2021-03-28

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

北向资金买入医药、化工和银行

——流动性周报（3月第4周）

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

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
执业证号：S1190518060001

核心结论

- **北上资金：** **3月22日-3月26日，北上资金净入141.64亿元。**沪股通净入84.60亿元，深股通净入57.04亿元。**前一周为净入87.08亿元。**本期过半数行业为净流入。其中，**医药生物、化工和银行显示净流入**较多，分别净入50.85亿元、37.88亿元和22.14亿元；**休闲服务、家用电器和采掘分别净出**5.66亿元、4.98亿元和4.40亿元。**3月26日过半数TOP20重仓股被增持，其中万华化学、药明康德和平安银行分别增持0.46%、0.32%和0.22%；格力电器、隆基股份和中国中免分别减持0.16%、0.15%和0.09%。**

- **国内资金：两融延续自1月下旬的回落趋势，3月25日两融余额达16,484.35亿元，较3月18日减少42.21亿元。相较上期，过半数行业两融余额有所回落。**其中**电子、医药生物和国防军工**余额回落较多，分别回落53.78亿元、41.83亿元和29.92亿元。公用事业、化工和钢铁分别回升42.73亿元、19.64亿元和19.18亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融、机械设备、家用电器板块配置较一致，其中均买入非银金融和机械设备，而卖出家用电器；在医药生物、电子、有色金属的配置分歧较大。**相较上期，**上证50ETF基金减少1.00亿份，沪深300ETF、中证500ETF基金和创业板50ETF基金分别增加1.87亿份、0.24亿份和9.84亿份。**

- **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500亿元逆回购到期，整体资金持平。**相较上期，3月26日隔夜Shibor减少37.30个BP至1.7620%，7天Shibor减少2.60个BP至2.1730%，**银行间流动性保持平稳。**1年期国债收益率减少3.22BP至2.6073%，3年期国债收益率减少3.45个BP至2.8860%，10年期国债收益率减少3.79个BP至3.1985%，**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3月19日分别增加2.13个BP至0.67%、增加2.12个BP至0.89%、增加4.12个BP至1.39%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月19日分别减少2.14个BP至0.41%、减少3.15个BP至0.60%、减少0.15个BP至1.05%。**信用利差升降参半。**

