

2019-11-17

策略研究报告



外资流入显著放缓

——流动性周报（11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：11月11日-11月15日，北上资金净流入17.91亿元，本周净流入较前两周大幅减少，外资流入热情有所减退。**其中沪股通净流出10.90亿元，深股通净流入28.81亿元。行业层面，其中**电子、计算机和化工显示净流入较多**，分别净流入23.31亿元、5.09亿元和4.54亿元；**食品饮料、银行、非银显示净流出较多**，分别净流出7.94亿元、7.55亿元和7.02亿元。**TOP20重仓股多数遭减持**，其中**海尔智家和海康威视分别增持0.21%和0.20%**；**洋河股份减持0.18%，海螺水泥减持0.13%、恒瑞医药减持0.11%**。
- ▶ **国内资金：两融余额升至9707.60亿元，较11月7日增加15.89亿元，逼近9月底阶段性高点。**行业层面，**电子、医药生物、家用电器和银行两融余额回升较多**，分别增加10.81亿元、8.18亿元、5.30亿元和5.11亿元；**计算机、非银、有色金属分别减少11.13亿元、10.45亿元和8.29亿元。**结合北上资金来看，**内外资在电子、非银行业配置较一致，计算机、银行配置仍存较大分歧。**相较于11月8日，**上证50ETF、中证500ETF分别增加5.79亿份和0.01亿份**，但**沪深300ETF、创业板50ETF分别减少0.11亿份和2.07亿份。**
- ▶ **宏观利率：2019年11月11日-11月15日一周，央行开展MLF操作2000亿元，中标利率维持在3.25%。隔夜利率显著回升80个BP，与月中缴税、“双11”短期资金扰动、央行长停逆回购操作有关。**截止11月15日，较上期11月8日隔夜SHIBOR上升79.1个BP至2.6930%，7天SHIBOR上升16.7个BP至2.7370%。1年期国债收益率上升2.98个BP至2.6877%，3年期国债收益率下降0.78个BP至2.8881%，10年期国债收益率下降4.10个BP至3.2355%，**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信用利差较11月8日分别下降2.67个BP至0.69%、下降6.67个BP至0.83%、下降1.67个BP至1.08%、下降6.94个BP至1.10%，1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债信用利差较11月8日分别上升1.24个BP至0.62%、下降0.76个BP至0.74%、下降0.76个BP至0.83%。**信用利差大部分回落。**
- ▶ **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

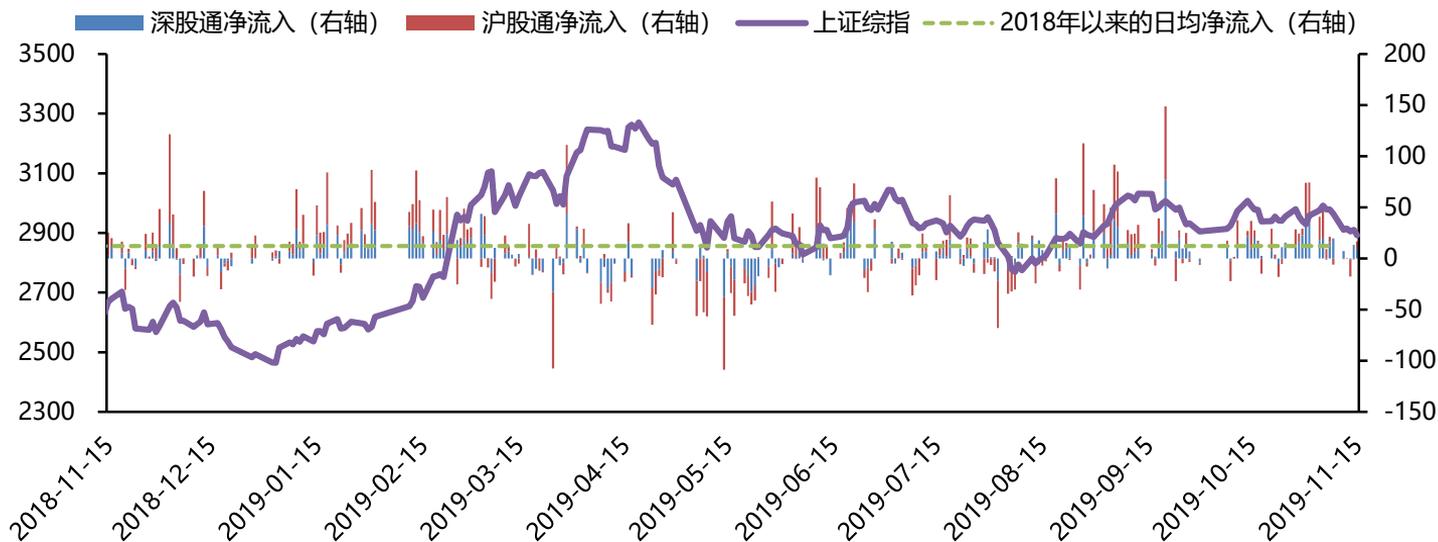
03 利率市场

(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11日-11月15日，北上资金净流入17.91亿元。其中沪股通净流出10.90亿元，深股通净流入28.81亿元。

