

2022-10-15



证券研究报告-策略研究

内外资加仓医药生物、基础化工和国防军工

——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：S1190511030002

- **10月10日-10月14日，北上资金合计净流出62.52亿元。**沪股通净流出89.45亿元，深股通净流入26.93亿元。**前一期为净流入58.38亿元。**其中，**医药生物、有色金属和基础化工净流入居前**，分别流入13.98亿元、10.59亿元和9.96亿元；**食品饮料、汽车和银行净流出较多**，分别流出64.81亿元、13.99亿元和11.44亿元。**相比9月30日，10月14日TOP20重仓股持股过半数减持**，其中，**先导智能、国电南瑞和阳光电源**分别增持0.61%、0.16%、0.14%；**隆基绿能、恩捷股份和五粮液**分别减持0.28%、0.25%和0.24%。
- **国内资金：本期两融呈现回落趋势。10月13日两融余额为15,440.63亿元，较9月29日回落136.56亿元。相较上月同期，行业两融余额全部回落。电子，电力设备和医药生物回落较多**，分别回落778.50亿元、690.32亿元和670.89亿元；**美容护理和纺织服装回落较少**，分别回落22.68亿元和22.18亿元。**结合北上资金来看，内外资在医药生物，基础化工和汽车较一致，在电力设备，有色金属和食品饮料分歧较大。**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8.055亿份、1.323亿份、0.272和1.300亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购100亿元。利率与之前持平。叠加9680亿元逆回购到期，本期央行净回收流动性为9660亿元。**截止10月14日，隔夜Shibor较上期下降4.5个BP至1.13%，7天Shibor减少2.2个BP至1.59%，**银行间流动性紧缩。**1年期国债收益率减少4.39个BP至1.79%，3年期国债收益减少2.34个BP至2.26%，10年期国债收益率减少4.75个BP至2.70%，**无风险利率下降。**10月14日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月9日分别减少1.57个BP至0.36%、减少0.57个BP至0.53%、增加1.43个BP至0.79%；10月14日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月9日分别增加1.14个BP至0.32%、增加2.14个BP至0.48%、增加6.14个BP至0.63%。**信用利差增加。**
- **风险提示：国内外疫情反复；货币政策超预期；中美摩擦加剧**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

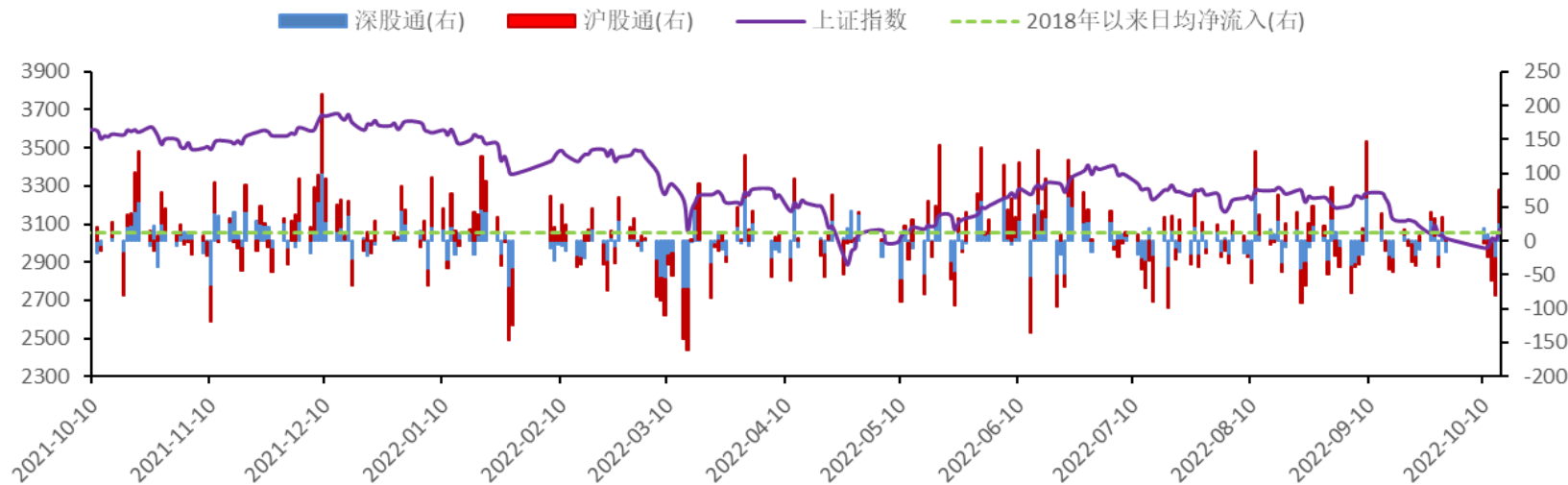
03 利率市场

(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10日-10月14日，北上资金合计净流出62.52亿元。沪股通净流出89.45亿元，深股通净流入26.93亿元。前一期为净流入58.38亿元。

