

2020-07-05

仅供机构投资者使用  
证券研究报告 | 策略研究报告

# 两融余额突破前高，资金止盈景气赛道

## ——流动性周报（07月第1周）

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

2020年7月5日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- 本周6月29日至7月3日**，由于中国经济恢复处于全球领先地位，在全球负利率大背景下，中国优质资产受到全球资金的追捧，北上资金累计净买入**288.62亿元**，创4月中旬以来新高。本周沪股通净流入177.38亿元，深股通净流入111.24亿元。**7月3日**，北上资金持股市值1.81万亿元，占全A流通市值的3.34%。**从行业层面来看**，本周共有5个行业出现净流入，较上周增加。得益于市场活跃度的提升叠加改革释放的政策红利，非银金融行业和银行业净流入金额分别为186亿元和50亿元，合计超过200亿元。医药生物行业本周仍然是净流出首位，净流出金额增加到229亿元，连续3周累计净流出超过500亿元。此外，电子、传媒、计算机行业净流出金额也都超过100亿元。**分行业看，全体行业持仓市值上升**。疫情消退下，食品饮料行业需求快速恢复，且公司自身调整效果亦逐步显现，行业市值上升196.71亿元。得益于市场活跃度的提升叠加改革释放的政策红利，非银金融和银行业市值分别上升169.78亿元和116.87亿元。随着北京疫情得到控制，以及发改委投资支持海南自由贸易港建设，休闲服务板块市值上升142.99亿元。相比6月26日，7月3日TOP20重仓股多数遭增持，其中三一重工、伊利股份和平安银行分别增持0.50%、0.35%和0.35%；药明康德遭减持0.29%。
- 国内资金：截止7月2日**，两融余额升至11901.35亿元，较6月24日增加486.44亿元。相较于上周，6月29日-7月3日一周，行业两融余额绝大多数回升，少数减少。其中非银金融和计算机两融余额回升较多，分别增加88.68亿元、82.45亿元；建筑材料和钢铁分别减少1.59亿元和0.98亿元。**截止7月3日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50基金份额分别为139.08亿份、83.93亿份、59.82亿份和98.20亿份。**相较于6月24日**，上证50ETF和创业板50分别增加5.23和0.66亿份，沪深300ETF和中证500ETF分别减少0.68亿份和0.07亿份。相较于6月24日，7月3日上证综指换手率上升0.6835个百分点至1.26%，沪深300换手率上升0.6115个百分点至1.05%，创业板指换手率上升0.9655个百分点至3.70%。6月29日-7月3日一周沪深两市主力净流入额-5.53亿元，相较于6月22日-6月26日一周流入额增加93亿元。相较于6月26日，7月3日偏股混合型基金仓位加仓0.0007个百分点，普通股票型减仓0.003个百分点。相较于6月26日，7月3日强势股数量增加127只至2385只。
- 宏观利率：2020年6月29日-2020年7月3日一周，逆回购到期4900亿元。银行间利率下降。**截止7月3日，较上期6月24日隔夜SHIBOR下降17.6个BP至1.3640%，7天SHIBOR下降19.3个BP至1.9800%。相较于6月24日，截止7月3日，1年期国债收益率下降5.2个BP至2.0976%，3年期国债收益率下降5.1个BP至2.3878%，10年期国债收益率上升3.6个BP至2.8974%。7月3日，3年期AAA/AA+/AA企业债与同期国债的信用利差较6月24日分别上升2.9个BP至0.7852%，下降6.8个BP至0.4756%，下降1个BP至0.5400%。

风险提示：经济恢复不及预期

2020/7/5

1

# 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6月29日至7月3日，由于中国经济恢复处于全球领先地位，在全球负利率大背景下，中国优质资产受到全球资金的追捧，北上资金累计净买入288.62亿元，创4月中旬以来新高。其中沪股通净流入177.38亿元，深股通净流入111.24亿元。

