2020-08-30

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

外资买入顺周期板块

——流动性周报（8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：8月24日-8月28日，北上资金净流入79.76亿元，前一周为净流出41.64亿元。**沪股通净流入17.77亿元，深股通净流入61.69亿元。绝大多数行业为净流入。其中，**机械设备、建筑材料和计算机**显示净流入较多，分别净流入15.62亿元、14.19亿元和11.94亿元；**国防军工、休闲服务和银行**分别净流出10.63亿元、7.97亿元和0.35亿元。**8月28日过半数TOP20重仓股被增持，其中三一重工、上海机场和宁德时代分别增持0.55%、0.48%和0.34%；药明康德、中国国旅和立讯精密分别减持0.50%、0.27%和0.25%。**

- **国内资金：截止8月27日，两融余额升至14815.52亿元，较8月20日增加21.31亿元，处于2015年3月时市场水平。相较上期近半数行业两融余额有所回升。**其中**食品饮料、电子和公用事业**两融余额回升较多，分别回升29.85亿元、18.03亿元和5.22亿元；**国防军工、非银金融和有色金属**分别回落18.78亿元、18.14亿元和9.86亿元。**结合北上资金来看，内外资在国防军工和电子等板块配置较一致，在有色金属和建筑材料等板块配置仍存较大分歧。相较上期，沪深300ETF和中证500ETF分别增加0.70亿份和0.01亿份，**上证50ETF和创业板50ETF分别减少6.77亿份和9.85亿份。

- **宏观利率：本周央行重启14天逆回购，累计共开展了逆回购1.01万亿元，利率与之前持平，叠加1.11亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼1000亿元。**相较上期，8月28日隔夜SHIBOR减少91.3个BP至1.3450%，7天SHIBOR减少4.5个BP至2.2350%。**银行间流动性边际宽松。**1年期国债收益率增加5.33个BP至2.4869%，3年期国债收益率增加15.59个BP至2.9077%，10年期国债收益率增加8.49个BP至3.0672%，**虽然所回升，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8月21日分别增加1.53个BP至0.77%、增加0.53个BP至0.92%、减少7.47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8月21日分别增加6.86个BP至0.60%、增加8.86个BP至0.76%、增加6.86个BP至0.90%。**信用利差大部分回升。**

