2020-11-08

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

外资重回流入超200亿

——流动性周报（11月第1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：11月2日-11月6日，北上资金净流入214.16亿元，受益于美国大选逐渐明朗。前一周为净流出83.38亿元。**沪股通净流入126.88亿元，深股通净入87.28亿元。本期多数行业为净流入。其中，**非银金融、电子和银行**显示净流入较多，分别净流入38.85亿元、35.95亿元和29.65亿元；**建筑材料、交通运输和家用电器**分别净流出8.16亿元、5.98亿元和3.52亿元。**11月6日过半数TOP20重仓股被增持，其中格力电器、立讯精密和伊利股份分别增持0.53%、0.38%和0.34%；海螺水泥、爱尔眼科和美的集团分别减持0.28%、0.19%和0.17%。**

- **国内资金：截止11月5日，两融余额升至15400.45亿元，较10月29日增加140.28亿元，类似2015年7月时市场水平。相较上期，过半数行业两融余额有所回升。**其中**电子、汽车和电气设备**两融余额回升较多，分别回升31.05亿元、28.60亿元和19.01亿元。**国防军工、传媒和房地产**两融余额分别回落8.86亿元、2.87亿元和2.43亿元。**结合北上资金来看，内外资在医药、电子和电气设备板块配置较一致，在汽车、家用电器和房地产板块配置仍存较大分歧。相较上期，中证500ETF基金份额增加0.04亿份。**上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF基金份额分别减少1.40亿份、0.36亿份和5.74亿份。

- **宏观利率：本周央行累计开展7天和14天逆回购3200亿元，利率与之前持平，叠加5100亿元逆回购和4000亿MLF到期，央行实现资金净回笼5900亿元。**相较上期，11月6日隔夜Shibor减少44.60个BP至1.7900%，7天Shibor减少20.30个BP至2.2150%。**银行间流动性边际宽松。**1年期国债收益率增加5.59个BP至2.7832%，3年期国债收益率增加2.43个BP至2.9702%，10年期国债收益率增加2.53个BP至3.2063%，**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10月30日分别减少4.17个BP至0.67%、减少4.18个BP至0.82%、减少5.18个BP至1.01%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月30日分别减少2.71个BP至0.48%、减少2.72个BP至0.62%、减少2.72个BP至0.74%。**信用利差全部回落。**