图表1：11月第2周净流入17.91亿元

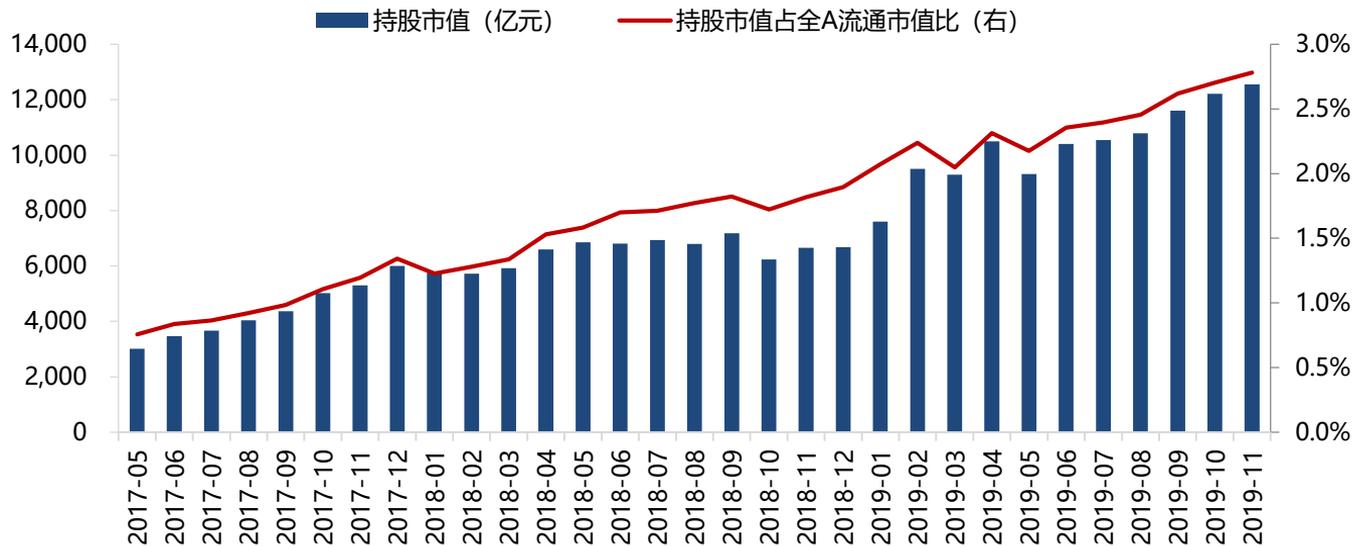


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

▶ **截止11月15日**，北上资金持股市值1.25万亿元，占全A流通市值的2.78%，较10月回升335.79亿元。

图表2：持股市值1.25万亿元（截至11月15日）

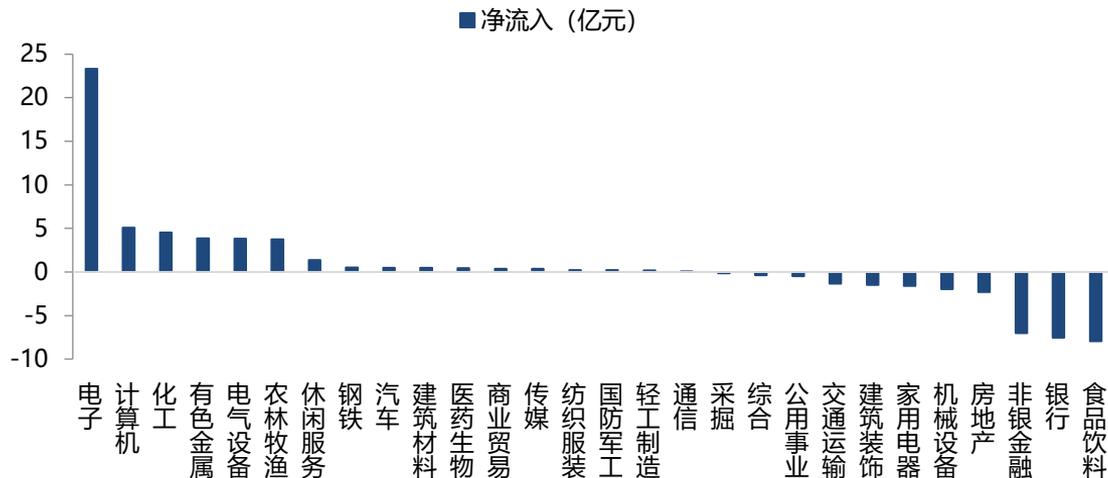


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年11月11日-11月15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。其中电子、计算机和化工显示净流入较多，分别净流入23.31亿元、5.09亿元和4.54亿元；食品饮料、银行、非银显示净流出较多，分别净流出7.94亿元、7.55亿元和7.02亿元。

