

2022-4-23



证券研究报告-策略研究

内外资减仓电子、汽车和钢铁

——流动性周报（4月第3周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190511030002

- **4月19日-4月22日，北上资金合计净流入4.45亿元。**沪股通净流出13.28亿元，深股通净流入17.73亿元。**前一期为净流入28.78亿元。**其中，**电力设备、非银金融和医药生物净流入居前**，分别流入42.75亿元、19.02亿元和12.84亿元；**电子、银行和汽车净流出较多**，分别流出24.77亿元、9.95亿元和9.78亿元。**4月22日TOP20重仓股持股过半数减持**，其中，格力电器、宁德时代和长江电力分别增持0.23%、0.21%、0.15%；招商银行、国电南瑞和隆基股份分别减持0.30%、0.11%和0.11%。
- **国内资金：本期两融呈现下降趋势。4月21日两融余额为16391.76亿元，较4月14日下降252.24亿元。相较于上期，截止4月22日过半数行业两融余额回落。**其中，银行、纺织服饰和石油石化回升较多，分别回升5.76亿元、0.27亿元和0.24亿元；非银金融、医药生物和电力设备回落较多，分别回落23.61亿元、17.95亿元和16.57亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子、汽车和钢铁一致；在电力设备、非银金融和医药生物分歧较大。**相较于上期，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别增加3.501亿份、0.243亿份、0.044亿份、10.820亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购500亿元，利率与之前持平，叠加600亿元逆回购到期，本期央行净收紧流动性100亿元。**截止4月22日，隔夜Shibor较上期减少8.400个BP至1.2550%，7天Shibor减少12.200个BP至1.7000%，**银行间流动性宽松。**1年期国债收益率减少3.76个BP至1.9542%，3年期国债收益增加7.48个BP至2.4202%，10年期国债收益率增加8.31个BP至2.8409%，**无风险利率有所上升。**4月22日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较4月15日分别减少9.44个BP至0.53%、减少7.44个BP至0.70%、减少9.44个BP至0.99%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较4月15日分别减少0.66个BP至0.52%、增加0.34个BP至0.64%、减少0.66个BP至0.80%。**信用利差过半减少。**
- **风险提示：国内外疫情反复；货币政策超预期**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

