

2019-09-22

策略研究报告



华为产业链迎内外资共振

——流动性周报（9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：9月16日-9月20日北上资金净流入218.68亿元，主要受益9月20日富时罗素权重提升后被动资金流入，其中沪股通净流入96.78亿元，深股通净流入121.88亿元，9月20日单日北上资金净流入达148.62亿元。**行业层面，仅有休闲服务、纺织服装显示净流出，分别净流出3.70亿元和0.36亿元；**银行、医药、房地产、电子净流入靠前**，分别有43.60亿元、23.47亿元、20.77亿元和18.91亿元。**TOP20重仓股持股比例多数表现回升，其中上海机场、格力电器、美的集团分别增持0.30%、0.10%和0.07%；伊利股份减持0.55%，平安银行减持0.11%、恒瑞医药减持0.10%。**
- **国内资金：两融余额升至9738.08亿元，较上期增加133.05亿元。**大部分行业的两融余额表现增多，其中**电子、食品饮料、计算机**两融余额分别增加22.40亿元、14.79亿元、14.27亿元；**房地产、通信、机械设备**分别减少2.56亿元、0.59亿元、0.38亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子行业实现共振，房地产行业出现分歧。指数ETF基金份额均有所减少**，上证50ETF、沪深300ETF、创业板50ETF分别减少6.50亿份、1.25亿份和10.26亿份，中证500ETF份额保持不变。
- **宏观利率：9月16日-9月20日一周LPR第二次报价，1年期LPR为由4.25%降至4.2%，5年期以上LPR为4.85%保持不变，显示后续仍有降息空间，目前1年期贷款基准利率为4.35%。**此外，**MLF缩量续作，逆回购净投放900亿元。**虽然较上期隔夜SHIBOR上升37.7个BP至2.7310%，7天SHIBOR上升8.10个BP至2.7310%，**但银行间利率保持稳中有升。**10年期国债收益率上升1.04个BP至3.0980%，**长端利率保持平稳低位。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期上升2.75个BP至0.66%、上升2.75个BP至0.86%、上升0.75个BP至1.20%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较上期上升5.82个BP至0.54%、上升5.82个BP至0.72%、上升4.82个BP至0.92%。**信用利差均有回升。**
- **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

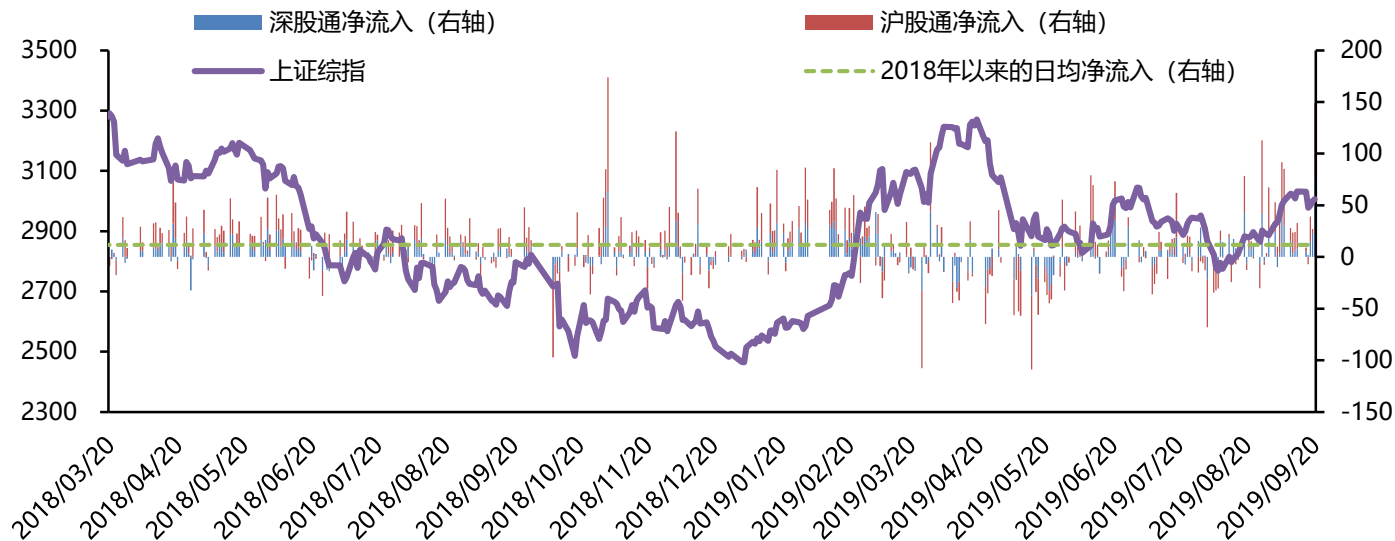
03 利率市场

(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16日至8月20日，北上资金净流入218.68亿元。其中沪股通净流入96.78亿元，深股通净流入121.88亿元。

