2021-1-3

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

外资连续三周大幅流入新能源

——流动性周报（12月第5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：12月28日-12月31日，北上资金净流入135.82亿元，主要受益于近期美国第二轮财政刺激方案的逐步落地。**沪股通净流入27.26亿元，深股通净流入108.56亿元。**前一周为净流入86.14亿元，连续9周净流入。**本期过半数行业为净流入。其中，**非银金融、电气设备和食品饮料显示净流入**较多，分别净流入42.90亿元、32.81亿元和27.13亿元；**电子、化工和休闲服务分别净流出**16.12亿元、12.90亿元和11.22亿元。**12月31日多数TOP20重仓股被增持，其中迈瑞医疗、宁德时代和爱尔眼科分别增持8.62%、5.11%和1.55%；中国中免、恒瑞医药和三一重工分别减持0.16%、0.15%和0.09%。**

- **国内资金：截止12月31日，两融余额升至16164.20亿元，较12月24日增加70.83亿元。相较上期，多数行业两融余额均有所回升。**其中**电气设备、电子和医药生物**两融余额回升较多，分别回升132.21亿元、50.40亿元和46.55亿元。**计算机、通信和传媒**两融余额分别回落44.10亿元、13.17亿元和8.95亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融、电气设备、化工板块配置较一致，在计算机、汽车、传媒板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF基金份额增加0.66亿份、1.10亿份和0.24亿份。**创业板50ETF基金份额减少1.31亿份。

- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购1700亿元，利率与之前持平，叠加800亿元逆回购到期，资金净投放900亿元。**相较上期，12月25日隔夜Shibor增加30.00个BP至1.0930%，7天Shibor增加23.00个BP至2.3810%，**银行间流动性边际趋紧。**1年期国债收益率减少13.57个BP至2.4739%，3年期国债收益率减少6.82个BP至2.8174%，10年期国债收益率减少4.49个BP至3.1429%，**无风险利率边际回落。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月25日分别增加0.51个BP至0.67%、减少0.49个BP至1.07%、增加5.51个BP至1.45%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月25日分别增加9.62个BP至0.64%、增加3.62个BP至0.85%、增加9.62个BP至1.29%。**多数信用利差有所上行。**

- 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

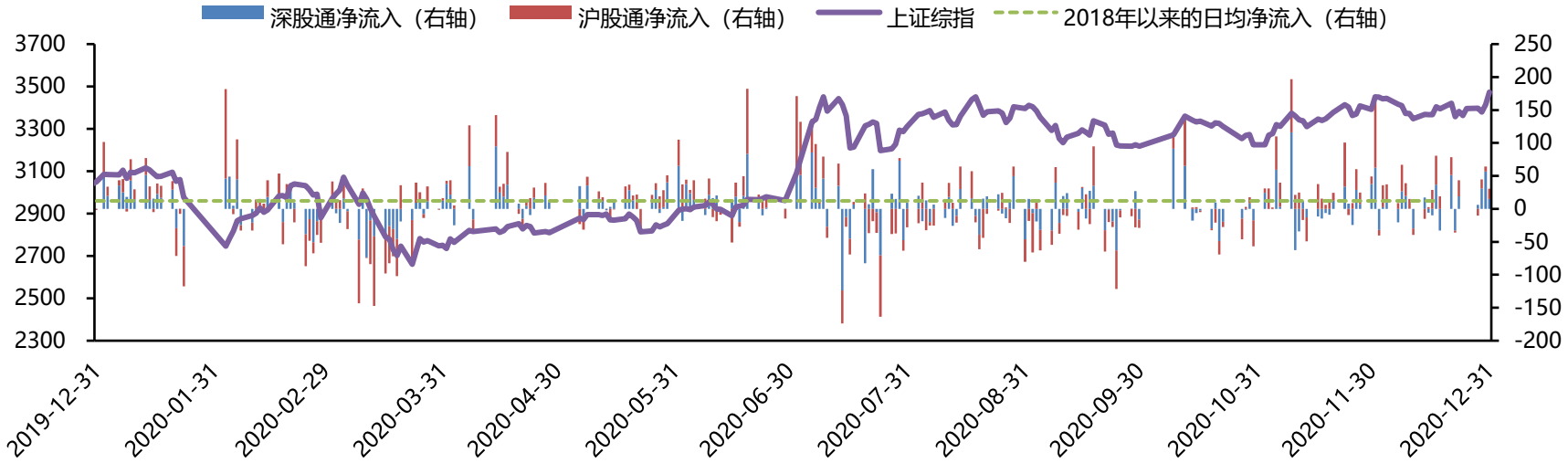
03 利率市场

（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

➢ **12月28日-12月31日，北上资金净流入135.82亿元。**沪股通净流入27.26亿元，深股通净流入108.56亿元。**前一周为净流入86.14亿元。**

