2021-07-02

证券研究报告-策略研究

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

内外资加仓电子、电气设备和机械

——流动性周报（7月第1周）

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

核心结论

- **6月25日-7月2日，北上资金合计净流出157.97亿元。**沪股通净流出109.42亿元，深股通净流出48.55亿元。**前一周为净流出209.77亿元。本期过半数行业净流出。**其中，**银行、食品饮料和非银金融**流出居前，分别流出37.02亿元、26.76亿元和18.11亿元；**电子、计算机和机械设备**净流入较多，分别流入38.72亿元、14.77亿元和14.08亿元。 **7月2日TOP20重仓股持股比例减少过半，其中，恩捷股份、平安银行、药明康德分别减持0.39%、0.27%和0.16%；伊利股份、美的集团、立讯精密分别增持0.13%、0.04%和0.02%。**

- **国内资金：本周两融呈现回升趋势。7月1日两融余额达17740.38亿元，较6月17日增加63.18亿元。相较上期，绝大多数行业两融余额都有回升。**其中**计算机、食品饮料、国防军工余额回落**较多，分别回落9.88亿元、9.01亿元和8.22亿元。**医疗生物、电气设备、化工**分别回升34.67亿元、32.44亿元和23.30亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子、电气设备和机械设备板块配置较一致；在计算机、交通运输和医药生物的配置分歧较大。**相较上期，**上证50ETF基金、沪深300ETF基金、创业板50ETF基金分别减少5.6亿份、0.92亿份、1.94亿份，中证500ETF基金增加0.06亿份。**

- **宏观利率：央行累计开展7天逆回购1100亿元，利率与之前持平，叠加900亿元逆回购到期，整体资金释放200亿元。**相较上期，隔夜Shibor增加6.400个BP至1.6140%，7天Shibor减少25.100个BP至1.9450%，**银行间流动性保持平稳。**1年期国债收益率减少4.43个BP至2.3994%，3年期国债收益率增加1.08个BP至2.7722%，10年期国债收益率减少0.24个BP至3.0803%，**无风险利率保持平稳。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月25日分别减少5.16个BP至0.58%、减少8.15个BP至0.80%、减少3.15个BP至1.21% 1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月25日分别减少1.82个BP至0.51% 、增加1.17个BP至0.65% 、增加4.17个BP至1.01% 。**信用利差回落过半。**

- 风险提示：海外疫情反复；美国财政刺激计划效果未达预期

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

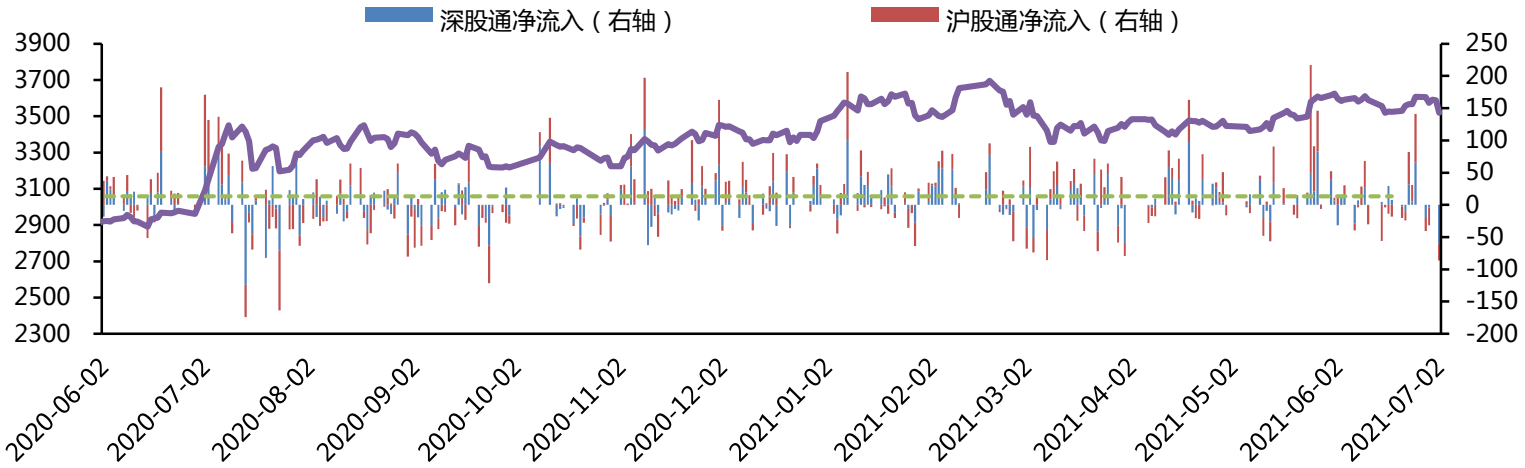
03 利率市场

（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

➢ **6月25日-7月2日，北上资金合计净流出157.97亿元。**沪股通净流出109.42亿元，深股通净流出48.55亿元。**前一周为净流出209.77亿元。**

