

2020-06-21

策略研究报告



两融超越市场3月阶段高点

——流动性周报（6月第3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15日-6月19日，北上资金净流入203.69亿元，其中19日单日流入182.33亿元，主要受益于22日A股“入富”权重提升前资金抢跑布局的影响。沪股通净流入91.30亿元，深股通净流入112.38亿元。大多数行业为净流入。其中，电子、医药生物和有色金属显示净流入较多，分别净流入70.30亿元、25.16亿元和21.20亿元；银行、休闲服务和家用电器分别净流出22.48亿元、6.81亿元和6.02亿元。6月19日半数TOP20重仓股被增持，其中迈瑞医疗、伊利股份和美的集团分别增持0.29%、0.22%和0.15%；上海机场、格力电器和平安银行分别减持0.60%、0.38%和0.36%。**
- **国内资金：两融余额升至11303.07亿元，已超越市场3月中旬时阶段高点。相较上期，多数行业两融余额有所回升，其中医药生物、传媒和银行两融余额回升较多，分别回升54.49亿元、20.74亿元和13.68亿元；有色金属、房地产和综合分别回落2.70亿元、1.33亿元和0.63亿元。结合北上资金来看，内外资在银行和有色金属等板块配置仍存较大分歧，电子和医药等板块配置较一致。相较上期，创业板50ETF增加4.32亿份，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF和创业板50ETF分别减少1.62亿份、2.74亿份和0.10亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展3000亿元逆回购和2000亿元MLF与上期利率持平，14天逆回购投放跟随前期降息20BP至2.35%，叠加6600亿元资金到期，本周实现净回笼1600亿元。相较上期，6月19日隔夜SHIBOR增加60.2个BP至2.1310%，7天SHIBOR增加13.10个BP至2.1470%。银行间流动性边际收紧。1年期国债收益率增加6.99个BP至2.1203%，3年期国债收益率增加10.73个BP至2.4004%，10年期国债收益率增加13.01个BP至2.8752%，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12日分别减少6.75个BP至0.68%、减少5.75个BP至0.87%、减少6.75个BP至1.26%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月12日分别减少5.05个BP至0.47%、减少5.05个BP至0.64%、减少7.05个BP至0.97%。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

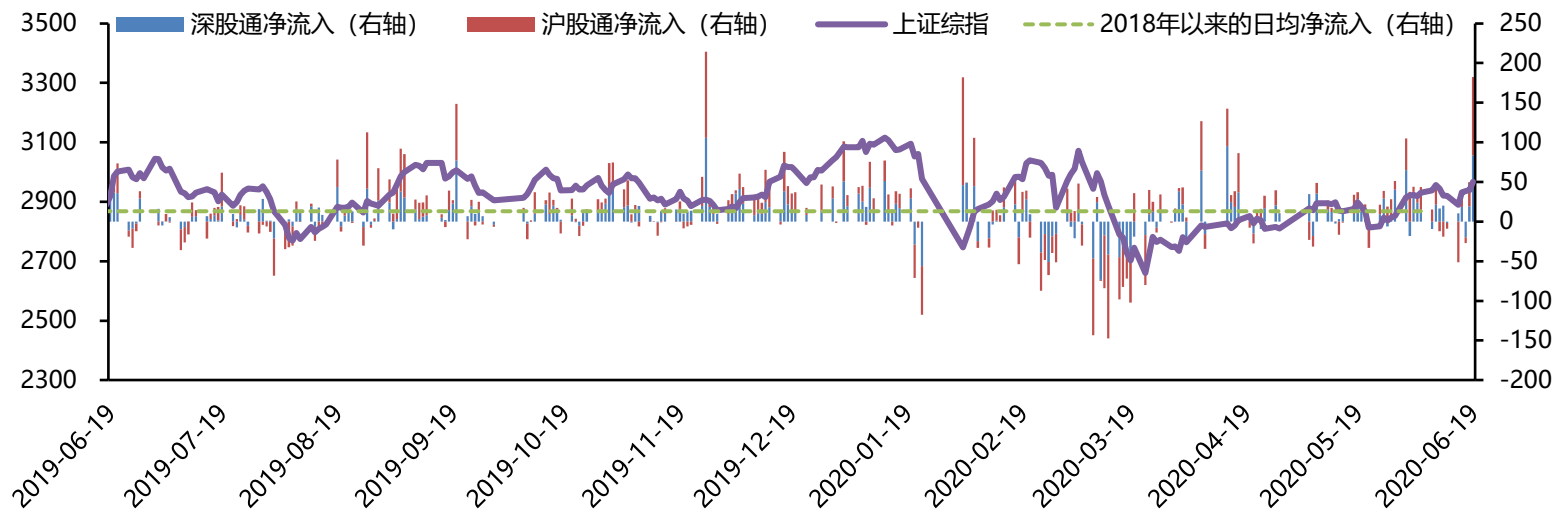
03 利率市场

(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

➤6月15日-6月19日，北上资金净流入203.69亿元，其中19日单日流入182.33亿元，主要受益于22日A股“入富”权重提升前资金抢跑布局的影响。沪股通净流入91.30亿元，深股通净流入112.38亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达1427.76亿元。

