

2021-1-31

策略研究报告



北向资金流入电子、传媒、化工

——流动性周报（1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：1月25日-1月29日，北上资金净出67.37亿元，2020年11月以来首现净流出。**沪股通净流出56.95亿元，深股通净出10.41亿元。**前一周为净流入96.07亿元。**本期过半数行业为净流出。其中，**电子、传媒和化工显示净流入**较多，分别净流入51.27亿元、17.69亿元和14.32亿元；**食品饮料、家用电器和建筑材料分别净流出**57.84亿元、23.08亿元和19.92亿元。**1月29日半数TOP20重仓股被减持**，其中伊利股份、格力电器和三一重工分别减持0.49%、0.39%和0.30%；立讯精密、上海机场和海天味业分别增持0.34%、0.16%和0.04%。
- **国内资金：截止1月28日，两融余额升至16979.89亿元，较1月21日减少115.20亿元。相较上期，多数行业两融余额均有所回升。**其中**电气设备、电子和非银金融**两融余额回升较多，分别回升137.34亿元、111.53亿元和108.87亿元。**纺织服装、采掘和钢铁**两融余额分别回落1.45亿元、1.19亿元和1.16亿元。**结合北上资金来看，内外资在化工、食品饮料、家用电器板块配置较一致，在非银金融、建筑材料、电气设备板块配置仍存较大分歧。**相较上期，**创业板50ETF基金份额增加3.80亿份。**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF基金份额分别减少8.02亿份、3.02亿份、0.14亿份。
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购3840亿元，利率与之前持平，叠加6140亿元逆回购到期，MLF回笼2405亿元，整体资金净回笼4705亿元。**相较上期，1月29日隔夜Shibor增加84.60个BP至3.2820%，7天Shibor增加80.00个BP至3.0710%，**银行间流动性边际偏紧。**1年期国债收益率增加22.74个BP至2.6799%，3年期国债收益率增加12.04个BP至2.8849%，10年期国债收益率增加6.01个BP至3.1786%，**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1月22日分别减少1.07个BP至0.74%、减少0.06个BP至0.96%、减少4.06个BP至1.41%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月22日分别减少2.22个BP至0.51%、减少4.22个BP至0.69%、减少9.22个BP至1.12%。**信用利差全部下降。**
- **风险提示：货币收紧；美国财政刺激方案进程缓慢**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

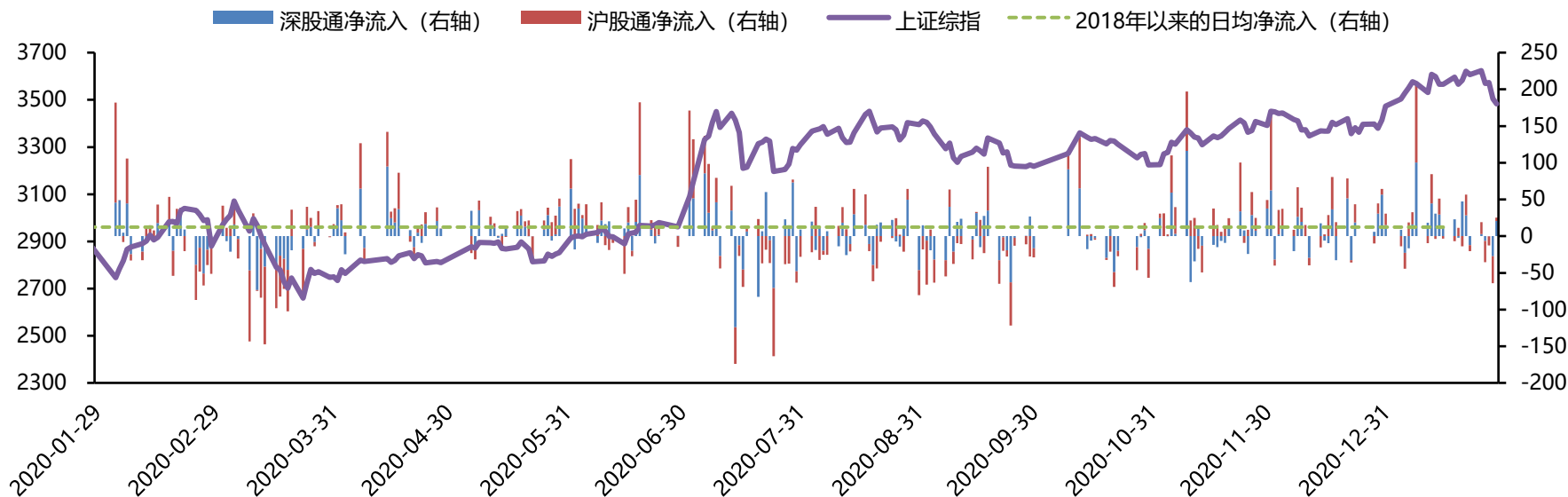
03 利率市场

(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

►1月25日-1月29日，北上资金净出67.37亿元。沪股通净流出56.95亿元，深股通净出10.41亿元。前一周为净流入96.07亿元，11月以来，北上资金首次净流出。

