

2020-10-11

策略研究报告



# 节后首日外资大幅流入超百亿

## ——流动性周报（10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：9月28日-10月9日，北上资金净流入71.90亿元。**沪股通净流出30.21亿元，深股通净流入102.11亿元。其中，仅有10月9日一日表现为流入，大幅流入112.67亿元，此前9月28日-30日均净流出规模仅有13.58亿元，较前一周日均净流出49.42亿元也有明显流出放缓。期间过半行业为净流入，其中，**电子、电气设备和汽车**分别净流入35.33亿元、33.01亿元和8.22亿元；**食品饮料、休闲服务和非银**显示净流出较多，分别净流出14.85亿元、14.77亿元和9.23亿元。**10月9日过半数TOP20重仓股被减持，其中中国中免、长江电力和伊利股份分别减持0.34%、0.23%和0.20%；宁德时代、隆基股份和立讯精密分别增持0.41%、0.40%和0.25%。**
- **国内资金：截止9月30日，两融余额降至14721.91亿元，较9月25日减少313.70亿元，类似2015年7月时市场水平。相较于9月24日，大多数行业两融余额有所回落。**其中**电子、医药生物和计算机**两融余额回落较多，分别回落41.44亿元、34.95亿元和28.63亿元。仅**公共事业**两融余额较上期回升7.68亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融和有色板块配置较一致，在电子和计算机板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别分别增加1.15亿份、0.02亿份、0.14亿份和0.89亿份。**
- **宏观利率：自9月28日，央行累计开展7天和14天逆回购1900亿元，利率与之前持平，叠加9600亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼7700亿元。节后银行间流动性边际改善。**节后受益于前期央行流动性对冲政策，银行间利率得到缓解，Shibor虽然仍保持在相对高位，但截止10月9日，隔夜和7天Shibor已出现边际回落至2.0380%、2.1740%。1年期国债收益率增加9.01个BP至2.7017%，3年期国债收益率增加11.43个BP至2.9897%，10年期国债收益率增加5.78个BP至3.1873%，**无风险利率仍在提升，但处于2015年以来低位水平。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月25日分别增加5.05个BP至0.75%、增加2.05个BP至0.91%、增加1.05个BP至1.07%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月25日分别减少6.92个BP至0.49%、减少5.92个BP至0.65%、减少5.92个BP至0.80%。**信用利差升降参半。**
- **风险提示：中美摩擦引发外资流出**

# 目录

## CONTENT

### 01 北上资金

### 02 交投活跃度

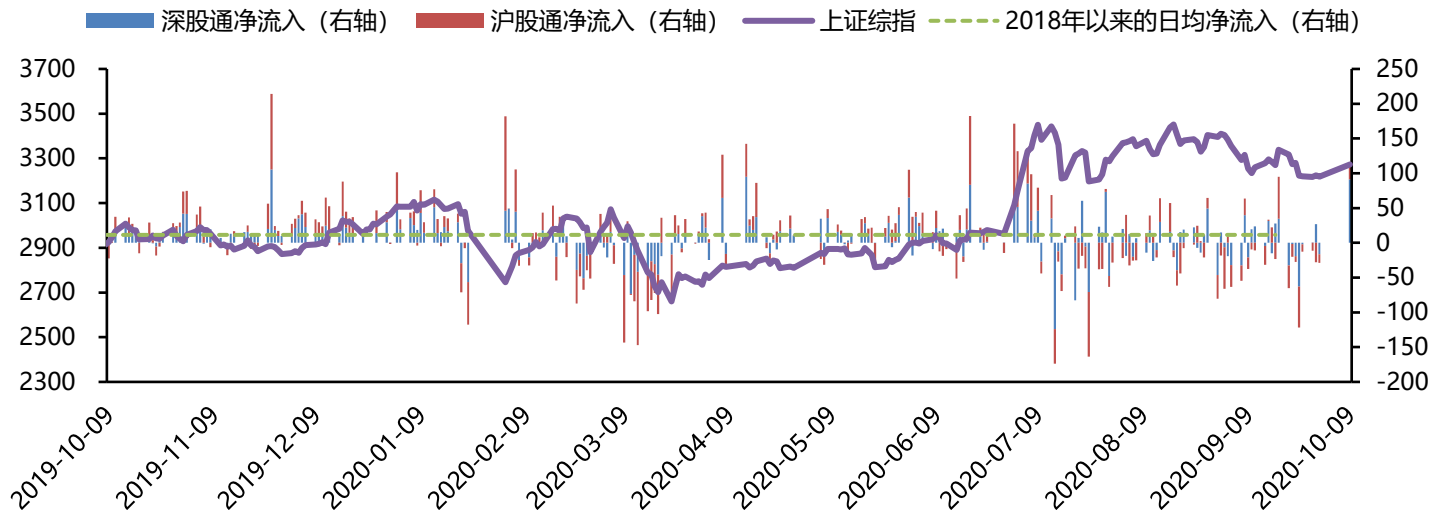
### 03 利率市场

(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

➤9月28日-10月9日，北上资金净流入71.90亿元。沪股通净流出30.21亿元，深股通净流入102.11亿元。其中，仅有10月9日一日表现为流入，大幅流入112.67亿元，此前9月28日-30日日均净流出规模仅有13.58亿元，较前一周日均净流出49.42亿元也有明显流出放缓。

