

2020-01-05

策略研究报告



降准助力内外资持续净流入

——流动性周报（1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：12月27日-1月3日，北上资金净流入177.74亿元，其原因是全面降准0.5个百分点利好A股，北上资金抢占先机。**其中沪股通净流入77.70亿元，深股通净流入100.04亿元。**银行、医药生物和电子**显示净流入较多，分别净流入65.11亿元、36.86亿元和19.05亿元；**计算机、食品饮料和机械**净流出80.59亿元、5.21亿元和2.22亿元。**1月3日TOP20重仓股大部分增持，其中格力电器、中国国旅和海康威视分别增持0.27%、0.20%和0.20%；海螺水泥和海尔智家分别减持0.22%和0.19%。**
- **国内资金：两融余额升至10250.14亿元，较12月26日增加100.54亿元，持续保持在万亿规模。**其中**非银金融、有色和食品饮料**两融余额回升较多，分别增加43.18亿元、10.37亿元和7.70亿元；**电子、汽车和家电两融余额**分别减少5.85亿元、2.43亿元和2.14亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银配置较一致，电子、汽车和家电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4.01亿份、0.13亿份和2.46亿份，上证50ETF减少3.29亿份。**
- **宏观利率：为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，2020年1月1日央行决定1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此外，逆回购到期回笼资金5500亿元。**截止1月03日，较上期12月27日隔夜SHIBOR上升8.7个BP至1.1620%，7天SHIBOR下降23.0个BP至2.3490%，**银行间流动性偏松，整体保持11月以来的趋势。**1年期国债收益率上升5.71个BP至2.4359%，3年期国债收益率上升1.09个BP至2.7595%，10年期国债收益率上升1.36个BP至3.1428%，**受益经济回暖预期，长端利率持续回升。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月27日分别下降5.57个BP至0.62%、下降3.57个BP至0.77%、下降3.57个BP至1.02%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月27日分别下降9.32个BP至0.70%、下降9.32个BP至0.80%、下降7.32个BP至0.95%。**信用利差全部回落。**
- **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