- 风险提示：中美矛盾边际恶化；美国财政刺激方案进程缓慢

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

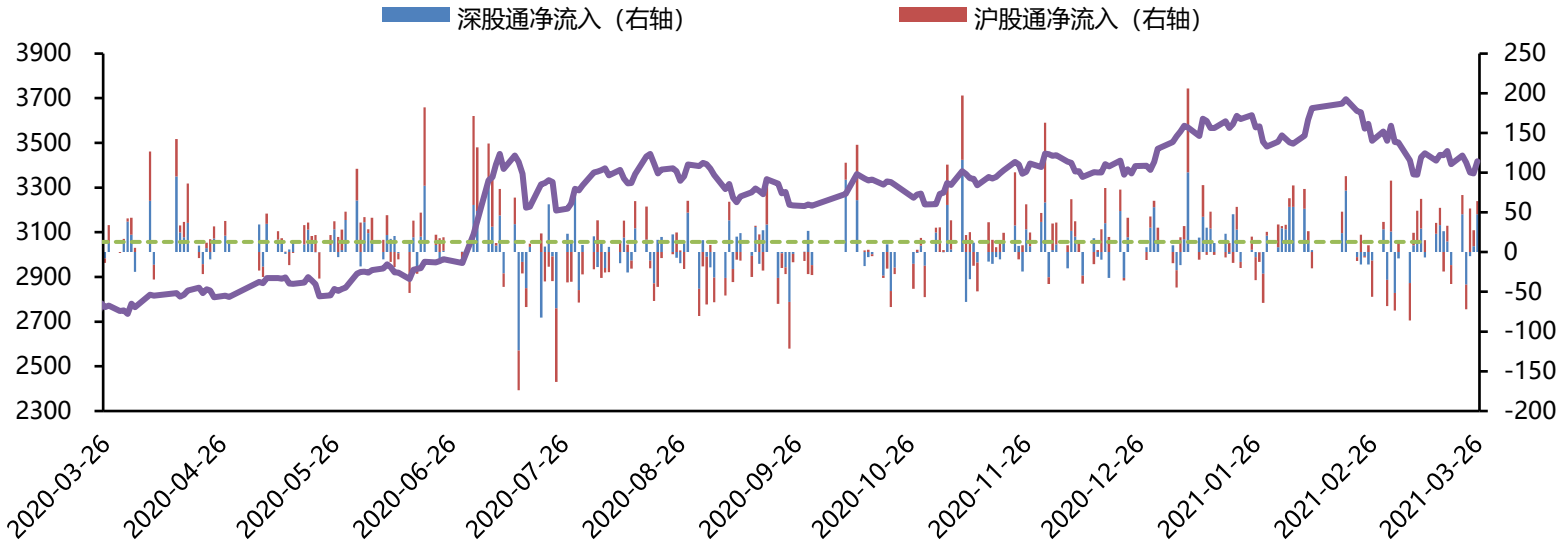
03 利率市场

（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

➢ **3月22日-3月26日，北上资金净入141.64亿元。**沪股通净入84.60亿元，深股通净入57.04亿元。**前一周为净入87.08亿元。**

图表1：3月22日-3月26日净入141.64亿元

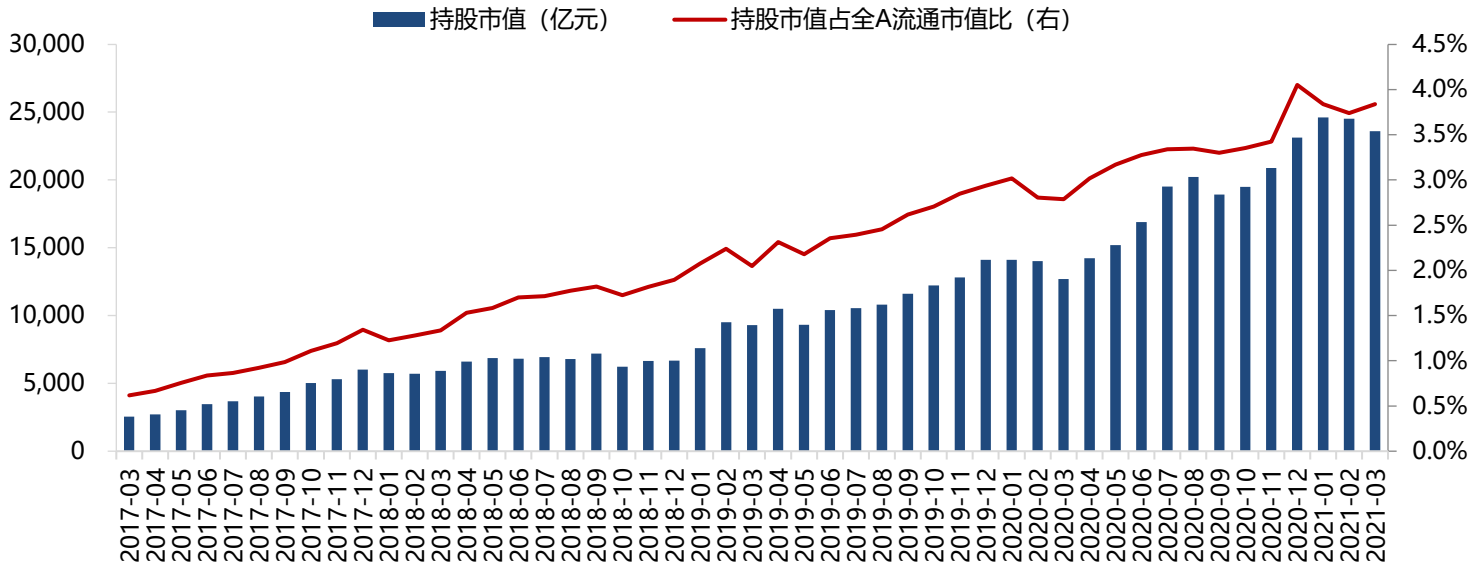


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止3月26日**，北上资金持股市值2.36万亿元，占全A流通市值的3.84%，较2月回落908.29亿元。