图表1：12月28日-12月31日净流入135.82亿元

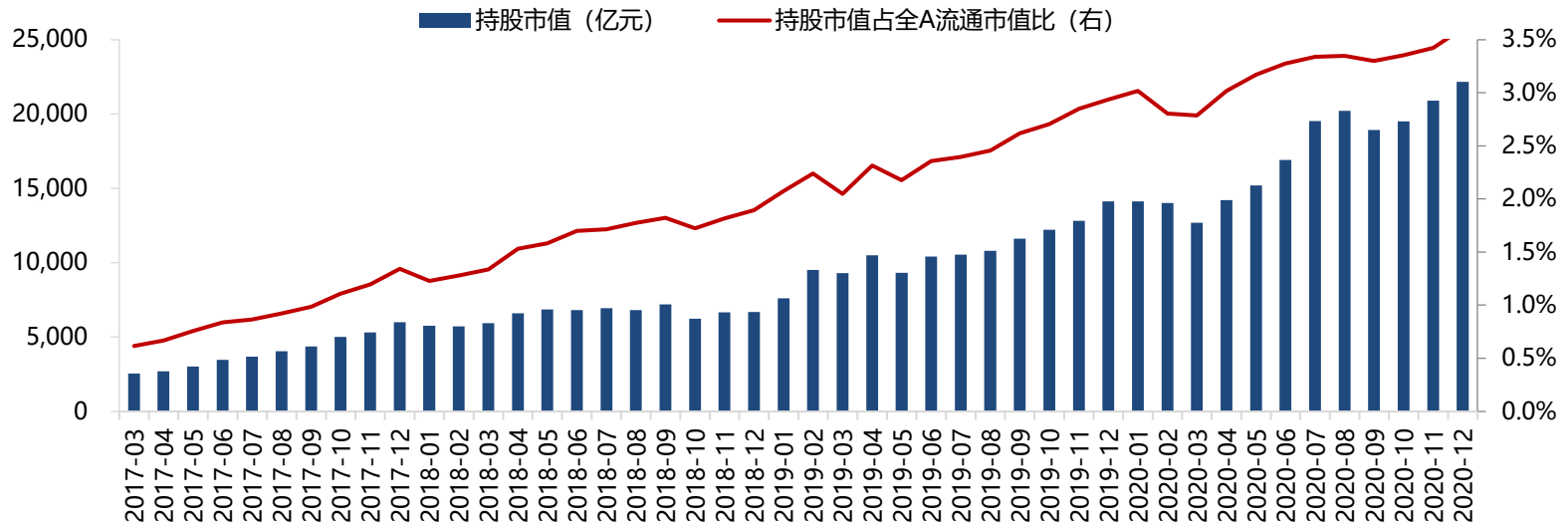


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止12月31日**，北上资金持股市值2.22万亿元，占全A流通市值的3.60%，较11月回升1261.01亿元。

