

2020-06-14

北上资金流入放缓，利率初见拐点

——流动性周报（06月第2周）

证券分析师：万科麟

SAC No: S1120520050002

电话：15201149664

2020年6月14日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- **06月08日-06月12日，北上资金净流入49.15亿元，相比前期，资金流入有放缓的趋势。**其中沪股通净流入1.78亿元，深股通净流入47.38亿元。行业层面，电子行业净流出203.14亿元，受疫病及自然灾害风险、猪肉价格下降幅度超预期影响，农林牧渔净流出同样较多，净流出55.82亿元；受政策支持加码、消费复苏等利好影响，休闲服务净流入，净流入1.31亿元。**多数行业市值下降。**在经济下行压力之下，市场和决策层均有“银行向实体让利”的声音，同时银行股也面临解禁潮，银行市值下降4234.91亿元。但得益于“注册制落地”和疫情防控，医药生物行业市值上升位列首位，上升198.92亿元；受消费政策激励的影响，休闲服务行业市值上升靠前，上升137.50亿元。相比6月5日，6月12日TOP20重仓股部分遭增持，其中上海机场、伊利股份、美的集团分别增持0.45%、0.30%和0.25%；中国国旅减持0.35%、药明康德减持0.34%、格力电器减持0.19%。
- **国内资金：两融余额升至11084.58亿元，较6月5日增加118.7亿元。**相较于6月1日-6月7日一周，6月8日-6月14日一周，行业两融余额多数回升，少数减少。其中医药生物和房地产两融余额回升较多，分别增加24.58亿元、19.16亿元；交通运输、农林牧渔、建筑装饰分别减少3.07亿元、0.50亿元和0.19亿元。**相较于6月5日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50分别减少1.89亿份、5.54亿份、0.40亿份和1.81亿份。6月8日-6月11日一周沪深两市主力净流入额-143.41亿元，相较于6月1日-6月4日一周流入额减少305.99亿元。相较于6月5日，6月12日偏股混合型基金仓位减仓1.2个百分点，普通股票型加仓0.17个百分点。相较于6月5日，6月12日强势股数量减少232只至1457。
- **宏观利率：2020年6月8日-2020年6月12日一周，逆回购到期2200亿元。银行间利率结束单边上行，利率或已见短期顶。**截止6月12日，较上期6月5日隔夜SHIBOR下降5个BP至1.5290%，7天SHIBOR上升3个BP至2.0160%。10年期国债收益率下降10个BP至2.7451%。6月12日，3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月5日分别上升0.93个BP至0.75%，上升0.92个BP至0.48%、上升5个BP至0.58%。**信用债利差小幅回升。**
- **风险提示：MLF价格及投放不及预期，全球经济下行超预期**

