2020-05-05

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

内外资配置消费迎共振，科技存分歧

——流动性周报（4月第5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

核心结论

- **北上资金：4月27日-4月28日，北上资金净流入49.75亿元。**沪股通净流入18.83亿元，深股通净流入30.92亿元。多数行业为净流入，其中，**电子、银行和房地产显示净流入较多，**分别净流入17.14亿元、14.94亿元和7.94亿元；**农林牧渔、食品饮料和家电**分别净流出4.83亿元、4.07亿元和2.75亿元。**4月28日多数TOP20重仓股被增持，其中立讯精密、万科A和海康威视分别增持0.26%、0.09%和0.07%；恒瑞医药、中国国旅和美的集团分别减持0.10%、0.09%和0.06%。**

- **国内资金：两融余额降至10503.62亿元，较4月23日减少168.49亿元。相较上期，绝大多数行业两融余额有所回落，**其中**电子、非银金融和计算机**两融余额回落较多，分别回落23.49亿元、20.65亿元和15.88亿元；仅有**商业贸易、农林牧渔和食品饮料**分别回升2.32亿元、1.08亿元和0.09亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子和计算机等科技板块配置仍存较大分歧，家电和商业贸易等消费板块配置较一致。相较上期，沪深300ETF和中证500ETF分别增加1.45亿份和0.23亿份；**上证50ETF和创业板50ETF分别减少2.95亿份和6.04亿份。

- **宏观利率：本周央行未开展公开市场操作，截至目前，央行已连续22个工作日未展开逆回购操作。**相较上期，4月30日隔夜SHIBOR增加97.6个BP至1.8880%，7天SHIBOR增加20.1个BP至1.9190%，**受跨季影响，银行间流动性略微收紧。**1年期国债收益率增加1.86个BP至1.1465%，3年期国债收益率增加3.13个BP至1.4395%，10年期国债收益率增加2.80个BP至2.5380%，**长端利率仍处于2015年低位。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较4月24日分别减少1.80个BP至0.89%、减少4.80个BP至1.14%、减少3.80个BP至1.59%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较4月24日分别减少4.31个BP至0.62%、减少7.31个BP至0.83%、减少5.31个BP至1.23%，**信用利差回落。**

- 风险提示：海外经济衰退担忧引发外资流出

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

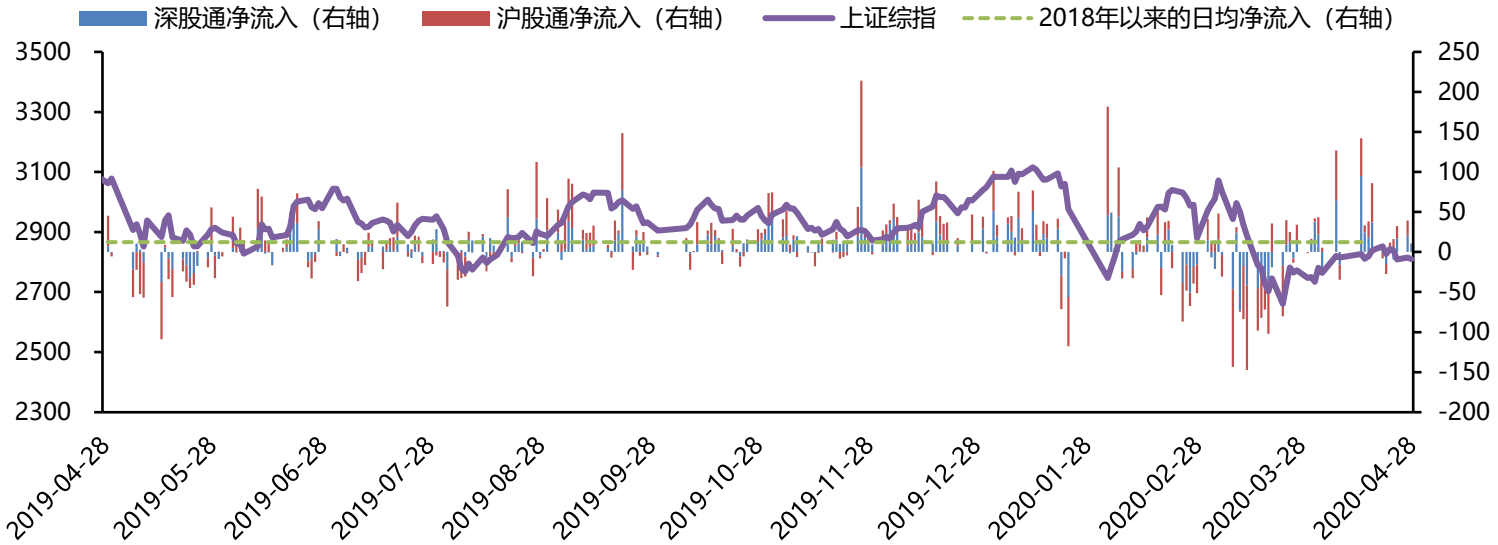
03 利率市场

（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

➢ **4月27日-4月28日，北上资金净流入49.75亿元。**沪股通净流入18.83亿元，深股通净流入30.92亿元。 **3月24日市场反弹以来累计净流入达633.29亿元。**

