

2020-11-29

策略研究报告



# 内外资在非银、电气设备、汽车共振

## ——流动性周报（11月第4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23日-11月27日，北上资金净流入168.50亿元，11月30日将生效MSCI季度成分调整，前期存在资金抢跑布局可能。此前一周为净流入55.10亿元，连续四周表现为净流入。沪股通净流入115.09亿元，深股通净出53.41亿元。本期过半数行业为净流入。其中，**非银金融、电气设备和家用电器**显示净流入较多，分别净流入32.13亿元、30.00亿元和24.20亿元；**食品饮料、建筑材料和计算机**分别净流出11.10亿元、9.39亿元和9.16亿元。**11月27日过半数TOP20重仓股被增持，其中格力电器、上海机场和恒瑞医药分别增持0.53%、0.43%和0.24%；三一重工、海康威视和伊利股份分别减持0.26%、0.24%和0.19%。**
- **国内资金：**截止11月26日，两融余额升至15736.49亿元，较11月19日增加96.87亿元，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**食品饮料、传媒和电气设备**两融余额回升较多，分别回升39.75亿元、13.77亿元和11.55亿元。**电子、计算机和家用电器**两融余额分别回落10.99亿元、9.74亿元和4.60亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融、电气设备和汽车板块配置较一致，在食品饮料、公用事业和建筑材料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8.87亿份和0.03亿份。沪深300ETF和创业板50ETF基金份额分别减少0.81亿份和4.43亿份。**
- **宏观利率：**本周央行累计开展7天和14天逆回购4300亿元，利率与之前持平，叠加3000亿元逆回购到期，逆回购净投放1300亿元。**新一期LPR报价分别为1年期3.85%、5年期以上4.65%，连续8个月未变。**相较上期，11月27日隔夜Shibor减少112.30个BP至0.8360%，7天Shibor增加10.80个BP至2.3360%。**银行间流动性边际宽松。**1年期国债收益率减少3.99个BP至2.9104%，3年期国债收益率减少3.64个BP至3.0837%，10年期国债收益率减少1.00个BP至3.3000%，**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20日分别减少4.35个BP至0.74%、减少0.35个BP至1.07%、增加1.65个BP至1.36%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月20日分别减少1.25个BP至0.63%、增加0.75个BP至0.91%、增加4.75个BP至1.16%。**信用利差表现分化，高等级债券信用利差回落。**
- **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

