2021-1-31

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

北向资金流入电子、传媒、化工

——流动性周报（1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：1月25日-1月29日，北上资金净出67.37亿元，2020年11月以来首现净流出。**沪股通净流出56.95亿元，深股通净出10.41亿元。**前一周为净流入96.07亿元。**本期过半数行业为净流出。其中，**电子、传媒和化工显示净流入**较多，分别净流入51.27亿元、17.69亿元和14.32亿元；**食品饮料、家用电器和建筑材料分别净流出**57.84亿元、23.08亿元和19.92亿元。**1月29日半数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、格力电器和三一重工分别减持0.49%、0.39%和0.30%；立讯精密、上海机场和海天味业分别增持0.34%、0.16%和0.04%。**

- **国内资金：截止1月28日，两融余额升至16979.89亿元，较1月21日减少115.20亿元。相较上期，多数行业两融余额均有所回升。**其中**电气设备、电子和非银金融**两融余额回升较多，分别回升137.34亿元、111.53亿元和108.87亿元。**纺织服装、采掘和钢铁**两融余额分别回落1.45亿元、1.19亿元和1.16亿元。**结合北上资金来看，内外资在化工、食品饮料、家用电器板块配置较一致，在非银金融、建筑材料、电气设备板块配置仍存较大分歧。**相较上期，**创业板50ETF基金份额增加3.80亿份。**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF基金份额分别减少8.02亿份、3.02亿份、0.14亿份。

- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购3840亿元，利率与之前持平，叠加6140亿元逆回购到期，MLF回笼2405亿元，整体资金净回笼4705亿元。**相较上期，1月29日隔夜Shibor增加84.60个BP至3.2820%，7天Shibor增加80.00个BP至3.0710%，**银行间流动性边际偏紧。**1年期国债收益率增加22.74个BP至2.6799%，3年期国债收益率增加12.04个BP至2.8849%，10年期国债收益率增加6.01个BP至3.1786%，**无风险利率边际回升。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月22日分别减少1.07个BP至0.74%、减少0.06个BP至0.96%、减少4.06个BP至1.41%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月22日分别减少2.22个BP至0.51%、减少4.22个BP至0.69%、减少9.22个BP至1.12%。**信用利差全部下降。**

- 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

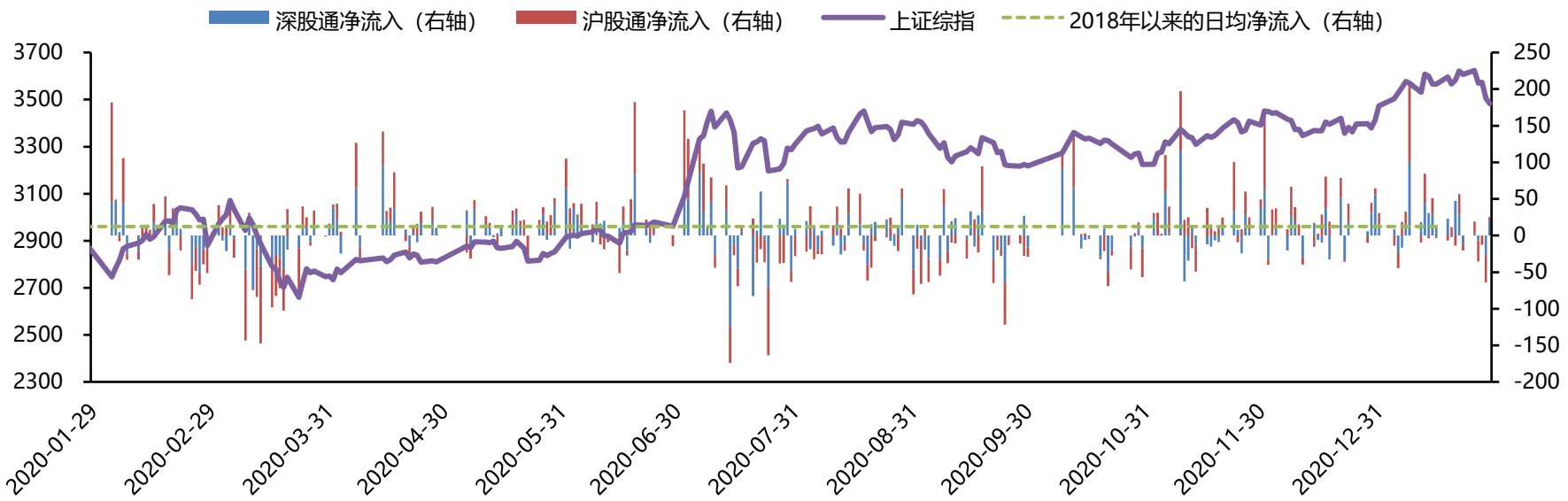
03 利率市场

（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

➢**1月25日-1月29日，北上资金净出67.37亿元。**沪股通净流出56.95亿元，深股通净出10.41亿元。**前一周为净流入96.07亿元，11月以来，北上资金首次净流出。**