图表1：6月第3周净流入203.69亿元

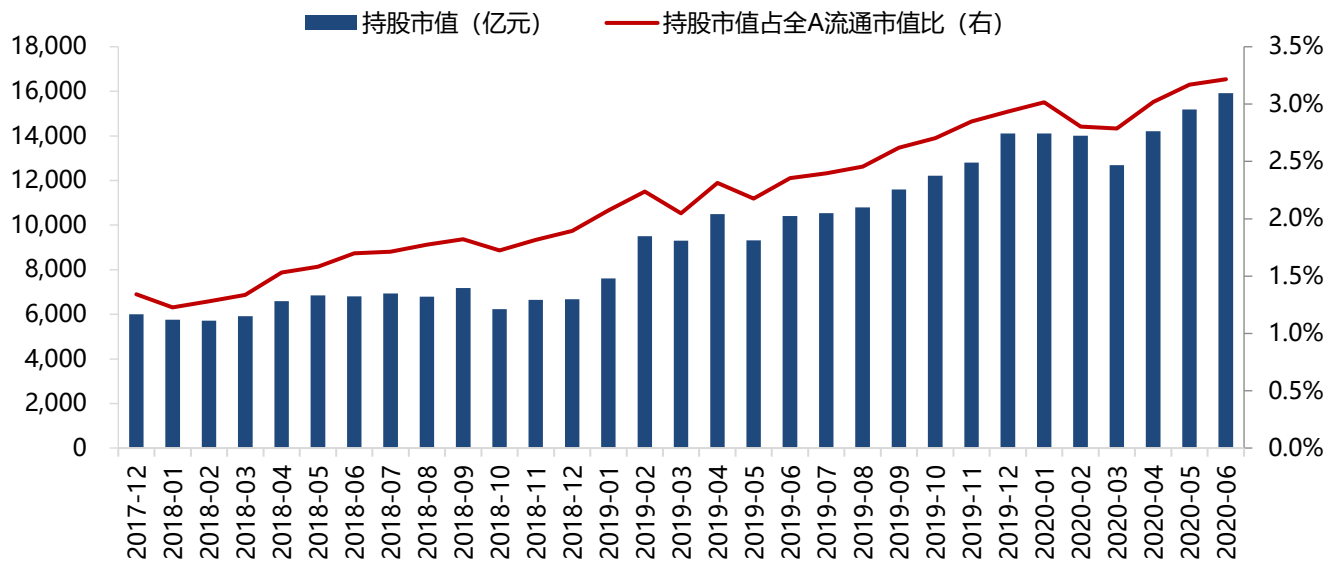


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止6月19日，北上资金持股市值1.62万亿元，占全A流通市值的3.21%，较5月回升985.05亿元。

图表2：持股市值1.62万亿元（截至6月19日）

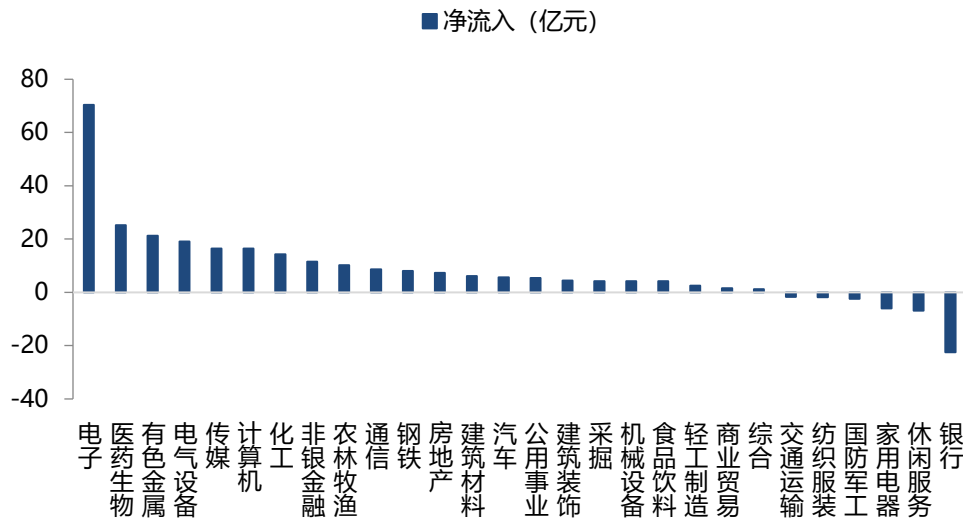


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年6月15日-6月19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，电子、医药生物和有色金属显示净流入较多，分别净流入70.30亿元、25.16亿元和21.20亿元；银行、休闲服务和家用电器分别净流出22.48亿元、6.81亿元和6.02亿元。