图表1：6月25日-7月2日净出157.97亿元

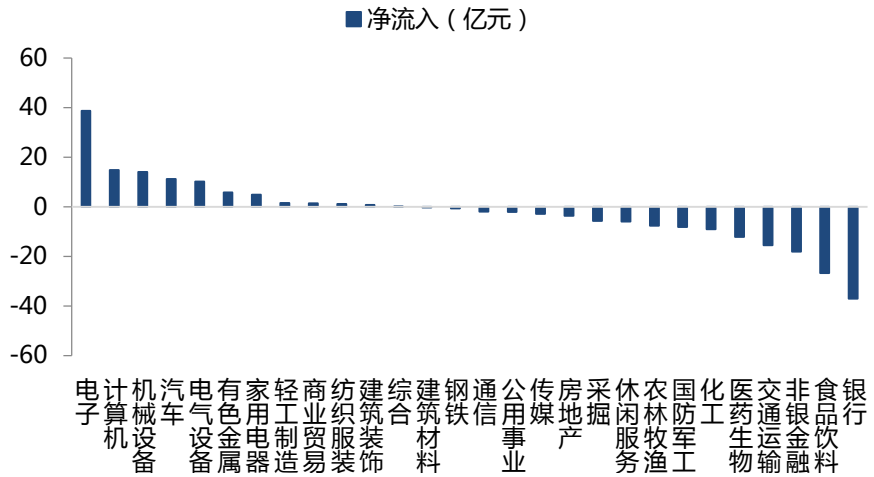


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2021年6月25日-7月2日，**根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流出。其中，银行、食品饮料和非银金融净流出居前，分别流出37.02亿元、26.76亿元和18.11亿元；电子、计算机和机械设备净流入较多，分别流入38.72亿元、14.77亿元和14.08亿元。

图表3：过半数行业为净流出

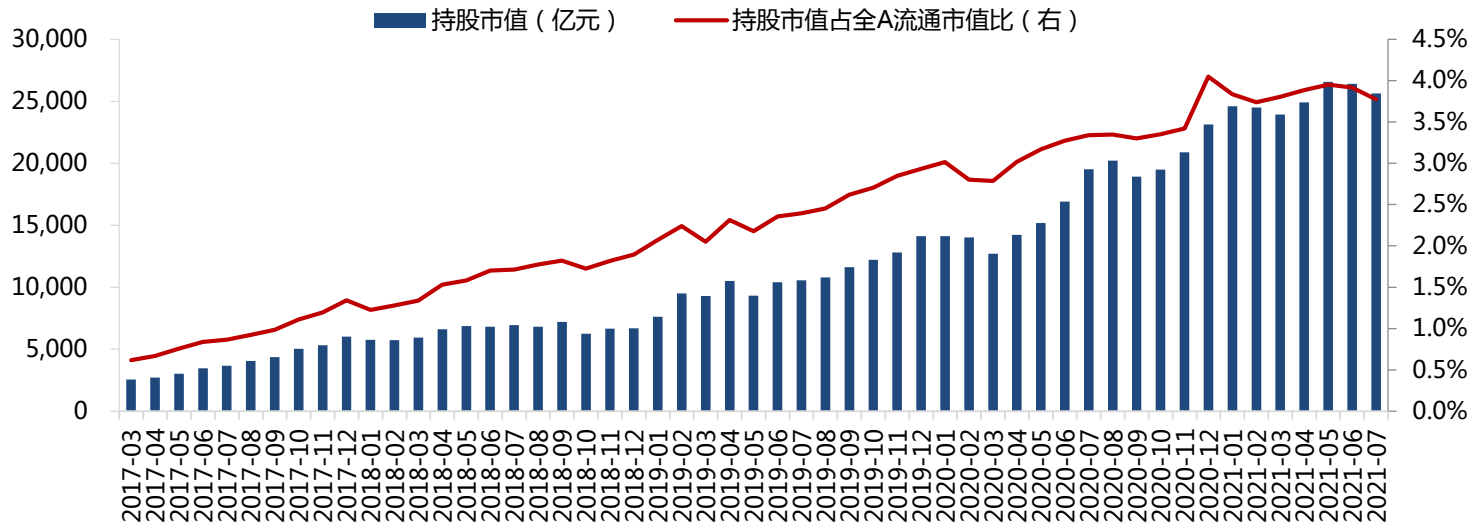


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止7月2日**，北上资金持股市值2.56万亿元，占全A流通市值的3.78%，较6月下降798.14亿元。

