

2018-12-30



年末北上资金持仓市值6680亿

——流动性周报（12月第4周）

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

- **北上资金：回归单周首次净流入。** 12月第4周北上资金净流入27.63亿元，其中沪股通净流入31.35亿元，深股通净流出3.72亿元。北上资金持股市值6680.00亿元，较11月增加29.20亿元。流入行业：银行、食品饮料、非银净流入居前，分别为10.99亿元，5.09亿元和3.83亿元。流出行业：家用电器、综合、医药生物流出规模居前，分别为2.35亿元、1.58亿元、1.55亿元。
- **交投活跃度：两融余额持续下滑，创业板换手率有所回升。** 上证综指换手率增加0.01个百分点至0.36%，沪深300换手率下降0.02个百分点至0.26%，创业板指换手率增长0.31个百分点至1.37%。**两融余额7621.68亿元，较上期减少45.22亿元，两融余额较上期增加较多行业为非银、汽车、家用电器**，分别为增多6.83亿元、5.78亿元、5.72亿元；减少较多的行业为有色金属、交通运输、公用事业，分别减少为12.94亿元、10.85亿元、9.88亿元。沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额较上期分别增加1.39亿、0.03亿、5.50亿，**但上证50ETF份额减少11.79亿。**
- **利率市场：**2018年12月24日-12月28日一周央行逆回购累计净投放2400亿元，利率不变，保持市场流动性充裕。隔夜SHIBOR大幅下降101.6个BP至1.4700%，7天SHIBOR上升7.2个BP至2.7210%。1年期国债收益率下降7.76个BP至2.6030%，3年期国债收益率下降12个BP至2.8697%，10年期国债收益率下降8.53个BP至3.2315%。**AAA级1年期中期票据收益率上升1.85个BP至3.7103%，AA-级1年期中期票据收益率上升5.81个BP至6.2315%。** 3年期AAA级企业债与同期国债的信用利差较上期下滑8.05个BP，3年期AA-级企业债与同期国债的信用利差下滑4.05个BP。
- **风险提示：**汇率波动超出预期

