

2020-07-05

策略研究报告



两融和外资持续流入

——流动性周报（7月第1周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190210090002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

- **北上资金：** 6月29日-7月3日，北上资金净流入288.62亿元，其中7月1日香港回归纪念日陆股通暂停交易。沪股通净流入177.38亿元，深股通净流入111.24亿元。大多数行业为净流入。其中**机械设备、银行和非银金融**净流入较多，分别净流入38.66亿元、32.13亿元和31.07亿元；**电子、综合和纺织服装**分别净流出3.53亿元、0.97亿元和0.25亿元。**7月3日过半数TOP20重仓股被增持，其中三一重工、海螺水泥和上海机场分别增持0.31%、0.21%和0.20%；药明康德、五粮液和格力电器分别减持0.31%、0.10%和0.06%。**
- **国内资金：** 两融余额升至11901.35亿元，已超越市场3月中旬时阶段高点。相较上期，绝大多数行业两融余额有所回升，其中**非银金融、电子和计算机**两融余额回升较多，分别回升59.87亿元、45.93亿元和30.64亿元；**仅有化工、家用电器和汽车**两融余额有所回落，分别回落1.70亿元、0.06亿元和0.01亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融和医药生物等板块配置较一致，在电子和化工等板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF和创业板50ETF分别增加5.23亿份和0.66亿份，沪深300ETF和中证500ETF分别减少1.31亿份和0.07亿份。**
- **宏观利率：** 本周央行进行7天逆回购操作1000亿元，到期4900亿元，净回笼资金3900亿元。相较上期，7月3日隔夜SHIBOR减少17.6个BP至1.3640%，7天SHIBOR减少19.3个BP至1.9800%。**银行间流动性持续宽松。**1年期国债收益率减少5.19个BP至2.0976%，3年期国债收益率减少5.12个BP至2.3878%，10年期国债收益率增加3.60个BP至2.8974%，但**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6月24日分别增加2.94个BP至0.79%、增加1.94个BP至0.99%、增加1.94个BP至1.33%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月24日分别增加3.57个BP至0.61%、增加2.57个BP至0.78%、增加2.57个BP至1.07%。**信用利差全部回升。**
- **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

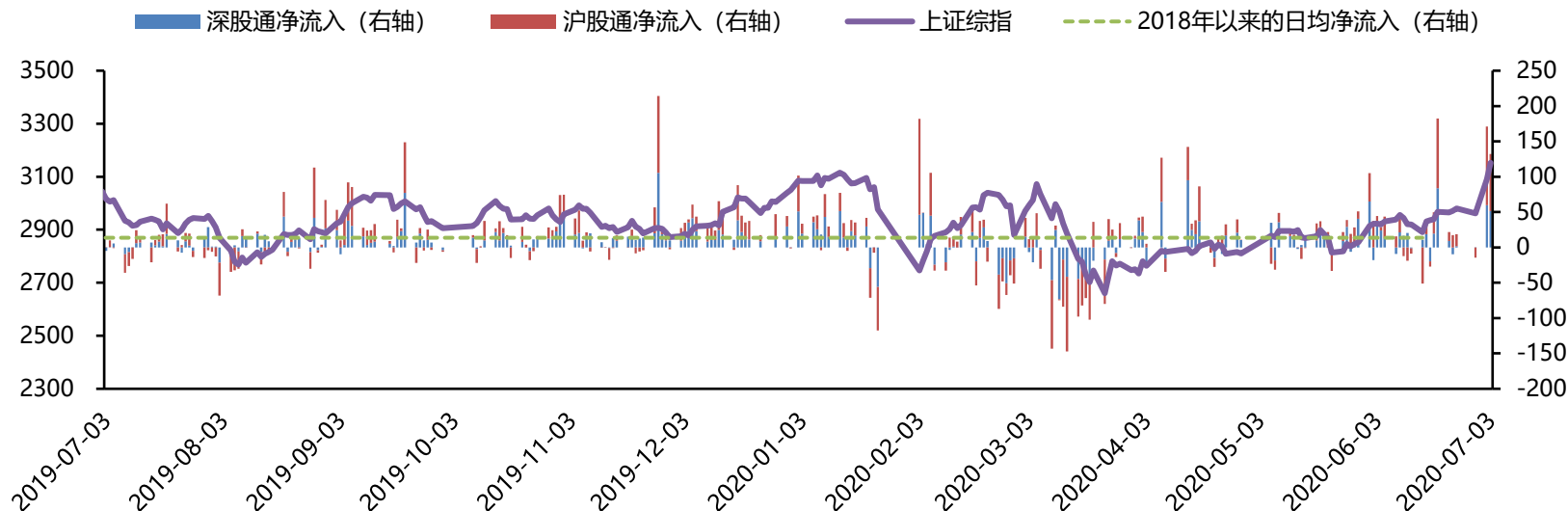
03 利率市场

(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

➤ 6月29日-7月3日，北上资金净流入288.62亿元，其中7与1日为香港回归纪念日，陆股通暂停交易。沪股通净流入177.38亿元，深股通净流入111.24亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达1764.28亿元。

