

2020-09-06

策略研究报告



外资流出超200亿

——流动性周报 (9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：8月31日-9月4日，北上资金净流出222.62亿元。前一周为净流入79.46亿元。**沪股通净流出134.16亿元，深股通净流出88.46亿元。绝大多数行业为净流出。其中，**非银金融、医药生物和银行**显示净流出较多，分别净流出36.32亿元、24.96亿元和24.08亿元；**化工、钢铁和交通运输**分别净流入9.05亿元、3.75亿元和2.42亿元。**9月4日过半数TOP20重仓股被减持，其中上海机场、五粮液和海螺水泥分别减持0.60%、0.35%和0.34%；伊利股份、格力电器和三一重工分别增持0.53%、0.23%和0.14%。**
- **国内资金：截止9月3日，两融余额升至15096.80亿元，较8月27日增加281.28亿元，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升。**其中**医药生物、非银金融和计算机**两融余额回升较多，分别回升25.07亿元、20.33亿元和13.34亿元；仅有**有色金属、综合和纺织服装**分别回落2.65亿元、0.64亿元和0.42亿元。**结合北上资金来看，内外资在化工和交通运输等板块配置较一致，在非银金融和医药生物等板块配置仍存较大分歧。相较上期，中证500ETF分别增加0.06亿份，上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF分别减少0.77亿份、0.32亿份和3.83亿份。**
- **宏观利率：本周共开展了逆回购2800亿元，利率与之前持平，叠加7500亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼4700亿元。**相较上期，9月4日隔夜SHIBOR增加70.7个BP至2.0520%，7天SHIBOR减少2.4个BP至2.2110%。**银行间流动性边际收紧。**1年期国债收益率增加10.16个BP至2.5885%，3年期国债收益率增加7.94个BP至2.9871%，10年期国债收益率增加5.56个BP至3.1228%，**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8月28日分别减少3.27个BP至0.74%、减少0.27个BP至0.92%、减少2.27个BP至1.05%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较8月28日分别减少1.42个BP至0.58%、减少2.42个BP至0.73%、减少3.42个BP至0.86%。**信用利差全部回落。**
- **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

