2021-02-28

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

外资显著流入银行、化工

——流动性周报（2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：2月22日-2月26日，北上资金净出75.01亿元。**沪股通净出21.75亿元，深股通净出53.26亿元。**前一周为净流入233.99亿元。**本期过半数行业为净流入。其中，**银行、化工和农林牧渔显示净流入**较多，分别净流入23.36亿元、21.07亿元和9.79亿元；**食品饮料、电子和计算机分别净流出**64.12亿元、20.64亿元和17.23亿元。**2月26日过半数TOP20重仓股被减持，其中万科A、药明康德和平安银行分别增持0.29%、0.28%和0.22%；格力电器、伊利股份和中国中免分别减持0.41%、0.24%和0.23%。**

- **国内资金：自1月下旬两融持续回落以来，首次出现回升，2月25日两融余额达16,803.11亿元，较2月18日增加155.53亿元。相较上期，全部行业两融余额均有所回升。**其中**电子、医药生物和计算机**两融余额回升较多，分别回升965.91亿元、826.80亿元和603.87亿元。**结合北上资金来看，内外资在化工、农林牧渔、有色金属板块配置较一致，均为买入；在食品饮料、电子、计算机的配置分歧较大。**相较上期，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金分别增加4.54亿份、0.44亿份、0.02亿份和20.25亿份。**

- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购800亿元，利率与之前持平，叠加1000亿元逆回购到期，整体资金净回笼200亿元。**相较上期，2月26日隔夜Shibor增加63.50个BP至2.0920%，7天Shibor增加25.00个BP至2.2140%，**银行间流动性保持平稳。**1年期国债收益率减少2.13BP至2.6036%，3年期国债收益率增加2.38个BP至2.9028%，10年期国债收益率增加1.93个BP至3.2798%，**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2月19日分别减少8.19个BP至0.77%、减少1.20个BP至1.04%、减少5.20个BP至1.46%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月19日分别减少0.54个BP至0.56%、减少0.54个BP至0.76%、减少5.54个BP至1.14%。**信用利差均回落。**