图表1：9月28日-10月9日净流入71.90亿元

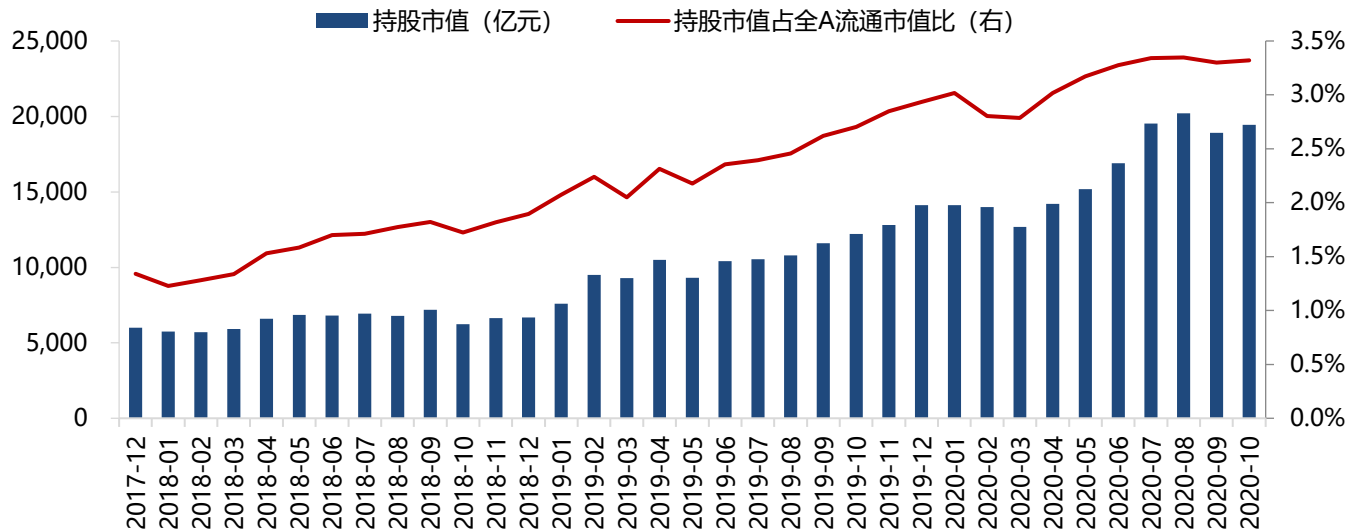


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ 截止10月9日，北上资金持股市值1.94万亿元，占全A流通市值的3.32%，较9月回升533.14亿元。

图表2：持股市值1.94万亿元（截至10月9日）

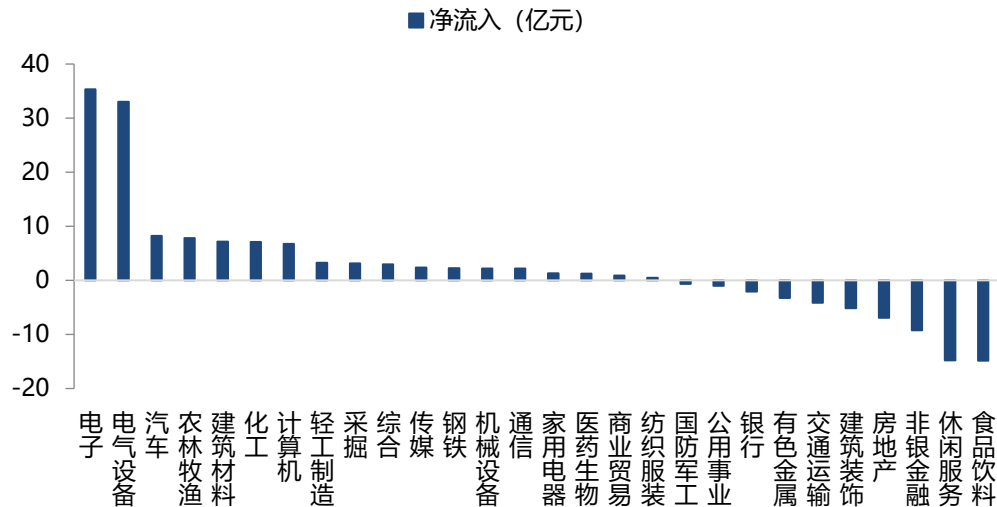


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

► **2020年9月28日-10月9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、电气设备和汽车显示净流入较多，分别净流入35.33亿元、33.01亿元和8.22亿元；食品饮料、休闲服务和非银金融分别净流出14.85亿元、14.77亿元和9.23亿元。