图表1：1月25日-1月29日净出67.37亿元

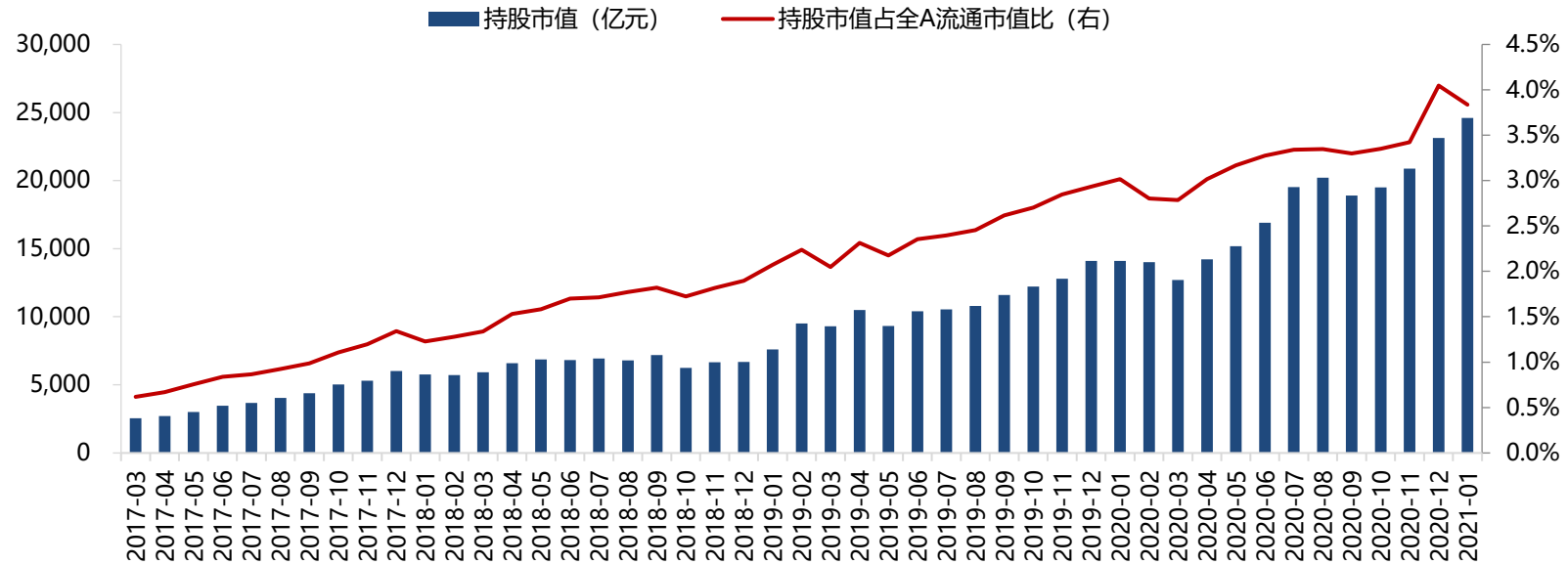


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止1月29日**，北上资金持股市值2.46万亿元，占全A流通市值的3.84%，较12月回升1474.02亿元。