- 风险提示：中美摩擦引发外资流出

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

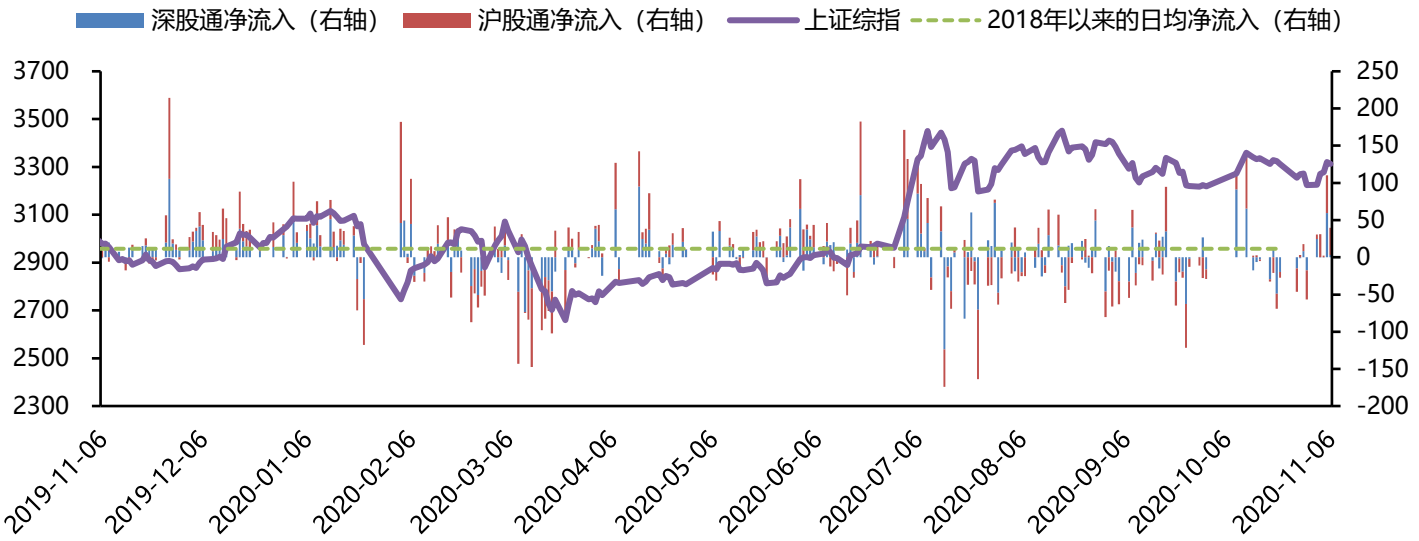
03 利率市场

（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

➢**11月2日-11月6日，北上资金净流入214.16亿元。**沪股通净流入126.88亿元，深股通净入87.28亿元。**前一周为净流出83.38亿元。**

图表1：11月2日-11月6日净流入214.16亿元

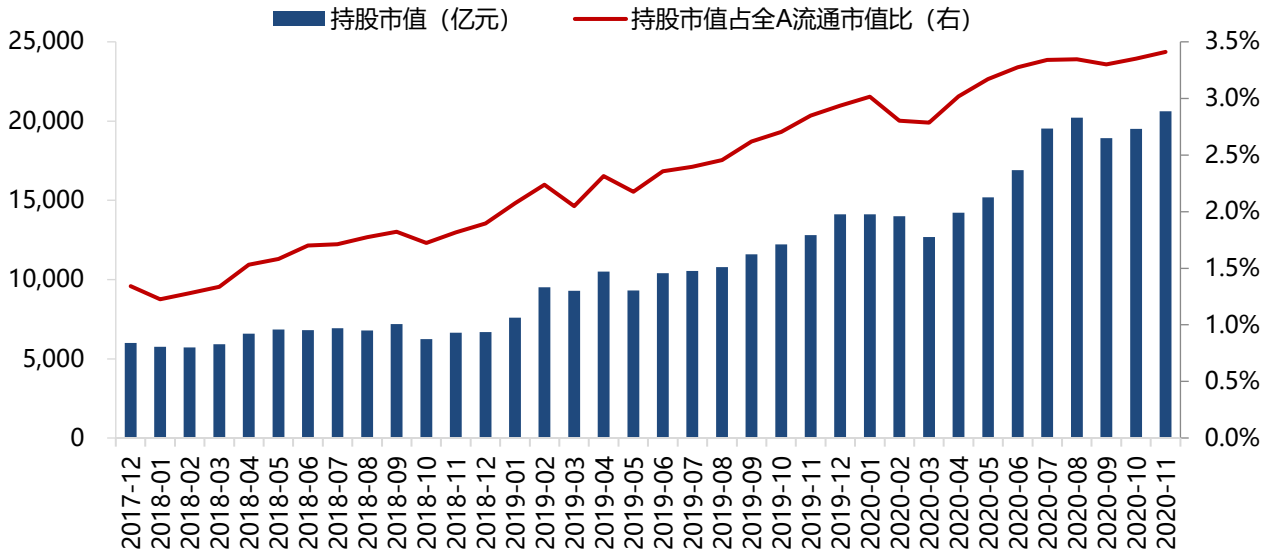


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止11月6日**，北上资金持股市值2.06万亿元，占全A流通市值的3.41%，较10月回升1109.74亿元。

图表2：持股市值2.06万亿元（截至11月6日）

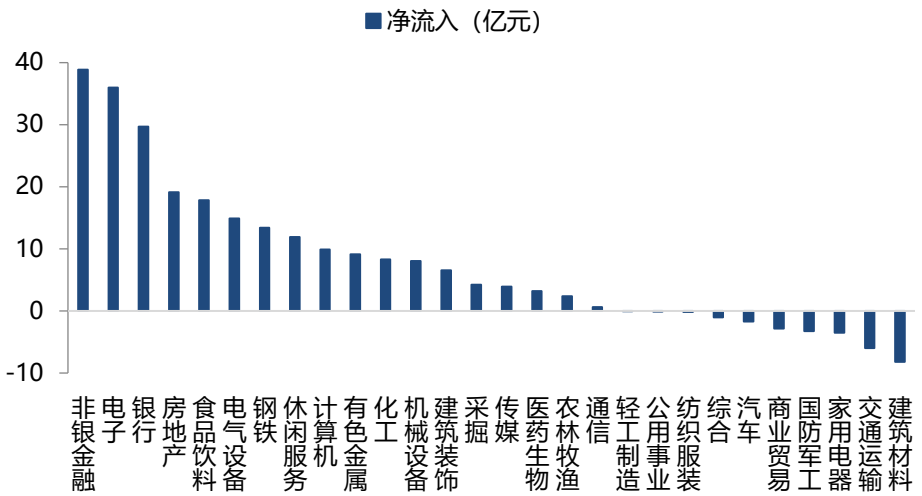


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年11月2日-11月6日，**根据持股数变动和成交均价估算，多数行业为净流入。其中，非银金融、电子和银行显示净流入较多，分别净流入38.85亿元、35.95亿元和29.65亿元；建筑材料、交通运输和家用电器分别净流出8.16亿元、5.98亿元和3.52亿元。