- 风险提示：货币收紧；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

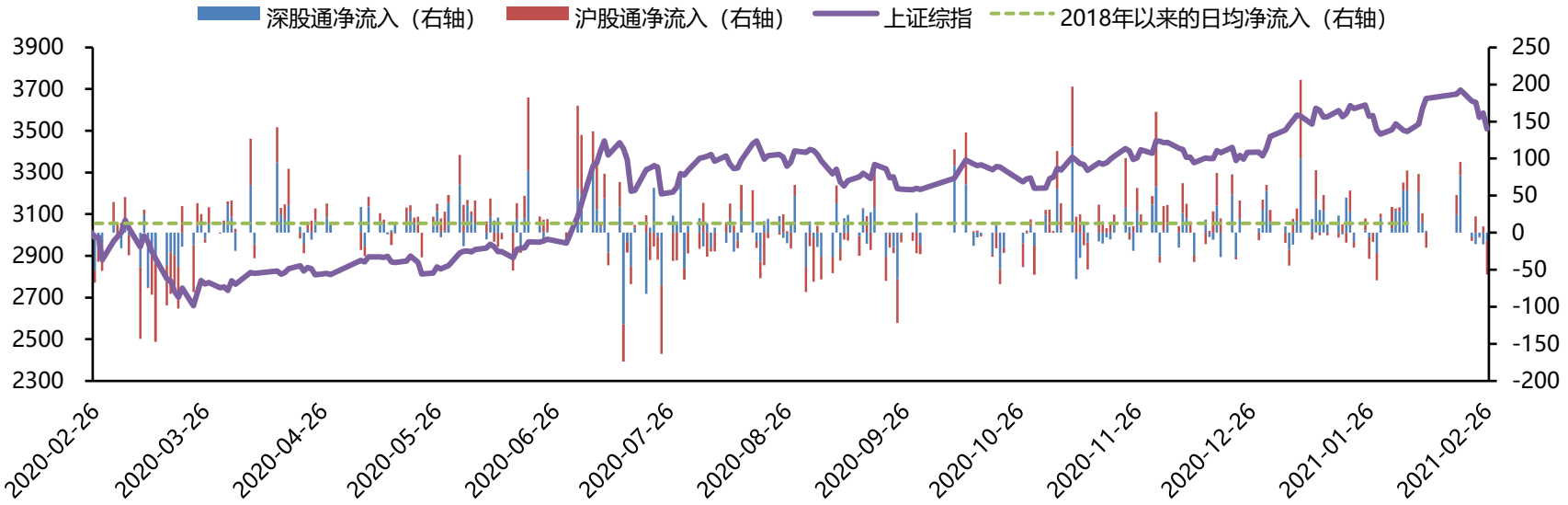
03 利率市场

（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

➢**2月22日-2月26日，北上资金净出75.01亿元。**沪股通净出21.75亿元，深股通净出53.26亿元。**前一周为净流入233.99亿元。**

图表1：2月22日-2月26日净出75.01亿元

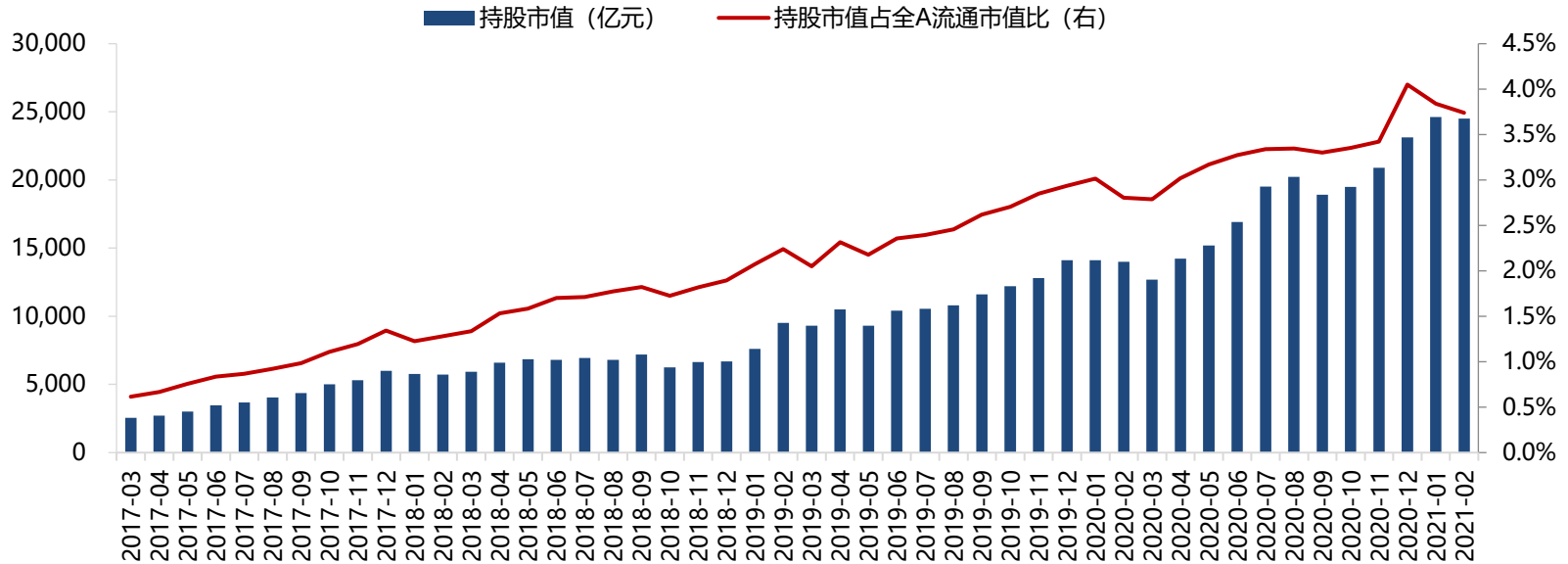


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止2月26日**，北上资金持股市值2.45万亿元，占全A流通市值的3.74%，较1月回落96.88亿元。

图表2：持股市值2.45万亿元（截至2月26日）

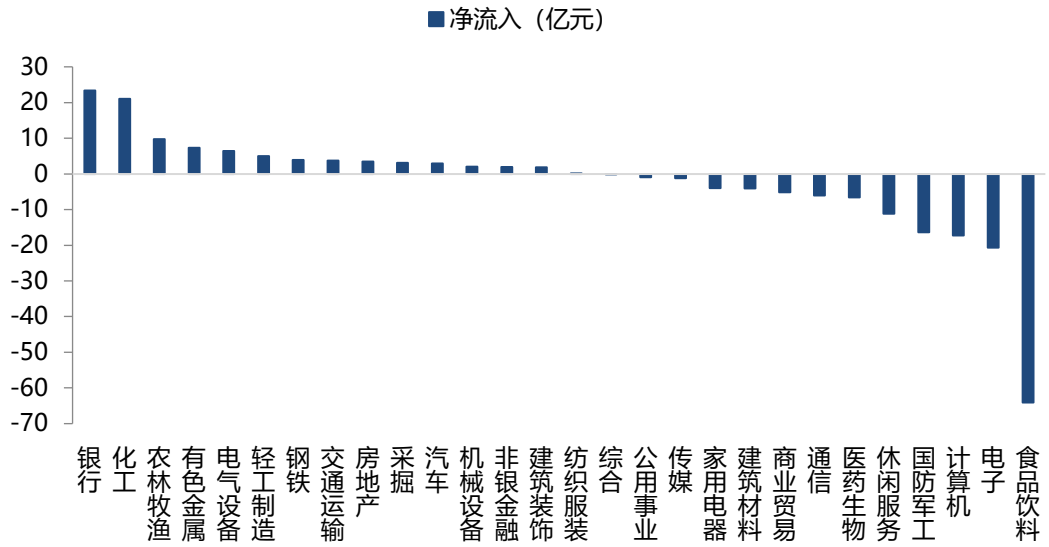


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2021年2月22日-2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，银行、化工和农林牧渔显示净流入较多，分别净入23.36亿元、21.07亿元和9.79亿元；食品饮料、电子和计算机分别净流出64.12亿元、20.64亿元和17.23亿元。

