

2018-09-16



# 北上资金流入，两融余额持续下滑

## ——流动性周报（9月第2周）

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

证券分析师：喻培林  
电话：15111364350  
执业证号：S1190518040001

- ▶ **北上资金：北上资金继续买入，食品饮料、电子、化工净流入最多。** 9月第二周北上资金净流入38.55亿元，持股总市值6551.60亿元，较上周减少93.02亿元。行业方面：食品饮料净流入8.93亿元、化工净流入6.47亿元、电子净流入6.08亿元，净流入规模靠前；钢铁净流出4.13亿元、医药生物净流出2.75亿元、通信净流出1.1亿元，净流出规模靠前。
- ▶ **交投活跃度：上周成交持续位于历史以来极小值。** 上证综指换手率下降0.02个百分点至0.30%，沪深300换手率下降0.02个百分点至0.22%，创业板指换手率下降0.32个百分点至1.42%。目前上证综指和沪深300换手率的历史百分位（2000年以来）已低于6%。**两融余额8492.16亿元，较上周（9月7日）减少43.34亿元**，电气设备、建筑材料、医药生物两融增加最多，分别为1.54亿、1.14亿、0.3亿，电子、化工、计算机两融余额减少最多，分别为-9.6亿、-7.97、-7.56亿。
- ▶ **利率市场：上周7天逆回购2700亿元，14天逆回购600亿元。银行间利率保持平稳，隔夜SHIBOR下跌10个BP至2.489%，7天SHIBOR下跌2个BP至2.645%。利率债市场1年期国债收益率上升1.85个bp至2.8623%，10年期国债收益率上升0.5个BP至3.6351%，10Y-1Y下降约1.35个BP至0.7728%，期限利差走窄。AAA级1年期中期票据收益率上升4.39个BP至3.6884%，AA-级1年期中期票据收益率下降1.1个BP至6.1356%，均仍在低位。** 信用利差平稳，2年期AAA级企业债与同期国债的信用利差上升4个BP，2年期AA-级企业债与同期国债的信用利差较上周下降4个BP。
- ▶ **风险提示：货币政策骤然转向，利率曲线陡峭化**

# 目录

## CONTENT

### 01 北上资金

### 02 交投活跃度

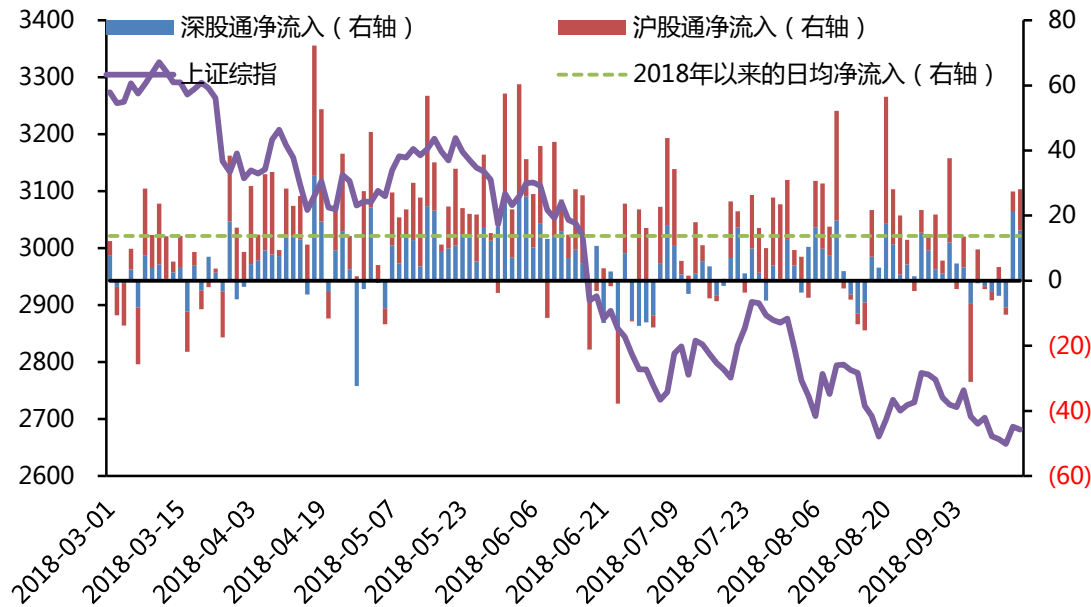
### 03 利率市场

(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10日至14日，北上资金净流入38.55亿元。其中沪股通净流入18.3亿元，深股通净流入20.26亿元。

