2020-06-28

策略研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

创业板ETF持续回升

——流动性周报（6月第4周）

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
执业证号：S1190210090002

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：6月22日-6月24日，北上资金净流入47.91亿元，主要受益于近期中美关系缓和。**沪股通净流入47.21亿元，深股通净流入0.69亿元。多数行业为净流入。其中，**电气设备、有色金属和传媒显示净流入较多，**分别净流入16.73亿元、10.99亿元和10.84亿元；**医药生物、银行和食品饮料分别净流出**18.18亿元、6.90亿元和4.89亿元。**6月24日半数TOP20重仓股被增持，其中伊利股份、格力电器立讯精密分别增持0.75%、0.17%和0.154%；药明康德、上海机场和五粮液分别减持0.27%、0.13%和0.09%。**

- **国内资金：两融余额升至11467.48亿元，已超市场3月阶段高点。相较上期，多数行业两融余额有所回升，**其中**非银金融、电子和医药生物两融余额回升较多**，分别回升53.95亿元、27.03亿元和14.20亿元；**电气设备、采掘和钢铁分别回落**1.89亿元、1.53亿元和1.39亿元。**结合北上资金来看，内外资在电子和计算机等板块配置较一致，在电气设备和医药生物等板块配置仍存较大分歧。相较上期，创业板50ETF增加10.15亿份，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF分别减少0.38亿份、4.13亿份和0.23亿份。

- **宏观利率：本周央行共开展了5000亿元的逆回购，利率与此前持平，叠加到期资金1200亿元，净投放3800亿元。1年期和5年期以上LPR分别为3.85%、4.65%，均与上月持平。**相较上期，6月24日隔夜SHIBOR减少59.1个BP至1.5400%，7天SHIBOR增加2.60个BP至2.1730%。**银行间利率涨跌互现，主要受年中流动性对冲影响。**1年期国债收益率增加2.92个BP至2.1495%，3年期国债收益率增加3.86个BP至2.4390%，10年期国债收益率减少1.38个BP至2.8614%，**无风险利率持续回升，但仍处于2015年以来相对低位。**3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月19日分别增加7.39个BP至0.76%、增加9.39个BP至0.97%、增加4.39个BP至1.31%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月19日分别增加9.70个BP至0.57%、增加10.70个BP至0.75%、增加6.70个BP至1.04%。**信用利差全部回升。**

- 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

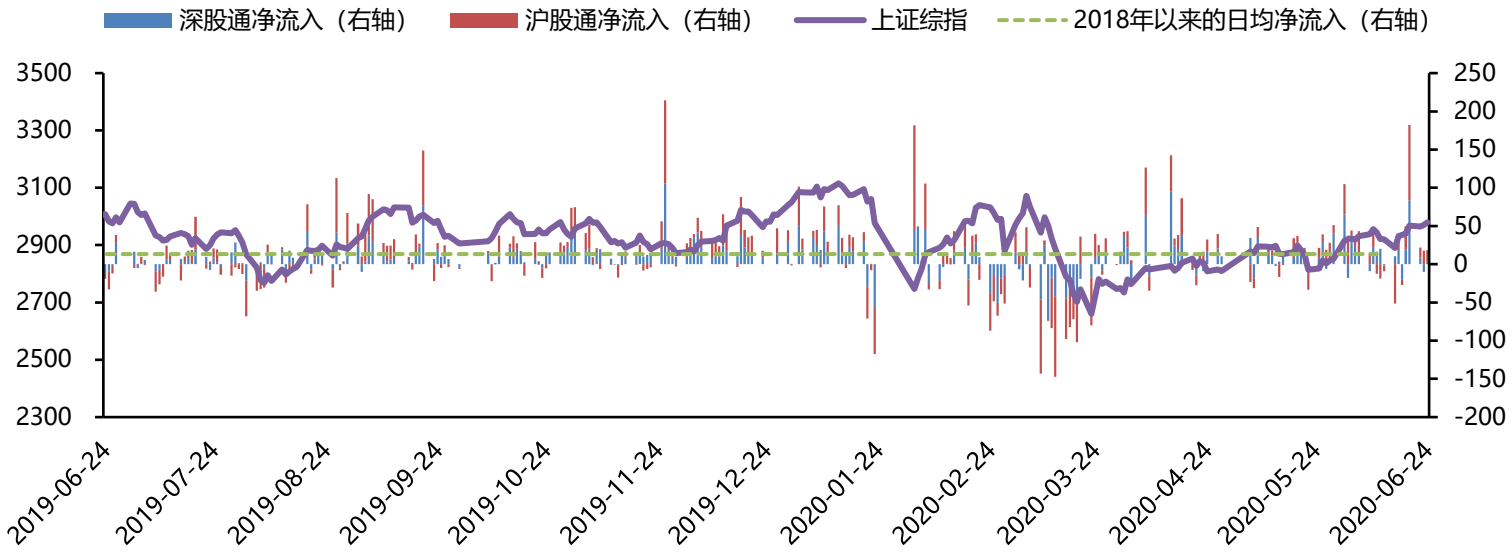
03 利率市场

（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

➢ **6月22日-6月24日，北上资金净流入47. 91亿元。**沪股通净流入47.21亿元，深股通净流入0.69亿元。**3月24日市场反弹以来累计净流入达1475.66亿元。**

