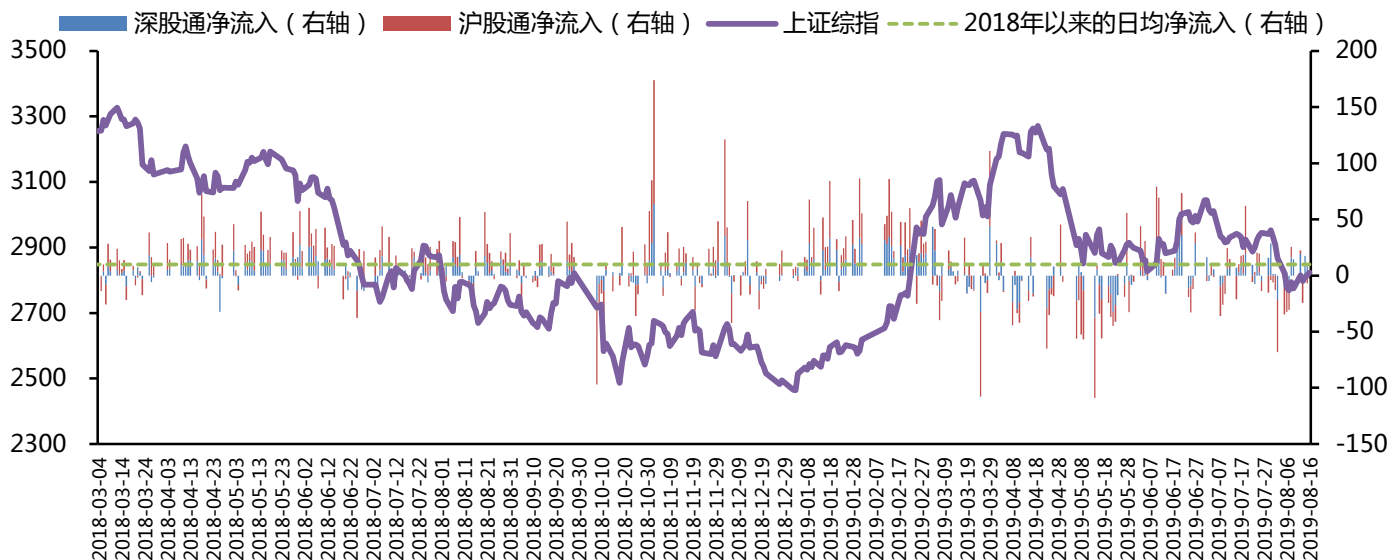
03 利率市场

（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

➤ 8月12日至8月16日，北上资金净流入9.07亿元。其中沪股通净流出30.49亿元，深股通净流入39.55亿元。

图表1：8月第3周净流入9.07亿元

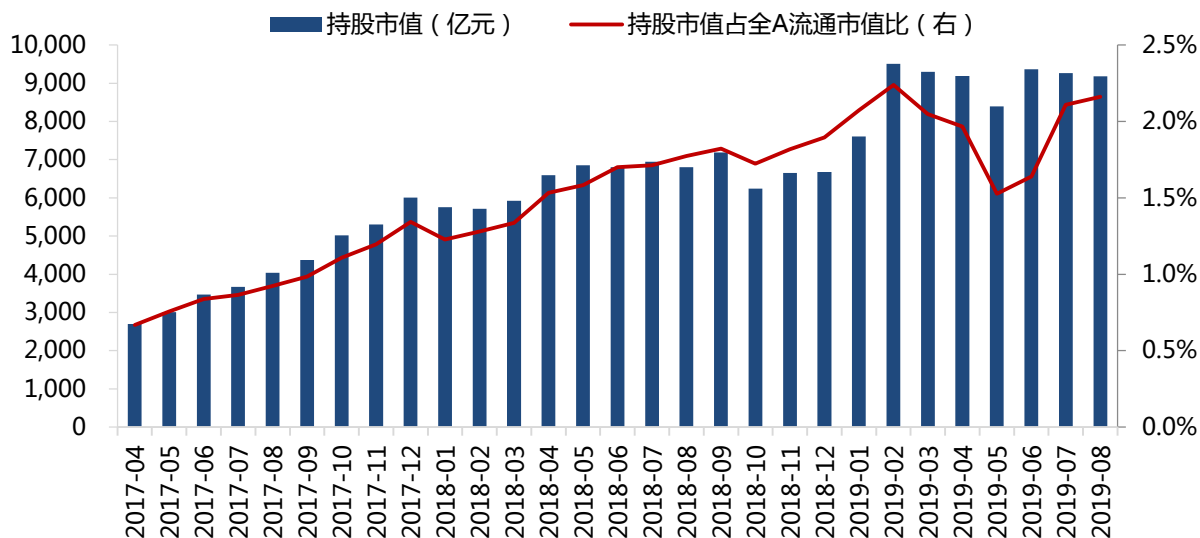


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止8月16日**，北上资金持股市值9181.25亿元，占全A流通市值的2.2%，较7月下降84.76亿元。