图表1：9月第3周净流入218.68亿元

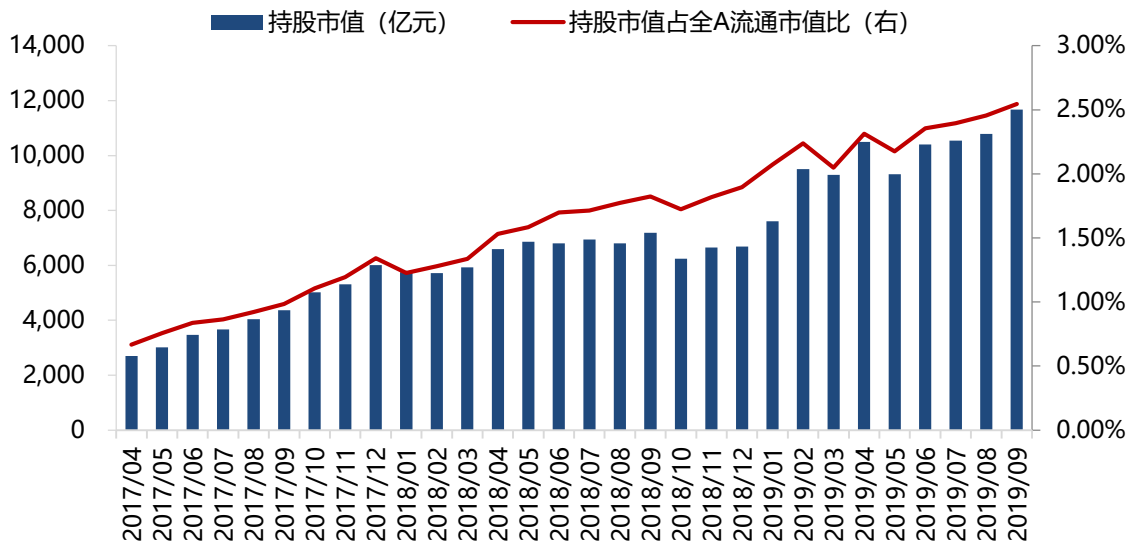


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➤ **截止9月20日**，北上资金持股市值1.17万亿元，占全A流通市值的2.54%，较8月回升879.34亿元。

图表2：持股市值1.17万亿元（截至9月20日）

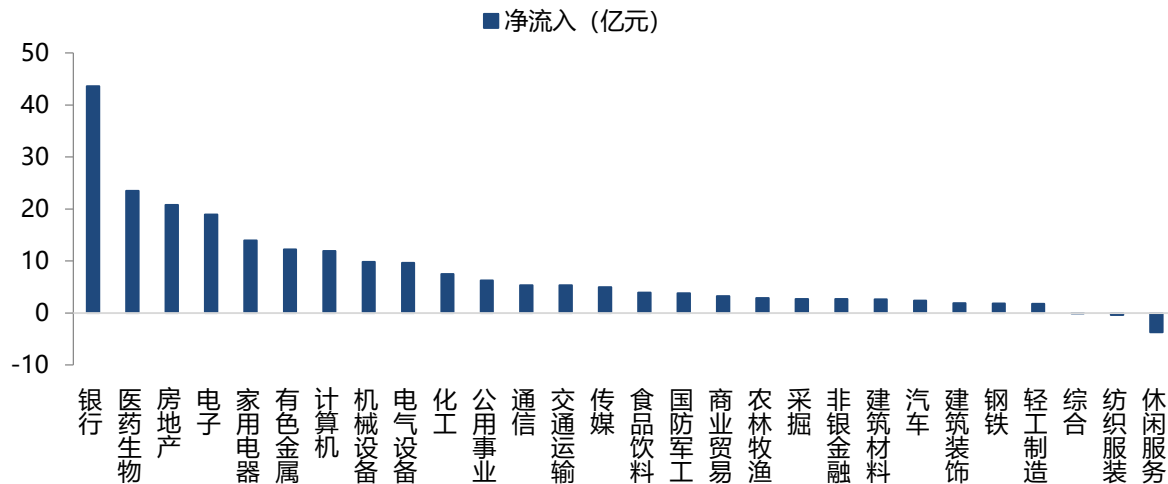


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤ **2019年9月16日-9月20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。仅有休闲服务、纺织服装显示净流出，分别净流出3.70亿元和0.36亿元；银行、医药、房地产、电子净流入靠前，分别有43.60亿元、23.47亿元、20.77亿元和18.91亿元。