图表3：过半行业为净流入

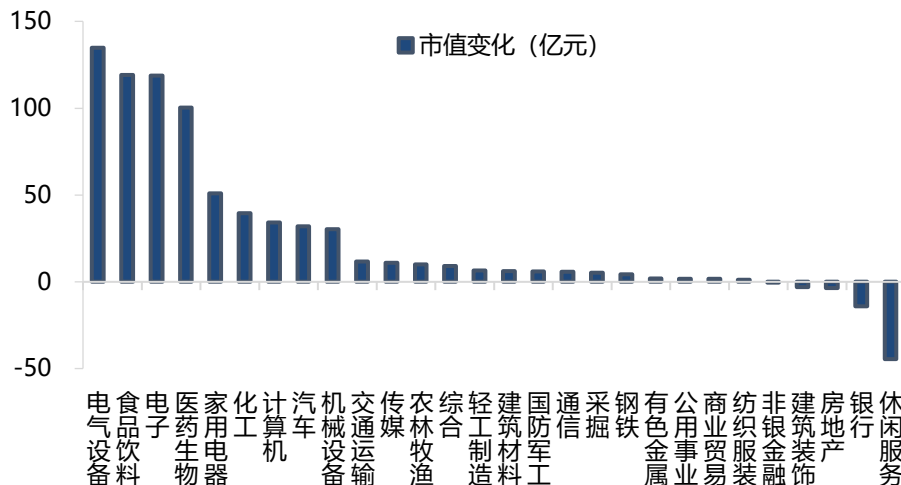


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值有所回升。**其中电子设备、食品饮料和电子行业市值回升较多，分别回升134.87亿元、119.14亿元和118.81亿元；休闲服务、银行和房地产行业市值分别回落44.48亿元、14.10亿元和3.65亿元。

图表4 电子设备、食品饮料和电子行业市值回升靠前



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上升

| 行业   | 市值 (亿元)  | 上期市值     | 市值变化 (亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 电气设备 | 978.12   | 843.25   | 134.87    |
| 食品饮料 | 3496.23  | 3377.09  | 119.14    |
| 电子   | 1414.18  | 1295.37  | 118.81    |
| 医药生物 | 2480.12  | 2379.70  | 100.42    |
| 家用电器 | 1704.13  | 1653.14  | 50.99     |
| 化工   | 619.28   | 579.79   | 39.49     |
| 计算机  | 608.40   | 574.18   | 34.22     |
| 汽车   | 586.11   | 554.18   | 31.93     |
| 机械设备 | 666.43   | 636.17   | 30.26     |
| 交通运输 | 529.11   | 517.42   | 11.69     |
| 传媒   | 398.01   | 387.11   | 10.90     |
| 农林牧渔 | 333.31   | 323.24   | 10.07     |
| 综合   | 97.20    | 88.13    | 9.07      |
| 轻工制造 | 198.11   | 191.52   | 6.59      |
| 建筑材料 | 487.55   | 481.35   | 6.20      |
| 国防军工 | 147.45   | 141.43   | 6.01      |
| 通信   | 214.82   | 208.99   | 5.83      |
| 采掘   | 98.74    | 93.44    | 5.29      |
| 钢铁   | 125.02   | 120.76   | 4.26      |
| 有色金属 | 212.31   | 210.40   | 1.91      |
| 公用事业 | 385.44   | 383.76   | 1.68      |
| 商业贸易 | 120.52   | 118.86   | 1.65      |
| 纺织服装 | 20.69    | 19.46    | 1.23      |
| 非银金融 | 1274.84  | 1275.38  | -0.53     |
| 建筑装饰 | 181.16   | 184.26   | -3.10     |
| 房地产  | 486.02   | 489.67   | -3.65     |
| 银行   | 1153.90  | 1168.00  | -14.10    |
| 休闲服务 | 430.95   | 475.43   | -44.48    |
| 合计   | 19448.18 | 19211.37 | 236.81    |

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比9月25日，10月9日过半数TOP20重仓股被减持，其中中国中免、长江电力和伊利股份分别减持0.34%、0.23%和0.20%；宁德时代、隆基股份和立讯精密分别增持0.41%、0.40%和0.25%。

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) |
|-----------|------|-----------|---------------|------|--------------|
| 300750.SZ | 宁德时代 | 260.99    | 4.98          | 电气设备 | 0.41         |
| 601012.SH | 隆基股份 | 180.46    | 5.84          | 电气设备 | 0.40         |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 279.31    | 6.49          | 电子   | 0.25         |
| 000651.SZ | 格力电器 | 563.12    | 17.09         | 家用电器 | 0.16         |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 233.60    | 5.36          | 医药生物 | 0.07         |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 242.29    | 10.89         | 建筑材料 | 0.02         |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 566.12    | 11.62         | 医药生物 | 0.00         |
| 000858.SZ | 五粮液  | 555.72    | 6.29          | 食品饮料 | 0.00         |
| 600036.SH | 招商银行 | 336.01    | 4.50          | 银行   | 0.00         |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1,713.48  | 8.04          | 食品饮料 | -0.01        |
| 600031.SH | 三一重工 | 216.49    | 9.98          | 机械设备 | -0.06        |
| 603288.SH | 海天味业 | 335.01    | 6.33          | 食品饮料 | -0.06        |

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\\_2192](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2192)