图表3：过半数行业为净流入

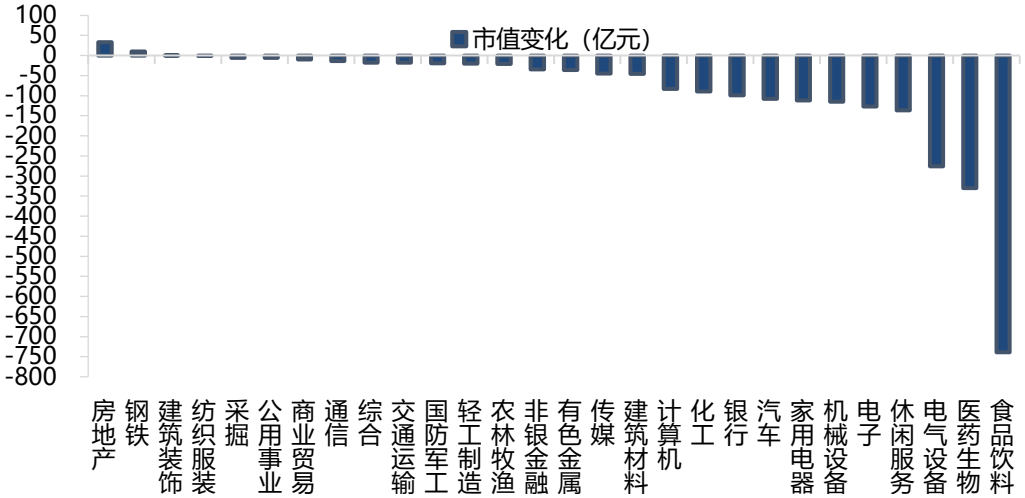


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回落。**其中食品饮料、医药生物和电气设备行业市值回落较多，分别回落739.20亿元、330.12亿元和275.99亿元。房地产、钢铁和建筑装饰行业市值分别回升33.03亿元、9.77亿元和0.52亿元。

图表4:食品饮料、医药生物和电气设备市值回升靠前



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落

行业	市值（亿元）	上期市值	市值变化（亿元）
房地产	494.28	461.25	33.03
钢铁	238.69	228.91	9.77
建筑装饰	143.00	142.48	0.52
纺织服装	21.15	21.43	-0.28
采掘	151.72	157.18	-5.45
公用事业	393.41	399.59	-6.18
商业贸易	93.35	103.20	-9.84
通信	147.20	160.81	-13.61
综合	94.63	112.50	-17.87
交通运输	590.58	608.47	-17.89
国防军工	143.11	162.55	-19.44
轻工制造	295.66	315.97	-20.31
农林牧渔	395.95	416.91	-20.96
非银金融	1503.23	1537.42	-34.19
有色金属	449.76	485.75	-35.99
传媒	428.35	472.98	-44.62
建筑材料	515.21	560.58	-45.37
计算机	707.13	790.01	-82.88
化工	1147.30	1237.07	-89.77
银行	1795.27	1894.62	-99.35
汽车	799.09	907.16	-108.06
家用电器	1978.13	2090.15	-112.02
机械设备	1053.23	1167.93	-114.69
电子	1525.60	1652.80	-127.20
休闲服务	663.71	800.11	-136.40
电气设备	1842.64	2118.63	-275.99
医药生物	2857.63	3187.76	-330.12
食品饮料	4050.24	4789.44	-739.20
合计	24519.27	26983.64	-2464.37

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比2月19日，2月26日过半数TOP20重仓股被增持，其中万科A、药明康德和平安银行分别增持0.29%、0.28%和0.22%；格力电器、伊利股份和中国中免分别减持0.41%、0.24%和0.23%。

