

2019-10-13

策略研究报告



内外增量资金流入趋缓

——流动性周报（10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：9月30日-10月11日北上资金净流入27.54亿元，主要受益于10月美联储降息预期回升和中美贸易摩擦阶段缓和，其中沪股通净流入10.27亿元，深股通净流入17.27亿元，但较前期净流入（净流入45.29亿元）进一步放缓。行业层面，电子、计算机、汽车显示净流出较多，分别净流出13.64亿元、6.41亿元和4.99亿元；银行、房地产、家用电器净流入靠前，分别净流入19.76亿元、15.65亿元和12.10亿元。TOP20重仓股持股比例变化增减不一，其中海尔智家、美的集团、万科A分别增持0.23%、0.21%和0.12%；中国国旅减持0.22%，恒瑞医药减持0.08%、伊利股份减持0.07%。**
- **国内资金：两融余额升至9601.15亿元，较9月27日增加仅5.45亿元，显示国内杠杆资金流入趋弱。行业层面，农林牧渔、电子、电气设备两融余额分别增加9.69亿元、6.62亿元、4.49亿元；有色金属、房地产、化工、军工分别减少4.43亿元、3.97亿元、3.42亿元和3.13亿元。。结合北上资金来看，目前内外资行业配置分歧较大。上证50ETF、沪深300ETF分别减少7.73亿份和0.22亿份，中证500ETF、创业板50ETF分别增加0.22亿份和0.08亿份。**
- **宏观利率：9月30日-10月11日一周央行未进行公开市场操作，其中逆回购到期回笼1900亿元。跨季扰动后，银行间利率稳中有降。截止10月12日，较上期9月30日隔夜SHIBOR下降42.0个BP至2.2150%，7天SHIBOR下降25.2个BP至2.5910%。10年期国债收益率上升3.05个BP至3.1716%，长端利率有所回升，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9月30日分别下降0.58个BP至0.65%、下降1.58个BP至0.83%、下降1.58个BP至1.17%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月30日上升0.45个BP至0.56%、上升0.45个BP至0.73%、下降3.55个BP至0.84%。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

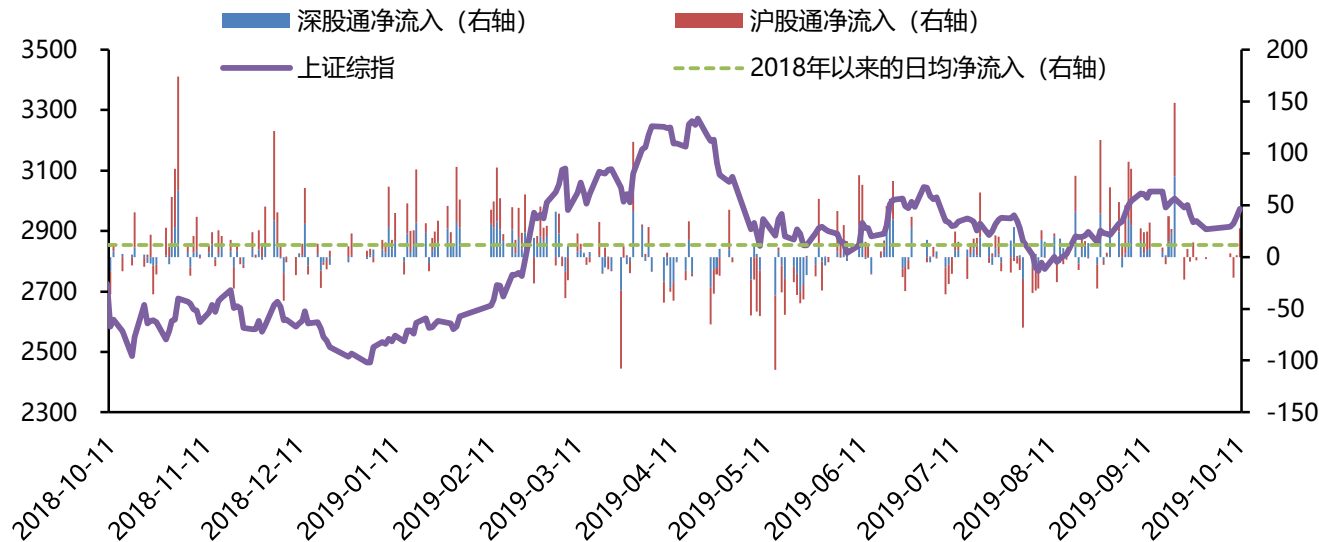
03 利率市场

(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

➤ **9月30日至10月11日，北上资金净流入27.54亿元。**其中沪股通净流入10.27亿元，深股通净流入17.27亿元，较前一周净流入（净流入45.29亿元）进一步放缓。