图表1：07月第1周净流入288.62亿元

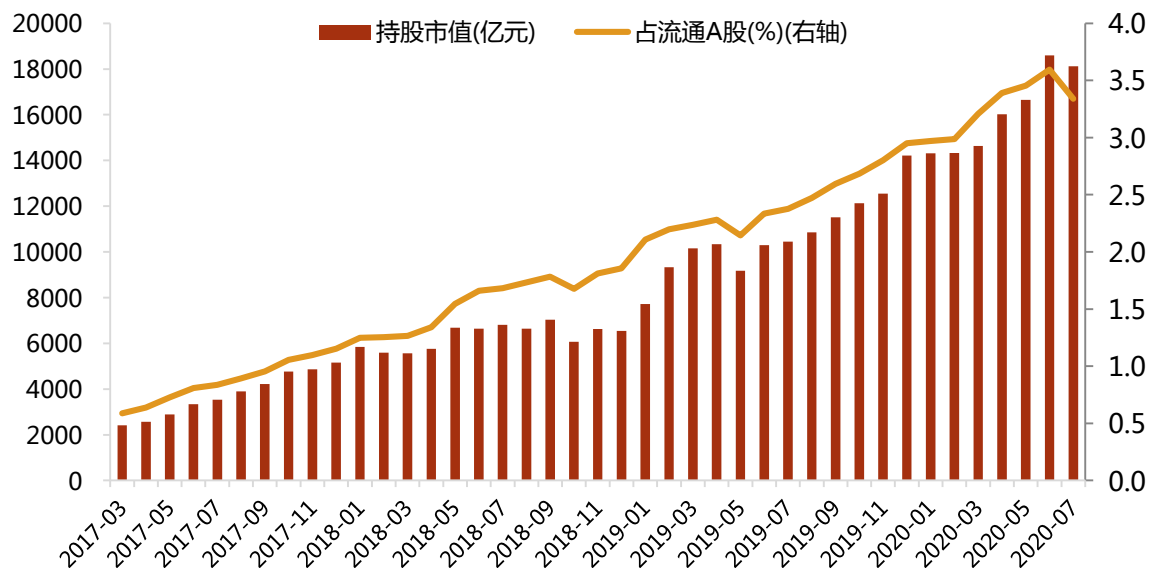


资料来源：WIND, 华西证券整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤7月3日，北上资金持股市值1.81万亿元，占全A流通市值的3.34%。

图表2：持股市值1.81万亿元（截至7月3日）

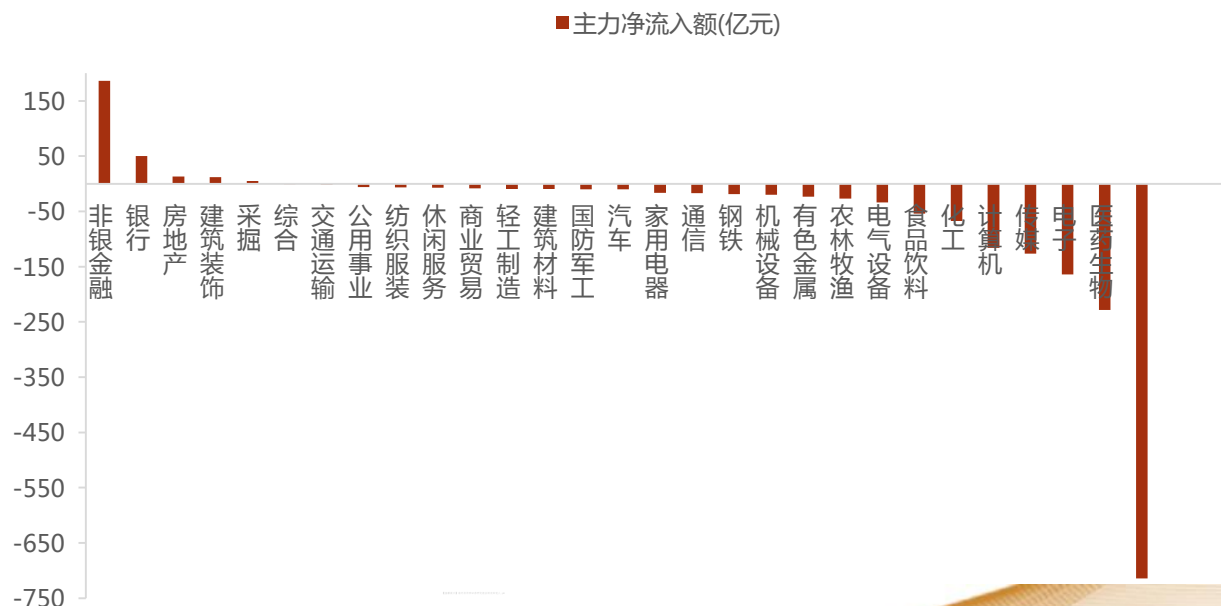


资料来源：WIND, 华西证券整理

### 1.3 净流入行业变化

►2020年6月29日-7月3日一周，本周共有5个行业出现净流入，较上周巨幅增加。得益于市场活跃度的提升叠加改革释放的政策红利，非银金融行业和银行行业净流入金额分别为186亿元和50亿元，合计超过200亿元。医药生物行业本周仍然是净流出首位，净流出金额增加到229亿元，连续3周累计净流出超过500亿元。此外，电子、传媒、计算机行业净流出金额也都超过100亿元。