图表1：7月第1周净流入288.62亿元

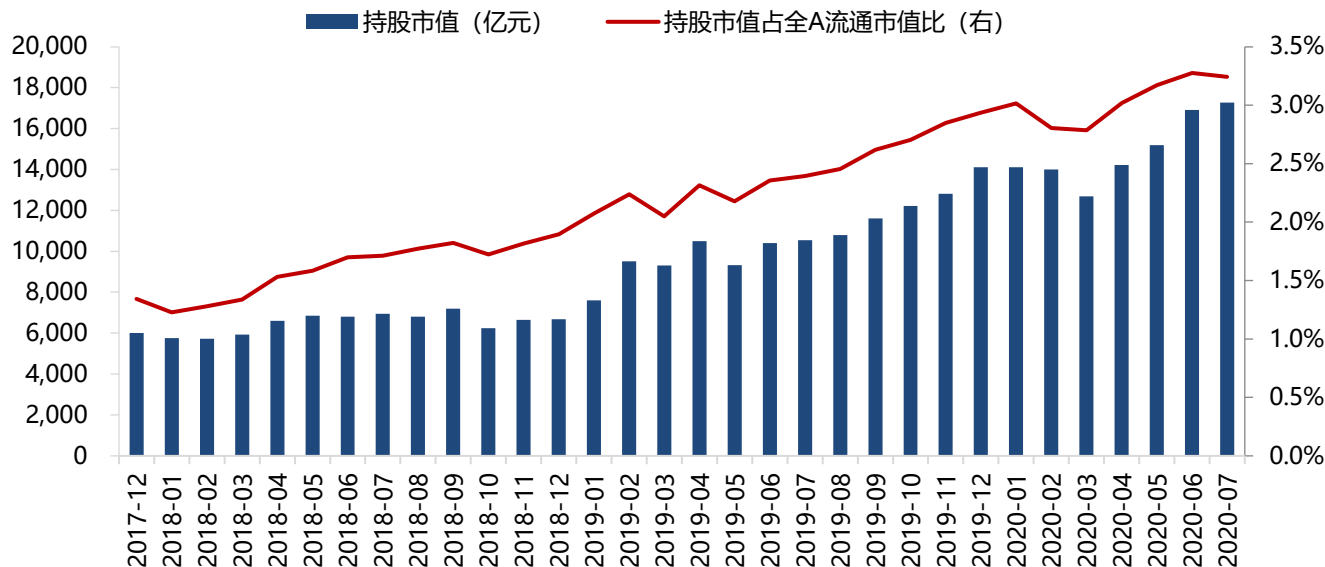


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止7月3日，北上资金持股市值1.76万亿元，占全A流通市值的3.24%，较6月回升362.62亿元。

图表2：持股市值1.76万亿元（截至7月3日）

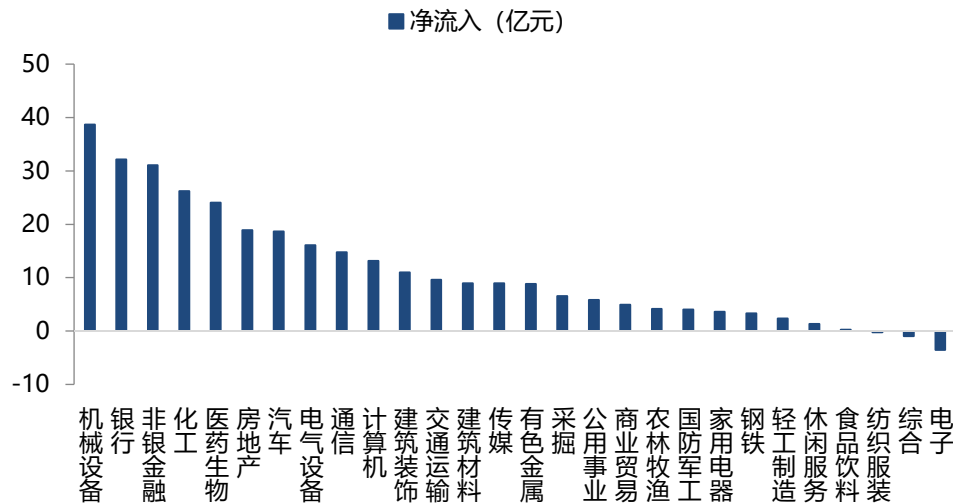


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年6月29日-7月3日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，大多数行业为净流入。其中，机械设备、银行和非银金融显示净流入较多，分别净流入38.66亿元、32.13亿元和31.07亿元；仅电子、综合和纺织服装分别净流出3.53亿元、0.97亿元和0.25亿元。