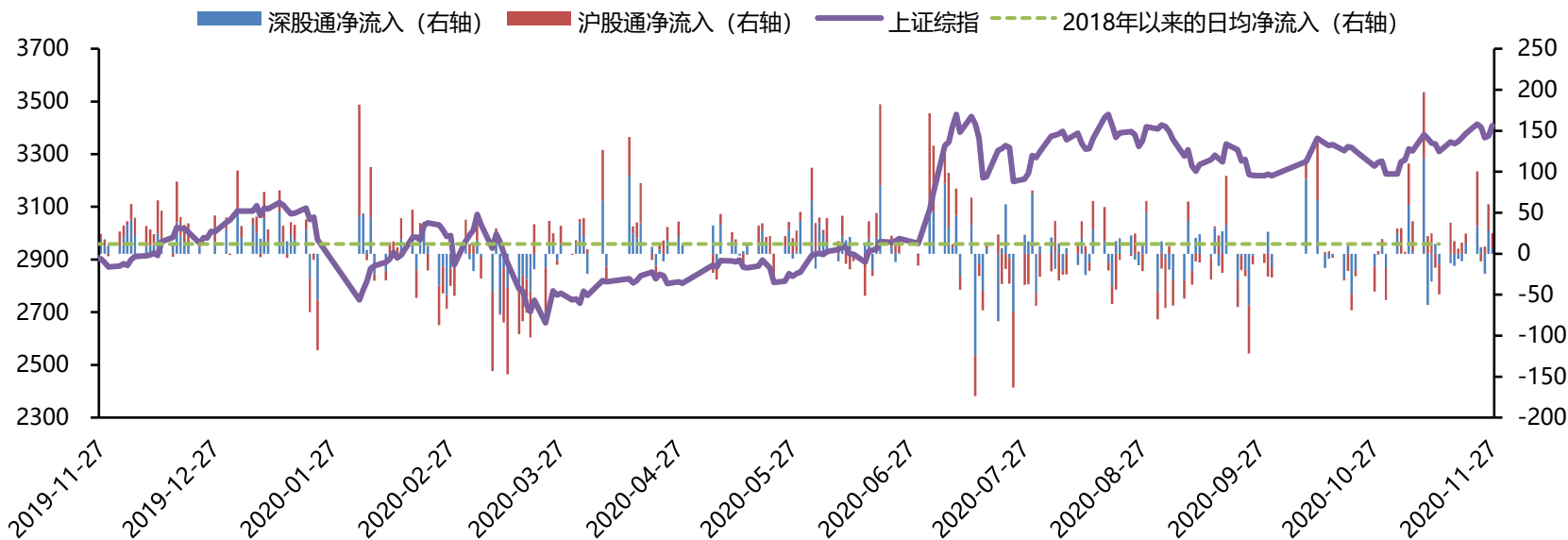
### 03 利率市场

(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23日-11月27日，北上资金净流入168.50亿元。沪股通净流入115.09亿元，深股通净出53.41亿元。前一周为净流入55.10亿元。

图表1：11月23日-11月27日净流入168.50亿元

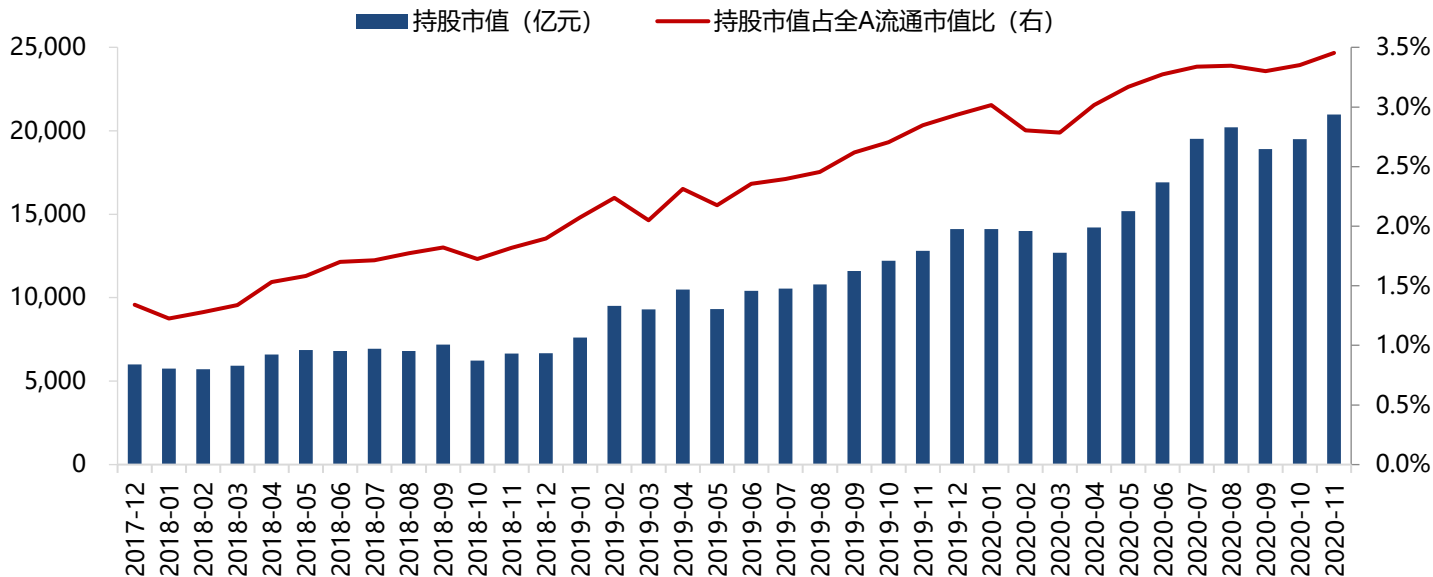


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ 截止11月27日，北上资金持股市值2.10万亿元，占全A流通市值的3.45%，较10月回升1486.71亿元。