图表1：10月10日-10月14日，北上资金合计净流出62.52亿元。

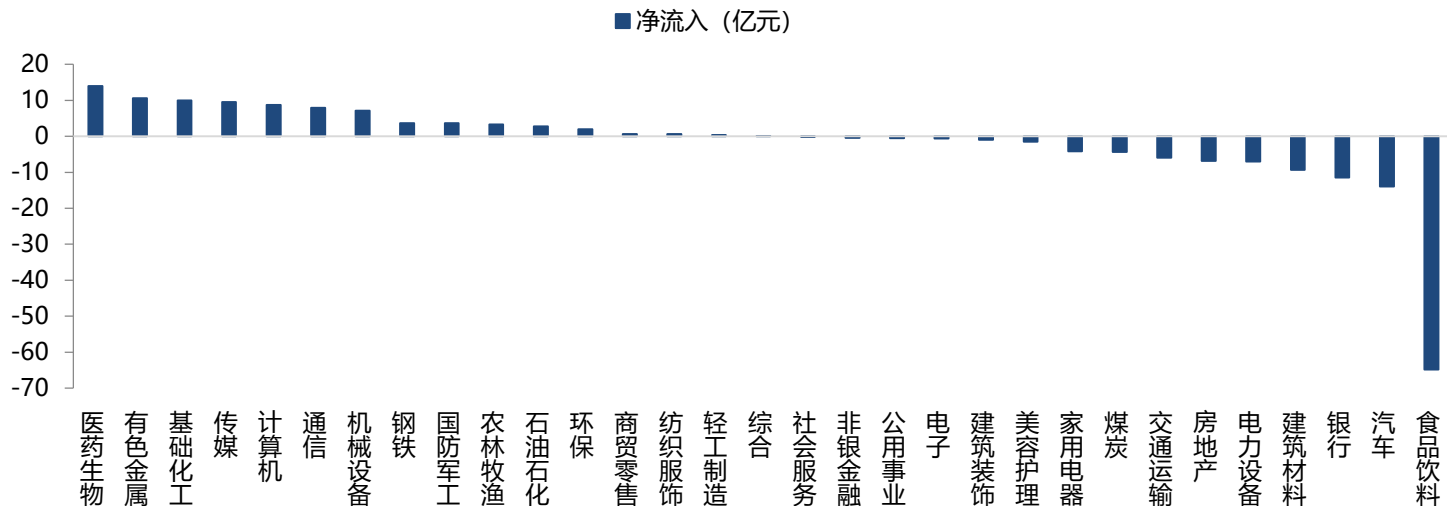


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

► **10月10日-10月14日**，根据持股数变动和成交均价估算，**过半行业净流出**。其中，**医药生物、有色金属和基础化工净流入居前**，分别流入13.98亿元、10.59亿元和9.96亿元；**食品饮料、汽车和银行净流出较多**，分别流出64.81亿元、13.99亿元和11.44亿元。