- 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

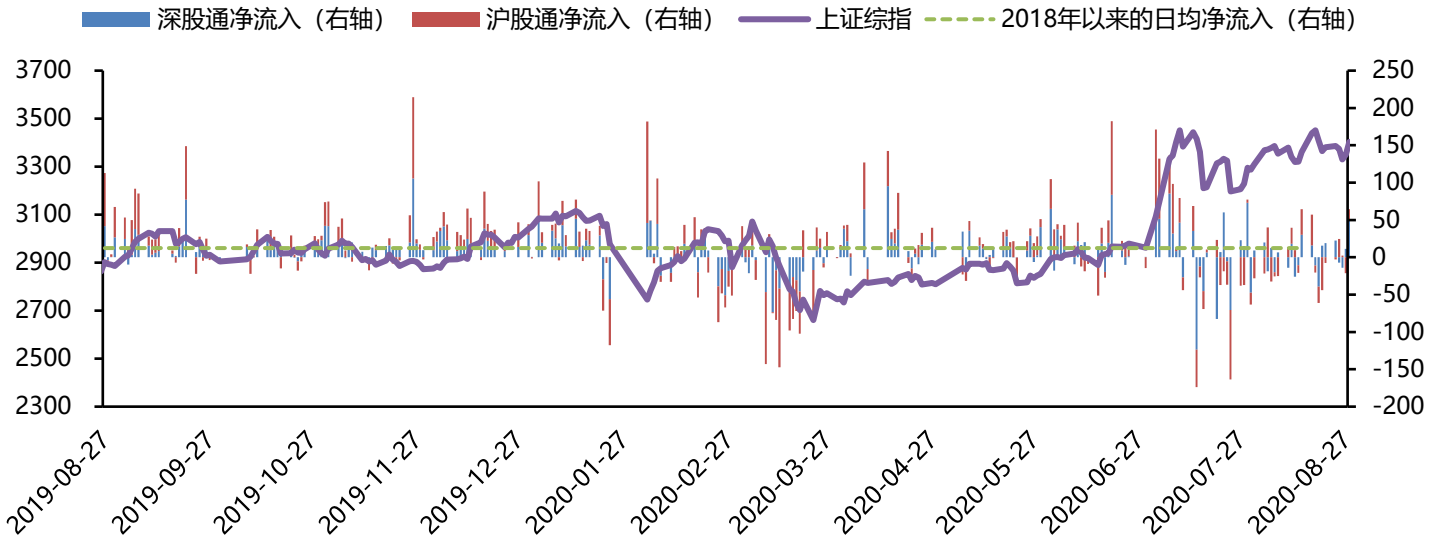
03 利率市场

（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

- **8月24日-8月28日，北上资金净流入79.76亿元。**沪股通净流入17.77亿元，深股通净流入61.69亿元。**前一周为净流出41.64亿元。**

图表1：8月第4周净出79.76亿元

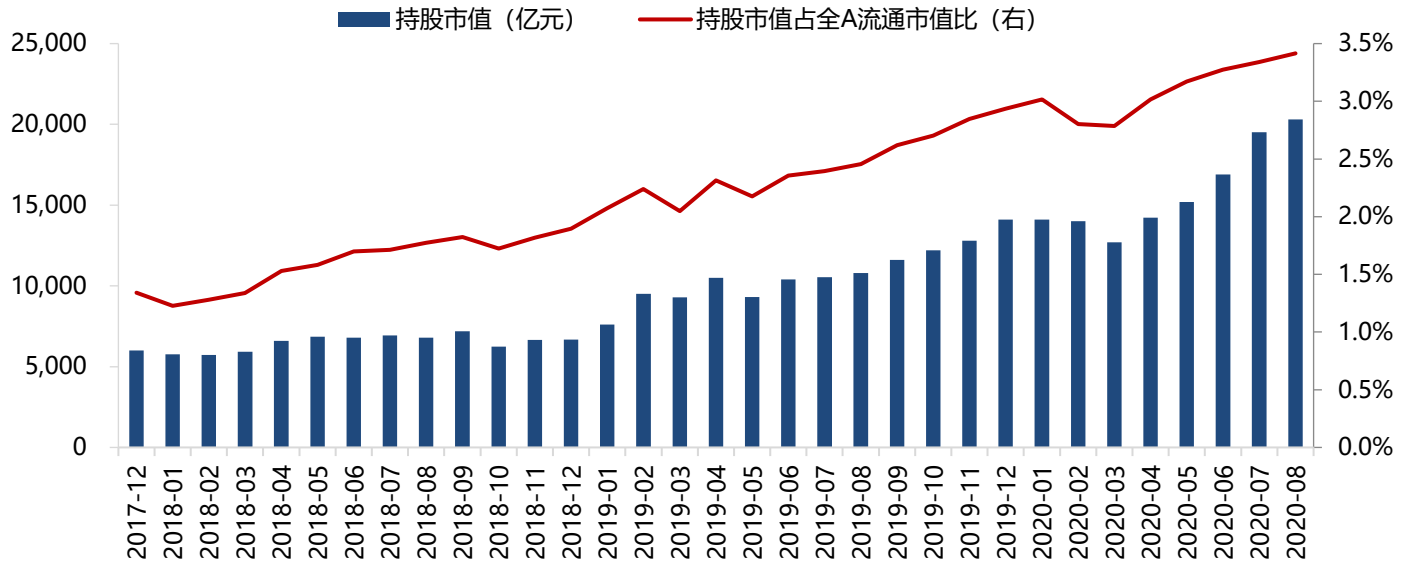


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止8月28日**，北上资金持股市值2.03万亿元，占全A流通市值的3.42%，较7月回升779.39亿元。

图表2：持股市值2.03万亿元（截至8月27日）

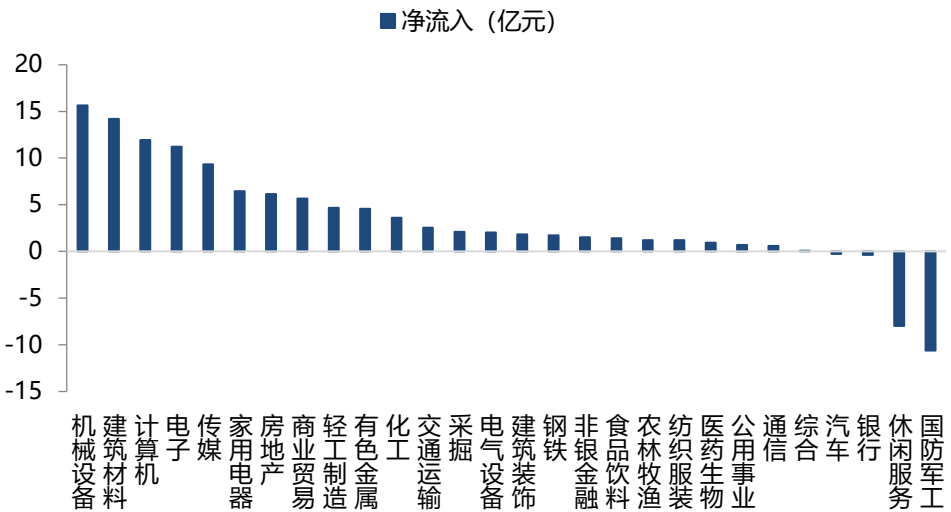


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年8月24日-8月28日一周，**根据持股数变动和成交均价估算，绝大多数行业为净流入。其中，机械设备、建筑材料和计算机显示净流入较多，分别净流入15.62亿元、14.19亿元和11.94亿元；国防军工、休闲服务和银行分别净流出10.63亿元、7.97亿元和0.35亿元。