图表2：持股市值2.10万亿元（截至11月27日）



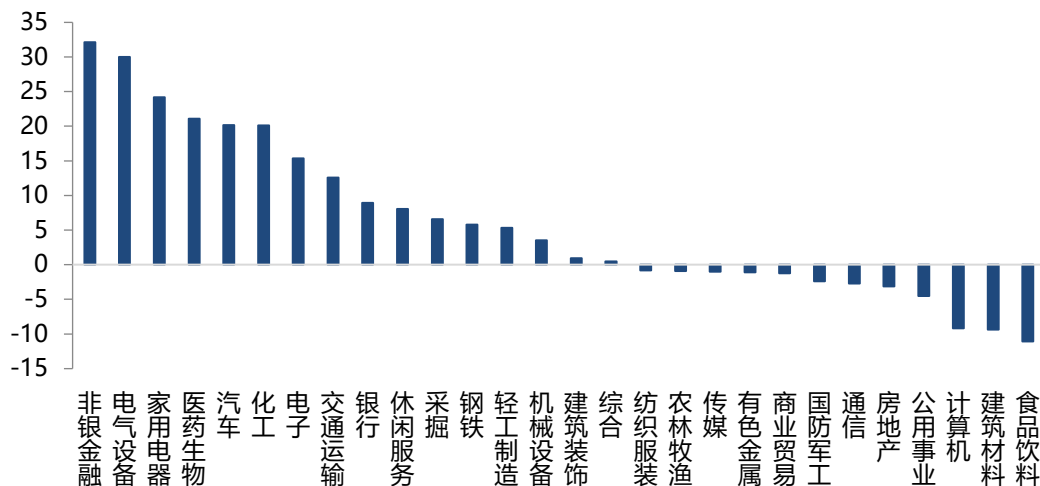
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

► **2020年11月23日-11月27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，非银金融、电气设备和家用电器显示净流入较多，分别净流入32.13亿元、30.00亿元和24.20亿元；食品饮料、建筑材料和计算机分别净流出11.10亿元、9.39亿元和9.16亿元。

图表3：过半数行业为净流入

■ 净流入（亿元）

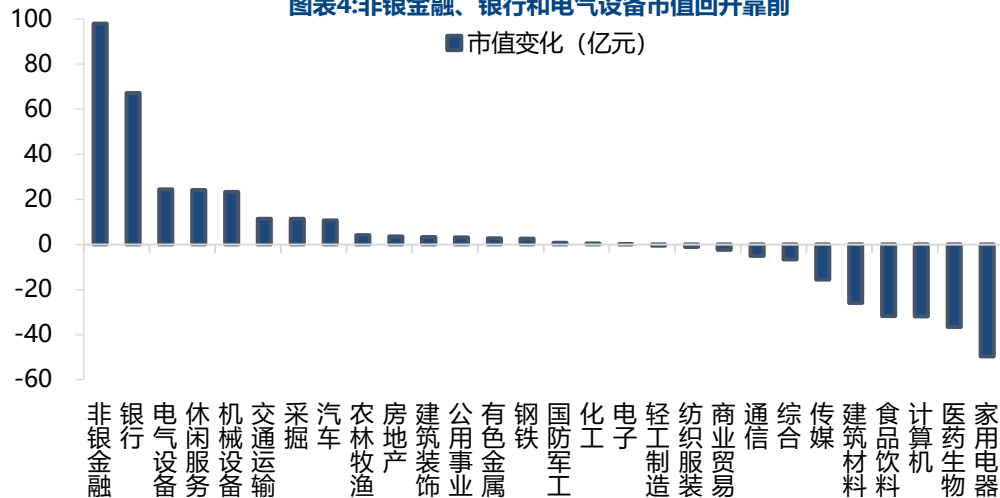


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，过半行业市值有所回升。**其中非银金融、银行和电气设备市值回升较多，分别回升98.01亿元、67.18亿元和24.47亿元。家用电器、医药生物和计算机行业市值分别回落49.63亿元、36.56亿元和31.92亿元。