图表2：过半数行业净流出

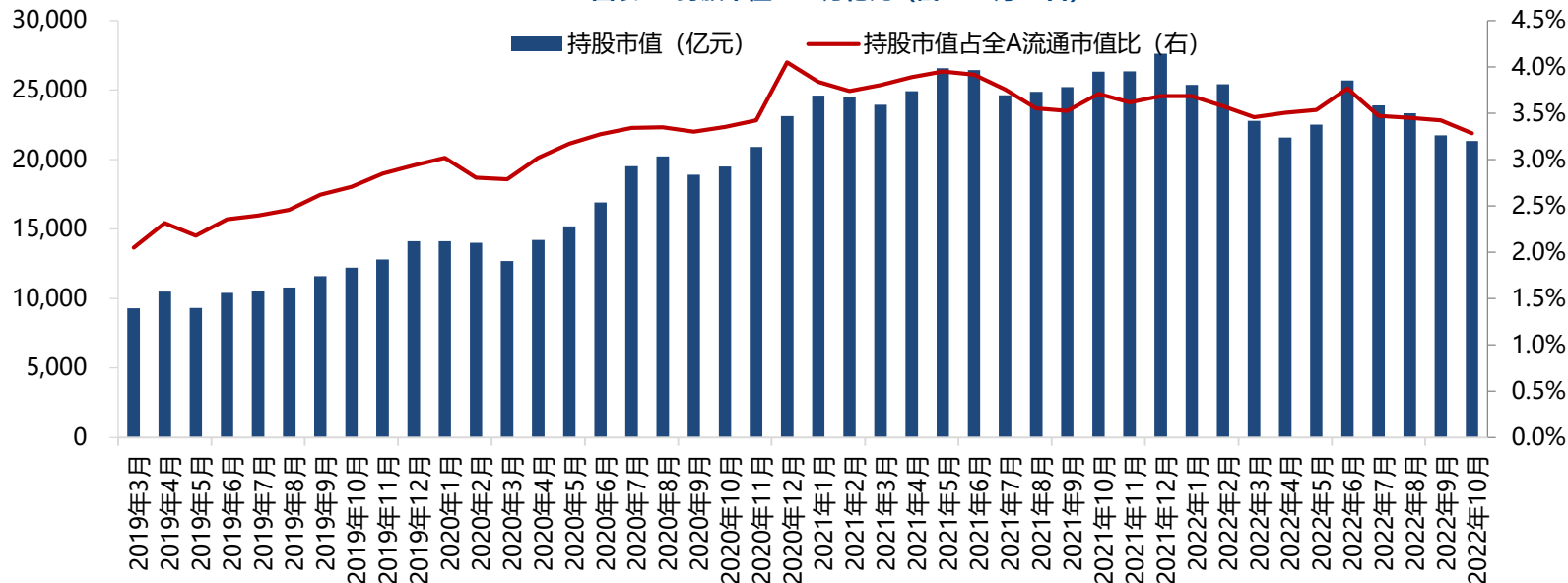


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

➤ 截止10月14日，北上资金持股市值2.13万亿元，占全A流通市值的3.28%，较9月下降391.11亿元。

图表3：持股市值2.13万亿元（截至10月14日）

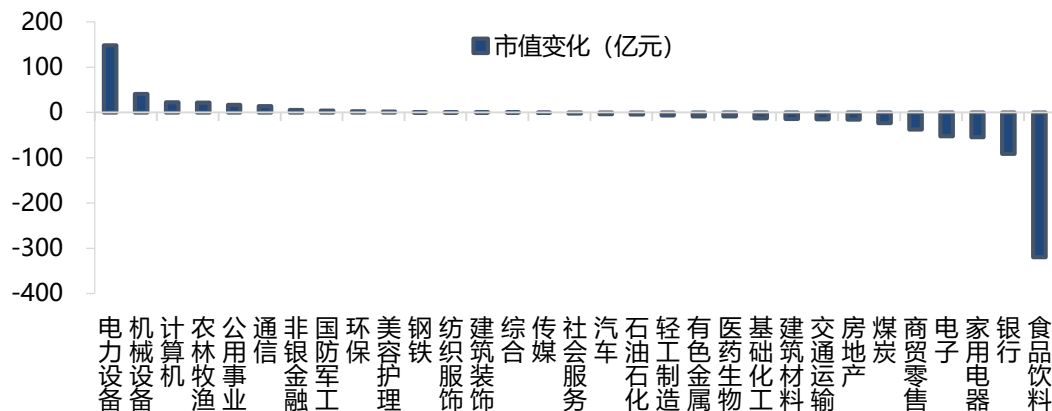


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，北上资金持股市值过半数行业回落。**其中，电力设备、机械设备和计算机回升居前，分别上涨147.96亿元、40.88亿元和22.40亿元。食品饮料、银行和家用电子回落较多，分别下跌319.38亿元、91.52亿元和54.73亿元。

图表4：食品饮料、银行和家用电子回落居前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：过半行业市值较前期回落

行业	当期期末市值 (亿元)	上期期末市值 (亿元)	市值变化 (亿元)
电力设备	3622.90	3474.93	147.96
机械设备	886.71	845.83	40.88
计算机	638.15	615.75	22.40
农林牧渔	283.92	261.84	22.08
公用事业	661.89	645.17	16.72
通信	207.81	194.03	13.77
非银金融	969.09	963.80	5.29
国防军工	184.47	180.05	4.42
环保	38.34	35.77	2.57
美容护理	174.04	172.16	1.88
钢铁	147.27	146.57	0.70
纺织服饰	35.48	35.01	0.47
建筑装饰	257.93	257.76	0.17
综合	0.51	0.40	0.11
传媒	257.35	257.72	-0.37
社会服务	95.71	97.92	-2.21
汽车	605.30	608.79	-3.48
石油石化	257.83	261.87	-4.04
轻工制造	162.60	169.38	-6.78
有色金属	581.15	589.46	-8.30
医药生物	1791.43	1800.08	-8.65
基础化工	628.34	641.21	-12.86
建筑材料	346.75	361.33	-14.58
交通运输	648.09	662.86	-14.77
房地产	259.93	275.47	-15.54
煤炭	387.02	410.40	-23.38
商贸零售	404.25	442.03	-37.78
电子	1110.24	1162.41	-52.17
家用电器	1189.30	1244.02	-54.73
银行	1458.53	1550.05	-91.52
食品饮料	3049.78	3369.16	-319.38
合计	21342.11	21733.23	-391.11

守正 出奇 宁静 致远

1.5 TOP20重仓股持仓变化

➤相比9月30日，10月14日TOP20重仓股持股过半数减持，其中，先导智能、国电南瑞和阳光电源分别增持0.61%、0.16%、0.14%；隆基绿能、恩捷股份和五粮液分别减持0.28%、0.25%和0.24%。