图表3：多数行业为净流入

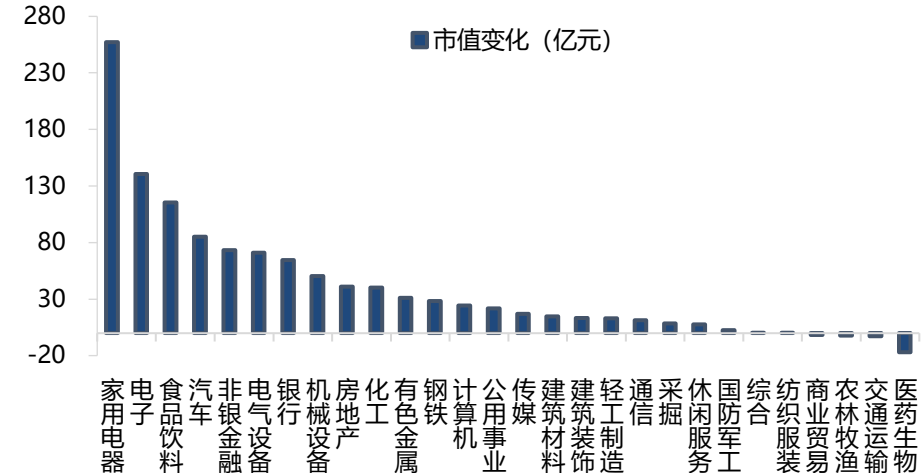


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，大多数行业市值有所回升。**其中家用电器、电子和食品饮料市值回升较多，分别回升257.11亿元、140.65亿元和115.42亿元；医药生物、交通运输和农林牧渔行业市值分别回落16.95亿元、2.70亿元和2.23亿元。

图表4:家用电器、电子和食品饮料行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：大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	2096.68	1839.57	257.11
电子	1525.21	1384.56	140.65
汽车	3665.15	3549.74	115.42
家用电器	725.30	640.21	85.08
电气设备	1315.84	1242.67	73.17
休闲服务	1064.76	993.71	71.06
轻工制造	1354.78	1290.26	64.52
机械设备	705.74	655.24	50.50
综合	488.45	447.40	41.06
钢铁	670.74	630.66	40.07
有色金属	235.71	204.52	31.19
农林牧渔	160.62	132.15	28.47
公用事业	596.50	572.24	24.27
建筑装饰	392.78	371.02	21.76
国防军工	399.15	382.18	16.97
纺织服装	475.68	460.83	14.85
化工	185.85	172.52	13.34
传媒	216.28	203.14	13.14
建筑材料	199.78	188.35	11.43
商业贸易	90.42	81.79	8.63
采掘	427.43	419.78	7.65
计算机	152.06	149.60	2.46
通信	102.64	102.37	0.27
交通运输	20.87	20.72	0.15
房地产	117.81	119.39	-1.58
银行	287.49	289.72	-2.23
食品饮料	486.75	489.46	-2.70
非银金融	2448.74	2465.69	-16.95
合计	20609.21	19499.47	1109.74

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比10月30日，11月6日过半数TOP20重仓股被增持，其中格力电器、立讯精密和伊利股份分别增持0.53%、0.38%和0.34%；海螺水泥、爱尔眼科和美的集团分别减持0.28%、0.19%和0.17%。

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）
000651.SZ	格力电器	774.52	19.39	家用电器	0.53
002475.SZ	立讯精密	268.56	6.50	电子	0.38
600887.SH	伊利股份	305.24	13.23	食品饮料	0.34
601888.SH	中国中免	390.34	10.18	休闲服务	0.32
000002.SZ	万科A	170.71	5.95	房地产	0.28
000001.SZ	平安银行	323.33	9.44	银行	0.18
600036.SH	招商银行	439.42	5.01	银行	0.17
600031.SH	三一重工	227.80	9.77	机械设备	0.11
300760.SZ	迈瑞医疗	256.71	5.64	医药生物	0.07
600276.SH	恒瑞医药	548.31	11.64	医药生物	0.04
600519.SH	贵州茅台	1,723.62	8.06	食品饮料	0.02
000858.SZ	五粮液	633.00	6.28	食品饮料	0.02
603288.SH	海天味业	350.20	6.36	食品饮料	0.01
601318.SH	中国平安	599.15	6.80	非银金融	-0.01
600900.SH	长江电力	247.71	5.34	公用事业	-0.03
002415.SZ	海康威视	274.25	5.97	电子	-0.05
300750.SZ	宁德时代	303.55	4.94	电气设备	-0.14
000333.SZ	美的集团	971.10	15.33	家用电器	-0.17
300015.SZ	爱尔眼科	204.03	7.53	医药生物	-0.19
600585.SH	海螺水泥	215.59	9.84	建筑材料	-0.28