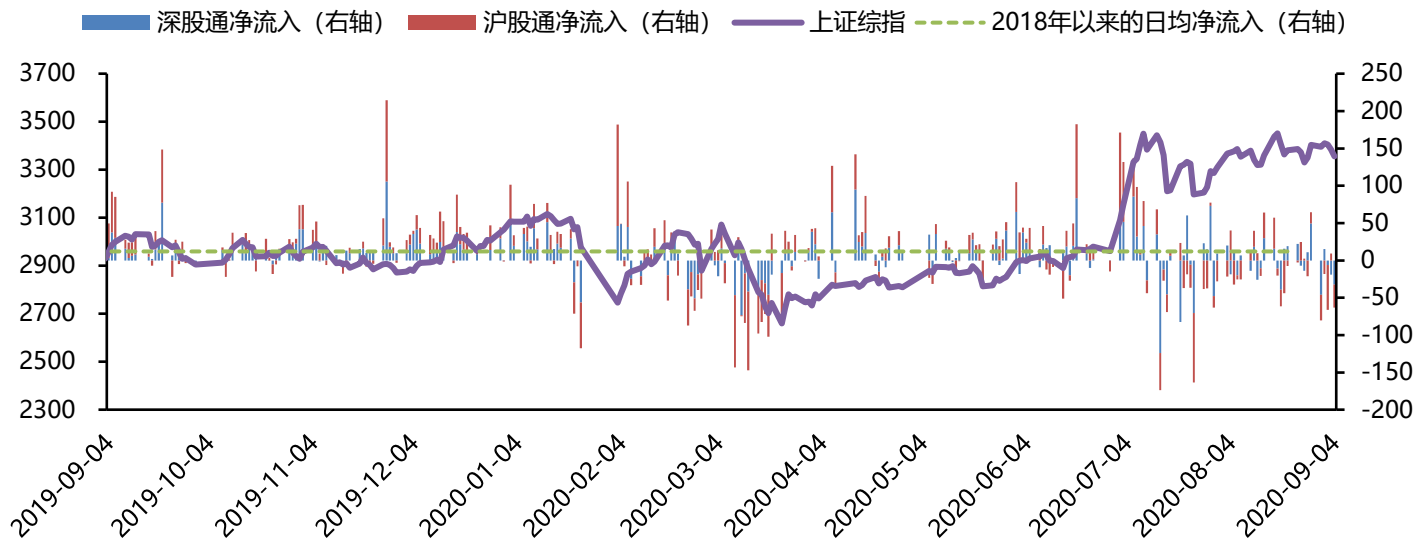
03 利率市场

(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

➤ 8月31日-9月4日，北上资金净流出222.62亿元。沪股通净流出134.16亿元，深股通净流出88.46亿元。前一周为净流入79.46亿元。

图表1：9月第1周净流出222.62亿元

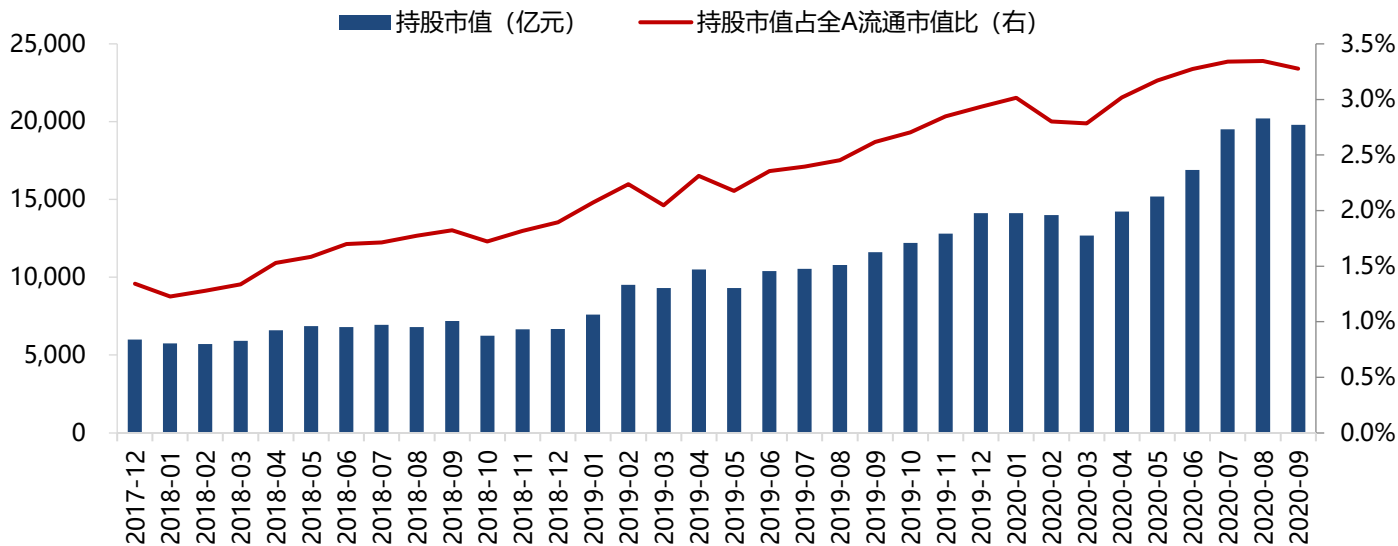


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止9月4日，北上资金持股市值1.98万亿元，占全A流通市值的3.28%，较8月回落419.12亿元。

图表2：持股市值1.98万亿元（截至9月4日）

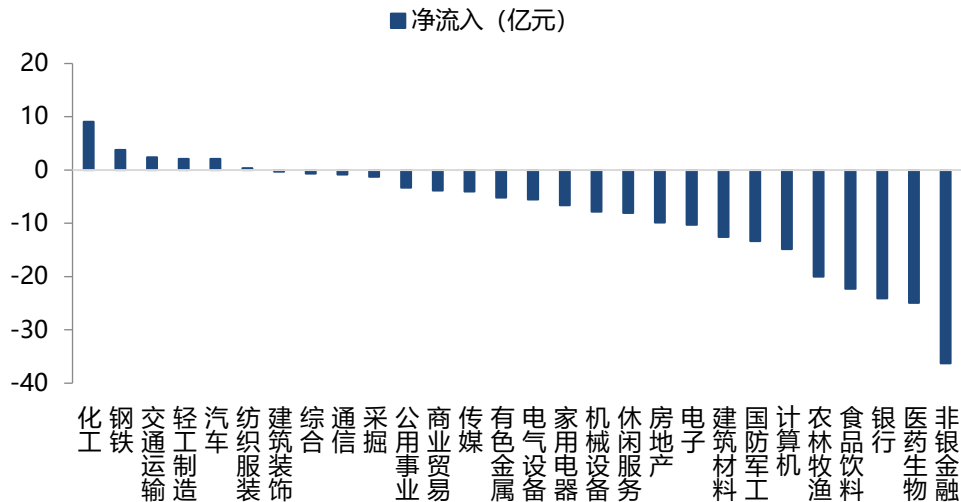


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年8月31日-9月4日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，绝大多数行业为净流出。其中，非银金融、医药生物和银行显示净流出较多，分别净流出36.32亿元、24.96亿元和24.08亿元；化工、钢铁和交通运输分别净流入9.05亿元、3.75亿元和2.42亿元。