图表3：大多数行业资金净流出

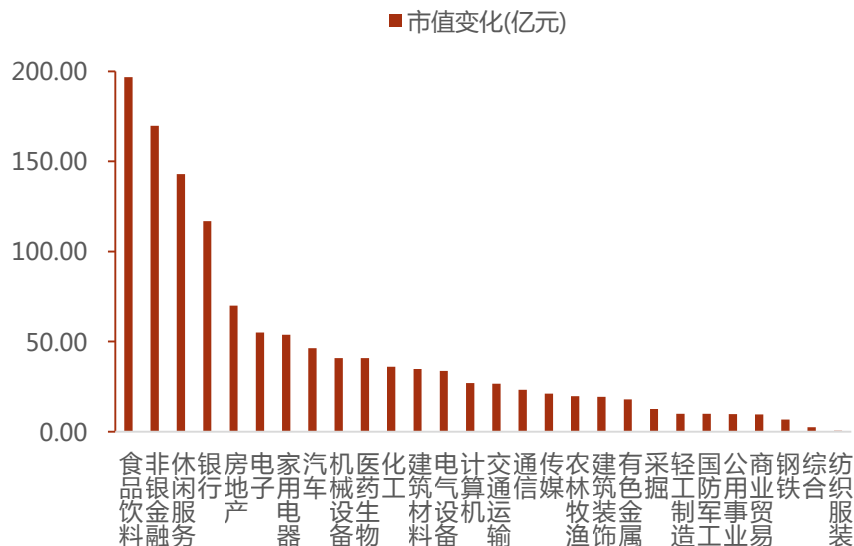


资料来源：WIND, 华西证券整理

### 1.4 行业市值变化

► 分行业看，全体行业持仓市值上升。疫情消退下，食品饮料行业需求快速恢复，且公司自身调整效果亦逐步显现，行业市值上升196.71亿元。得益于市场活跃度的提升叠加改革释放的政策红利，非银金融和银行行业市值分别上升169.78亿元和116.87亿元。随着北京疫情得到控制，以及发改委投资支持海南自由贸易港建设，休闲服务板块市值上升142.99亿元。

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：全体行业市值上升

| 行业   | 市值(亿元)  | 上期市值    | 市值变化(亿元) |
|------|---------|---------|----------|
| 食品饮料 | 3284.84 | 3088.13 | 196.71   |
| 非银金融 | 1230.79 | 1061.01 | 169.78   |
| 休闲服务 | 493.38  | 350.39  | 142.99   |
| 银行   | 1232.20 | 1115.33 | 116.87   |
| 房地产  | 518.38  | 448.35  | 70.03    |
| 电子   | 1342.93 | 1287.94 | 54.99    |
| 家用电器 | 1619.09 | 1565.30 | 53.80    |
| 汽车   | 437.55  | 391.16  | 46.39    |
| 机械设备 | 520.79  | 479.96  | 40.83    |
| 医药生物 | 2380.63 | 2339.83 | 40.81    |
| 化工   | 441.16  | 405.13  | 36.03    |
| 建筑材料 | 436.08  | 401.28  | 34.80    |
| 电气设备 | 624.13  | 590.41  | 33.72    |
| 计算机  | 644.49  | 617.53  | 26.97    |
| 交通运输 | 495.73  | 469.16  | 26.57    |
| 通信   | 221.82  | 198.57  | 23.25    |
| 传媒   | 400.86  | 379.77  | 21.08    |
| 农林牧渔 | 352.96  | 333.20  | 19.76    |
| 建筑装饰 | 173.28  | 153.88  | 19.39    |
| 有色金属 | 223.51  | 205.68  | 17.83    |
| 采掘   | 89.18   | 76.66   | 12.52    |
| 轻工制造 | 170.03  | 160.12  | 9.91     |
| 国防军工 | 131.38  | 121.52  | 9.86     |
| 公用事业 | 376.89  | 367.10  | 9.79     |
| 商业贸易 | 140.78  | 131.17  | 9.60     |
| 钢铁   | 102.14  | 95.51   | 6.63     |
| 综合   | 69.34   | 66.92   | 2.42     |
| 纺织服装 | 18.81   | 18.30   | 0.51     |

### 1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比6月26日，7月3日TOP20重仓股多数遭增持，其中三一重工、伊利股份和平安银行分别增持0.50%、0.35%和0.35%；药明康德遭减持0.29%。

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   | 占流通市值比例(%) | 持股比例变化(较上周) |
|-----------|------|----------|------|------------|-------------|
| 600031.SH | 三一重工 | 175.86   | 机械设备 | 11.09      | 0.50        |
| 600887.SH | 伊利股份 | 232.54   | 食品饮料 | 12.51      | 0.35        |
| 000001.SZ | 平安银行 | 235.24   | 银行   | 8.51       | 0.35        |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 246.87   | 建筑材料 | 12.58      | 0.31        |
| 600009.SH | 上海机场 | 180.12   | 交通运输 | 24.77      | 0.21        |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 561.01   | 医药生物 | 13.02      | 0.13        |
| 600036.SH | 招商银行 | 352.69   | 银行   | 4.65       | 0.08        |
| 603288.SH | 海天味业 | 259.44   | 食品饮料 | 6.44       | 0.07        |
| 601318.SH | 中国平安 | 582.93   | 非银金融 | 6.90       | 0.04        |
| 000333.SZ | 美的集团 | 759.42   | 家用电器 | 21.29      | 0.04        |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 199.05   | 电子   | 5.63       | 0.04        |
| 601888.SH | 中国中免 | 461.84   | 休闲服务 | 13.66      | 0.03        |
| 600900.SH | 长江电力 | 250.95   | 公用事业 | 5.98       | 0.02        |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1645.80  | 食品饮料 | 8.50       | 0.02        |

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\\_4106](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4106)