图表2：持股市值2.56万亿元（截至7月2日）

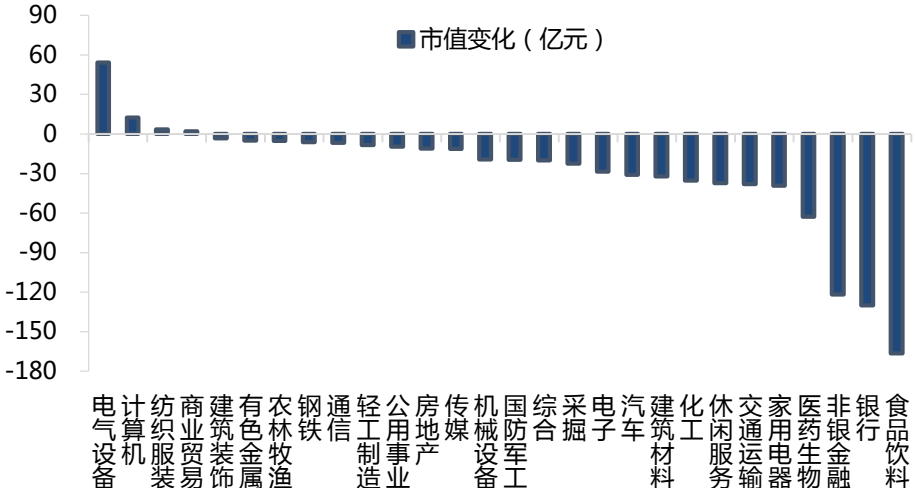


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回落。**其中食品饮料、银行和非银金融回落较多，分别回落166.33亿元、130.05亿元和121.87亿元。电气设备、计算机和纺织服装回升较多，分别回升54.36亿元、12.57亿元和3.51亿元。

图表4:食品饮料、银行和非银金融回落居前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：多数行业市值较前期回落

行业	市值（亿元）	期市值	市值变化（亿元）
电气设备	2546.05	2491.68	54.36
计算机	783.30	770.73	12.57
纺织服装	49.54	46.03	3.51
商业贸易	71.83	69.86	1.96
建筑装饰	161.42	164.73	-3.30
有色金属	463.99	468.97	-4.98
农林牧渔	318.77	323.90	-5.13
钢铁	295.74	301.87	-6.13
通信	145.89	152.59	-6.70
轻工制造	295.99	304.43	-8.45
公用事业	410.03	419.55	-9.52
房地产	398.72	409.79	-11.08
传媒	366.52	377.83	-11.31
机械设备	1004.46	1023.73	-19.27
国防军工	135.50	155.13	-19.63
综合	140.20	160.32	-20.13
采掘	219.83	242.31	-22.48
电子	1793.81	1822.27	-28.46
汽车	711.10	742.13	-31.03
建筑材料	535.13	567.35	-32.22
化工	1436.23	1471.47	-35.23
休闲服务	619.11	656.29	-37.18
交通运输	586.18	624.25	-38.07
家用电器	1755.74	1794.94	-39.21
医药生物	3080.05	3142.85	-62.79
非银金融	1344.78	1466.64	-121.87
银行	2029.24	2159.30	-130.05
食品饮料	3929.63	4095.97	-166.33
合计	25628.76	26426.90	-798.14

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比6月25日，7月2日TOP20重仓股持股比例减少过半，其中，恩捷股份、平安银行、药明康德分别减持0.39%、0.27%和0.16%；伊利股份、美的集团、立讯精密分别增持0.13%、0.04%和0.02%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