图表1：6月第4周净流入47.91亿元

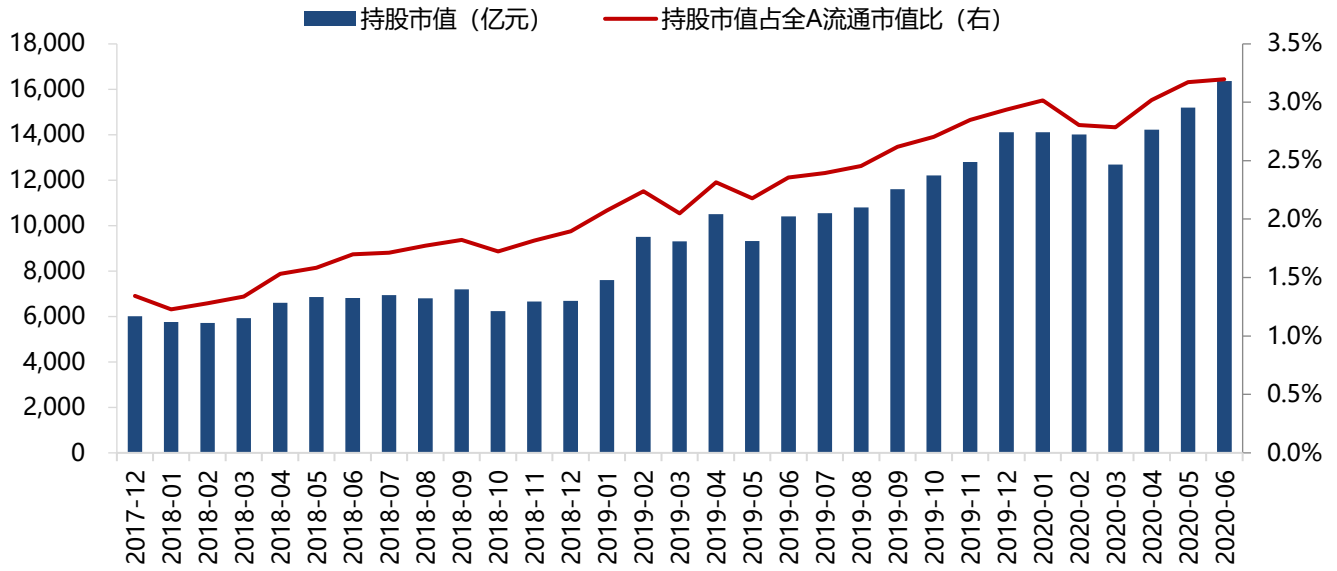


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 北上资金市值总额

➢**截止6月24日**，北上资金持股市值1.64万亿元，占全A流通市值的3.19%，较5月回升1179.17亿元。

图表2：持股市值1.62万亿元（截至6月24日）

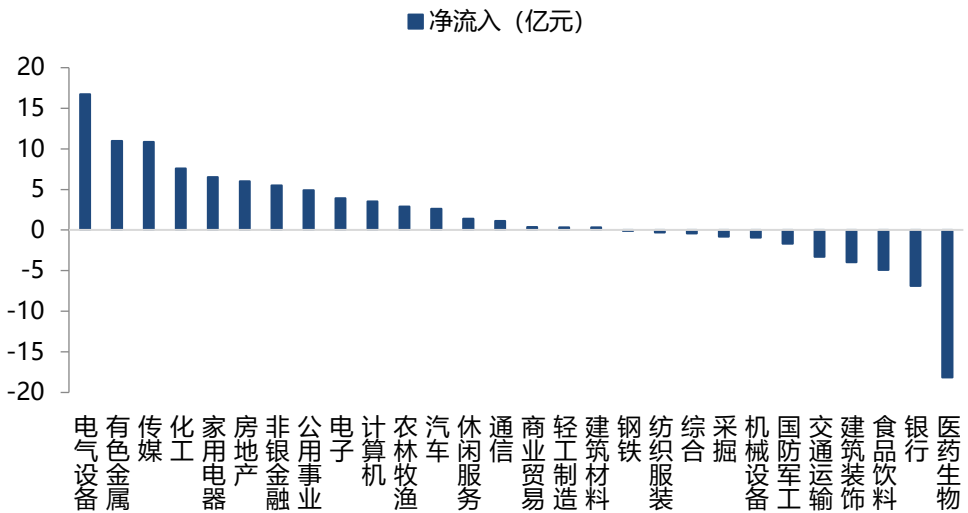


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➢ **2020年6月22日-6月24日一周，**根据持股数变动和成交均价估算，多数行业为净流入。其中，电气设备、有色金属和传媒显示净流入较多，分别净流入16.73亿元、10.99亿元和10.84亿元；医药生物、银行和食品饮料分别净流出18.18亿元、6.90亿元和4.89亿元。

