

2020-05-24

策略研究报告



# 两融和外资逆势流入

## ——流动性周报（5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：5月18日-22日，北上资金净流入79.47亿元。**其中，沪股通净流入29.53亿元，深股通净流入49.94亿元。**3月24日市场反弹以来累计净流入达781.95亿元。**多数行业为净流入，其中，**医药生物、计算机和电子**显示净流入较多，分别净流入38.33亿元、27.57亿元和16.85亿元；**银行、建筑装饰和食品饮料**分别净流出7.83亿元、6.49亿元和6.36亿元。**5月22日多数TOP20重仓股被增持**，其中**三一重工、上海机场和美的集团**分别增持**0.58%、0.30%和0.26%**；**伊利股份、中国国旅和五粮液**分别减持**0.25%、0.19%和0.13%**。
- **国内资金：两融余额升至10834.68亿元，较5月14日增加37.38亿元。**相较上期，多数行业两融余额有所回升，其中**有色金属、电子和食品饮料**两融余额回升较多，分别回升8.31亿元、7.20亿元和5.83亿元；**通信、非银金融和传媒**分别回落9.47亿元、5.80亿元和5.31亿元。**结合北上资金来看，内外资在食品饮料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，**上证50ETF和沪深300ETF分别增加0.46亿份和0.07亿份**，**中证500ETF和创业板50ETF分别减少0.05亿份和8.12亿份。**
- **宏观利率：20日LPR未降息，本周央行未进行公开市场操作。**其原因，一是**市场利率较低，流动性较充裕，操作必要性不大**；二是**财政支出对市场流动性形成了补充**。相较上期，5月22日隔夜SHIBOR增加23.0个BP至1.0940%，7天SHIBOR减少6.2个BP至1.5950%，**银行间流动性较宽松**。1年期国债收益率增加17.37个BP至1.3923%，3年期国债收益率增加5.68个BP至1.6368%，10年期国债收益率减少6.13个BP至2.6176%，**无风险利率回升，但仍处于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5月15日分别增加3.19个BP至0.95%、增加1.19个BP至1.15%、增加1.19个BP至1.58%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较5月15日分别减少17.05个BP至0.48%、减少17.05个BP至0.64%、减少18.05个BP至1.02%。**信用利差升降参半。**
- **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

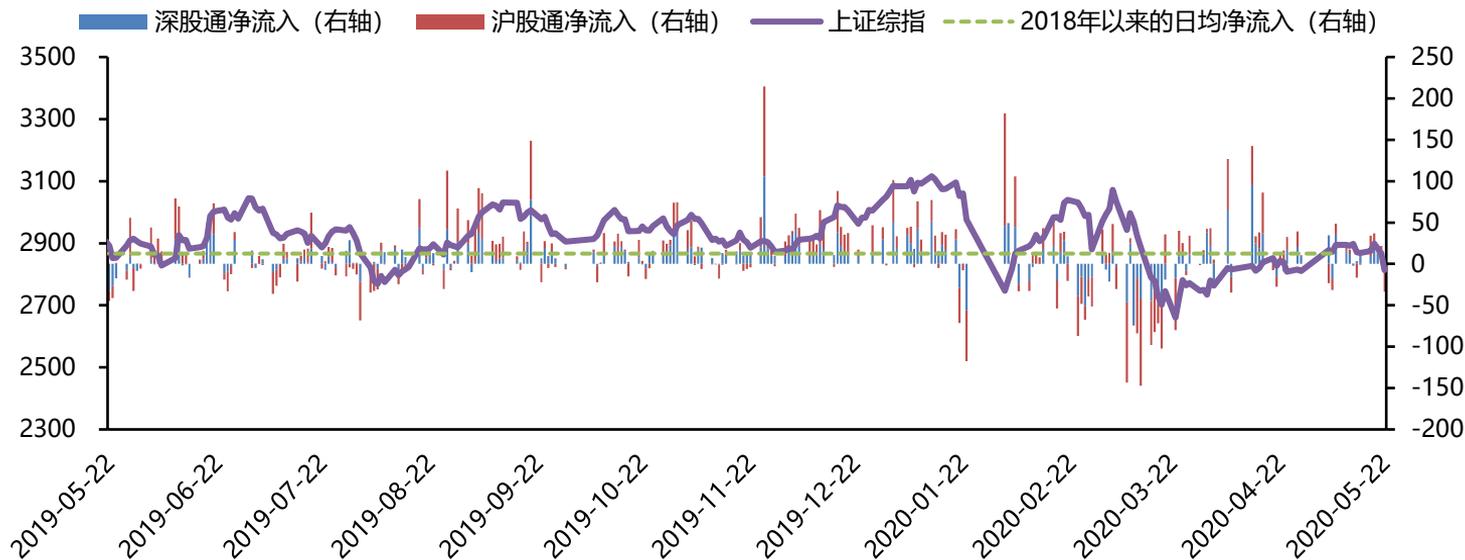
### 03 利率市场

(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

➤ 5月18日-5月22日，北上资金净流入79.47亿元。沪股通净流入29.53亿元，深股通净流入49.94亿元。3月24日市场反弹以来累计净流入达781.95亿元。