图表3：大多数行业为净流入

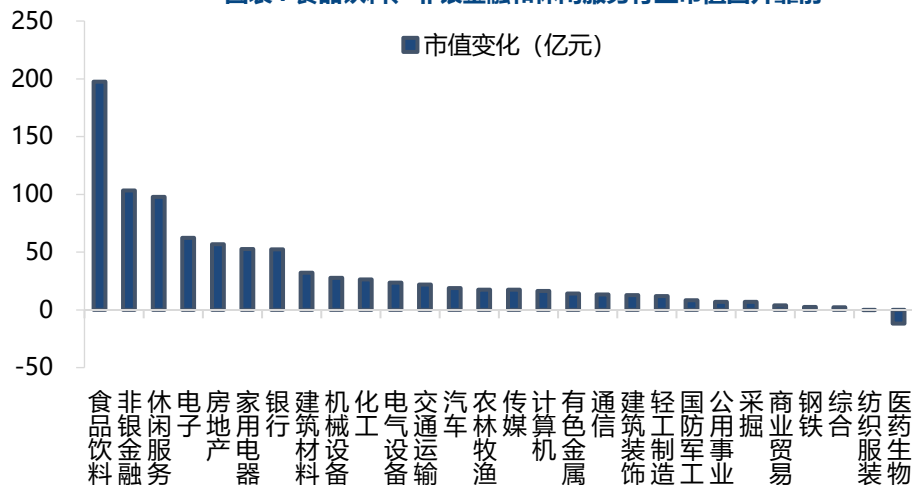


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，绝大多数行业市值较前期有所回升。**其中食品饮料、非银金融和休闲服务行业市值回升较多，分别回升197.44亿元、103.29亿元和97.79亿元，仅医药生物和纺织服装行业市值分别回落11.93亿元和0.08亿元。

图表4 食品饮料、非银金融和休闲服务行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：多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	3285.58	3088.13	197.44
非银金融	1164.30	1061.01	103.29
休闲服务	448.18	350.39	97.79
电子	1350.21	1287.94	62.27
房地产	505.34	448.35	56.99
家用电器	1618.02	1565.30	52.72
银行	1167.88	1115.33	52.55
建筑材料	433.63	401.28	32.35
机械设备	507.81	479.96	27.85
化工	431.57	405.13	26.44
电气设备	614.08	590.41	23.67
交通运输	491.23	469.16	22.07
汽车	410.04	391.13	18.91
农林牧渔	350.74	333.20	17.54
传媒	397.28	379.77	17.50
计算机	633.93	617.53	16.41
有色金属	219.85	205.68	14.17
通信	211.83	198.57	13.27
建筑装饰	166.82	153.88	12.93
轻工制造	172.23	160.12	12.11
国防军工	129.91	121.52	8.38
公用事业	374.04	367.10	6.94
采掘	83.58	76.66	6.92
商业贸易	135.28	131.17	4.11
钢铁	97.96	95.51	2.46
综合	69.32	66.92	2.40
纺织服装	18.22	18.30	-0.08
医药生物	2326.40	2338.32	-11.93
合计	17817.49	16919.93	898.18

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比6月24日，7月3日过半数TOP20重仓股被增持，其中三一重工、海螺水泥和上海机场分别增持0.31%、0.21%和0.20%；药明康德、五粮液和格力电器分别减持0.31%、0.10%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)
600031.SH	三一重工	170.50	10.00	机械设备	0.31
600585.SH	海螺水泥	243.83	10.77	建筑材料	0.21
600009.SH	上海机场	181.47	21.86	交通运输	0.20
600887.SH	伊利股份	231.21	12.30	食品饮料	0.14
000001.SZ	平安银行	214.41	8.22	银行	0.06
600276.SH	恒瑞医药	553.31	11.45	医药生物	0.06
603288.SH	海天味业	257.60	6.41	食品饮料	0.05
002415.SZ	海康威视	186.70	6.03	电子	0.05
300760.SZ	迈瑞医疗	173.39	4.90	医药生物	0.01
600519.SH	贵州茅台	1,646.33	8.48	食品饮料	0.01
600900.SH	长江电力	251.02	5.95	公用事业	0.00
000333.SZ	美的集团	763.68	17.30	家用电器	0.00
300750.SZ	宁德时代	155.00	4.22	电气设备	0.01

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_4112