图表1：1月25日-1月29日净出67.37亿元

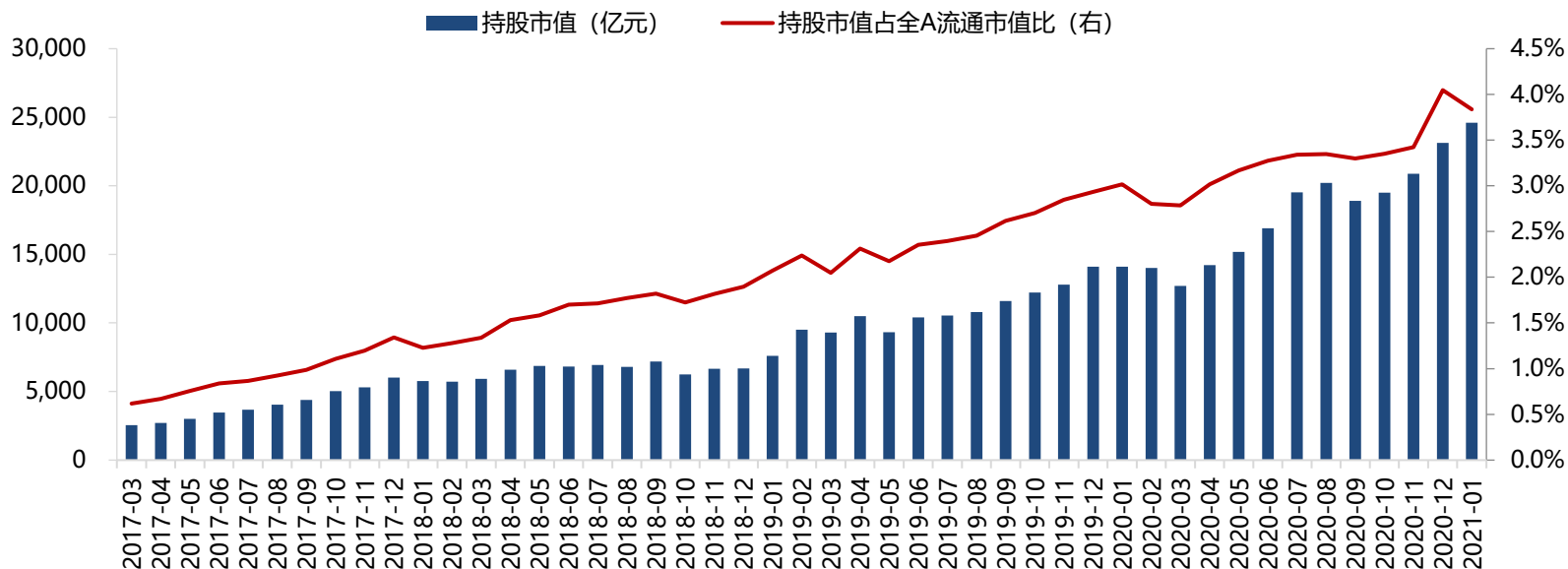


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止1月29日，北上资金持股市值2.46万亿元，占全A流通市值的3.84%，较12月回升1474.02亿元。

图表2：持股市值2.46万亿元（截至1月29日）



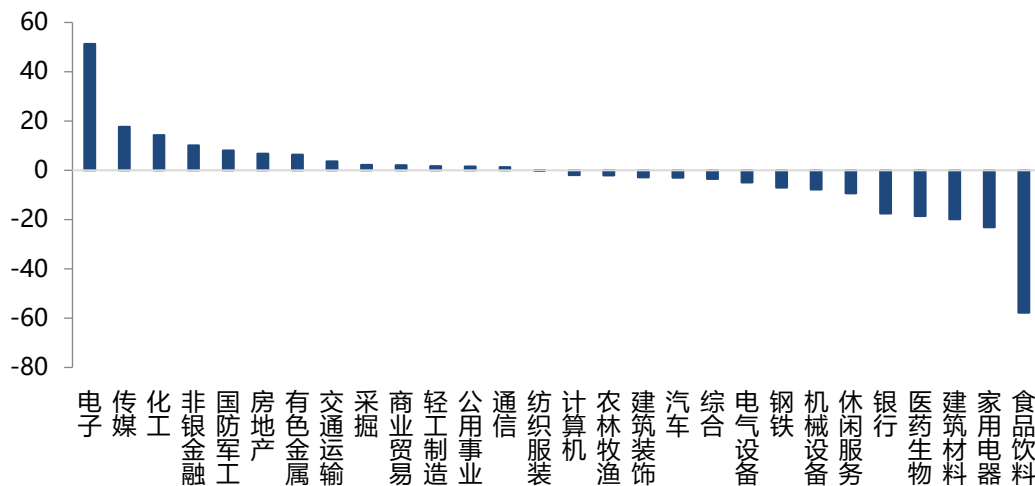
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2021年1月25日-1月29日**，根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流出。其中，食品饮料、家用电器和建筑材料显示净流出较多，分别净出57.84亿元、23.08亿元和19.92亿元；电子、传媒和化工分别净入51.27亿元、23.08亿元和19.92亿元；电子、传媒和化工分别净入51.27亿元、17.69亿元和14.32亿元。

