



2月北上资金数据跟踪

北上资金加速流入创业板，最后一周受疫情影响较大

我们以“沪股通”、“深股通”日度持股数量为基础，构建了针对各主要指数、行业、板块的“北上资金”跟踪数据库。

- 尽管北上资金在2月最后一周受新冠肺炎国际蔓延所影响，但2月北上资金仍保持净流入116亿元，连续9个月保持月度级别净流入。2月北上资金继续保持月度净流入，总流入金额116亿元，净流入金额较上月少增268亿元，主要受最后一周新冠肺炎疫情引起国际市场恐慌所致，当周北上资金净流出293.4亿元。截至2月29日，北上资金持仓总市值1.44万亿元，较1月末微升15亿元（图表1、图表2、）。
- 分市场看，北上资金加速流入创业板。整个2月北上资金净流入创业板126亿元，这一流入金额也创造了陆股通开通以来北上资金单月流入创业板记录，而且是之前最高74亿元流入的170%。同时受2月最后一周国际疫情蔓延影响，主板市场流入环比增速较1月都有所下降，但同比看北上资金持仓市值占流通市值比例均有所上升，尤其创业板北上资金持仓占流通股比例由去年二月的1.2%增长133%至2.8%，与北上资金对沪市主板的持仓比例相当（图表3、图表4、图表7）。
- 分行业看，2月北上资金主要流入电力设备、计算机、建筑以及餐饮旅游四个行业。2月北上资金流入各行业资金分化明显，流入最多的四个一级行业，北上资金净流入占上月持仓比例超过10%，而同时流出比例最高的有色金属行业其北上资金净流出超过上月持仓的10%。同比看，消费和医药板块仍然是北上资金持仓最多的板块，截至2月末，北上资金持有消费行业市值占流通市值的比例超过6%，医药行业超过4%，远超其他行业板块北上资金持仓占流通市值比例2%的平均值（图表5、图表6、图表8）。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观量化研究：大数据跟踪

郭军

(8610)66229081

jun.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519070001

图表 1. 2月陆股通净买入波动较大，第一周日均净买入60亿元，第四周日均净卖出59亿元



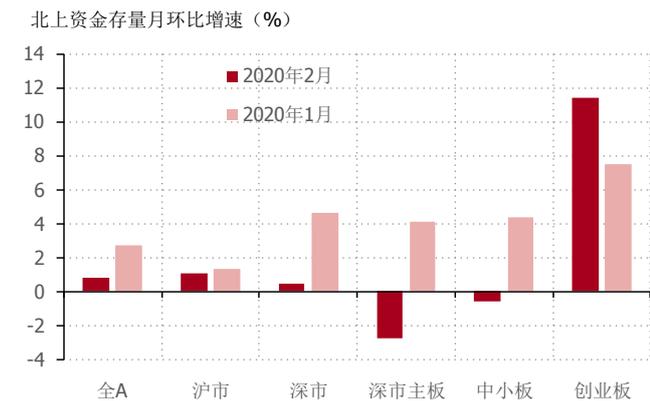
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 北上资金对 A 股股指有明显领先性



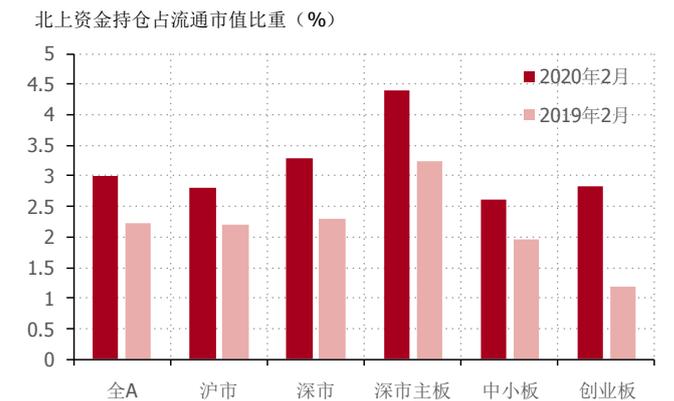
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 2月北上资金存量环比增速除创业板外均有所下降