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)
300450.SZ	先导智能	183.67	22.60	电力设备	0.61
600406.SH	国电南瑞	299.89	17.67	电力设备	0.16
300274.SZ	阳光电源	216.11	11.37	电力设备	0.14
300124.SZ	汇川技术	353.59	21.72	机械设备	0.09
300750.SZ	宁德时代	716.33	6.79	电力设备	0.08
300760.SZ	迈瑞医疗	359.64	9.90	医药生物	0.08
000333.SZ	美的集团	598.74	18.17	家用电器	-0.04
601318.SH	中国平安	258.08	5.76	非银金融	-0.05
600900.SH	长江电力	424.84	8.10	公用事业	-0.06
600887.SH	伊利股份	376.04	18.39	食品饮料	-0.09
601888.SH	中国中免	355.28	10.10	商贸零售	-0.10
000651.SZ	格力电器	201.92	11.31	家用电器	-0.11
300059.SZ	东方财富	201.28	8.60	非银金融	-0.12
600309.SH	万华化学	247.10	8.46	基础化工	-0.13
603288.SH	海天味业	227.20	6.50	食品饮料	-0.13
600036.SH	招商银行	412.55	6.69	银行	-0.17
600519.SH	贵州茅台	1,520.67	7.12	食品饮料	-0.19
000858.SZ	五粮液	281.25	4.71	食品饮料	-0.24
002812.SZ	恩捷股份	220.85	14.02	电力设备	-0.25
601012.SH	隆基绿能	498.69	14.00	电力设备	-0.28

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.1 融资融券总额变化

► 本期两融呈现回落趋势。10月13日两融余额为15,440.63亿元，较9月29日回落136.56亿元。

图表7：两融余额（2013年起）



图表8：两融余额（2020年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.2 行业融资融券变化

► 分行业看，相较上月同期，行业两融余额全部回落。电子，电力设备和医药生物回落较多，分别回落778.50亿元、690.32亿元和670.89亿元；美容护理和纺织服装回落较少，分别回落22.68亿元和22.18亿元。