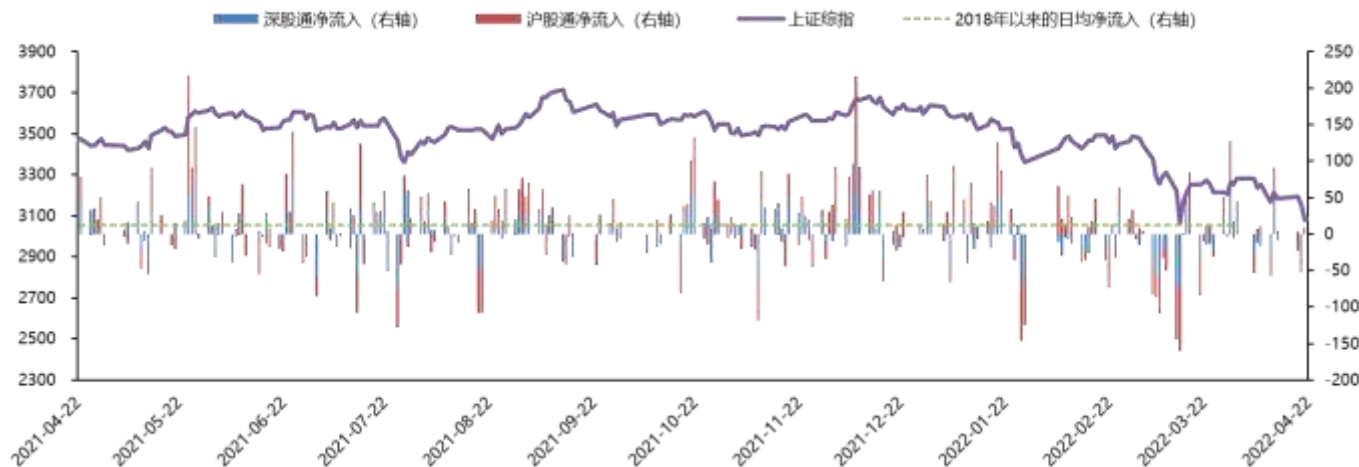
03 利率市场

(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

➤4月19日-4月22日，北上资金合计净流入4.45亿元。沪股通净流出13.28亿元，深股通净流入17.73亿元。前一期为净流入28.78亿元。

图表1：4月19日-4月22日净流入4.45亿元

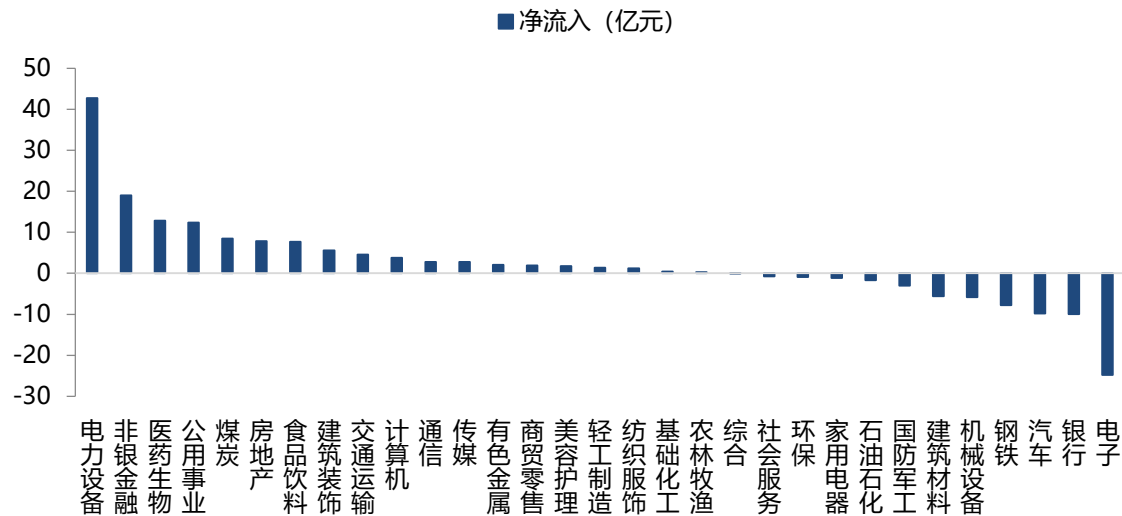


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

➤ **4月19日-4月22日**，根据持股数变动和成交均价估算，**过半数行业净流入**。其中，**电力设备、非银金融和医药生物净流入居前**，分别流入42.75亿元、19.02亿元和12.84亿元；**电子、银行和汽车净流出较多**，分别流出24.77亿元、9.95亿元和9.78亿元。

