

2019-11-10

策略研究报告



MSCI纳入比例提升前夜，北上资金强势入场

——流动性周报（11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：11月4日-11月8日，北上资金净流入135.53亿元，已连续两周净流入超百亿，其原因与MSCI公布11月纳入成分股、中美同意分阶段取消加征关税、人民币升值等多重外围利好因素有关。**其中沪股通净流入62.80亿元，深股通净流入72.73亿元。行业层面，**家电、电子、银行和化工显示净流入较多**，分别净流入33.12亿元、28.25亿元、15.31亿元和11.12亿元；**房地产、休闲服务、公用事业显示净流出较多**，分别净流出8.86亿元、2.23亿元和1.75亿元。**TOP20重仓股多数遭增持**，其中**海尔智家、格力电器、海康威视和美的集团分别增持1.15%、0.63%、0.32%和0.30%**；**洋河股份减持0.56%，上海机场减持0.25%、中国国旅减持0.17%**。
- **国内资金：两融余额升至9723.85亿元，较10月31日增加57.92亿元，逼近9月底阶段性高点。**行业层面，**医药生物、电子、房地产两融余额回升较多**，分别增加17.81亿元、16.46亿元、12.68亿元；**有色、非银、国防军工、银行分别减少4.72亿元、4.36亿元、4.35亿元和3.75亿元。****结合北上资金来看，内外资在电子、医药的行业配置较一致，金融地产配置仍存较大分歧。**相较于11月1日，**上证50ETF、沪深300ETF分别增加1.12亿份和0.92亿份**，但**中证500ETF、创业板50ETF分别减少0.03亿份和6.29亿份**。
- **宏观利率：2019年11月4日-11月8日一周，央行开展MLF操作4000亿元，低于到期规模的4035亿元，但利率下调5个BP至3.25%，其目的或与近期通胀预期导致10年期国债长端利率上行过快有关，利率过快上行不利于实现信用传导和“降成本”的目标。受益于MLF利率下滑，银行间利率有小幅回落。**截止11月8日，较上期11月1日隔夜SHIBOR下降39.9个BP至1.9020%，7天SHIBOR下降4.6个BP至2.5700%，**但10年期国债收益率仍上升0.08个BP至3.2765%，但增速有所放缓。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债信用利差较11月1日分别下降4.94个BP至0.72%、下降4.94个BP至0.90%、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1日分别上升0.75个BP至0.60%、上升1.75个BP至0.74%、上升1.75个BP至0.83%。**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

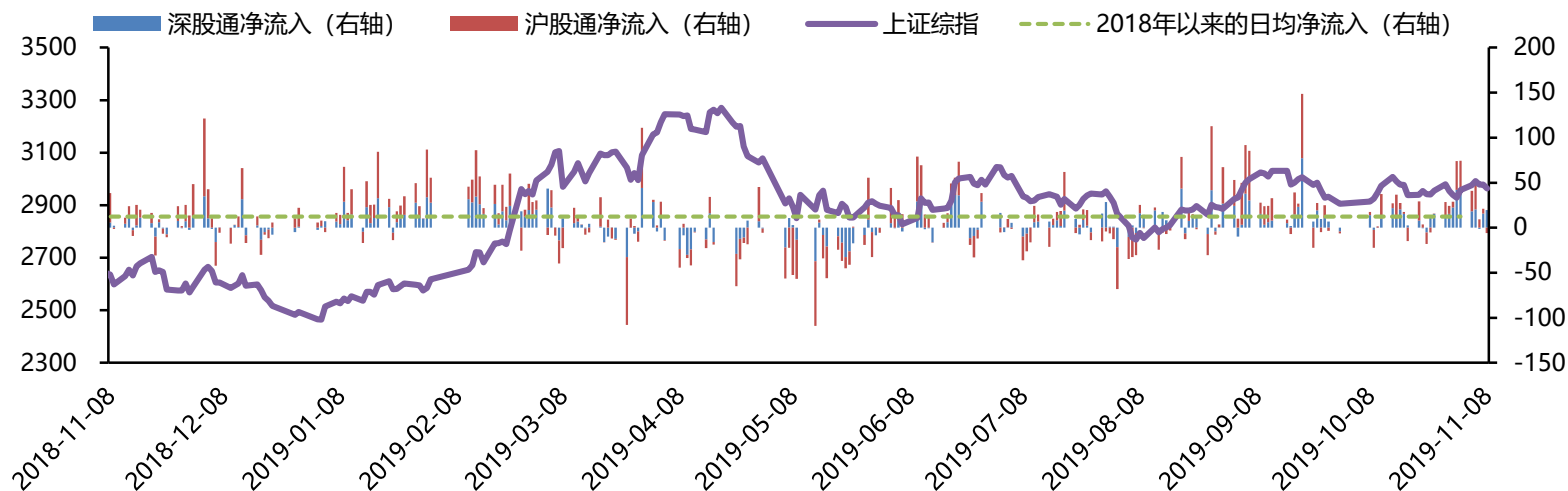
03 利率市场

(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4日-11月8日，北上资金净流入135.53亿元。其中沪股通净流入62.80亿元，深股通净流入72.73亿元。