图表3：多数行业为净流入

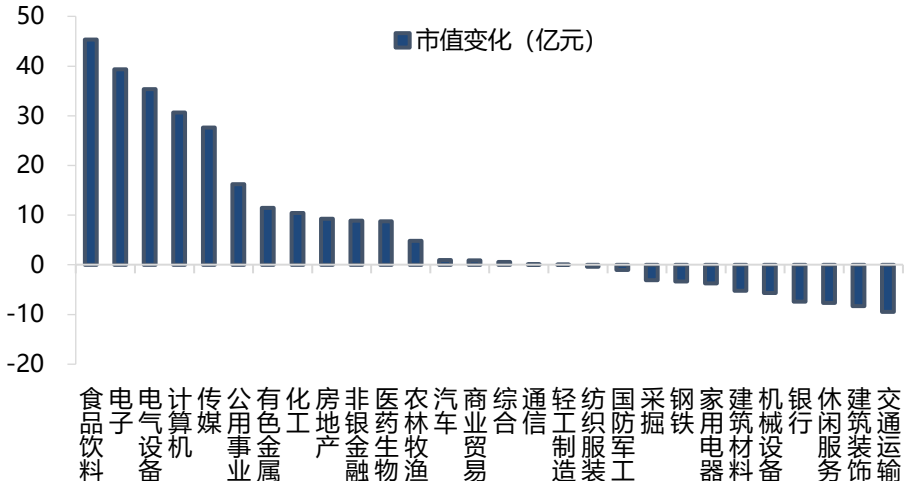


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

➢**分行业看，多数行业市值较前期有所回升。**其中食品饮料、电子和电气设备行业市值回升较多，分别回升45.34亿元、39.33亿元和35.38亿元，交通运输、建筑装饰和休闲服务市值分别回落9.50亿元、8.31亿元和7.70亿元。

图表4 食品饮料、电子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：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	3087.00	3041.66	45.34
电子	1249.45	1210.12	39.33
电气设备	430.05	394.67	35.38
计算机	608.71	578.05	30.66
传媒	376.75	349.14	27.61
公用事业	367.06	350.85	16.21
有色金属	202.02	190.54	11.48
化工	394.43	383.97	10.46
房地产	448.35	439.10	9.25
非银金融	1061.01	1052.13	8.88
医药生物	2052.48	2043.70	8.78
农林牧渔	332.88	328.04	4.85
汽车	391.13	390.14	0.99
商业贸易	129.79	128.88	0.91
综合	66.92	66.33	0.59
通信	184.77	184.68	0.10
轻工制造	156.66	156.64	0.02
纺织服装	15.93	16.31	-0.39
国防军工	120.99	122.02	-1.03
采掘	76.66	79.74	-3.08
钢铁	95.51	98.86	-3.35
家用电器	1565.30	1569.03	-3.73
建筑材料	401.08	406.29	-5.20
机械设备	459.03	464.69	-5.66
银行	1115.33	1122.78	-7.44
休闲服务	350.21	357.91	-7.70
建筑装饰	153.88	162.19	-8.31
交通运输	469.16	478.66	-9.50
合计	16364.08	16169.96	194.13

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➢相比6月19日，6月24日半数TOP20重仓股被增持，其中伊利股份、格力电器立讯精密分别增持0.75%、0.17%和0.154%；药明康德、上海机场和五粮液分别减持0.27%、0.13%和0.09%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

