

2019-10-27

策略研究报告



# 内外资在金融配置存分歧

## ——流动性周报（10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：10月21日-25日，北上资金净流入35.03亿元，9月中旬沪指回调以来，北上资金持续保持净流入。**其中沪股通净流入6.96亿元，深股通净流入28.07亿元。行业层面，**银行、交通运输、房地产净流出较多**，分别净流出10.67亿元、6.61亿元和5.13亿元；**非银、医药、食品饮料、家电净流入靠前**，分别净流入12.28亿元、6.43亿元、6.29亿元和5.26亿元。**TOP20重仓股多数遭减持**，其中**洋河股份、美的集团、格力电器分别增持0.19%、0.06%和0.04%**；**上海机场减持0.64%，万科A减持0.20%、平安银行减持0.16%。**
- **国内资金：两融余额升至9641.24亿元，较10月18日增加29.99亿元，逼近9月底阶段性高点。**行业层面，**农林牧渔、房地产、医药两融余额回升较多**，分别增加9.00亿元、5.32亿元、4.68亿元；**非银、电子、有色、通信两融余额减少较多**，分别减少17.54亿元、11.68亿元、5.13亿元和4.31亿元。**结合北上资金来看，内外资在医药的行业配置较一致，在非银、银行、房地产分歧较大。**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF分别增加4.55亿份、0.13亿份和0.10亿份，**仅有创业板50ETF减少0.85亿份。**
- **宏观利率：10月21日-25日一周，央行逆回购投放5900亿元，到期300亿元，净投放5600亿元。银行间利率小幅回落。**截止10月25日，较上期10月18日隔夜SHIBOR下降11.2个BP至2.5060%，7天SHIBOR下降2.2个BP至2.6690%。10年期国债收益率上升5.02个BP至3.2372%。**长端利率持续回升，但仍保持低位。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月18日分别上升3.47个BP至0.72%、上升3.47个BP至0.89%、下降2.53个BP至1.12%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月18日下降1.35个BP至0.55%、下降3.35个BP至0.68%、下降5.35个BP至0.77%。**受益于银行间流动性宽松，多数信用利差有所回落。**
- **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