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）
000002.SZ	万科A	2,101.45	6.44	房地产	0.29
603259.SH	药明康德	988.42	10.23	医药生物	0.28
000001.SZ	平安银行	721.53	10.26	银行	0.22
300015.SZ	爱尔眼科	672.37	7.08	医药生物	0.18
300750.SZ	宁德时代	602.65	6.50	电气设备	0.16
601318.SH	中国平安	598.21	7.81	非银金融	0.09
600031.SH	三一重工	582.80	9.48	机械设备	0.09
300760.SZ	迈瑞医疗	582.21	5.77	医药生物	0.09
600036.SH	招商银行	488.51	5.71	银行	0.05
601012.SH	隆基股份	425.74	8.79	电气设备	0.02
002475.SZ	立讯精密	346.35	7.16	电子	0.01
000333.SZ	美的集团	340.27	15.07	家用电器	-0.05
600900.SH	长江电力	330.43	5.77	公用事业	-0.05
600519.SH	贵州茅台	311.31	7.88	食品饮料	-0.06
603288.SH	海天味业	293.66	6.08	食品饮料	-0.09
000858.SZ	五粮液	259.60	5.36	食品饮料	-0.16
600276.SH	恒瑞医药	234.27	12.44	医药生物	-0.16
601888.SH	中国中免	211.02	9.68	休闲服务	-0.23
600887.SH	伊利股份	207.84	12.14	食品饮料	-0.24
000651.SZ	格力电器	207.36	16.85	家用电器	-0.41

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

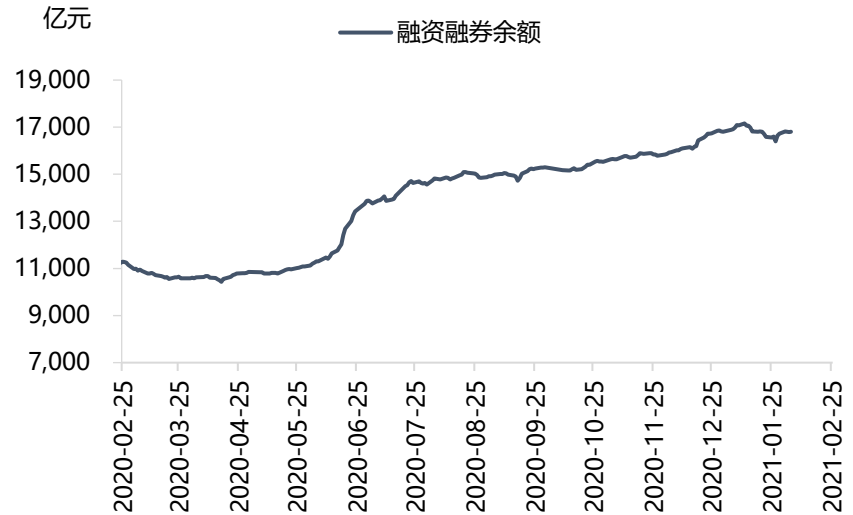
2.1 融资融券总额变化

➢自1月下旬两融持续回落以来，首次出现回升，2月25日两融余额达16,803.11亿元，较2月18日增加155.53亿元。

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，行业两融余额升落参半。**其中有色金属、化工和医药生物余额回升较多，分别回升69.16亿元、49.03亿元和42.64亿元。非银金融、电子和公用事业分别回落90.68亿元、61.35亿元和26.81亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

