

2020-09-13

策略研究报告



外资流出放缓，两融再度回落

——流动性周报（9月第2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7日-9月11日，北上资金净流出5.83亿元，上期为净流出222.62亿元，流出有所放缓。**沪股通净流出35.16亿元，深股通净流入29.33亿元。多数行业为净流出。其中，**电子、食品饮料和家用电器**显示净流出较多，分别净流出20.83亿元、11.50亿元和6.48亿元；**医药生物、化工和农林牧渔**分别净流入26.04亿元、11.72亿元和8.52亿元。**9月11日过半数TOP20重仓股被减持，其中三一重工、爱尔眼科和伊利股份分别减持0.39%、0.22%和0.21%；上海机场、五粮液和恒瑞医药分别增持0.23%、0.11%和0.05%。**
- **国内资金：截止9月10日，两融余额回落至14863.67亿元，较9月3日减少233.13亿元，类似2015年3月时市场水平。相较上期，绝大多数行业两融余额有所回落。**其中**非银金融、医药生物和电子**两融余额回落较多，分别回落42.01亿元、33.95亿元和33.85亿元；**建筑装饰、钢铁和纺织服装**分别回升3.36亿元、2.09亿元和1.29亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子和食品饮料等板块配置较一致，在医药生物和化工等板块配置仍存较大分歧。相较上期，沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别增加0.32亿份、0.15亿份和6.48亿份，上证50ETF减少0.39亿份。**
- **宏观利率：本周共开展了逆回购6200亿元，利率与之前持平，叠加3900亿元逆回购到期，央行实现资金净投放2300亿元。**相较上期，9月11日隔夜SHIBOR减少58.8个BP至1.4640%，7天SHIBOR减少4.9个BP至2.1620%，**银行间流动性保持宽松。**1年期国债收益率增加0.79个BP至2.5964%，3年期国债收益率减少7.79个BP至2.9092%，10年期国债收益率增加1.18个BP至3.1346%，**处于2015年以来低位水平。**9月11日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月4日分别增加6.34个BP至0.80%、增加9.34个BP至1.01%、增加9.34个BP至1.14%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月4日分别增加6.47个BP至0.65%、增加4.47个BP至0.78%、增加3.47个BP至0.90%。**信用利差全部回升。**
- **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

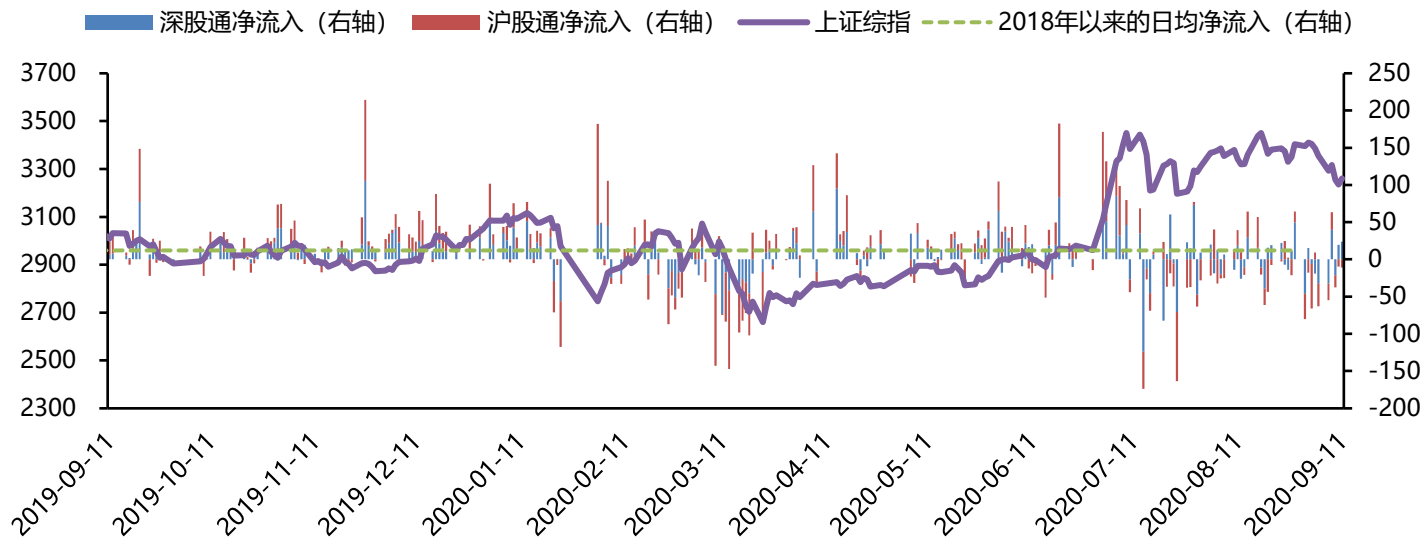
03 利率市场

(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7日-9月11日，北上资金净流出5.83亿元。沪股通净流出35.16亿元，深股通净流入29.33亿元。上期为净流出222.62亿元，较前期流出放缓。