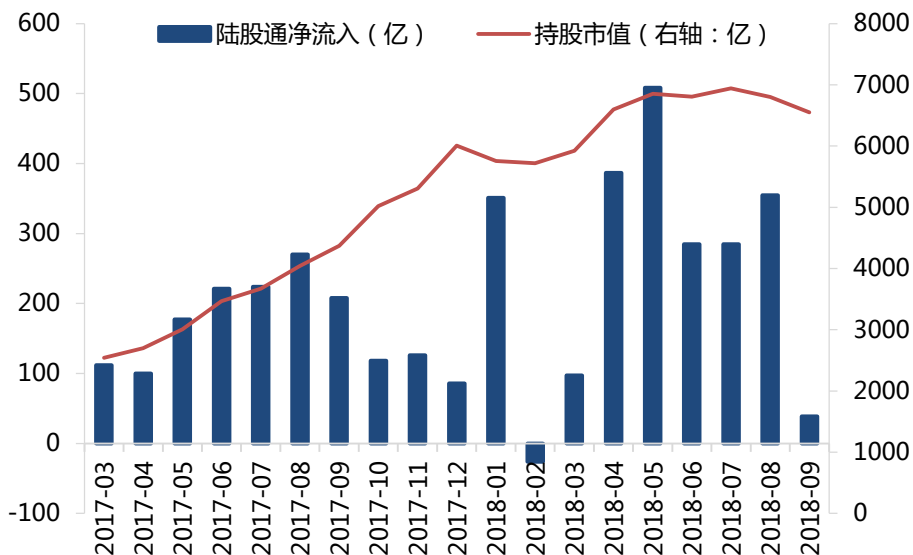
图表1：9月第二周净流入38.55亿元



## 1.2 北上资金市值总额

▶ 至9月14日，北上资金持股市值6551.60亿元，较上周减少93.02亿元。

图表2：持股市值6551.6亿元（9月至14日）

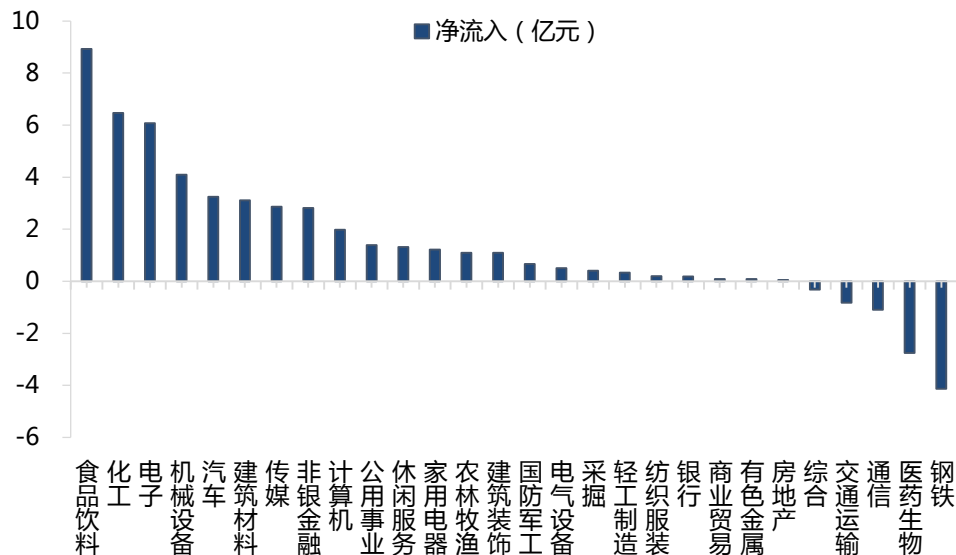


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 净流入行业变化

► **9月第二周**，食品饮料净流入8.93亿元、化工净流入6.47亿元、电子净流入6.08亿元，净流入规模靠前；钢铁净流出4.13亿元、医药生物净流出2.75亿元、通信净流出1.1亿元，净流出规模靠前。