图表3：绝大多数行业为净流入

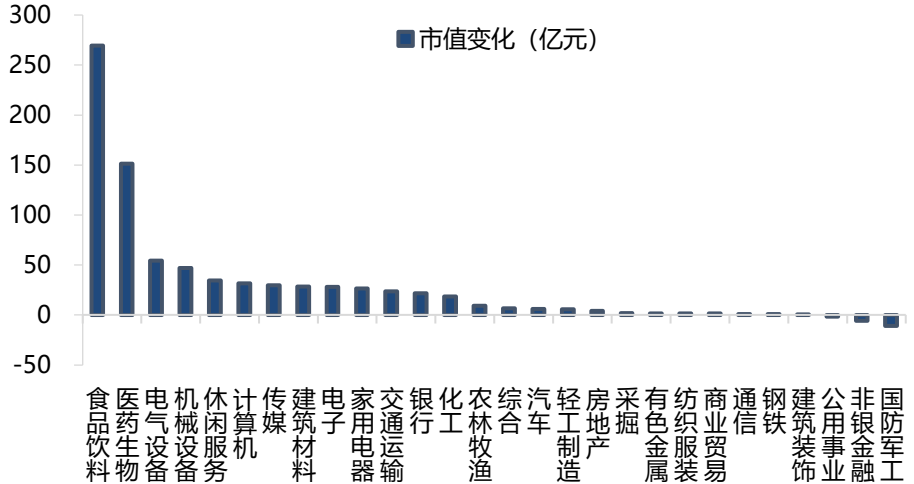


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，绝大多数行业市值有所回升。**其中食品饮料、医药生物和电气设备行业市值回升较多，分别回升269.43亿元、151.46亿元和54.52亿元，仅国防军工、非银金融和公用事业行业市值分别回落11.03亿元、5.72亿元和1.50亿元。

图表4 食品饮料、医药生物和电气设备行业市值回升靠前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：绝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）
食品饮料	3829.30	3559.87	269.43
医药生物	2640.44	2488.98	151.46
电气设备	865.14	810.62	54.52
机械设备	644.06	597.18	46.88
休闲服务	484.34	449.65	34.69
计算机	651.21	619.50	31.71
传媒	414.61	384.97	29.64
建筑材料	532.00	503.47	28.53
电子	1446.20	1417.91	28.29
家用电器	1715.69	1689.23	26.46
交通运输	560.04	536.43	23.61
银行	1235.42	1213.66	21.76
化工	594.10	575.58	18.52
农林牧渔	414.85	405.65	9.20
综合	98.51	91.75	6.76
汽车	512.83	506.84	5.99
轻工制造	202.22	196.47	5.75
房地产	510.61	506.37	4.24
采掘	98.10	96.16	1.94
有色金属	225.60	223.86	1.74
纺织服装	19.05	17.38	1.67
商业贸易	135.77	134.14	1.63
通信	238.57	237.48	1.09
钢铁	113.53	112.46	1.07
建筑装饰	186.14	185.46	0.68
公用事业	392.49	394.00	-1.50
非银金融	1356.26	1361.98	-5.72
国防军工	181.86	192.89	-11.03
合计	20299.00	19510.02	788.99

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比8月21日，8月28日过半数TOP20重仓股被增持，其中三一重工、上海机场和宁德时代分别增持0.55%、0.48%和0.34%；药明康德、中国国旅和立讯精密分别减持0.50%、0.27%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）
600031.SH	三一重工	194.00	10.24	机械设备	0.55
600009.SH	上海机场	201.11	23.14	交通运输	0.48
300750.SZ	宁德时代	213.74	4.40	电气设备	0.34
000651.SZ	格力电器	552.54	16.68	家用电器	0.33
000001.SZ	平安银行	262.57	8.94	银行	0.24
600585.SH	海螺水泥	280.64	11.29	建筑材料	0.22
600887.SH	伊利股份	311.40	13.00	食品饮料	0.19
002415.SZ	海康威视	222.41	6.26	电子	0.15
600276.SH	恒瑞医药	573.93	11.36	医药生物	0.15
600519.SH	贵州茅台	1,845.95	8.36	食品饮料	0.04
600900.SH	长江电力	250.13	5.98	公用事业	0.02
600036.SH	招商银行	369.33	4.65	银行	-0.01
601318.SH	中国平安	617.79	7.32	非银金融	-0.03
000333.SZ	美的集团	815.10	16.51	家用电器	-0.07
300760.SZ	迈瑞医疗	214.07	5.18	医药生物	-0.08
603288.SH	海天味业	372.16	6.34	食品饮料	-0.08
000858.SZ	五粮液	623.71	6.68	食品饮料	-0.11
002475.SZ	立讯精密	241.10	6.17	电子	-0.25
601888.SH	中国国旅	447.03	10.39	休闲服务	-0.27
603259.SH	药明康德	192.05	12.24	医药生物	-0.50