图表3：过半数行业净流入

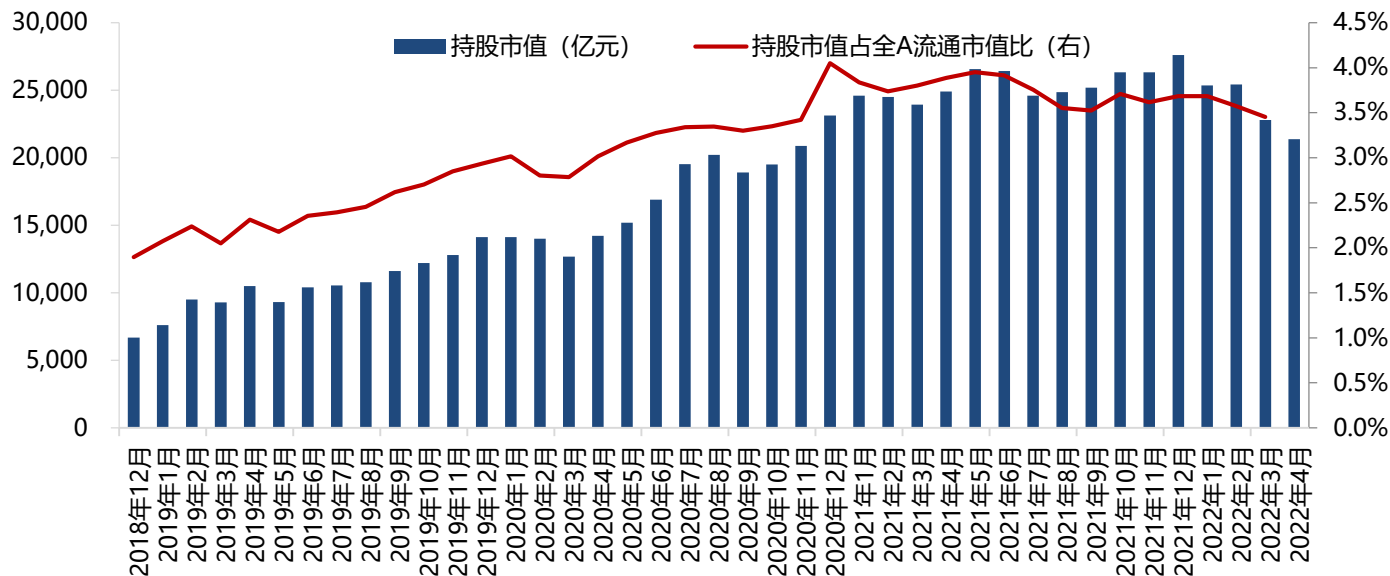


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

➤ 截止4月22日，北上资金持股市值2.14万亿元，占全A流通市值的3.43%，较3月下降1418.64亿元。

图表2：持股市值2.14万亿元（截至4月22日）

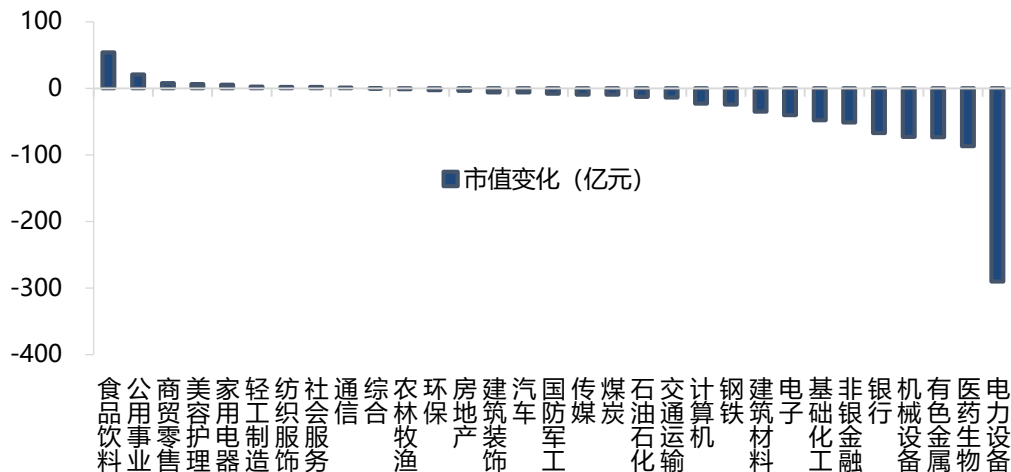


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，北上资金持股市值过半行业回落。**其中，食品饮料、公用事业和商贸零售回升较多，分别回升53.99亿元、20.52亿元和7.53亿元。电力设备、医药生物和有色金属回落较多，分别下跌290.43亿元、87.01亿元和73.57亿元。

图表4:食品饮料、商贸零售和煤炭回升居前



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表5: 过半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)
食品饮料	3082.50	3028.51	53.99
公用事业	607.04	586.53	20.52
商贸零售	388.80	381.27	7.53
美容护理	143.23	136.68	6.55
家用电器	1292.23	1286.86	5.37
轻工制造	207.22	204.90	2.32
纺织服装	33.79	31.59	2.20
社会服务	119.48	117.59	1.88
通信	133.69	132.89	0.80
综合	2.26	2.36	-0.10
农林牧渔	276.41	277.77	-1.36
环保	34.45	37.45	-3.00
房地产	357.63	361.64	-4.01
建筑装饰	278.59	284.60	-6.00
汽车	494.67	501.03	-6.36
国防军工	141.18	149.14	-7.97
传媒	253.84	263.20	-9.36
煤炭	295.55	305.13	-9.58
石油石化	236.44	249.47	-13.03
交通运输	569.84	583.62	-13.79
计算机	633.29	656.07	-22.78
钢铁	256.63	281.01	-24.38
建筑材料	493.50	528.41	-34.91
电子	1234.79	1275.12	-40.33
基础化工	607.14	655.12	-47.98
非银金融	1025.37	1076.82	-51.45
银行	2032.25	2099.28	-67.03
机械设备	737.54	810.74	-73.20
有色金属	657.21	730.79	-73.57
医药生物	1782.91	1869.92	-87.01
电力设备	2965.75	3256.17	-290.43
合计	21375.21	22161.68	-786.46

1.5 TOP20重仓股持仓变化

➤相比4月13日，4月22日TOP20重仓股持股过半数减持，其中，格力电器、宁德时代和长江电力分别增持0.23%、0.21%、0.15%；招商银行、国电南瑞和隆基股份分别减持0.30%、0.11%和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）
000651.SZ	格力电器	1,486.75	10.02	家用电器	0.23
300750.SZ	宁德时代	771.96	7.97	电力设备	0.21
600900.SH	长江电力	690.04	8.06	公用事业	0.15
601166.SH	兴业银行	678.86	4.08	银行	0.12
300124.SZ	汇川技术	434.65	18.62	机械设备	0.09
600519.SH	贵州茅台	412.90	6.67	食品饮料	0.07
600887.SH	伊利股份	364.55	15.94	食品饮料	0.05
601888.SH	中国中免	329.03	9.52	商贸零售	0.00
603288.SH	海天味业	328.32	6.79	食品饮料	0.00
601899.SH	紫金矿业	292.71	9.46	有色金属	-0.01
601318.SH	中国平安	284.87	5.66	非银金融	-0.02
603259.SH	荣明康德	267.84	6.00	医药生物	-0.02

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_40753

