

2020-07-26

仅供机构投资者使用
证券研究报告 | 策略研究报告

中美关系紧张，外资最大净流出

——流动性周报（07月第4周）

证券分析师：万科麟
SAC No: S1120520050002
电话：15201149664

2020年7月26日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- ▶ **本周7月20日至7月24日，全周合计净卖出247.51亿元，为历史第五大单周净卖出。**分市场看，本周沪股通净卖出156.08亿元，深股通净卖出91.42亿元。**7月24日，北上资金持股市值1.86万亿元，占全A流通市值的3.31%。****2020年7月20日-7月24日一周，两市主力资金累计净流出2596.21亿元。**28个申万一级行业中，本周无一行业实现资金净流入，家用电器行业净流出金额最低，约为5亿元。电子行业连续第3周出现巨额净流出，达到421亿元，居行业净流出首位。其次仍然是非银金融行业，净流出金额386亿元，较上周也有所减少。**分行业看，多数行业持仓市值下降。**随着国内疫情趋于稳定，消费信心重新提振，政府加码家电换新，地产竣工加速，直播带货渠道加速库存商品流转，家电需求提升，家用电器行业持仓市值上升居前，持仓市值增加24.33亿元。与此同时，随着跨省旅游恢复，电影院恢复营业，高考等各考试结束，休闲服务行业逐渐复苏，持仓市值上升18.37亿元。而本周白酒板块大幅调整，主因大盘系统性调整，叠加前期累计涨幅较大，食品饮料行业持仓市值下降125.01亿元。相比7月17日，7月24日TOP20重仓股多数遭减持，其中中国中免和五粮液分别遭减持0.44%和0.31%；上海机场和海康威视分别增持1.26%和0.59%。
- ▶ **国内资金：截止7月24日，两融余额升至14063亿元，较7月16日增加239亿元。相较于上周，7月20日-7月24日一周，大部分行业获融资净买入。**医药生物和电气设备融资净买入额居前，分别为56.89亿元和30.86亿元；房地产行业融资净卖出5.07亿元。**截止7月24日，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50基金份额分别为150.51亿份、82.61亿份、57.40亿份和122.56亿份。相较于7月17日，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50分别减少6.51亿份、3.28亿份、3.54亿份和7.19亿份。**相较于7月17日，7月24日上证综指换手率上升0.1854个百分点至1.16%，沪深300换手率上升0.1315个百分点至0.88%，创业板指换手率上升0.2176个百分点至3.70%。7月20日-7月24日一周沪深两市主力净流入额-502.38亿元，相较于7月13日-7月17日一周流入额增加1251.86亿元。相较于7月17日，7月24日偏股混合型基金仓位加仓0.0152个百分点，普通股票型减仓0.0007个百分点。相较于7月17日，7月24日强势股数量增加149只至3473只。
- ▶ **宏观利率：2020年7月13日-7月17日，本周央行累计开展1600亿元逆回购操作。银行间利率下降。**截至7月24日，较上期7月17日隔夜SHIBOR下降48.5个BP至1.8430%，7天SHIBOR下降8个BP至2.1470%。相较于7月17日，截止7月24日，1年期国债收益率上升1.9个BP至2.2446%，3年期国债收益率下降5.85个BP至2.4556%，10年期国债收益率下降8.95个BP至2.8612%。**信用利差收窄。**7月24日，3年期AAA/AA+/AA企业债与同期国债的信用利差较7月17日分别下降12.76个BP至0.9779%，下降12.75个BP至1.1880%，下降10.75个BP至1.5180%。
- ▶ **风险提示：经济复苏不及预期，海外疫情持续蔓延，中美关系紧张**