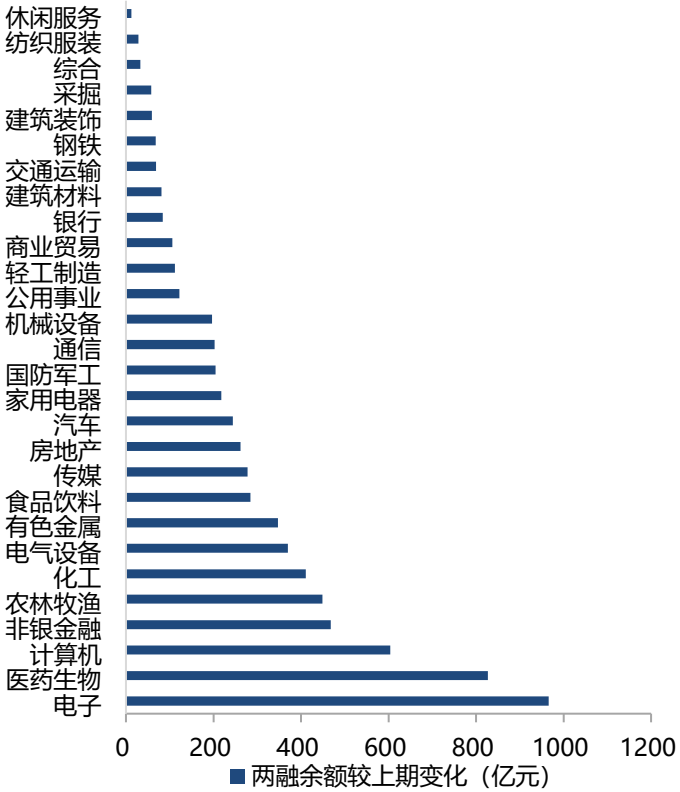
行业	2021年2月	2021年1月	2020年12月	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月
非银金融	1679.1	1769.8	1668.3	1672.8	1607.4	1137.5	1615.2	1556.7	1043.1	944.8	948.3	1003.0	1048.7
电子	1501.1	1562.4	1479.2	1428.8	1406.0	449.5	1400.4	1366.8	1092.8	973.5	911.1	938.1	1023.8
医药生物	1474.8	1432.2	1424.5	1377.9	1370.5	574.8	1338.2	1285.1	990.0	842.6	797.9	752.6	772.4
计算机	917.4	932.5	930.9	975.0	995.2	337.5	1022.0	986.9	812.9	754.8	732.0	745.2	812.8
银行	831.1	800.1	790.9	755.4	726.0	632.7	714.4	674.7	549.5	521.6	517.0	530.5	556.0
有色金属	791.0	721.8	642.5	629.6	539.6	316.8	559.9	533.3	430.4	421.9	395.7	409.9	442.6
化工	790.5	741.5	713.6	705.5	672.1	312.2	643.6	615.9	532.4	507.0	503.7	521.8	546.5
电气设备	768.7	784.7	661.9	529.7	505.3	205.5	445.9	410.6	297.2	279.6	271.9	295.6	304.8
食品饮料	719.8	679.6	641.7	595.5	552.0	323.4	504.8	424.6	346.1	311.2	291.0	303.2	328.8
房地产	570.7	586.1	587.2	573.2	582.8	320.9	566.8	557.0	495.8	470.5	443.4	452.2	469.9
农林牧渔	537.5	536.3	516.3	504.4	499.1	92.4	503.0	457.8	377.7	363.7	349.5	326.1	260.6
国防军工	428.7	446.9	439.5	404.0	404.3	210.2	418.0	383.4	273.9	257.7	251.6	252.7	265.4
汽车	427.3	442.4	411.6	412.4	343.7	146.9	291.5	280.4	236.1	226.0	219.5	226.5	237.4
机械设备	426.0	424.5	390.6	380.2	368.7	169.5	360.3	332.3	281.6	268.7	255.3	262.1	274.1
传媒	394.4	399.5	392.3	401.3	404.0	121.2	420.2	396.9	436.7	379.5	372.8	378.3	396.2
通信	339.6	355.2	361.1	374.3	376.4	151.6	386.9	390.4	347.9	328.0	327.8	351.4	347.2
公用事业	332.9	359.7	345.5	321.0	307.0	173.9	288.9	261.9	220.2	215.3	213.7	218.0	233.2
交通运输	318.7	326.6	300.9	289.7	273.7	207.7	265.7	245.6	205.0	202.3	195.0	206.1	208.7
建筑装饰	273.7	279.2	267.6	267.4	263.9	192.7	258.0	249.9	226.2	226.5	218.9	229.7	228.4
家用电器	256.7	247.3	241.6	214.4	199.3	28.6	189.2	181.6	144.8	138.4	142.2	148.3	159.0
采掘	207.8	199.2	201.8	187.9	174.2	122.7	173.2	170.6	144.8	144.1	144.1	151.4	158.2
商业贸易	207.7	205.6	202.2	198.1	198.9	93.3	202.3	208.7	167.9	145.6	138.7	139.9	142.2
建筑材料	195.5	193.6	189.0	180.1	174.0	90.0	163.1	155.4	145.6	136.9	125.3	133.7	128.3
轻工制造	162.1	161.0	149.0	142.4	136.4	40.9	127.0	126.9	102.0	98.8	100.9	101.8	105.0
钢铁	138.0	136.9	138.8	143.0	135.5	65.2	140.3	138.1	128.5	121.4	115.4	119.8	115.7
休闲服务	79.6	69.2	49.8	42.4	41.8	37.7	48.0	52.2	26.5	23.4	18.7	30.0	27.6
综合	64.8	65.7	65.8	65.7	65.2	36.3	73.2	72.4	64.1	64.8	65.4	69.0	75.9
纺织服装	47.4	49.6	51.5	51.0	56.6	19.6	46.5	44.3	38.4	38.6	38.0	40.1	39.5

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2月18日，截止2月25日全部行业两融余额有所回升。**其中电子、医药生物和计算机余额回升较多，分别回升965.91亿元、826.80亿元和603.87亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

