

2020-11-22

策略研究报告



外资持续买入中游制造

——流动性周报（11月第3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16日-11月20日，北上资金净流入55.10亿元，连续两周保持净流入，前一周为净流入92.13亿元。**沪股通净流入84.40亿元，深股通净出29.29亿元。本期过半数行业为净流入。其中，**化工、电气设备和机械设备**显示净流入较多，分别净流入27.30亿元、21.85亿元和19.64亿元；**食品饮料、电子和计算机**分别净流出17.45亿元、13.79亿元和13.18亿元。**11月20日过半数TOP20重仓股被减持，其中长江电力、美的集团和海康威视分别减持0.14%、0.14%和0.14%；中国平安、三一重工和中国中免分别增持0.20%、0.18%和0.14%。**
- **国内资金：截止11月19日，两融余额升至15541.64亿元，较11月12日增加97.98亿元，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。其中有色金属、化工和汽车两融余额回升较多，分别回升22.45亿元、18.28亿元和16.41亿元。医药生物、计算机和电气设备两融余额分别回落12.42亿元、10.97亿元和4.91亿元。结合北上资金来看，内外资在电气设备、有色金属和计算机板块配置较一致，在电子、食品饮料和医药板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别增加0.72亿份、0.24亿份和10.77亿份。沪深300ETF基金份额分别减少0.31亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天和14天逆回购3000亿元，利率与之前持平，叠加5500亿元逆回购到期，逆回购净回笼2500亿元。此外，MLF超额续作6000亿元，到期2000亿元，投放8000亿元。**相较上期，11月20日隔夜Shibor减少56.40个BP至1.9590%，7天Shibor减少20.50个BP至2.2280%。**银行间流动性边际宽松。**1年期国债收益率增加10.39个BP至2.9503%，3年期国债收益率增加11.48个BP至3.1201%，10年期国债收益率增加3.85个BP至3.3100%，**无风险利率边际回升。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月13日分别减少0.14个BP至0.78%、增加12.86个BP至1.07%、增加22.86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13日分别增加5.56个BP至0.64%、增加16.56个BP至0.90%、增加25.56个BP至1.11%。**受永煤违约事件影响，信用利差整体回升。**
- **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

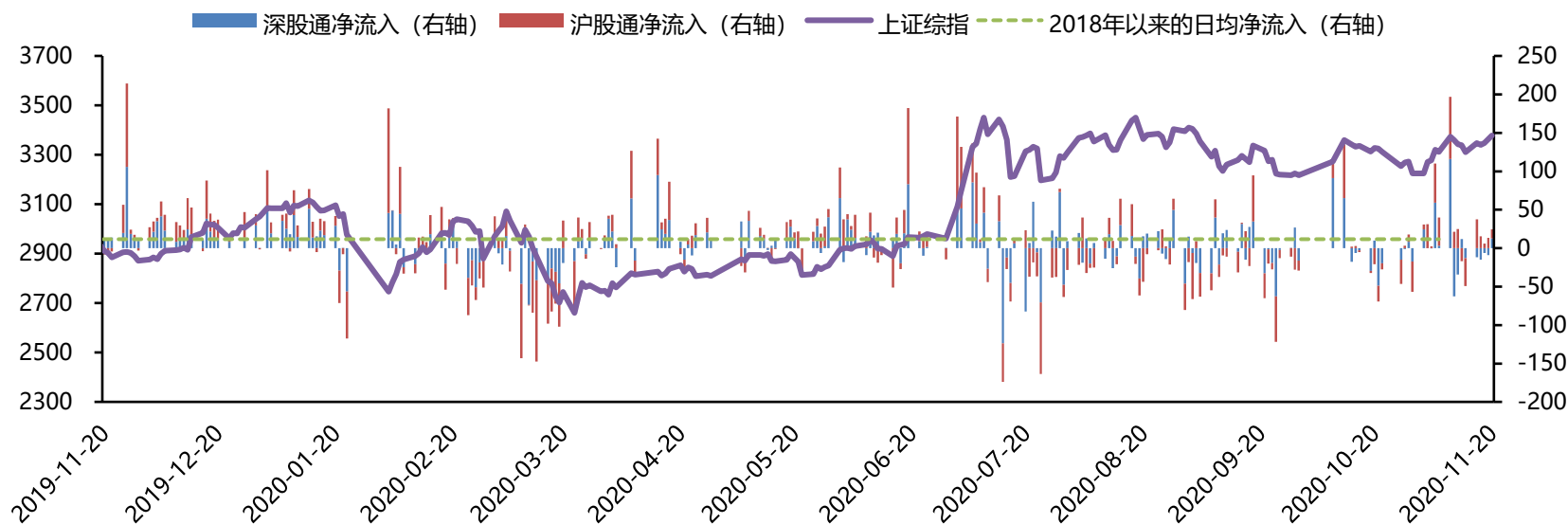
03 利率市场

(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16日-11月20日，北上资金净流入55.10亿元。沪股通净流入84.40亿元，深股通净出29.29亿元。前一周为净流入92.13亿元。