图表1：9月第2周净流出5.83亿元

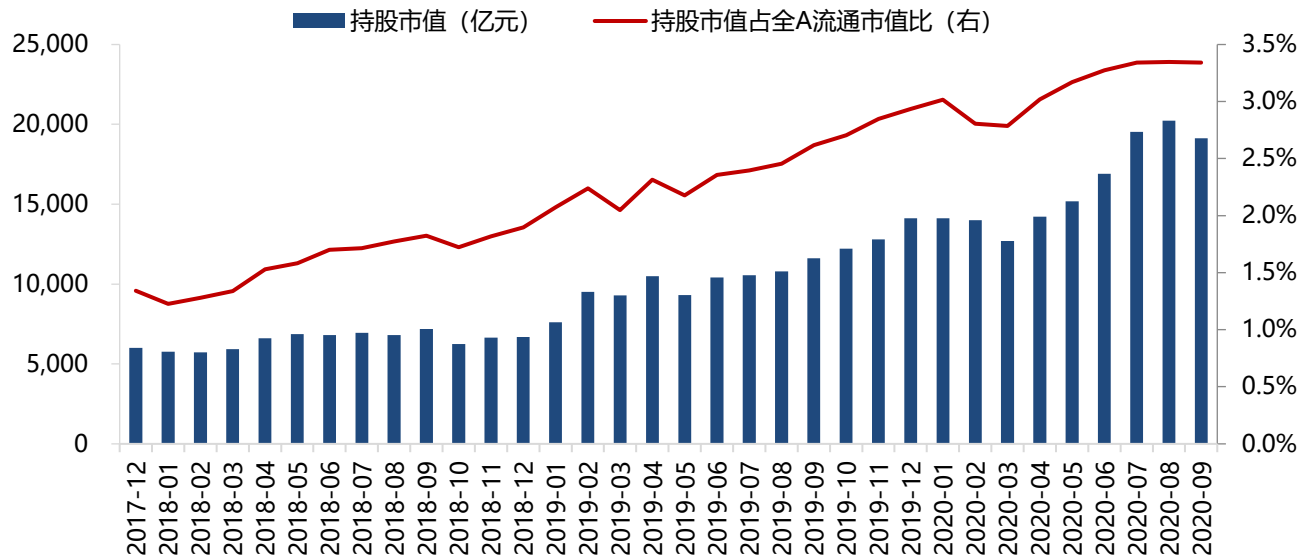


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止9月11日，北上资金持股市值1.91万亿元，占全A流通市值的3.34%，较8月回落1098.69亿元。

图表2：持股市值1.91万亿元（截至9月11日）

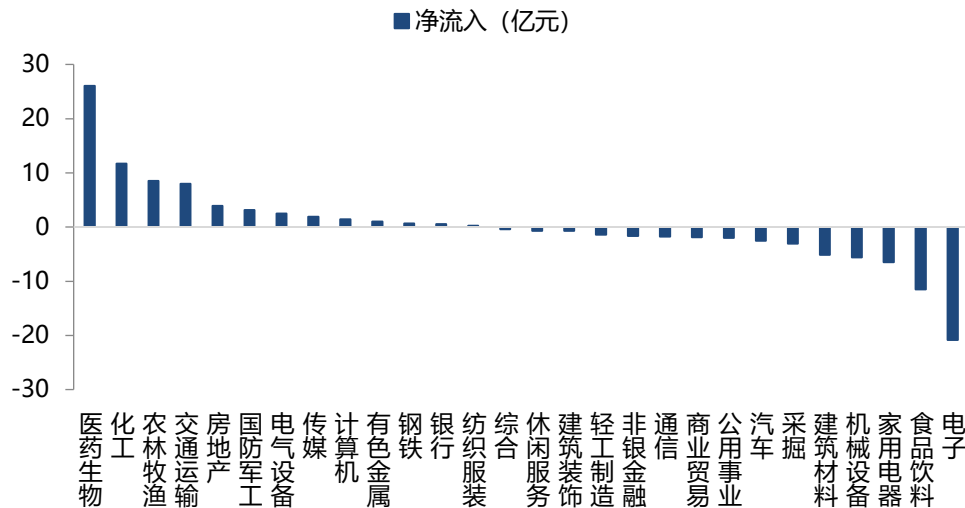


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年9月7日-9月11日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业为净流出。其中，电子、食品饮料和家用电器显示净流出较多，分别净流出20.83亿元、11.50亿元和6.48亿元；医药生物、化工和农林牧渔分别净流入26.04亿元、11.50亿元和6.48亿元。

