

2019-12-01

策略研究报告



年内最强被动外资入场，两融有所回落

——流动性周报（11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：11月25日-11月29日，北上资金净流入318.97亿元，其原因是11月26日盘后MSCI扩容生效，盘前外资被动配置资金集中买入。**其中沪股通净流入155.73亿元，深股通净流入163.25亿元。其中**电子、医药生物、银行和非银金融显示净流入较多**，分别净流入45.25亿元、34.06亿元、33.49亿元和32.01亿元；仅有**纺织服装净流出0.16亿元**。**TOP20重仓股基本全部增持，其中伊利股份、中国国旅、万科A分别增持0.42%、0.42%、0.38%；仅有海螺水泥减持0.02%。**
- **国内资金：两融余额回落至9660.09亿元，较11月22日减少67.44亿元。**其中，**食品饮料、建筑材料、电气设备两融余额回升较多**，分别增加12.27亿元、9.4亿元、1.1.2亿元；**电子、非银金融、计算机分别减少19.18亿元、16.25亿元、9.3亿元**。**结合北上资金来看，内外资在食品饮料、建筑材料等行业配置较一致，电子、非银、计算机行业配置操作存较大分歧。**相较于11月22日，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF分别增加0.63亿份、0.19亿份和0.11亿份；创业板50ETF减少0.85亿份。**
- **宏观利率：2019年11月22日-11月29日一周，本周央行未进行公开市场操作，仅逆回购到期3000亿元。**截止11月29日，较上期11月22日隔夜SHIBOR增加40.8个BP至2.356%，7天SHIBOR上升7.1个BP至2.6070%，**银行间流动性偏紧**。1年期国债收益率上升0.52个BP至2.6431%，3年期国债收益率上升1.66个BP至2.8320%，10年期国债收益率下降0.97个BP至3.1650%，**长端利率延续小幅下行，利率曲线趋于平坦化**。3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月22日分别下降4.26个BP至0.63%、下降4.26个BP至0.77%、下降5.26个BP至0.99%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月22日分别下降3.2个BP至0.59%、下降3.2个BP至0.71%、下降5.2个BP至0.80%，**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