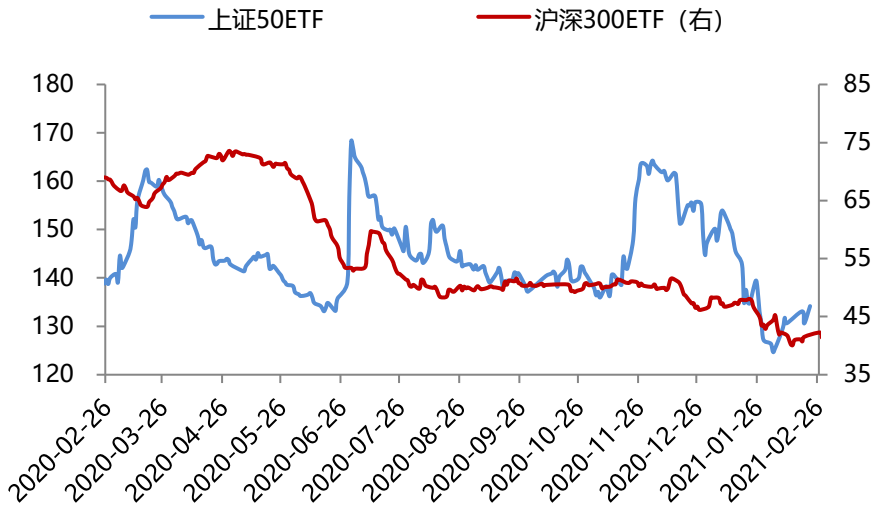


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

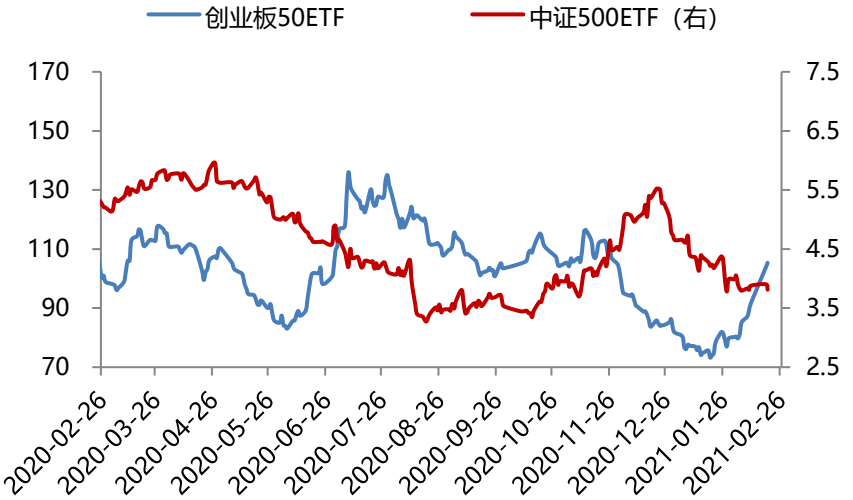
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止2月26日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为134.14亿份、41.38亿份、3.81亿份和105.36亿份。相较于2月19日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金分别增加4.54亿份、0.44亿份、0.02亿份和20.25亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

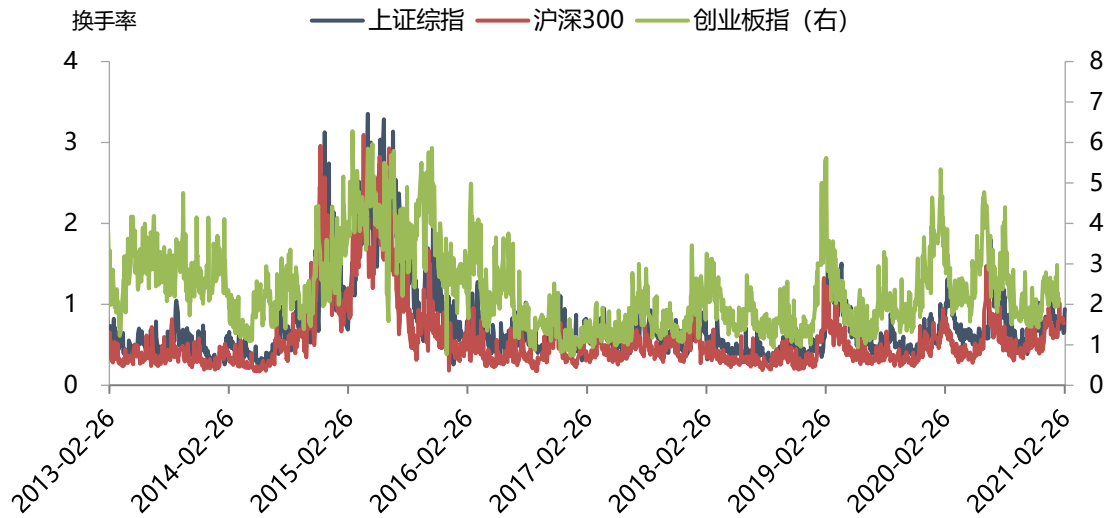


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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2月19日，2月26日上证综指换手率减少0.08个百分点至0.86%，沪深300换手率减少0.01个百分点至0.77%，创业板指换手率减少0.33%个百分点至2.14%。

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	0.86	0.77	2.14
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.79	0.54	2.26
当前分位	54.23%	63.34%	45.59%

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800亿元，利率与之前持平，叠加1000亿元逆回购到期，整体资金净回笼200亿元。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2020年2月	-5800	2.4
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

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3月	306.3	306.3
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