图表2：持股市值9028.90亿元（截至8月16日）

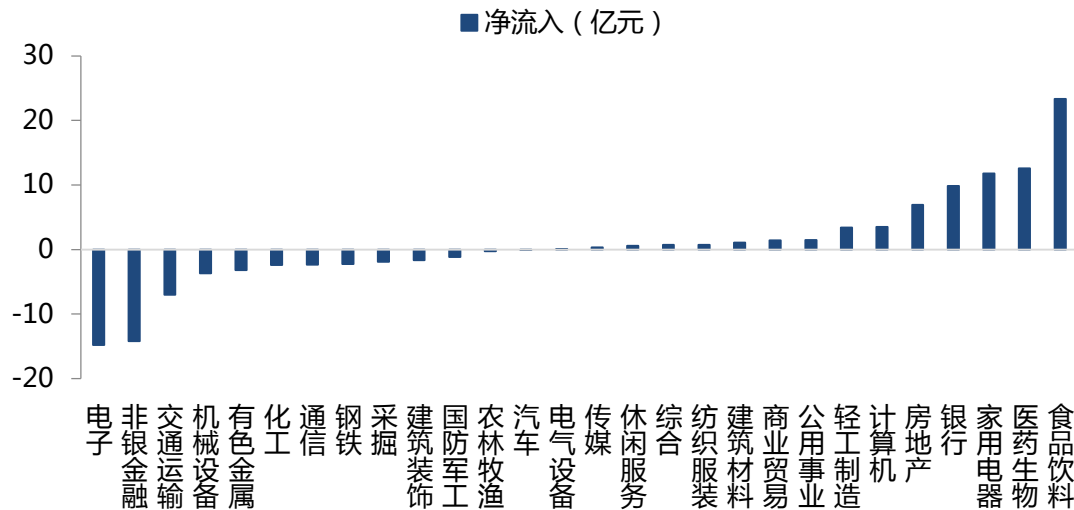


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年8月12日-8月16日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，行业资金有进有出。其中食品饮料、医药生物、家用电器流入相对较多，分别有23.34亿元、12.57亿元、11.77亿元；而电子、非银金融、交通运输分别流出14.79亿元、14.20亿元、7.03亿元。