图表2：持股市值2.46万亿元（截至1月29日）

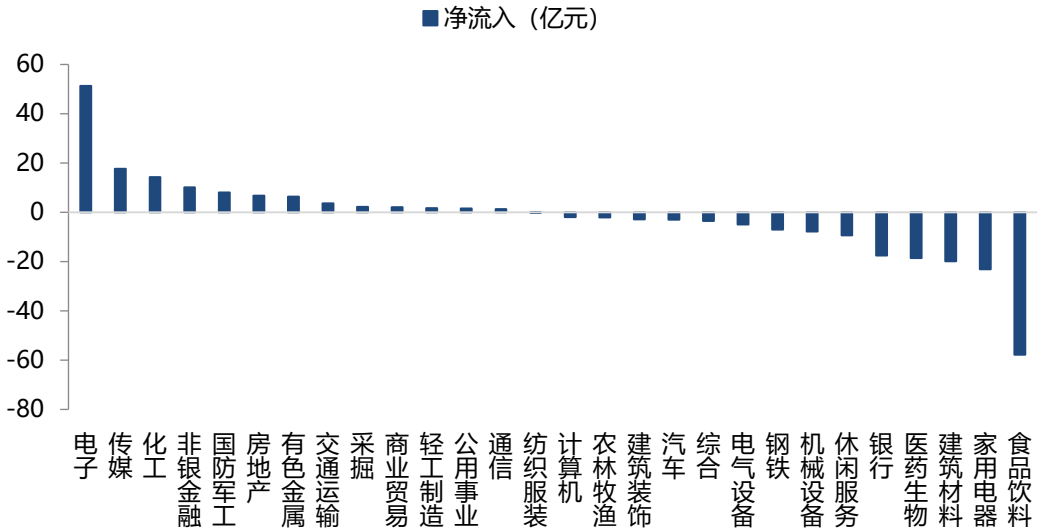


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2021年1月25日-1月29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，食品饮料、家用电器和建筑材料显示净流出较多，分别净出57.84亿元、23.08亿元和19.92亿元；电子、传媒和化工分别净入51.27亿元、17.69亿元和14.32亿元。

图表3：过半数行业为净流出

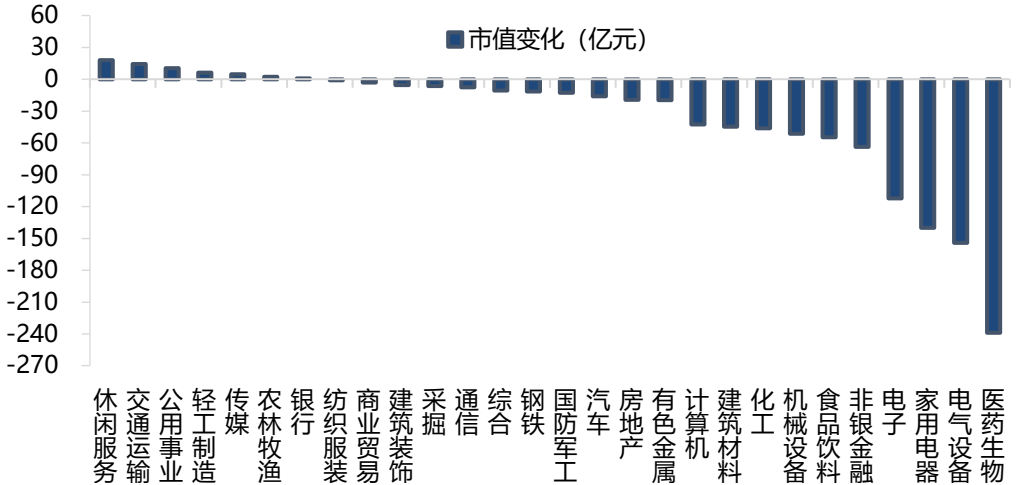


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回落。**其中医药生物、电气设备和家用电器行业市值回落较多，分别回落238.85亿元、154.11亿元和140.14亿元。休闲服务、交通运输和公用事业行业市值分别升17.92亿元、14.55亿元和10.49亿元。

图表4:医药生物、电气设备和家用电器市值回落靠前



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）
休闲服务	635.65	617.73	17.92
交通运输	638.98	624.43	14.55
公用事业	375.27	364.78	10.49
轻工制造	273.32	267.13	6.18
传媒	421.01	416.15	4.86
农林牧渔	309.10	306.80	2.30
银行	1761.60	1760.78	0.82
纺织服装	18.05	19.07	-1.02
商业贸易	94.17	97.28	-3.11
建筑装饰	127.50	133.02	-5.52
采掘	135.97	142.45	-6.48
通信	148.98	156.69	-7.71
综合	111.24	121.96	-10.72
钢铁	202.99	214.39	-11.39
国防军工	158.42	171.24	-12.82
汽车	858.81	874.96	-16.15
房地产	431.30	450.76	-19.46
有色金属	369.13	388.65	-19.52
计算机	713.84	756.37	-42.53
建筑材料	510.88	555.59	-44.71
化工	1085.08	1131.34	-46.26
机械设备	1042.99	1094.37	-51.38
食品饮料	4282.65	4337.38	-54.73
非银金融	1478.06	1541.69	-63.63
电子	1647.79	1759.97	-112.18
家用电器	1997.78	2137.92	-140.14
电气设备	1815.28	1969.39	-154.11
医药生物	2959.94	3198.79	-238.85
合计	24605.76	25611.08	-1005.32