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

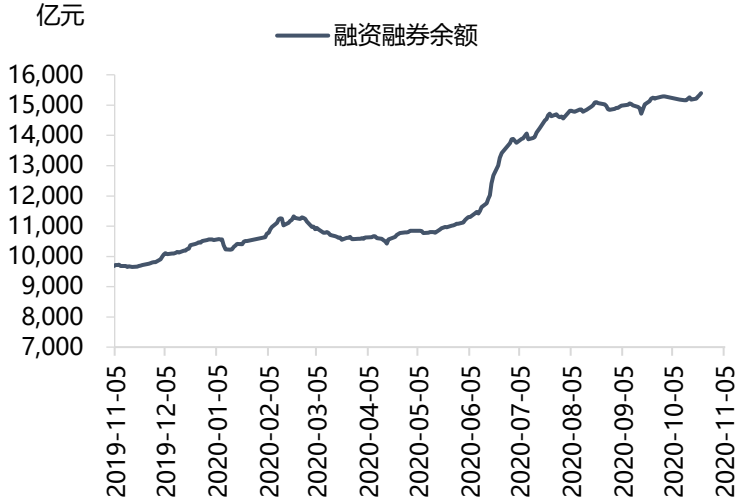
2.1 融资融券总额变化

➢截止11月5日，两融余额升至15400.45亿元，较10月29日增加140.28亿元，类似2015年7月时市场水平。

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，过半数行业两融余额均有所回升。**其中电子、汽车和电气设备两融余额回升较多，分别回升31.05亿元、28.60亿元和19.01亿元。国防军工、传媒和房地产两融余额分别回落8.86亿元、2.87亿元和2.43亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

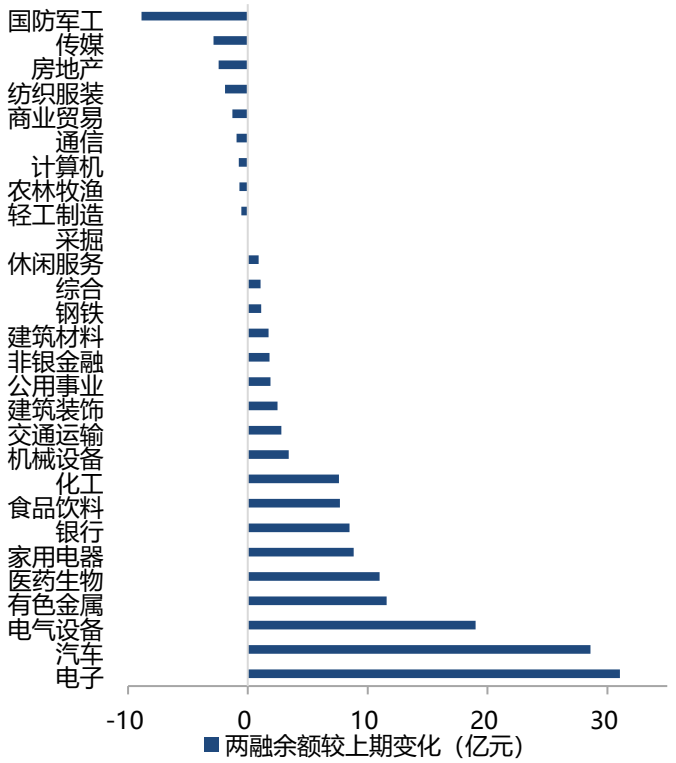
行业	2020年11月	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月	2019年11月
医药生物	1381.46	1370.48	574.79	1338.22	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01	708.00	685.91
食品饮料	559.65	551.97	323.42	504.78	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95	326.13	317.73
建筑材料	175.69	173.97	90.00	163.08	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70	126.29	121.08
电子	1437.02	1405.97	449.45	1400.40	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59	831.15	722.93
家用电器	208.12	199.29	28.56	189.21	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98	128.11	130.51
休闲服务	42.69	41.79	37.72	47.96	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25	29.44	24.74
采掘	174.15	174.17	122.68	173.22	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65	161.73	159.26
建筑装饰	266.33	263.85	192.70	257.96	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81	219.99	222.73
商业贸易	197.62	198.92	93.26	202.29	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55	151.26	144.67
钢铁	136.59	135.47	65.24	140.34	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59	119.05	119.41
化工	679.73	672.11	312.17	643.58	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93	470.52	443.00
轻工制造	135.82	136.35	40.93	126.96	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86	98.08	91.61
纺织服装	54.75	56.64	19.58	46.49	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12	35.68	36.07
农林牧渔	498.37	499.08	92.44	503.00	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06	263.84	252.10
银行	734.49	726.01	632.73	714.43	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12	550.87	565.70
汽车	372.34	343.74	146.93	291.47	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16	228.47	220.50
综合	66.23	65.16	36.33	73.17	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03	65.96	61.88
房地产	580.36	582.79	320.89	566.84	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13	473.51	457.54
机械设备	372.07	368.65	169.48	360.31	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95	248.38	236.66
交通运输	276.48	273.68	207.74	265.68	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86	198.86	194.39
传媒	401.08	403.95	121.20	420.19	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46	358.21	334.46
电气设备	524.27	505.26	205.51	445.94	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85	241.40	230.22
公用事业	308.88	306.98	173.94	288.89	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61	223.33	225.55
通信	375.51	376.44	151.60	386.93	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35	309.24	284.50
国防军工	395.40	404.26	210.19	417.97	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03	207.07	199.91
有色金属	551.20	539.62	316.79	559.86	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91	423.79	392.44
计算机	994.43	995.19	337.52	1021.95	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62	683.96	628.01
非银金融	1609.19	1607.38	1137.49	1615.18	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65	1061.78	942.88