图表1：4月第5周净流入49.75亿元

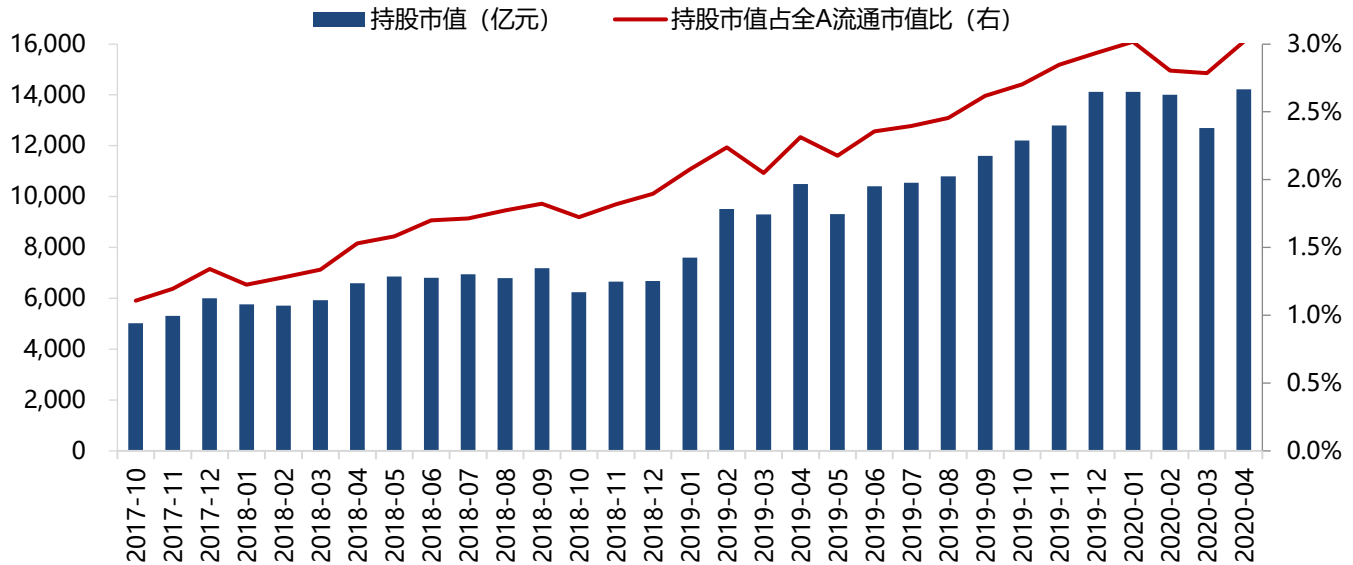


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止4月28日**，北上资金持股市值1.42万亿元，占全A流通市值的3.02%，较3月回升1525.60亿元。

图表2：持股市值1.42万亿元（截至4月28日）

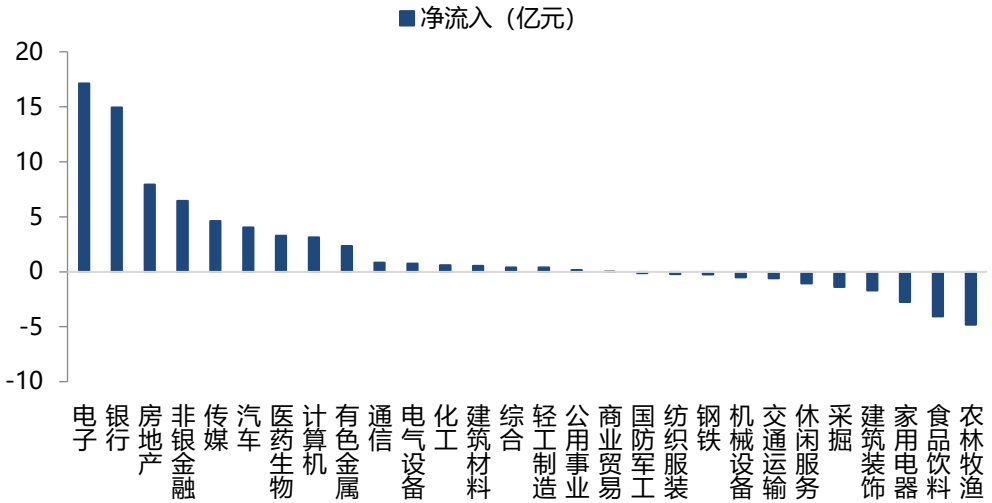


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年4月27日-4月28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，电子、银行和房地产显示净流入较多，分别净流入17.14亿元、14.94亿元和7.94亿元；农林牧渔、食品饮料和家电分别净流出4.83亿元、4.07亿元和2.75亿元。