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比1月22日，1月29日过半数TOP20重仓股被减持，其中伊利股份、格力电器和三一重工分别减持0.49%、0.39%和0.30%；立讯精密、上海机场和海天味业分别增持0.34%、0.16%和0.04%。

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）
002475.SZ	立讯精密	265.72	7.12	电子	0.34
600009.SH	上海机场	209.59	24.26	交通运输	0.16
603288.SH	海天味业	395.23	6.18	食品饮料	0.04
600276.SH	恒瑞医药	691.70	12.56	医药生物	0.01
600900.SH	长江电力	242.28	5.41	公用事业	0.01
300015.SZ	爱尔眼科	227.73	7.01	医药生物	0.00
601318.SH	中国平安	663.27	7.74	非银金融	-0.01
600036.SH	招商银行	603.02	5.72	银行	-0.02
600519.SH	贵州茅台	2,152.34	8.09	食品饮料	-0.08
601012.SH	隆基股份	339.47	8.36	电气设备	-0.09
000333.SZ	美的集团	1,023.75	15.09	家用电器	-0.10
300750.SZ	宁德时代	452.69	5.48	电气设备	-0.15
000858.SZ	五粮液	603.31	5.33	食品饮料	-0.16
300760.SZ	迈瑞医疗	311.40	5.71	医药生物	-0.16
601888.SH	中国中免	569.46	9.92	休闲服务	-0.17
603259.SH	药明康德	244.74	10.41	医药生物	-0.20
000001.SZ	平安银行	440.29	9.82	银行	-0.23
600031.SH	三一重工	310.40	9.04	机械设备	-0.30
000651.SZ	格力电器	603.55	17.82	家用电器	-0.39
600887.SH	伊利股份	324.67	12.38	食品饮料	-0.49

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

➢截止1月28日，两融余额升至16979.89亿元，较1月21日减少115.20亿元。

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，多数行业两融余额均有所回升。**其中电气设备、电子和非银金融余额回升较多，分别回升137.34亿元、111.53亿元和108.87亿元。纺织服装、采掘和钢铁分别回落1.45亿元、1.19亿元和1.16亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