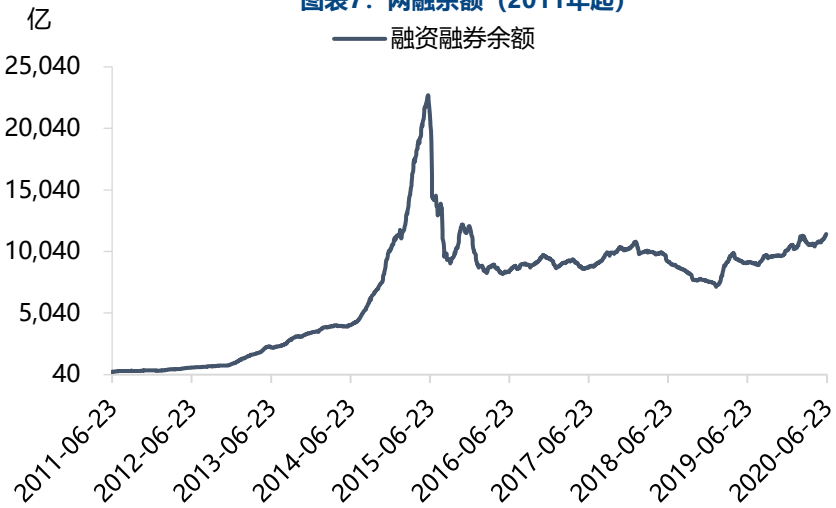
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通A股(%)(公布)	申万行业	持股比例变化（较上周）
600887.SH	伊利股份	220.60	12.16	食品饮料	0.75
000651.SZ	格力电器	533.63	15.50	家用电器	0.17
002475.SZ	立讯精密	191.57	5.59	电子	0.14
600900.SH	长江电力	250.05	5.95	公用事业	0.08
300750.SZ	宁德时代	160.36	4.23	电气设备	0.08
603288.SH	海天味业	255.38	6.36	食品饮料	0.07
002415.SZ	海康威视	169.42	5.98	电子	0.05
601888.SH	中国国旅	321.00	12.91	休闲服务	0.04
300760.SZ	迈瑞医疗	178.22	4.89	医药生物	0.03
600585.SH	海螺水泥	228.58	10.56	建筑材料	0.00
000333.SZ	美的集团	723.98	17.30	家用电器	-0.01
600036.SH	招商银行	319.98	4.57	银行	-0.01
600519.SH	贵州茅台	1,554.76	8.47	食品饮料	-0.03
600276.SH	恒瑞医药	560.99	11.39	医药生物	-0.03
601318.SH	中国平安	536.83	6.85	非银金融	-0.05
000001.SZ	平安银行	202.73	8.16	银行	-0.05
600031.SH	三一重工	151.45	9.69	机械设备	-0.06
000858.SZ	五粮液	539.57	8.24	食品饮料	-0.09
600009.SH	上海机场	167.86	21.66	交通运输	-0.13
603259.SH	药明康德	169.03	12.47	医药生物	-0.27

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6月23日，两融余额升至11467.48亿元，较6月18日增加164.41亿元，已超越市场3月中旬时的阶段高点。

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，目前绝大多数行业两融余额有所回升。**其中医药生物、电子和非银金融两融余额回升较多，分别回升111.25亿元、85.59亿元和66.60亿元；仅有综合两融余额有所回落，回落1.24亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

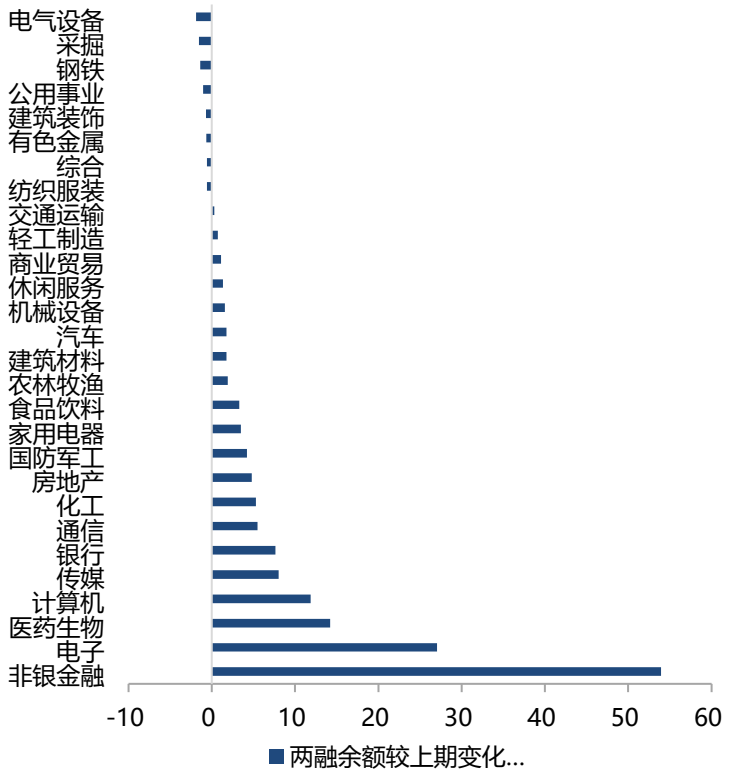
行业	2020年6月	2020年5月	2020年4月	2020年3月	2020年2月	2020年1月	2019年12月	2019年11月	2019年10月	2019年9月	2019年8月	2019年7月	2019年6月
医药生物	953.86	842.61	797.94	752.56	772.40	703.01	708.00	685.91	643.64	599.31	528.90	536.40	507.83
食品饮料	338.22	311.17	291.03	303.21	328.76	335.95	326.13	317.73	292.70	291.37	222.34	270.57	249.60
建筑材料	146.35	136.88	125.28	133.72	128.28	127.70	126.29	121.08	111.27	106.28	109.54	113.26	101.59
电子	1059.09	973.51	911.11	938.08	1023.82	871.59	831.15	722.93	717.21	710.62	583.69	599.72	602.53
家用电器	143.55	138.40	142.20	148.25	159.03	132.98	128.11	130.51	122.09	122.63	157.34	126.33	131.05
休闲服务	29.96	23.40	18.68	29.98	27.64	40.25	29.44	24.74	16.18	15.41	14.00	14.38	13.16
采掘	145.80	144.06	144.14	151.40	158.23	161.65	161.73	159.26	158.48	158.54	192.07	158.84	160.58