图表2：持股市值2.22万亿元（截至12月31日）

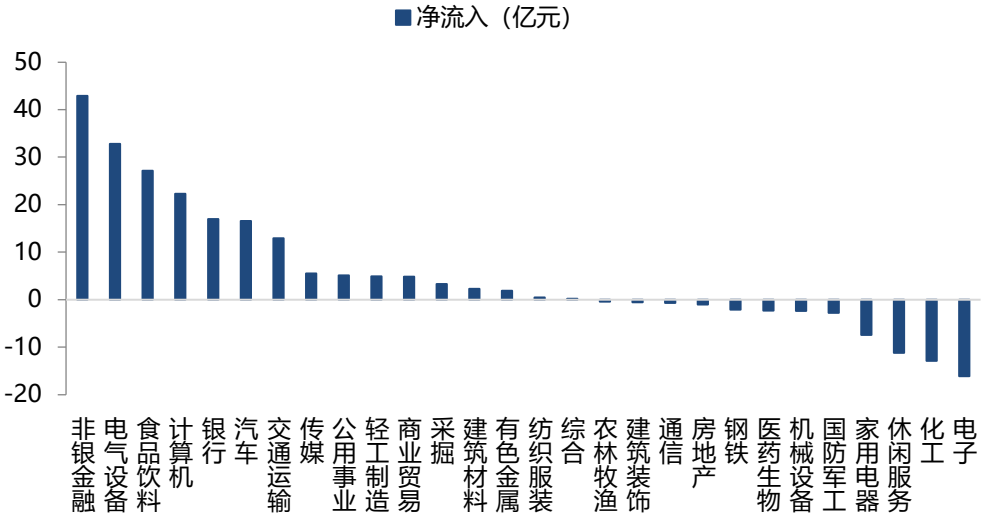


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年12月28日-12月31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，非银金融、电气设备和食品饮料显示净流入较多，分别净流入42.90亿元、32.81亿元和27.13亿元；电子、化工和休闲服务分别净流出16.12亿元、12.90亿元和11.22亿元。

图表3：过半数行业为净流入

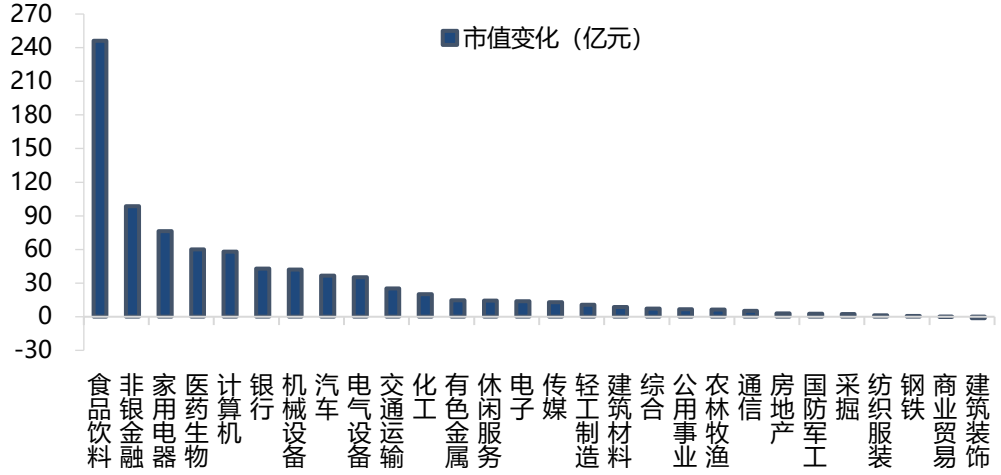


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回升。**其中食品饮料、非银金融和电气设备行业市值回升较多，分别回升246.32亿元、98.65亿元和98.12亿元。建筑装饰和商业贸易行业市值分别回落1.33亿元和0.37亿元。

图表4:家用电器、非银金融和银行市值回落靠前



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）
食品饮料	4232.32	3986.00	246.32
非银金融	1453.50	1354.85	98.65
电气设备	1581.08	1482.95	98.12
医药生物	2880.77	2790.76	90.02
家用电器	2077.91	2001.63	76.28
计算机	646.11	586.82	59.29
机械设备	925.88	882.05	43.83
银行	1461.99	1419.02	42.96
汽车	758.52	721.73	36.79
交通运输	598.44	573.20	25.24
化工	879.18	859.24	19.94
有色金属	336.05	321.29	14.76
休闲服务	588.61	574.26	14.35
电子	1550.52	1536.89	13.63
传媒	366.12	353.40	12.72
轻工制造	225.53	214.79	10.74
建筑材料	448.81	440.11	8.70
综合	110.22	102.89	7.34
农林牧渔	282.14	275.36	6.78
公用事业	368.80	362.26	6.54
通信	170.98	165.33	5.65
国防军工	164.94	161.45	3.49
房地产	431.07	428.03	3.04
采掘	129.79	127.27	2.52
纺织服装	18.74	17.45	1.28
钢铁	200.62	200.05	0.58
商业贸易	92.77	93.14	-0.37
建筑装饰	150.31	151.64	-1.33
合计	23131.74	22183.87	947.88