目录

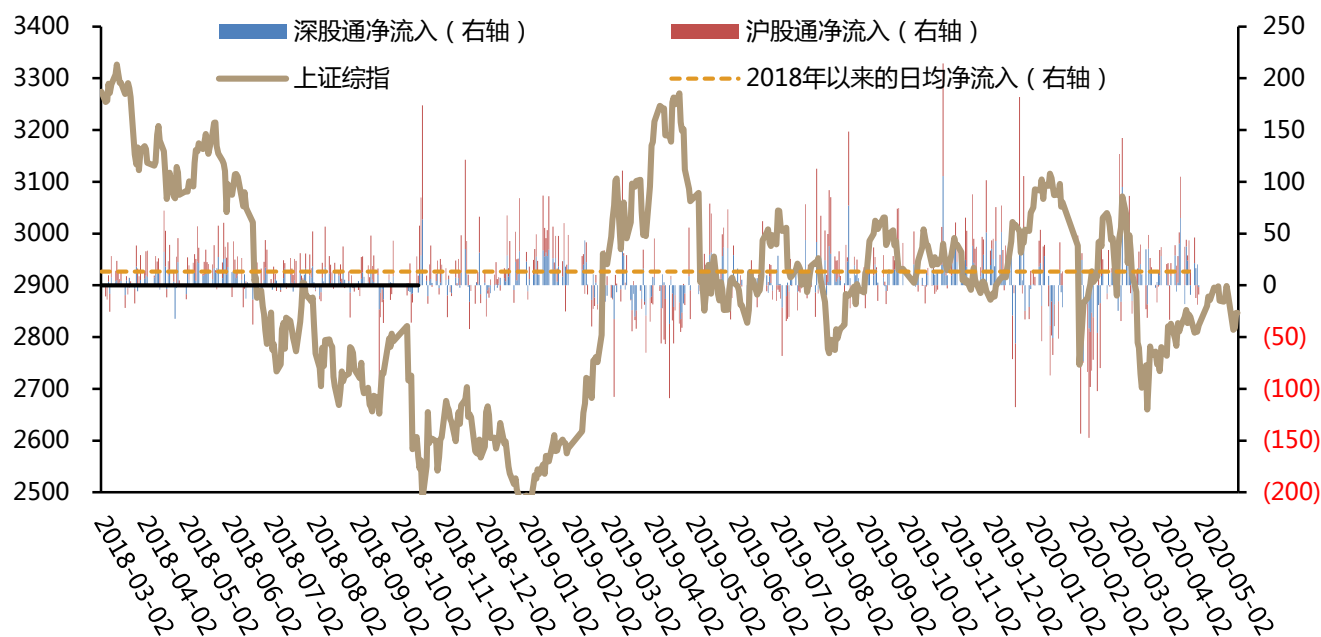
contents

- 01 北上资金
- 02 市场情绪与企业态度
- 03 利率活跃度

1.1 周度净流入金额

➤06月08日-06月12日，北上资金净流入49.15亿元。相比前期，近几天资金流入有放缓的趋势。其中沪股通净流入1.78亿元，深股通净流入47.38亿元。

图表1：06月第2周净流入240.52亿元

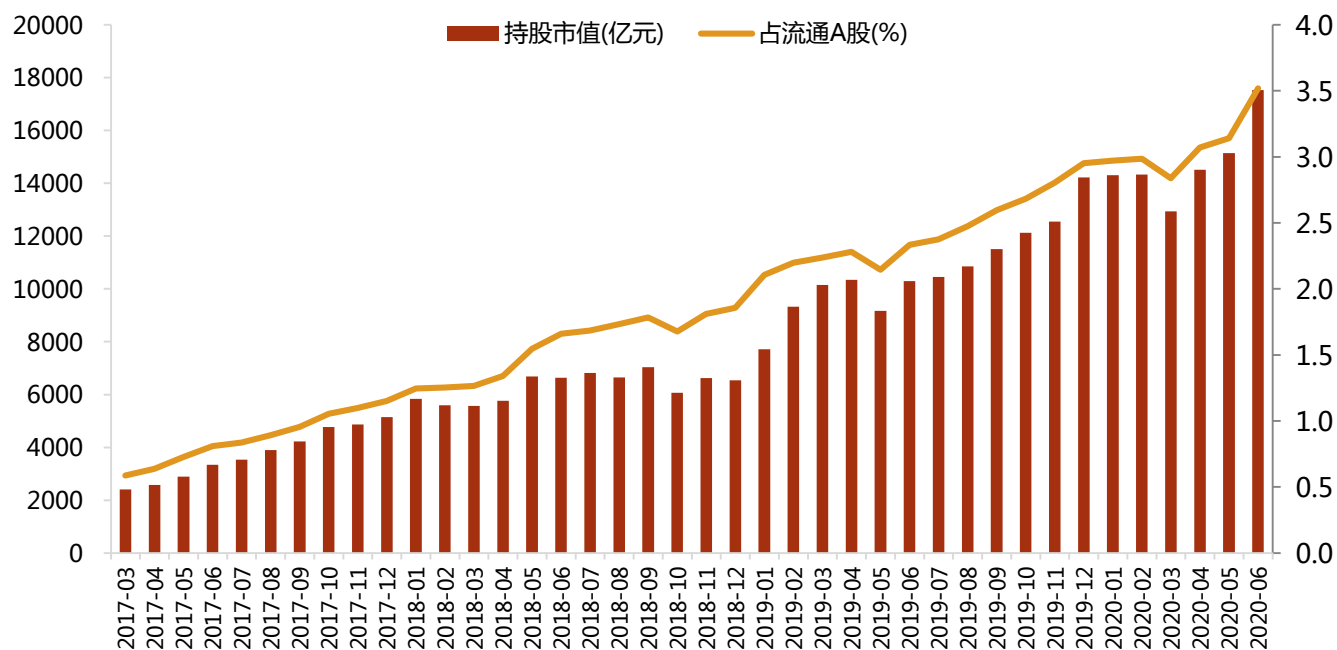


资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2 北上资金市值总额

➤6月12日，北上资金持股市值1.75万亿元，占全A流通市值的3.52%。