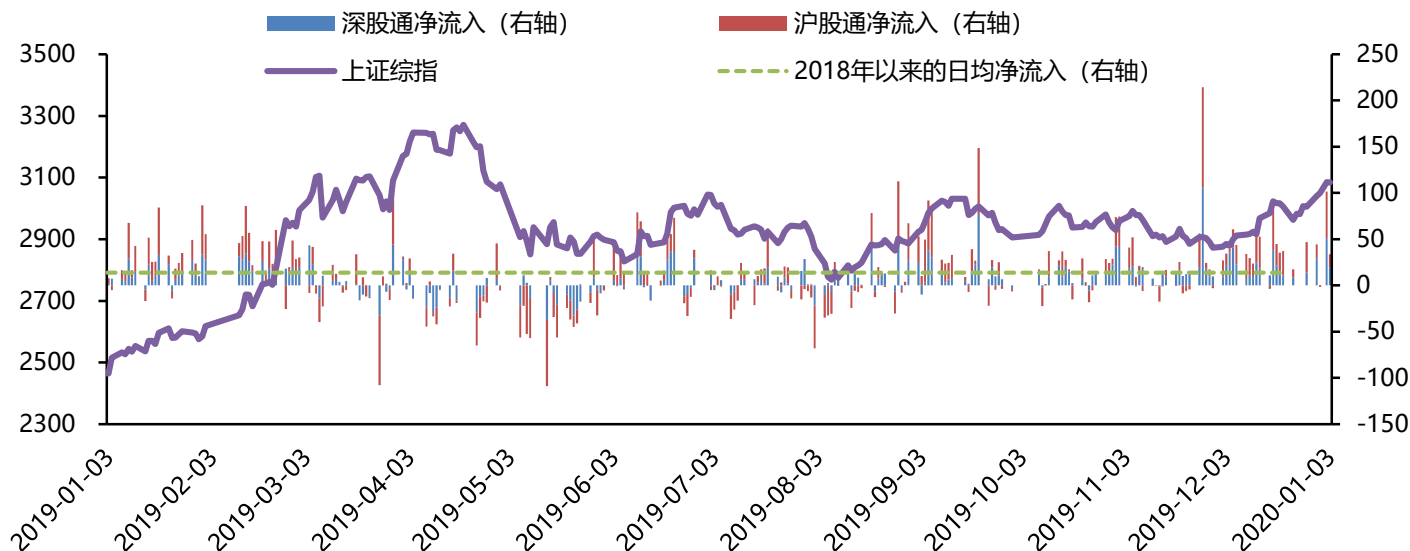
03 利率市场

(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

➤ 12月27日-1月03日，北上资金净流入177.74亿元。其中沪股通净流入77.70亿元，深股通净流入100.04亿元。

图表1：1月第1周净流入177.74亿元

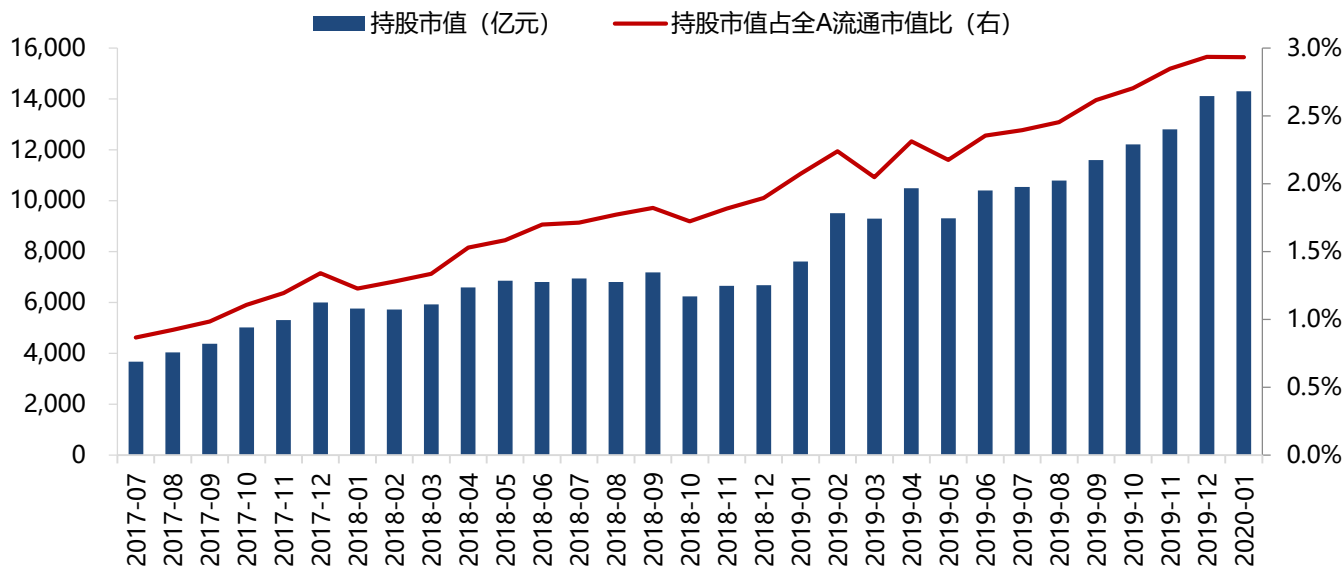


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止1月03日，北上资金持股市值1.43万亿元，占全A流通市值的2.93%，较12月回升195.56亿元。

图表2：持股市值1.43万亿元（截至1月03日）

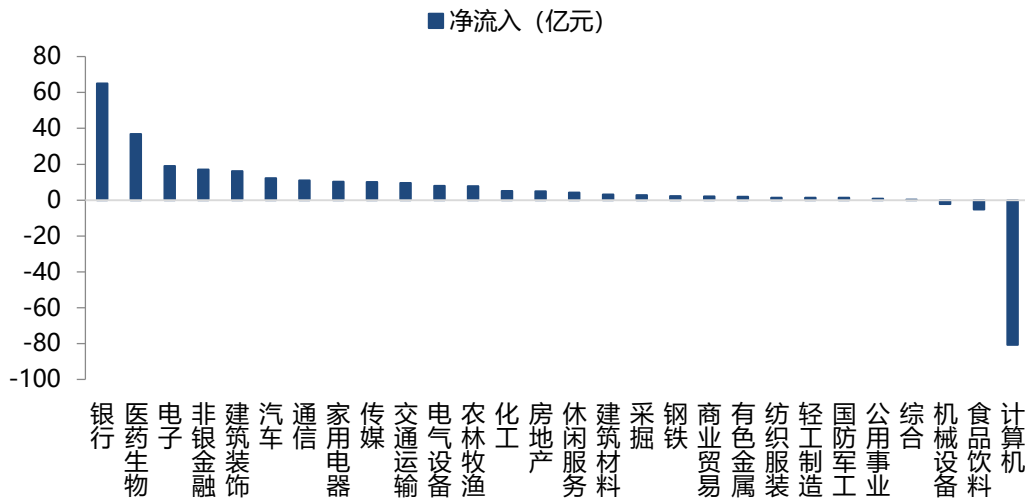


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年12月30日-1月03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，银行、医药生物和电子显示净流入较多，分别净流入65.11亿元、36.86亿元和19.05亿元；计算机、食品饮料和机械净流出80.59亿元、5.21亿元和2.22亿元。