建筑装饰	227.18	226.52	218.93	229.70	228.43	225.81	219.99	222.73	222.87	218.46	238.66	236.72	252.53
商业贸易	166.79	145.58	138.68	139.91	142.22	148.55	151.26	144.67	144.37	139.35	207.16	137.30	165.40
钢铁	130.93	121.38	115.44	119.78	115.66	116.59	119.05	119.41	120.30	125.29	135.58	138.77	142.72
化工	533.74	506.96	503.68	521.81	546.54	486.93	470.52	443.00	442.73	448.43	435.58	440.32	417.00
轻工制造	102.00	98.79	100.85	101.76	104.95	104.86	98.08	91.61	92.30	87.48	66.83	86.40	89.09
纺织服装	38.86	38.55	38.04	40.09	39.54	36.12	35.68	36.07	36.71	36.39	35.74	36.51	36.14
农林牧渔	372.72	363.67	349.54	326.14	260.62	267.06	263.84	252.10	254.12	216.75	123.31	186.72	182.81
银行	549.35	521.55	516.96	530.49	556.03	552.12	550.87	565.70	566.95	559.22	658.56	557.68	563.48
汽车	237.60	225.99	219.52	226.49	237.40	237.16	228.47	220.50	223.28	224.71	226.40	236.77	231.51
综合	63.57	64.81	65.39	68.95	75.93	67.03	65.96	61.88	64.08	64.76	84.58	70.51	93.32
房地产	489.22	470.47	443.42	452.15	469.92	479.13	473.51	457.54	462.17	456.65	475.25	467.53	481.56
机械设备	278.70	268.69	255.26	262.10	274.05	256.95	248.38	236.66	240.03	235.57	222.47	207.65	218.35
交通运输	204.97	202.33	195.02	206.11	208.71	213.86	198.86	194.39	197.93	193.30	211.79	198.44	194.00
传媒	429.93	379.50	372.78	378.28	396.23	364.46	358.21	334.46	339.49	327.68	308.53	304.80	305.55
电气设备	292.10	279.60	271.91	295.64	304.80	256.85	241.40	230.22	233.96	224.88	208.23	197.90	205.06
公用事业	218.90	215.29	213.72	218.00	233.16	227.61	223.33	225.55	230.74	227.38	279.00	235.96	260.43
通信	349.20	328.04	327.76	351.36	347.16	304.35	309.24	284.50	292.90	301.31	279.84	280.33	298.11
国防军工	270.42	257.67	251.58	252.70	265.40	220.03	207.07	199.91	211.62	217.60	130.89	200.43	156.85
有色金属	427.50	421.93	395.66	409.92	442.62	422.91	423.79	392.44	408.64	425.79	442.02	433.63	461.92
计算机	800.26	754.75	732.01	745.17	812.79	705.62	683.96	628.01	642.71	591.67	567.97	496.79	521.17
非银金融	1011.34	944.75	948.32	1002.99	1048.71	1023.65	1061.78	942.88	969.29	976.02	932.82	956.16	930.15

