2020-10-11

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

节后首日外资大幅流入超百亿

——流动性周报（10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：9月28日-10月9日，北上资金净流入71.90亿元。**沪股通净流出30.21亿元，深股通净流入102.11亿元。**其中，仅有10月9日一日表现为流入，大幅流入112.67亿元，此前9月28日-30日日均净流出规模仅有13.58亿元，较前一周日均净流出49.42亿元也有明显流出放缓。**期间过半行业为净流入，其中，**电子、电气设备和汽车**分别净流入35.33亿元、33.01亿元和8.22亿元；**食品饮料、休闲服务和非银**显示净流出较多，分别净流出14.85亿元、14.77亿元和9.23亿元。**10月9日过半数TOP20重仓股被减持，其中中国中免、长江电力和伊利股份分别减持0.34%、0.23%和0.20%；宁德时代、隆基股份和立讯精密分别增持0.41%、0.40%和0.25%。**

- **国内资金：截止9月30日，两融余额降至14721.91亿元，较9月25日减少313.70亿元，类似2015年7月时市场水平。相较于9月24日，大多数行业两融余额有所回落。**其中**电子、医药生物和计算机**两融余额回落较多，分别回落41.44亿元、34.95亿元和28.63亿元。仅**公共事业**两融余额较上期回升7.68亿元。**结合北上资金来看，内外资在非银金融和有色板块配置较一致，在电子和计算机板块配置仍存较大分歧。相较上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别分别增加1.15亿份、0.02亿份、0.14亿份和0.89亿份。**

- **宏观利率：自9月28日，央行累计开展7天和14天逆回购1900亿元，利率与之前持平，叠加9600亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼7700亿元。节后银行间流动性边际改善。**节后受益于前期央行流动性对冲政策，银行间利率得到缓解，Shibor虽然仍保持在相对高位，但截止10月9日，隔夜和7天Shibor已出现边际回落至2.0380%、2.1740%。1年期国债收益率增加9.01个BP至2.7017%，3年期国债收益率增加11.43个BP至2.9897%，10年期国债收益率增加5.78个BP至3.1873%，**无风险利率仍在提升，但处于2015年以来低位水平。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月25日分别增加5.05个BP至0.75%、增加2.05个BP至0.91%、增加1.05个BP至1.07%。1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月25日分别减少6.92个BP至0.49%、减少5.92个BP至0.65%、减少5.92个BP至0.80%。**信用利差升降参半。**

- 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

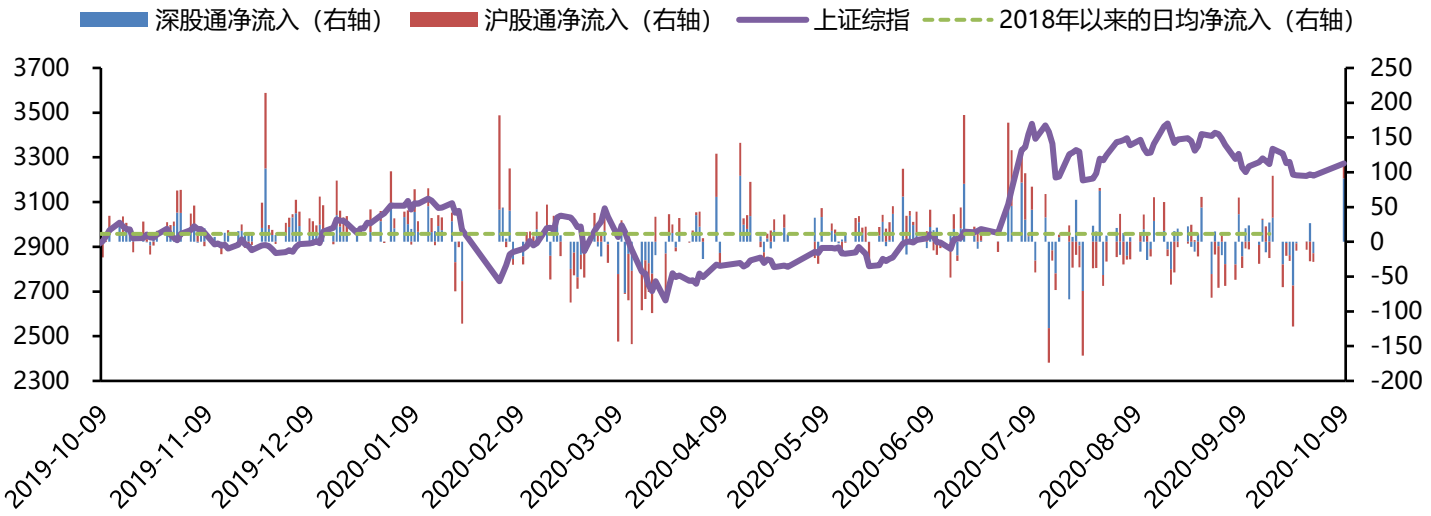
03 利率市场

（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

➢ **9月28日-10月9日，北上资金净流入71.90亿元。**沪股通净流出30.21亿元，深股通净流入102.11亿元。**其中，仅有10月9日一日表现为流入，大幅流入112.67亿元，此前9月28日-30日日均净流出规模仅有13.58亿元，较前一周日均净流出49.42亿元也有明显流出放缓。**

