

2019-11-24

策略研究报告



5年期LPR首调，沪股通连续两周净流出

——流动性周报（11月第3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18日-11月22日，北上资金净流入57.47亿元，较上一周有所回升。**其中沪股通净流出9.92亿元，深股通净流入67.39亿元，**沪股通已连续两周净流出。**行业层面，**其中计算机、医药生物和钢铁显示净流入较多**，分别净流入13.96亿元、10.54亿元和9.01亿元；**食品饮料、休闲服务和电子显示净流出较多**，分别净流出14.92亿元、5.76亿元和2.43亿元。**TOP20重仓股多数遭减持**，其中**万科A和海尔智家分别增持0.12%和0.08%**；**中国国旅减持0.31%，恒瑞医药减持0.28%。**
- **国内资金：两融余额升至9727.76亿元，较11月14日增加20.41亿元，逼近9月底阶段性高点。**行业层面，**其中医药生物和计算机两融余额回升较多**，分别增加12.26亿元和7.34亿元；**房地产和电气设备分别减少4.86亿元和4.40亿元。****结合北上资金来看，内外资在计算机、医药生物、食品饮料等行业配置较一致，电子、休闲服务配置仍存较大分歧。**相较于11月15日，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF分别增加1.04亿份、0.11亿份和0.04亿份**，创业板50ETF减少1.54亿份。
- **宏观利率：2019年11月18日-11月22日一周，央行在18日和19日分别开展逆回购操作1800亿元和1200亿元，并下调7天期逆回购利率5BP至2.5%。**由于有上周MLF利率下降的先导，本周逆回购利率下降并不意外，其目的是引导LPR利率下降，增强信贷对实体经济的支持力度。**20日，1年期和5年期LPR均下调5BP。**截止11月22日，较上期11月15日隔夜SHIBOR下降74.5个BP至1.9480%，7天SHIBOR减少20.1个BP至2.5360%。1年期国债收益率下降4.98个BP至2.6379%，3年期国债收益率下降7.27个BP至2.8154%，10年期国债收益率下降6.08个BP至3.1747%，**长端利率延续小幅下行。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月15日分别下降1.65个BP至0.68%、下降1.65个BP至0.82%、下降3.65个BP至1.05%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月15日分别上升0.27个BP至0.62%、上升0.27个BP至0.74%、上升2.27个BP至0.85%。**信用利差升降参半。**
- **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

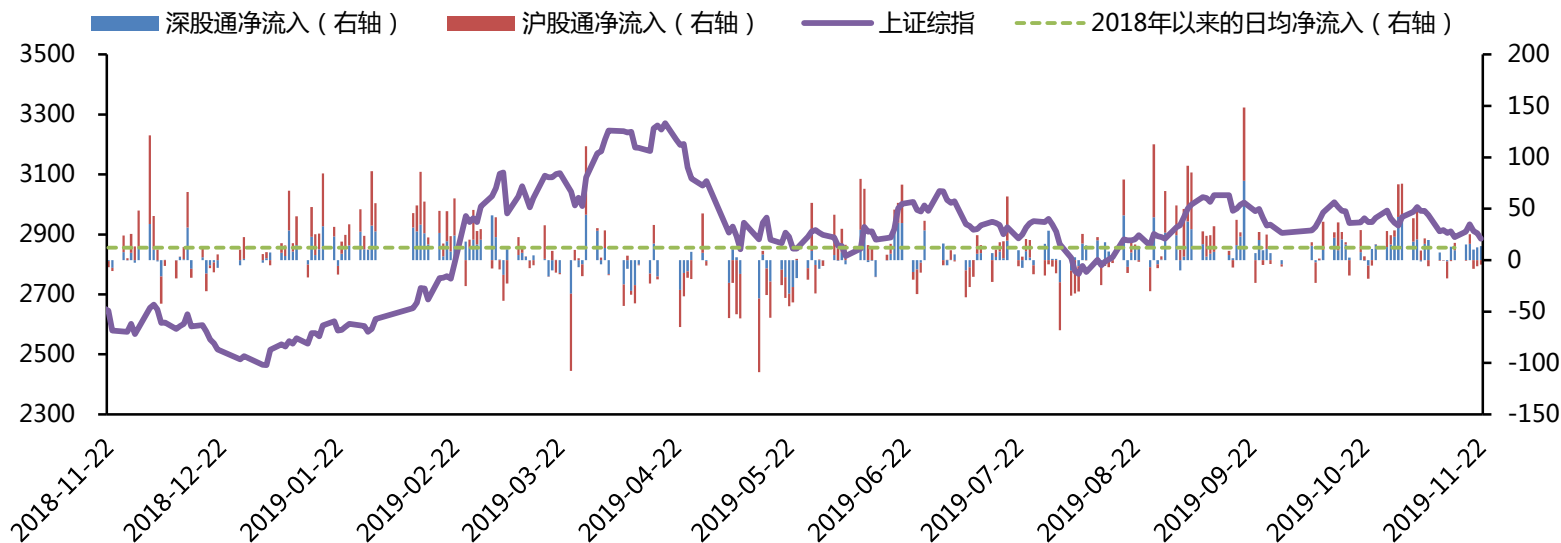
03 利率市场

（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18日-11月22日，北上资金净流入57.47亿元。其中沪股通净流出9.92亿元，深股通净流入67.39亿元。