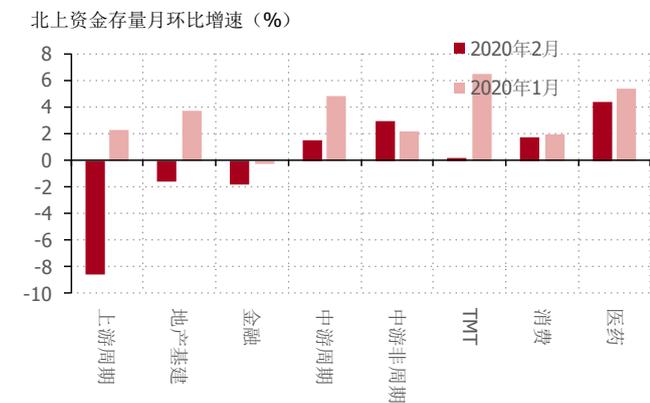
资料来源：万得，中银证券

图表 4. 2月北上资金对创业板持仓占流通市值比例由 1 年前的 1.2% 增长至 2.8%



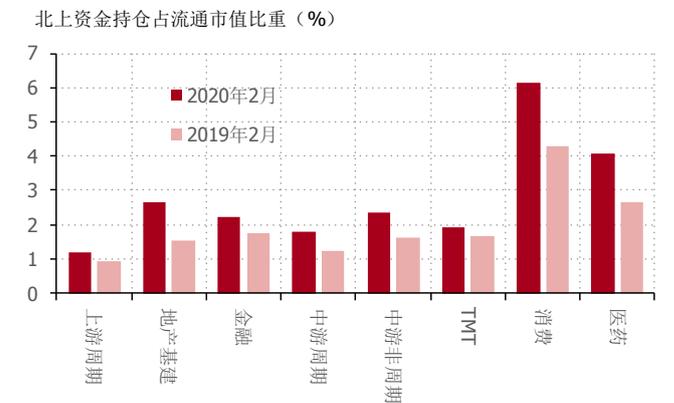
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 2月上游周期板块北上资金存量环比增速下降较多



资料来源：万得，中银证券

图表 6. 各行业板块北上资金持仓占流通市值比例同比均有不同程度上升



资料来源：万得，中银证券

图表 7.2 月北上资金持仓月环比增长率较 1 月有所下降,但仍然维持 19 年 6 月以来的正增长状态,创业板持仓增长 11.4%

	持仓月环比增长率												
	19-2	19-3	19-4	19-5	19-6	19-7	19-8	19-9	19-10	19-11	19-12	20-1	20-2
分市场指数													
全A	7.7	0.5	-1.7	-5.1	4.6	1.2	1.3	5.9	2.8	4.9	5.8	2.7	0.8
沪市	5.8	0.2	-0.9	-5.1	4.4	0.2	-0.5	5.2	1.5	3.1	5.1	1.3	1.1
深市	11.4	1.0	-3.1	-5.2	4.9	2.9	4.2	7.0	4.8	7.8	6.8	4.6	0.4
深市主板	11.0	0.0	-7.9	-7.1	6.1	1.8	5.9	6.1	4.5	6.4	8.0	4.1	-2.7
中小板	9.4	2.8	0.8	-4.6	4.4	1.3	0.1	7.1	4.6	9.3	5.4	4.3	-0.6
创业板	23.0	1.9	9.3	2.3	10.0	11.6	8.0	11.4	5.9	9.6	6.2	7.5	11.4
沪深300	6.7	0.6	-2.0	-6.0	4.2	0.3	0.9	5.5	2.3	4.2	5.6	2.0	0.0
中证500	16.7	3.8	-3.0	0.4	8.3	6.0	1.0	7.6	6.0	6.8	7.0	3.6	-0.1
中证1000	11.4	8.7	6.8	-1.9	8.1	6.9	5.6	12.1	4.2	8.5	6.5	13.0	6.4
分大板块													
上游周期	6.3	-3.7	-1.4	-10.3	10.7	-4.7	2.7	16.5	0.6	18.6	12.6	2.3	-8.6
地产基建	8.2	5.1	1.1	-6.1	8.3	6.3	3.8	11.2	5.2	6.6	5.3	3.7	-1.6
金融	5.6	1.0	-0.2	-4.4	6.4	-0.4	-1.8	11.6	3.5	3.7	7.8	-0.3	-1.8
中游周期	8.1	-4.1	-0.8	-4.0	5.7	1.2	-0.5	9.4	1.9	8.8	6.0	4.9	1.5
中游非周期	8.1	1.9	1.2	-1.6	3.0	1.7	0.7	4.8	-0.6	2.4	5.0	2.1	2.9
TMT	11.7	1.8	-1.6	-7.0	6.3	3.6	-0.1	10.7	0.2	14.7	8.3	6.5	0.1
消费	7.2	-0.1	-4.8	-5.9	3.4	0.4	2.2	1.6	3.0	2.4	4.2	2.0	1.7
医药	10.4	10.0	2.4	-4.0	5.4	2.8	5.8	2.2	5.9	3.8	4.3	5.4	4.3

