

2020-03-08

策略研究报告



外资恢复净流入，长端利率逼近2015年低点

——流动性周报（3月第1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2日-6日，北上资金净流入56.20亿元。**其中，沪股通净流入56.74亿元，深股通净流出0.53亿元。多数行业为净流入，其中**医药生物、银行和农林牧渔净流入较多**，分别净流入48.32亿元、19.68亿元和13.35亿元；**传媒、机械和汽车净流出**14.17亿元、14.13亿元和11.80亿元。**3月6日TOP20重仓股大部分被增持，其中爱尔眼科、五粮液和平安银行分别增持0.27%、0.19%和0.18%；洋河股份、三一重工和海尔智家分别减持0.71%、0.38%和0.12%。**
- **国内资金：两融余额升至11320.58亿元，较2月27日增加73.31亿元。**相较上期，行业两融余额升降参半，其中**非银金融、农林牧渔和建材两融余额回升较多**，分别回升45.79亿元、36.81亿元和23.27亿元；**有色金属、房地产和电气设备**分别回落20.04亿元、13.39亿元和12.75亿元。**结合北上资金来看，内外资在房地产和银行等行业配置仍存较大分歧，在农林牧渔和有色金属等行业配置较一致。相较上期，上证50ETF增加1.53亿份，沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别减少1.16亿份、0.37亿份和6.21亿份。**
- **宏观利率：3月2日-6日，央行未进行公开市场操作。**相较上期，3月6日隔夜SHIBOR下降26.6个BP至1.3620%，7天SHIBOR下降33.9个BP至2.0350%。**银行间流动性持续呈现宽松。**1年期国债收益率下降1.61个BP至1.9130%，3年期国债收益率下降15.66个BP至2.2265%，10年期国债收益率下降10.96个BP至2.6280%。**长端利率持续下行，已接近2015年低点。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月28日分别下降2.44个BP至0.74%、下降6.44个BP至0.87%、下降7.44个BP至1.07%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月28日分别下降3.42个BP至0.70%、下降3.42个BP至0.82%、下降2.42个BP至0.94%。**受益流动性充裕，目前信用利差呈现改善。**
- **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

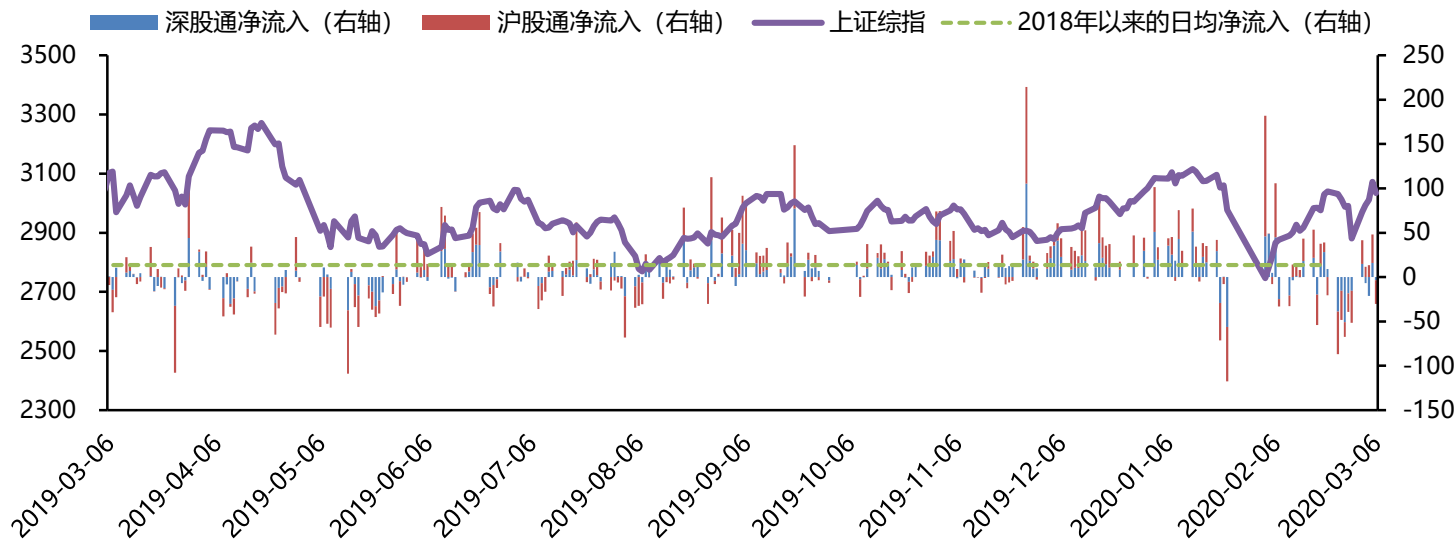
03 利率市场

(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2日-3月6日，北上资金净流入56.20亿元。沪股通净流入56.74亿元，深股通净流出0.53亿元。