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

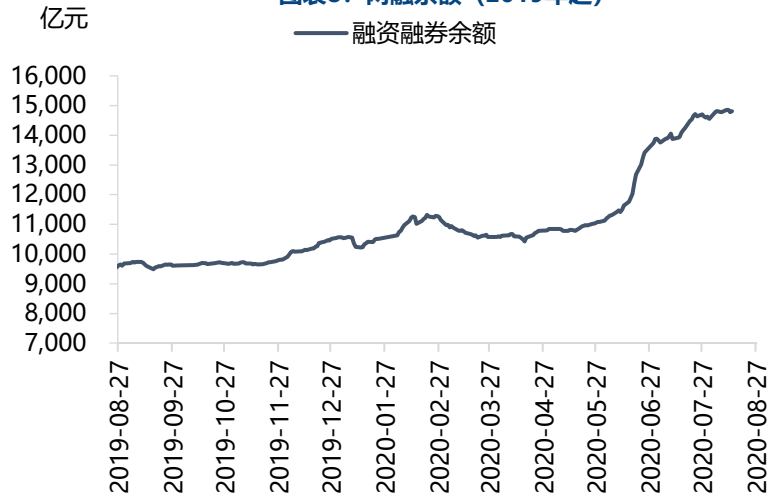
➢截止8月27日，两融余额升至14815.52亿元，较8月20日增加21.31亿元，类似2015年3月时市场水平。

图表7：两融余额（2011年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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，绝大多数行业两融余额均有所回升。**其中食品饮料、非银金融和农林牧渔两融余额回升较多，分别回升58.56亿元、48.12亿元和42.33亿元，仅休闲服务、商业贸易和通信两融余额有所回落，分别回落8.32亿元、6.47亿元和1.50亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

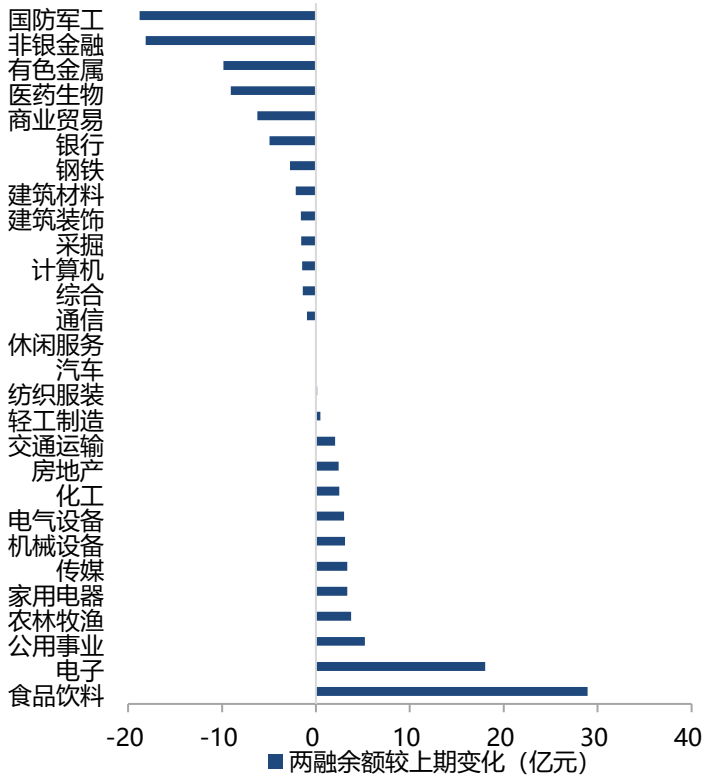
行业	2020年8月	2020年7月	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月	2019年11月	2019年10月	2019年9月	2019年8月
医药生物	1314.35	1285.06	989.96	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01	708.00	685.91	643.64	599.31	528.90
食品饮料	483.14	424.59	346.07	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95	326.13	317.73	292.70	291.37	222.34
建筑材料	165.50	155.38	145.59	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70	126.29	121.08	111.27	106.28	109.54
电子	1396.09	1366.80	1092.78	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59	831.15	722.93	717.21	710.62	583.69
家用电器	189.58	181.64	144.79	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98	128.11	130.51	122.09	122.63	157.34
休闲服务	43.83	52.15	26.48	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25	29.44	24.74	16.18	15.41	14.00
采掘	174.25	170.58	144.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65	161.73	159.26	158.48	158.54	192.07
建筑装饰	257.99	249.94	226.16	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81	219.99	222.73	222.87	218.46	238.66
商业贸易	202.18	208.65	167.85	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55	151.26	144.67	144.37	139.35	207.16
钢铁	141.25	138.14	128.49	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59	119.05	119.41	120.30	125.29	135.58
化工	643.25	615.86	532.43	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93	470.52	443.00	442.73	448.43	435.58
轻工制造	127.11	126.88	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86	98.08	91.61	92.30	87.48	66.83
纺织服装	46.07	44.28	38.40	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12	35.68	36.07	36.71	36.39	35.74
农林牧渔	500.15	457.83	377.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06	263.84	252.10	254.12	216.75	123.31
银行	708.31	674.72	549.47	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12	550.87	565.70	566.95	559.22	658.56
汽车	290.57	280.42	236.09	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16	228.47	220.50	223.28	224.71	226.40
综合	73.56	72.44	64.09	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03	65.96	61.88	64.08	64.76	84.58
房地产	561.46	557.01	495.79	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13	473.51	457.54	462.17	456.65	475.25
机械设备	354.13	332.31	281.63	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95	248.38	236.66	240.03	235.57	222.47
交通运输	260.21	245.60	204.96	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86	198.86	194.39	197.93	193.30	211.79
传媒	413.36	396.93	436.74	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46	358.21	334.46	339.49	327.68	308.53
电气设备	439.87	410.62	297.20	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85	241.40	230.22	233.96	224.88	208.23
公用事业	282.72	261.89	220.16	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61	223.33	225.55	230.74	227.38	279.00
通信	388.88	390.38	347.93	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35	309.24	284.50	292.90	301.31	279.84
国防军工	408.74	383.41	273.89	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03	207.07	199.91	211.62	217.60	130.89
有色金属	554.87	533.29	430.42	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91	423.79	392.44	408.64	425.79	442.02
计算机	1014.03	986.93	812.88	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62	683.96	628.01	642.71	591.67	567.97
非银金融	1604.86	1556.74	1043.09	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65	1061.78	942.88	969.29	976.02	932.82

