

2020-03-29

策略研究报告



北上资金回流A股，消费迎内外资共振

——流动性周报（3月第4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：3月23日-3月27日，北上资金净流入5.48亿元，其中24日以来有持续净流入迹象，流入原因与美元流动性改善有关。**沪股通净流出2.83亿元，深股通净流入8.31亿元。半数行业为净流入，其中**医药、银行和电子**显示净流入较多，分别净流入15.13亿元、13.96亿元和11.57亿元；**食品饮料、汽车和非银金融**净流出24.57亿元、11.38亿元和7.02亿元。**3月27日相对多数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、海螺水泥和海尔智家分别减持0.39%、0.27%和0.23%；爱尔眼科、平安银行和格力电器分别增持0.32%、0.14%和0.11%。**
- **国内资金：两融余额降至10943.99亿元，较3月19日减少174.2亿元。相较上期，绝大多数行业两融余额有所回落，其中电子、计算机和非银金融**两融余额回落较多，分别回落36.79亿元、32.53亿元和14.58亿元；**医药、有色和农林牧渔**分别回升7.93亿元、2.57亿元和1.91亿元。**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，在医药和食品饮料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2.21亿份和0.01亿份，上证50ETF和创业板50ETF分别减少1.31亿份和2.07亿份。**
- **宏观利率：3月23日-3月27日，本周央行未进行公开市场操作。**相较上期，3月27日隔夜SHIBOR增加30.9个BP至1.1040%，7天SHIBOR下降17.6个BP至1.7690%，**银行间流动性持续保持宽松。**1年期国债收益率下降12.7个BP至1.7412%，3年期国债收益率下降17.16个BP至2.0713%，10年期国债收益率下降7.25个BP至2.6090%，**长端利率持续回落，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3月20日分别增加2.02个BP至0.82%、增加6.02个BP至1.04%、增加10.02个BP至1.25%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月20日分别增加3.76个BP至0.68%、增加7.76个BP至0.89%、增加11.76个BP至1.10%。**信用利差边际回升。**
- **风险提示：汇率波动超出预期**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