图表1：3月第1周净流入56.20亿元

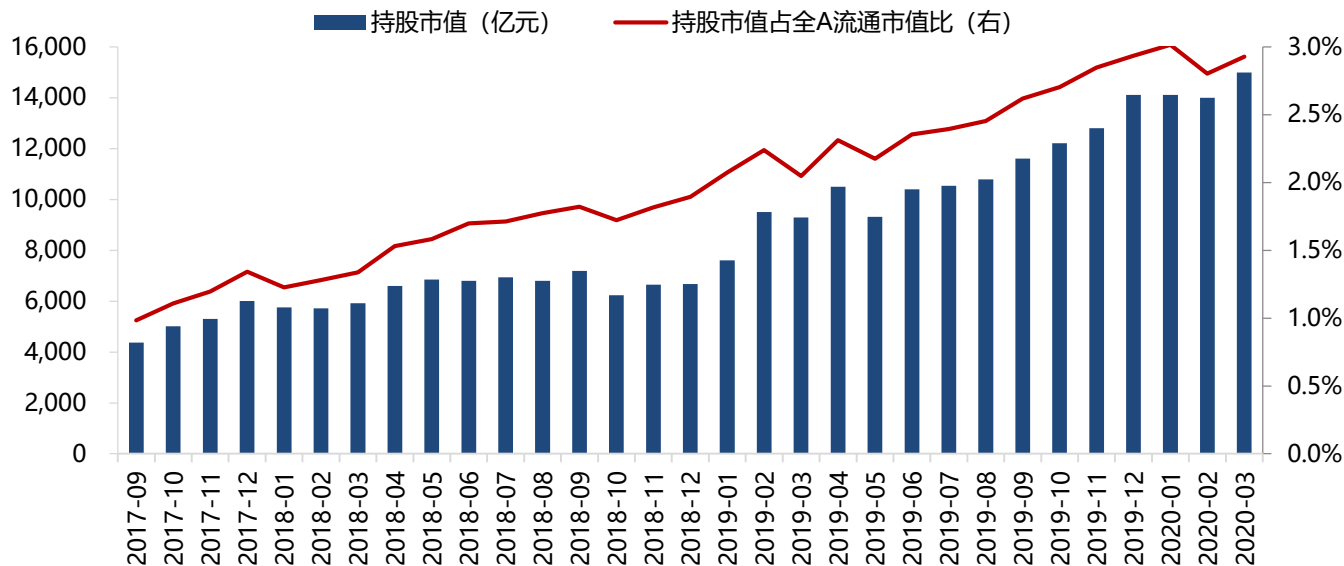


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止3月6日**，北上资金持股市值1.50万亿元，占全A流通市值的2.93%，较2月回升984.61亿元。

图表2：持股市值1.50万亿元（截至3月6日）

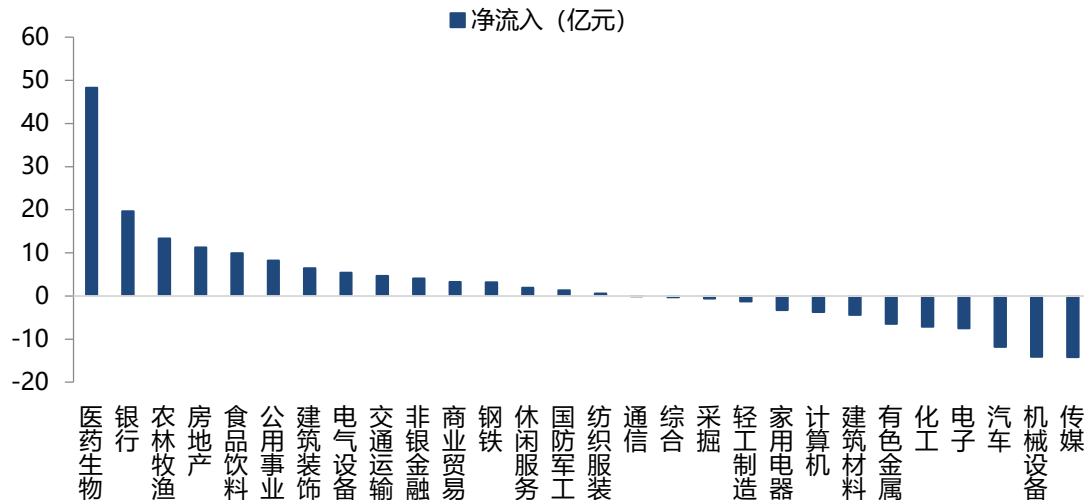


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年3月2日-3月6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、银行和农林牧渔显示净流入较多，分别净流入48.32亿元、19.68亿元和13.35亿元；传媒、机械和汽车净流出14.17亿元、14.13亿元和11.80亿元。