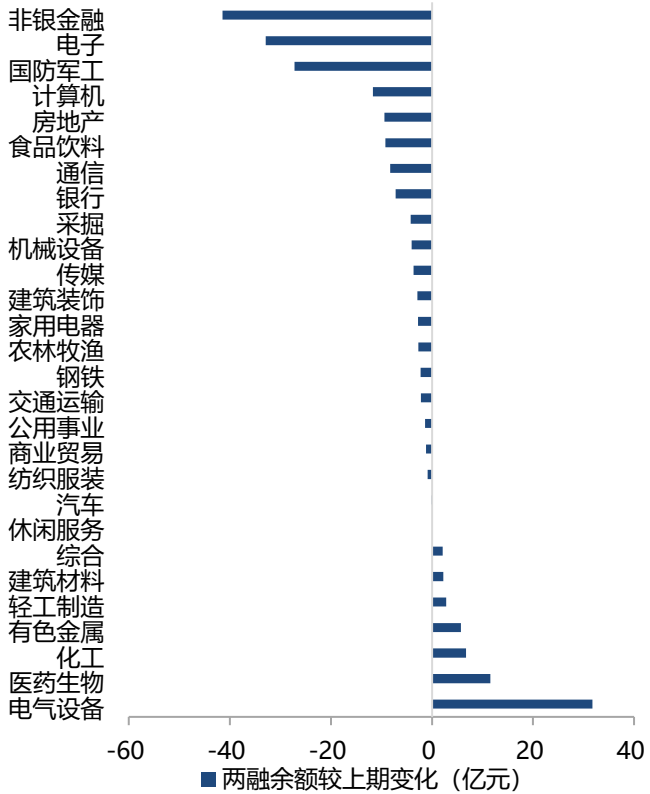
行业	2021年1月	2020年12月	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月
医药生物	1443.80	1424.45	1377.90	1370.48	574.79	1338.22	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01
食品饮料	683.95	641.73	595.46	551.97	323.42	504.78	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95
建筑材料	195.13	189.01	180.13	173.97	90.00	163.08	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70
电子	1590.69	1479.16	1428.75	1405.97	449.45	1400.40	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59
家用电器	249.35	241.63	214.43	199.29	28.56	189.21	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98
休闲服务	66.14	49.80	42.44	41.79	37.72	47.96	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25
采掘	200.62	201.81	187.89	174.17	122.68	173.22	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65
建筑装饰	280.62	267.63	267.35	263.85	192.70	257.96	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81
商业贸易	208.44	202.20	198.09	198.92	93.26	202.29	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55
钢铁	137.68	138.84	143.03	135.47	65.24	140.34	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59
化工	746.45	713.57	705.51	672.11	312.17	643.58	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93
轻工制造	162.91	148.98	142.37	136.35	40.93	126.96	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86
纺织服装	50.03	51.48	50.96	56.64	19.58	46.49	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12
农林牧渔	537.93	516.25	504.40	499.08	92.44	503.00	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06
银行	806.02	790.86	755.44	726.01	632.73	714.43	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12
汽车	428.64	411.64	412.41	343.74	146.93	291.47	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16
综合	69.23	65.79	65.71	65.16	36.33	73.17	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03
房地产	588.03	587.20	573.20	582.79	320.89	566.84	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13
机械设备	447.16	390.64	380.20	368.65	169.48	360.31	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95
交通运输	328.54	300.87	289.72	273.68	207.74	265.68	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86
传媒	401.00	392.31	401.26	403.95	121.20	420.19	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46
电气设备	799.24	661.90	529.69	505.26	205.51	445.94	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85
公用事业	359.77	345.51	320.97	306.98	173.94	288.89	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61
通信	362.93	361.12	374.29	376.44	151.60	386.93	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35
国防军工	454.94	439.45	403.95	404.26	210.19	417.97	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03
有色金属	737.04	642.49	629.55	539.62	316.79	559.86	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91
计算机	944.69	930.89	974.98	995.19	337.52	1021.95	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62
非银金融	1777.21	1668.33	1672.77	1607.38	1137.49	1615.18	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65

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1月21日，截止1月28日多数行业两融余额有所回落。**其中非银金融、电子和国防军工余额回落较多，分别回落41.47亿元、32.91亿元和27.19亿元。电气设备、医药生物和化工分别回升31.73亿元、11.55亿元和6.74亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