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8月20日，截止8月27日近半数行业两融余额有所回升。**其中食品饮料、电子和公用事业两融余额回升较多，分别回升29.85亿元、18.03亿元和5.22亿元；国防军工、非银金融和有色金属分别回落18.78亿元、18.14亿元和9.86亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

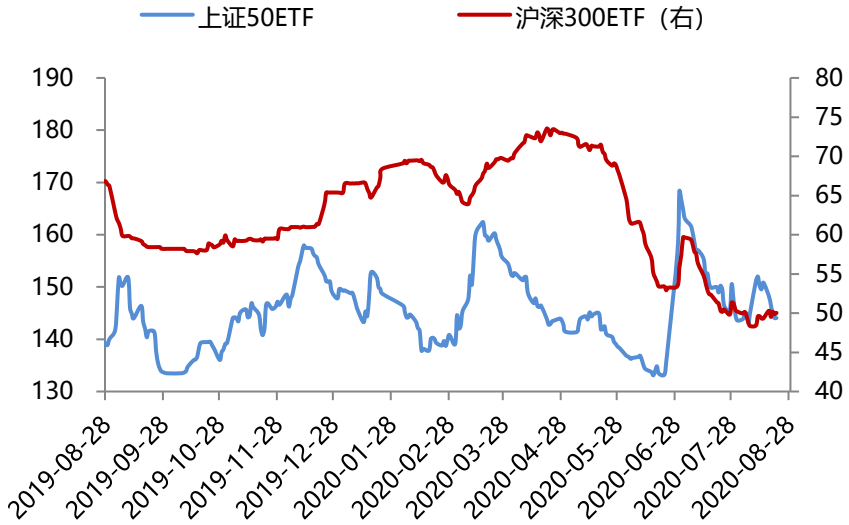


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

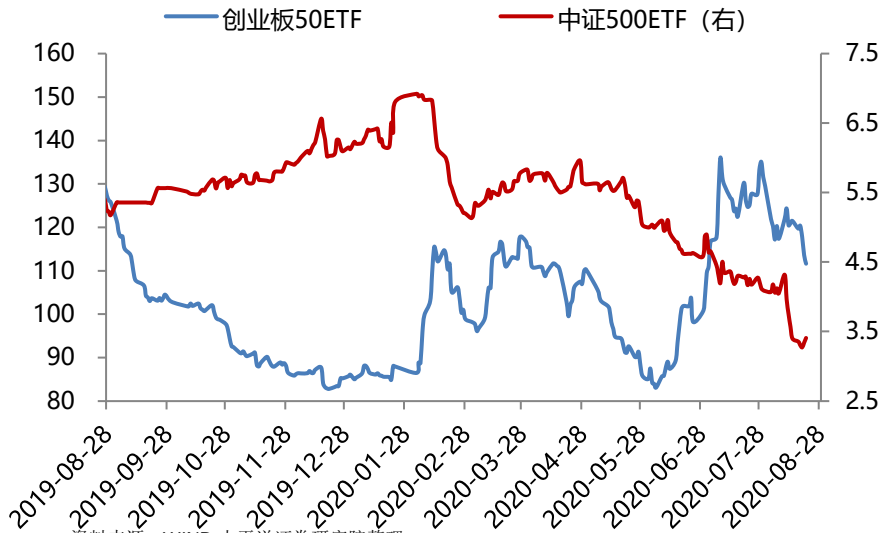
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止8月28日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为144.04亿份、50.02亿份、3.41亿份和111.61亿份。**相较于8月21日，沪深300ETF和中证500ETF分别增加0.70亿份和0.01亿份，**上证50ETF和创业板50ETF分别减少6.77亿份和9.85亿份。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