图表1：11月第3周净流入57.47亿元

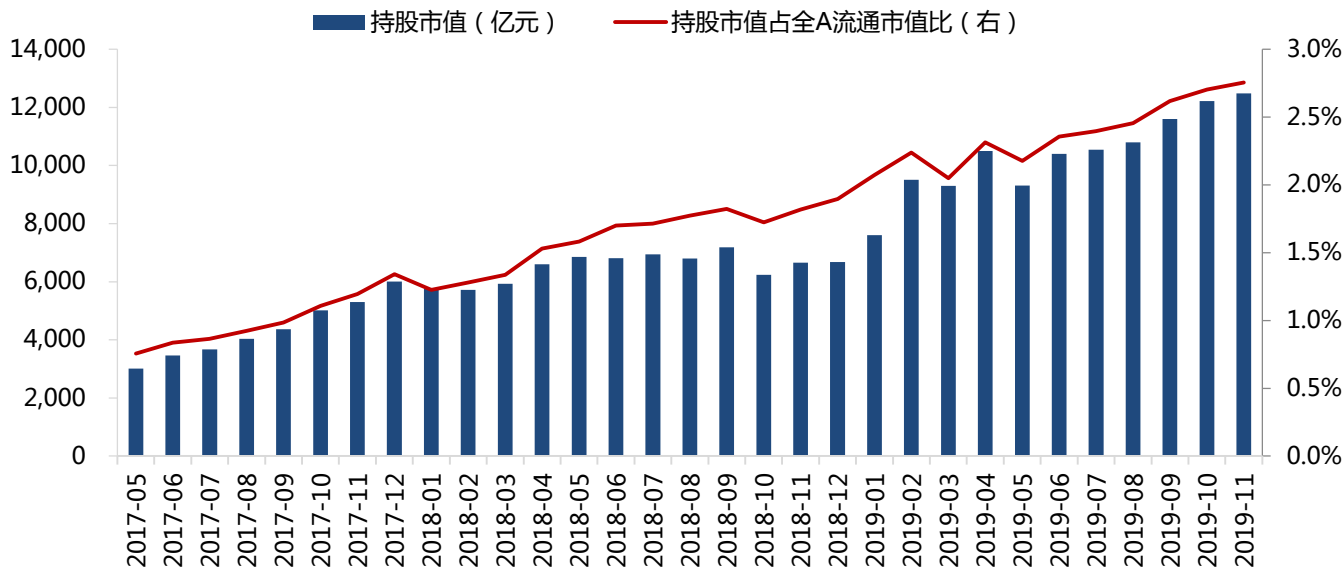


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止11月22日，北上资金持股市值1.25万亿元，占全A流通市值的2.75%，较10月回升268.63亿元。

图表2：持股市值1.25万亿元（截至11月22日）

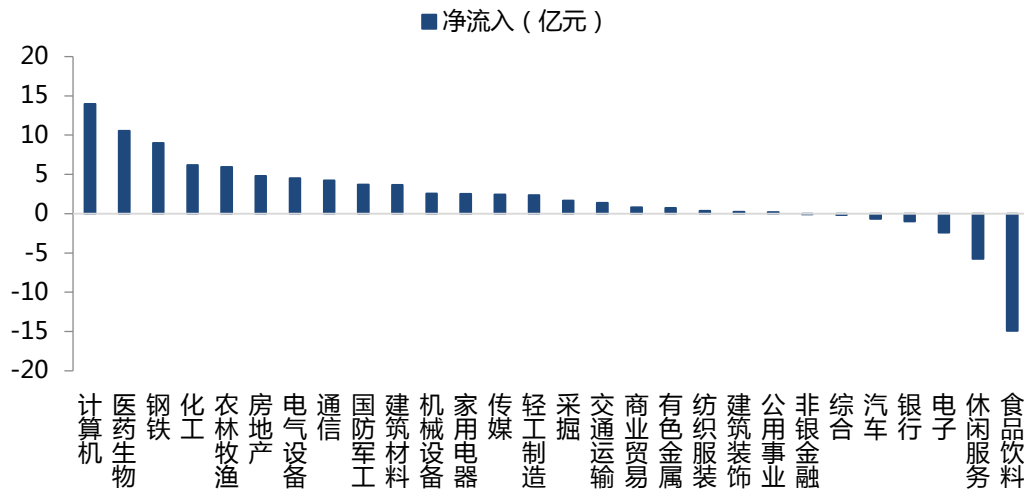


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年11月18日-11月22日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业资金净流入。其中计算机、医药生物和钢铁显示净流入较多，分别净流入13.96亿元、10.54亿元和9.01亿元；食品饮料、休闲服务和电子显示净流出较多，分别净流出14.92亿元、5.76亿元和2.43亿元。

