

2020-08-23

策略研究报告



外资重现净流出，两融余额回升

——流动性周报（8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：8月17日-8月21日，北上资金净流出41.64亿元，继上周净流入后再次流出。**近一周沪股通净流出41.81亿元，深股通净流入0.17亿元。半数行业为净流入。其中，**国防军工、传媒和房地产**显示净流入较多，分别净流入20.55亿元、12.71亿元和7.53亿元，**计算机、食品饮料和商业贸易**分别净流出19.81亿元、14.91亿元和9.82亿元。**8月21日过半数TOP20重仓股被减持，其上海机场、中国国旅和伊利股份分别减持0.45%、0.21%和0.20%；平安银行、立讯精密和海康威视分别增持0.47%、0.20%和0.06%。**
- **国内资金：截止8月20日，两融余额升至14794.21亿元，较8月13日增加167.78亿元，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。**其中国防军工、非银金融和食品饮料两融余额回升较多，分别回升39.77亿元、29.01亿元和20.69亿元；**通信、传媒和医药生物**分别回落19.18亿元、12.13亿元和11.90亿元。**结合北上资金来看，内外资在国防军工和非银金融等板块配置较一致，在食品饮料和银行等板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF分别增加5.45亿份、0.99亿份和4.10亿份，中证500ETF减少0.65亿份。**
- **宏观利率：本周央行共开展了6600亿元的逆回购，利率与之前持平，叠加5000亿元逆回购到期，央行实现资金净投放1600亿元。此外，8月17日投放7000亿MLF，连续四个月保持利率不变。**相较上期，8月21日隔夜SHIBOR增加8.3个BP至2.2580%，7天SHIBOR增加5.8个BP至2.2800%。**银行间流动性保持紧张。**1年期国债收益率增加15.92个BP至2.4336%，3年期国债收益率增加7.72个BP至2.7518%，10年期国债收益率增加4.54个BP至2.9823%，**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14日分别减少7.18个BP至0.76%、减少8.18个BP至0.92%、减少10.18个BP至1.15%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较8月14日分别减少10.36个BP至0.53%、减少11.36个BP至0.67%、减少12.36个BP至0.83%。**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

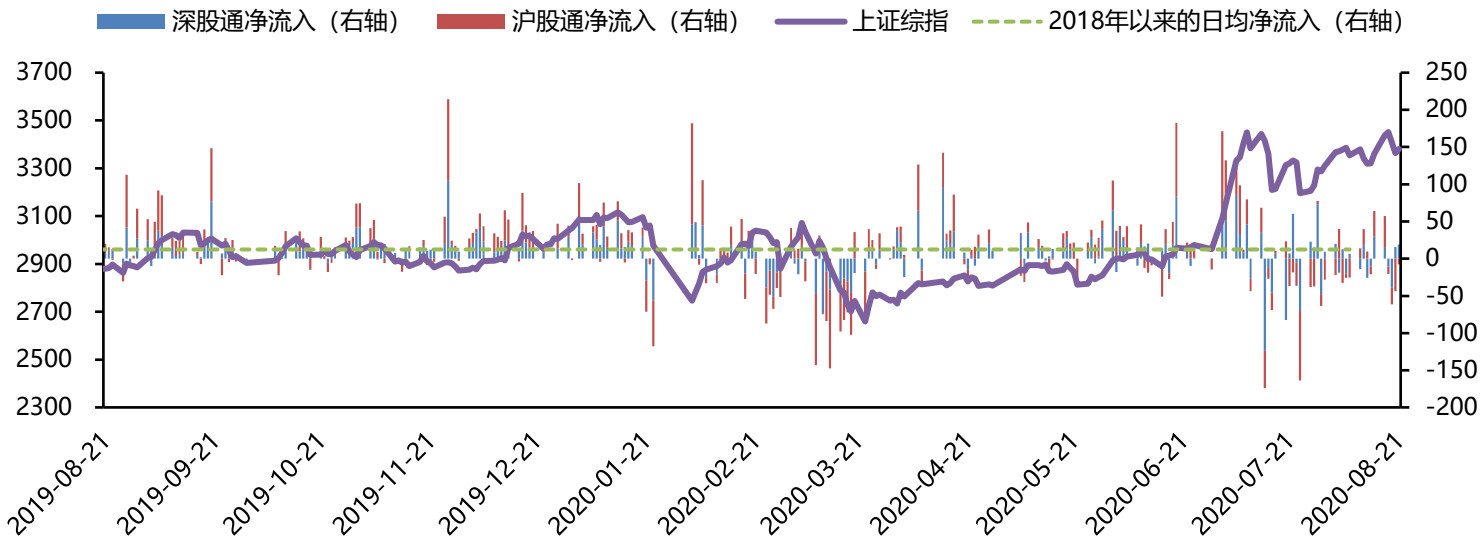
03 利率市场

(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17日-8月21日，北上资金净流出41.64亿元，继上周净流入后再次流出。沪股通净流出41.81亿元，深股通净流入0.17亿元。