图表1：11月第1周净流入135.53亿元

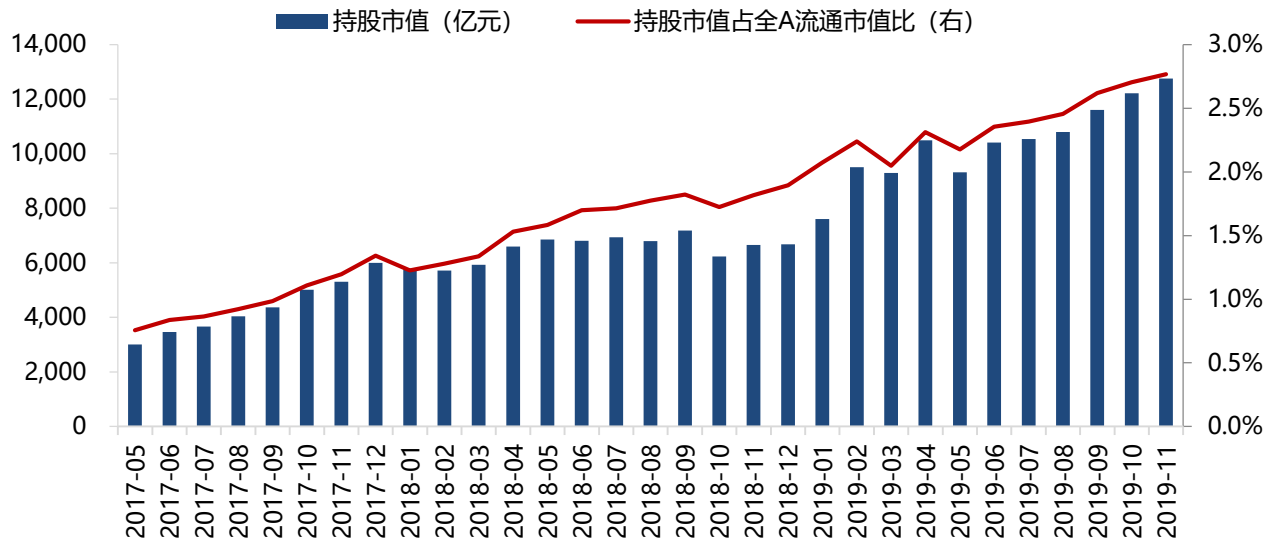


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止11月8日，北上资金持股市值1.28万亿元，占全A流通市值的2.77%，较10月回升545.96亿元。

图表2：持股市值1.28万亿元（截至11月8日）

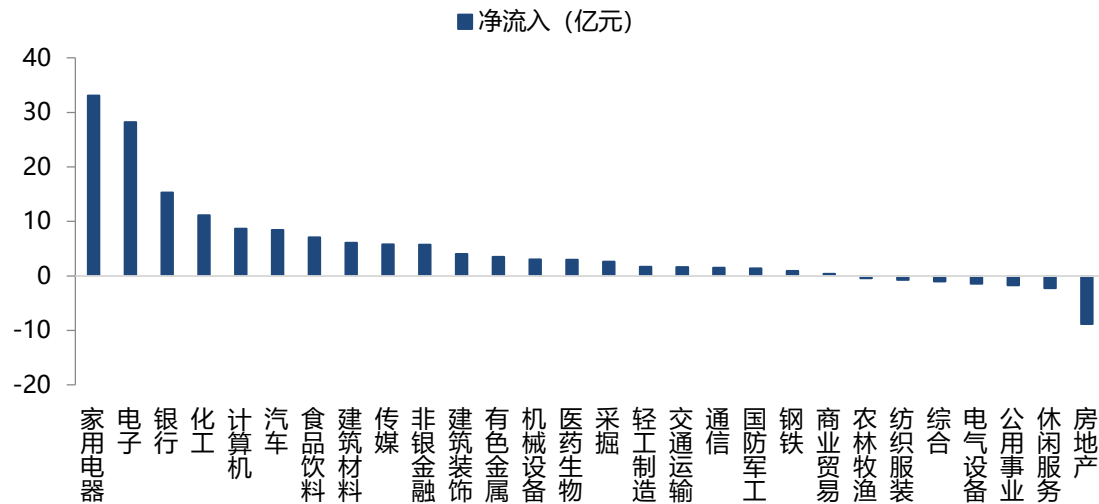


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2019年11月4日-11月8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。其中家电、电子、银行和化工显示净流入较多，分别净流入33.12亿元、28.25亿元、15.31亿元和11.12亿元；房地产、休闲服务、公用事业显示净流出较多，分别净流出8.86亿元、2.23亿元和1.75亿元。