图表1：5月第3周净流入79.47亿元

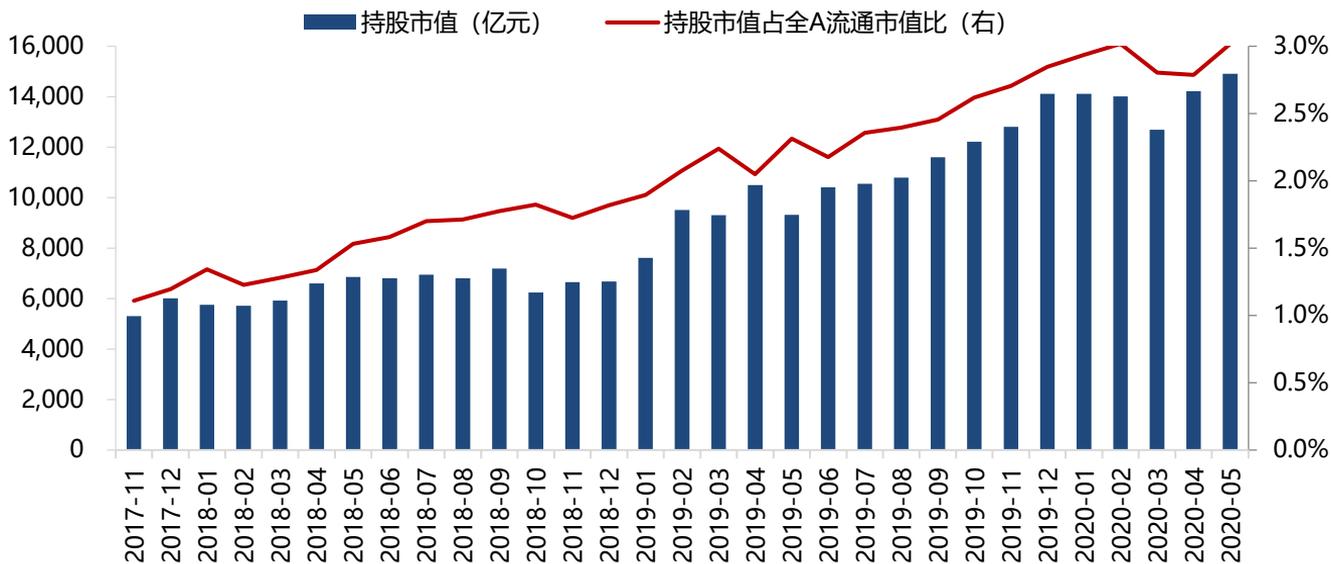


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ 截止5月22日，北上资金持股市值1.47万亿元，占全A流通市值的3.04%，较4月回升484.74亿元。

图表2：持股市值1.47万亿元（截至5月22日）

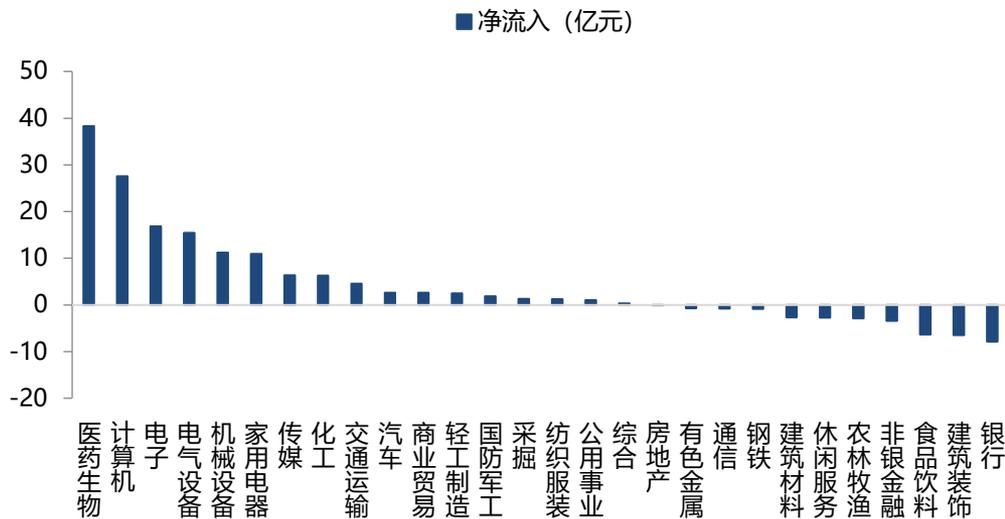


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

► **2020年5月18日-5月22日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业为净流入。其中，医药生物、计算机和电子显示净流入较多，分别净流入38.33亿元、27.57亿元和16.85亿元；银行、建筑装饰和食品饮料分别净流出7.83亿元、6.49亿元和6.36亿元。