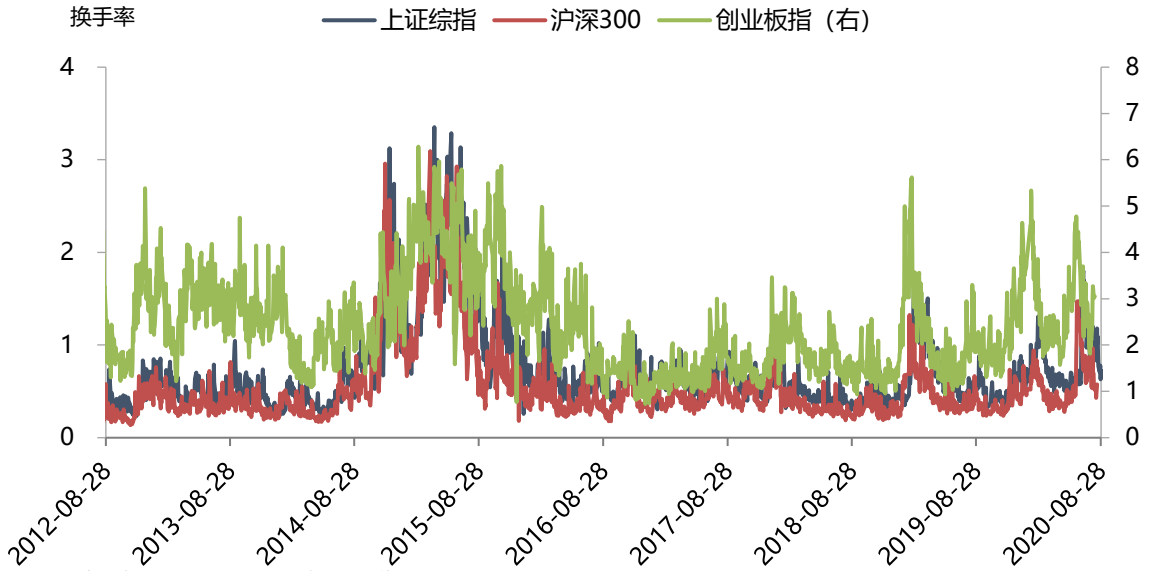


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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8月21日，8月28日上证综指换手率减少0.04个百分点至0.73%，沪深300换手率增加0. 06个百分点至0.57%，创业板指换手率增加0.63个百分点至3.05%。

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	0.73	0.57	3.05
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.26
当前分位	44.85%	53.35%	74.24%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

➢ **本周央行重启14天逆回购，累计共开展了逆回购1.01万亿元，利率与之前持平，叠加1.11亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼1000亿元。**

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2019年8月	900	2.55
2019年9月	2000	2.55
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

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9月	611	600
2019年10月	600.9	575.9
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

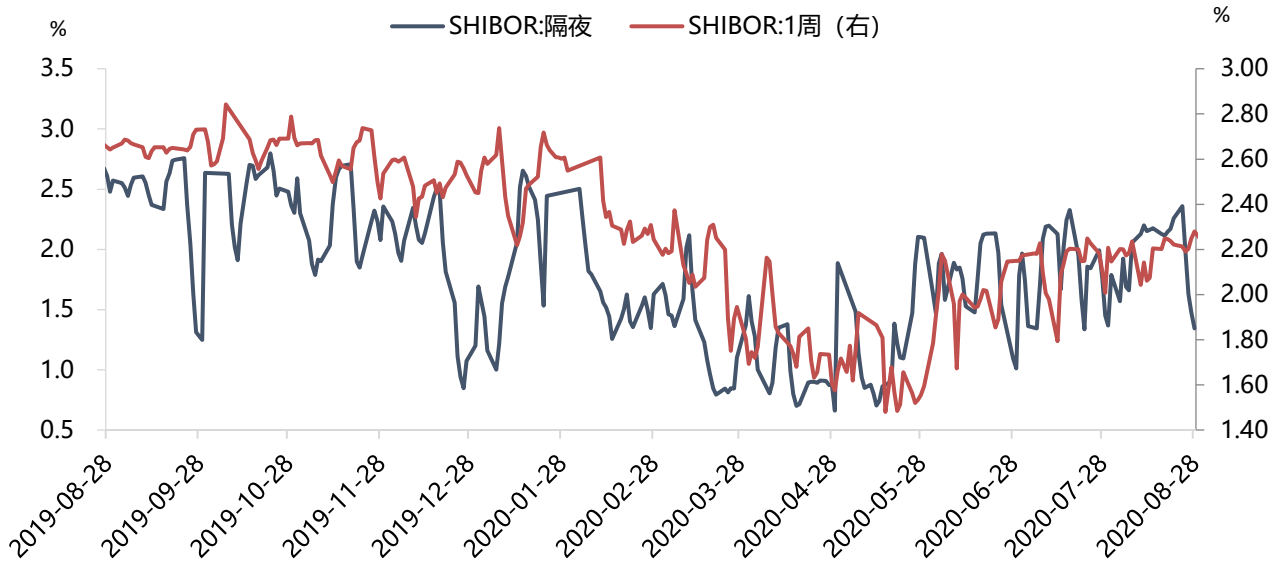
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2019年9月	-2415	3.3
2019年10月	2000	3.3
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