图表3：多数行业为净流出

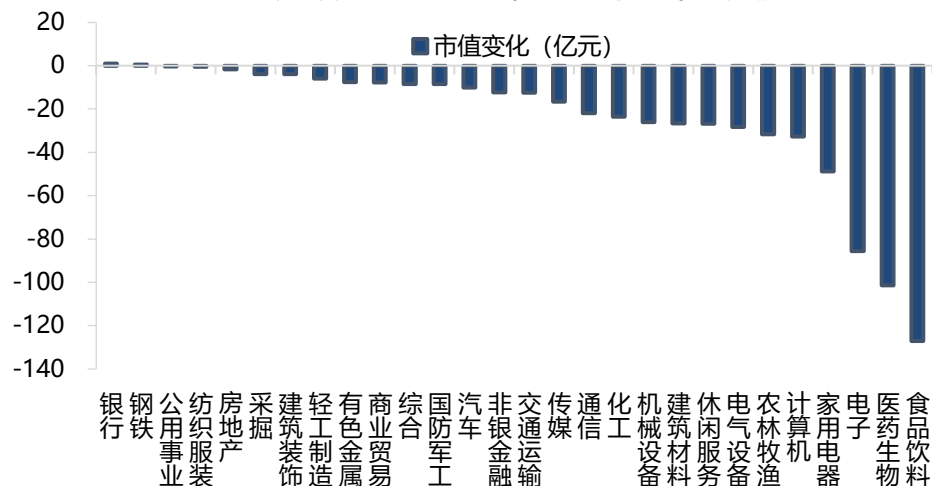


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，绝大多数行业市值有所回落。**其中食品饮料、医药生物和电子行业市值回落较多，分别回落127.18亿元、101.36亿元和85.60亿元，仅银行和钢铁行业市值分别回升1.04亿元和0.48亿元。

图表4 食品饮料、医药生物和电子行业市值回落靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：绝大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)
银行	1180.62	1179.58	1.04
钢铁	118.00	117.52	0.48
公用事业	413.98	414.31	-0.32
纺织服装	19.29	19.82	-0.54
房地产	494.75	496.42	-1.67
采掘	91.83	95.70	-3.87
建筑装饰	177.69	181.64	-3.95
轻工制造	205.95	211.90	-5.95
有色金属	210.11	217.64	-7.53
商业贸易	121.54	129.29	-7.75
综合	86.45	94.97	-8.52
国防军工	158.17	166.73	-8.56
汽车	515.30	525.36	-10.07
非银金融	1266.03	1278.41	-12.38
交通运输	540.48	552.98	-12.50
传媒	380.99	397.59	-16.60
通信	213.49	235.44	-21.95
化工	573.37	596.87	-23.50
机械设备	608.57	634.68	-26.11
建筑材料	479.25	505.93	-26.68
休闲服务	447.49	474.37	-26.88
电气设备	818.04	846.33	-28.29
农林牧渔	344.65	376.38	-31.73
计算机	586.92	619.70	-32.77
家用电器	1627.05	1675.86	-48.82
电子	1352.55	1438.15	-85.60
医药生物	2461.79	2563.16	-101.36
食品饮料	3622.63	3749.81	-127.18
合计	19117.02	19796.59	-679.57

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比9月4日，9月11日过半数TOP20重仓股被减持，其中三一重工、爱尔眼科和伊利股份分别减持0.39%、0.22%和0.21%；上海机场、五粮液和恒瑞医药分别增持0.23%、0.11%和0.05%。

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	182.32	22.77	交通运输	0.23
000858.SZ	五粮液	570.06	6.44	食品饮料	0.11
600276.SH	恒瑞医药	559.37	11.50	医药生物	0.05
000001.SZ	平安银行	261.21	8.96	银行	0.01
601888.SH	中国国旅	412.84	10.20	休闲服务	0.01
600519.SH	贵州茅台	1,820.33	8.36	食品饮料	0.00
002415.SZ	海康威视	208.05	6.15	电子	0.00
600900.SH	长江电力	264.97	5.91	公用事业	-0.01
603288.SH	海天味业	329.15	6.30	食品饮料	-0.02
600036.SH	招商银行	347.76	4.52	银行	-0.02
601318.SH	中国平安	596.30	7.12	非银金融	-0.03
000651.SZ	格力电器	557.10	16.88	家用电器	-0.03

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_2582