图表3：食品饮料净流入最多

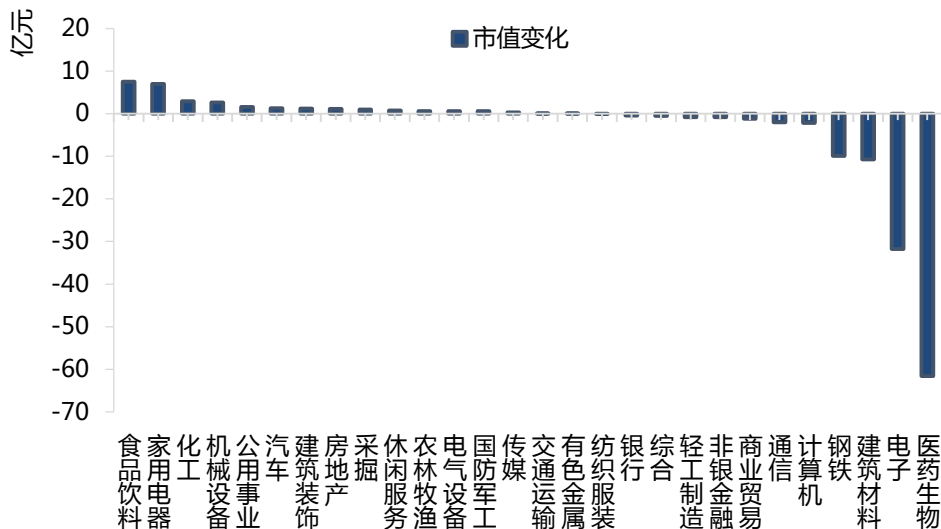


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

▶ **分行业看**，消费类行业食品饮料增加7.49亿、家用电器增加6.95亿，市值增加最多；消费行业医药生物减少61.57亿、成长类行业电子减少31.77亿，市值减少最多。

图4：食品饮料、家用电器市值增加最多



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图5：消费持股市值最多

	市值 (亿元)	上期市值	市值变化
食品饮料	1267.16	1259.67	7.49
家用电器	682.10	675.15	6.95
医药生物	632.92	694.49	-61.57
非银金融	609.81	610.64	-0.83
电子	489.32	521.08	-31.77
银行	486.04	486.48	-0.44
交通运输	331.52	331.43	0.08
汽车	315.97	314.70	1.27
公用事业	250.12	248.58	1.54
化工	182.82	179.89	2.93
休闲服务	153.00	152.25	0.75
建筑材料	148.62	159.35	-10.74
房地产	129.85	128.75	1.11
钢铁	105.74	115.65	-9.91
机械设备	99.37	96.77	2.60
传媒	96.56	96.28	0.28
电气设备	83.65	83.06	0.59
计算机	80.01	82.18	-2.17
建筑装饰	64.20	62.99	1.21
农林牧渔	51.04	50.44	0.60
有色金属	49.87	49.83	0.03
商业贸易	49.39	50.60	-1.21
通信	48.44	50.48	-2.04
轻工制造	46.46	47.27	-0.81
采掘	46.23	45.25	0.97
国防军工	20.54	19.95	0.59
纺织服装	17.92	17.95	-0.03
综合	12.94	13.43	-0.50
合计	6551.60	6644.62	-93.02