图表1：9月28日-10月9日净流入71.90亿元

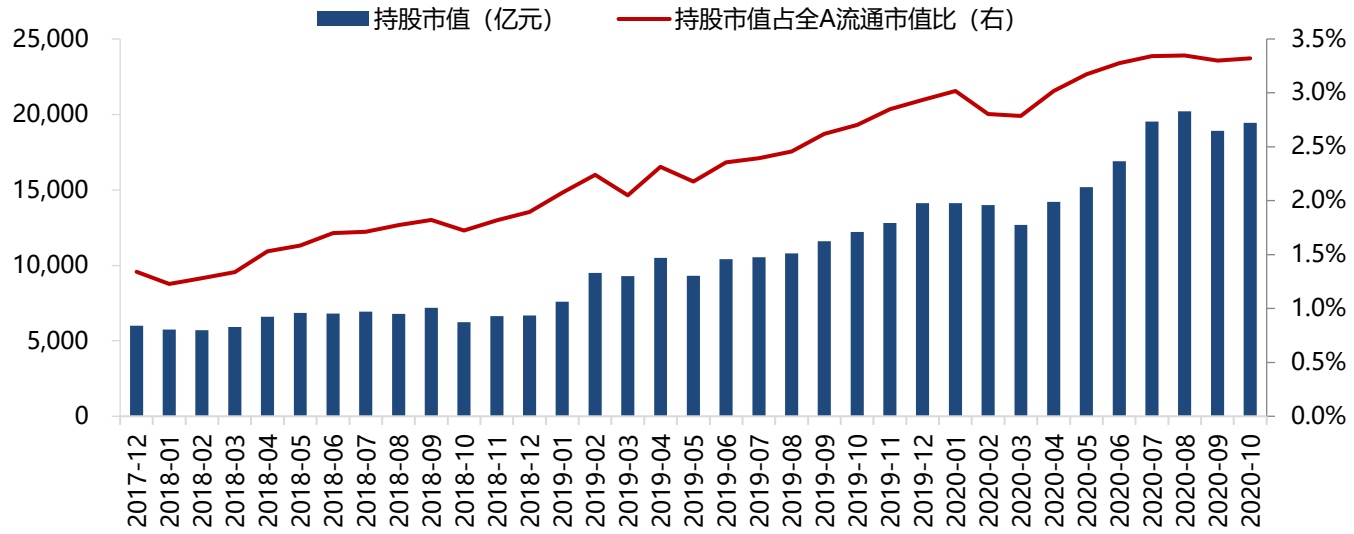


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止10月9日**，北上资金持股市值1. 94万亿元，占全A流通市值的3.32%，较9月回升533.14亿元。

图表2：持股市值1.94万亿元（截至10月9日）

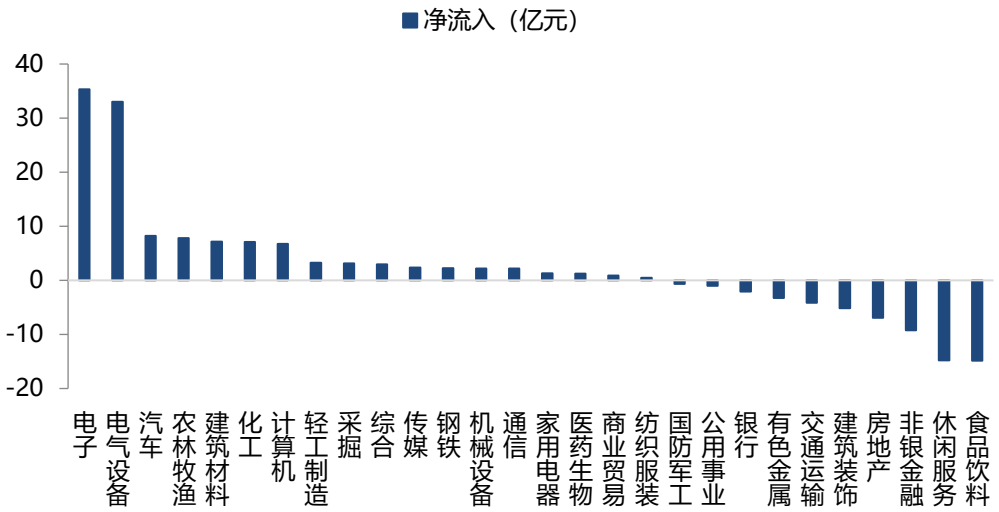


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年9月28日-10月9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，电子、电气设备和汽车显示净流入较多，分别净流入35.33亿元、33.01亿元和8.22亿元；食品饮料、休闲服务和非银金融分别净流出14.85亿元、14.77亿元和9.23亿元。