图表3：绝大多数行业为净流入

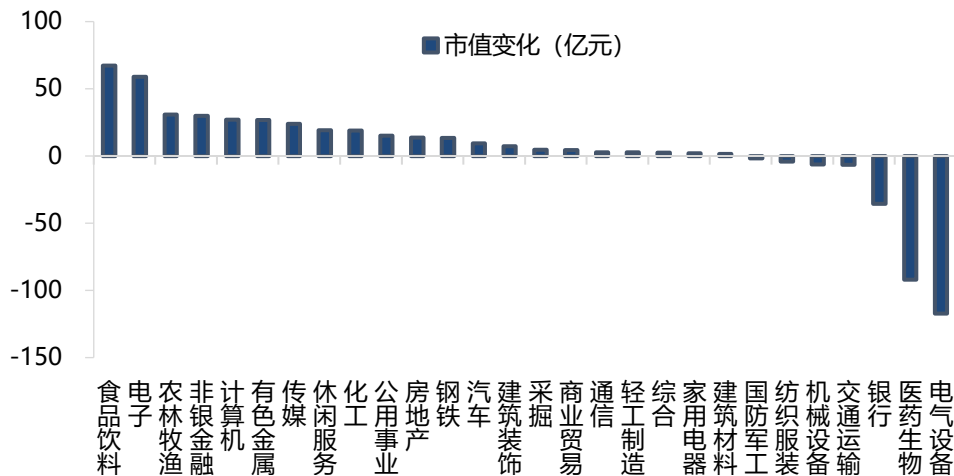


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值较前期有所回升。**其中食品饮料、电子和农林牧渔行业市值回升较多，分别回升67.31亿元、30.93亿元和24.56亿元，电气设备、医药生物和银行行业市值分别回落117.09亿元、91.90亿元和35.46亿元。

图表4 医药生物、休闲服务和电子行业市值回升靠前



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	3041.66	2974.35	67.31
电子	1210.12	1151.08	59.04
农林牧渔	328.04	297.11	30.93
非银金融	1052.13	1022.17	29.96
计算机	578.05	550.90	27.15
有色金属	190.54	163.66	26.88
传媒	349.14	325.25	23.89
休闲服务	357.91	338.66	19.25
化工	383.97	364.95	19.01
公用事业	350.85	335.62	15.23
房地产	439.10	425.36	13.74
钢铁	98.86	85.40	13.45
汽车	390.14	380.69	9.45
建筑装饰	162.19	154.81	7.38
采掘	79.74	75.07	4.67
商业贸易	128.88	124.36	4.52
通信	184.68	181.86	2.82
轻工制造	156.64	153.84	2.81
综合	66.33	63.86	2.46
家用电器	1569.03	1566.91	2.12
建筑材料	406.29	404.78	1.51
国防军工	122.02	123.78	-1.76
纺织服装	16.31	20.39	-4.07
机械设备	464.69	471.08	-6.39
交通运输	478.66	485.24	-6.59
银行	1122.78	1158.24	-35.46
医药生物	2043.70	2135.59	-91.90
电气设备	394.67	511.76	-117.09
合计	16169.96	16057.15	112.81

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比6月12日，6月19日半数TOP20重仓股被增持，其中迈瑞医疗、伊利股份和美的集团分别增持0.29%、0.22%和0.15%；上海机场、格力电器和平安银行分别减持0.60%、0.38%和0.36%。

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)
300760.SZ	迈瑞医疗	174.09	4.86	0.00	0.29
600887.SH	伊利股份	200.79	11.41	0.00	0.22
000333.SZ	美的集团	724.51	17.31	0.00	0.15
603288.SH	海天味业	243.40	6.29	0.00	0.11
600900.SH	长江电力	234.68	5.87	0.00	0.07
600585.SH	海螺水泥	230.79	10.56	0.00	0.06
600519.SH	贵州茅台	1,538.59	8.50	0.00	0.02
002415.SZ	海康威视	167.52	5.93	0.00	0.01
601318.SH	中国平安	549.06	6.90	0.00	0.00
600031.SH	三一重工	157.96	9.75	0.00	-0.04
002475.SZ	立讯精密	173.73	5.45	0.00	-0.04
600276.SH	恒瑞医药	562.80	11.42	0.00	-0.06

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_4385