图表1：11月16日-11月20日净流入55.10亿元

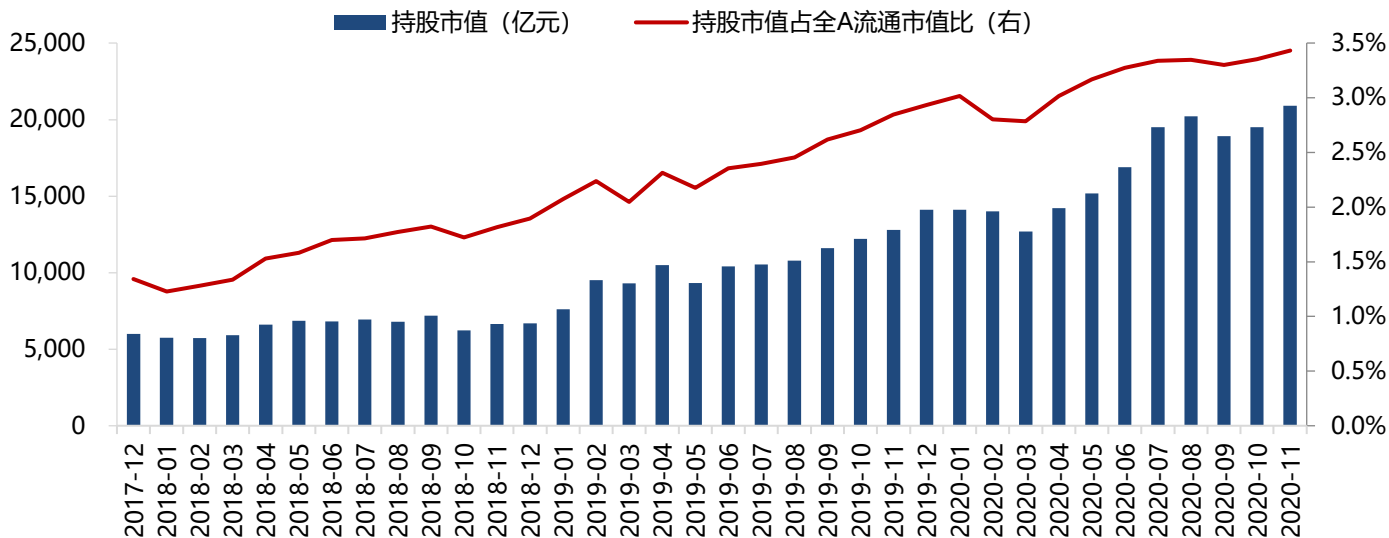


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止11月20日**，北上资金持股市值2.09万亿元，占全A流通市值的3.43%，较10月回升1402.41亿元。

图表2：持股市值2.09万亿元（截至11月20日）



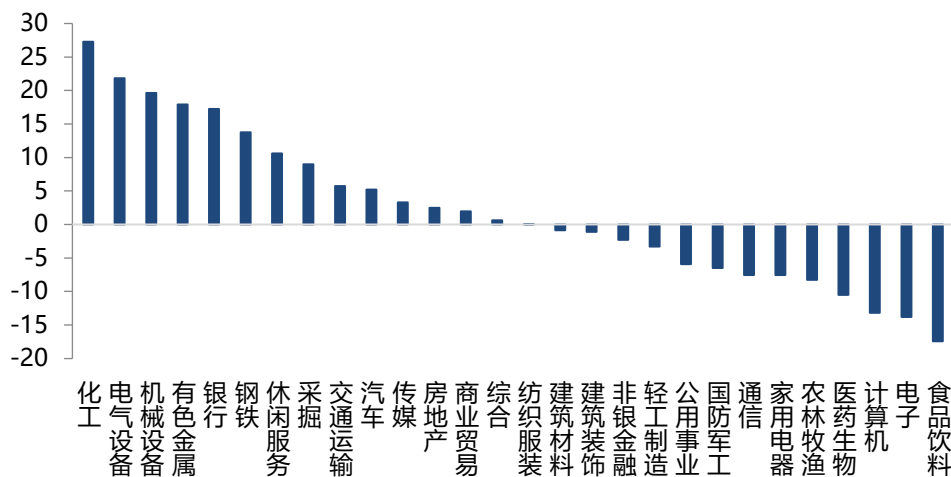
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年11月16日-11月20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，化工、电气设备和机械设备显示净流入较多，分别净流入27.30亿元、21.85亿元和19.64亿元；食品饮料、电子和计算机分别净流出17.45亿元、13.79亿元和13.18亿元。