图表2：持股市值2.36万亿元（截至3月26日）

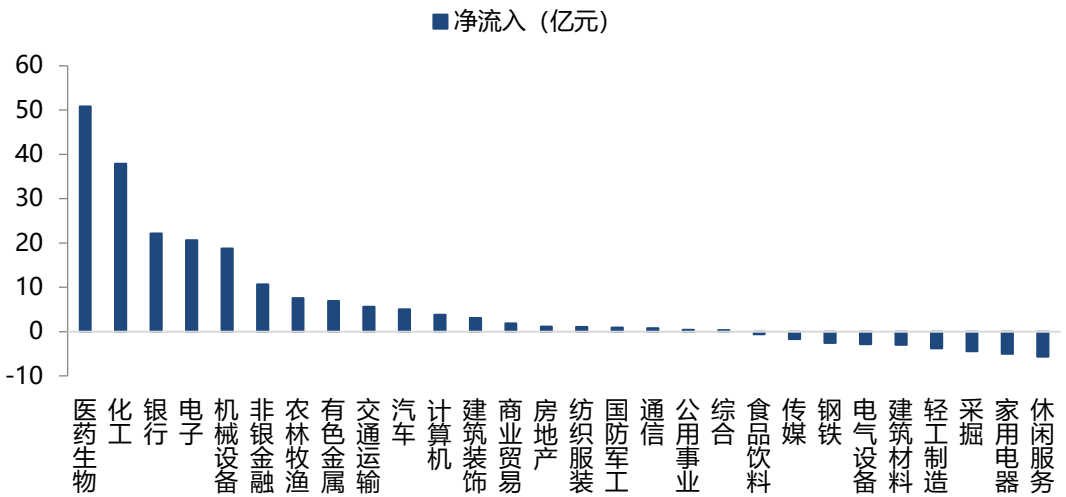


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2021年3月22日-3月26日，**根据持股数变动和成交均价估算，过半数行业为净流入。其中，医药生物、化工和银行显示净流入较多，分别净入50.85亿元、37.88亿元和22.14亿元；休闲服务、家用电器和采掘分别净出5.66亿元、4.98亿元和4.40亿元。

图表3：过半数行业为净流入

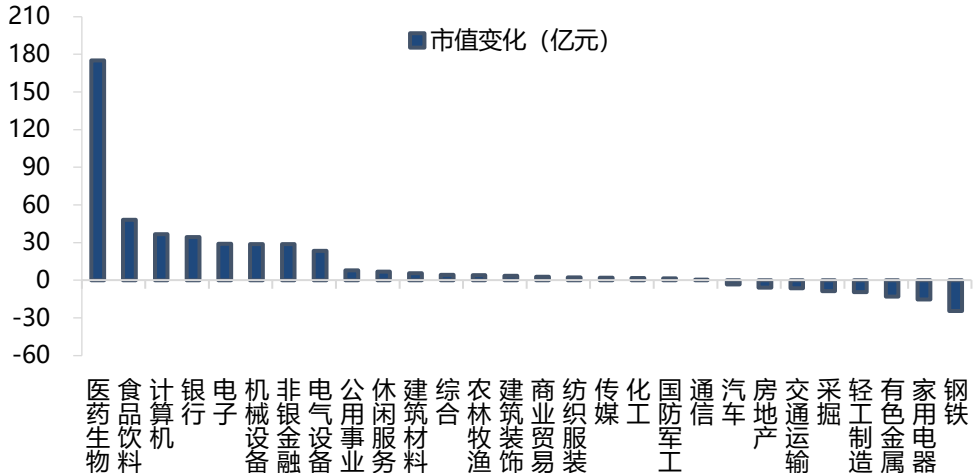


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回升。**其中医药生物、食品饮料和计算机行业市值回升较多，分别上涨175.10亿元、48.24亿元和36.67亿元。钢铁、家用电器和有色金属行业市值分别回落24.57亿元、15.30亿元和13.08亿元。

图表4:医药生物、食品饮料和计算机市值回升靠前



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升

行业	市值（亿元）	上期市值	市值变化（亿元）
医药生物	2773.30	2598.20	175.10
食品饮料	3790.84	3742.59	48.24
计算机	666.27	629.60	36.67
银行	1893.66	1859.35	34.30
电子	1399.19	1370.15	29.04
机械设备	1023.24	994.49	28.75
非银金融	1437.18	1408.51	28.67
电气设备	1772.42	1749.02	23.40
公用事业	419.12	411.21	7.90
休闲服务	674.37	667.52	6.85
建筑材料	526.48	520.88	5.61
综合	104.06	99.68	4.39
农林牧渔	351.77	347.64	4.13
建筑装饰	156.56	153.00	3.56
商业贸易	88.15	85.44	2.72
纺织服装	30.34	28.12	2.22
传媒	397.36	395.30	2.07
化工	1102.52	1100.82	1.69
国防军工	131.29	129.84	1.45
通信	143.06	142.65	0.40
汽车	719.98	723.30	-3.32
房地产	458.43	464.36	-5.93
交通运输	599.58	606.11	-6.53
采掘	148.79	157.61	-8.82
轻工制造	286.22	295.82	-9.61
有色金属	406.62	419.70	-13.08
家用电器	1857.99	1873.29	-15.30
钢铁	254.21	278.77	-24.57
合计	23613.00	23252.98	360.03

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比3月19日，3月26日过半数TOP20重仓股被增持，其中万华化学、药明康德和平安银行分别增持0.46%、0.32%和0.22%；格力电器、隆基股份和中国中免分别减持0.16%、0.15%和0.09%。