图表4:非银金融、银行和电气设备市值回升靠前



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升

| 行业   | 市值 (亿元)  | 上期市值     | 市值变化 (亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 非银金融 | 1425.15  | 1327.14  | 98.01     |
| 银行   | 1507.60  | 1440.42  | 67.18     |
| 电气设备 | 1104.11  | 1079.64  | 24.47     |
| 休闲服务 | 447.10   | 422.99   | 24.12     |
| 机械设备 | 793.74   | 770.38   | 23.36     |
| 交通运输 | 581.02   | 569.65   | 11.37     |
| 采掘   | 122.88   | 111.54   | 11.34     |
| 汽车   | 749.15   | 738.50   | 10.64     |
| 农林牧渔 | 282.60   | 278.43   | 4.17      |
| 房地产  | 513.84   | 510.25   | 3.59      |
| 建筑装饰 | 188.14   | 184.85   | 3.29      |
| 公用事业 | 390.12   | 386.89   | 3.22      |
| 有色金属 | 288.85   | 286.12   | 2.73      |
| 钢铁   | 187.66   | 185.04   | 2.61      |
| 国防军工 | 151.86   | 151.08   | 0.78      |
| 化工   | 757.85   | 757.44   | 0.40      |
| 电子   | 1473.60  | 1473.47  | 0.13      |
| 轻工制造 | 209.59   | 210.19   | -0.60     |
| 纺织服装 | 19.26    | 20.40    | -1.15     |
| 商业贸易 | 105.33   | 107.66   | -2.34     |
| 通信   | 178.35   | 183.46   | -5.11     |
| 综合   | 92.84    | 99.44    | -6.59     |
| 传媒   | 366.66   | 382.22   | -15.55    |
| 建筑材料 | 460.62   | 486.55   | -25.93    |
| 食品饮料 | 3664.32  | 3696.08  | -31.76    |
| 计算机  | 541.50   | 573.42   | -31.92    |
| 医药生物 | 2299.06  | 2335.62  | -36.56    |
| 家用电器 | 2083.39  | 2133.02  | -49.63    |
| 合计   | 20986.18 | 20901.88 | 84.30     |

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比11月20日，11月27日过半数TOP20重仓股被增持，其中格力电器、上海机场和恒瑞医药分别增持0.53%、0.43%和0.24%；三一重工、海康威视和伊利股份分别减持0.26%、0.24%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) |
|-----------|------|-----------|---------------|------|--------------|
| 000651.SZ | 格力电器 | 808.90    | 20.17         | 家用电器 | 0.53         |
| 600009.SH | 上海机场 | 199.16    | 22.78         | 交通运输 | 0.43         |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 552.77    | 12.00         | 医药生物 | 0.24         |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 238.92    | 6.56          | 电子   | 0.19         |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 292.88    | 5.19          | 电气设备 | 0.17         |
| 601318.SH | 中国平安 | 703.65    | 7.20          | 非银金融 | 0.17         |
| 601888.SH | 中国中免 | 390.21    | 10.34         | 休闲服务 | 0.08         |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 234.74    | 5.70          | 医药生物 | 0.06         |
| 000333.SZ | 美的集团 | 935.46    | 15.15         | 家用电器 | 0.05         |
| 600036.SH | 招商银行 | 477.09    | 5.04          | 银行   | 0.03         |
| 000001.SZ | 平安银行 | 366.29    | 9.58          | 银行   | 0.03         |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1,759.54  | 8.05          | 食品饮料 | 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\\_1205](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1205)