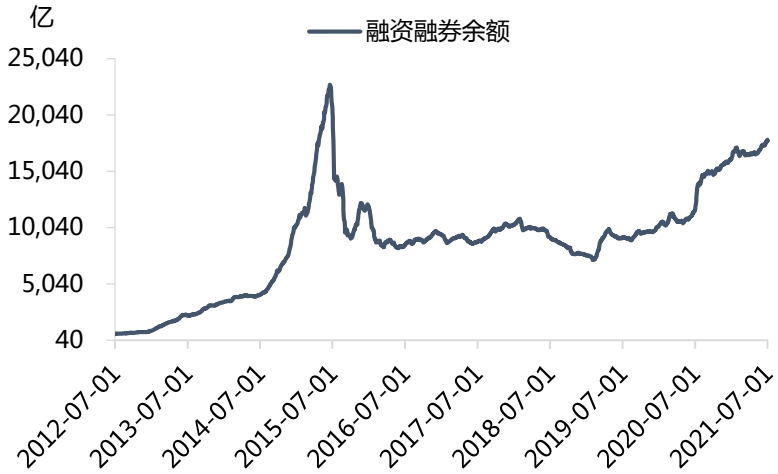
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占全部A股(%)(公布)	申万行业	持股比例变化（较上周）
600887.SH	伊利股份	272.70	12.61	食品饮料	0.13
000333.SZ	美的集团	820.59	16.37	家用电器	0.04
002475.SZ	立讯精密	246.91	8.04	电子	0.02
000651.SZ	格力电器	519.97	16.95	家用电器	-0.01
600519.SH	贵州茅台	1,911.95	7.56	食品饮料	-0.04
603288.SH	海天味业	329.33	6.19	食品饮料	-0.04
300750.SZ	宁德时代	802.65	6.63	电气设备	-0.05
600900.SH	长江电力	269.75	5.84	公用事业	-0.05
601012.SH	隆基股份	483.42	10.80	电气设备	-0.06
600036.SH	招商银行	717.28	6.55	银行	-0.06
000858.SZ	五粮液	629.38	5.66	食品饮料	-0.07
601888.SH	中国中免	535.03	9.74	休闲服务	-0.08
300124.SZ	汇川技术	220.14	11.14	电气设备	-0.09
601318.SH	中国平安	530.25	7.85	非银金融	-0.09
300760.SZ	迈瑞医疗	362.97	6.61	医药生物	-0.10
300015.SZ	爱尔眼科	238.91	6.47	医药生物	-0.10
600276.SH	恒瑞医药	505.69	11.86	医药生物	-0.13
603259.SH	药明康德	263.00	6.66	医药生物	-0.16
000001.SZ	平安银行	475.73	11.24	银行	-0.27
002812.SZ	恩捷股份	232.33	11.13	化工	-0.39

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

➢本周两融呈现回升趋势。7月1日两融余额达17740.38亿元，较6月25日增加63.18亿元。

图表7：两融余额（2012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

2.2 行业融资融券变化

➢**分行业看，相较6月同期（6月1日），大多数行业两融余额有所上涨。**其中医药生物、电子、汽车涨幅较大，分别上涨297.70亿元、173.41亿元、138.09亿元；农林牧渔、银行、公用事业跌幅较大，分别下降52.47亿元、30.24亿元、21.46亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