3.2 银行间利率

➢ **受益公开市场操作，银行间流动性边际宽松。**截止8月28日，较上期8月21日隔夜SHIBOR减少91.3个BP至1.3450%，7天SHIBOR减少4.5个BP至2.2350%。

图表17：SHIBOR利率的短期变化

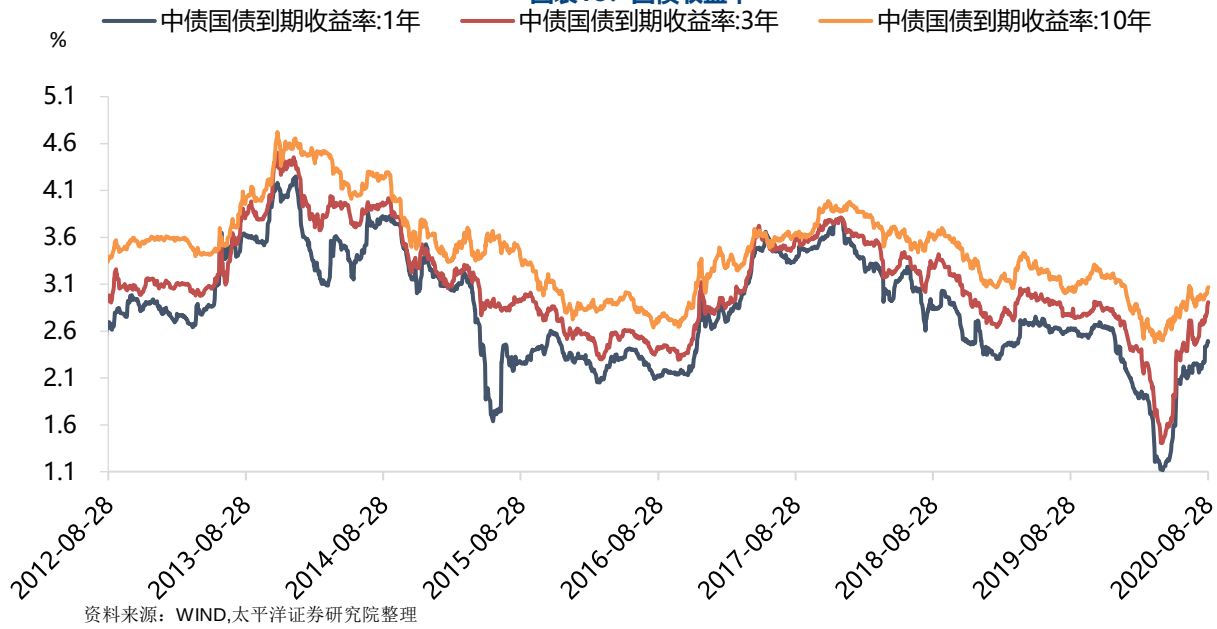


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

➢ **无风险利率边际回升。**相较于8月21日，截止8月28日，1年期国债收益率增加5.33个BP至2.4869%，3年期国债收益率增加15.59个BP至2.9077%，10年期国债收益率增加8.49个BP至3.0672%，处于2015年以来低位水平。