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）
600309.SH	万华化学	1,931.53	12.67	化工	0.46
603259.SH	药明康德	864.54	9.57	医药生物	0.32
000001.SZ	平安银行	700.37	10.69	银行	0.22
600036.SH	招商银行	648.72	6.09	银行	0.13
000858.SZ	五粮液	611.98	5.51	食品饮料	0.11
600887.SH	伊利股份	598.43	12.74	食品饮料	0.10
300750.SZ	宁德时代	584.15	6.74	电气设备	0.08
601318.SH	中国平安	569.30	8.08	非银金融	0.06
000002.SZ	万科A	492.76	6.43	房地产	0.04
600031.SH	三一重工	438.71	9.75	机械设备	0.04
600406.SH	国电南瑞	305.16	13.77	电气设备	0.04
600519.SH	贵州茅台	294.97	7.63	食品饮料	0.00
600276.SH	恒瑞医药	293.31	12.36	医药生物	0.00
000333.SZ	美的集团	283.10	14.96	家用电器	-0.04
600900.SH	长江电力	272.23	5.40	公用事业	-0.04
603288.SH	海天味业	255.99	6.01	食品饮料	-0.05
300760.SZ	迈瑞医疗	199.93	5.80	医药生物	-0.05
601888.SH	中国中免	195.35	9.54	休闲服务	-0.09
601012.SH	隆基股份	192.42	9.33	电气设备	-0.15
000651.SZ	格力电器	192.25	16.50	家用电器	-0.16

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

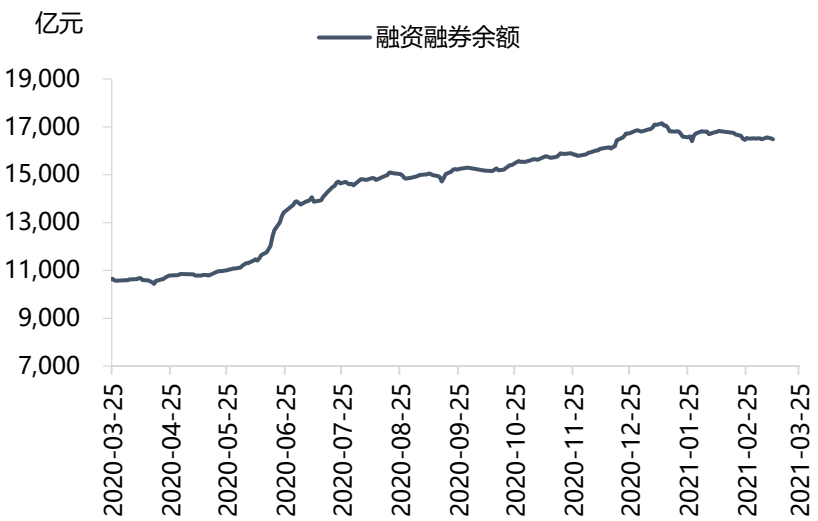
2.1 融资融券总额变化

➢两融延续自1月下旬的回落趋势，3月25日两融余额达16,484.35亿元，较3月18日减少42.21亿元。

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，相较上月，行业两融余额过半数回落。**其中电子、医药生物和国防军工余额回落较多，分别回落53.78亿元、41.83亿元和29.92亿元。公用事业、化工和钢铁分别回升42.73亿元、19.64亿元和19.18亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