图表2：持股市值1.75万亿元（截至6月12日）

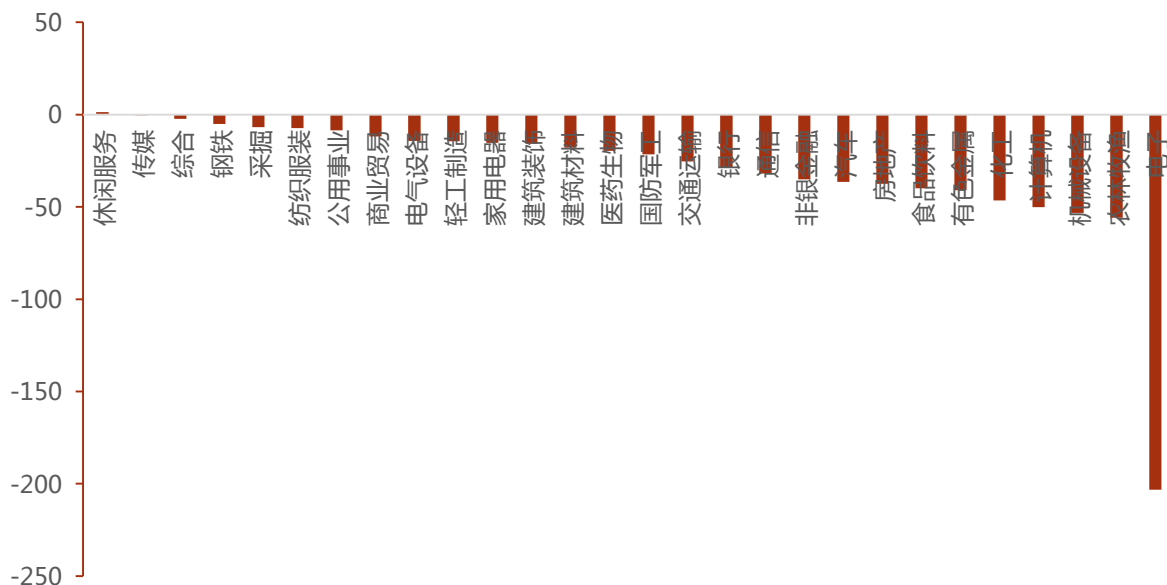


资料来源：WIND, 华西证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

►2020年6月8日-6月12日一周，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业资金净流出。其中电子行业净流出203.14亿元，受疫病及自然灾害风险、猪肉价格下降幅度超预期影响，农林牧渔净流出同样较多，净流出55.82亿元；受政策支持加码、消费复苏等利好影响，休闲服务净流入，净流入1.31亿元。