图表18：国债收益率

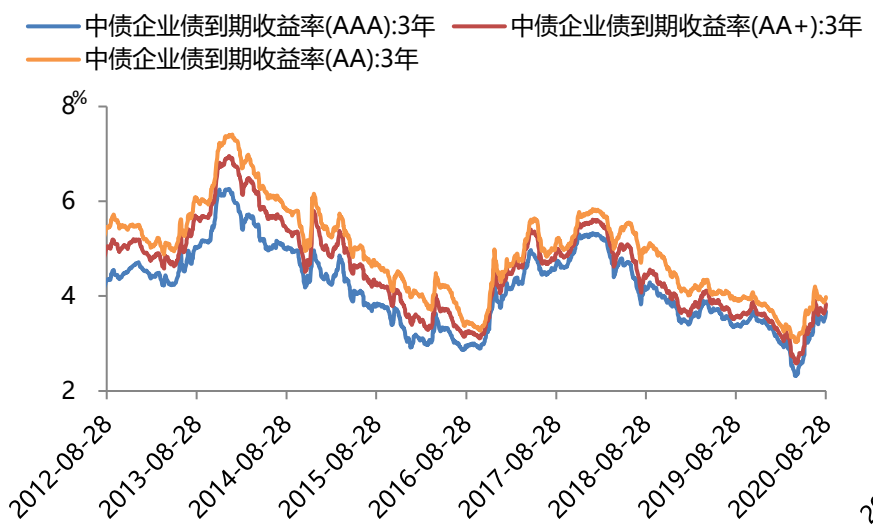


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

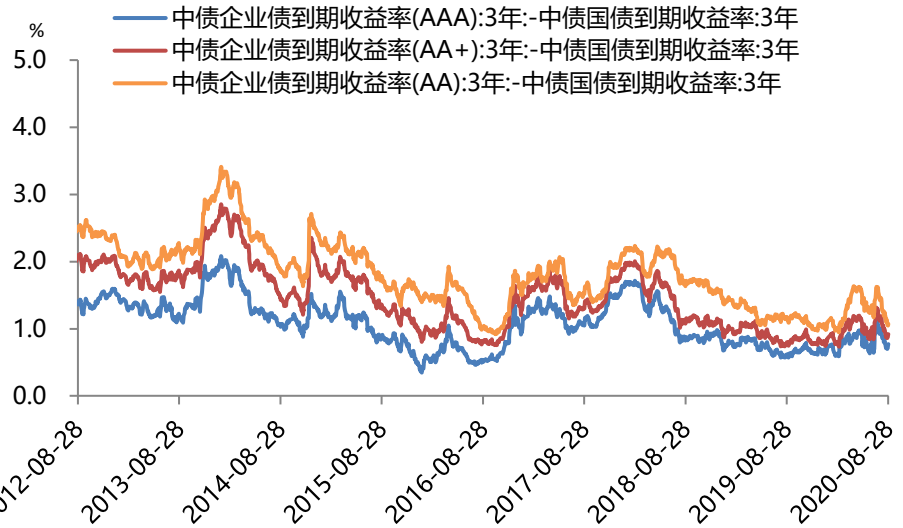
➢**信用利差大部分回升。**8月28日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较8月21日分别增加1.53个BP至0.77%、增加0.53个BP至0.92%、减少7.47个BP至1.07%。

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

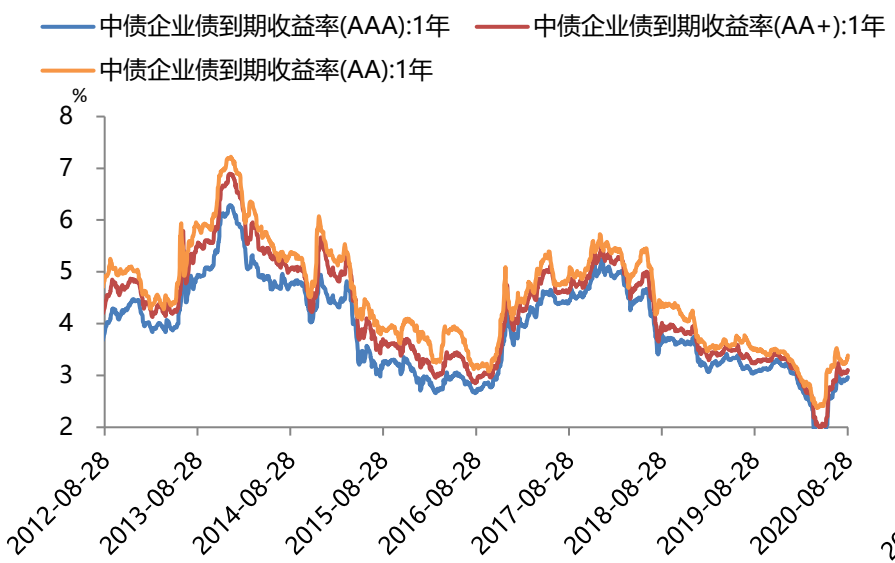


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

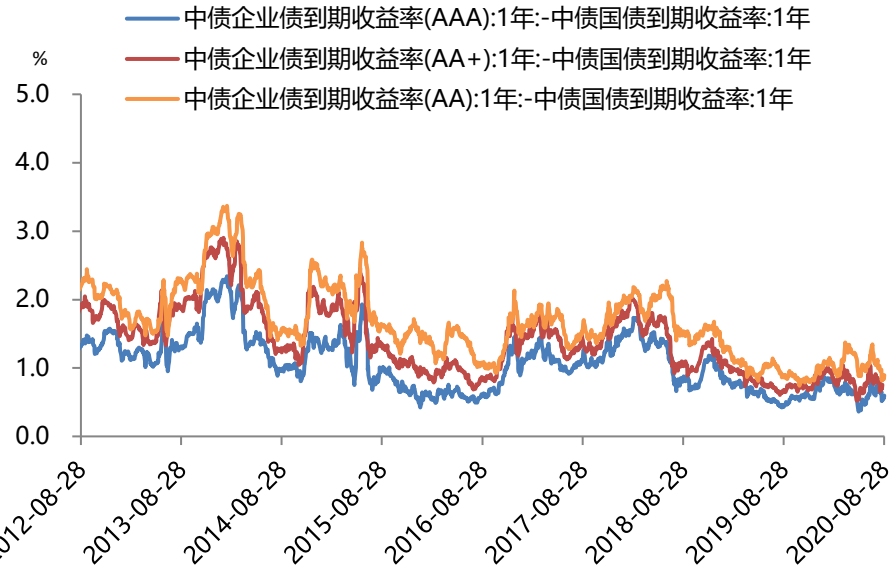
➢8月28日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较8月21日分别增加6.86个BP至0.60%、增加8.86个BP至0.76%、增加6.86个BP至0.90%。

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