### 1.4 前20重仓股持仓变化

▶ 相比9月第一周，持股比例海康威视增2%，洋河股份增1.38%，伊利股份增0.37%；福耀玻璃减0.24%，恒瑞医药减0.11%，青岛海尔减0.05%。

图表6：前20重仓股持股变化

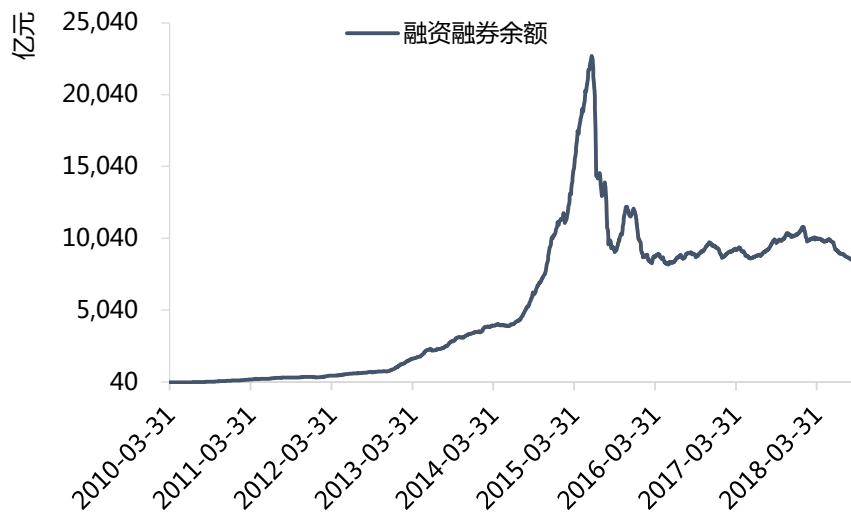
证券代码	证券简称	持股市值(亿元)	占流通A股(%) (计算)	申万行业	持股比例变化(较上周)
600519.SH	贵州茅台	596.90	7.39	食品饮料	-0.02
601318.SH	中国平安	418.68	6.11	非银金融	0.01
000333.SZ	美的集团	350.89	13.44	家用电器	0.34
600276.SH	恒瑞医药	288.66	13.56	医药生物	-0.11
002415.SZ	海康威视	279.32	12.73	电子	2.00
600887.SH	伊利股份	185.90	13.26	食品饮料	0.37
000858.SZ	五粮液	184.33	7.89	食品饮料	0.35
600900.SH	长江电力	180.99	10.01	公用事业	-0.04
600009.SH	上海机场	175.58	29.71	交通运输	-0.02
000651.SZ	格力电器	174.23	7.87	家用电器	0.08
601888.SH	中国国旅	130.47	10.81	休闲服务	0.10
600585.SH	海螺水泥	125.86	9.55	建筑材料	0.17
600036.SH	招商银行	121.40	2.11	银行	-0.02
600104.SH	上汽集团	103.98	3.08	汽车	0.06
002304.SZ	洋河股份	102.58	7.66	食品饮料	1.38
603288.SH	海天味业	93.13	4.98	食品饮料	0.04
600660.SH	福耀玻璃	74.00	15.27	汽车	-0.24
601901.SH	方正证券	71.49	15.99	非银金融	0.01
600690.SH	青岛海尔	70.24	7.52	家用电器	-0.05
600028.SH	中国石化	69.34	1.07	化工	0.07



## 2.1 融资融券总额变化

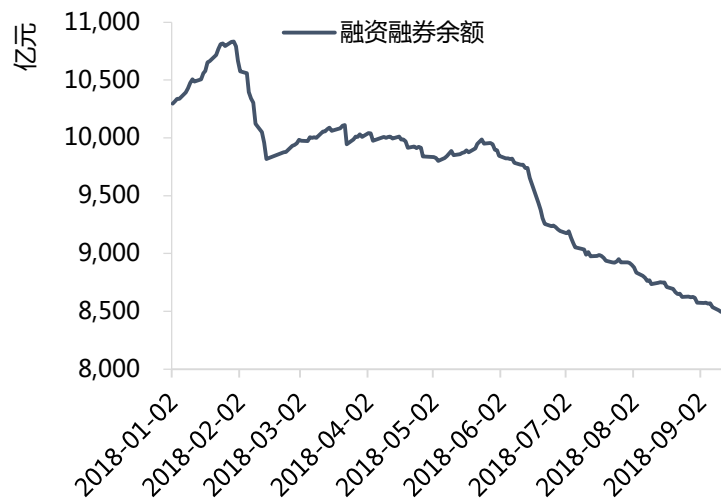
➤ 至9月13日，两融余额8492.16亿元，较第一周（9月7日）减少43.34亿元。

图表7：两融余额（2010年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表8：两融余额（今年内变化）



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**，至9月14日，非银金融、银行两融余额最多，分别为714.61亿和585.46亿。