图表3：食品饮料流入最多，行业资金有进有出

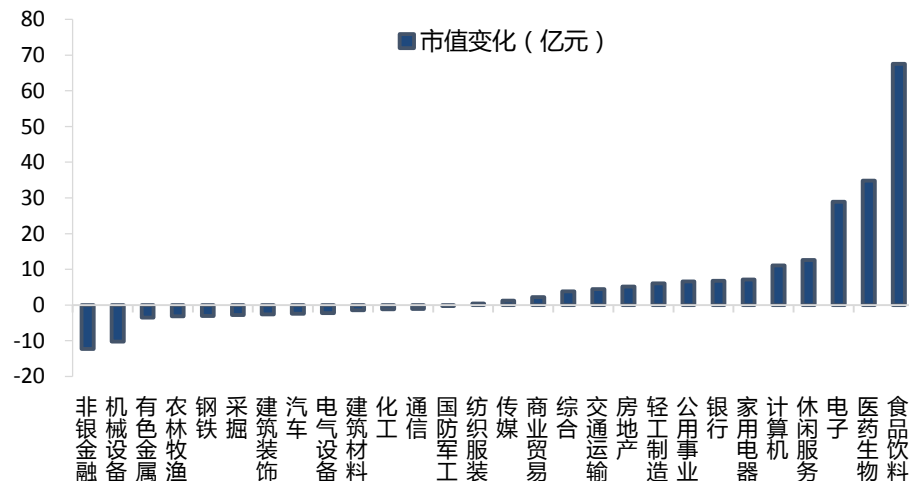


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，行业市值有升有降。**食品饮料、医药生物、电子行业市值上涨靠前，分别增加67.60亿元、34.80元、28.93亿元；非银金融、机械设备、有色金属下跌靠前，分别减少12.31亿元、10.28亿元、3.50亿元。

图表4：交通运输、建筑材料、汽车市值增加靠前（亿元）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：休闲服务、农林牧渔持股市值减少最多

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
非银金融	797.99	810.30	-12.31
机械设备	235.80	246.08	-10.28
有色金属	87.41	90.91	-3.50
农林牧渔	196.40	199.57	-3.17
钢铁	62.60	65.72	-3.12
采掘	71.11	73.95	-2.85
建筑装饰	98.16	100.75	-2.59
汽车	291.59	294.00	-2.42
电气设备	210.65	212.94	-2.29
建筑材料	241.82	243.25	-1.43
化工	164.59	165.78	-1.19
通信	103.04	104.12	-1.08
国防军工	66.01	66.27	-0.26
纺织服装	24.96	24.58	0.38
传媒	133.30	132.06	1.24
商业贸易	56.89	54.71	2.18
综合	45.91	42.12	3.79
交通运输	449.23	444.79	4.44
房地产	298.64	293.49	5.15
轻工制造	63.85	57.77	6.08
公用事业	340.52	333.96	6.56
银行	789.33	782.54	6.79
家用电器	836.77	829.64	7.13
计算机	183.29	172.22	11.06
休闲服务	247.21	234.57	12.65
电子	494.87	465.94	28.93
医药生物	937.89	903.09	34.80
食品饮料	1644.12	1576.52	67.60
合计	9181.25	9028.90	152.35

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比8月9日，8月16日的持股比例有降有升，其中平安银行、万科A、格力电器分别增持1.09%、0.33%和0.24%；上海机场减持0.18%，海康威视减持0.17%，洋河股份减持0.17%。

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）
000001.SZ	平安银行	151.62	5.87	银行	1.09
000002.SZ	万科A	93.49	3.65	房地产	0.33
000651.SZ	格力电器	329.75	10.69	家用电器	0.24
000858.SZ	五粮液	356.21	7.26	食品饮料	0.23
600690.SH	青岛海尔	102.25	11.23	家用电器	0.21
600585.SH	海螺水泥	173.88	11.19	建筑材料	0.20
603288.SH	海天味业	162.17	5.81	食品饮料	0.10
600519.SH	贵州茅台	1,088.73	8.21	食品饮料	0.06
000333.SZ	美的集团	493.90	14.11	家用电器	0.03
601901.SH	方正证券	93.15	17.27	非银金融	0.02
600900.SH	长江电力	224.83	5.36	公用事业	0.01
600887.SH	伊利股份	213.65	12.28	食品饮料	-0.01
601888.SH	上海机场	226.42	12.78	交通运输	-0.18

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_10609

