

2020-03-01

策略研究报告



北上资金首现净流出，两融持续回升

——流动性周报（2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：2月24日-28日，北上资金净流出293.41亿元，主要是受海外疫情的影响，全球风险偏好有所回落。**其中，沪股通净流出154.44亿元，深股通净流出138.96亿元。绝大多数行业为净流出。**食品饮料、家电和非银显示净流出较多**，分别净流出43.80亿元、30.09亿元和29.66亿元；**计算机、电气设备和纺织服装净流入**4.31亿元、1.47亿元和0.09亿元。**2月28日TOP20重仓股绝大部分被减持**，其中上海机场、格力电器和海螺水泥分别减持0.83%、0.52%和0.39%；三一重工和万科A分别增持0.10%和0.03%。
- **国内资金：两融余额升至11247.27亿元，较2月20日增加350.05亿元。相较上期，绝大部分行业两融余额均回升。其中计算机、通信和电子两融余额回升较多**，分别回升73.11亿元、41.89亿元和40.08亿元；**休闲服务、汽车和采掘**分别回落5.69亿元、2.18亿元和0.72亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子和通信等行业配置仍存较大分歧，在计算机和休闲服务等行业配置较一致。相较上期，上证50ETF增加1.11亿份**，沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别减少1.61亿份、0.55亿份和7.03亿份。
- **宏观利率：2月24日-28日央行未进行公开市场操作，逆回购到期净回笼3000亿元。**2月28日隔夜SHIBOR上升27.3个BP至1.6280%，7天SHIBOR上升12.9个BP至2.3740%。**银行间流动性边际收紧，但利率整体保持低位。**1年期国债收益率下降0.18个BP至1.9291%，3年期国债收益率下降2.37个BP至2.3831%，10年期国债收益率下降10.94个BP至2.7376%。**长端利率持续下行，已逼近2016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21日分别下降3.85个BP至0.60%、下降4.85个BP至0.77%、下降3.85个BP至0.98%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月21日均分别下降8.60个BP至0.73%、0.85%、0.96%。**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