图9：两融余额分行业（按余额排序，亿元，绿色为较上月环比下降，红色为上升）

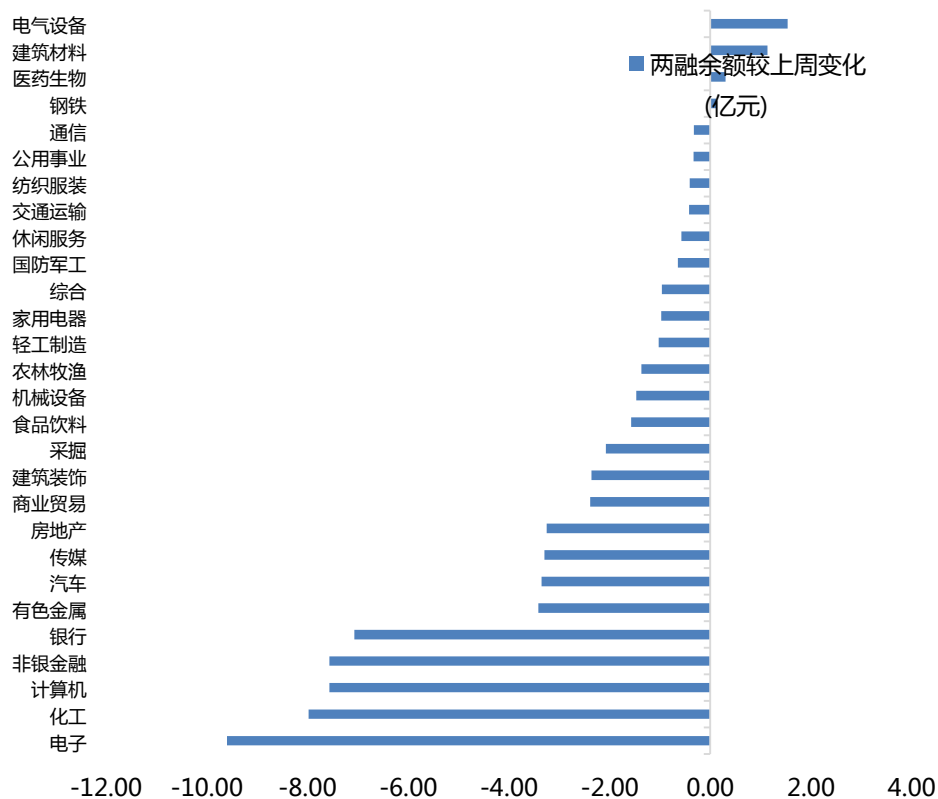
行业	9月14日	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
非银金融	714.61	722.15	745.50	780.94	825.88	838.70	850.95	845.66	954.99
银行	585.46	591.80	610.09	648.71	682.90	675.85	702.61	704.08	782.15
医药生物	527.05	526.56	562.10	556.13	586.42	547.20	555.18	542.50	579.52
电子	504.42	514.77	540.72	558.01	606.67	633.41	655.11	655.89	734.02
房地产	481.54	483.16	504.62	524.22	565.55	562.75	578.44	578.71	615.52
有色金属	460.10	467.61	495.38	510.16	554.94	559.23	575.15	566.20	602.66
计算机	440.02	449.07	466.79	470.79	510.01	523.20	524.02	485.71	519.58
化工	424.12	433.95	451.19	455.77	478.41	463.49	474.08	481.85	514.31
公用事业	275.53	277.32	287.86	318.52	343.16	341.90	350.67	353.29	376.04
通信	260.52	259.84	272.61	283.99	308.64	299.22	311.46	309.23	346.76
传媒	254.87	256.30	265.99	264.23	291.61	289.57	294.97	292.76	320.70
建筑装饰	242.10	245.37	246.93	257.73	276.72	279.70	296.39	305.53	347.40
汽车	230.65	235.07	242.89	252.96	273.51	282.18	292.64	297.02	324.04
食品饮料	215.33	215.15	223.22	214.58	229.82	222.27	234.36	232.17	261.91
机械设备	211.48	213.45	221.47	231.33	245.78	244.97	251.95	257.66	284.16
交通运输	198.71	199.47	210.68	217.65	238.46	240.06	249.94	258.84	282.52
电气设备	197.77	196.89	209.11	210.32	232.57	235.15	237.94	241.01	259.72
商业贸易	192.05	196.71	202.60	206.41	217.00	220.00	229.84	228.96	242.37
家用电器	176.87	175.09	182.24	177.43	202.54	204.73	200.72	193.79	199.69
采掘	164.75	168.14	174.41	181.05	198.40	193.46	193.78	197.19	201.33
国防军工	142.08	141.14	148.15	150.72	166.49	165.56	181.68	174.91	189.31
钢铁	132.24	131.29	131.42	134.50	140.20	134.92	145.32	153.74	152.46
农林牧渔	111.44	113.02	116.39	122.28	133.94	134.78	139.51	137.27	145.24
建筑材料	101.72	100.84	98.72	103.82	114.69	116.95	121.50	122.19	130.87
综合	93.10	94.27	98.55	102.71	117.77	119.77	123.11	125.72	140.63
轻工制造	80.75	81.82	87.53	90.90	98.48	101.78	104.16	102.29	109.88
纺织服装	37.25	38.12	40.18	40.91	44.83	48.39	50.61	51.91	53.91
休闲服务	31.54	31.93	31.37	29.72	29.78	31.08	29.21	27.96	24.55