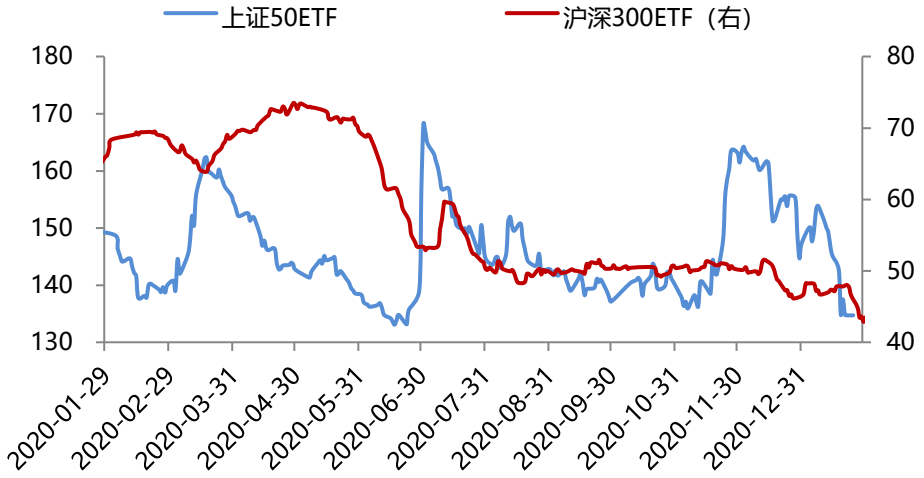


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

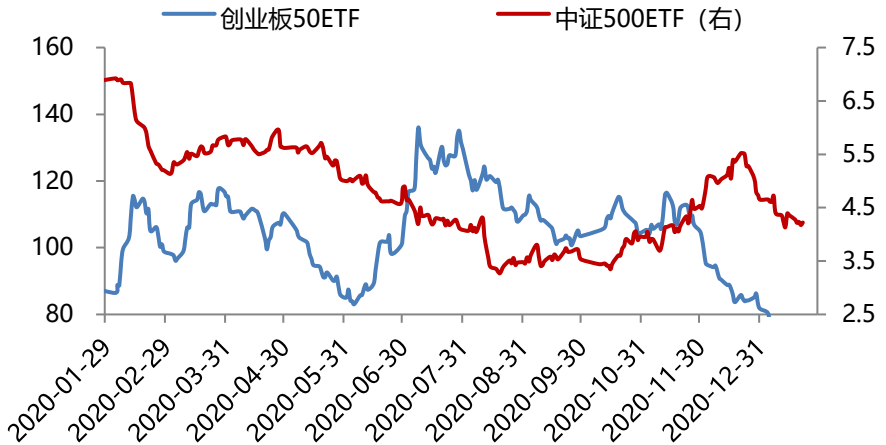
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止1月29日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为134.72亿份、43.53亿份、4.22亿份和78.48亿份。相较于1月22日，**创业板50ETF基金份额增加3.80亿份。**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF基金份额分别减少8.02亿份、3.02亿份、0.14亿份。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

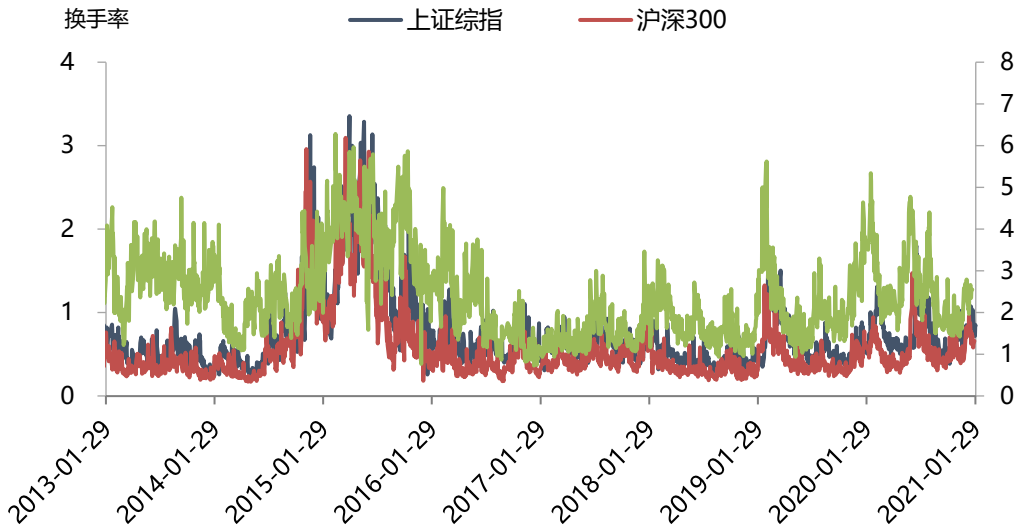


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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1月22日，1月29日上证综指换手率减少0.08个百分点至0.76%，沪深300换手率减少0.06个百分点至0.66%，创业板指换手率减少0.08个百分点至2.55%。

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	0.76	0.66	2.55
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.79	0.53	2.26
当前分位	47.72%	58.78%	60.46%

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3840亿元，利率与之前持平，叠加6140亿元逆回购到期，MLF回笼2405亿元，整体资金净回笼4705亿元。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2020年1月	-200	2.5
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

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2月	360.0	330.0
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