资料来源: 万得, 中银证券

图表 8.2 月建筑、电力设备、计算机和餐饮旅游板块流入比例较高, 上游周期板块流出比例较高

	月度净流入与上月持仓之比												
	19-2	19-3	19-4	19-5	19-6	19-7	19-8	19-9	19-10	19-11	19-12	20-1	20-2
上游周期													
煤炭	-6.6	29.0	23.2	-16.0	7.2	-4.4	0.0	17.4	-5.8	17.2	5.0	-10.6	-6.2
有色	25.7	-11.7	-2.7	-8.7	17.4	-7.5	15.4	19.1	2.1	15.6	13.7	7.1	-10.6
钢铁	0.7	-9.1	-12.7	-7.3	7.2	-2.1	-7.2	12.3	3.9	23.6	16.7	4.1	-7.1
地产基建													
建筑	12.4	-8.1	-0.6	-11.0	16.3	6.7	-0.9	8.6	7.4	13.6	10.9	10.2	8.8
建材	8.4	4.7	-0.7	-4.0	8.5	4.4	4.6	10.1	3.6	6.6	0.5	2.6	-5.9
房地产	6.0	11.9	3.0	-6.0	5.5	7.9	5.0	13.0	5.8	4.3	7.7	2.6	-1.7
金融													
银行	5.6	1.0	-0.2	-4.4	6.4	-0.4	-1.8	11.6	3.5	3.7	7.8	-0.3	-1.8
非银	6.2	-1.5	2.9	-6.9	7.5	3.1	-0.8	18.6	3.1	4.5	7.4	-1.0	-2.5
中游周期													
石油石化	5.0	3.4	-2.9	-2.0	5.5	-3.4	-2.7	5.1	4.0	2.8	8.2	0.4	-1.1
基础化工	8.1	-4.1	-0.8	-4.0	5.7	1.2	-0.5	9.4	1.9	8.8	6.0	4.9	1.5
机械	4.5	-12.2	-9.6	-1.5	-1.6	-8.2	1.1	12.1	-8.1	11.5	9.9	5.4	-3.6
汽车	13.4	4.3	-0.7	-4.5	12.6	-6.4	5.6	16.6	3.7	13.3	10.5	9.0	2.8
中游非周期													
电力公用	15.5	-2.7	3.7	-2.6	7.2	9.8	-5.3	14.4	4.3	5.5	4.9	2.2	3.0
电力设备	4.2	-4.4	-1.3	-5.4	4.8	-0.7	1.6	2.4	1.7	9.6	4.3	5.7	0.6
国防军工	8.1	1.9	1.2	-1.6	3.0	1.7	0.7	4.8	-0.6	2.4	5.0	2.1	2.9
交通运输	5.9	1.6	0.8	0.7	0.5	0.8	2.1	3.6	0.5	1.8	3.5	1.0	-3.7
TMT													
电子	12.0	-1.0	13.7	1.7	9.9	7.9	2.3	10.5	-2.7	-2.1	9.1	11.1	10.1
通信	11.5	-0.4	-2.2	7.8	9.5	13.4	11.4	13.7	-3.3	14.1	1.1	6.4	3.7
计算机	8.5	3.3	-1.8	-5.3	1.7	-1.0	-2.4	1.9	-0.2	2.9	5.1	-1.9	3.1
传媒	11.7	1.8	-1.6	-7.0	6.3	3.6	-0.1	10.7	0.2	14.7	8.3	6.5	0.1
消费													
轻工制造	7.9	0.4	-2.1	-9.9	1.4	-2.8	-4.8	9.9	-0.7	16.2	6.3	0.3	-2.7
商贸零售	15.9	2.4	-2.4	-3.8	11.2	18.6	-6.8	12.2	3.1	9.1	19.0	12.1	-6.0
餐饮旅游	28.2	9.0	-2.4	-8.6	15.6	10.1	14.2	9.2	0.4	18.5	8.7	17.3	12.0
食品饮料	11.2	-0.1	2.5	5.7	9.8	6.3	5.1	14.3	0.3	9.3	5.9	8.5	-4.0
农林牧渔	7.2	-0.1	-4.8	-5.9	3.4	0.4	2.2	1.6	3.0	2.4	4.2	2.0	1.7
医药													
轻工制造	10.4	2.7	3.8	-3.5	4.3	5.2	20.3	11.3	7.6	12.6	9.1	10.6	4.1
商贸零售	13.9	2.9	16.7	-13.1	3.5	3.3	4.5	7.4	2.1	4.8	5.2	9.3	4.9
餐饮旅游	1.5	3.1	4.4	-2.8	-4.3	3.9	-2.1	-1.8	-1.3	-0.3	2.7	6.9	10.2
家电	8.6	1.6	-4.8	-5.7	3.6	2.1	2.8	4.9	6.1	5.1	7.1	2.0	-2.3
纺织服装	4.5	-6.4	-3.7	18.4	10.0	10.6	7.0	2.1	1.7	-0.8	3.9	6.9	-6.8
食品饮料	6.5	-1.9	-7.3	-7.1	4.4	-1.9	1.4	-0.9	1.7	0.2	2.8	0.8	3.1
农林牧渔	10.1	8.1	5.5	6.9	-0.5	11.5	7.1	11.4	2.9	7.8	0.6	1.5	4.8
医药													
医药	10.4	10.0	2.4	-4.0	5.4	2.8	5.8	2.2	5.9	3.8	4.3	5.4	4.3
综合	20.2	-3.7	-6.9	-1.9	0.0	-5.2	7.6	32.7	17.4	1.8	22.4	1.3	-3.0

资料来源: 万得, 中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_6737