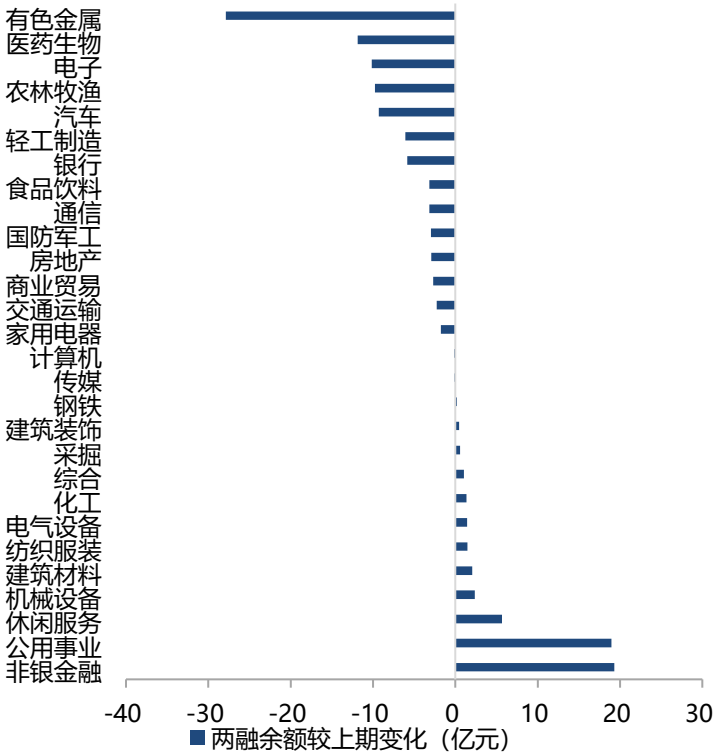
行业	2021年3月	2021年2月	2021年1月	2020年12月	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月
非银金融	1665.90	1666.59	1769.82	1668.33	1672.77	1607.38	1137.49	1615.18	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99
电子	1430.65	1484.43	1562.41	1479.16	1428.75	1405.97	449.45	1400.40	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08
医药生物	1427.83	1469.66	1432.17	1424.45	1377.90	1370.48	574.79	1338.22	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56
计算机	895.43	913.22	932.54	930.89	974.98	995.19	337.52	1021.95	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17
银行	828.31	825.03	800.09	790.86	755.44	726.01	632.73	714.43	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49
化工	807.80	788.16	741.46	713.57	705.51	672.11	312.17	643.58	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81
有色金属	743.09	772.58	721.79	642.49	629.55	539.62	316.79	559.86	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92
电气设备	756.14	762.85	784.71	661.90	529.69	505.26	205.51	445.94	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64
食品饮料	685.75	712.52	679.58	641.73	595.46	551.97	323.42	504.78	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21
房地产	554.22	567.57	586.14	587.20	573.20	582.79	320.89	566.84	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15
农林牧渔	519.41	536.61	536.31	516.25	504.40	499.08	92.44	503.00	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14
机械设备	412.75	423.39	424.50	390.64	380.20	368.65	169.48	360.31	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10
汽车	401.12	427.83	442.37	411.64	412.41	343.74	146.93	291.47	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49
国防军工	397.40	427.31	446.88	439.45	403.95	404.26	210.19	417.97	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70
传媒	386.38	394.40	399.54	392.31	401.26	403.95	121.20	420.19	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28
公用事业	374.77	332.04	359.68	345.51	320.97	306.98	173.94	288.89	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00
通信	330.30	338.66	355.23	361.12	374.29	376.44	151.60	386.93	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36
交通运输	309.74	317.05	326.59	300.87	289.72	273.68	207.74	265.68	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11
建筑装饰	270.30	271.49	279.22	267.63	267.35	263.85	192.70	257.96	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70
家用电器	243.12	251.90	247.27	241.63	214.43	199.29	28.56	189.21	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25
商业贸易	211.26	208.27	205.55	202.20	198.09	198.92	93.26	202.29	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91
采掘	210.88	206.56	199.24	201.81	187.89	174.17	122.68	173.22	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40
建筑材料	187.08	193.47	193.57	189.01	180.13	173.97	90.00	163.08	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72
轻工制造	152.67	161.93	160.99	148.98	142.37	136.35	40.93	126.96	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76
钢铁	157.95	138.77	136.92	138.84	143.03	135.47	65.24	140.34	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78
休闲服务	97.94	80.89	69.16	49.80	42.44	41.79	37.72	47.96	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98
综合	67.08	63.74	65.69	65.79	65.71	65.16	36.33	73.17	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95
纺织服装	49.83	47.30	49.57	51.48	50.96	56.64	19.58	46.49	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09

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3月18日，截止3月25日过半数行业两融余额回落。**其中有色金属、医用生物和电子余额回落较多，分别回落27.87亿元、11.85亿元和10.15亿元。非银金融、公用事业、电气设备和休闲服务分别回升19.28亿元、18.94亿元和5.66亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