图表3：过半数行业为净流入

■ 净流入（亿元）

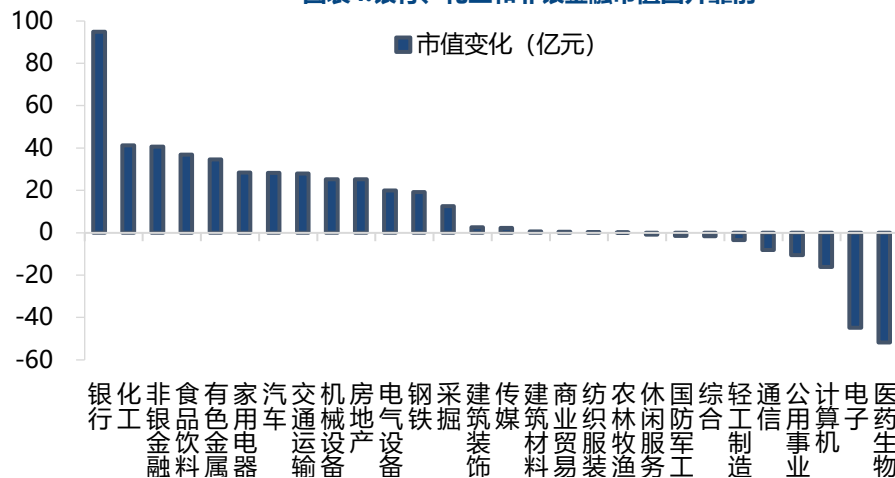


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，大多数行业市值有所回升。**其中银行、化工和非银金融市值回升较多，分别回升94.87亿元、41.28亿元和40.69亿元。医药生物、电子和计算机行业市值分别回落51.76亿元、44.79亿元和16.18亿元。

图表4:银行、化工和非银金融市值回升靠前



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)
银行	1440.42	1345.55	94.87
化工	757.44	716.16	41.28
非银金融	1327.14	1286.45	40.69
食品饮料	3696.08	3659.27	36.81
有色金属	286.12	251.55	34.57
家用电器	2133.02	2104.56	28.46
汽车	738.50	710.21	28.29
交通运输	569.65	541.72	27.93
机械设备	770.38	745.11	25.27
房地产	510.25	485.02	25.23
电气设备	1079.64	1059.65	19.99
钢铁	185.04	165.92	19.12
采掘	111.54	98.96	12.58
建筑装饰	184.85	182.25	2.60
传媒	382.22	379.97	2.25
建筑材料	486.55	485.95	0.60
商业贸易	107.66	107.15	0.51
纺织服装	20.40	20.08	0.33
农林牧渔	278.43	278.41	0.02
休闲服务	422.99	423.93	-0.95
国防军工	151.08	152.56	-1.49
综合	99.44	101.02	-1.58
轻工制造	210.19	213.73	-3.54
通信	183.46	191.64	-8.18
公用事业	386.89	397.49	-10.60
计算机	573.42	589.60	-16.18
电子	1473.47	1518.25	-44.79
医药生物	2335.62	2387.39	-51.76
合计	20901.88	20599.55	302.33

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比11月13日，11月20日过半数TOP20重仓股被减持，其中长江电力、美的集团和海康威视分别减持0.14%、0.14%和0.14%；中国平安、三一重工和中国中免分别增持0.20%、0.18%和0.14%。

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)
601318.SH	中国平安	644.26	7.03	非银金融	0.20
600031.SH	三一重工	243.28	9.92	机械设备	0.18
601888.SH	中国中免	370.75	10.26	休闲服务	0.14
000001.SZ	平安银行	349.75	9.55	银行	0.12
600009.SH	上海机场	194.69	22.35	交通运输	0.12
600276.SH	恒瑞医药	541.60	11.76	医药生物	0.10
000651.SZ	格力电器	802.48	19.64	家用电器	0.08
603288.SH	海天味业	338.69	6.36	食品饮料	0.01
300750.SZ	宁德时代	294.91	5.02	电气设备	-0.04
300760.SZ	迈瑞医疗	237.82	5.64	医药生物	-0.04
600519.SH	贵州茅台	1,737.59	8.04	食品饮料	-0.04
600036.SH	招商银行	466.11	5.01	银行	-0.05

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_1294