图表3：过半行业为净流入

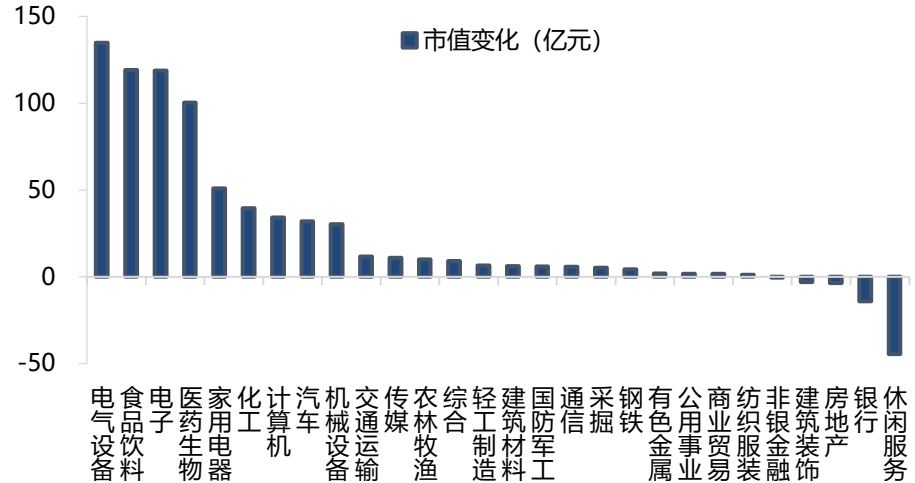


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值有所回升。**其中电子设备、食品饮料和电子行业市值回升较多，分别回升134.87亿元、119.14亿元和118.81亿元；休闲服务、银行和房地产行业市值分别回落44.48亿元、14.10亿元和3.65亿元。

图表4 电子设备、食品饮料和电子行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：多数行业市值较前期上升

行业	市值（亿元）	上期市值	市值变化（亿元）
电气设备	978.12	843.25	134.87
食品饮料	3496.23	3377.09	119.14
电子	1414.18	1295.37	118.81
医药生物	2480.12	2379.70	100.42
家用电器	1704.13	1653.14	50.99
化工	619.28	579.79	39.49
计算机	608.40	574.18	34.22
汽车	586.11	554.18	31.93
机械设备	666.43	636.17	30.26
交通运输	529.11	517.42	11.69
传媒	398.01	387.11	10.90
农林牧渔	333.31	323.24	10.07
综合	97.20	88.13	9.07
轻工制造	198.11	191.52	6.59
建筑材料	487.55	481.35	6.20
国防军工	147.45	141.43	6.01
通信	214.82	208.99	5.83
采掘	98.74	93.44	5.29
钢铁	125.02	120.76	4.26
有色金属	212.31	210.40	1.91
公用事业	385.44	383.76	1.68
商业贸易	120.52	118.86	1.65
纺织服装	20.69	19.46	1.23
非银金融	1274.84	1275.38	-0.53
建筑装饰	181.16	184.26	-3.10
房地产	486.02	489.67	-3.65
银行	1153.90	1168.00	-14.10
休闲服务	430.95	475.43	-44.48
合计	19448.18	19211.37	236.81

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比9月25日，10月9日过半数TOP20重仓股被减持，其中中国中免、长江电力和伊利股份分别减持0.34%、0.23%和0.20%；宁德时代、隆基股份和立讯精密分别增持0.41%、0.40%和0.25%。

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）
300750.SZ	宁德时代	260.99	4.98	电气设备	0.41
601012.SH	隆基股份	180.46	5.84	电气设备	0.40
002475.SZ	立讯精密	279.31	6.49	电子	0.25
000651.SZ	格力电器	563.12	17.09	家用电器	0.16
300760.SZ	迈瑞医疗	233.60	5.36	医药生物	0.07
600585.SH	海螺水泥	242.29	10.89	建筑材料	0.02
600276.SH	恒瑞医药	566.12	11.62	医药生物	0.00
000858.SZ	五粮液	555.72	6.29	食品饮料	0.00
600036.SH	招商银行	336.01	4.50	银行	0.00
600519.SH	贵州茅台	1,713.48	8.04	食品饮料	-0.01
600031.SH	三一重工	216.49	9.98	机械设备	-0.06
603288.SH	海天味业	335.01	6.33	食品饮料	-0.06
000333.SZ	美的集团	821.16	15.92	家用电器	-0.06
002415.SZ	海康威视	211.30	5.92	电子	-0.09
600009.SH	上海机场	168.86	22.24	交通运输	-0.10
601318.SH	中国平安	591.96	7.01	非银金融	-0.15
000001.SZ	平安银行	262.79	8.92	银行	-0.16
600887.SH	伊利股份	299.75	12.60	食品饮料	-0.20
600900.SH	长江电力	238.60	5.54	公用事业	-0.23
601888.SH	中国中免	396.99	9.96	休闲服务	-0.34