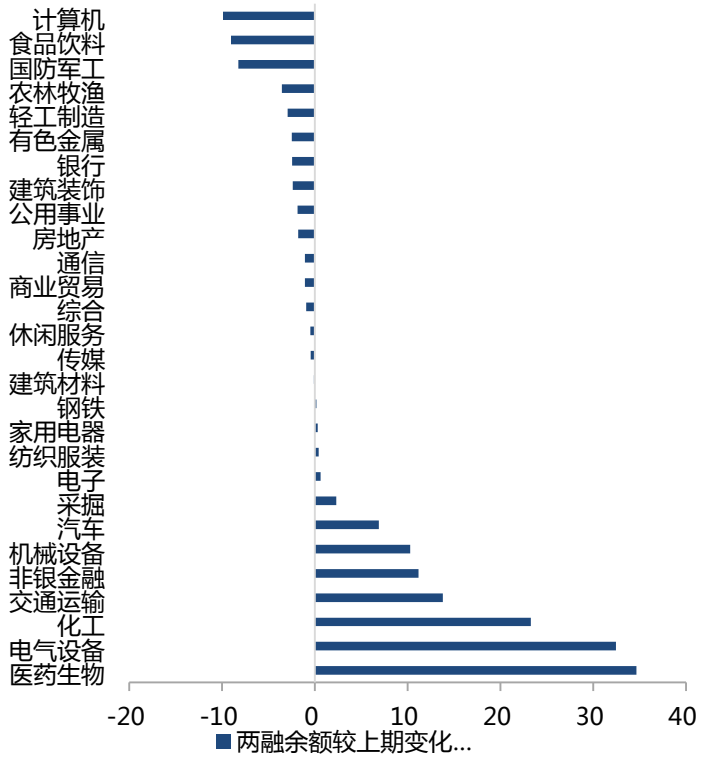
行业	2021年7月1日	2021年6月1日	2021年5月底	2021年4月底	2021年3月底	2021年2月底	2021年1月底	2020年12月底	2020年11月底	2020年10月底	2020年9月底	2020年8月底	2020年7月底
非银金融	1676.25	1663.11	1520.34	1622.84	1663.11	1666.59	1769.82	1668.33	1672.77	1607.38	1137.49	1615.18	1556.74
电子	1610.23	1436.82	1309.18	1451.68	1436.82	1484.43	1562.41	1479.16	1428.75	1405.97	449.45	1400.40	1366.80
医药生物	1728.93	1431.23	1510.96	1515.31	1431.23	1469.66	1432.17	1424.45	1377.90	1370.48	574.79	1338.22	1285.06
计算机	966.32	895.76	863.42	873.97	895.76	913.22	932.54	930.89	974.98	995.19	337.52	1021.95	986.93
银行	805.10	835.34	777.31	818.50	835.34	825.03	800.09	790.86	755.44	726.01	632.73	714.43	674.72
化工	934.24	809.44	785.01	809.68	809.44	788.16	741.46	713.57	705.51	672.11	312.17	643.58	615.86
有色金属	813.57	744.14	663.36	769.09	744.14	772.58	721.79	642.49	629.55	539.62	316.79	559.86	533.29
电气设备	853.40	760.97	689.04	736.15	760.97	762.85	784.71	661.90	529.69	505.26	205.51	445.94	410.62
食品饮料	786.00	693.92	666.57	732.95	693.92	712.52	679.58	641.73	595.46	551.97	323.42	504.78	424.59
房地产	560.37	554.66	531.76	547.13	554.66	567.57	586.14	587.20	573.20	582.79	320.89	566.84	557.01
农林牧渔	465.30	517.78	458.02	509.74	517.78	536.61	536.31	516.25	504.40	499.08	92.44	503.00	457.83
机械设备	504.53	422.25	422.52	419.99	422.25	423.39	424.50	390.64	380.20	368.65	169.48	360.31	332.31
汽车	543.07	404.98	445.52	430.91	404.98	427.83	442.37	411.64	412.41	343.74	146.93	291.47	280.42
国防军工	422.15	399.86	399.74	389.45	399.86	427.31	446.88	439.45	403.95	404.26	210.19	417.97	383.41
传媒	379.73	385.98	365.48	368.76	385.98	394.40	399.54	392.31	401.26	403.95	121.20	420.19	396.93
公用事业	362.59	384.05	342.91	361.15	384.05	332.04	359.68	345.51	320.97	306.98	173.94	288.89	261.89
通信	317.95	329.23	300.22	320.78	329.23	338.66	355.23	361.12	374.29	376.44	151.60	386.93	390.38
交通运输	389.59	315.01	338.16	327.31	315.01	317.05	326.59	300.87	289.72	273.68	207.74	265.68	245.60
建筑装饰	264.74	275.43	267.61	274.65	275.43	271.49	279.22	267.63	267.35	263.85	192.70	257.96	249.94
家用电器	257.93	241.52	238.70	234.84	241.52	251.90	247.27	241.63	214.43	199.29	28.56	189.21	181.64
商业贸易	208.09	209.70	202.79	203.65	210.56	208.27	205.55	202.20	198.09	198.92	93.26	202.29	208.65
采掘	253.13	210.56	192.77	218.24	209.70	206.56	199.24	201.81	187.89	174.17	122.68	173.22	170.58
建筑材料	184.66	187.67	170.77	176.36	187.67	193.47	193.57	189.01	180.13	173.97	90.00	163.08	155.38
轻工制造	151.24	147.67	152.47	147.01	147.67	161.93	160.99	148.98	142.37	136.35	40.93	126.96	126.88
钢铁	180.04	160.04	174.99	165.99	160.04	138.77	136.92	138.84	143.03	135.47	65.24	140.34	138.14
休闲服务	82.92	91.62	74.68	85.08	91.62	80.89	69.16	49.80	42.44	41.79	37.72	47.96	52.15
综合	66.08	66.56	57.88	65.24	66.56	63.74	65.69	65.79	65.71	65.16	36.33	73.17	72.44
纺织服装	53.53	50.04	53.78	53.53	50.04	47.30	49.57	51.48	50.96	56.64	19.58	46.49	44.28

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

➢**相较于6月24日，截止7月1日过半行业两融余额回落。**其中计算机、食品饮料、国防军工余额回落较多，分别回落9.88亿元、9.01亿元和8.22亿元。医疗生物、电气设备、化工分别回升34.67亿元、32.44亿元和23.30亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