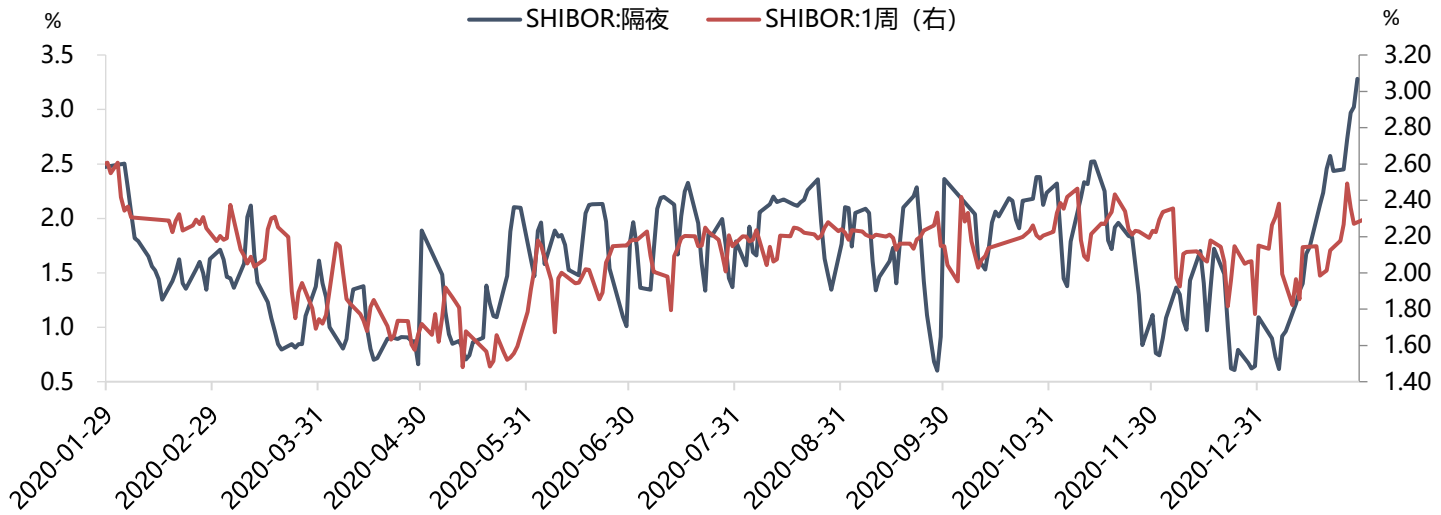
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2020年2月	2000	3.15
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

3.2 银行间利率

➢**银行间流动性边际偏紧。**截止29日，较上期1月22日隔夜Shibor增加84.60个BP至3.2820%，7天Shibor增加80.00个BP至3.0710%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

