

2020-01-12

策略研究报告



内外资分别明显加仓成长和消费

——流动性周报（1月第2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：1月3日-1月10日，北上资金净流入207.94亿元，受益于全面降准、美伊冲突缓和带来情绪面改善以及人民币升值。**其中沪股通净流入71.17亿元，深股通净流入136.77亿元。**医药、食品和家电**显示净流入较多，分别净流入45.54亿元、35.36亿元和23.45亿元；**农林牧渔、交通运输和采掘**净流出4.38亿元、3.77亿元和2.92亿元。**1月10日TOP20重仓股大部分增持，其中洋河股份、中国国旅和格力电器分别增持0.85%、0.43%和0.38%；上海机场、海螺水泥和海尔智家分别减持0.67%、0.11%和0.09%。**
- **国内资金：两融余额升至10472.49亿元，较1月3日增加211.4亿元，持续保持在万亿规模。相较上月，所有行业两融余额均有回升，其中计算机、电子和传媒两融余额回升较多，分别增加39.48亿元、38.13亿元和17.25亿元。结合北上资金来看，内外资在计算机和电子配置较一致，食品饮料和农林牧渔行业配置仍存较大分歧。相较于上期，沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF分别增加1.15亿份、0.05亿份和0.13亿份，上证50ETF减少1.78亿份。**
- **宏观利率：本周央行未进行公开市场操作，逆回购到期回笼资金500亿元。**截止1月10日，较上期1月03日隔夜SHIBOR上升76.92个BP至1.7722%，7天SHIBOR上升13.8个BP至2.4870%，**受益于降准，银行间流动性偏宽松。**1年期国债收益率下降16.15个BP至2.2744%，3年期国债收益率下降8.19个BP至2.6776%，10年期国债收益率下降6.09个BP至3.0819%，**长端利率有所回落。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月03日均分别下降7.01个BP至0.63%、0.78%、1.03%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月03日均分别上升6.52个BP至0.77%、0.87%、1.02%。**信用利差升降参半，但保持相对低位。**
- **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