图表3：多数行业资金净流入

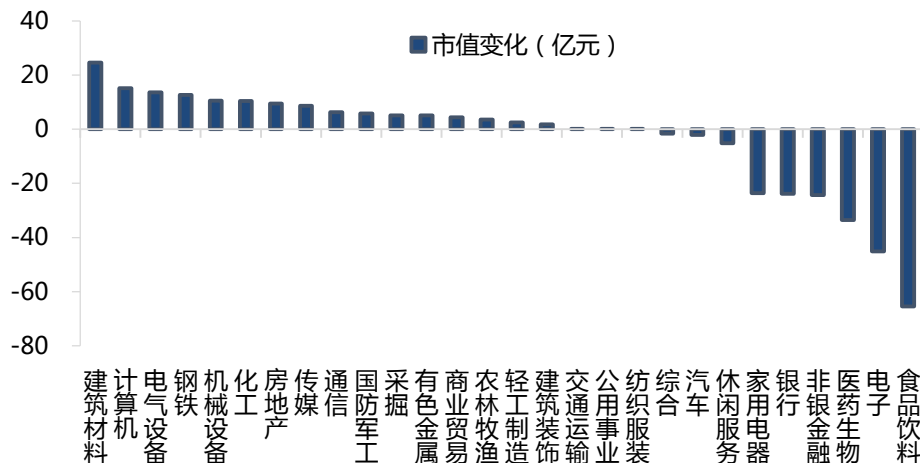


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值较前期回升。**建筑材料、计算机和电气设备等行业市值回升靠前，分别增加24.53亿元、15.13亿元和13.58亿元，食品饮料、电子和医药生物等行业市值回落明显，分别回落65.41亿元、45.06亿元和33.57亿元；

图表4：家电、银行和非银行业市值回落靠前



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)
建筑材料	352.14	327.61	24.53
计算机	270.25	255.12	15.13
电气设备	275.27	261.69	13.58
钢铁	81.83	69.21	12.63
机械设备	310.11	299.54	10.57
化工	233.00	222.61	10.39
房地产	379.19	369.75	9.44
传媒	204.53	195.85	8.68
通信	128.65	122.43	6.22
国防军工	82.33	76.51	5.82
采掘	88.98	83.85	5.14
有色金属	108.76	103.67	5.09
商业贸易	66.47	62.12	4.35
农林牧渔	265.11	261.53	3.58
轻工制造	92.06	89.57	2.49
建筑装饰	122.53	120.79	1.74
交通运输	458.04	457.92	0.12
公用事业	345.11	345.05	0.06
纺织服装	25.35	25.34	0.01
综合	51.58	53.23	-1.65
汽车	339.49	341.55	-2.07
休闲服务	219.76	224.94	-5.18
家用电器	1363.25	1386.82	-23.57
银行	1206.20	1230.05	-23.85
非银金融	1036.43	1060.72	-24.29
医药生物	1313.51	1347.08	-33.57
电子	682.46	727.52	-45.06
食品饮料	2356.32	2421.73	-65.41
合计	12480.27	12547.43	-67.16

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比11月15日，11月22日TOP20重仓股多数遭减持，其中万科A和海尔智家分别增持0.12%和0.08%；中国国旅减持0.31%，恒瑞医药减持0.28%。

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）
000002.SZ	万科A	118.25	4.50	房地产	0.12
600690.SH	海尔智家	155.33	14.46	家用电器	0.08
000333.SZ	美的集团	629.80	16.21	家用电器	0.07
000001.SZ	平安银行	219.43	7.25	银行	0.03
002415.SZ	海康威视	202.00	6.75	电子	0.02
000651.SZ	格力电器	438.49	12.85	家用电器	0.00
600585.SH	海螺水泥	234.43	12.73	建筑材料	-0.02
600900.SH	长江电力	223.04	5.66	公用事业	-0.03
601318.SH	中国平安	648.89	7.05	非银金融	-0.04
000858.SZ	五粮液	411.20	8.21	食品饮料	-0.06
600519.SH	贵州茅台	1,179.63	7.86	食品饮料	-0.07
603288.SH	海天味业	173.09	5.83	食品饮料	-0.07

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_8822