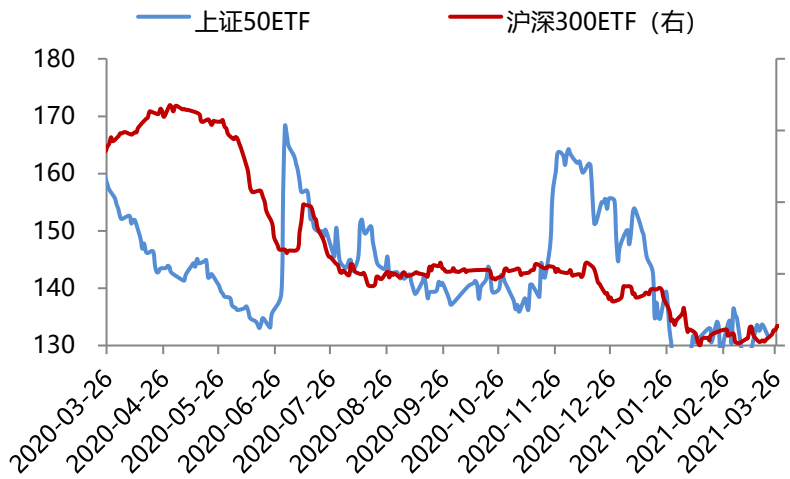


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

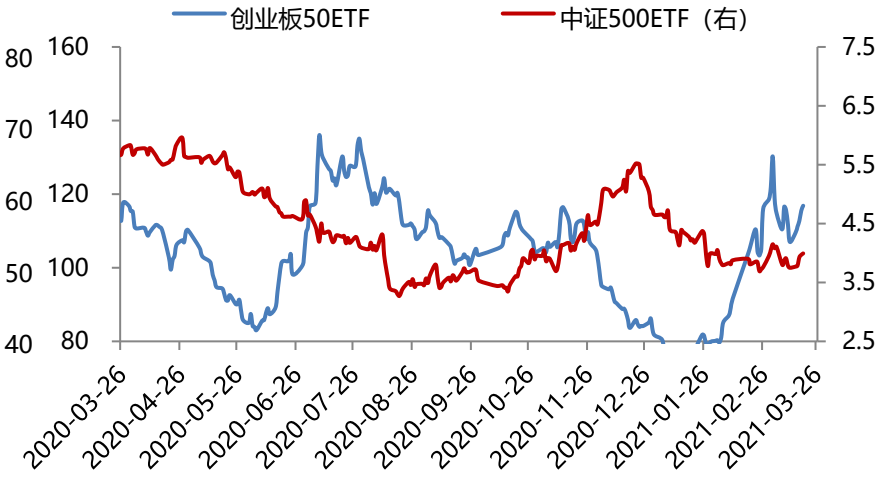
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止3月26日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为131.60亿份、42.72亿份、3.99亿份和116.88亿份。相较于3月19日，**上证50ETF基金减少1.00亿份，沪深300ETF、中证500ETF基金和创业板50ETF基金分别增加1.87亿份、0.24亿份和9.84亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

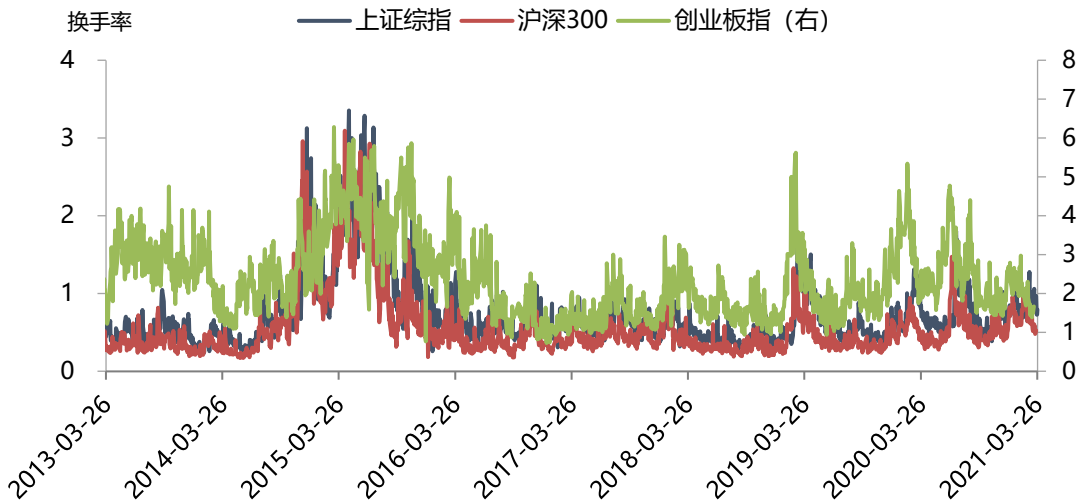


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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3月19日，3月26日上证综指换手率减少0.09个百分点至0.70%，沪深300换手率减少0.07个百分点至0.53%，创业板指换手率增加0.18%个百分点至1.67%。

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	0.70	0.53	1.67
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.54	2.25
当前分位	42.53%	48.93%	26.43%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

➢央行累计开展7天逆回购500亿元，利率与之前持平，叠加500亿元逆回购到期，整体资金持平。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2020年3月	700	2.2
2020年4月	-700	2.2
2020年5月	6700	2.2
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

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4月	272.0	272.0
2020年5月	141.8	141.8
2020年6月	73.0	73.0
2020年7月	26.3	25.5
2020年8月	9.5	9.5
2020年9月	24.5	24.5
2020年10月	7.0	7.0
2020年11月	81.5	81.0
2020年12月	199.9	198.4
2021年1月	376.7	331.7
2021年2月	34.0	0

