

仅供机构投资者使用
证券研究报告 | 策略研究报告

北上资金减仓不改中长期趋势

——流动性周报（07月第3周）

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

2020年7月19日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- 本周7月13日至7月17日，北上资金流出较多，净流出191.16亿元，创4个月来最大单周净卖出。**其中沪股通净卖出51.01亿元，深股通净卖出140.16亿元。**7月17日，北上资金持股市值1.90万亿元，占全A流通市值的3.38%。**2020年7月13日-7月17日一周，两市主力资金累计净流出4258.16亿元。28个申万一级行业中，本周无一行业实现资金净流入，电子、非银金融、计算机、医药生物等行业资金净流出规模居前，其中电子行业净流出734.42亿元居首。**分行业看，大多数行业持仓市值下降。**随着地产销售的复苏、期房交房的限制以及潜在旧改项目的增量需求，建筑材料行业景气度继续改善，行业市值上升23.51亿元。同时，基建以及房地产投资反弹保证了机械设备的需求的确定性，行业市值上升8.14亿元。但贸易摩擦变局下，电子行业市值下降165.25亿元。相比7月10日，7月17日TOP20重仓股部分增持，其中上海机场和伊利股份分别增持0.54%和0.44%；中国中免和五粮液分别遭减持0.47%和0.46%。
- 国内资金：截止7月15日，两融余额升至13886亿元，较7月9日增加624.52亿元。相较于上周，7月13日-7月17日一周，所有行业均获融资净买入。**非银金融、电子以及医药生物行业融资净买入额居前均超过1000亿元，分别为1449.63亿元、1339.03亿元和1164.95亿元。**截止7月17日，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50基金份额分别为156.80亿份、87.86亿份、60.59亿份和129.75亿份。相较于7月10日，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF和分别减少6.24亿份、8.38亿份和1.82亿份，创业板50增加12.98亿份。**相较于7月10日，7月17日上证综指换手率下降0.5475个百分点至0.97%，沪深300换手率下降0.3979个百分点至0.75%，创业板指换手率下降0.6615个百分点至3.48%。7月13日-7月16日一周沪深两市主力净流入额-1754.24亿元，相较于7月6日-7月9日一周流入额减少1318亿元。相较于7月10日，7月17日偏股混合型基金仓位减仓0.3875个百分点，普通股票型减仓0.1420个百分点。相较于7月10日，7月17日强势股数量增加367只至3324只。
- 宏观利率：2020年7月13日-7月17日，本周央行累计开展3300亿元逆回购操作。银行间利率上升。**截至7月17日，较上期7月10日隔夜SHIBOR上升13.1个BP至2.3280%，7天SHIBOR上升2.4个BP至2.2270%。相较于7月10日，截止7月17日，1年期国债收益率上升0.9个BP至2.2256%，3年期国债收益率下降17.5个BP至2.5141%，10年期国债收益率下降8个BP至2.9507%。**信用利差走阔。**7月17日，3年期AAA/AA+/AA企业债与同期国债的信用利差较7月10日分别上升21.68个BP至1.1055%，上升22.68个BP至1.3155%，上升21.68BP至1.6255%。
- 风险提示：政策执行力度不达预期，海外疫情持续蔓延，洪涝等灾害频繁**

目录

contents

- 01 北上资金
- 02 市场情绪与企业态度
- 03 利率市场

1.1 周度净流入金额

► 本周7月13日至7月17日，北上资金净流出态势强劲，净流出191.16亿元，创4个月来最大单周净卖出。其中沪股通净卖出51.01亿元，深股通净卖出140.16亿元。