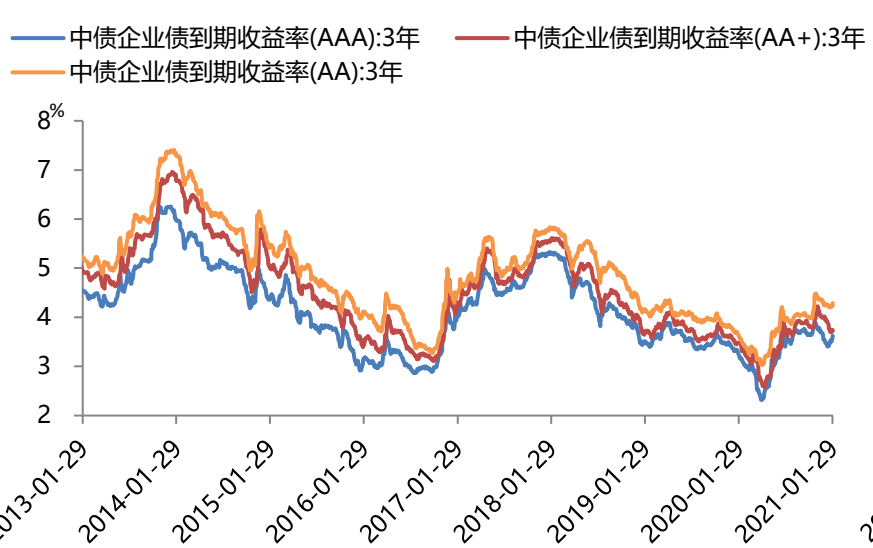


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

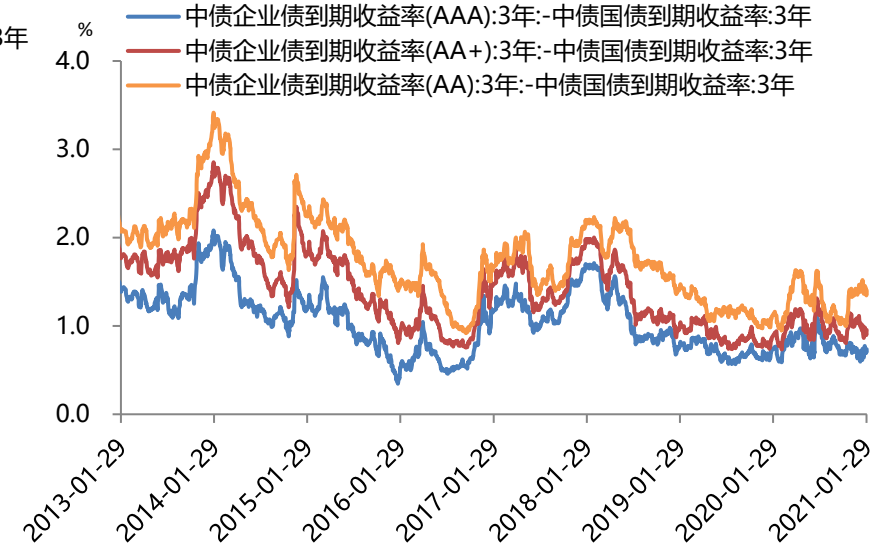
➢ **信用利差全部下降。**1月29日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月22日分别减少1.07个BP至0.74%、减少0.06个BP至0.96%、减少4.06个BP至1.41%。

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

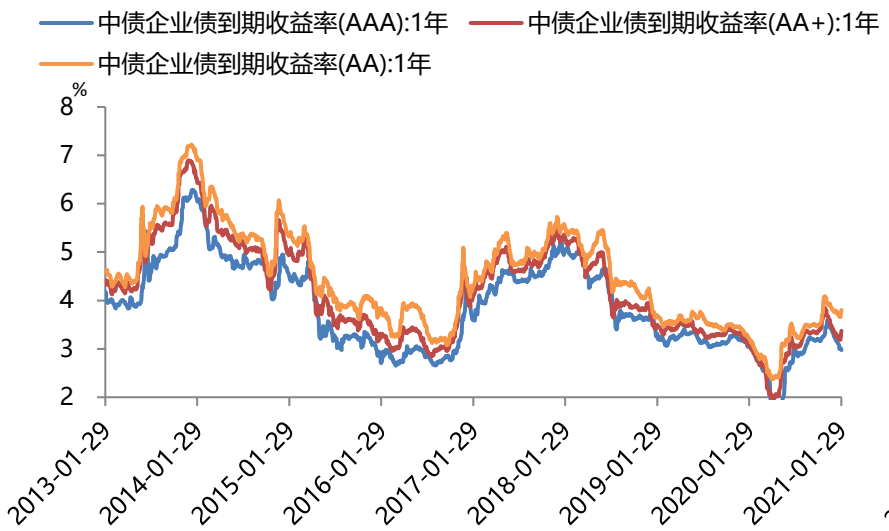


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

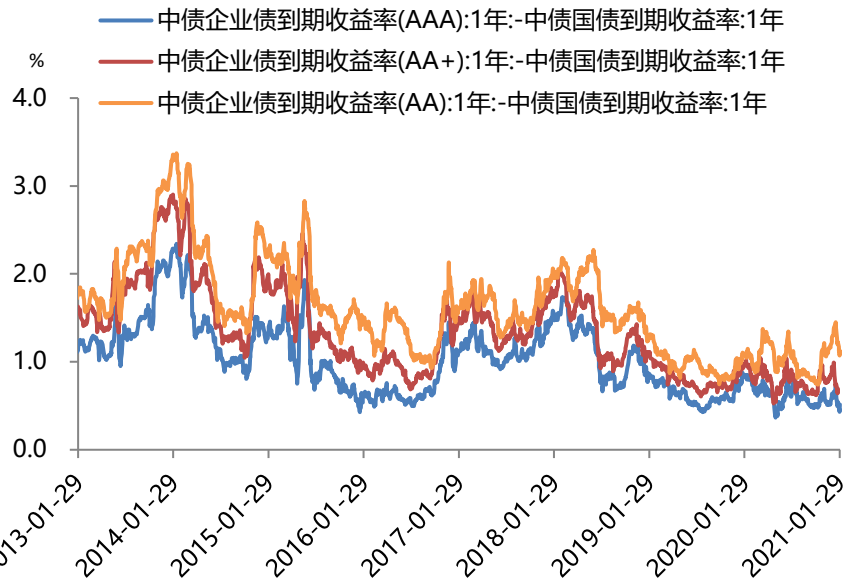
➢1月29日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较1月22日分别减少2.22个BP至0.51%、减少4.22个BP至0.69%、减少9.22个BP至1.12%。

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