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

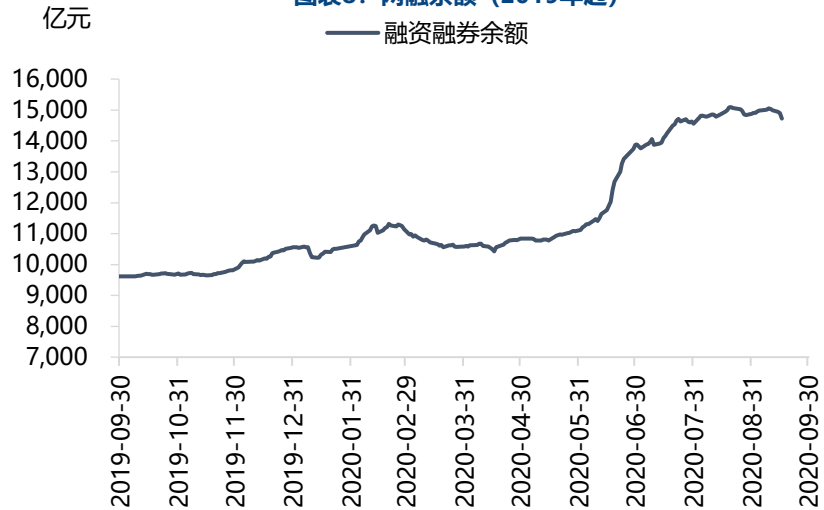
2.1 融资融券总额变化

➢截止9月30日，两融余额降至14721.91亿元，较9月25日减少313.70亿元，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，全部行业两融余额均有所回落。**其中电子、医药生物和计算机两融余额回落较多，分别回落950.95亿元、763.43亿元和684.42亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

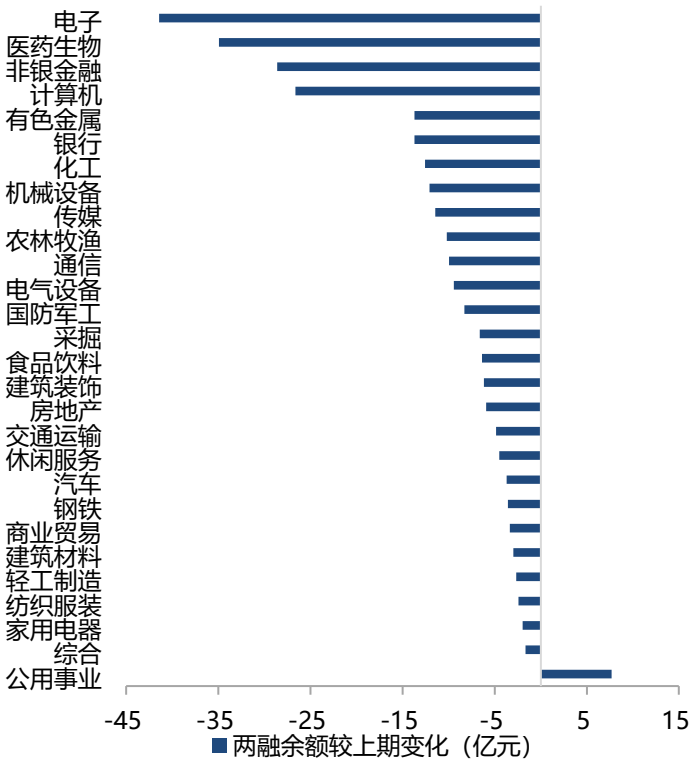
行业	2020年10月	2020年9月	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月	2019年11月	2020年10月
医药生物	1323.70	574.79	1338.22	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01	708.00	685.91	1323.70
食品饮料	518.60	323.42	504.78	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95	326.13	317.73	518.60
建筑材料	162.61	90.00	163.08	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70	126.29	121.08	162.61
电子	1350.28	449.45	1400.40	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59	831.15	722.93	1350.28
家用电器	186.01	28.56	189.21	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98	128.11	130.51	186.01
休闲服务	44.23	37.72	47.96	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25	29.44	24.74	44.23
采掘	165.61	122.68	173.22	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65	161.73	159.26	165.61
建筑装饰	251.25	192.70	257.96	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81	219.99	222.73	251.25
商业贸易	199.38	93.26	202.29	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55	151.26	144.67	199.38
钢铁	133.85	65.24	140.34	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59	119.05	119.41	133.85
化工	630.06	312.17	643.58	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93	470.52	443.00	630.06
轻工制造	128.77	40.93	126.96	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86	98.08	91.61	128.77
纺织服装	49.35	19.58	46.49	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12	35.68	36.07	49.35
农林牧渔	495.64	92.44	503.00	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06	263.84	252.10	495.64
银行	712.82	632.73	714.43	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12	550.87	565.70	712.82
汽车	303.40	146.93	291.47	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16	228.47	220.50	303.40
综合	68.00	36.33	73.17	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03	65.96	61.88	68.00
房地产	563.14	320.89	566.84	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13	473.51	457.54	563.14
机械设备	348.08	169.48	360.31	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95	248.38	236.66	348.08
交通运输	264.24	207.74	265.68	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86	198.86	194.39	264.24
传媒	399.08	121.20	420.19	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46	358.21	334.46	399.08
电气设备	446.44	205.51	445.94	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85	241.40	230.22	446.44
公用事业	296.71	173.94	288.89	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61	223.33	225.55	296.71
通信	366.70	151.60	386.93	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35	309.24	284.50	366.70
国防军工	385.40	210.19	417.97	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03	207.07	199.91	385.40
有色金属	530.07	316.79	559.86	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91	423.79	392.44	530.07
计算机	980.80	337.52	1021.95	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62	683.96	628.01	980.80
非银金融	1584.69	1137.49	1615.18	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65	1061.78	942.88	1584.69