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6月18日，截止6月23日多数行业两融余额有所回升。**其中非银金融、电子和医药生物两融余额回升较多，分别回升53.95亿元、27.03亿元和14.20亿元；电气设备、采掘和钢铁分别回落1.89亿元、1.53亿元和1.39亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

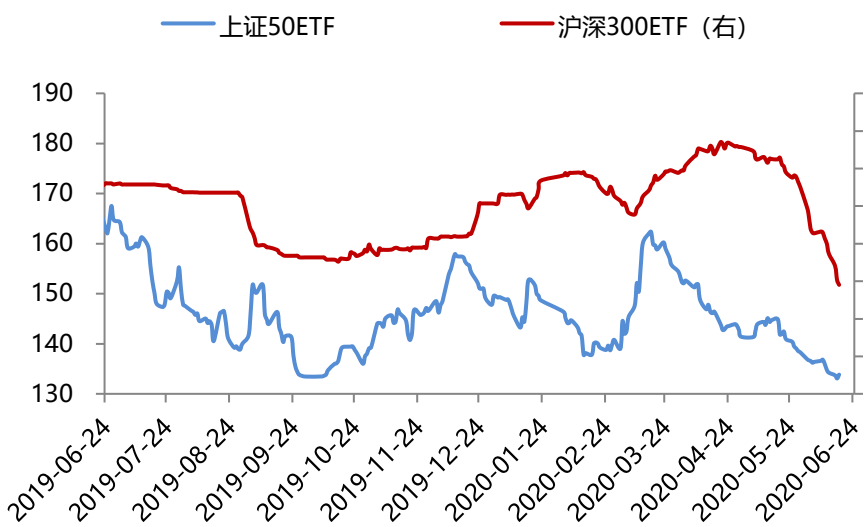


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

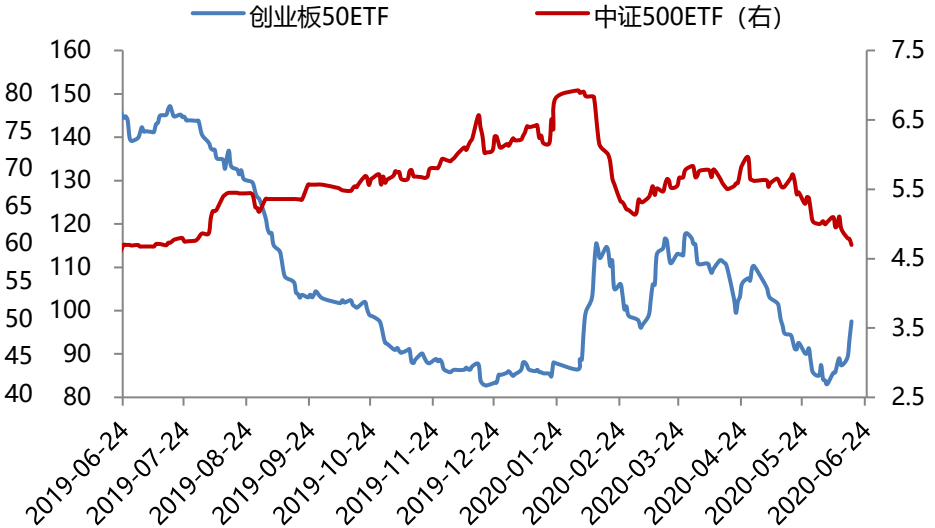
2.3 指数ETF基金份额变化

➢**截止6月24日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为133.85亿份、54.53亿份、4.70亿份和97.54亿份。**相较于6月19日，创业板50ETF增加10.15亿份，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF分别减少0.38亿份、4.13亿份和0.23亿份。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

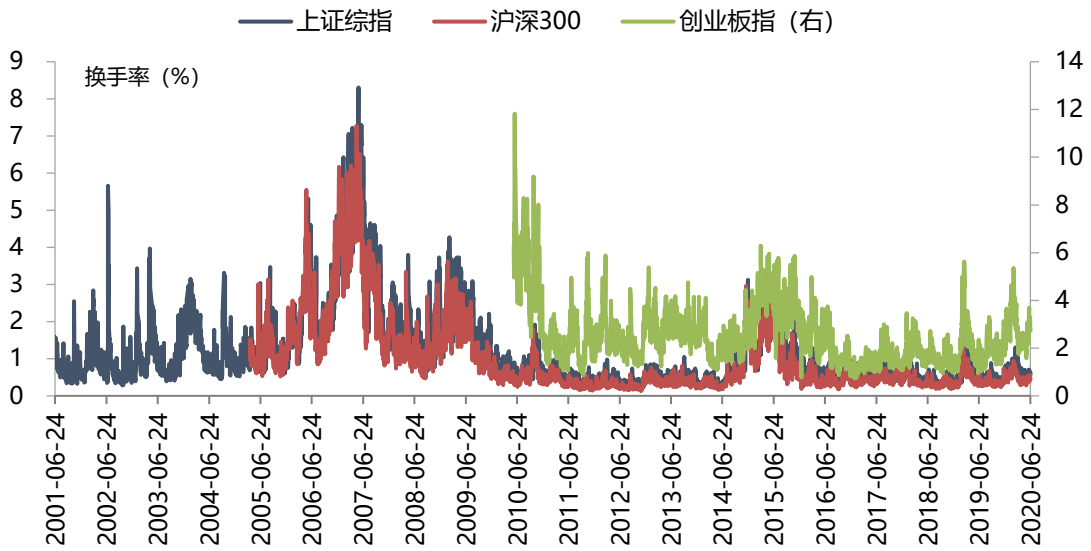


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位（2001年以来）

➢相较于6月19日，6月24日上证综指换手率减少0.14个百分点至0.58%，沪深300换手率减少0.11个百分点至0.44%，创业板指换手率减少0.29个百分点至2.73%。

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	0.58	0.44	2.73
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.25
当前分位	30.09%	40.59%	66.37%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

➢本周央行共开展了5000亿元的逆回购，利率与此前持平，叠加到期资金1200亿元，本周净投放3800亿元。1年期和5年期以上LPR分别为3.85%、4.65%，均与上月持平。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2019年6月	2850	2.55
2019年7月	-5100	2.55
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

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7月	355.1	330
2019年8月	224.00	223
2019年9月	611	600
2019年10月	600.90	575.9
2019年11月	622.5	584.5
2019年12月	1,060.20	1021.1
2020年1月	360.5	292.4
2020年2月	360.00	330
2020年3月	306.3	306.3
2020年4月	272.00	272
2020年5月	141.8	141.8