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10月29日，截止11月5日过半数行业两融余额有所回升。**其中电子、汽车和电气设备两融余额回升较多，分别回升31.05亿元、28.60亿元和19.01亿元。国防军工、传媒和房地产两融余额分别回落8.86亿元、2.87亿元和2.43亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

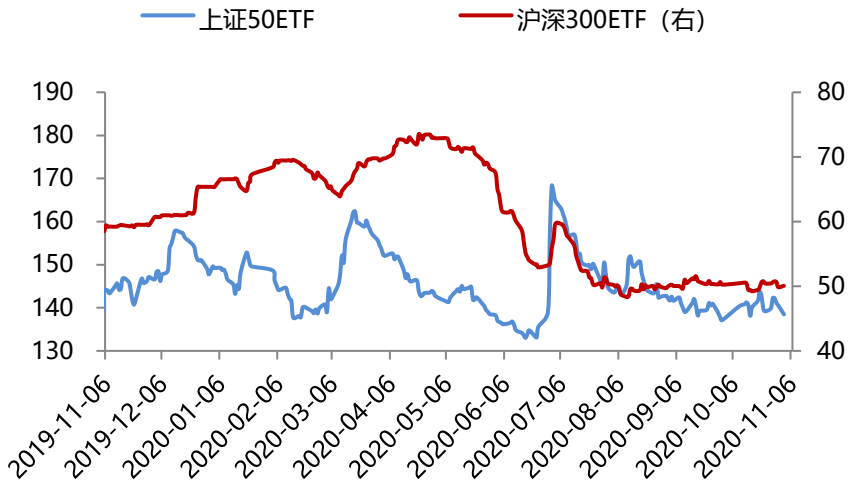


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

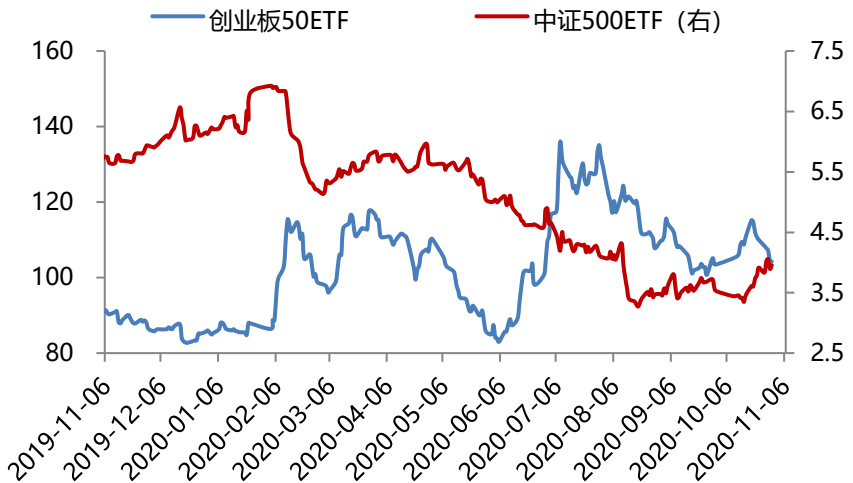
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止11月6日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为138.52亿份、50.05亿份、3.96亿份和104.29亿份。**相较于10月30日，中证500ETF基金份额增加0.04亿份。**上证50ETF、沪深300ETF和创业板50ETF基金份额分别减少1.40亿份、0.36亿份和5.74亿份。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