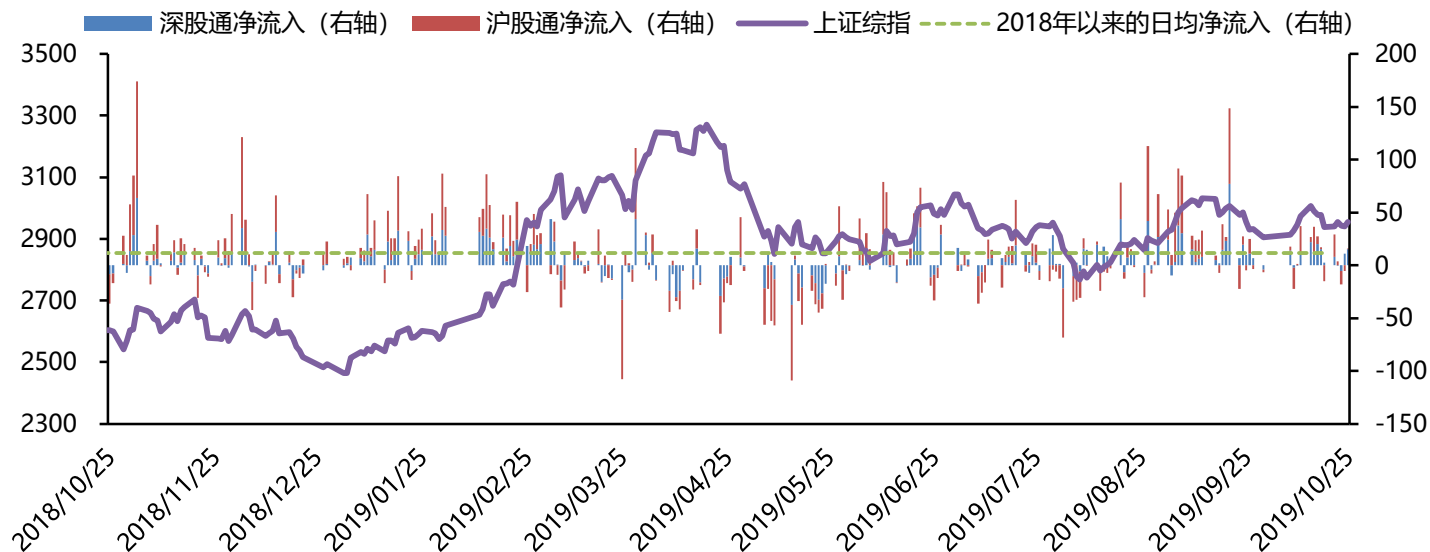
### 03 利率市场

(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

➤ 10月21日-25日，北上资金净流入35.03亿元。其中沪股通净流入6.96亿元，深股通净流入28.07亿元。

图表1：10月第3周净流入35.03亿元

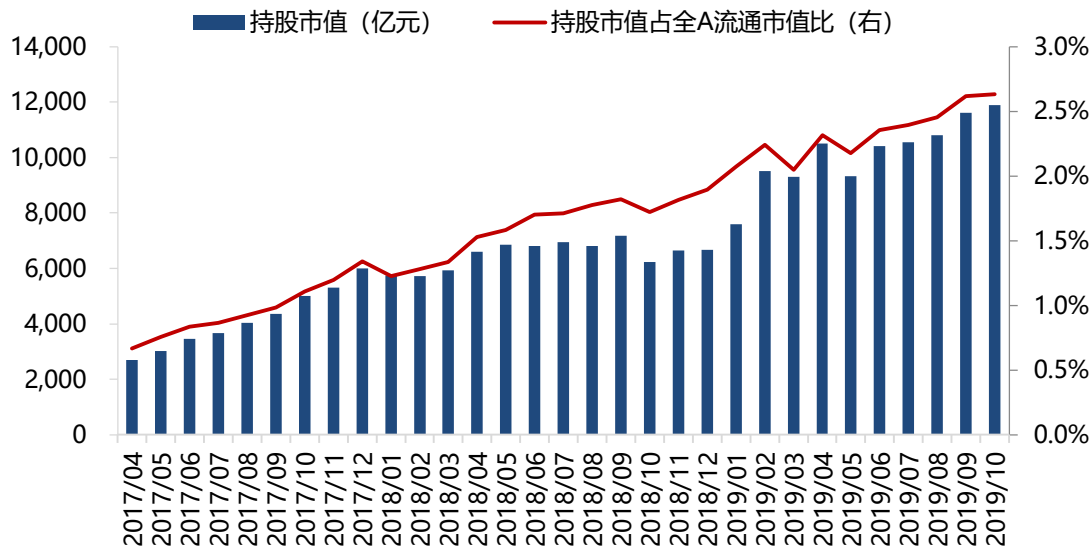


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

## 1.2 北上资金市值总额

➤ 截止10月25日，北上资金持股市值1.19万亿元，占全A流通市值的2.63%，较9月回升286.00亿元。

图2：持股市值1.19万亿元（截至10月25日）

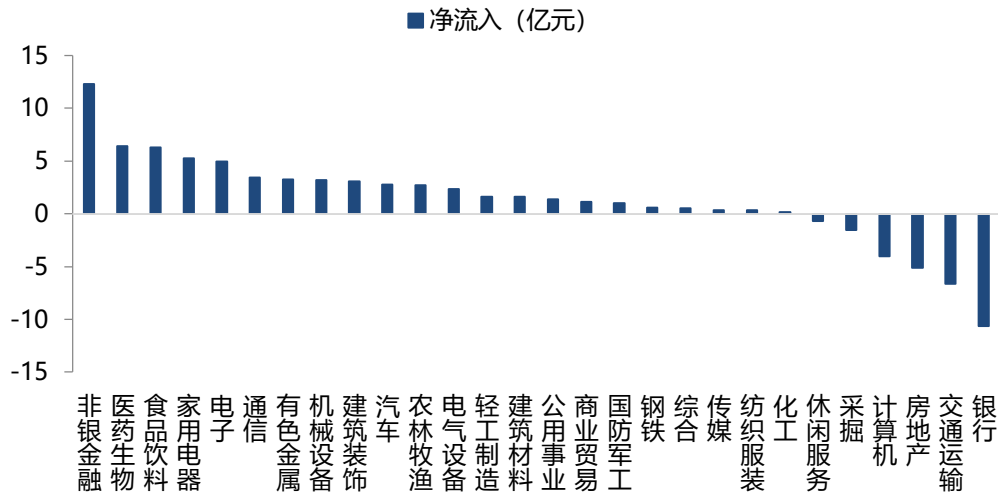


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.3 净流入行业变化

► **2019年10月21日-25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。其中银行、交通运输、房地产显示净流出较多，分别净流出10.67亿元、6.61亿元和5.13亿元；非银、医药、食品饮料、家电净流入靠前，分别净流入12.28亿元、6.43亿元、6.29亿元和5.26亿元。

