

2020-12-06

策略研究报告



外资流入超200亿，买入科技和消费

——流动性周报（12月第1周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

- **北上资金：11月30日-12月4日，北上资金净流入245.40亿元，为8月以来最大单周净流入，持续受益于人民币升值。此前一周为净流入168.50亿元，连续5周净流入。**沪股通净流入164.48亿元，深股通净流入80.92亿元。本期过半数行业为净流入。其中，**电子、电气设备和食品饮料**显示净流入较多，分别净流入47.01亿元、41.28亿元和34.92亿元；**传媒、房地产和家用电器**分别净流出12.59亿元、9.80亿元和9.48亿元。**12月4日过半数TOP20重仓股被增持，其中上海机场、伊利股份和恒瑞医药分别增持0.42%、0.19%和0.16%；格力电器、海康威视和爱尔眼科分别减持0.21%、0.20%和0.19%。**
- **国内资金：截止12月3日，两融余额升至15878.91亿元，较11月19日增加142.42亿元，类似2015年7月时市场水平。相较上期，过半数行业两融余额有所回升。其中非银金融、银行和电子两融余额回升较多，分别回升96.88亿元、32.89亿元和14.12亿元。医药生物、电气设备和房地产两融余额分别回落10.15亿元、5.25亿元和3.25亿元。结合北上资金来看，内外资在非银金融、银行和电子板块配置较一致，在食品饮料、医药生物和电气设备板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF和中证500ETF基金份额分别增加15.77亿份和0.31亿份。沪深300ETF和创业板50ETF基金份额分别减少0.43亿份和5.12亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天和14天逆回购2000亿元，利率与之前持平，叠加4300亿元逆回购到期，逆回购净回笼2300亿元。此外，11月30日央行首次月末投放2000亿MLF，利率为2.95%，连续8个月保持不变。**相较上期，12月4日隔夜Shibor增加25.00个BP至1.0860%，7天Shibor减少22.00个BP至2.1160%，**银行间流动性偏宽松。**1年期国债收益率减少3.96个BP至2.8708%，3年期国债收益率减少4.89个BP至3.0348%，10年期国债收益率减少3.49个BP至3.2651%，**无风险利率边际回落。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月27日分别减少0.39个BP至0.74%、减少7.39个BP至1.00%、减少2.39个BP至1.34%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月27日分别减少7.69个BP至0.55%、减少9.69个BP至0.81%、减少8.69个BP至1.07%。**信用利差全部回落。**
- **风险提示：货币收紧；违约风险超预期扩散**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