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比12月28日，12月31日多数TOP20重仓股被增持，其中迈瑞医疗、宁德时代和爱尔眼科分别增持8.62%、5.11%和1.55%；中国中免、恒瑞医药和三一重工分别减持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）
300760.SZ	迈瑞医疗	311.95	14.67	医药生物	8.62
300750.SZ	宁德时代	456.75	10.54	电气设备	5.11
300015.SZ	爱尔眼科	232.14	9.07	医药生物	1.55
000333.SZ	美的集团	1,041.22	15.47	家用电器	0.35
601012.SH	隆基股份	295.52	8.63	电气设备	0.33
600009.SH	上海机场	191.77	23.94	交通运输	0.18
600887.SH	伊利股份	362.59	13.91	食品饮料	0.18
000858.SZ	五粮液	699.37	6.31	食品饮料	0.16
000001.SZ	平安银行	368.29	9.81	银行	0.07
600519.SH	贵州茅台	2,015.46	8.30	食品饮料	0.04
600036.SH	招商银行	459.87	5.18	银行	0.04
600900.SH	长江电力	235.63	5.44	公用事业	0.03
002475.SZ	立讯精密	272.49	6.95	电子	0.03
000651.SZ	格力电器	696.77	18.84	家用电器	0.02
601318.SH	中国平安	686.09	7.37	非银金融	0.01
603288.SH	海天味业	411.92	6.36	食品饮料	-0.02
603259.SH	药明康德	195.83	10.56	医药生物	-0.04
600031.SH	三一重工	272.77	9.34	机械设备	-0.09
600276.SH	恒瑞医药	767.59	12.86	医药生物	-0.15
601888.SH	中国中免	527.55	10.27	休闲服务	-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

➢截止12月31日，两融余额升至16164.20亿元，较12月24日增加70.83亿元。

图表7：两融余额（2011年起）



图表8：两融余额（2019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、电子和医药生物余额回升较多，分别回升132.21亿元、50.40亿元和46.55亿元。计算机、通信和传媒两融余额分别回落44.10亿元、13.17亿元和8.95亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

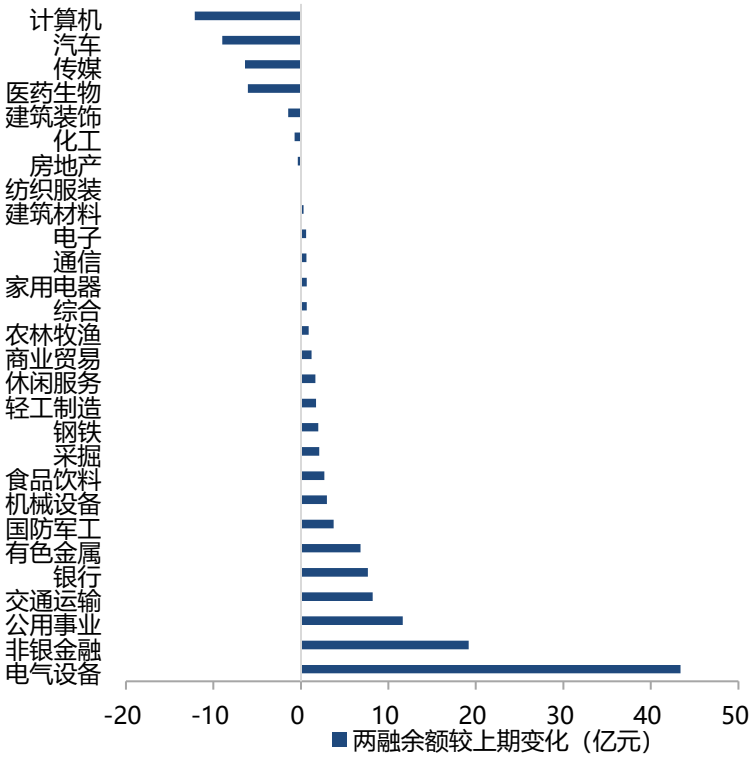
行业	2020年12月	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月
医药生物	1424.45	1377.90	1370.48	574.79	1338.22	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01	708.00
食品饮料	641.73	595.46	551.97	323.42	504.78	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95	326.13
建筑材料	189.01	180.13	173.97	90.00	163.08	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70	126.29
电子	1479.16	1428.75	1405.97	449.45	1400.40	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59	831.15
家用电器	241.63	214.43	199.29	28.56	189.21	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98	128.11
休闲服务	49.80	42.44	41.79	37.72	47.96	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25	29.44
采掘	201.81	187.89	174.17	122.68	173.22	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65	161.73