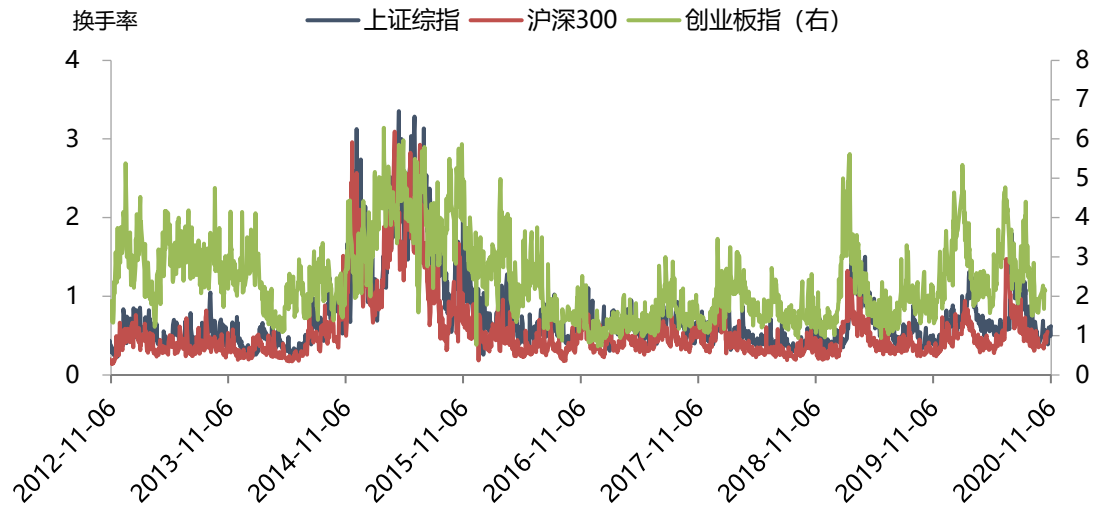


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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10月30日，11月6日上证综指换手率增加0. 02个百分点至0.62%，沪深300换手率增加0.05个百分点至0.55%，创业板指换手率减少0.13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	0.62	0.55	2.14
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.27
当前分位	34.65%	51.62%	45.07%

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天和14天逆回购3200亿元，利率与之前持平，叠加5100亿元逆回购和4000亿MLF到期，央行实现资金净回笼5900亿元。**

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2019年11月	-5900	2.5
2019年12月	6000	2.5
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

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
2019年12月	1060.2	1021.1
2020年1月	360.5	292.4
2020年2月	360	330
2020年3月	306.3	306.3
2020年4月	272	272
2020年5月	141.8	141.8
2020年6月	73	73
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	0	0

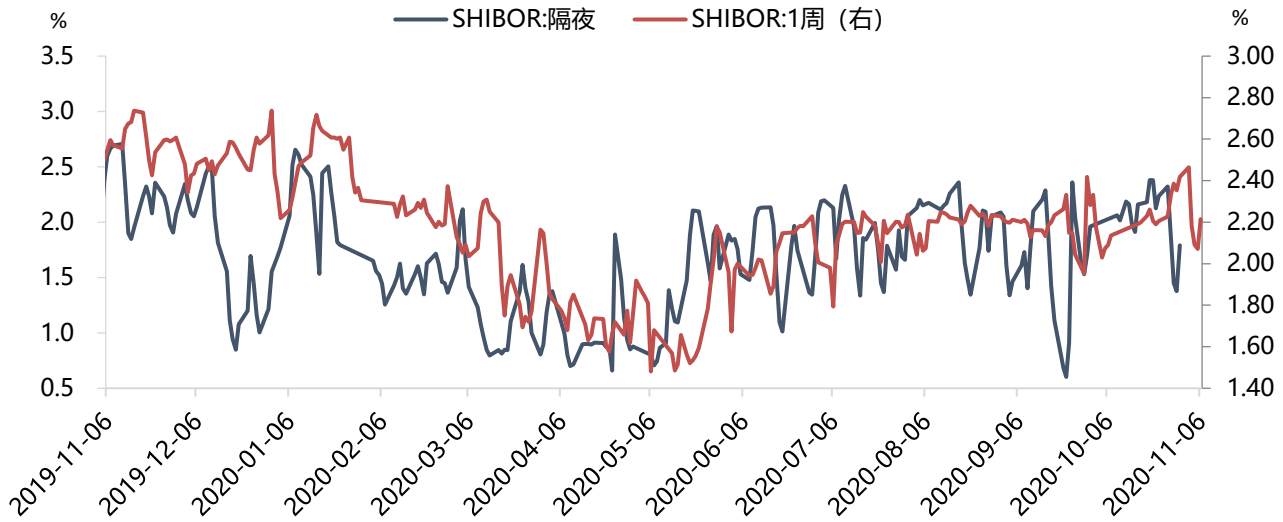
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2019年12月	1265	3.25
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	0	2.95

3.2 银行间利率

➢ **银行间流动性边际宽松。**截止11月6日，较上期10月30日隔夜Shibor减少44.60个BP至1.7900%，7天Shibor减少20.30个BP至2.2150%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