图表3：绝大多数行业为净流出

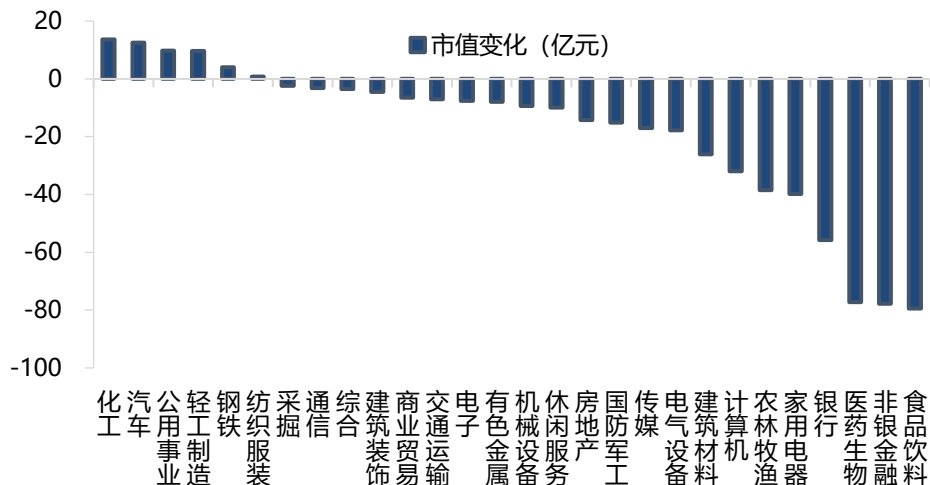


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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、非银金融和医药生物行业市值回落较多，分别回落79.49亿元、77.86亿元和77.28亿元，化工、汽车和公用事业行业市值分别回升13.73亿元、12.54亿元和9.86亿元。

图表4 食品饮料、非银金融和医药生物行业市值回落靠前



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) |
|------|----------|-----------|-----------|
| 化工 | 596.87 | 583.15 | 13.73 |
| 汽车 | 525.36 | 512.83 | 12.54 |
| 公用事业 | 414.31 | 404.45 | 9.86 |
| 轻工制造 | 211.90 | 202.22 | 9.68 |
| 钢铁 | 117.52 | 113.53 | 3.99 |
| 纺织服装 | 19.82 | 19.05 | 0.77 |
| 采掘 | 95.70 | 98.10 | -2.40 |
| 通信 | 235.44 | 238.57 | -3.12 |
| 综合 | 94.97 | 98.51 | -3.55 |
| 建筑装饰 | 181.64 | 186.14 | -4.50 |
| 商业贸易 | 129.29 | 135.77 | -6.48 |
| 交通运输 | 552.98 | 560.04 | -7.06 |
| 电子 | 1438.62 | 1446.20 | -7.58 |
| 有色金属 | 217.64 | 225.60 | -7.96 |
| 机械设备 | 634.68 | 644.06 | -9.39 |
| 休闲服务 | 474.37 | 484.34 | -9.97 |
| 房地产 | 496.42 | 510.61 | -14.19 |
| 国防军工 | 166.73 | 181.86 | -15.13 |
| 传媒 | 397.59 | 414.61 | -17.01 |
| 电气设备 | 846.33 | 864.14 | -17.81 |
| 建筑材料 | 505.93 | 532.00 | -26.07 |
| 计算机 | 619.23 | 651.21 | -31.98 |
| 农林牧渔 | 376.38 | 414.85 | -38.48 |
| 家用电器 | 1675.86 | 1715.69 | -39.83 |
| 银行 | 1179.58 | 1235.42 | -55.84 |
| 医药生物 | 2563.16 | 2640.44 | -77.28 |
| 非银金融 | 1278.41 | 1356.26 | -77.86 |
| 食品饮料 | 3749.81 | 3829.30 | -79.49 |
| 合计 | 19796.59 | 202229.00 | -502.42 |

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比8月28日，9月4日过半数TOP20重仓股被减持，其中上海机场、五粮液和海螺水泥分别减持0.60%、0.35%和0.34%；伊利股份、格力电器和三一重工分别增持0.53%、0.23%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) |
|-----------|------|-----------|---------------|------|--------------|
| 600887.SH | 伊利股份 | 327.21 | 13.53 | 食品饮料 | 0.53 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 558.02 | 16.91 | 家用电器 | 0.23 |
| 600031.SH | 三一重工 | 203.87 | 10.38 | 机械设备 | 0.14 |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 567.46 | 11.45 | 医药生物 | 0.09 |
| 300760.SZ | 迈瑞医疗 | 214.94 | 5.26 | 医药生物 | 0.08 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 239.84 | 6.22 | 电子 | 0.05 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 260.00 | 8.95 | 银行 | 0.01 |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1,859.29 | 8.36 | 食品饮料 | 0.00 |
| 603288.SH | 海天味业 | 350.09 | 6.32 | 食品饮料 | -0.02 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 207.21 | 4.35 | 电气设备 | -0.05 |
| 600900.SH | 长江电力 | 260.69 | 5.92 | 公用事业 | -0.06 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 217.57 | 6.15 | 电子 | -0.11 |

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_2742