建筑装饰	267.63	267.35	263.85	192.70	257.96	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81	219.99
商业贸易	202.20	198.09	198.92	93.26	202.29	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55	151.26
钢铁	138.84	143.03	135.47	65.24	140.34	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59	119.05
化工	713.57	705.51	672.11	312.17	643.58	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93	470.52
轻工制造	148.98	142.37	136.35	40.93	126.96	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86	98.08
纺织服装	51.48	50.96	56.64	19.58	46.49	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12	35.68
农林牧渔	516.25	504.40	499.08	92.44	503.00	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06	263.84
银行	790.86	755.44	726.01	632.73	714.43	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12	550.87
汽车	411.64	412.41	343.74	146.93	291.47	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16	228.47
综合	65.79	65.71	65.16	36.33	73.17	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03	65.96
房地产	587.20	573.20	582.79	320.89	566.84	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13	473.51
机械设备	390.64	380.20	368.65	169.48	360.31	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95	248.38
交通运输	300.87	289.72	273.68	207.74	265.68	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86	198.86
传媒	392.31	401.26	403.95	121.20	420.19	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46	358.21
电气设备	661.90	529.69	505.26	205.51	445.94	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85	241.40
公用事业	345.51	320.97	306.98	173.94	288.89	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61	223.33
通信	361.12	374.29	376.44	151.60	386.93	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35	309.24
国防军工	439.45	403.95	404.26	210.19	417.97	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03	207.07
有色金属	642.49	629.55	539.62	316.79	559.86	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91	423.79
计算机	930.89	974.98	995.19	337.52	1021.95	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62	683.96
非银金融	1668.33	1672.77	1607.38	1137.49	1615.18	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65	1061.78