图表3：多数行业资金净流入

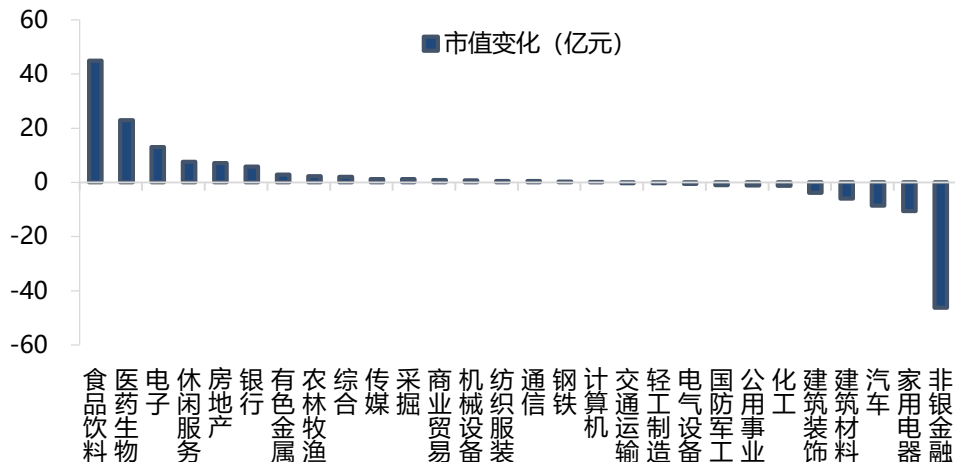


资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，行业市值升降参半。**食品饮料、医药生物、电子行业市值上涨靠前，分别增加44.95亿元、22.94亿元和13.09亿元；非银、家电、汽车等行业市值回落明显，分别减少46.28亿元、10.58亿元和8.52亿元。

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)
食品饮料	2299.36	2254.42	44.95
医药生物	1124.05	1101.11	22.94
电子	633.88	620.79	13.09
休闲服务	259.18	251.58	7.59
房地产	362.11	354.96	7.15
银行	1060.11	1054.29	5.81
有色金属	108.61	105.76	2.86
农林牧渔	206.99	204.67	2.31
综合	47.14	45.06	2.08
传媒	178.81	177.51	1.29
采掘	97.35	96.15	1.20
商业贸易	65.17	64.32	0.85
机械设备	285.61	284.86	0.75
纺织服装	27.94	27.37	0.57
通信	118.37	117.88	0.49
钢铁	74.51	74.21	0.30
计算机	239.40	239.37	0.03
交通运输	490.46	490.71	-0.25
轻工制造	80.93	81.27	-0.34
电气设备	264.23	264.81	-0.57
国防军工	83.77	84.77	-1.01
公用事业	357.16	358.31	-1.15
化工	202.03	203.25	-1.22
建筑装饰	121.93	125.78	-3.85
建筑材料	292.53	298.52	-5.98
汽车	324.14	332.66	-8.52
家用电器	1194.35	1204.92	-10.58
非银金融	1062.43	1108.71	-46.28
合计	11671.91	11629.21	42.70

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤ 相比9月13日，9月20日TOP20重仓股持股比例多数表现回升，其中上海机场、格力电器、美的集团分别增持0.30%、0.10%和0.07%；伊利股份减持0.55%，平安银行减持0.11%、恒瑞医药减持0.10%。

图表6：TOP20重仓股持仓变化

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)
600009.SH	上海机场	214.92	23.99	交通运输	0.30
000651.SZ	格力电器	414.17	11.77	家用电器	0.10
000333.SZ	美的集团	545.25	14.82	家用电器	0.07
600036.SH	招商银行	327.69	4.60	银行	0.05
601901.SH	方正证券	103.66	17.58	非银金融	0.05
002304.SZ	洋河股份	118.62	7.41	食品饮料	0.04
600690.SH	海尔智家	119.35	12.37	家用电器	0.04
600031.SH	三一重工	102.38	8.47	机械设备	0.03
000858.SZ	五粮液	393.00	7.50	食品饮料	0.03
600900.SH	长江电力	232.08	5.65	公用事业	0.01
002415.SZ	海康威视	205.06	6.36	电子	0.01
603288.SH	海天味业	178.71	6.00	食品饮料	0.00

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_9977