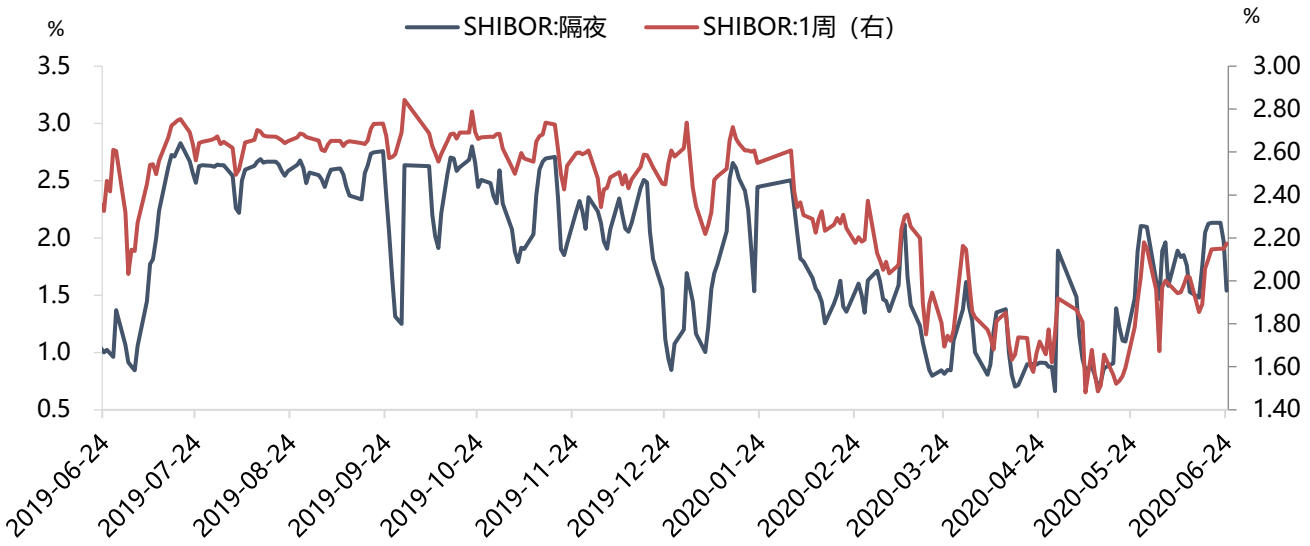
图表16：MLF（亿元）

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率（%）
2019年7月	-2905	3.3
2019年8月	180	3.3
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

3.2 银行间利率

➢ **银行间利率涨跌互现，主要受年中流动性对冲影响。**截止6月24日，较上期6月19日隔夜SHIBOR减少59.1个BP至1.5400%，7天SHIBOR增加2.60个BP至2.1730%。

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

➢ **无风险利率持续回升。**相较于6月19日，截止6月24日，1年期国债收益率增加2.92个BP至2.1495%，3年期国债收益率增加3.86个BP至2.4390%，10年期国债收益率减少1.38个BP至2.8614%，处于2015年以来低位水平。