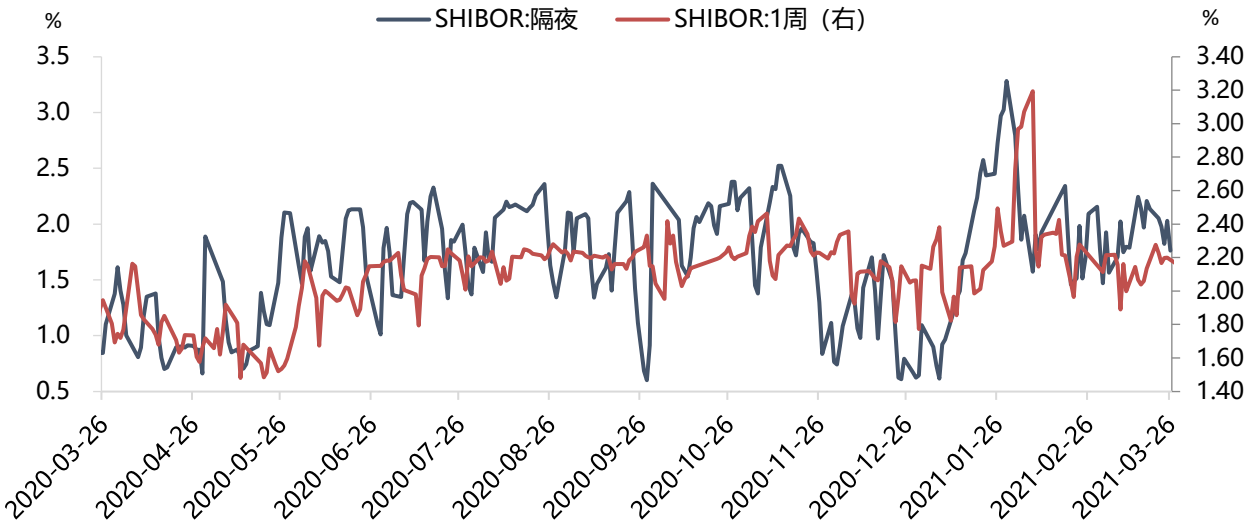
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2020年4月	-1000	2.95
2020年5月	-1,000	2.95
2020年6月	-5400	2.95
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	3,500	2.95
2021年1月	2,000	2.95
2021年2月	0	2.95

3.2 银行间利率

➢**银行间流动性保持平稳。**截止26日，较上期3月19日隔夜Shibor减少37.30个BP至1.7620%，7天Shibor减少2.60个BP至2.1730%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