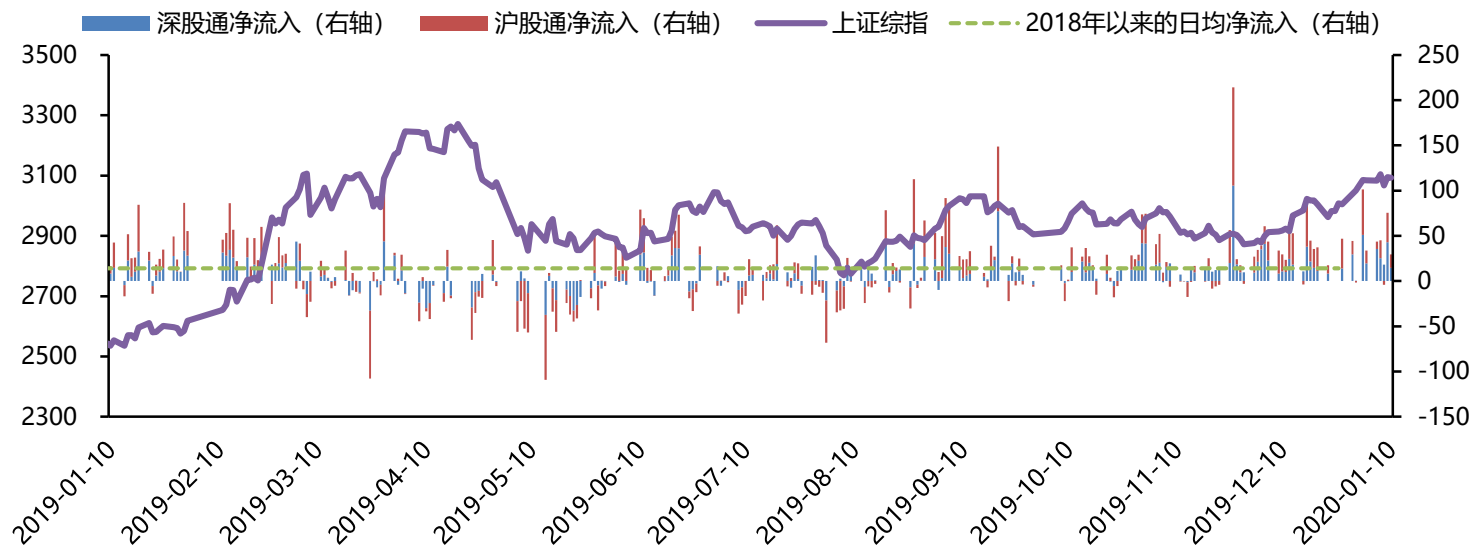
03 利率市场

(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

➤ 1月3日-1月10日，北上资金净流入207.94亿元。其中沪股通净流入71.17亿元，深股通净流入136.77亿元。

图表1：1月第2周净流入207.94亿元

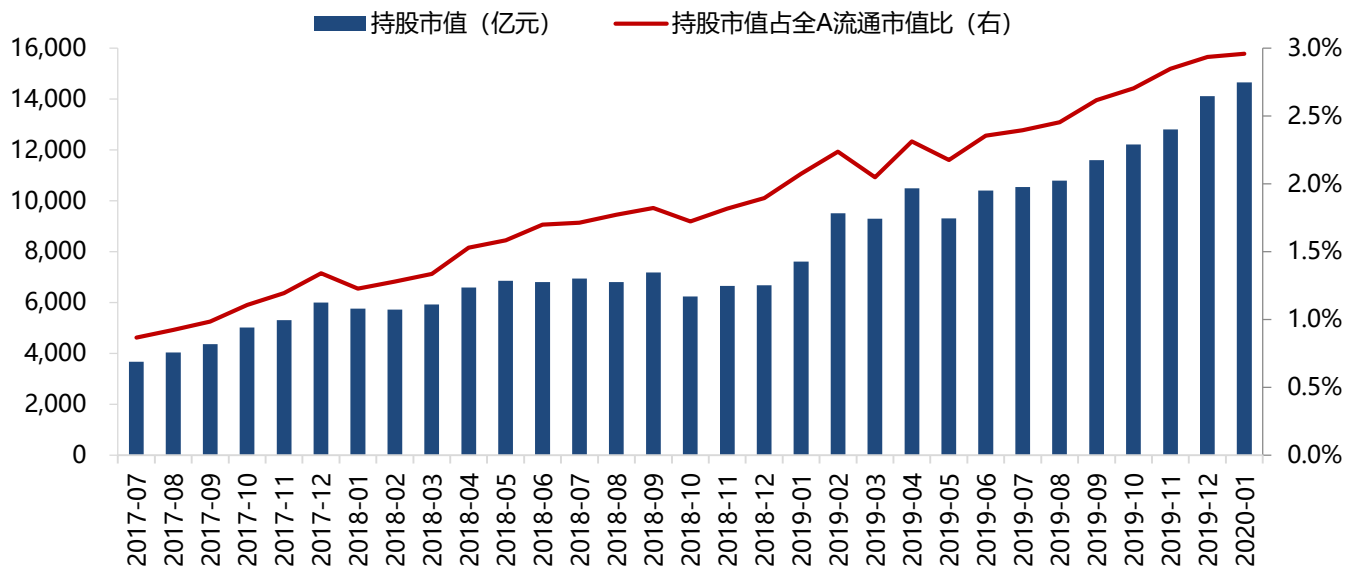


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止1月10日，北上资金持股市值1.47万亿元，占全A流通市值的2.96%，较12月回升540.82亿元。

图表2：持股市值1.47万亿元（截至1月10日）

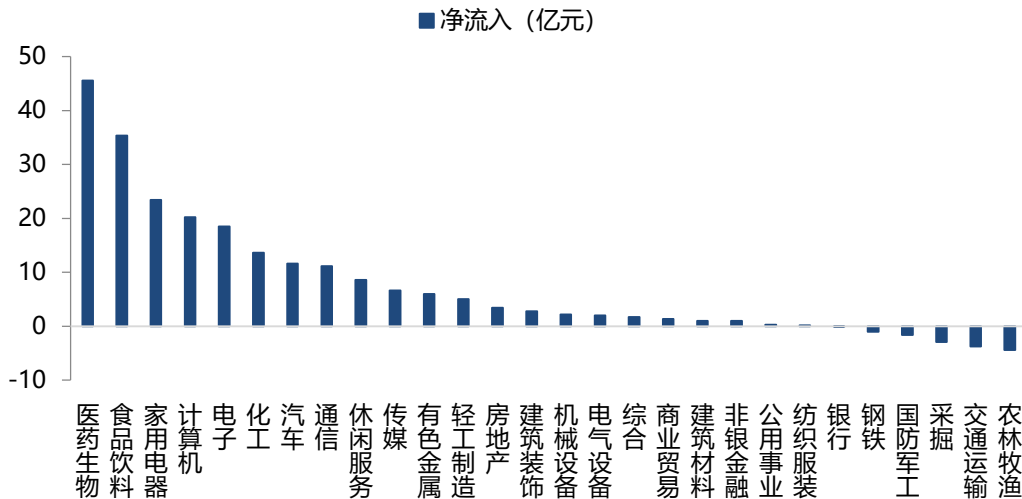


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2020年1月3日-1月10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入。其中，医药、食品饮料和家电显示净流入较多，分别净流入45.54亿元、35.36亿元和23.45亿元；农林牧渔、交通运输和采掘净流出4.38亿元、3.77亿元和2.92亿元。