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

➤ 相较于第一周，电气设备、建筑材料、医药生物两融增加最多，分别为1.54亿、1.14亿、0.3亿，电子、化工、计算机两融余额减少最多，分别为-9.6亿、-7.97、-7.56亿。

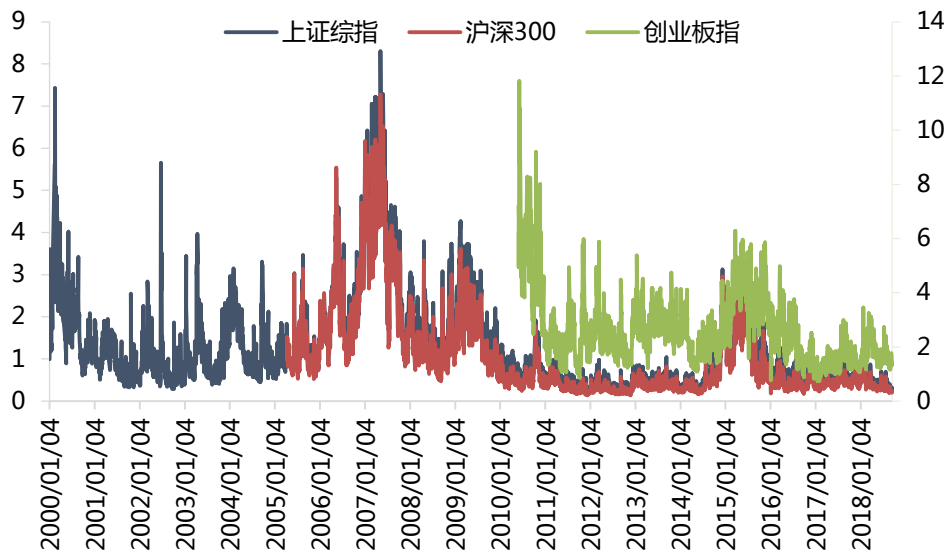
图表10：两融余额分行业（按变化排序）



### 2.3 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位（2008年以来）

相较于第一周，换手率情况有所下降，上证综指换手率下降0.02个百分点至0.30%，沪深300换手率下降0.02个百分点至0.22%，创业板指换手率下降0.32个百分点至1.42%。目前上证综指和沪深300换手率的历史百分位（2000年以来）已低于6%。

图表11：指数换手率



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表12：指数换手率分位

	上证综指	沪深300	创业板指
当前值	0.30	0.22	1.42
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.84	0.58	2.32
当前分位	2.85%	5.07%	15.60%

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 3.1 公开市场操作

➤ 上周7天逆回购2700亿元，14天逆回购600亿元。

图表13：逆回购

	逆回购净值	7天利率
2018年6月	1200	2.55
2018年7月	-4200	2.55
2018年8月	3400	2.55
2018年9月14日	3300	2.55

图表14：SLF

	常备借贷便利(SLF)操作 (亿元)	常备借贷便利(SLF)余额 (亿元)
2018年6月	610.3	570.3
2018年7月	36.9	31.9
2018年8月	7.9	6.9

图表15：MLF

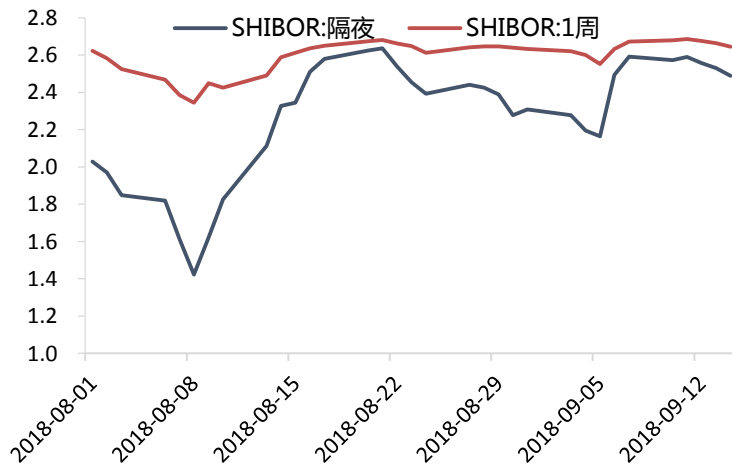
	中期借贷便利(MLF)净额 (亿元)	1年利率 (%)
2018年6月	2035	3.30
2018年7月	0	3.30
2018年8月	465	3.30
2018年9月14日	0	3.30