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

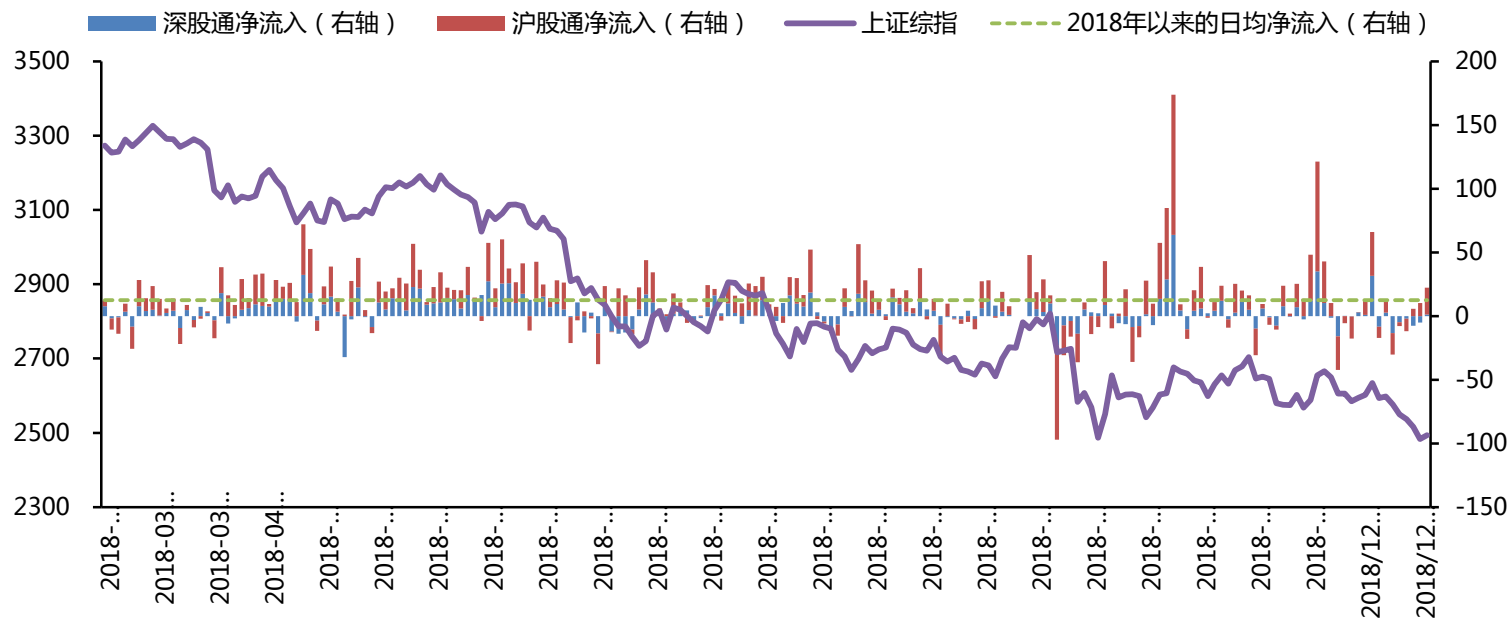
03 利率市场

（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

➤ 12月24日至12月28日，北上资金北上资金净流入27.63亿元。其中沪股通净流入31.35亿元，深股通净流出3.72亿元。

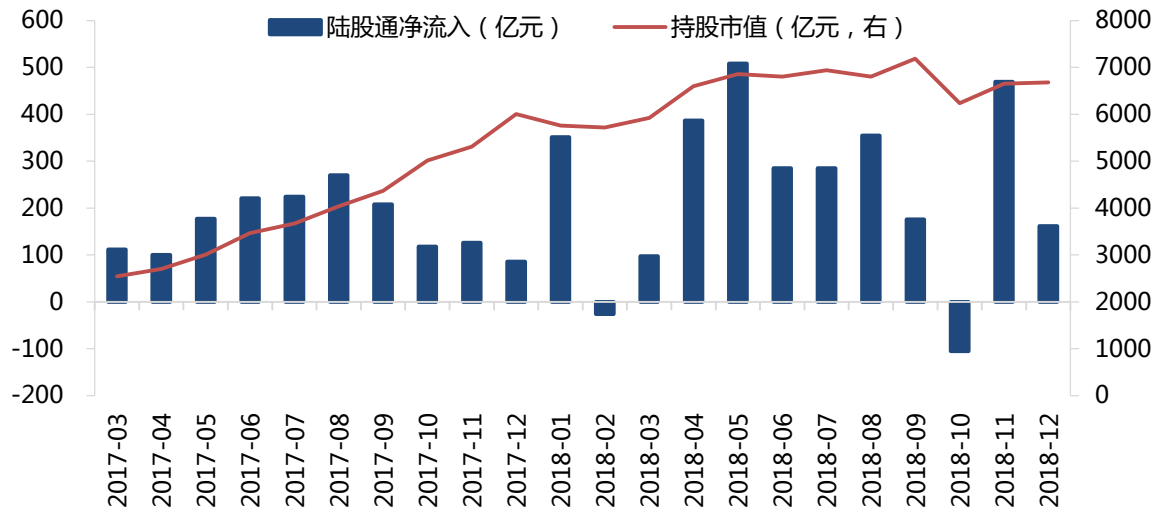
图表1：12月第4周净流入27亿元



1.2 北上资金市值总额

➤ 截止12月28日，北上资金持股市值6680.00亿元，较11月增加29.20亿元。

图表2：持股市值6680.00亿元（截止12月28日）

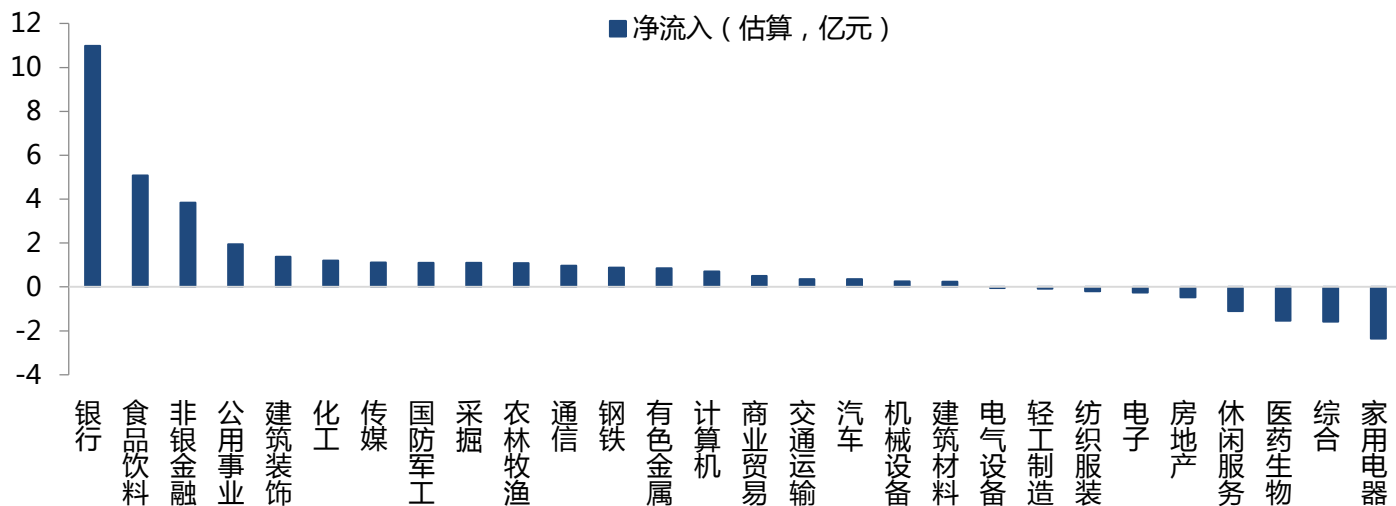


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