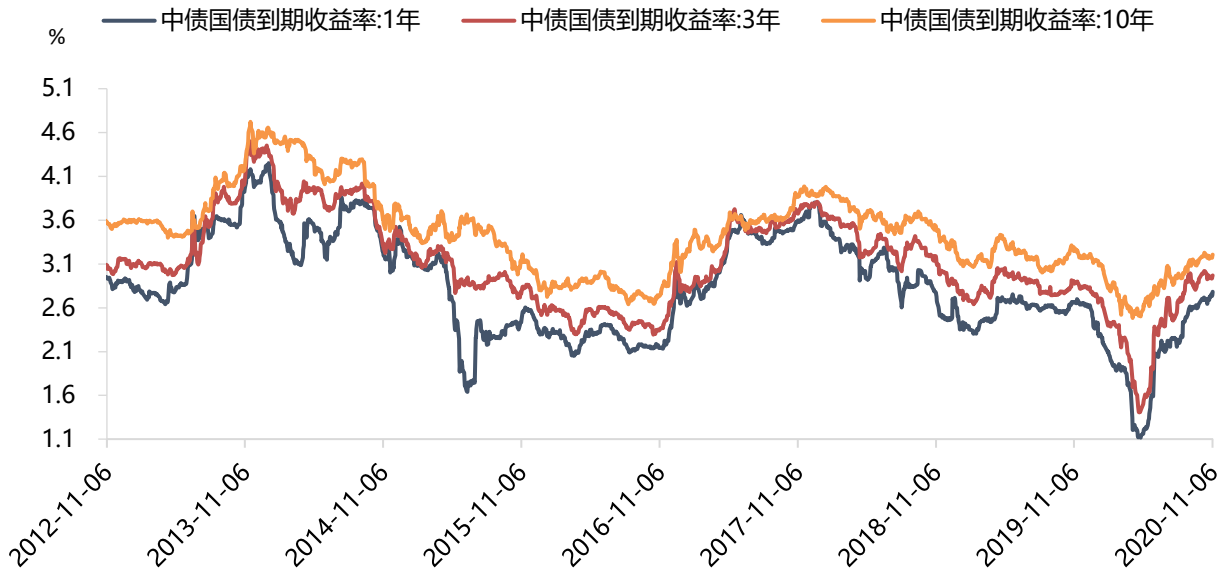


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

➢ **无风险利率边际回升。**相较于10月30日，截止11月6日，1年期国债收益率增加5.59个BP至2.7832%，3年期国债收益率增加2.43个BP至2.9702%，10年期国债收益率增加2.53个BP至3.2063%，处于2015年以来低位水平。