图表1：8月第3周净出41.64亿元

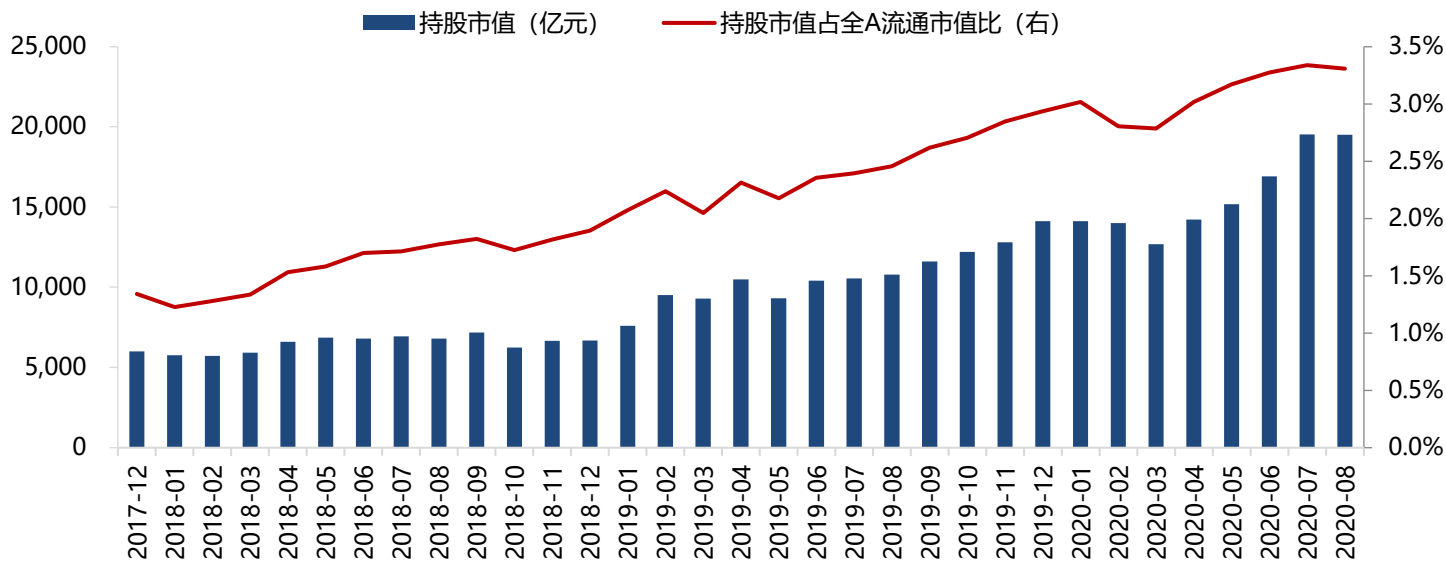


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止8月21日，北上资金持股市值1.95万亿元，占全A流通市值的3.31%，较7月回落9.60亿元。

图表2：持股市值1.95万亿元（截至8月21日）

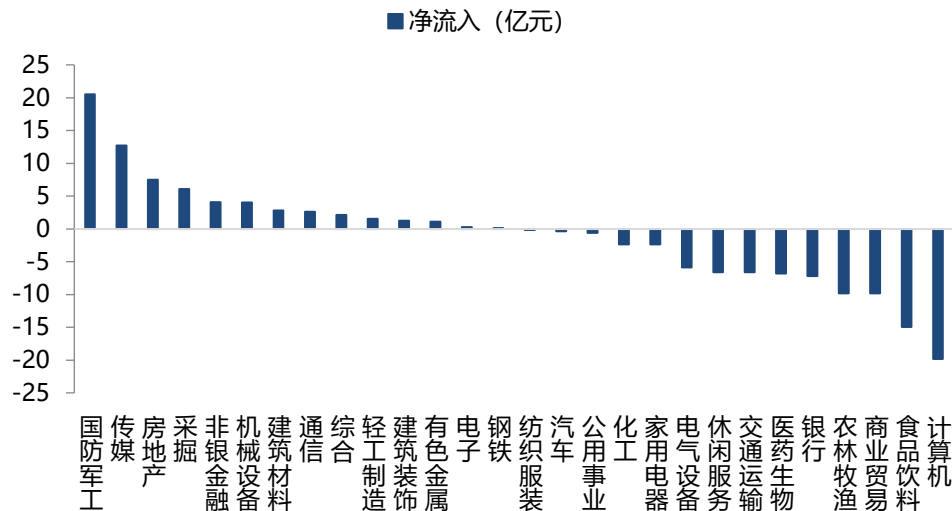


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年8月17日-8月21日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，半数行业为净流入。其中，国防军工、传媒和房地产显示净流入较多，分别净流入20.55亿元、12.71亿元和7.53亿元；计算机、食品饮料和商业贸易分别净流出19.81亿元、14.91亿元和9.82亿元。