图表3：多数行业资金净流入

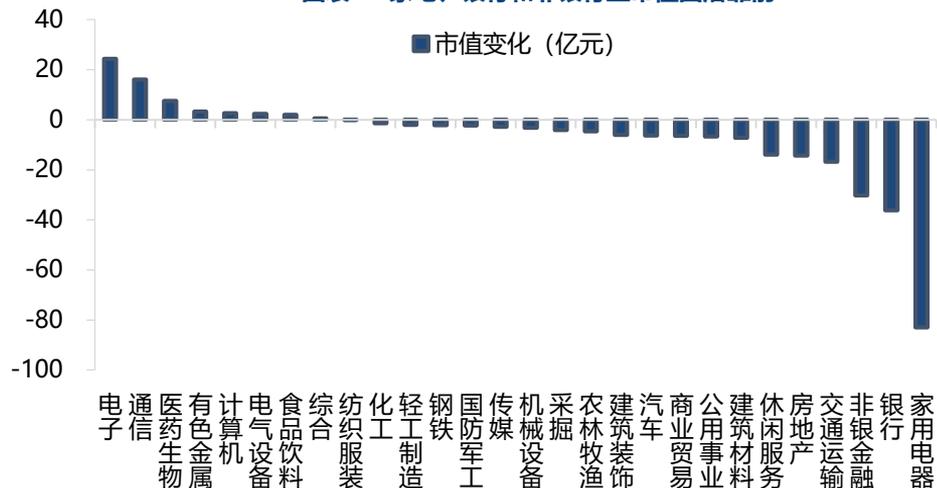


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，多数行业市值较前期回落。**电子、通信和医药生物等行业市值回升靠前，分别增加24.31亿元、16.06亿元和7.51亿元，家电、银行和非银行业市值回落明显，分别回落82.90亿元、36.13亿元和30.25亿元；

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)
电子	727.52	703.21	24.31
通信	122.43	106.37	16.06
医药生物	1347.08	1339.57	7.51
有色金属	103.67	100.36	3.31
计算机	255.12	252.50	2.61
电气设备	261.69	259.34	2.34
食品饮料	2421.73	2419.80	1.93
综合	53.23	52.61	0.62
纺织服装	25.34	25.47	-0.13
化工	222.61	223.94	-1.33
轻工制造	89.57	91.59	-2.02
钢铁	69.21	71.38	-2.18
国防军工	76.51	78.73	-2.22
传媒	195.85	198.60	-2.75
机械设备	299.54	302.72	-3.18
采掘	83.85	87.96	-4.11
农林牧渔	261.53	266.18	-4.65
建筑装饰	120.79	126.84	-6.05
汽车	341.55	347.85	-6.30
商业贸易	62.12	68.54	-6.41
公用事业	345.05	351.76	-6.72
建筑材料	327.61	334.87	-7.26
休闲服务	224.94	238.86	-13.92
房地产	369.75	384.11	-14.35
交通运输	457.92	474.67	-16.74
非银金融	1060.72	1090.98	-30.25
银行	1230.05	1266.18	-36.13
家用电器	1386.82	1469.72	-82.90
合计	12547.43	12757.61	-210.17

1.4 TOP20重仓股持仓变化

▶ 相比11月8日，11月15日TOP20重仓股多数遭减持，其中海尔智家和海康威视分别增持0.21%和0.20%；洋河股份减持0.18%，海螺水泥减持0.13%、恒瑞医药减持0.11%。

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)
600690.SH	海尔智家	154.12	14.38	家用电器	0.21
002415.SZ	海康威视	206.44	6.73	电子	0.20
601888.SH	中国国旅	197.92	11.99	休闲服务	0.08
000001.SZ	平安银行	229.13	7.22	银行	0.06
600887.SH	伊利股份	210.90	12.02	食品饮料	0.04
000858.SZ	五粮液	428.51	8.27	食品饮料	0.04
600900.SH	长江电力	225.08	5.69	公用事业	-0.01
600036.SH	招商银行	364.15	4.79	银行	-0.02
601166.SH	兴业银行	106.31	2.86	银行	-0.03
600519.SH	贵州茅台	1,221.52	7.93	食品饮料	-0.03
603288.SH	海天味业	178.91	5.90	食品饮料	-0.04
601318.SH	中国平安	675.51	7.09	非银金融	-0.04

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_8933