图表18：国债收益率

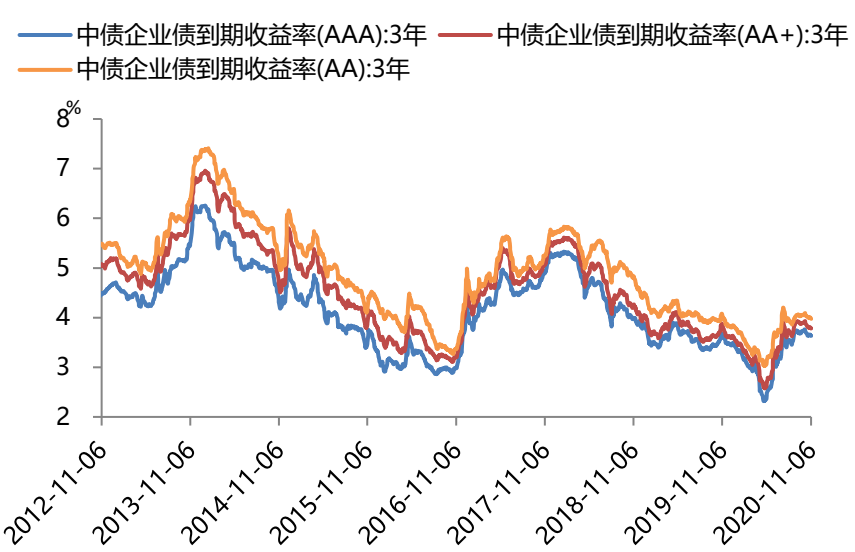


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

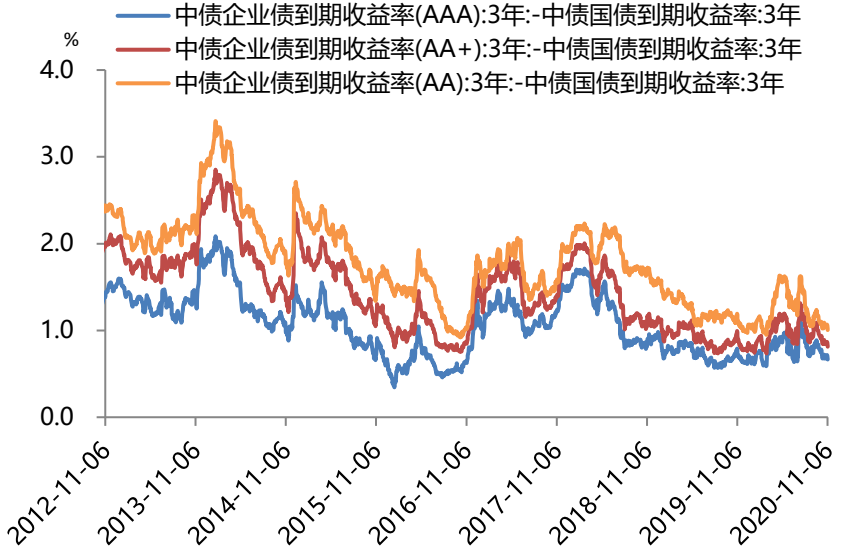
➢ **信用利差全部回落。**11月6日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月30日分别减少4.17个BP至0.67%、减少4.18个BP至0.82%、减少5.18个BP至1.01%。

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

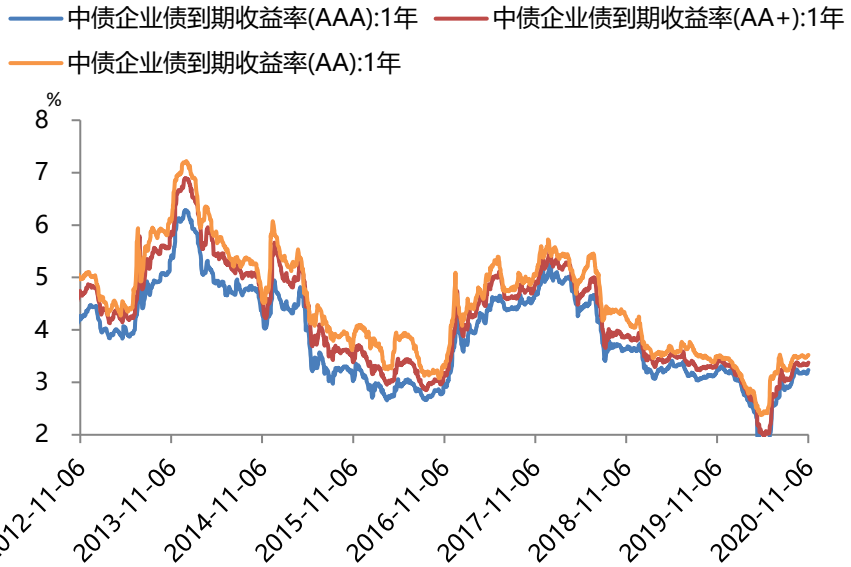


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

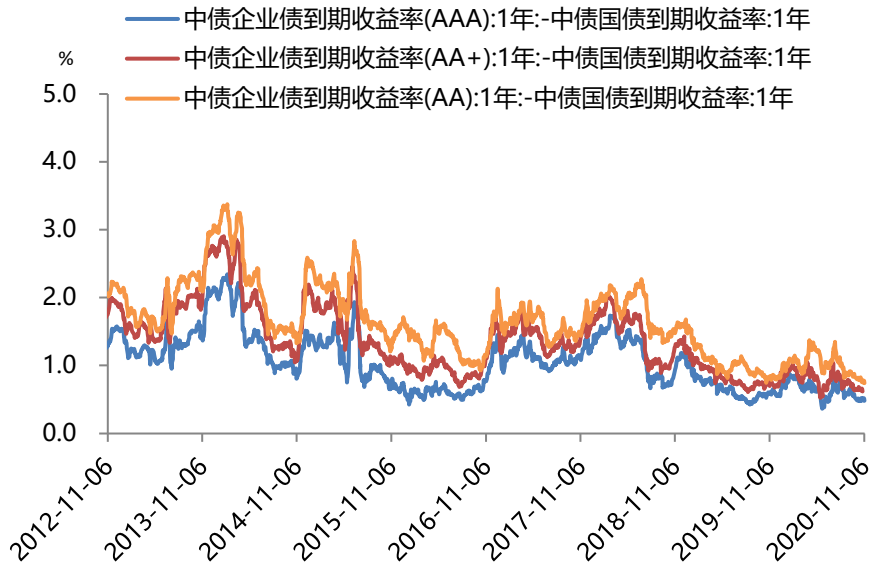
➢11月6日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月30日分别减少2.71个BP至0.48%、减少2.72个BP至0.62%、减少2.72个BP至0.74%。

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
上海区域销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海地区销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海地区销售	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	congxc@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	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
深圳地区销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjw@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com