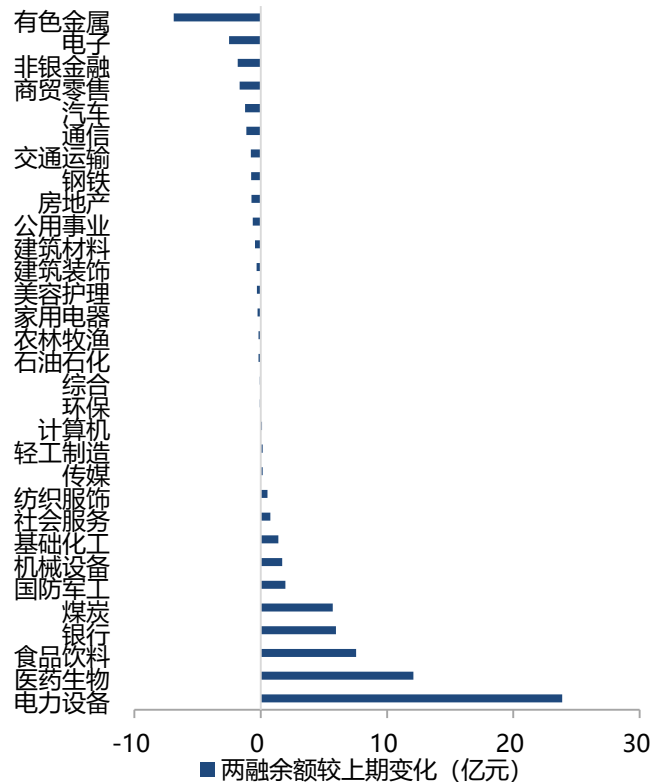
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2022年 10月14 日	2022年 9月14 日	2022年 8月底	2022年 7月底	2022年 6月底	2022年 5月底	2022年 4月底	2022年 3月底	2022年 2月底	2022年 1月底	2021年 12月底	2021年 11月底
非银金融	869.88	1251.05	1265.04	1278.30	1299.65	1232.91	1261.10	1361.94	1396.58	1389.19	1472.36	1498.44
电力设备	697.97	1388.29	1386.24	1373.47	1272.94	1080.84	1071.91	1259.71	1296.93	1324.20	1415.57	1478.45
医药生物	607.76	1278.65	1283.76	1317.70	1313.50	1334.53	1334.09	1508.34	1479.73	1486.43	1551.21	1568.96
银行	529.83	597.88	612.63	629.02	610.68	613.40	608.65	632.44	649.00	640.69	702.60	698.50
电子	545.21	1323.97	1322.74	1278.53	1293.47	1158.02	1162.24	1311.22	1378.34	1380.61	1484.96	1533.99
有色金属	388.85	956.40	974.10	995.71	905.39	804.51	763.02	857.04	939.57	883.63	969.30	1008.85
食品饮料	391.83	625.01	618.64	620.99	616.88	631.04	618.24	648.11	668.80	680.34	755.51	725.99
基础化工	374.44	755.54	761.12	753.57	745.34	658.13	652.53	733.95	760.55	716.61	775.67	772.16
交通运输	240.79	543.18	546.74	578.01	578.99	347.23	346.02	364.12	368.94	369.32	391.50	387.14
公用事业	250.20	359.44	367.54	381.24	363.36	337.43	340.94	375.03	396.35	392.62	439.96	414.62
汽车	263.91	335.74	341.88	334.26	342.52	499.80	468.25	517.71	519.97	528.21	576.43	577.39
机械设备	282.68	525.53	525.99	520.69	483.06	455.68	459.88	515.10	538.86	539.36	586.58	582.07
计算机	241.99	843.66	848.91	838.17	849.26	816.31	828.87	978.13	1016.21	977.37	1008.72	1010.14
房地产	218.91	490.64	495.53	483.43	473.55	405.55	397.57	430.64	430.75	420.09	462.66	467.18
国防军工	211.70	366.66	371.15	396.38	394.26	447.52	444.14	513.75	549.45	538.95	581.03	601.97
建筑装饰	203.57	268.23	270.42	283.60	275.49	261.82	252.12	267.53	285.65	256.97	280.14	280.52
石油石化	172.67	285.79	287.45	286.87	293.32	279.78	259.96	259.93	283.48	277.49	289.97	306.48
煤炭	163.81	225.28	220.46	228.47	227.95	212.53	197.69	201.02	208.98	219.66	240.44	225.51
商贸零售	133.27	205.38	205.40	209.47	203.47	202.00	214.15	222.69	225.22	234.83	243.00	246.36
钢铁	96.23	193.63	200.62	214.19	234.83	226.13	227.85	244.40	249.91	244.14	266.77	256.98
建筑材料	87.54	177.94	179.59	185.13	173.28	174.02	168.57	180.78	182.53	178.16	189.14	204.50
传媒	82.67	333.36	332.54	338.01	341.25	329.39	332.55	366.67	374.36	364.46	369.22	352.36
通信	84.36	245.06	241.08	234.51	232.30	235.67	247.48	289.22	291.16	285.77	302.69	302.20
农林牧渔	68.80	362.61	369.33	369.92	357.86	354.33	348.42	370.22	377.20	372.68	397.94	399.11
家用电器	41.59	213.46	218.50	229.28	219.91	205.09	199.70	214.52	220.01	220.10	244.58	250.57
环保	47.29	126.32	127.26	125.60	117.83	113.67	120.45	129.04	127.53	128.99	135.13	130.40
轻工制造	41.54	111.02	110.05	115.66	115.63	113.49	111.04	126.78	124.23	129.10	135.22	130.01
综合	20.37	24.08	23.41	24.02	41.88	42.68	46.66	52.96	48.71	48.39	46.85	43.64
纺织服装	37.04	59.22	60.71	62.03	57.36	53.77	52.91	55.48	54.44	52.86	55.33	54.29
社会服务	36.75	63.10	64.84	64.42	60.81	57.45	58.60	66.22	71.57	69.26	75.39	75.71
美容护理	11.92	34.61	35.61	37.68	36.98	38.46	40.21	43.64	52.33	54.96	61.60	56.63

2.2 行业融资融券变化

➤ 相较于上期，截止10月14日行业两融余额过半回落。其中，**电力设备**，**医药生物**和**食品饮料**回升较多，分别回升23.86亿元、12.09亿元和7.56亿元；**有色金属**、**电子**和**非银金融**回落较多，分别回落6.88亿元2.50亿元和1.82亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