图表3：多数行业为净流入

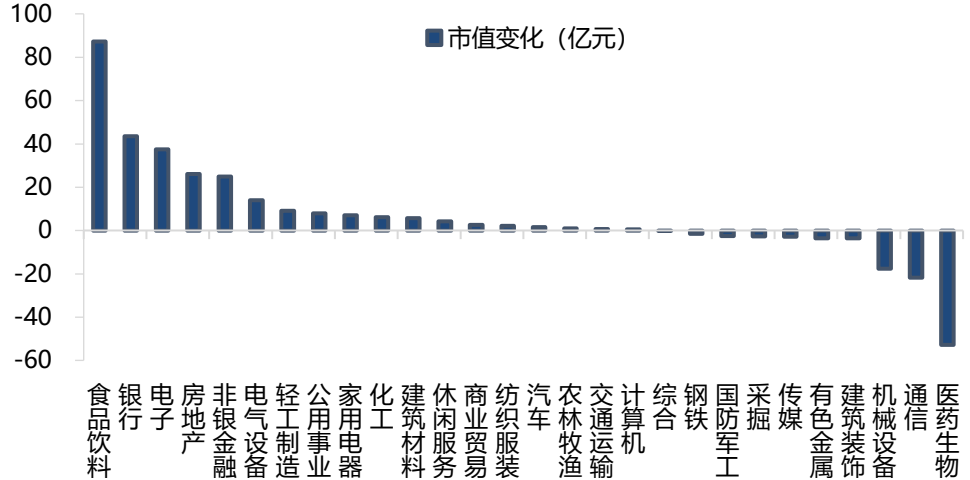


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值较前期有所回升。**其中食品饮料、银行和电子行业市值回升较多，分别回升87.32亿元、43.62亿元和37.50亿元，医药生物、通信和机械设备行业市值分别回落52.71亿元、21.80亿元和17.67亿元。

图表4电气、农林牧渔和食品饮料行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：行业市值较前期升降参半

行业	市值（亿元）	上期市值	市值变化（亿元）
食品饮料	2713.94	2626.61	87.32
银行	1157.63	1114.01	43.62
电子	893.72	856.22	37.50
房地产	425.27	399.15	26.12
非银金融	987.53	962.61	24.92
电气设备	408.11	394.15	13.96
轻工制造	121.50	112.33	9.17
公用事业	333.29	325.39	7.90
家用电器	1356.28	1349.26	7.03
化工	284.49	278.37	6.12
建筑材料	421.63	415.91	5.71
休闲服务	265.68	261.36	4.31
商业贸易	114.67	112.01	2.66
纺织服装	20.80	18.65	2.15
汽车	326.17	324.62	1.55
农林牧渔	337.77	336.71	1.06
交通运输	430.56	429.86	0.69
计算机	482.32	481.79	0.54
综合	61.52	61.54	-0.02
钢铁	80.78	82.28	-1.51
国防军工	103.65	106.22	-2.57
采掘	77.82	80.55	-2.73
传媒	237.01	239.82	-2.80
有色金属	143.24	146.82	-3.58
建筑装饰	188.77	192.36	-3.59
机械设备	378.34	396.00	-17.67
通信	152.21	174.01	-21.80
医药生物	1737.65	1790.36	-52.71
合计	14216.15	13965.89	250.26

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比4月24日，4月28日多数TOP20重仓股被增持，其中立讯精密、万科A和海康威视分别增持0.26%、0.09%和0.07%；恒瑞医药、中国国旅和美的集团分别减持0.10%、0.09%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）
002475.SZ	立讯精密	125.23	5.12	电子	0.26
000002.SZ	万科A	129.94	5.06	房地产	0.09
002415.SZ	海康威视	176.38	6.08	电子	0.07
600031.SH	三一重工	145.22	8.70	机械设备	0.06
601318.SH	中国平安	514.69	6.56	非银金融	0.05
603288.SH	海天味业	210.80	6.10	食品饮料	0.05
000651.SZ	格力电器	510.03	15.41	家用电器	0.02
000858.SZ	五粮液	482.63	8.94	食品饮料	0.02
600036.SH	招商银行	315.70	4.51	银行	0.02
600900.SH	长江电力	220.58	5.64	公用事业	0.02
300760.SZ	迈瑞医疗	134.19	4.02	医药生物	0.02
000001.SZ	平安银行	228.54	8.71	银行	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_5458