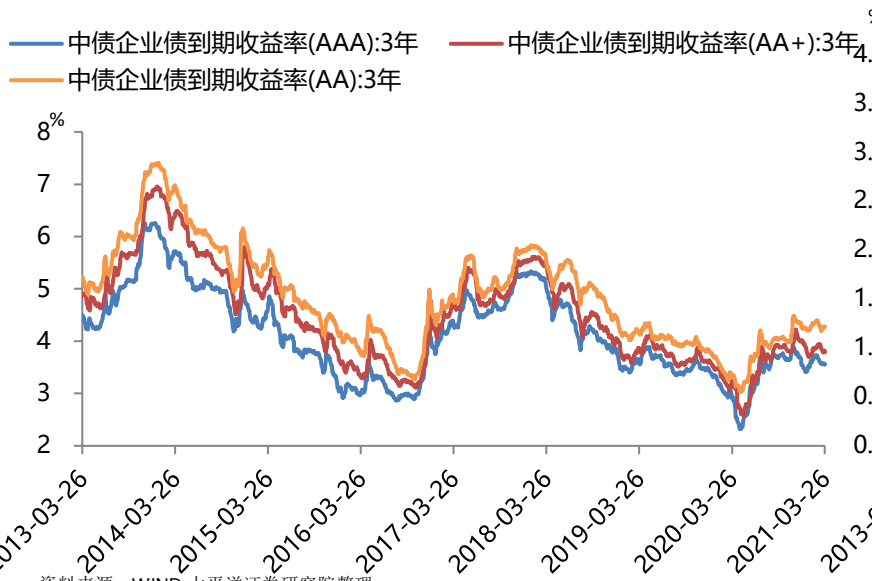


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

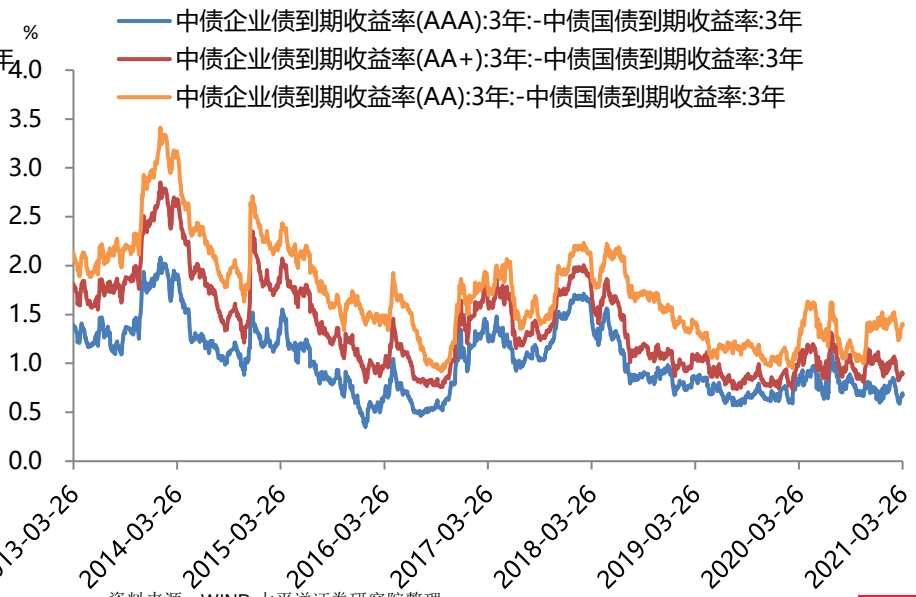
➢**信用利差升降参半。**3月26日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月19日分别增加2.13个BP至0.67%、增加2.12个BP至0.89%、增加4.12个BP至1.39%。

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

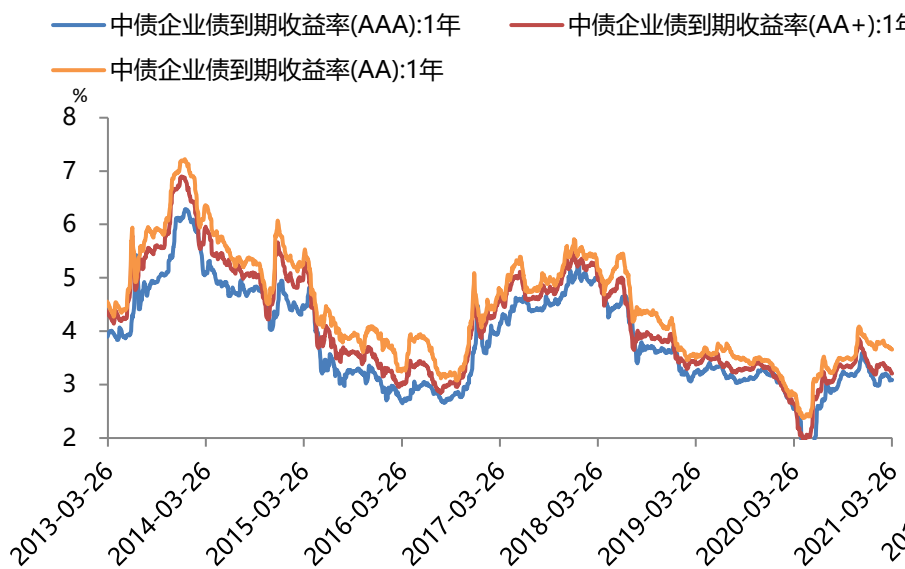


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

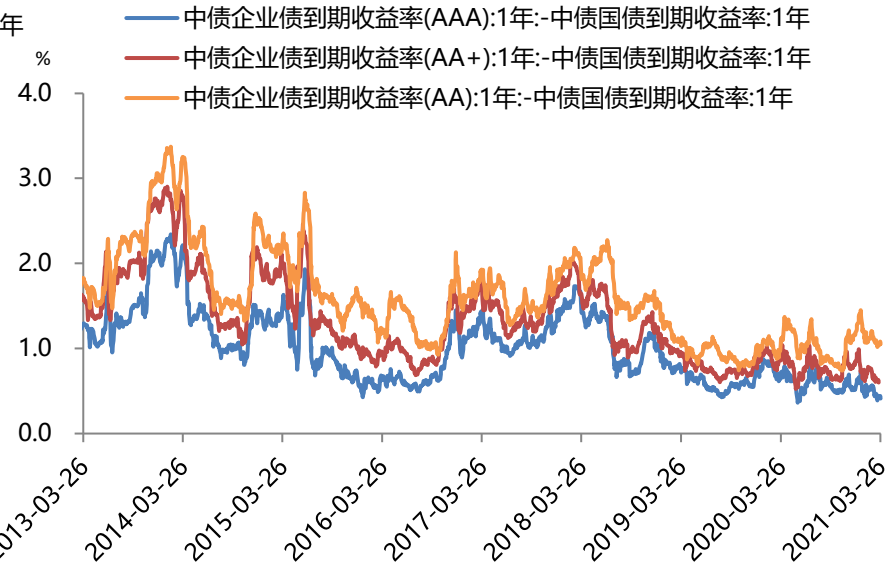
➢3月26日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月19日分别减少2.14个BP至0.41%、减少3.15个BP至0.60%、减少0.15个BP至1.05%。

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