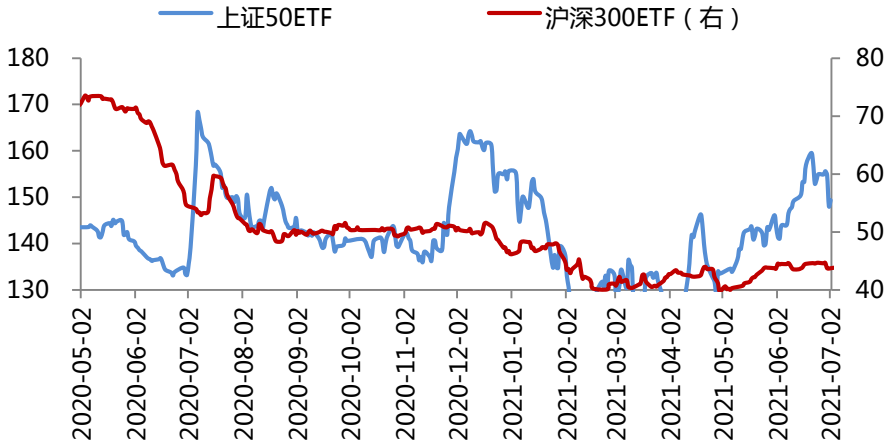


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

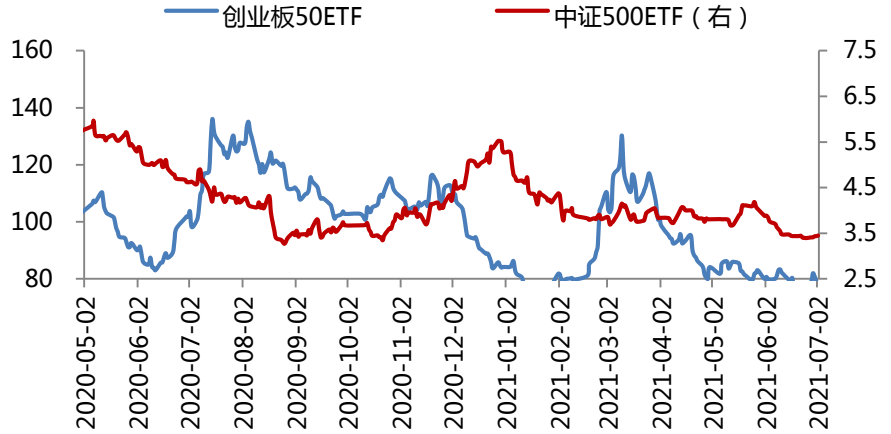
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止7月2日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为149.3437亿份、42.7972亿份、3.4513亿份和76.9779亿份。相较于6月25日，**上证50ETF基金、沪深300ETF基金、创业板50ETF基金分别减少5.6亿份、0.92亿份、1.94亿份，中证500ETF基金增加0.06亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

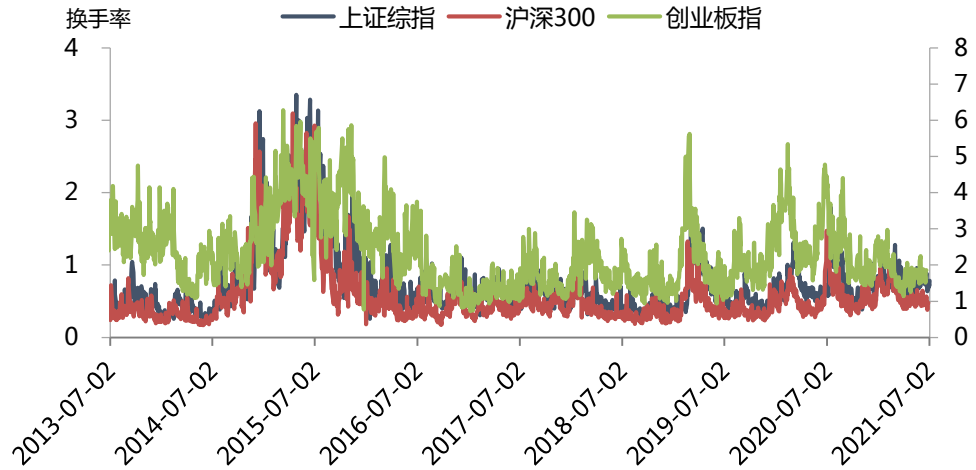


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位（2013年以来）

➢相较于6月25日，7月2日上证综指换手率减少增加0.09个百分点至0.69%，沪深300换手率减少0.09个百分点至0.48%，创业板指换手率增加0.08个百分点至1.85%。

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	0.69	0.48	1.85
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.79	0.53	2.22
当前分位	41.43%	43.54%	35.10%

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1100亿元，利率与之前持平，叠加900亿元逆回购到期，整体资金释放200亿元。**

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2020年6月	1100	2.2
2020年7月	-5000	2.2
2020年8月	6000	2.2
2020年9月	2900	2.2
2020年10月	-6600	2.2
2020年11月	700	2.2
2020年12月	200	2.2
2021年1月	-1760	2.2
2021年2月	-3040	2.2
2021年3月	0	2.2
2021年4月	-200	2.2
2021年5月	0	2.2
2021年6月	500	2.2

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
2020年6月	2020年7月	26.3
2020年7月	2020年8月	9.5
2020年8月	2020年9月	24.5
2020年9月	2020年10月	7.0
2020年10月	2020年11月	81.5
2020年11月	2020年12月	199.9
2020年12月	2021年1月	376.7
2021年1月	2021年2月	34.0
2021年2月	2021年3月	64.4
2021年3月	2021年4月	0.0
2021年4月	2021年5月	30.0
2021年5月	2021年6月	85.5