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9月24日，截止10月9日大多数行业两融余额有所回落。**其中电子、医药生物和计算机两融余额回落较多，分别回落41.44亿元、34.95亿元和28.63亿元。仅公用事业两融余额回升7.68亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

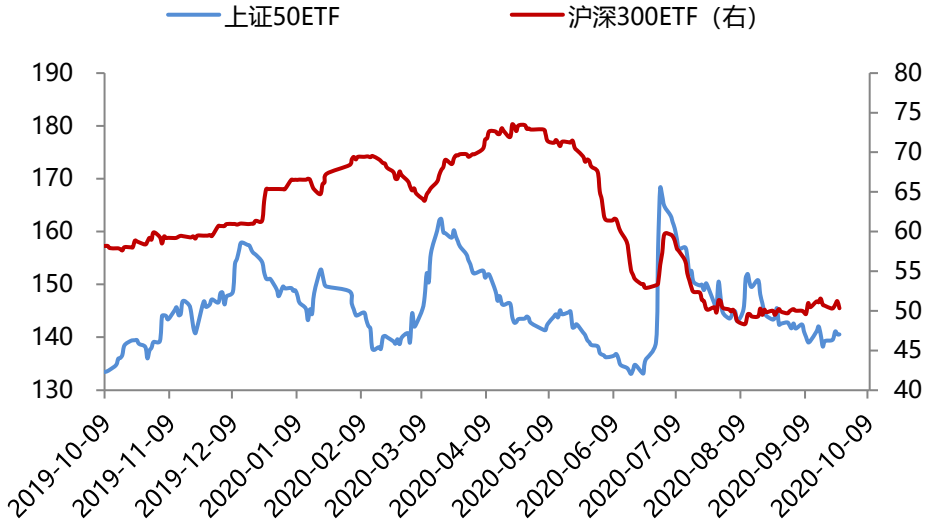


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

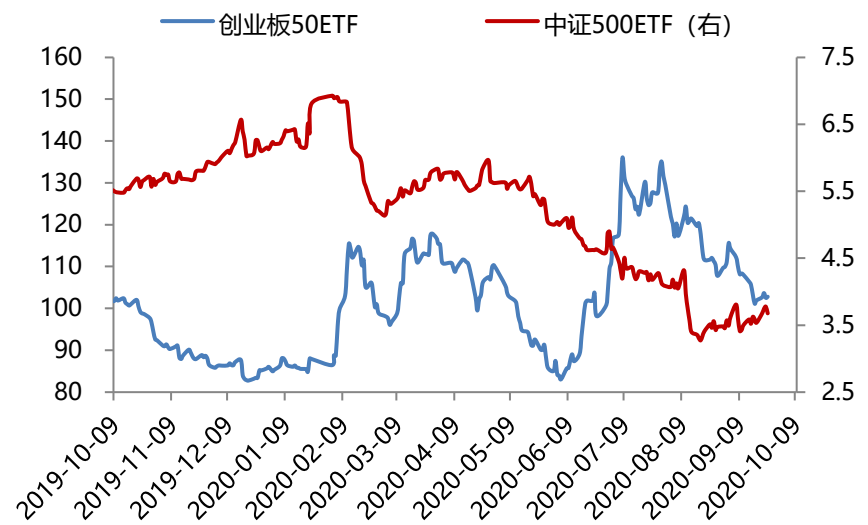
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止10月9日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为140.56亿份、50.33亿份、3.68亿份和102.80亿份。**相较于9月25日，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别增加1.15亿份、0.02亿份、0.14亿份和0.89亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