图表1：9月第3周净流入218.68亿元

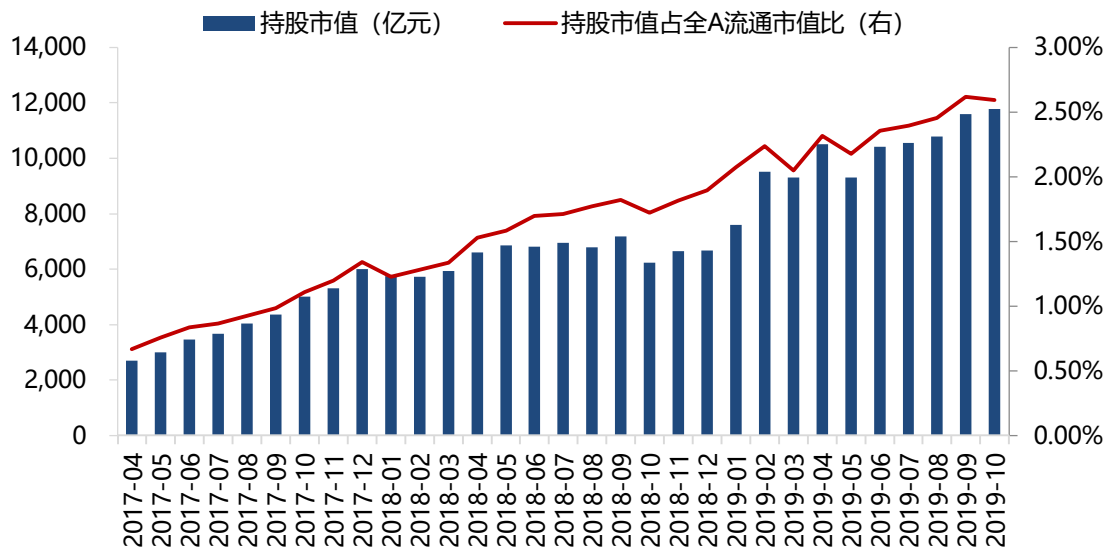


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ 截止10月10日，北上资金持股市值1.18万亿元，占全A流通市值的2.59%，较8月回升183.44亿元。

图表2：持股市值1.17万亿元（截至10月10日）

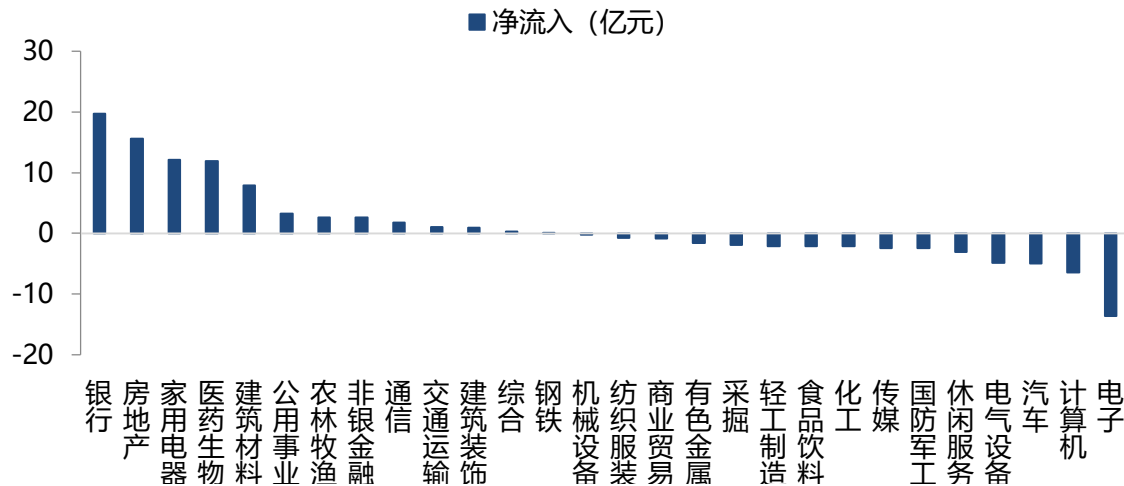


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2019年9月30日-10月11日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，多数行业资金净流出。其中电子、计算机、汽车显示净流出较多，分别净流出13.64亿元、6.41亿元和4.99亿元；银行、房地产、家用电器净流入靠前，分别净流入19.76亿元、15.65亿元和12.10亿元。