图表3：过半数行业为净流出

■ 净流入（亿元）

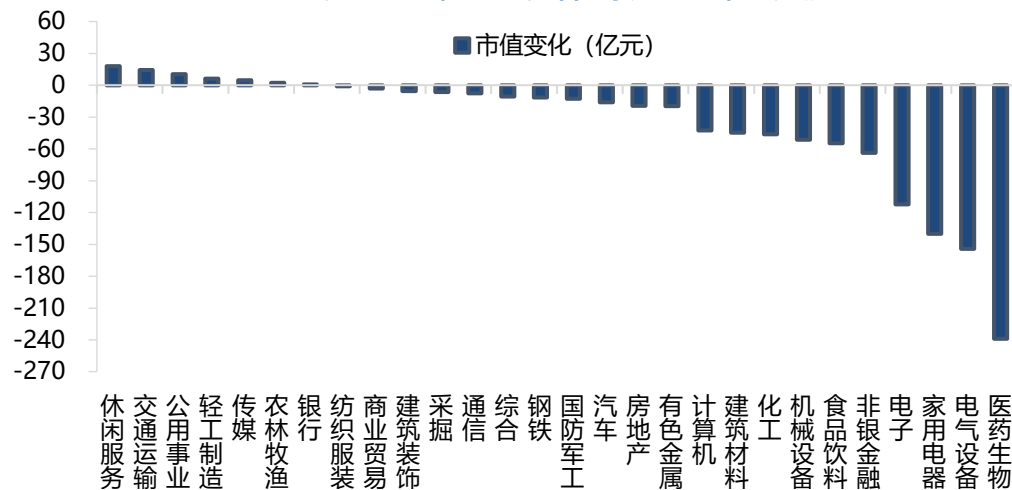


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值有所回落。**其中医药生物、电气设备和家用电器行业市值回落较多，分别回落238.85亿元、154.11亿元和140.14亿元。休闲服务、交通运输和公用事业行业市值分别升17.92亿元、14.55亿元和10.49亿元。

图表4:医药生物、电气设备和家用电器市值回落靠前



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落

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
休闲服务	635.65	617.73	17.92
交通运输	638.98	624.43	14.55
公用事业	375.27	364.78	10.49
轻工制造	273.32	267.13	6.18
传媒	421.01	416.15	4.86
农林牧渔	309.10	306.80	2.30
银行	1761.60	1760.78	0.82
纺织服装	18.05	19.07	-1.02
商业贸易	94.17	97.28	-3.11
建筑装饰	127.50	133.02	-5.52
采掘	135.97	142.45	-6.48
通信	148.98	156.69	-7.71
综合	111.24	121.96	-10.72
钢铁	202.99	214.39	-11.39
国防军工	158.42	171.24	-12.82
汽车	858.81	874.96	-16.15
房地产	431.30	450.76	-19.46
有色金属	369.13	388.65	-19.52
计算机	713.84	756.37	-42.53
建筑材料	510.88	555.59	-44.71
化工	1085.08	1131.34	-46.26
机械设备	1042.99	1094.37	-51.38
食品饮料	4282.65	4337.38	-54.73
非银金融	1478.06	1541.69	-63.63
电子	1647.79	1759.97	-112.18
家用电器	1997.78	2137.92	-140.14
电气设备	1815.28	1969.39	-154.11
医药生物	2959.94	3198.79	-238.85
合计	24605.76	25611.08	-1005.32

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比1月22日，1月29日过半数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、格力电器和三一重工分别减持0.49%、0.39%和0.30%；立讯精密、上海机场和海天味业分别增持0.34%、0.16%和0.04%。

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)
002475.SZ	立讯精密	265.72	7.12	电子	0.34
600009.SH	上海机场	209.59	24.26	交通运输	0.16
603288.SH	海天味业	395.23	6.18	食品饮料	0.04
600276.SH	恒瑞医药	691.70	12.56	医药生物	0.01
600900.SH	长江电力	242.28	5.41	公用事业	0.01
300015.SZ	爱尔眼科	227.73	7.01	医药生物	0.00
601318.SH	中国平安	663.27	7.74	非银金融	-0.01
600036.SH	招商银行	603.02	5.72	银行	-0.02
600519.SH	贵州茅台	2,152.34	8.09	食品饮料	-0.08
601012.SH	隆基股份	339.47	8.36	电气设备	-0.09
000333.SZ	美的集团	1,023.75	15.09	家用电器	-0.10
300750.SZ	宁德时代	452.69	5.48	电气设备	-0.15

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_18328