图表3：多数行业为净流入

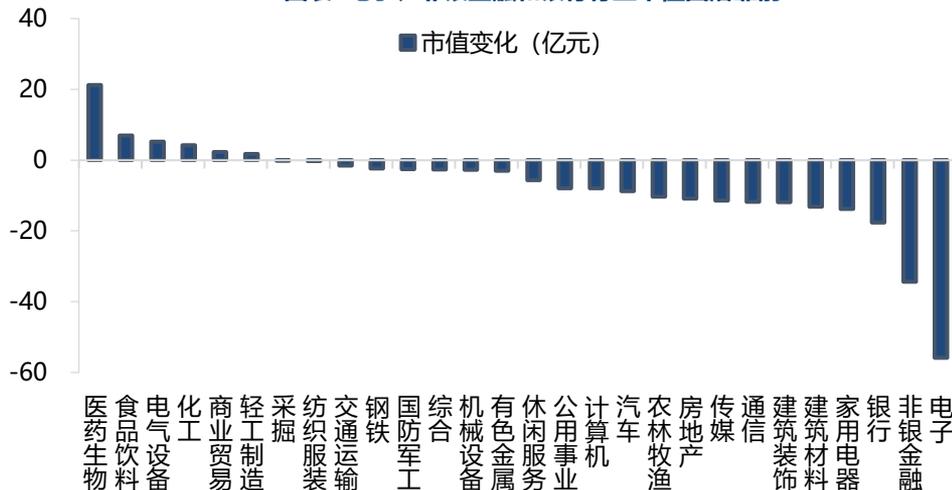


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，大多数行业市值较前期有所回落。**其中电子、非银金融和银行行业市值回落较多，分别回落55.91亿元、34.42亿元和17.66亿元，医药生物、食品饮料和电气设备行业市值分别回升21.23亿元、7.00亿元和5.21亿元。

图表4电子、非银金融和银行行业市值回落靠前



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)
医药生物	1921.74	1900.51	21.23
食品饮料	2760.57	2753.58	7.00
电气设备	454.15	448.94	5.21
化工	308.30	304.05	4.25
商业贸易	115.97	113.68	2.29
轻工制造	131.74	129.96	1.78
采掘	77.58	77.73	-0.15
纺织服装	20.16	20.47	-0.31
交通运输	401.72	403.24	-1.52
钢铁	81.06	83.43	-2.37
国防军工	113.96	116.50	-2.54
综合	64.93	67.60	-2.67
机械设备	432.26	434.97	-2.71
有色金属	158.22	161.20	-2.98
休闲服务	259.69	265.34	-5.65
公用事业	319.89	327.81	-7.91
计算机	522.59	530.54	-7.95
汽车	348.64	357.46	-8.82
农林牧渔	303.00	313.34	-10.34
房地产	399.64	410.53	-10.89
传媒	267.02	278.42	-11.40
通信	185.98	197.77	-11.79
建筑装饰	162.11	173.95	-11.84
建筑材料	401.46	414.58	-13.12
家用电器	1454.81	1468.63	-13.82
银行	1115.85	1133.51	-17.66
非银金融	934.66	969.08	-34.42
电子	963.41	1019.32	-55.91
合计	14700.89	14897.95	-197.06

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比5月15日，5月22日多数TOP20重仓股被增持，其中三一重工、上海机场和美的集团分别增持0.58%、0.30%和0.26%；伊利股份、中国国旅和五粮液分别减持0.25%、0.19%和0.13%。

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	151.44	9.59	机械设备	0.58
600009.SH	上海机场	149.39	20.85	交通运输	0.30
000333.SZ	美的集团	672.75	16.82	家用电器	0.26
603259.SH	药明康德	133.45	12.51	医药生物	0.22
300760.SZ	迈瑞医疗	148.27	4.44	医药生物	0.18
600585.SH	海螺水泥	240.25	10.54	建筑材料	0.17
002475.SZ	立讯精密	124.42	5.19	电子	0.16
601318.SH	中国平安	489.93	6.44	非银金融	0.04
603288.SH	海天味业	226.39	6.16	食品饮料	0.01
600519.SH	贵州茅台	1,405.62	8.42	食品饮料	0.00
600036.SH	招商银行	311.79	4.49	银行	0.00
600900.SH	长江电力	209.09	5.66	公用事业	0.00

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\\_4945](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4945)