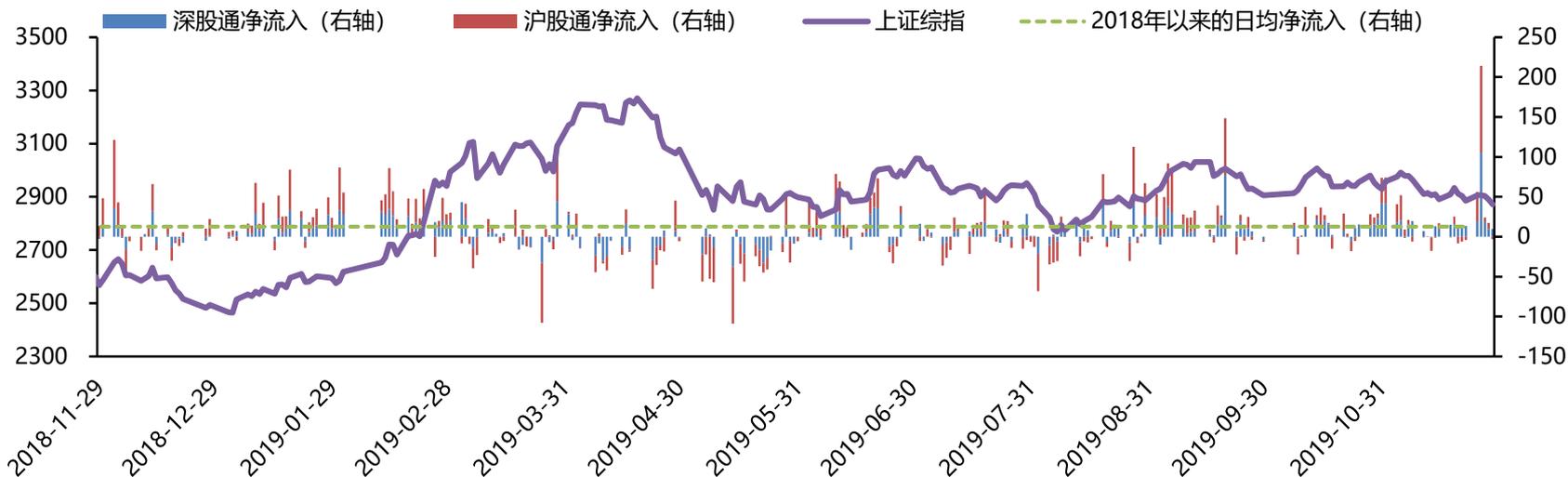
03 利率市场

(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

▶ 11月25日-11月29日，北上资金净流入318.97亿元。其中沪股通净流入155.73亿元，深股通净流入163.25亿元。

图表1：11月第4周净流入318.97亿元

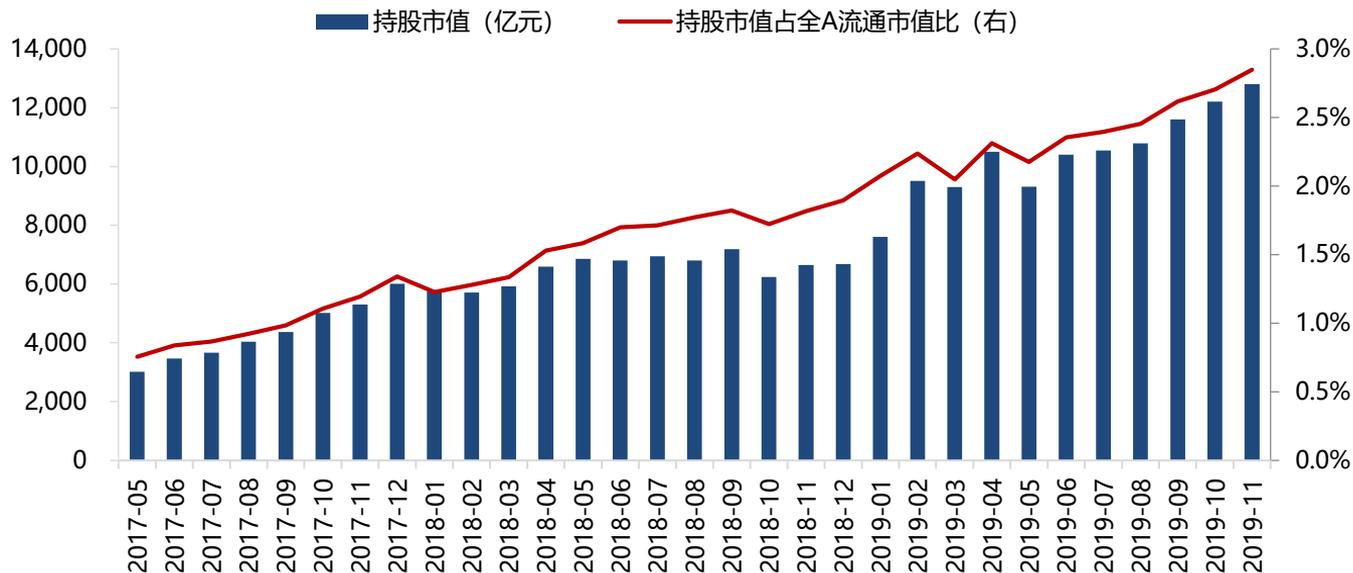


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止11月29日**，北上资金持股市值1.28万亿元，占全A流通市值的2.85%，较10月回升591.89亿元。

图表2：持股市值1.28万亿元（截至11月29日）

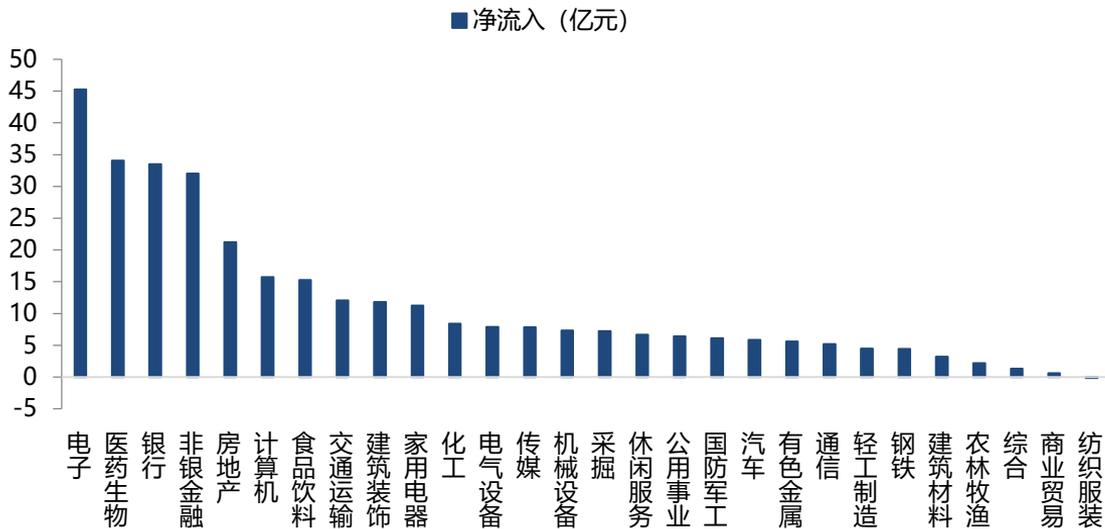


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2019年11月25日-11月29日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，除纺织服装外均为净流入。其中电子，医药生物、银行和非银金融显示净流入较多，分别净流入45.25亿元、34.06亿元、33.49亿元和32.01亿元；仅有纺织服装净流出0.16亿元。