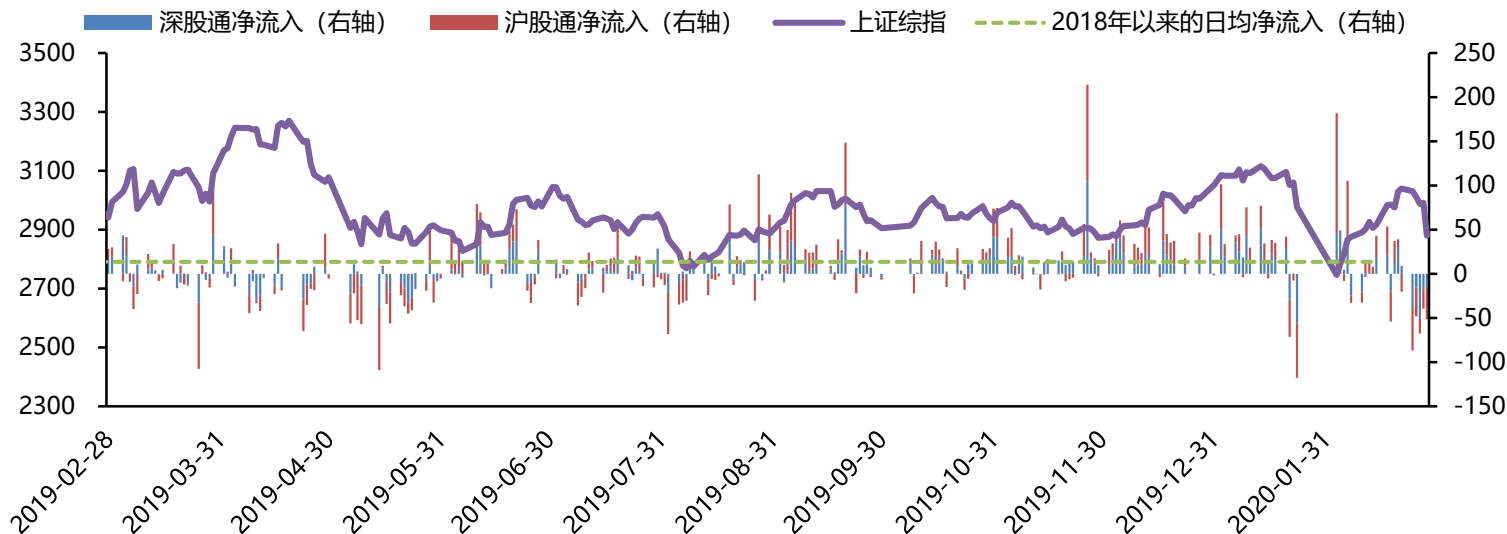
03 利率市场

(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

➤ 2月24日-2月28日，北上资金净流出293.41亿元。沪股通净流出154.44亿元，深股通净流出138.96亿元。

图表1：2月第4周净流出293.41亿元

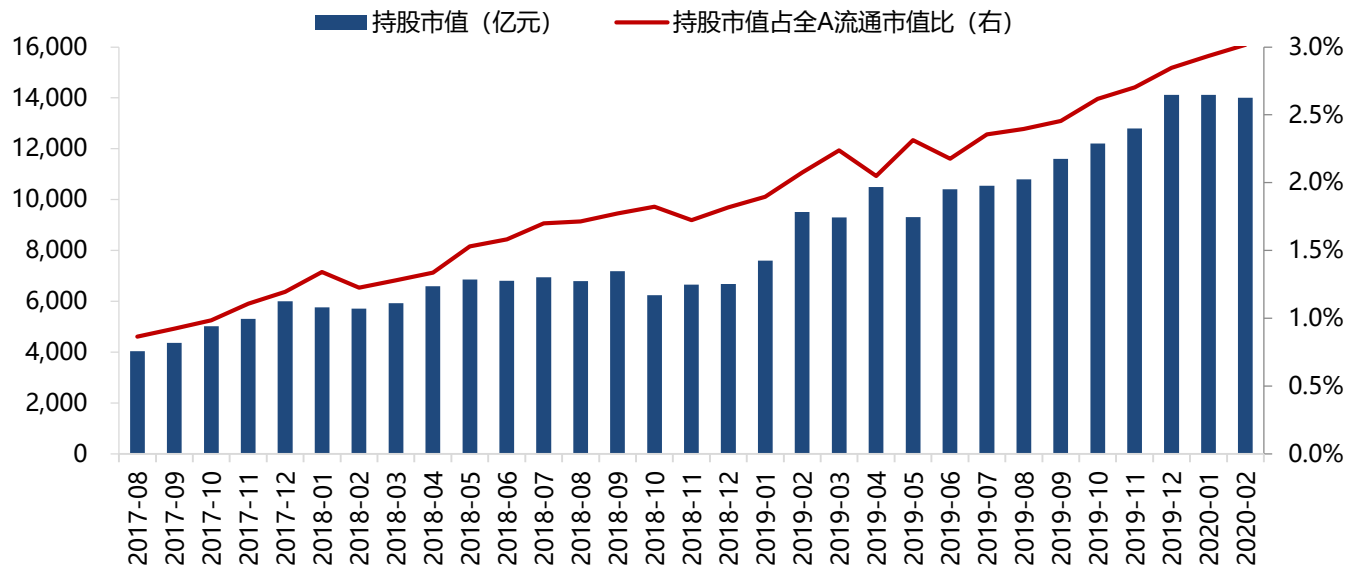


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止2月28日，北上资金持股市值1.40万亿元，占全A流通市值的2.80%，较1月回落107.20亿元。

图表2：持股市值1.40万亿元（截至2月28日）

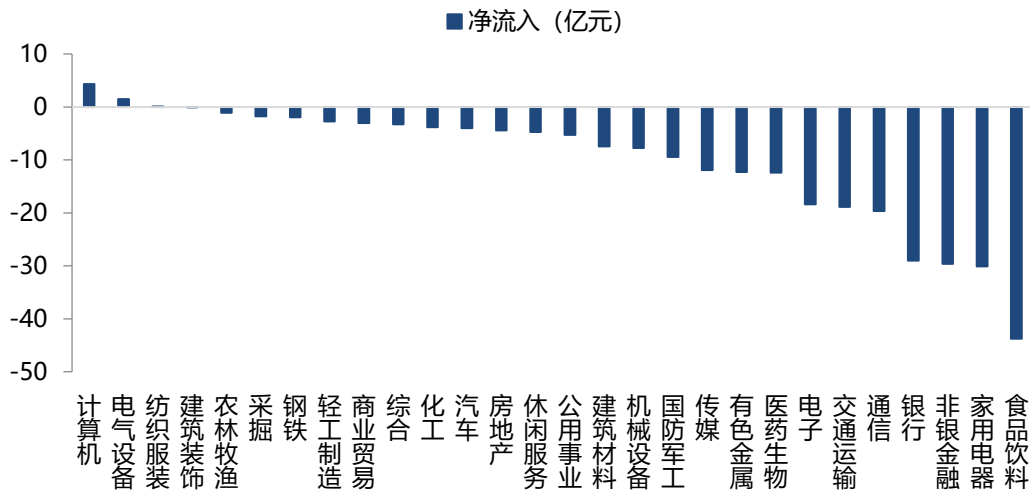


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年2月24日-2月28日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，绝大多数行业为净流出。其中，食品饮料、家电和非银显示净流出较多，分别净流出43.80亿元、30.09亿元和29.66亿元；计算机、电气设备和纺织服装净流入4.31亿元、1.47亿元和0.09亿元。