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12月24日，截止12月31日过半行业两融余额有所回升。**其中电气设备、非银金融和公用事业两融余额回升较多，分别回升43.37亿元、19.18亿元和11.64亿元。计算机、汽车和传媒两融余额分别回落12.11亿元、8.96亿元和6.38亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

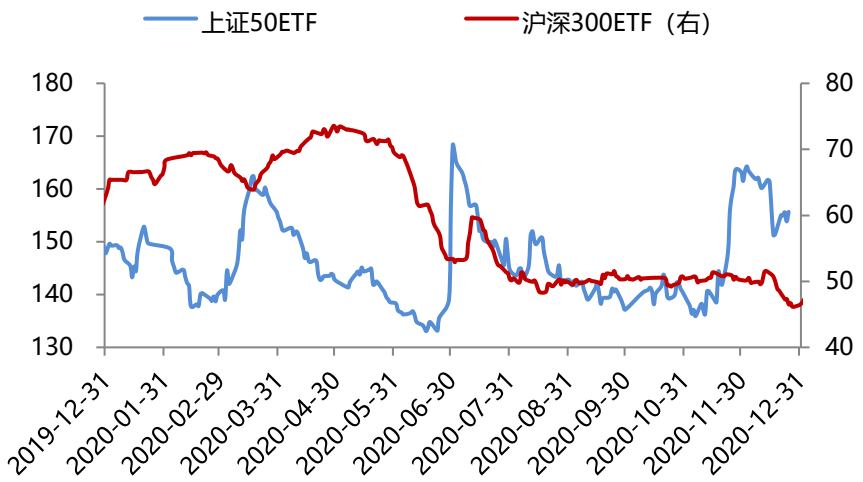


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

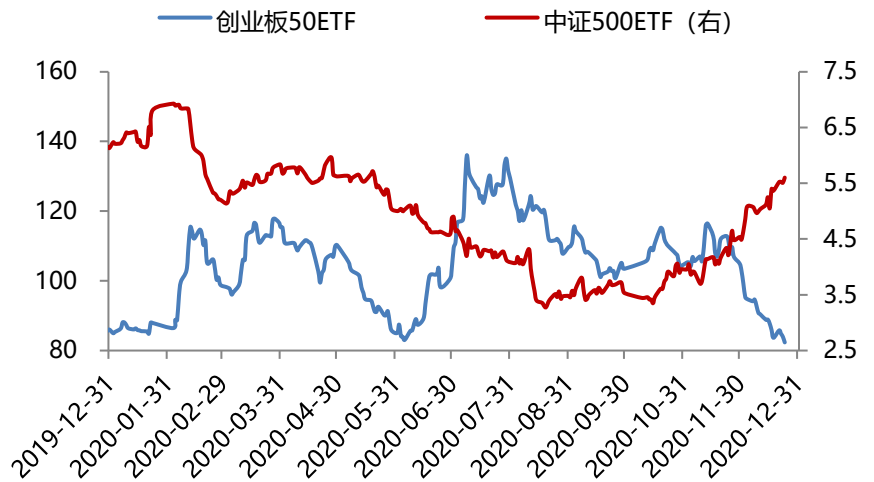
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止12月31日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为155.64亿份、47.24亿份、5.60亿份和82.35亿份。**相较于12月25日，上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF基金份额增加0.66亿份、1.10亿份和0.24亿份。**创业板50ETF基金份额减少1.31亿份。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

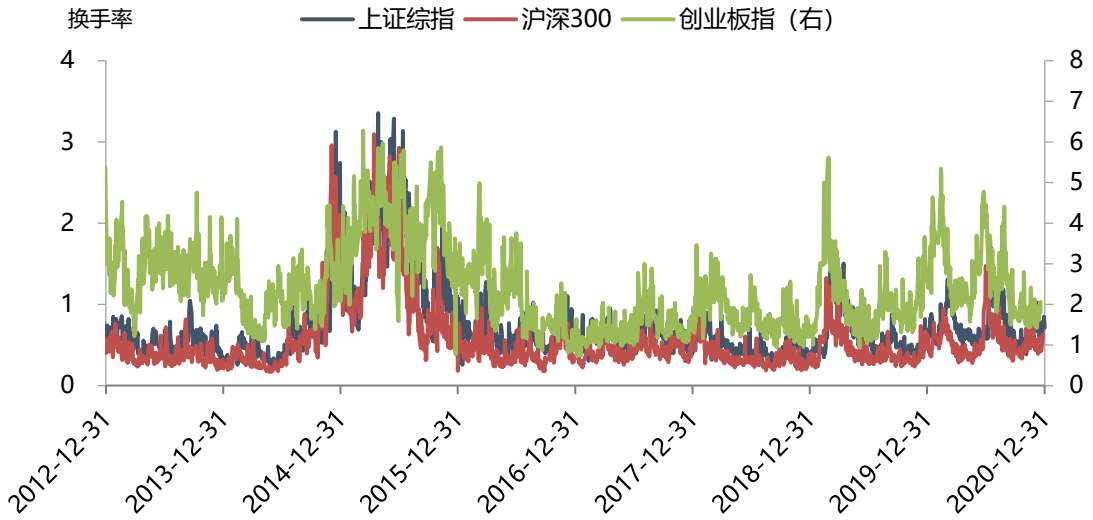


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位（2012年以来）

➢相较于12月25日，12月31日上证综指换手率增加0.11个百分点至0.87%，沪深300换手率增加0.18个百分点至0.63%，创业板指换手率增加0.45个百分点至2.06%。

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	0.87	0.63	2.06
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.79	0.53	2.25
当前分位	54.92%	57.47%	42.64%

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1700亿元，利率与之前持平，叠加800亿元逆回购到期，资金净投放900亿元。

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1月	360.5	292.4
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