图表1：07月第3周净出191.16亿元

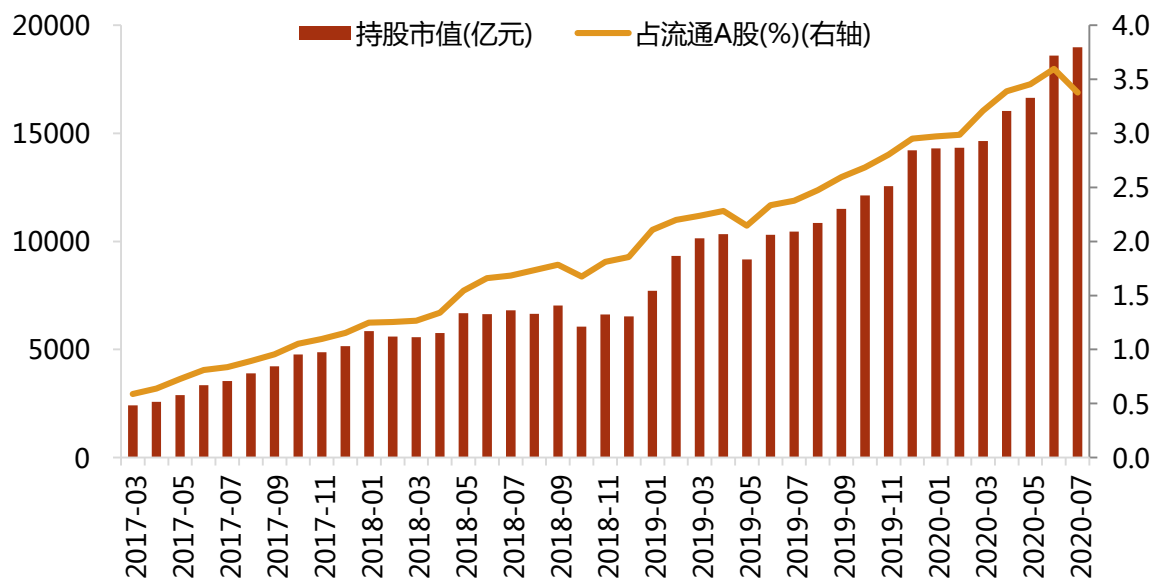


资料来源：WIND, 华西证券整理

1.2 北上资金市值总额

➤7月17日，北上资金持股市值1.90万亿元，占全A流通市值的3.38%。

图表2：持股市值1.90万亿元（截至7月17日）



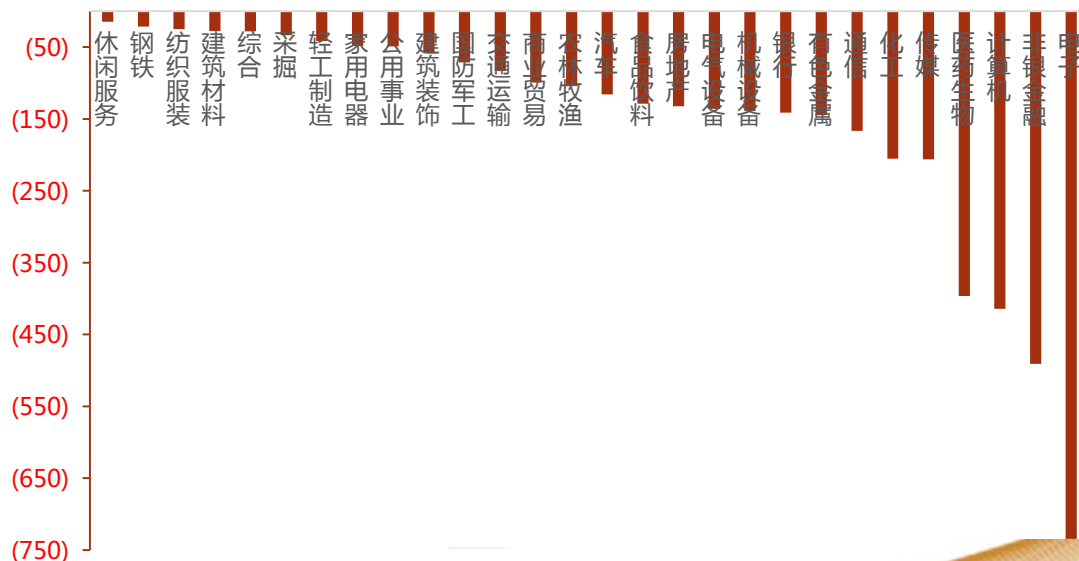
资料来源：WIND, 华西证券整理

1.3 净流入行业变化

►2020年7月13日-7月17日一周，两市主力资金累计净流出4258.16亿元。28个申万一级行业中，本周无一行业实现资金净流入，电子、非银金融、计算机、医药生物等行业资金净流出规模居前，其中电子行业净流出734.42亿元居首。

图表3：行业资金净流出

■主力净流入额(亿元)