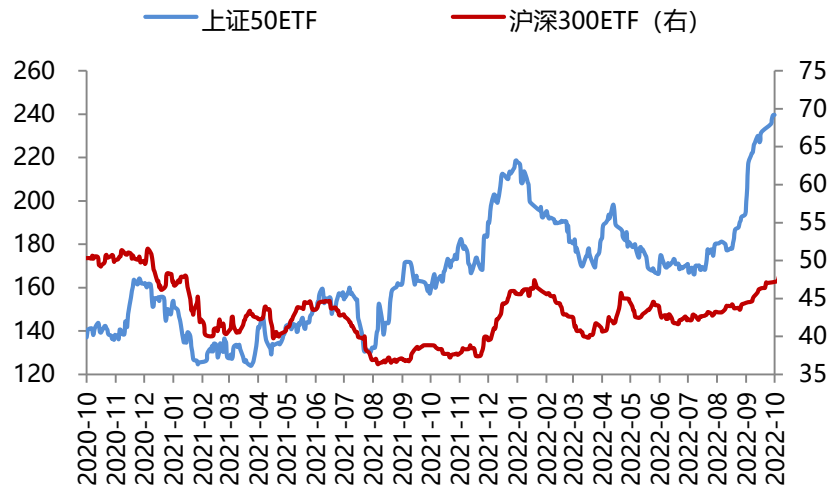


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

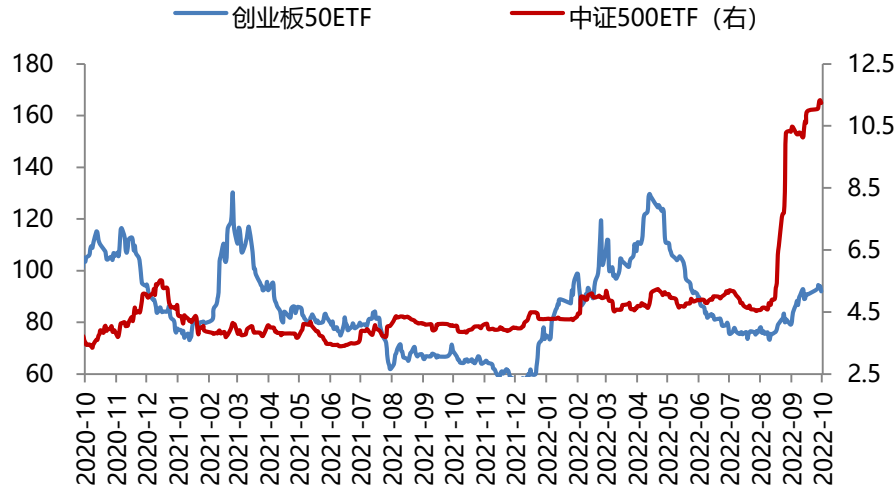
2.3 指数ETF基金份额变化

➤ **截止10月14日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为239.6947亿份、48.3772亿份、11.2387亿份和92.0079亿份。相较于9月30日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别增加8.055亿份、1.323亿份、0.272和1.300亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

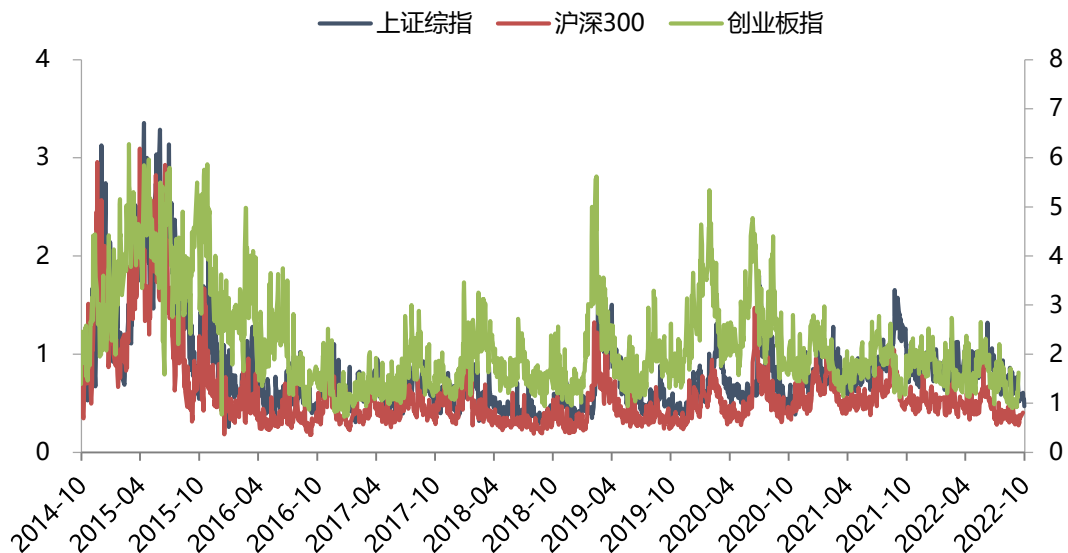


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位 (2014年以来)

相较于9月30日，10月14日上证综指换手率增加0.18个百分点至0.6477%，沪深300换手率增加0.13百分点至0.4051%，创业板指换手率增加0.71个百分点至1.6264%。

图表12: 指数换手率 (%)



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表13: 指数换手率分位

	上证综指	沪深300	创业板指
当前值	0.65	0.41	1.63
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.11
当前分位	35.35%	32.97%	27.29%

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

➤ 本周央行累计开展7天逆回购100亿元。利率与之前持平。叠加9680亿元逆回购到期，本期央行净回收流动性为9660亿元。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2021年9月	7400	2.2
2021年10月	-100	2.2
2021年11月	-4000	2.2
2021年12月	1000	2.2
2022年1月	4000	2.2
2022年2月	100	2.1
2022年3月	-3200	2.1
2022年4月	-7300	2.1
2022年5月	100	2.1
2022年6月	4200	2.1
2022年7月	-4740	2.1
2022年8月	0	2.0
2022年9月	9520	2.0