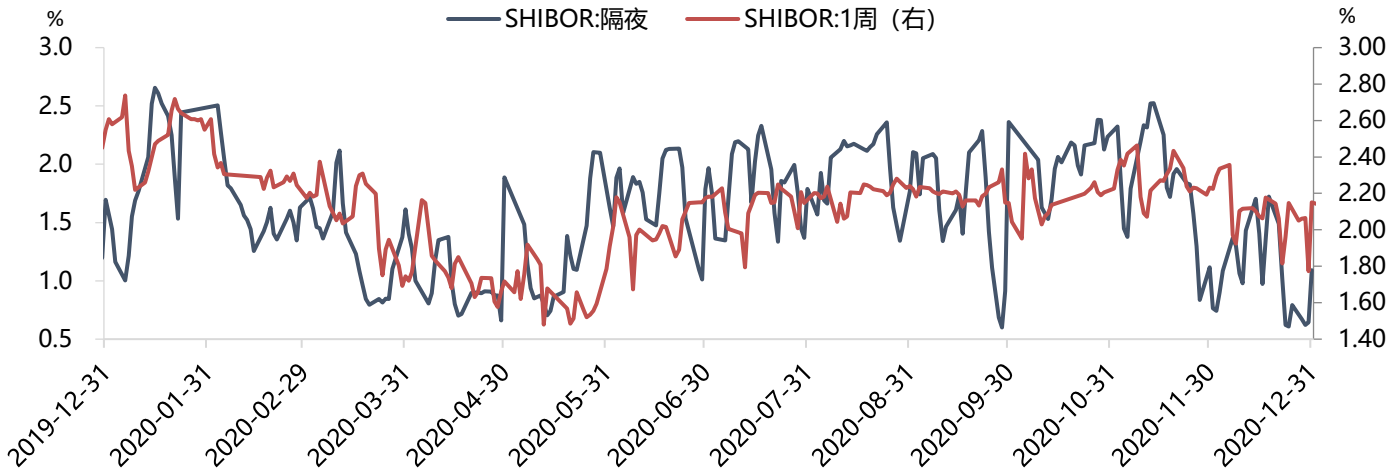
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2020年1月	3,000	3.25
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

3.2 银行间利率

➢**银行间流动性边际收紧。**截止31日，较上期12月25日隔夜Shibor增加30.00个BP至1.0930%，7天Shibor增加23.00个BP至2.3810%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

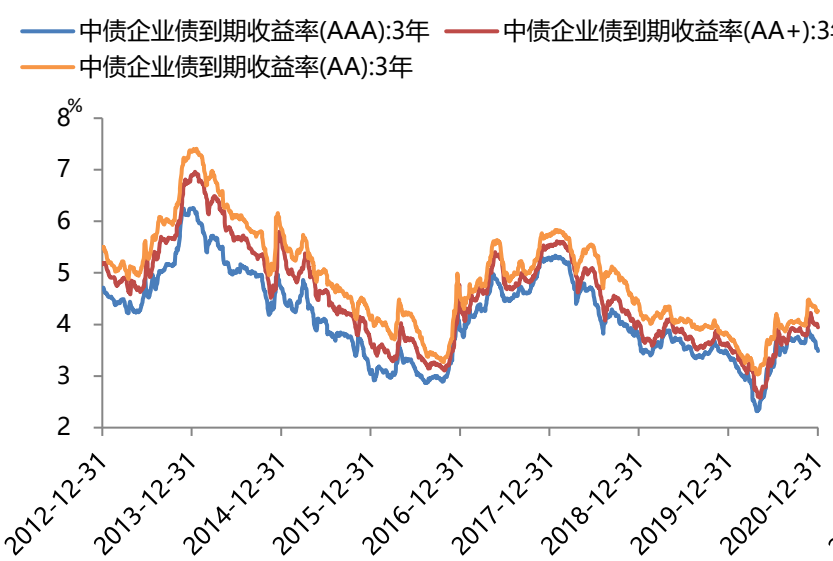


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

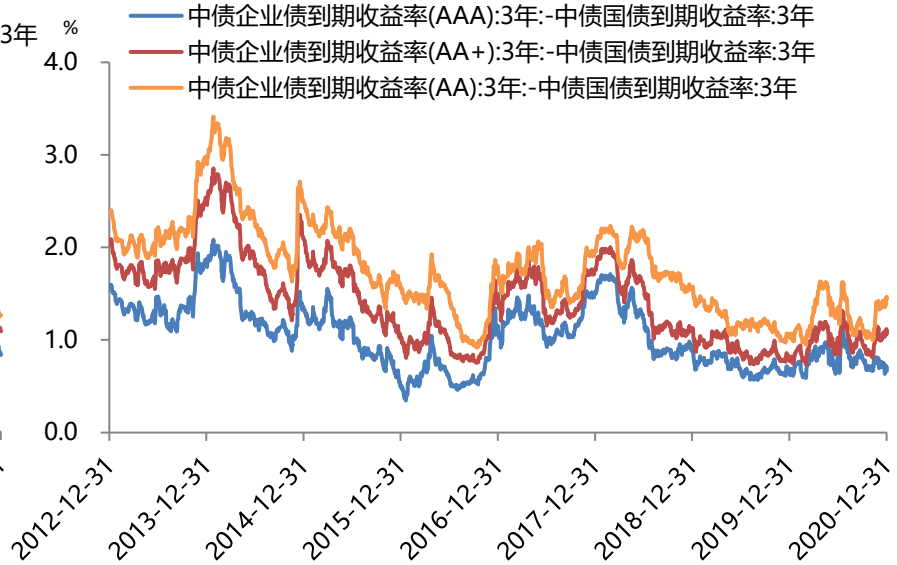
➢ **多数信用利差边际回升。**12月31日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月25日分别增加0.51个BP至0.67%、减少0.49个BP至1.07%、增加5.51个BP至1.45%。