图表3：除纺织服装外均为净流入



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。**电子、银行、非银金融和房地产等行业市值回升靠前，分别增加70.58亿元、39.71亿元、29.12亿元和28.24亿元，汽车行业市值回落明显，回落25.96亿元。

图4：电子、银行、非银金融和房地产行业市值上涨靠前

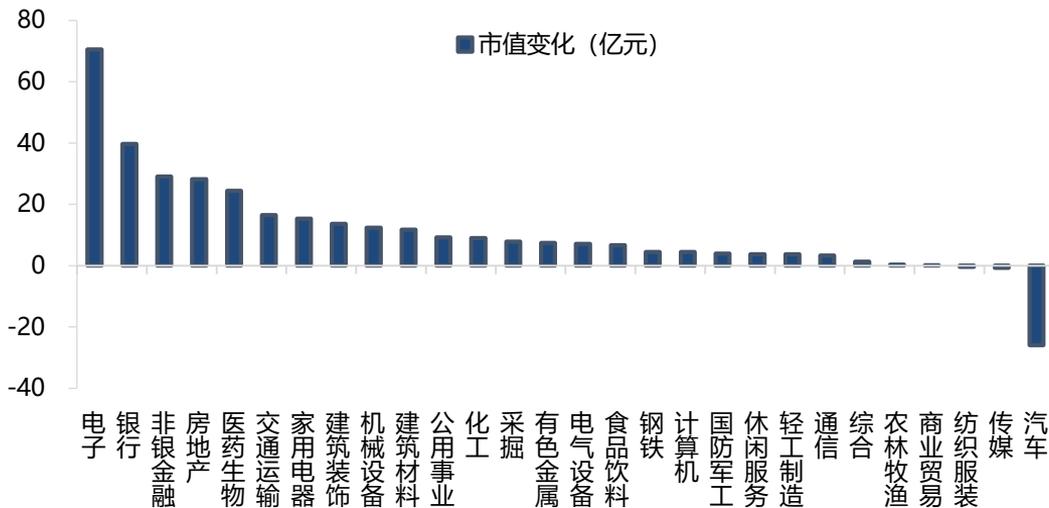


图5：多数行业市值较前期回升

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
电子	753.04	682.46	70.58
银行	1245.91	1206.20	39.71
非银金融	1065.55	1036.43	29.12
房地产	407.43	379.19	28.24
医药生物	1337.95	1313.51	24.44
交通运输	474.57	458.04	16.53
家用电器	1378.63	1363.25	15.38
建筑装饰	136.20	122.53	13.67
机械设备	322.50	310.11	12.39
建筑材料	363.93	352.14	11.79
公用事业	354.31	345.11	9.20
化工	242.02	233.00	9.02
采掘	96.80	88.98	7.82
有色金属	116.23	108.76	7.47
电气设备	282.41	275.27	7.14
食品饮料	2363.03	2356.32	6.71
钢铁	86.34	81.83	4.51
计算机	274.68	270.25	4.43
国防军工	86.24	82.33	3.91
休闲服务	223.53	219.76	3.77
轻工制造	95.80	92.06	3.74
通信	131.94	128.65	3.29
综合	52.87	51.58	1.29
农林牧渔	265.47	265.11	0.36
商业贸易	66.59	66.47	0.12
纺织服装	24.93	25.35	-0.42
传媒	203.79	204.53	-0.74
汽车	313.53	339.49	-25.96
合计	12803.53	12480.27	323.26

1.4 TOP20重仓股持仓变化

▶ 相比11月22日，11月29日TOP20重仓股基本全部增持，其中伊利股份、中国国旅、万科A分别增持0.42%、0.42%、0.38%；仅有海螺水泥减持0.02%。

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)
600887.SH	伊利股份	213.84	12.31	食品饮料	0.42
601888.SH	中国国旅	196.37	12.10	休闲服务	0.42
000002.SZ	万科A	132.08	4.88	房地产	0.38
000651.SZ	格力电器	460.59	13.09	家用电器	0.24
600009.SH	上海机场	186.63	22.34	交通运输	0.22
600031.SH	三一重工	102.84	8.24	机械设备	0.15
601318.SH	中国平安	657.41	7.19	非银金融	0.14
000001.SZ	平安银行	221.83	7.37	银行	0.12
600690.SH	海尔智家	154.79	14.58	家用电器	0.12
002304.SZ	洋河股份	110.84	7.40	食品饮料	0.11
002415.SZ	海康威视	203.00	6.84	电子	0.09
600036.SH	招商银行	362.84	4.80	银行	0.09
000333.SZ	美的集团	626.30	16.29	家用电器	0.08

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_8693