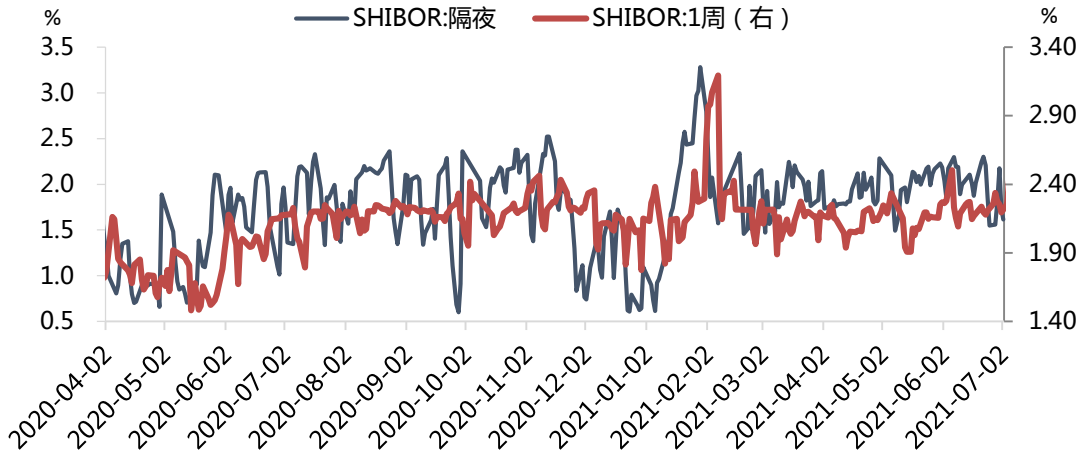
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2020年7月	0	2.95
2020年8月	1500	2.95
2020年9月	4,000	2.95
2020年10月	3000	2.95
2020年11月	4,000	2.95
2020年12月	3500	2.95
2021年1月	2000	2.95
2021年2月	0	2.95
2021年3月	0	2.95
2021年4月	500	2.95
2021年5月	0	2.95
2021年6月	0	2.95

3.2 银行间利率

➢**银行间流动性保持平稳。**截止7月2日，较上期6月25日隔夜Shibor增加6.400个BP至1.6140%，7天Shibor减少25.100个BP至1.9450%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