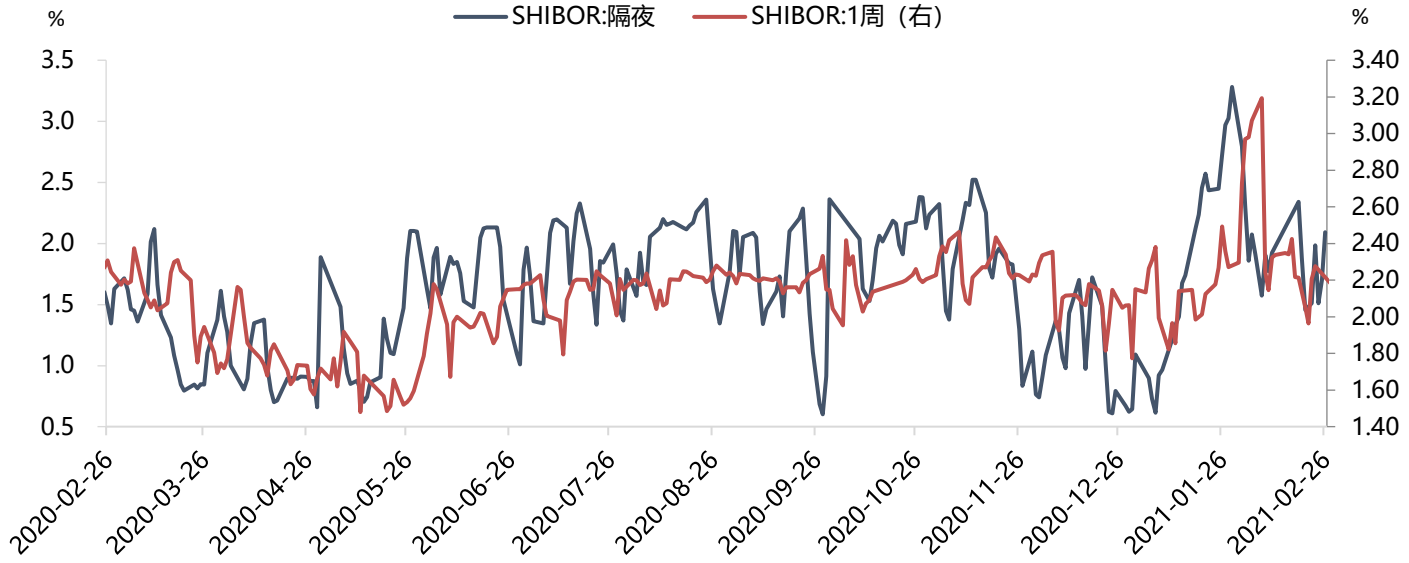
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2020年3月	1,000	3.15
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

3.2 银行间利率

➢**银行间流动性保持平稳。**截止26日，较上期2月19日隔夜Shibor增加63.50个BP至2.0920%，7天Shibor增加25.00个BP至2.2140%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