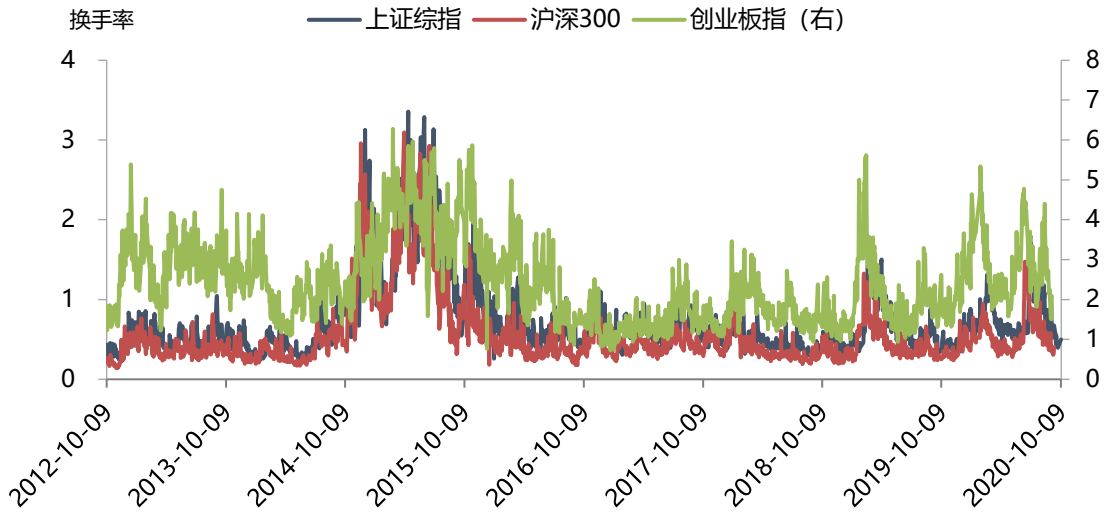


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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9月25日，10月9日上证综指换手率增加0. 6个百分点至0.50%，沪深300换手率增加0.07个百分点至0.40%，创业板指换手率增加0.42个百分点至2.09%。

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	0.50	0.40	2.09
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.28
当前分位	21.85%	34.25%	42.73%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

- **自9月28日，央行累计开展7天和14天逆回购1900亿元，利率与之前持平，叠加9600亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼7700亿元。**

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2019年10月	2500	2.55
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

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11月	622.5	584.5
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

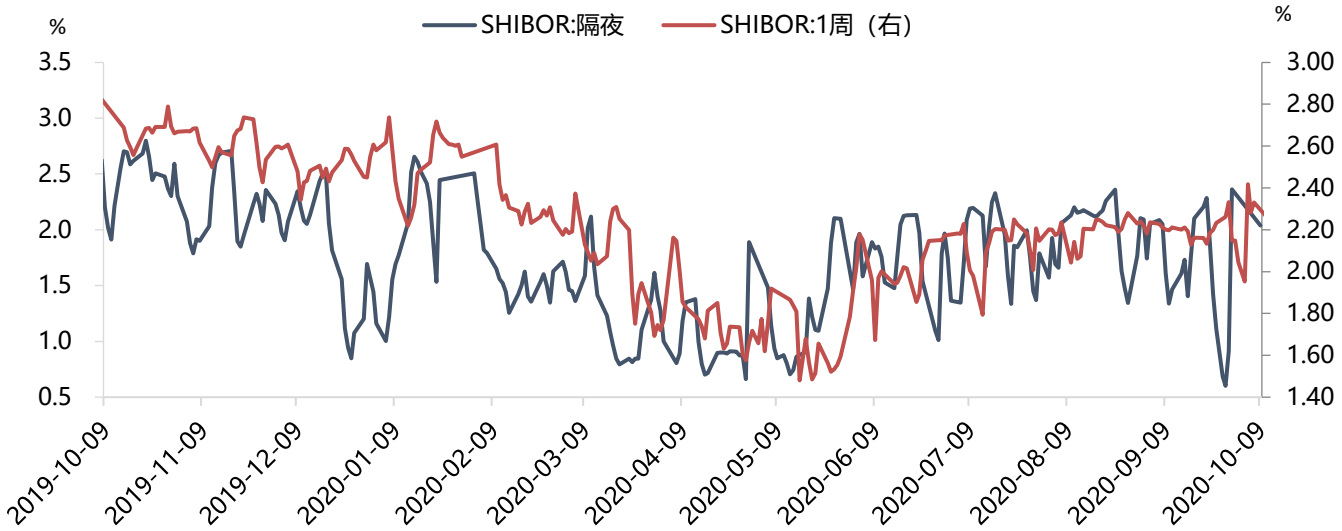
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2019年11月	1965	3.25
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

3.2 银行间利率

➢ **节后银行间流动性边际改善。**节后受益于前期央行流动性对冲政策，银行间利率得到缓解，Shibor虽然仍保持在相对高位，但截止10月9日，隔夜和7天Shibor已出现边际回落至2.0380%、2.1740%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