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表15：SLF（亿元）

	常备借贷便利(SLF)操作	常备借贷便利(SLF)余额
2021年9月	0	2.95
2021年10月	0	2.95
2021年11月	0	2.95
2021年12月	-4500	2.95
2022年1月	2000	2.85
2022年2月	1000	2.85
2022年3月	1000	2.85
2022年4月	0	2.85
2022年5月	0	2.85
2022年6月	0	2.85
2022年7月	0	2.85
2022年8月	-2000	2.75
2022年9月	0	2.75

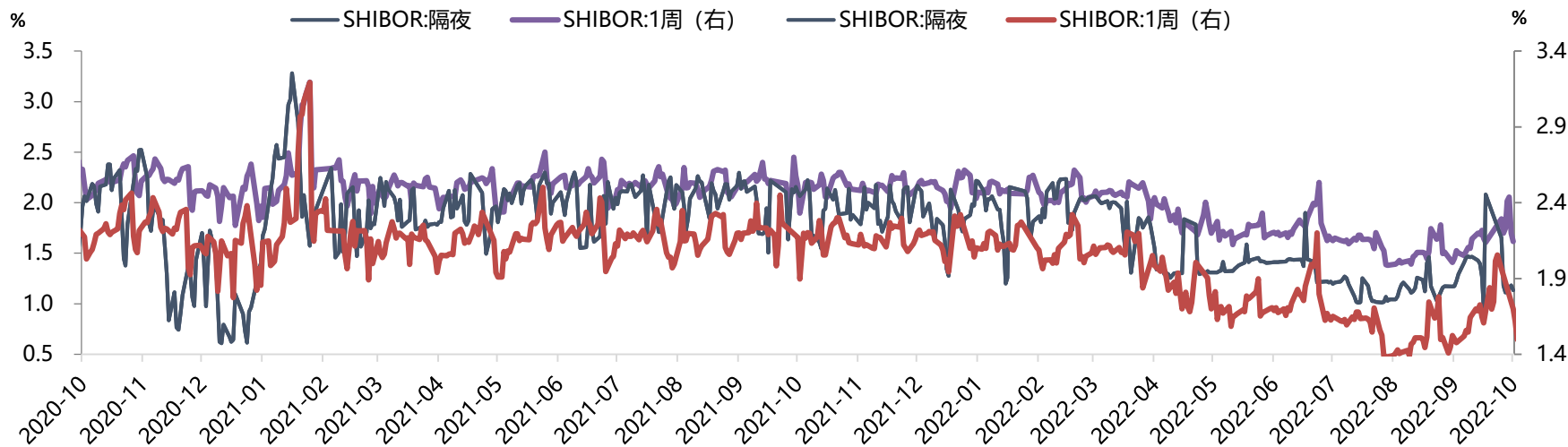
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2021年9月	24.6	14.3
2021年10月	2.9	0.0
2021年11月	6.9	0.3
2021年12月	132.4	126.8
2022年1月	23.5	23.0
2022年2月	27.1	27.0
2022年3月	13.6	12.6
2022年4月	3.1	2.5
2022年5月	2.4	1.8
2022年6月	14.1	13.4
2022年7月	5.0	0.0
2022年8月	6.8	4.8
2022年9月	0.0	0.0