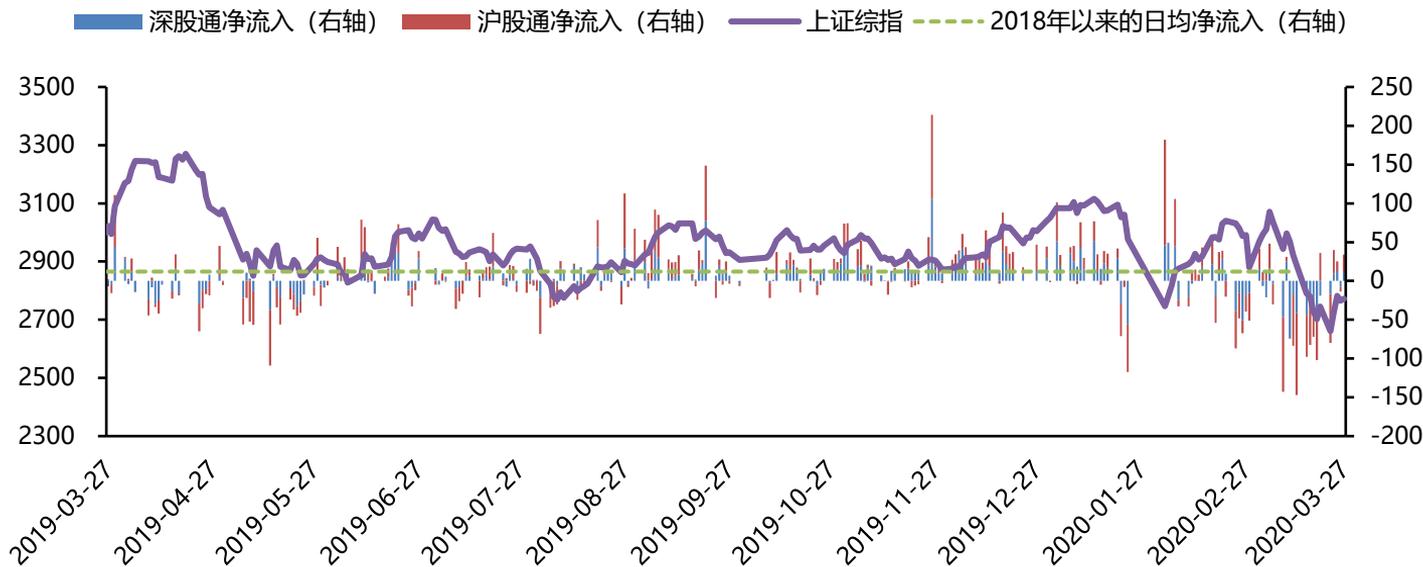
03 利率市场

(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

➤ 3月23日-3月27日，北上资金净流入5.48亿元，其中24日以来有持续净流入迹象。沪股通净流出2.83亿元，深股通净流入8.31亿元。

图表1：3月第4周净流入5.48亿元

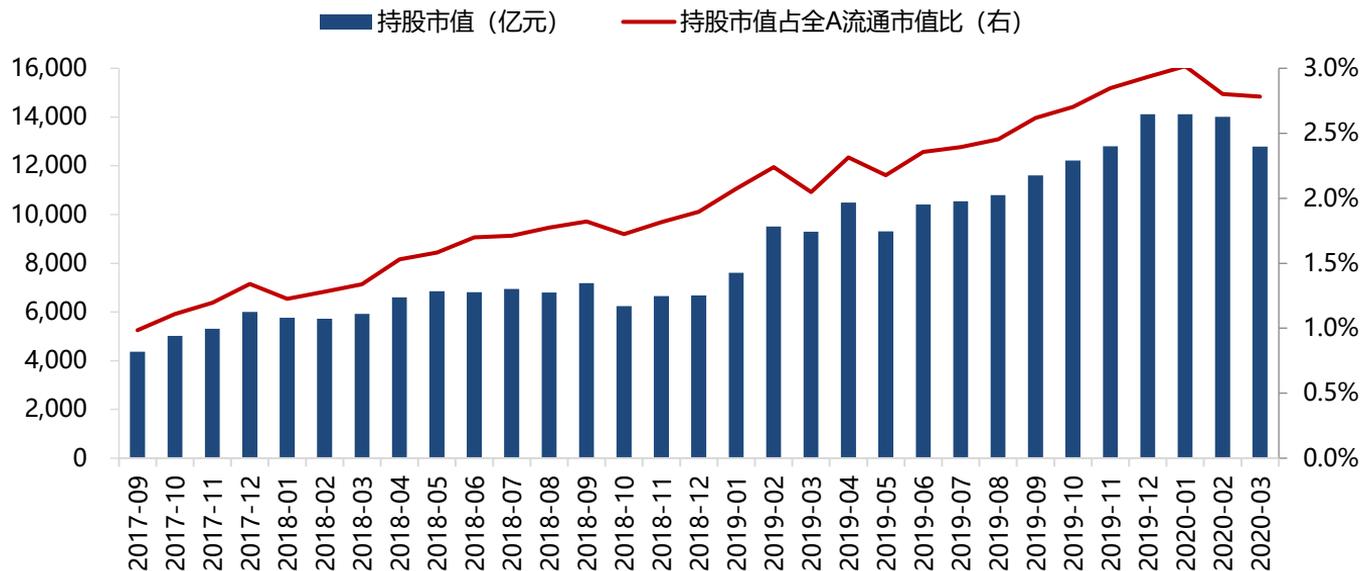


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

▶ **截止3月27日**，北上资金持股市值1.28万亿元，占全A流通市值的2.78%，较2月回落1221.65亿元。

图表2：持股市值1.28万亿元（截至3月27日）

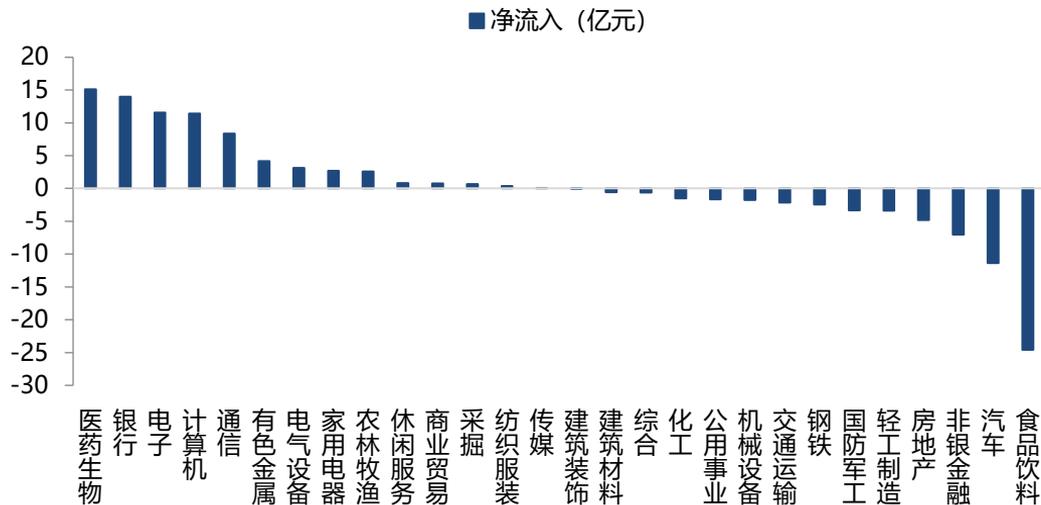


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2020年3月23日-3月27日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，半数行业为净流入。其中，医药、银行和电子显示净流入较多，分别净流入15.13亿元、13.96亿元和11.57亿元；食品饮料、汽车和非银金融净流出24.57亿元、11.38亿元和7.02亿元。