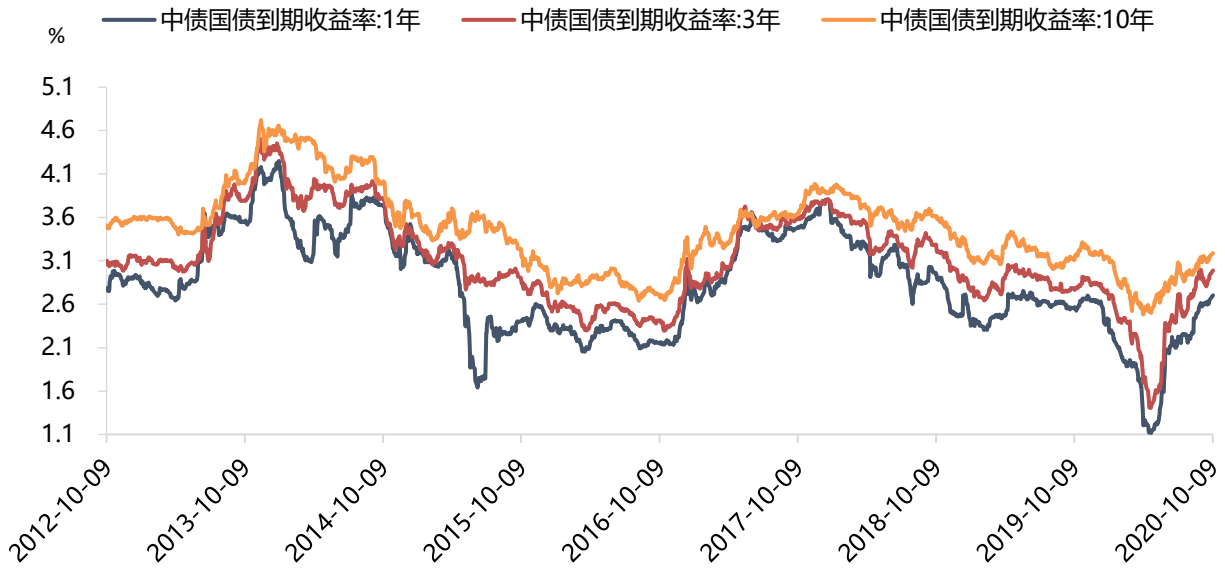


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

➢ **无风险利率保持回升。**相较于9月25日，截止10月9日，1年期国债收益率增加9.01个BP至2.7017%，3年期国债收益率增加11.43个BP至2.9897%，10年期国债收益率增加5.78个BP至3.1873%，处于2015年以来低位水平。