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

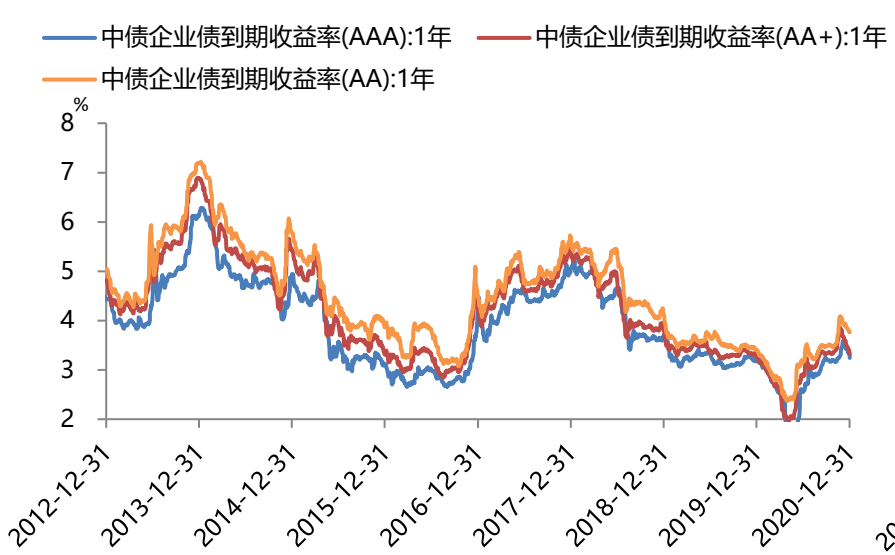


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

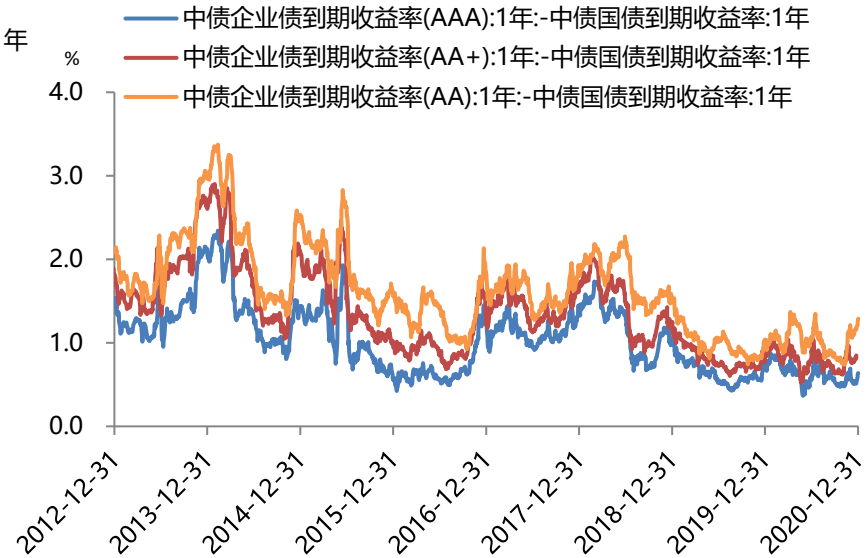
➢12月31日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较12月25日分别增加9.62个BP至0.64%、增加3.62个BP至0.85%、增加9.62个BP至1.29%。

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
深圳地区销售	唐小迪	13418584996	tangxd@tpyzq.com