图表3：多数行业为净流入

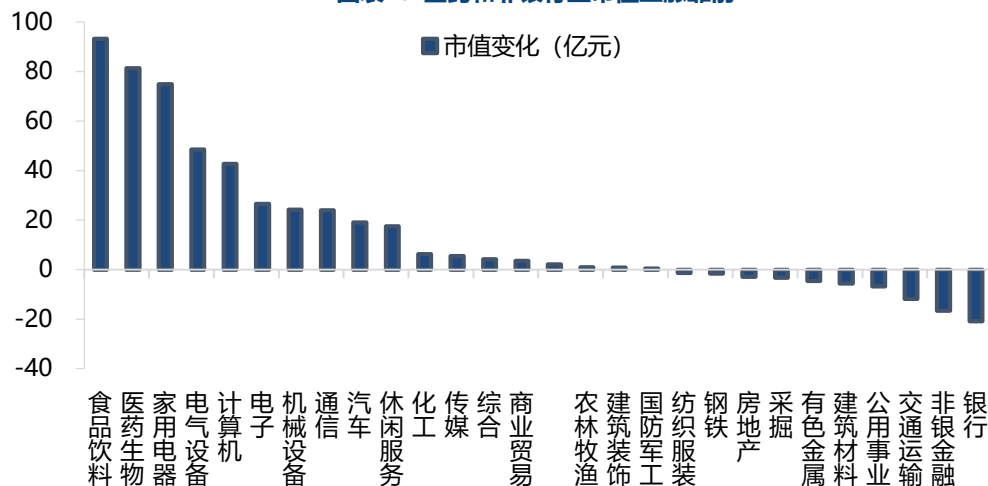


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值较前期回升。**食品饮料、医药和家电等行业市值回升靠前，分别增加93.25亿元、81.36亿元和74.96亿元，轻工、银行和非银行业市值分别回落20.97亿元、20.91亿元和16.57亿元。

图表4：医药和非银行业市值上涨靠前



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)
食品饮料	2426.00	2332.75	93.25
医药生物	1414.14	1332.78	81.36
家用电器	1697.45	1622.49	74.96
电气设备	364.61	316.11	48.50
计算机	372.10	329.36	42.73
电子	928.39	901.81	26.57
机械设备	382.75	358.45	24.31
通信	190.13	166.15	23.97
汽车	412.08	392.95	19.13
休闲服务	272.52	254.94	17.58
化工	307.41	301.18	6.23
传媒	272.16	266.70	5.46
综合	65.68	61.49	4.19
商业贸易	80.75	77.13	3.62
农林牧渔	274.33	273.38	0.95
建筑装饰	179.10	178.21	0.88
国防军工	98.01	97.54	0.47
纺织服装	26.22	27.57	-1.35
钢铁	106.04	107.69	-1.65
房地产	490.57	493.43	-2.86
采掘	110.95	114.24	-3.30
有色金属	159.95	164.55	-4.60
建筑材料	421.18	426.81	-5.63
公用事业	368.66	375.50	-6.84
交通运输	510.96	522.77	-11.81
非银金融	1243.68	1260.25	-16.57
银行	1415.21	1436.13	-20.91
轻工制造	98.51	119.48	-20.97
合计	14653.61	14308.35	345.26

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比1月3日，1月10日TOP20重仓股大部分增持，其中洋河股份、中国国旅和格力电器分别增持0.85%、0.43%和0.38%；上海机场、海螺水泥和海尔智家分别减持0.67%、0.11%和0.09%。

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)
002304.SZ	洋河股份	157.79	8.82	食品饮料	0.85
601888.SH	中国国旅	242.52	13.16	休闲服务	0.43
000651.SZ	格力电器	648.65	15.45	家用电器	0.38
000333.SZ	美的集团	718.79	17.17	家用电器	0.32
600276.SH	恒瑞医药	468.58	12.15	医药生物	0.19
600519.SH	贵州茅台	1,138.15	8.14	食品饮料	0.14
600887.SH	伊利股份	241.74	12.62	食品饮料	0.09
603288.SH	海天味业	171.57	5.88	食品饮料	0.08
002475.SZ	立讯精密	127.41	5.97	电子	0.08
600900.SH	长江电力	232.81	5.87	公用事业	0.06
601318.SH	中国平安	703.87	7.66	非银金融	0.02
000858.SZ	五粮液	448.66	8.65	食品饮料	0.02
000001.SZ	平安银行	255.00	7.00	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_7815