图表3：多数行业资金净流入

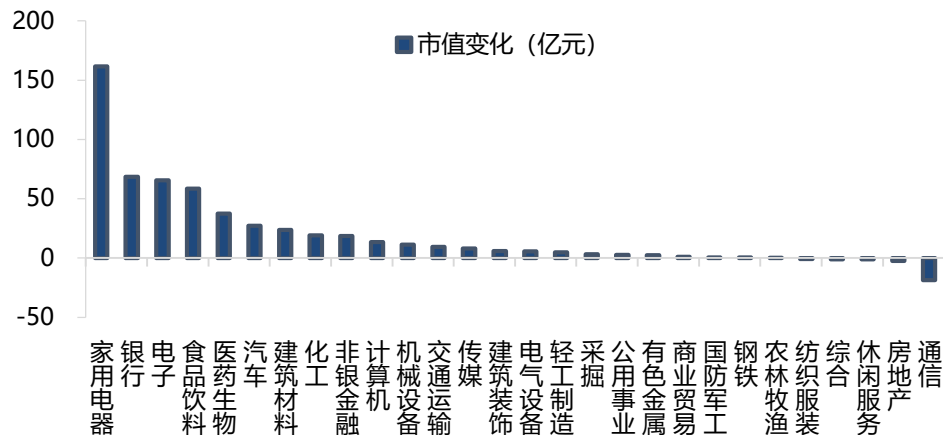


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，多数行业市值较前期回升。**家电、银行、电子和食品饮料等行业市值回升靠前，分别增加161.53亿元、68.58亿元、65.62亿元和58.42亿元，通信和房地产行业市值回落明显，分别回落18.66亿元和2.49亿元；

图表4：家电、银行、电子和食品饮料行业市值上涨靠前



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)
家用电器	1469.72	1308.19	161.53
银行	1266.18	1197.60	68.58
电子	703.21	637.60	65.62
食品饮料	2419.80	2361.38	58.42
医药生物	1339.57	1302.15	37.42
汽车	347.85	320.56	27.29
建筑材料	334.87	311.22	23.65
化工	223.94	204.75	19.20
非银金融	1090.98	1072.28	18.70
计算机	252.50	239.03	13.47
机械设备	302.72	291.38	11.34
交通运输	474.67	465.22	9.45
传媒	198.60	190.59	8.01
建筑装饰	126.84	120.99	5.85
电气设备	259.34	253.60	5.74
轻工制造	91.59	86.86	4.72
采掘	87.96	84.80	3.16
公用事业	351.76	349.05	2.72
有色金属	100.36	97.84	2.52
商业贸易	68.54	67.59	0.94
国防军工	78.73	78.12	0.61
钢铁	71.38	70.91	0.47
农林牧渔	266.18	266.13	0.06
纺织服装	25.47	26.39	-0.91
综合	52.61	53.57	-0.96
休闲服务	238.86	239.99	-1.12
房地产	384.11	386.60	-2.49
通信	106.37	125.03	-18.66
合计	12757.61	12211.64	545.96

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比10月30日，11月8日TOP20重仓股多数遭增持，其中海尔智家、格力电器、海康威视和美的集团分别增持1.15%、0.63%、0.32%和0.30%；洋河股份减持0.56%，上海机场减持0.25%、中国国旅减持0.17%。

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)	占流通股A股(%) (公布)	申万行业	持股比例变化 (较上周)
600690.SH	海尔智家	160.43	14.17	家用电器	1.15
000651.SZ	格力电器	494.95	12.93	家用电器	0.63
002415.SZ	海康威视	210.05	6.53	电子	0.32
000333.SZ	美的集团	672.56	16.19	家用电器	0.30
000858.SZ	五粮液	429.98	8.23	食品饮料	0.25
600585.SH	海螺水泥	225.07	12.88	建筑材料	0.23
600887.SH	伊利股份	213.93	11.98	食品饮料	0.22
601166.SH	兴业银行	109.65	2.89	银行	0.22
603288.SH	海天味业	182.72	5.94	食品饮料	0.05
600036.SH	招商银行	375.13	4.81	银行	0.05
600031.SH	三一重工	99.53	8.40	机械设备	0.03
600519.SH	贵州茅台	1,205.31	7.96	食品饮料	0.03

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_9075