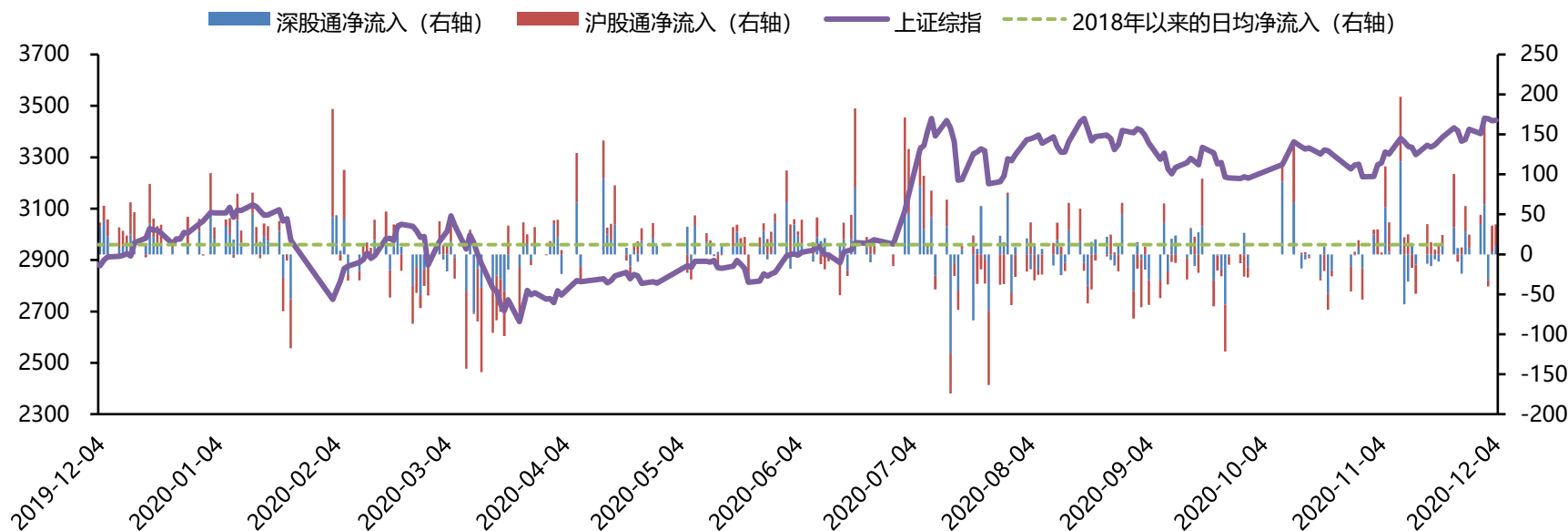
03 利率市场

(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

► 11月30日-12月4日，北上资金净流入245.40亿元。沪股通净流入164.48亿元，深股通净入80.92亿元。前一周为净流入168.50亿元。

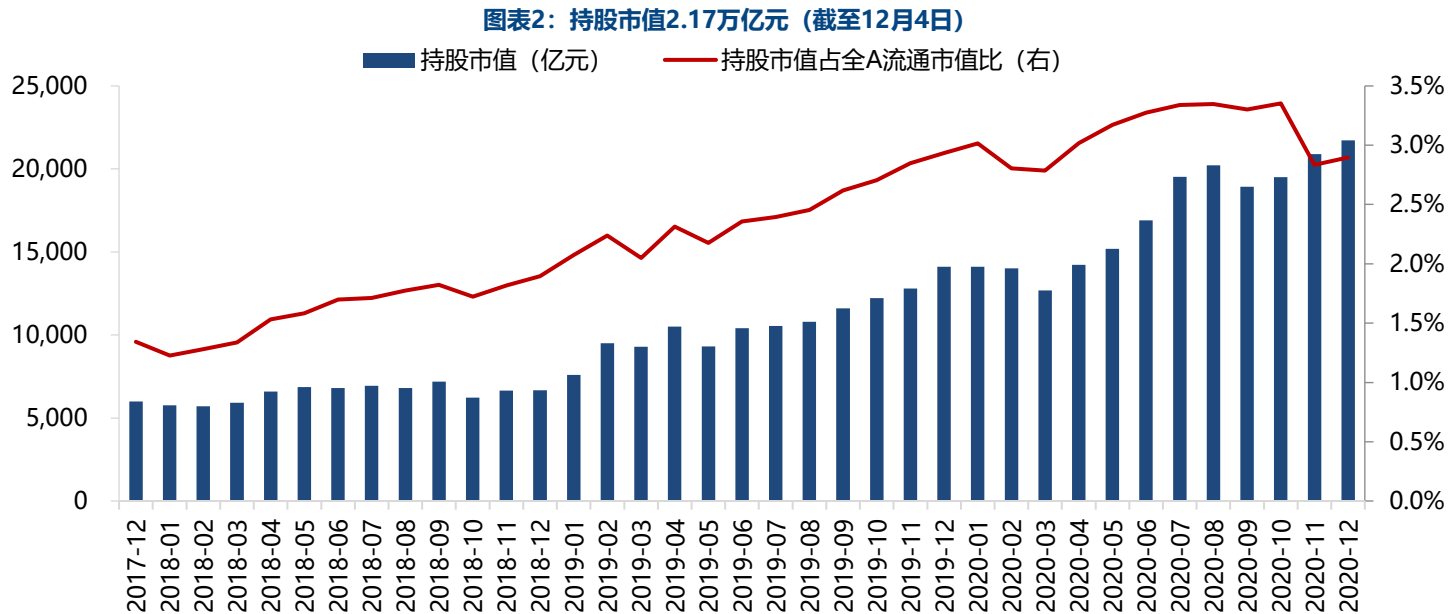
图表1：11月30日-12月4日净流入245.40亿元



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4日，北上资金持股市值2.17万亿元，占全A流通市值的2.90%，较11月回升2220.33亿元。



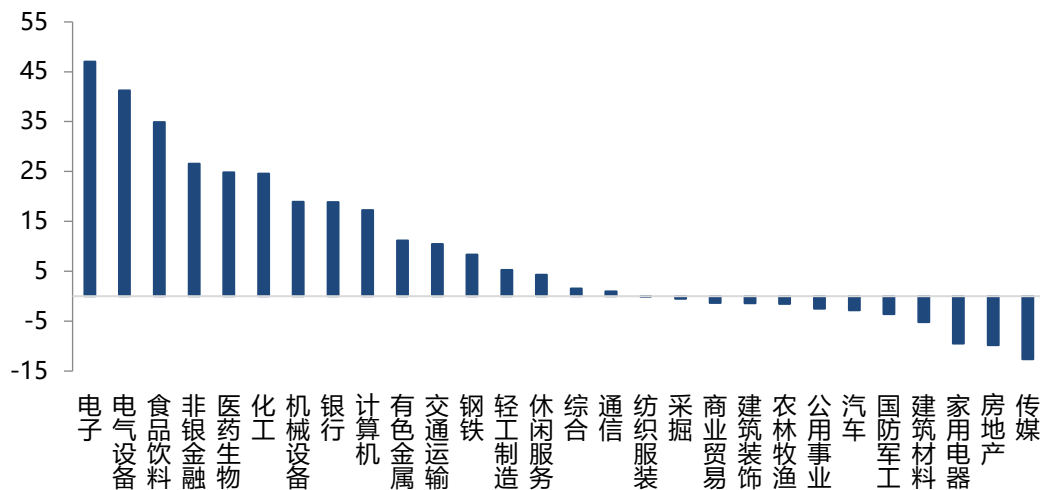
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年11月30日-12月4日**，根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流入。其中，电子、电气设备和食品饮料显示净流入较多，分别净流入47.01亿元、41.28亿元和34.92亿元；传媒、房地产和家用电器分别净流出12.59亿元、9.80亿元和9.48亿元。