图表3：相对多数行业为净流入

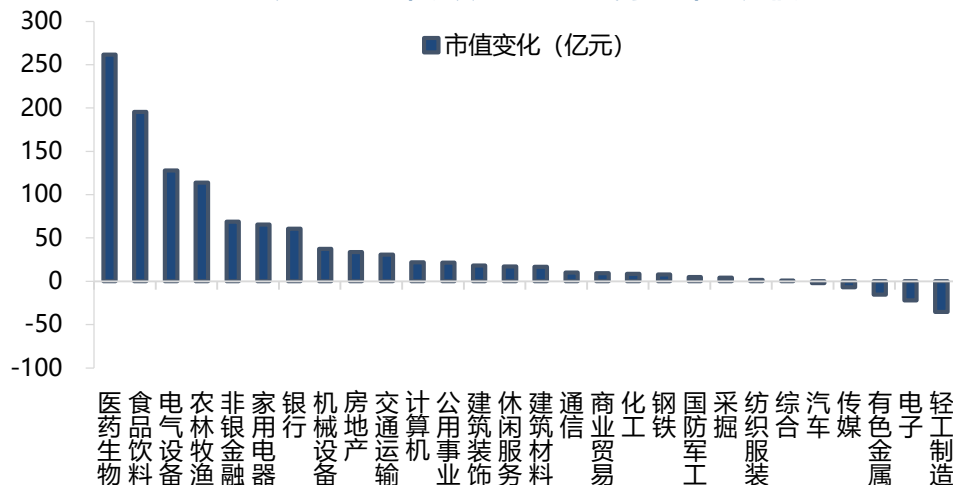


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，绝大多数行业市值较前期回升。**其中医药生物、食品饮料和电气设备行业市值回升较多，分别回升261.75亿元、195.38亿元和127.86亿元，轻工、电子和有色金属行业市值有所回落，分别回落35.35亿元、21.95亿元和15.59亿元。

图表4：医药生物、食品饮料和电气行业市值回升靠前



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)
医药生物	1719.11	1457.35	261.75
食品饮料	2533.11	2337.73	195.38
电气设备	456.92	329.06	127.86
农林牧渔	337.32	223.47	113.86
非银金融	1184.70	1115.88	68.82
家用电器	1519.36	1453.73	65.64
银行	1252.75	1191.94	60.82
机械设备	408.03	370.57	37.47
房地产	478.32	444.60	33.72
交通运输	484.00	453.37	30.63
计算机	526.25	504.48	21.77
公用事业	362.14	340.72	21.42
建筑装饰	203.28	185.08	18.20
休闲服务	275.20	257.98	17.22
建筑材料	424.40	407.67	16.74
通信	207.25	197.01	10.23
商业贸易	92.00	82.71	9.29
化工	319.86	311.31	8.55
钢铁	96.99	89.11	7.89
国防军工	111.94	106.92	5.02
采掘	89.97	85.78	4.18
纺织服装	24.09	22.62	1.46
综合	61.50	60.64	0.86
汽车	407.27	409.50	-2.24
传媒	270.02	276.93	-6.91
有色金属	138.10	153.69	-15.59
电子	987.57	1009.52	-21.95
轻工制造	84.71	120.06	-35.35
合计	14990.30	14005.69	984.61

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比2月28日，3月6日TOP20重仓股大部分被增持，其中爱尔眼科、五粮液和平安银行分别增持0.27%、0.19%和0.18%；洋河股份、三一重工和海尔智家分别减持0.71%、0.38%和0.12%。

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	125.45	9.01	医药生物	0.27
000858.SZ	五粮液	452.32	8.95	食品饮料	0.19
000001.SZ	平安银行	249.23	8.54	银行	0.18
000651.SZ	格力电器	585.31	15.82	家用电器	0.13
600276.SH	恒瑞医药	495.08	12.16	医药生物	0.12
600900.SH	长江电力	233.14	6.06	公用事业	0.12
601888.SH	中国国旅	246.61	15.16	休闲服务	0.07
000002.SZ	万科A	156.71	5.17	房地产	0.04
600519.SH	贵州茅台	1,235.04	8.50	食品饮料	0.04
603288.SH	海天味业	170.30	5.96	食品饮料	0.03
600036.SH	招商银行	339.37	4.64	银行	0.02
601318.SH	中国平安	655.09	7.47	非银金融	-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_6700