目录

contents

- 01 北上资金
- 02 市场情绪与企业态度
- 03 利率市场
- 04 风险提示

1.1 周度净流入金额

► 本周7月20日至7月24日，全周合计净卖出247.51亿元，为历史第五大单周净卖出。分市场看，本周沪股通净卖出156.08亿元，深股通净卖出91.42亿元。

图表1：07月第4周净出247.51亿元

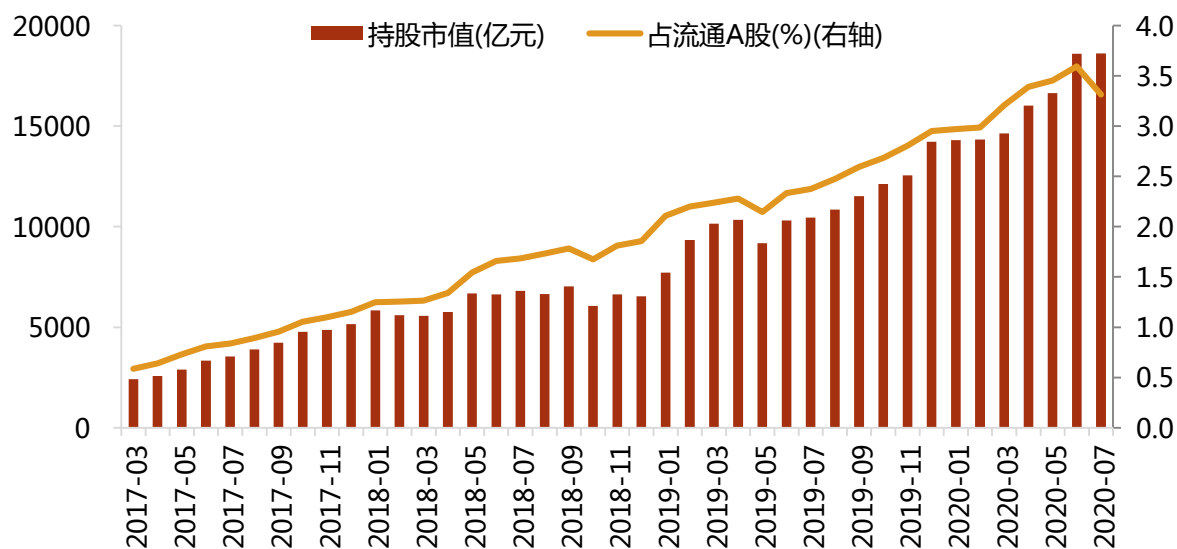


资料来源：WIND, 华西证券整理

1.2 北上资金市值总额

➤7月24日，北上资金持股市值1.86万亿元，占全A流通市值的3.31%。

图表2：持股市值1.86万亿元（截至7月17日）

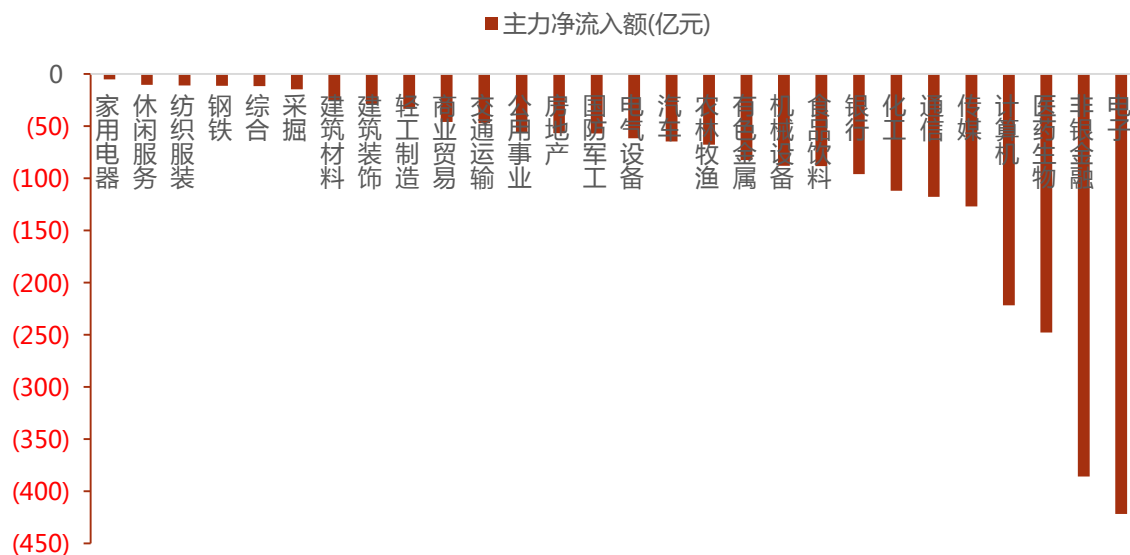


资料来源：WIND, 华西证券整理

1.3 净流入行业变化

►2020年7月20日-7月24日一周，两市主力资金累计净流出2596.21亿元。28个申万一级行业中，本周无一行业实现资金净流入，家用电器行业净流出金额最低，约为5亿元。电子行业连续第3周出现巨额净流出，达到421亿元，居行业净流出首位。其次仍然是非银金融行业，净流出金额386亿元，较上周也有所减少。