图表3：多数行业资金净流入

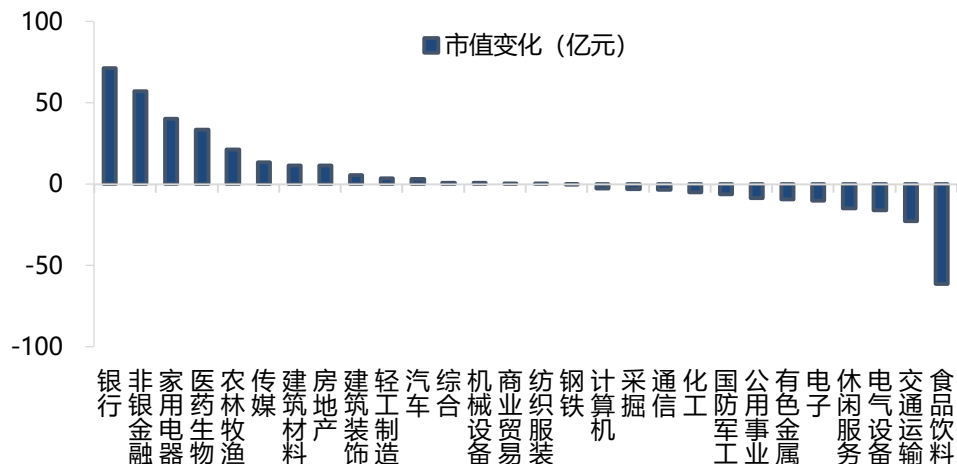


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，行业市值升降参半。**食品饮料、交通运输、电气设备行业市值回落明显，分别回落61.52亿元、22.79亿元和15.99亿元；银行、非银、家用电器等行业市值回升靠前，分别增加71.17亿元、57.01亿元和40.09亿元。

图表4：银行、非银、家用电器行业市值上涨靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：行业持股市值升降参半

| 行业   | 市值 (亿元)  | 上期市值     | 市值变化 (亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 银行   | 1220.31  | 1149.15  | 71.17     |
| 非银金融 | 1093.90  | 1036.89  | 57.01     |
| 家用电器 | 1233.36  | 1193.27  | 40.09     |
| 医药生物 | 1213.65  | 1180.03  | 33.62     |
| 农林牧渔 | 252.59   | 231.26   | 21.34     |
| 传媒   | 184.28   | 170.72   | 13.56     |
| 建筑材料 | 311.14   | 299.54   | 11.59     |
| 房地产  | 399.45   | 388.06   | 11.39     |
| 建筑装饰 | 123.02   | 117.35   | 5.68      |
| 轻工制造 | 83.18    | 79.70    | 3.47      |
| 汽车   | 308.50   | 305.35   | 3.14      |
| 综合   | 52.91    | 51.87    | 1.04      |
| 机械设备 | 293.96   | 293.11   | 0.85      |
| 商业贸易 | 66.28    | 65.73    | 0.54      |
| 纺织服装 | 27.00    | 26.96    | 0.04      |
| 钢铁   | 69.63    | 70.12    | -0.48     |
| 计算机  | 237.31   | 240.15   | -2.84     |
| 采掘   | 86.57    | 89.85    | -3.27     |
| 通信   | 117.10   | 120.57   | -3.48     |
| 化工   | 199.43   | 204.43   | -4.99     |
| 国防军工 | 74.74    | 81.05    | -6.31     |
| 公用事业 | 349.08   | 357.84   | -8.76     |
| 有色金属 | 93.79    | 103.00   | -9.21     |
| 电子   | 620.24   | 630.58   | -10.35    |
| 休闲服务 | 235.31   | 250.23   | -14.92    |
| 电气设备 | 248.98   | 264.97   | -15.99    |
| 交通运输 | 467.30   | 490.09   | -22.79    |
| 食品饮料 | 2223.74  | 2285.26  | -61.52    |
| 合计   | 11888.93 | 11786.37 | 102.56    |

## 1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比10月18日，10月25日TOP20重仓股多数遭减持，其中洋河股份、美的集团、格力电器分别增持0.19%、0.06%和0.04%；上海机场减持0.64%，万科A减持0.20%、平安银行减持0.16%。

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) |
|-----------|------|-----------|---------------|------|--------------|
| 002304.SZ | 洋河股份 | 119.27    | 7.86          | 食品饮料 | 0.19         |
| 000333.SZ | 美的集团 | 576.28    | 15.39         | 家用电器 | 0.06         |
| 000651.SZ | 格力电器 | 414.07    | 11.83         | 家用电器 | 0.04         |
| 601318.SH | 中国平安 | 705.94    | 7.25          | 非银金融 | 0.03         |
| 600036.SH | 招商银行 | 357.55    | 4.74          | 银行   | 0.00         |
| 600276.SH | 恒瑞医药 | 417.94    | 11.47         | 医药生物 | 0.00         |
| 600900.SH | 长江电力 | 221.44    | 5.66          | 公用事业 | 0.00         |
| 601901.SH | 方正证券 | 98.06     | 17.59         | 非银金融 | -0.02        |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1,144.80  | 7.92          | 食品饮料 | -0.02        |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 212.53    | 12.56         | 建筑材料 | -0.03        |
| 000858.SZ | 五粮液  | 367.05    | 7.59          | 食品饮料 | -0.04        |
| 603288.SH | 海天味业 | 164.33    | 5.83          | 食品饮料 | -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\\_9420](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9420)