3.2 银行间利率

➤ **银行间流动性紧缩。**截止10月14日，隔夜Shibor较上期下降4.5个BP至1.1330%，7天Shibor减少2.2个BP至1.5940%。

图表17: SHIBOR利率的短期变化

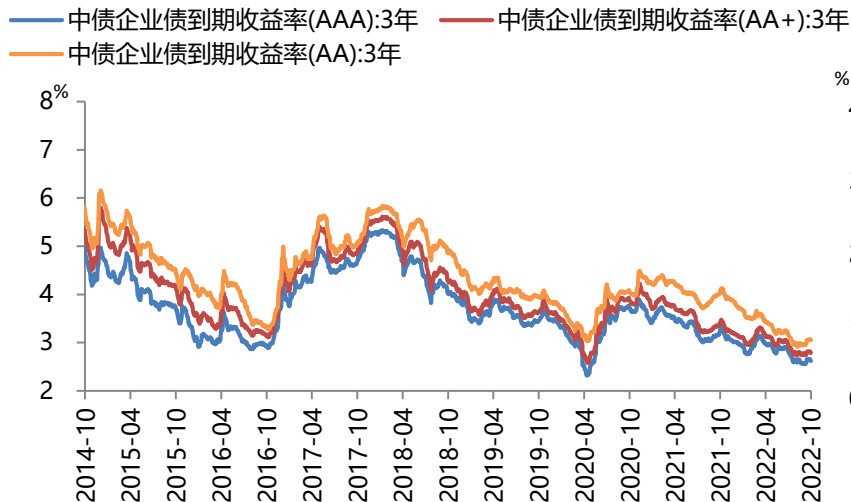


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

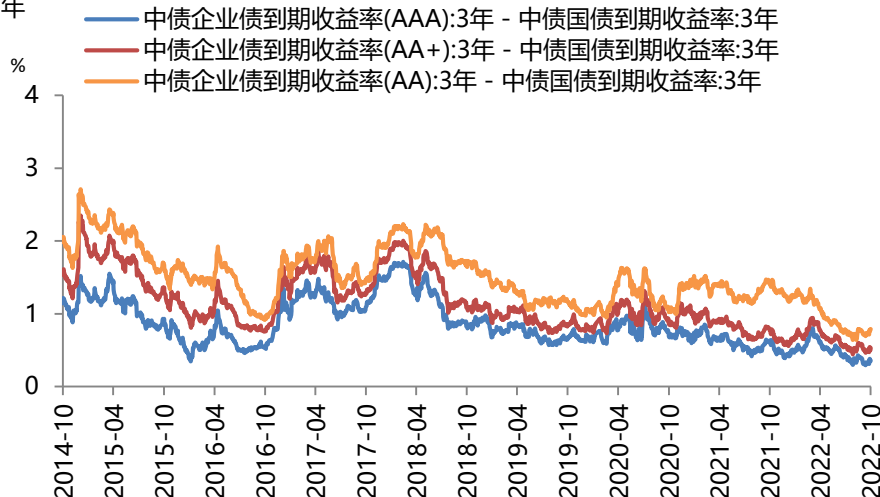
► **信用利差增加。** 10月14日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月9日分别减少1.57个BP至0.36%、减少0.57个BP至0.53%、增加1.43个BP至0.79%。

图表19：3年期AAA/AA+/AA级企业债收益率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表20：3年期AAA/AA+/AA级企业债信用利差

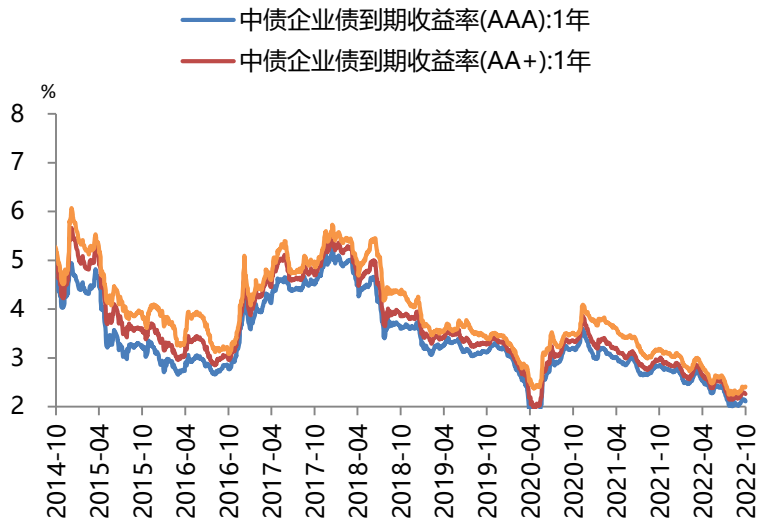


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

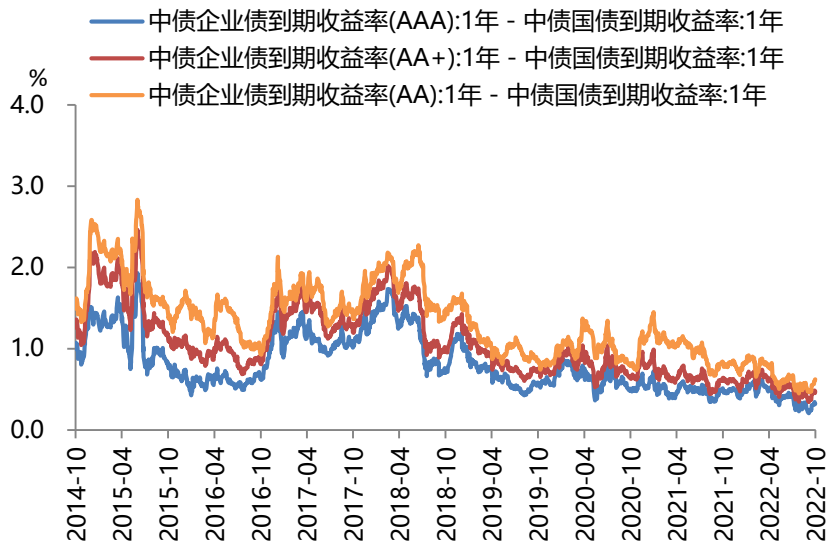
➢ 10月14日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月9日分别增加1.14个BP至0.32%、增加2.14个BP至0.48%、增加6.14个BP至0.63%。

图表21：1年期AAA/AA+/AA级企业债收益率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表22：1年期AAA/AA+/AA级企业债信用利差



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

投诉电话： 95397 投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

风险提示：统计数据存在微小误差

➤ 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com