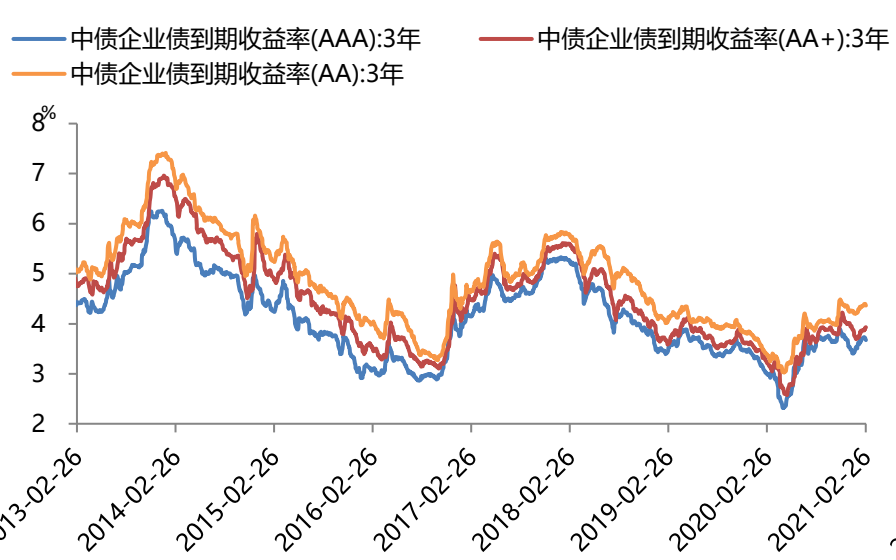


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

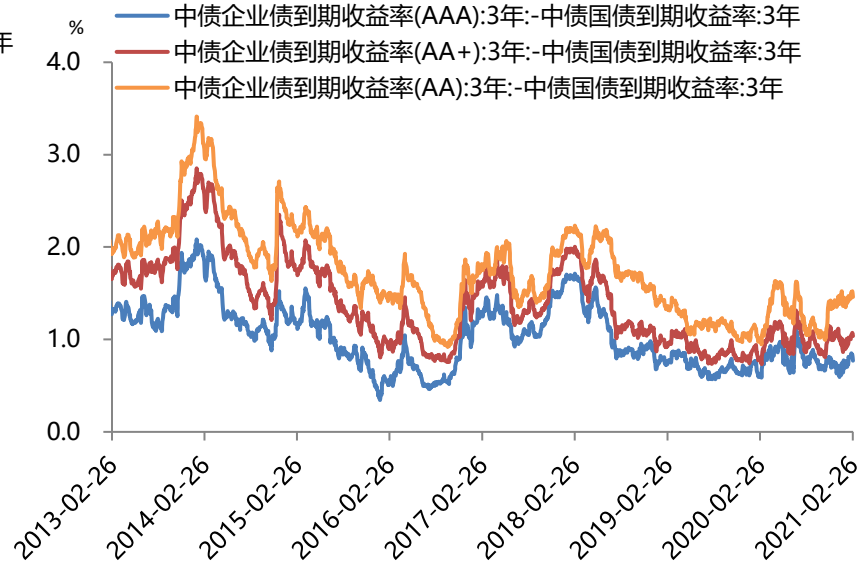
➢ **信用利差全部下降。**2月26日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月19日分别减少8.19个BP至0.77%、减少1.20个BP至1.04%、减少5.20个BP至1.46%。

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

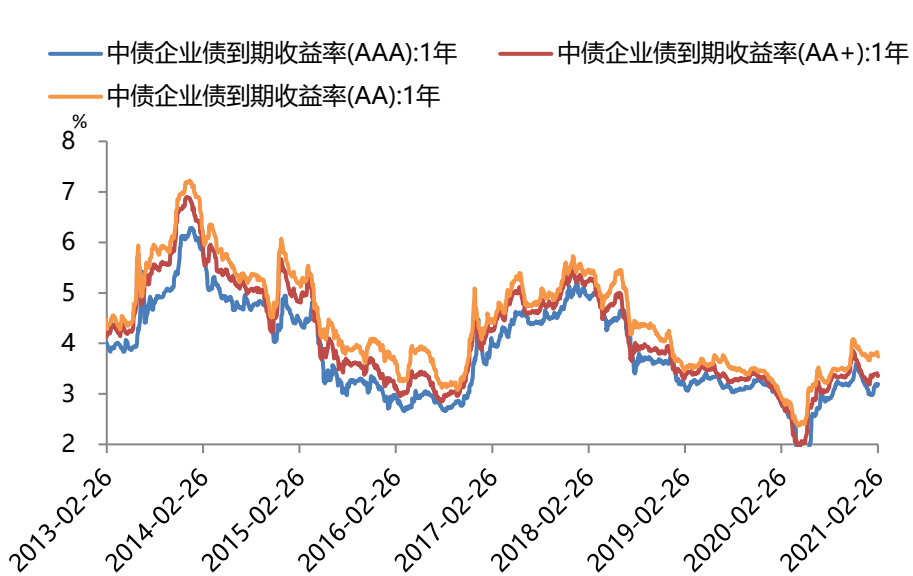


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

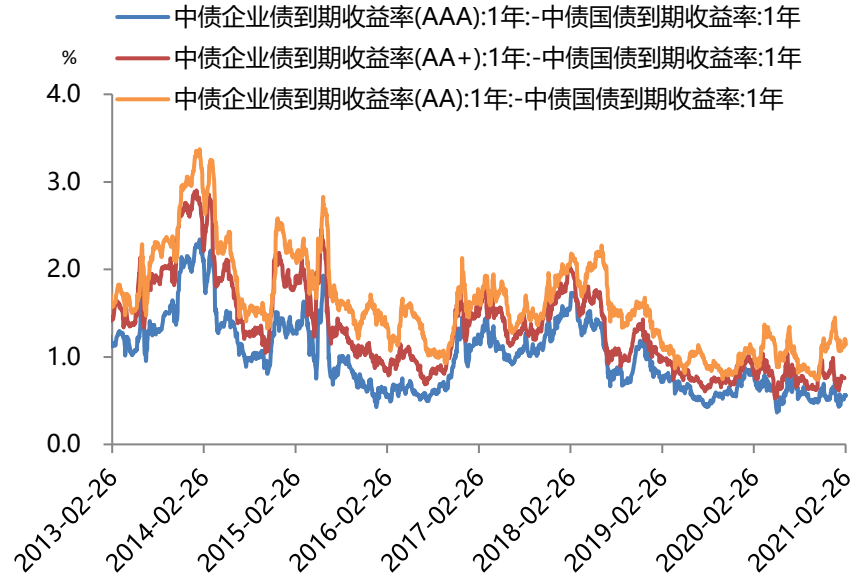
➢2月26日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较2月19日分别减少0.54个BP至0.56%、减少0.54个BP至0.76%、减少5.54个BP至1.14%。

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
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@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