图表3：多数行业为净流入

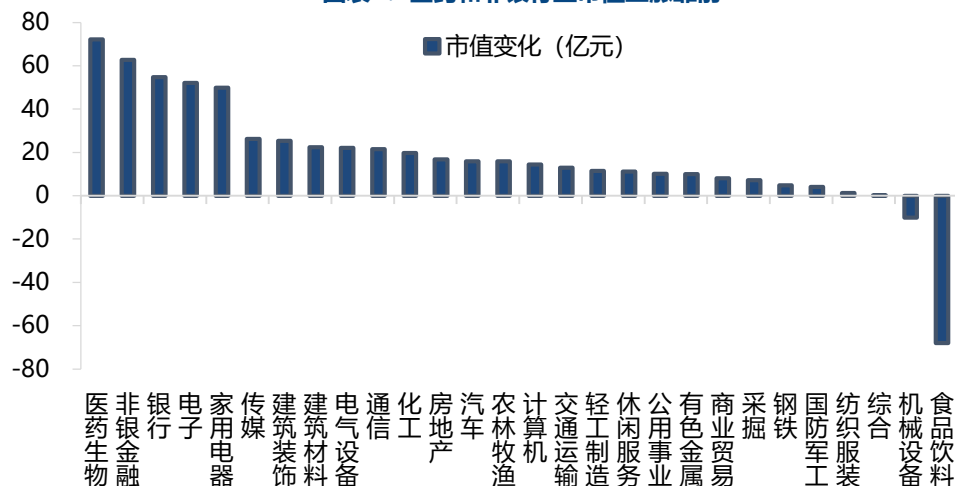


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，绝大多数行业市值较前期回升。**医药、非银和银行等行业市值回升靠前，分别增加72.12亿元、62.74亿元和54.69亿元，电气设备和机械设备行业市值分别回落68.03亿元和10.19亿元。

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)
医药生物	1332.78	1260.66	72.12
非银金融	1260.25	1197.50	62.74
银行	1436.13	1381.43	54.69
电子	901.81	849.74	52.07
家用电器	1622.49	1572.70	49.79
传媒	266.70	240.53	26.17
建筑装饰	178.21	152.95	25.27
建筑材料	426.81	404.44	22.37
电气设备	316.11	294.02	22.08
通信	166.15	144.63	21.52
化工	301.18	281.48	19.70
房地产	493.43	476.60	16.82
汽车	392.95	377.08	15.88
农林牧渔	273.38	257.56	15.82
计算机	329.36	314.94	14.42
交通运输	522.77	509.81	12.96
轻工制造	119.48	108.00	11.48
休闲服务	254.94	243.81	11.13
公用事业	375.50	365.38	10.11
有色金属	164.55	154.55	10.00
商业贸易	77.13	69.15	7.98
采掘	114.24	107.08	7.16
钢铁	107.69	102.83	4.86
国防军工	97.54	93.46	4.08
纺织服装	27.57	26.32	1.25
综合	61.49	61.29	0.20
机械设备	358.45	368.63	-10.19
食品饮料	2332.75	2400.78	-68.03
合计	14308.35	13821.30	487.05

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比12月27日，1月03日TOP20重仓股大部分增持，其中格力电器、中国国旅和海康威视分别增持0.27%、0.20%和0.20%；海螺水泥和海尔智家分别减持0.22%和0.19%。

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)
000651.SZ	格力电器	608.70	15.07	家用电器	0.27
601888.SH	中国国旅	226.21	12.73	休闲服务	0.20
002415.SZ	海康威视	206.59	6.46	电子	0.20
600276.SH	恒瑞医药	452.97	11.96	医药生物	0.11
000001.SZ	平安银行	263.19	7.89	银行	0.10
002304.SZ	洋河股份	134.20	7.97	食品饮料	0.10
000858.SZ	五粮液	437.61	8.63	食品饮料	0.09
600036.SH	招商银行	406.36	4.99	银行	0.08
600887.SH	伊利股份	235.08	12.53	食品饮料	0.08
601166.SH	兴业银行	118.68	3.09	银行	0.07
601318.SH	中国平安	714.27	7.64	非银金融	0.06
601901.SH	方正证券	125.88	17.80	非银金融	0.02

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_7972