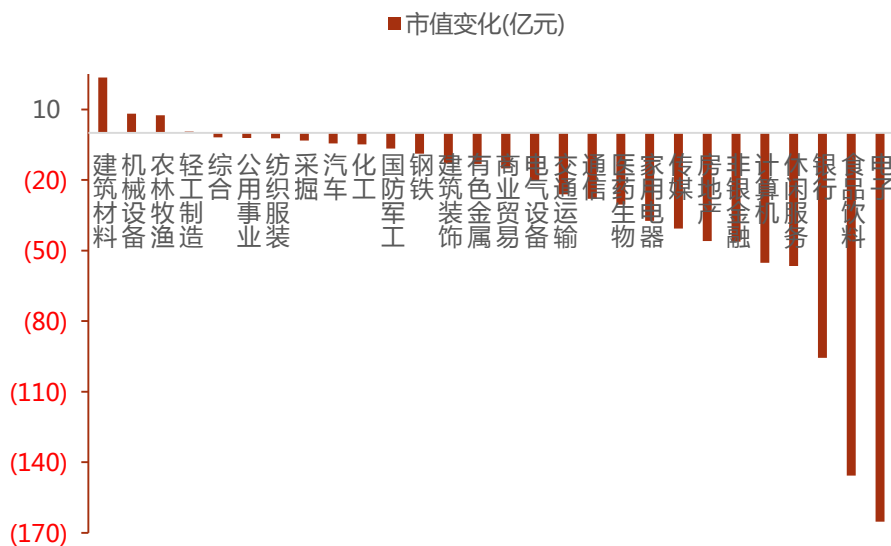


资料来源：WIND, 华西证券整理

1.4 行业市值变化

► 分行业看，大多数行业持仓市值下降。随着地产销售的复苏、期房交房的限制以及潜在旧改项目的增量需求，建筑材料行业景气度继续改善，行业市值上升23.51亿元。同时，基建以及房地产投资反弹保证了机械设备的需求的确定性，行业市值上升8.14亿元。但贸易摩擦变局下，电子行业市值下降165.25亿元。

图表4：行业市值变化(单位：亿元)



资料来源：WIND, 华西证券整理

图表5：大多数行业市值下降

行业	市值(亿元)	上期市值	市值变化(亿元)
建筑材料	472.02	448.51	23.51
机械设备	573.13	564.99	8.14
农林牧渔	390.90	383.47	7.43
轻工制造	178.09	177.54	0.55
综合	87.77	89.64	(1.87)
公用事业	383.13	385.31	(2.18)
纺织服装	17.10	19.39	(2.28)
采掘	85.94	89.26	(3.32)
汽车	464.75	469.30	(4.54)
化工	492.08	496.94	(4.86)
国防军工	162.04	168.75	(6.71)
钢铁	103.47	112.26	(8.79)
建筑装饰	173.42	186.45	(13.03)
有色金属	246.19	259.42	(13.22)
商业贸易	148.84	163.99	(15.15)
电气设备	715.20	735.32	(20.12)
交通运输	503.68	529.84	(26.16)
通信	227.35	255.31	(27.96)
医药生物	2541.36	2571.88	(30.52)
家用电器	1633.59	1670.94	(37.36)
传媒	403.66	444.33	(40.68)
房地产	499.72	545.61	(45.89)
非银金融	1363.32	1409.54	(46.23)
计算机	695.05	750.31	(55.27)
休闲服务	469.86	526.41	(56.55)
银行	1178.72	1274.26	(95.54)
食品饮料	3437.53	3583.19	(145.66)
电子	1389.60	1554.86	(165.25)

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比7月10日，7月17日TOP20重仓股部分增持，其中上海机场和伊利股份分别增持0.54%和0.44%；中国中免和五粮液分别遭减持0.47%和0.46%。

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	201.95	交通运输	0.54
600887.SH	伊利股份	271.24	食品饮料	0.44
600585.SH	海螺水泥	294.49	建筑材料	0.24
002475.SZ	立讯精密	237.29	电子	0.24
601318.SH	中国平安	652.20	非银金融	0.16
603259.SH	药明康德	201.33	医药生物	0.15
300760.SZ	迈瑞医疗	212.73	医药生物	0.13
600031.SH	三一重工	201.80	机械设备	0.03
603288.SH	海天味业	274.45	食品饮料	0.02
600276.SH	恒瑞医药	677.93	医药生物	0.02
000001.SZ	平安银行	231.63	银行	-0.02
002142.SZ	宁波银行	393.91	银行	-0.02
600900.SH	长江电力	244.98	公用事业	-0.02
000333.SZ	美的集团	923.31	家用电器	-0.07

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_3783