图表18：国债收益率

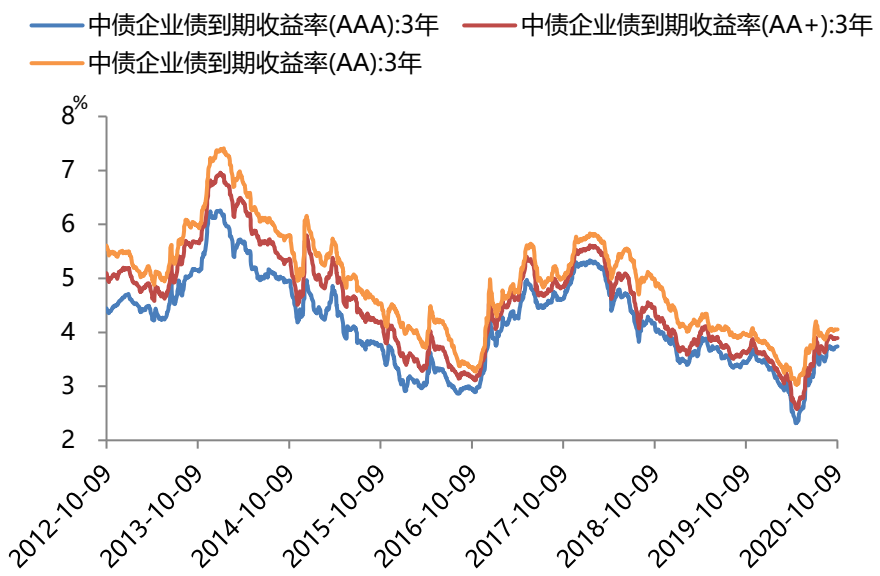


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

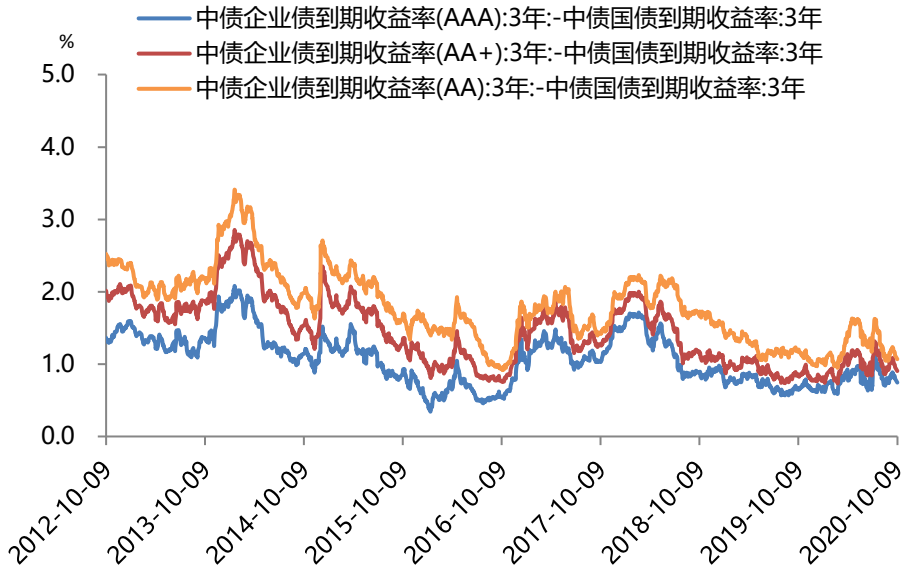
➢**信用利差升降参半。**10月9日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月25日分别增加5.05个BP至0.75%、增加2.05个BP至0.91%、增加1.05个BP至1.07%。

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

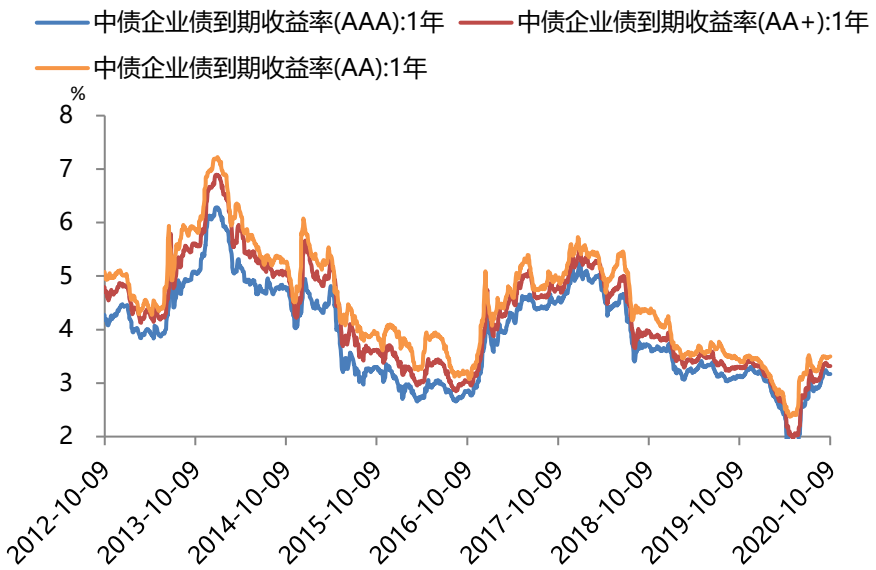


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

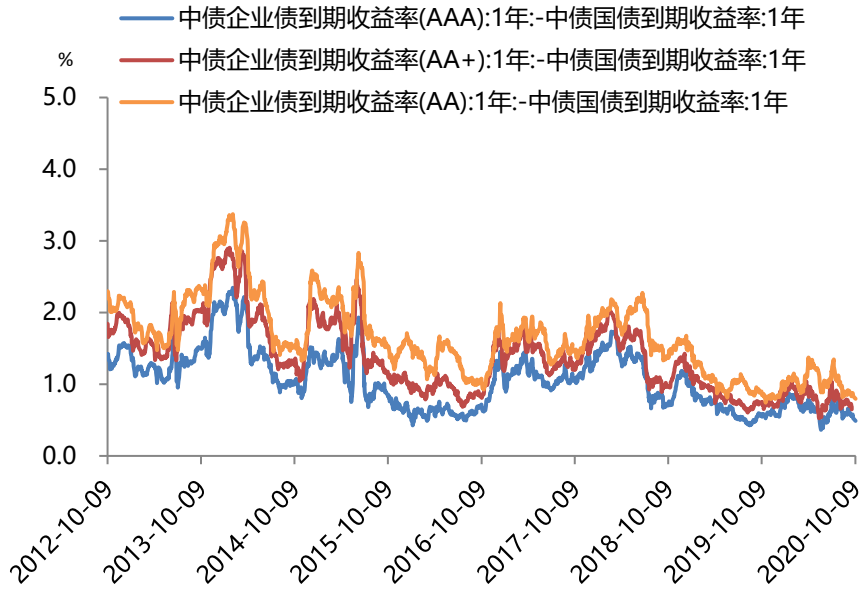
➢10月9日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月25日分别减少6.92个BP至0.49%、减少5.92个BP至0.65%、减少5.92个BP至0.80%。

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