图表3：半数行业为净流入

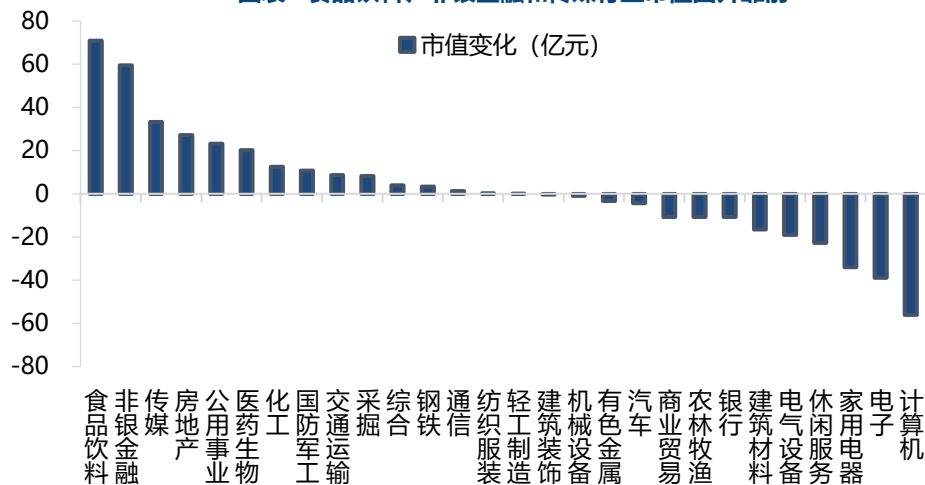


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，过半数行业市值有所回升。**其中食品饮料、非银金融和传媒行业市值回升较多，分别回升70.86亿元、59.42亿元和33.26亿元，计算机、电子和家用电器行业市值分别回落55.97亿元、38.82亿元和34.00亿元。

图表4 食品饮料、非银金融和传媒行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：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)
食品饮料	3559.87	3489.00	70.86
非银金融	1361.98	1302.56	59.42
传媒	384.97	351.71	33.26
房地产	506.37	479.16	27.20
公用事业	394.00	370.76	23.24
医药生物	2488.98	2468.67	20.31
化工	575.58	563.04	12.54
国防军工	192.89	182.17	10.72
交通运输	536.43	527.77	8.66
采掘	96.16	87.99	8.17
综合	91.75	87.78	3.98
钢铁	112.46	109.08	3.38
通信	237.48	236.21	1.27
纺织服装	17.38	17.08	0.30
轻工制造	196.47	196.31	0.16
建筑装饰	185.46	185.80	-0.34
机械设备	597.18	598.19	-1.01
有色金属	223.86	227.23	-3.37
汽车	506.84	511.23	-4.39
商业贸易	134.14	144.82	-10.68
农林牧渔	405.65	416.34	-10.69
银行	1213.66	1224.42	-10.76
建筑材料	503.47	519.95	-16.47
电气设备	810.62	829.63	-19.01
休闲服务	449.65	472.42	-22.77
家用电器	1689.23	1723.24	-34.00
电子	1417.91	1456.73	-38.82
计算机	619.50	675.47	-55.97
合计	19510.02	19486.36	23.65

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比8月14日，8月21日过半数TOP20重仓股被减持，其上海机场、中国国旅和伊利股份分别减持0.45%、0.21%和0.20%；平安银行、立讯精密和海康威视分别增持0.47%、0.20%和0.06%。

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)
000001.SZ	平安银行	243.97	8.70	银行	0.47
002475.SZ	立讯精密	240.98	6.42	电子	0.20
002415.SZ	海康威视	215.14	6.11	电子	0.06
603259.SH	药明康德	190.08	12.74	医药生物	0.04
000651.SZ	格力电器	533.52	16.35	家用电器	0.03
600036.SH	招商银行	363.31	4.66	银行	0.03
600031.SH	三一重工	173.17	9.69	机械设备	0.02
600519.SH	贵州茅台	1,751.78	8.32	食品饮料	0.00
600276.SH	恒瑞医药	545.21	11.21	医药生物	0.00
600900.SH	长江电力	249.35	5.96	公用事业	-0.02
300760.SZ	迈瑞医疗	203.54	5.26	医药生物	-0.04
603288.SH	海天味业	344.52	6.42	食品饮料	-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_2991