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 3.2 银行间利率

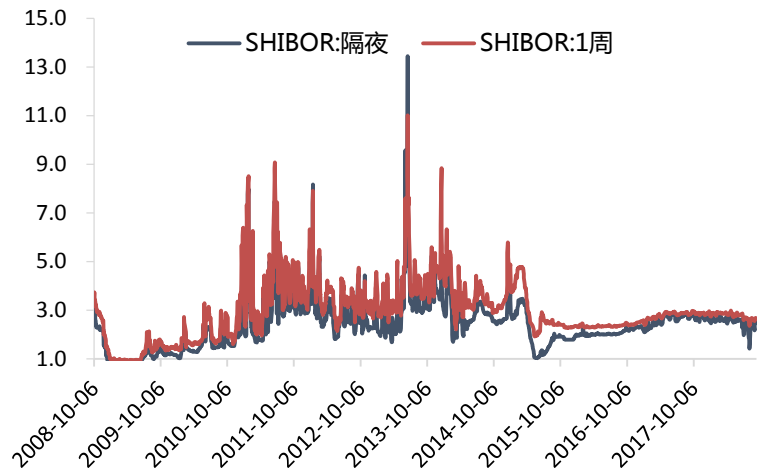
➤ **银行间利率保持平稳**，隔夜SHIBOR下跌10个BP至2.489%，7天SHIBOR下跌2个BP至2.645%，但均在正常水平，**基本保持在历史中位水平**。

图表16：SHIBOR利率的短期变化



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表17：SHIBOR利率的长期中枢

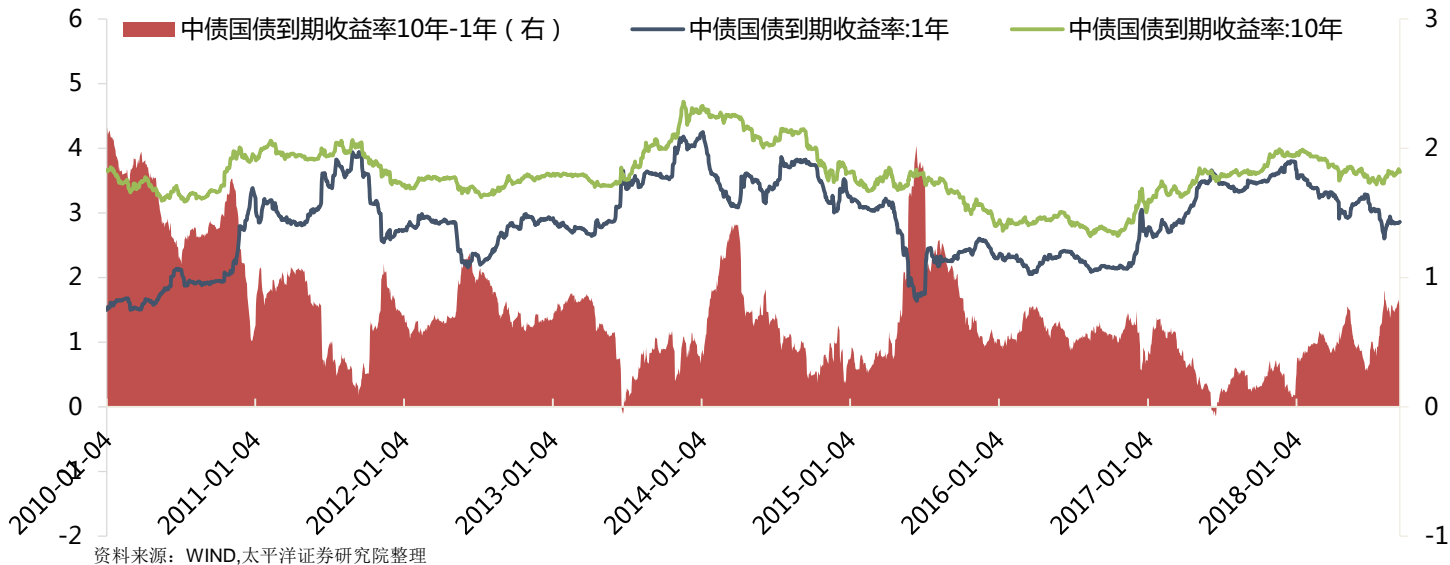


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 3.3 债券利率

➤ 1年期国债收益率上升1.85个bp至2.8623%，10年期国债收益率上升0.5个BP至3.6351%，10Y-1Y下降约1.35个BP至0.7728%，期限利差走窄。