图表18：国债收益率

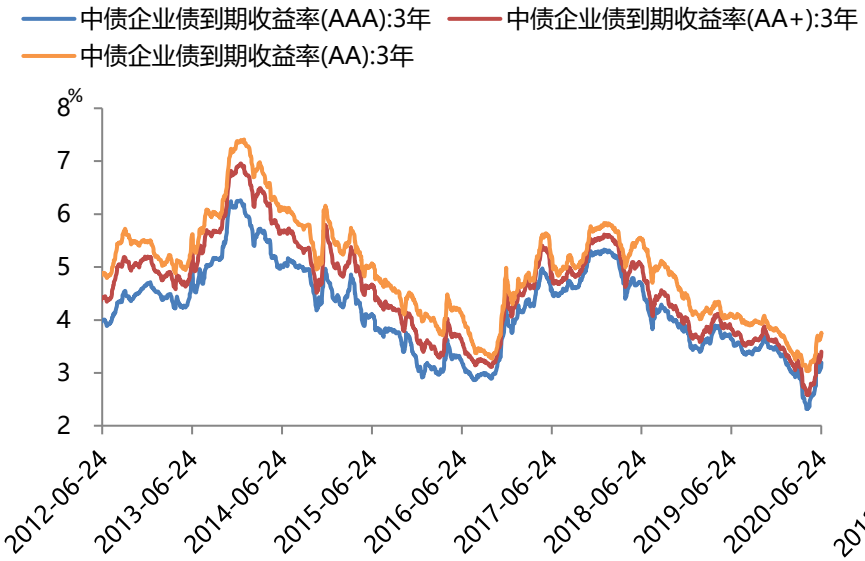


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

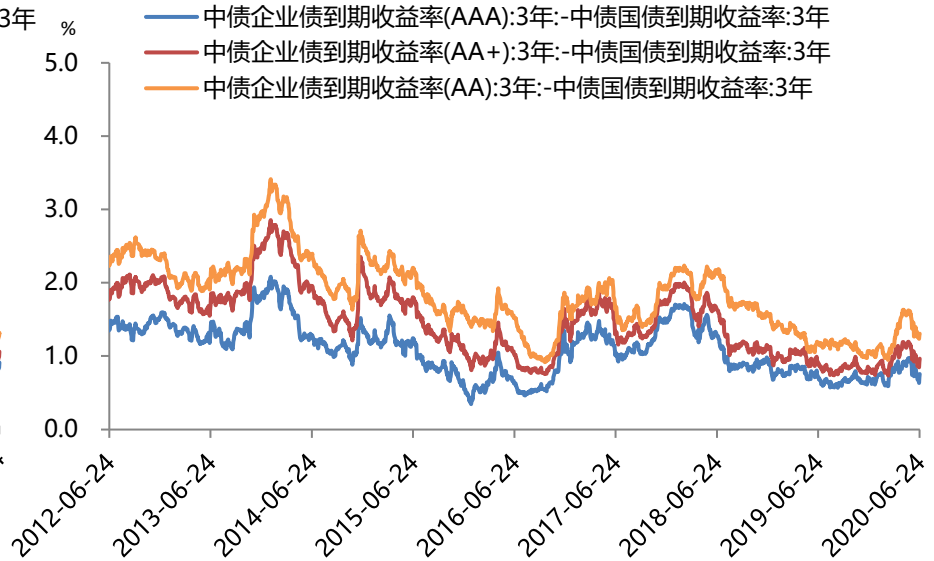
➢**信用利差全部回升。**6月24日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月19日分别增加7.39个BP至0.76%、增加9.39个BP至0.97%、增加4.39个BP至1.31%。

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

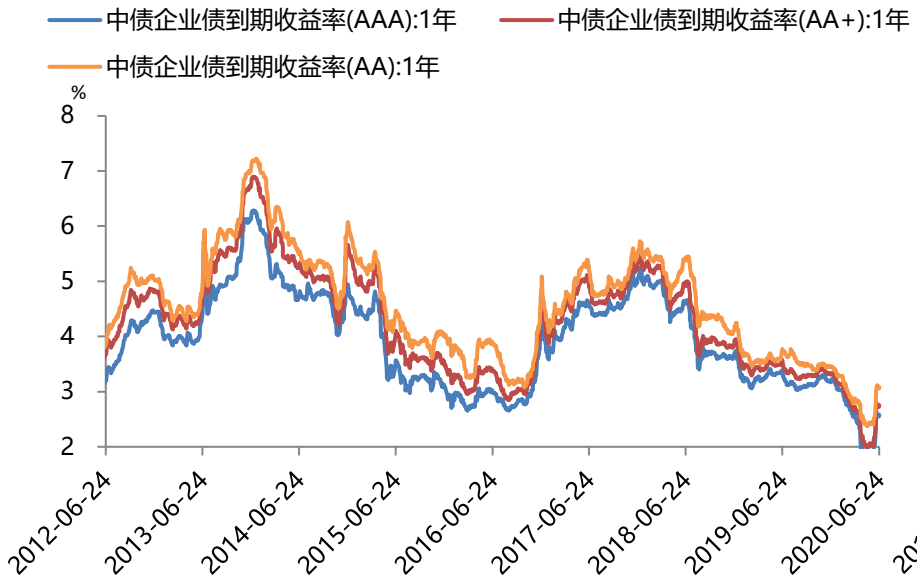


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

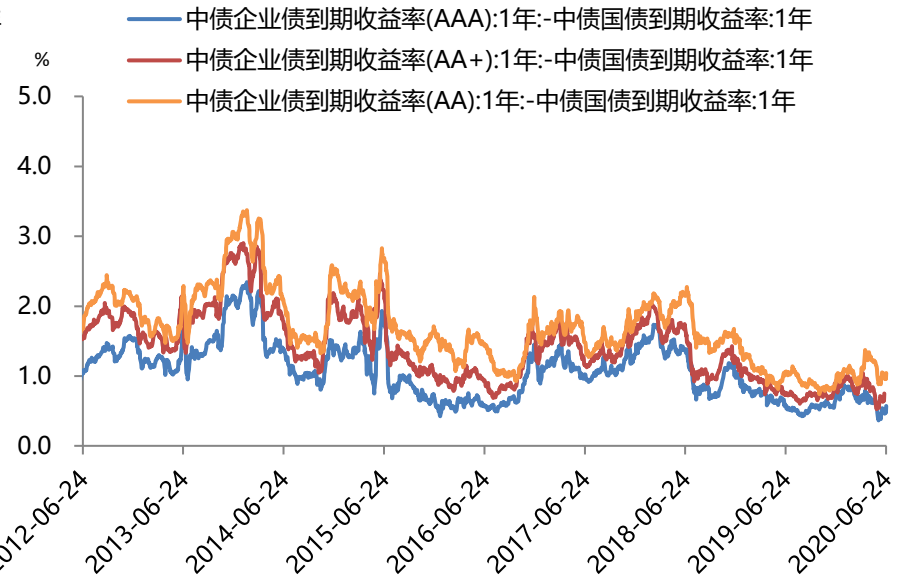
➢6月24日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月19日分别增加9.70个BP至0.57%、增加10.70个BP至0.75%、增加6.70个BP至1.04%。

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	13222028950@163.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
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