图表3：多数行业资金净流出
■主力净流入额（亿元）

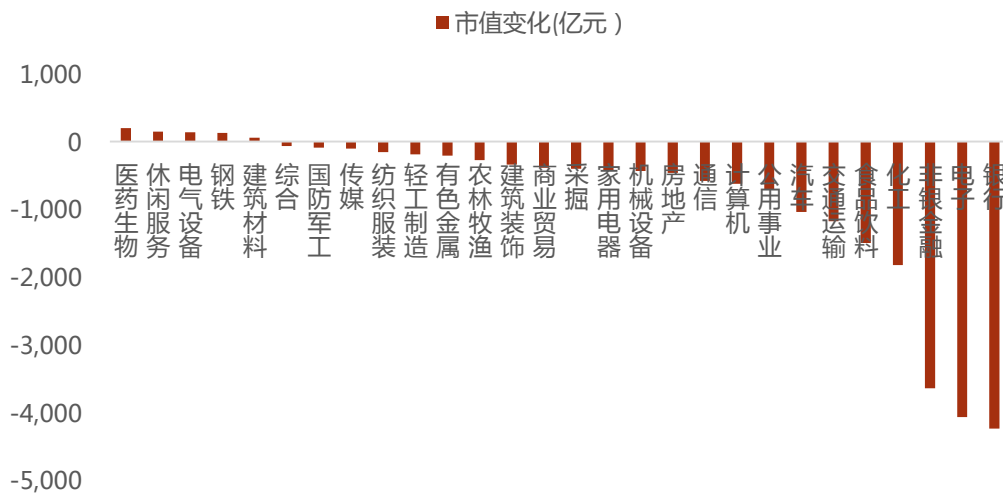


资料来源：WIND，华西证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► 分行业看，多数行业持仓市值下降。银行和电子行业持仓市值下降明显，分别下降4234.91亿元和4067.90亿元；医药生物行业持仓市值上升位列首位，上升198.92亿元；受消费政策激励的影响，休闲服务行业市值上升靠前，上升137.50亿元。

图表4：行业市值变化



资料来源：WIND, 华西证券研究院整理

图表5：多数行业市值下降

行业名称	当期总市值	上期总市值	市值变化(亿)
医药生物	2320.80	2121.98	198.82
休闲服务	307.50	159.83	147.66
电气设备	797.55	660.05	137.50
钢铁	55.97	(75.56)	131.53
建筑材料	8.21	(50.37)	58.58
综合	(31.06)	34.90	(65.96)
国防军工	10.82	100.54	(89.72)
传媒	643.29	745.44	(102.14)
纺织服装	6.35	161.90	(155.55)
轻工制造	(100.58)	84.77	(185.35)
有色金属	(29.68)	174.51	(204.20)
农林牧渔	(316.24)	(42.23)	(274.02)
建筑装饰	(147.21)	189.09	(336.30)
商业贸易	17.35	404.56	(387.21)
采掘	(207.64)	190.51	(398.14)
家用电器	(58.02)	361.50	(419.52)
机械设备	340.52	772.03	(431.51)
房地产	186.84	648.27	(461.44)
通信	(77.52)	501.15	(578.67)
计算机	242.66	866.40	(623.74)
公用事业	(237.51)	473.19	(710.71)
汽车	103.52	1139.34	(1035.83)
交通运输	(141.39)	1034.34	(1175.74)
食品饮料	(94.05)	1400.71	(1494.76)
化工	(559.44)	1260.79	(1820.23)
非银金融	(470.35)	3172.22	(3642.57)
电子	57.17	4125.07	(4067.90)
银行	(1935.16)	2299.75	(4234.91)
合计	692.67	22914.68	(22222.01)

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比6月5日，6月12日TOP20重仓股部分遭增持，其中上海机场、伊利股份、美的集团分别增持0.45%、0.30%和0.25%；中国国旅减持0.35%、药明康德减持0.34%、格力电器减持0.19%。

证券代码	证券简称	持股市值(亿元)	占流通市值比例(%)	申万行业	持股比例变化(较上周)
600009.SH	上海机场	207.34	25.28	交通运输	0.45
600887.SH	伊利股份	191.62	11.19	食品饮料	0.30
000333.SZ	美的集团	865.89	21.11	家用电器	0.25
002142.SZ	宁波银行	346.79	23.47	银行	0.19
002475.SZ	立讯精密	160.89	5.50	电子	0.12
601318.SH	中国平安	554.40	6.90	非银金融	0.09
600031.SH	三一重工	176.14	10.71	机械设备	0.07
603288.SH	海天味业	230.53	6.18	食品饮料	0.03
600036.SH	招商银行	333.52	4.69	银行	0.02
600900.SH	长江电力	224.02	5.81	公用事业	0.00
600276.SH	恒瑞医药	589.49	12.97	医药生物	(0.01)
600519.SH	贵州茅台	1510.32	8.49	食品饮料	(0.02)
002415.SZ	海康威视	159.45	6.84	电子	(0.04)

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_4492