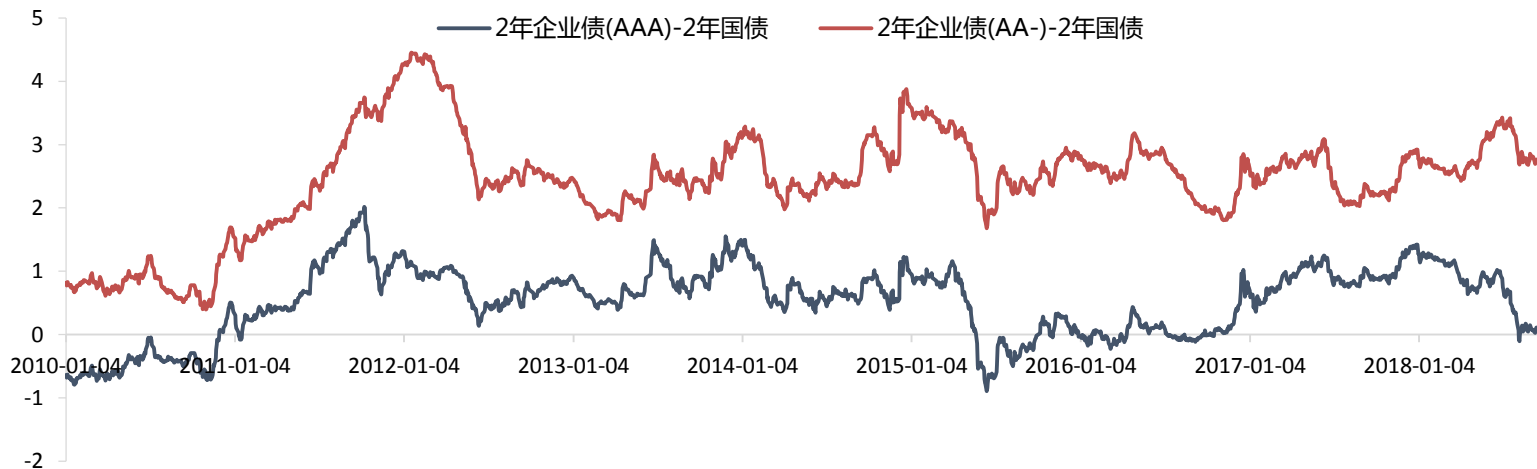
图表18：国债收益率和期限利差



### 3.3 债券利率

➢ 2年期AAA级企业债与同期国债的信用利差上升4个BP，2年期AA-级企业债与同期国债的信用利差较上周下降4个BP。

图表19：中债企业债信用利差



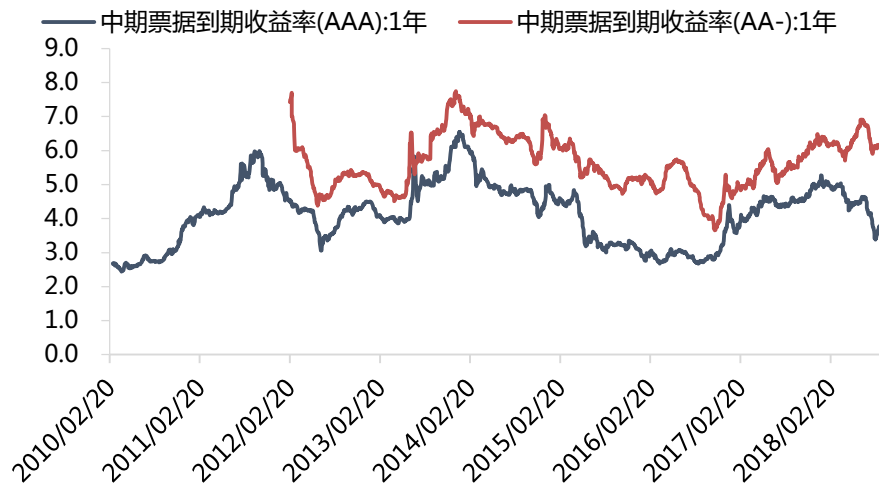
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理



### 3.3 债券利率

➢ AAA级1年期中期票据收益率上升4.39个BP至3.6884%，AA-级1年期中期票据收益率下降1.1个BP至6.1356%，均仍在低位。

图表20：中期票据利率变化



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## ► 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