图表3：过半数行业为净流入

■ 净流入（亿元）

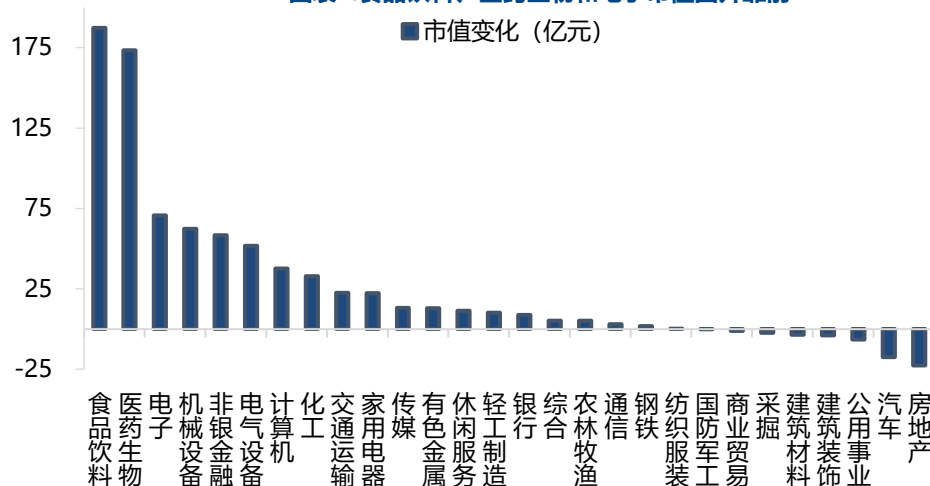


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值有所回升。**其中食品饮料、医药生物和电子市值回升较多，分别回升187.31亿元、173.37亿元和70.75亿元。房地产、汽车和公用事业行业市值分别回落22.58亿元、17.36亿元和6.47亿元。

图表4:食品饮料、医药生物和电子市值回升靠前



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)
食品饮料	3851.63	3664.32	187.31
医药生物	2472.43	2299.06	173.37
电子	1544.35	1473.60	70.75
机械设备	856.06	793.74	62.32
非银金融	1486.78	1428.41	58.36
电气设备	1155.93	1104.11	51.82
计算机	579.20	541.50	37.71
化工	790.67	757.85	32.83
交通运输	603.57	581.02	22.55
家用电器	2105.66	2083.39	22.27
传媒	379.93	366.66	13.27
有色金属	301.90	288.85	13.05
休闲服务	458.51	447.10	11.40
轻工制造	219.72	209.59	10.13
银行	1516.48	1507.60	8.88
综合	98.11	92.84	5.27
农林牧渔	287.75	282.60	5.16
通信	181.29	178.35	2.94
钢铁	189.44	187.66	1.78
纺织服装	19.27	19.26	0.01
国防军工	151.71	151.86	-0.16
商业贸易	104.22	105.33	-1.10
采掘	120.48	122.88	-2.40
建筑材料	456.99	460.62	-3.62
建筑装饰	184.27	188.14	-3.87
公用事业	382.36	388.83	-6.47
汽车	731.79	749.15	-17.36
房地产	489.28	511.86	-22.58
合计	21719.80	20986.18	733.62

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比11月27日，12月4日过半数TOP20重仓股被增持，其中上海机场、伊利股份和恒瑞医药分别增持0.42%、0.19%和0.16%；格力电器、海康威视和爱尔眼科分别减持0.21%、0.20%和0.19%。

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)
600009.SH	上海机场	205.70	23.20	交通运输	0.42
600887.SH	伊利股份	312.28	13.23	食品饮料	0.19
600276.SH	恒瑞医药	588.52	12.16	医药生物	0.16
603288.SH	海天味业	382.75	6.49	食品饮料	0.13
300750.SZ	宁德时代	309.07	5.31	电气设备	0.12
300760.SZ	迈瑞医疗	247.53	5.81	医药生物	0.11
601318.SH	中国平安	728.75	7.29	非银金融	0.09
601888.SH	中国中免	399.92	10.42	休闲服务	0.08
000001.SZ	平安银行	361.33	9.64	银行	0.06
600900.SH	长江电力	244.03	5.33	公用事业	0.03
600519.SH	贵州茅台	1,821.42	8.08	食品饮料	0.03
000333.SZ	美的集团	941.61	15.16	家用电器	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_1069