图表3：多数行业资金净流入

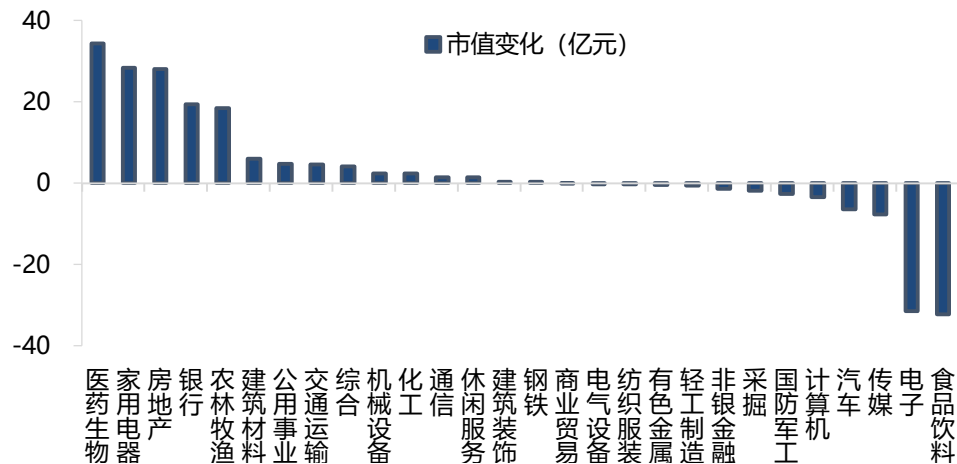


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，行业市值升降参半。**食品饮料、电子行业市值回落明显，分别回落32.22亿元和31.54亿元；医药、家电、房地产等行业市值回升靠前，分别增加34.40亿元、28.40亿元和28.03亿元。

图表4：食品饮料、医药生物、电子行业市值上涨靠前



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)
医药生物	1180.03	1145.63	34.40
家用电器	1193.27	1164.88	28.40
房地产	388.06	360.02	28.03
银行	1149.15	1129.80	19.35
农林牧渔	231.26	212.82	18.43
建筑材料	299.54	293.60	5.94
公用事业	357.84	353.11	4.73
交通运输	490.09	485.55	4.54
综合	51.87	47.70	4.17
机械设备	293.11	290.74	2.37
化工	204.43	202.11	2.32
通信	120.57	119.13	1.44
休闲服务	250.23	248.80	1.43
建筑装饰	117.35	116.95	0.40
钢铁	70.12	69.81	0.31
商业贸易	65.73	65.78	-0.05
电气设备	264.97	265.18	-0.22
纺织服装	26.96	27.22	-0.26
有色金属	103.00	103.37	-0.37
轻工制造	79.70	80.35	-0.65
非银金融	1036.89	1038.32	-1.44
采掘	89.85	91.66	-1.82
国防军工	81.05	83.69	-2.64
计算机	240.15	243.57	-3.42
汽车	305.35	311.82	-6.47
传媒	170.72	178.41	-7.69
电子	630.58	662.13	-31.54
食品饮料	2285.26	2317.48	-32.22
合计	11786.37	11719.13	67.24

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比9月27日，10月11日TOP20重仓股持股比例变化有增有减，其中海尔智家、美的集团、万科A分别增持0.23%、0.21%和0.12%；中国国旅减持0.22%，恒瑞医药减持0.08%、伊利股份减持0.07%。

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	121.81	12.70	家用电器	0.23
000333.SZ	美的集团	542.77	14.93	家用电器	0.21
000002.SZ	万科A	115.88	4.47	房地产	0.12
600036.SH	招商银行	340.43	4.70	银行	0.09
002304.SZ	洋河股份	115.08	7.49	食品饮料	0.06
600900.SH	长江电力	230.85	5.75	公用事业	0.06
600009.SH	上海机场	210.99	23.97	交通运输	0.05
600519.SH	贵州茅台	1,164.08	8.02	食品饮料	0.01
601901.SH	方正证券	100.13	17.65	非银金融	0.01
601318.SH	中国平安	672.12	7.01	非银金融	0.00
000001.SZ	平安银行	230.00	7.29	银行	-0.01
002415.SZ	海康威视	183.74	6.36	电子	-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_9698