图表3：绝大多数行业为净流出

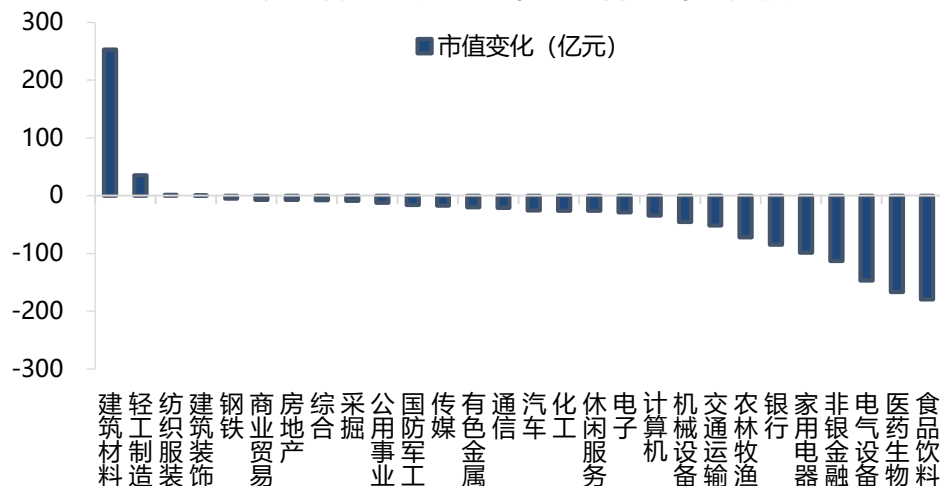


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，绝大多数行业市值较前期回落。**其中食品饮料、医药生物和电气设备行业市值回落较大，分别回落179.93亿元、166.71亿元和147.15亿元，建筑材料、轻工和纺织服装行业市值有所回升，分别回升253.20亿元、35.40亿元和1.42亿元。

图4：食品饮料、医药生物和电气行业市值回落靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图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)
建筑材料	407.67	154.47	253.20
轻工制造	120.06	84.66	35.40
纺织服装	22.62	21.20	1.42
建筑装饰	185.08	184.83	0.25
钢铁	89.11	94.49	-5.38
商业贸易	82.71	89.94	-7.23
房地产	444.60	452.10	-7.50
综合	60.64	68.63	-7.99
采掘	85.78	94.66	-8.87
公用事业	340.72	353.23	-12.50
国防军工	106.92	123.22	-16.30
传媒	276.93	294.37	-17.44
有色金属	153.69	173.59	-19.90
通信	197.01	218.24	-21.23
汽车	409.50	435.20	-25.69
化工	311.31	337.39	-26.09
休闲服务	257.98	284.32	-26.34
电子	1009.52	1038.40	-28.88
计算机	504.48	538.88	-34.40
机械设备	370.57	416.21	-45.64
交通运输	453.37	505.04	-51.67
农林牧渔	223.47	295.73	-72.26
银行	1191.94	1276.92	-84.99
家用电器	1453.73	1552.76	-99.03
非银金融	1115.88	1229.33	-113.45
电气设备	329.06	476.21	-147.15
医药生物	1457.35	1624.07	-166.71
食品饮料	2337.73	2517.66	-179.93
合计	14005.69	15193.89	-1188.20

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比2月21日，2月28日TOP20重仓股大部分被减持，其中上海机场、格力电器和海螺水泥分别减持0.83%、0.52%和0.39%；三一重工和万科A分别增持0.10%和0.03%。

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	126.80	8.63	机械设备	0.10
000002.SZ	万科A	147.69	5.13	房地产	0.03
603288.SH	海天味业	159.59	5.93	食品饮料	-0.02
002475.SZ	立讯精密	120.51	4.69	电子	-0.08
600690.SH	海尔智家	144.08	13.41	家用电器	-0.08
600900.SH	长江电力	222.83	5.94	公用事业	-0.09
000001.SZ	平安银行	235.40	8.36	银行	-0.11
600519.SH	贵州茅台	1,123.91	8.46	食品饮料	-0.12
002415.SZ	海康威视	175.98	5.38	电子	-0.13
600036.SH	招商银行	326.43	4.62	银行	-0.15
600276.SH	恒瑞医药	446.96	12.04	医药生物	-0.15
000333.SZ	美的集团	585.56	15.79	家用电器	-0.18

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_6901