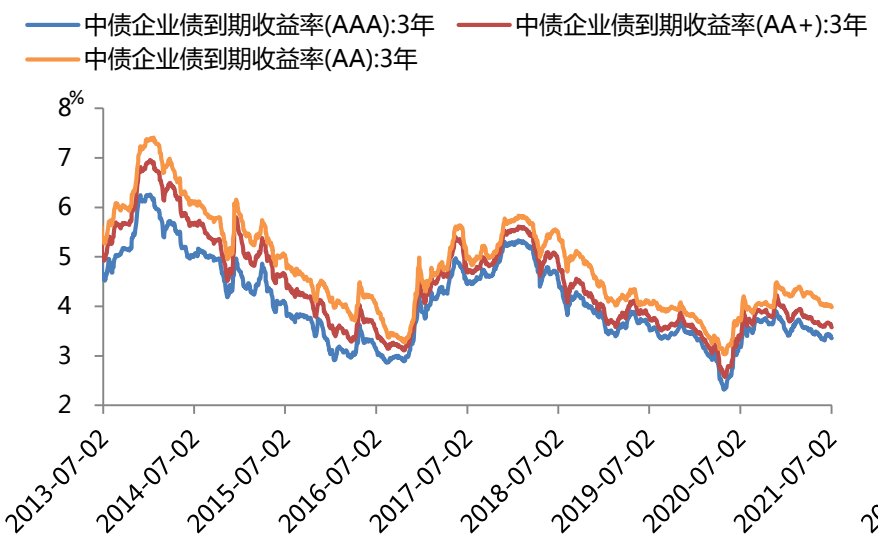


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

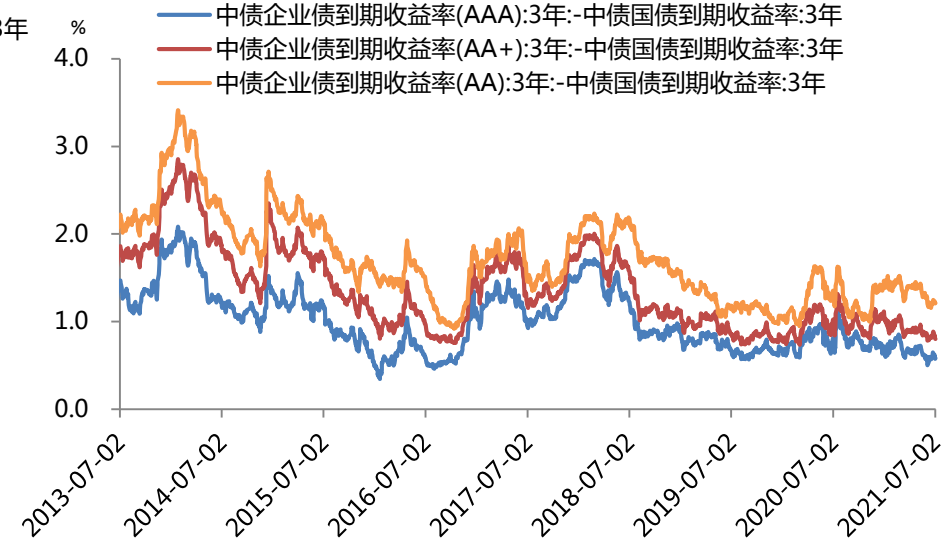
➢ **信用利差减少过半。**7月2日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月25日分别减少5.16个BP至0.58%、减少8.15个BP至0.80%、减少3.15个BP至1.21%。

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

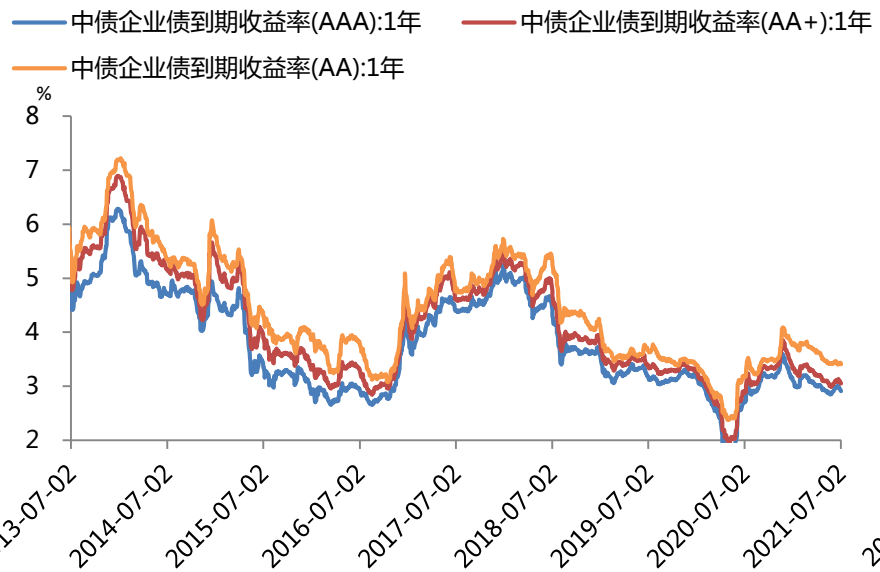


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

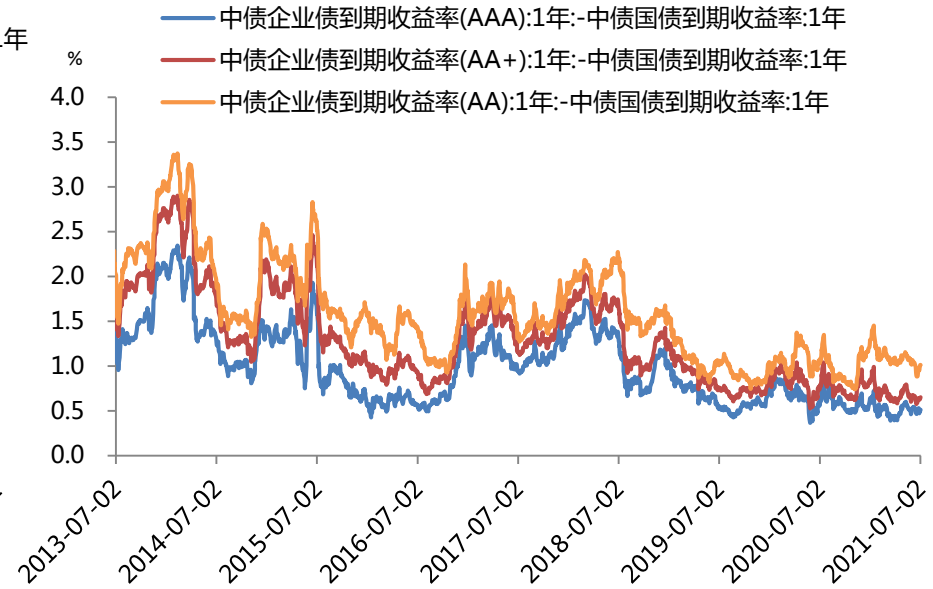
➢7月2日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月25日分别减少1.82个BP至0.51%、增加1.17个BP至0.65%、增加4.17个BP至1.01%。

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

投资评级说明及重要声明

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

➢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。

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
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com