图表3：半数行业为净流入

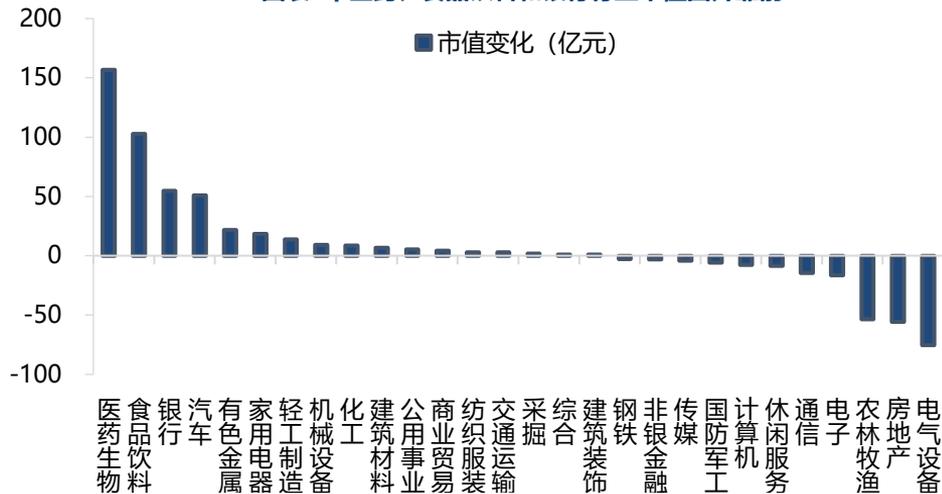


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，行业市值较前期升降参半。**其中医药、食品饮料和银行行业市值回升较多，分别回升156.82亿元、102.81亿元和54.85亿元，电气设备、房地产和农林牧渔行业市值有所回落，分别回落75.26亿元、55.80亿元和53.57亿元。

图表4中医药、食品饮料和银行行业市值回升靠前



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)
医药生物	1629.62	1472.79	156.82
食品饮料	2197.22	2094.40	102.81
银行	1125.47	1070.62	54.85
汽车	321.42	270.55	50.88
有色金属	141.45	119.73	21.73
家用电器	1266.96	1248.45	18.52
轻工制造	108.05	94.09	13.96
机械设备	339.79	330.70	9.08
化工	252.19	243.57	8.62
建筑材料	379.59	372.77	6.83
公用事业	331.40	326.04	5.36
商业贸易	91.30	87.09	4.21
纺织服装	21.50	18.54	2.96
交通运输	406.03	403.25	2.78
采掘	76.09	74.14	1.95
综合	50.72	49.74	0.98
建筑装饰	189.03	188.12	0.90
钢铁	79.21	81.89	-2.69
非银金融	954.27	957.32	-3.04
传媒	226.26	230.50	-4.24
国防军工	92.64	98.46	-5.82
计算机	441.06	448.89	-7.83
休闲服务	225.11	233.79	-8.68
通信	161.56	176.00	-14.44
电子	772.52	788.96	-16.44
农林牧渔	235.22	288.79	-53.57
房地产	336.06	391.86	-55.80
电气设备	268.51	343.78	-75.26
合计	12784.03	12543.42	240.61

1.4 TOP20重仓股持仓变化

▶ 相比3月20日，3月27日相对多数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、海螺水泥和海尔智家分别减持0.39%、0.27%和0.23%；爱尔眼科、平安银行和格力电器分别增持0.32%、0.14%和0.11%。

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)
300015.SZ	爱尔眼科	107.57	8.94	医药生物	0.32
000001.SZ	平安银行	219.40	8.59	银行	0.14
000651.SZ	格力电器	484.05	15.30	家用电器	0.11
600276.SH	恒瑞医药	455.33	11.35	医药生物	0.10
000333.SZ	美的集团	536.54	15.50	家用电器	0.06
601888.SH	中国国旅	203.88	14.41	休闲服务	0.04
002415.SZ	海康威视	140.49	5.29	电子	0.04
300760.SZ	迈瑞医疗	122.52	3.83	医药生物	0.02
600036.SH	招商银行	294.23	4.35	银行	0.01
600519.SH	贵州茅台	1,074.98	7.95	食品饮料	-0.03
601318.SH	中国平安	508.88	6.73	非银金融	-0.06
603288.SH	海天味业	170.49	5.48	食品饮料	-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_6228