图表3：行业资金净流出



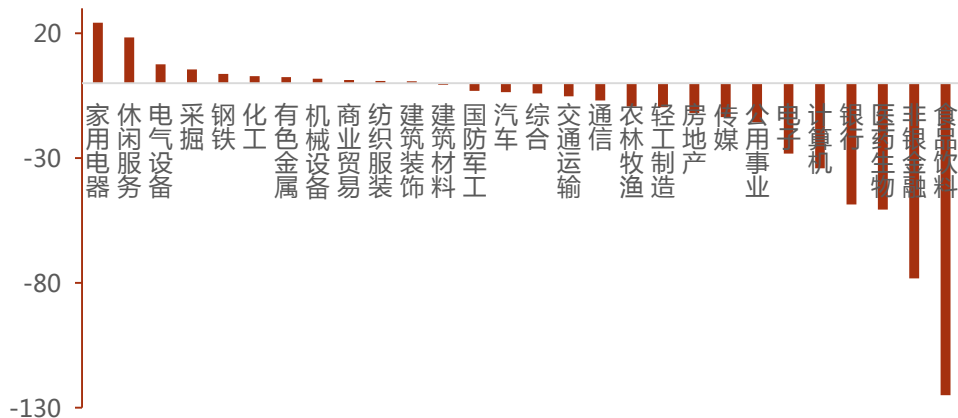
资料来源：WIND, 华西证券整理

1.4 行业市值变化

►分行业看，多数行业持仓市值下降。随着国内疫情趋于稳定，消费信心重新提振，政府加码家电换新，地产竣工加速，直播带货渠道加速库存商品流转，家电需求提升，家用电器行业持仓市值上升居前，持仓市值增加24.33亿元。与此同时，随着跨省旅游恢复，电影院恢复营业，高考等各考试结束过后，休闲服务行业逐渐复苏，持仓市值上升18.37亿元。而本周白酒板块大幅调整，主因大盘系统性调整，叠加前期累计涨幅较大，食品饮料行业持仓市值下降125.01亿元。

图表4：行业市值变化(单位：亿元)

■市值变动(亿元)



资料来源：WIND, 华西证券整理

图表5：多数行业市值下降

行业	本期市值(亿元)	市值上期	市值变动(亿元)
家用电器	1,657.91	1,633.59	24.33
休闲服务	488.23	469.86	18.37
电气设备	722.78	715.20	7.58
采掘	91.54	85.94	5.60
钢铁	107.25	103.47	3.78
化工	494.81	491.99	2.83
有色金属	248.73	246.19	2.53
机械设备	574.91	573.13	1.78
商业贸易	150.16	148.84	1.32
纺织服装	18.00	17.10	0.89
建筑装饰	174.19	173.42	0.77
建筑材料	471.45	472.02	-0.58
国防军工	159.03	162.04	-3.02
汽车	461.20	464.75	-3.55
综合	83.69	87.77	-4.08
交通运输	498.42	503.68	-5.26
通信	220.41	227.35	-6.94
农林牧渔	381.55	390.90	-9.35
轻工制造	168.51	178.09	-9.58
房地产	487.83	499.72	-11.89
传媒	339.15	352.68	-13.53
公用事业	367.60	383.22	-15.61
电子	1,361.42	1,389.60	-28.18
计算机	661.01	695.05	-34.04
银行	1,130.08	1,178.72	-48.64
医药生物	2,490.77	2,541.36	-50.59
非银金融	1,336.04	1,414.29	-78.25
食品饮料	3,312.52	3,437.53	-125.01

1.4 TOP20重仓股持仓变化

► 相比7月17日，7月24日TOP20重仓股多数遭减持，其中中国中免和五粮液分别遭减持0.44%和0.31%；上海机场和海康威视分别增持1.26%和0.59%。

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)	行业	持股比例变化(较上周)
600009.SH	上海机场	202.51	交通运输	1.26
002415.SZ	海康威视	201.34	电子	0.59
000651.SZ	格力电器	585.61	家用电器	0.50
603259.SH	药明康德	212.46	医药生物	0.12
600036.SH	招商银行	333.28	银行	0.03
000001.SZ	平安银行	221.13	银行	(0.00)
603288.SH	海天味业	288.35	食品饮料	(0.02)
002475.SZ	立讯精密	227.70	电子	(0.02)
300760.SZ	迈瑞医疗	206.53	医药生物	(0.05)
600900.SH	长江电力	236.60	公用事业	(0.07)
002142.SZ	宁波银行	387.55	银行	(0.12)
600519.SH	贵州茅台	1661.45	食品饮料	(0.13)
600276.SH	恒瑞医药	659.62	医药生物	(0.15)
601318.SH	中国平安	620.07	非银金融	(0.16)

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_3659