► **2018年12月24日-12月28日一周**，根据持股数变动和成交均价估算，银行、食品饮料、非银净流入居前，分别为10.99亿元，5.09亿元和3.83亿元。家用电器、综合、医药生物流出规模居前，分别为2.35亿元、1.58亿元、1.55亿元。

图表3：银行净流入最多，家用电器净流出最多

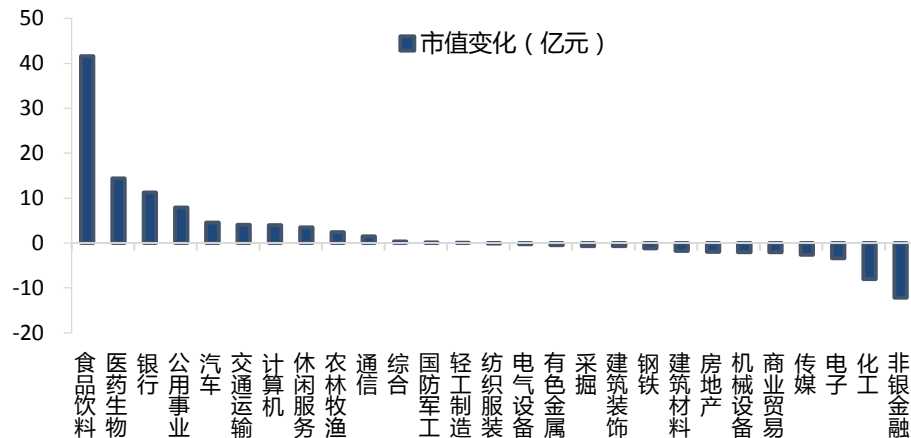


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

► **分行业看，较多行业市值均出现反弹。**食品饮料、医药生物、银行市值增加规模靠前，分别增加41.61亿元、14.37亿元、11.27亿元。

图表4：医药生物、非银市值减少靠前（亿元）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：消费持股市值最多

行业	市值 (亿元)	上期市值	市值变化 (亿元)
食品饮料	1273.45	1231.85	41.61
医药生物	562.90	548.52	14.37
银行	622.57	611.30	11.27
公用事业	273.12	265.23	7.89
汽车	280.57	276.04	4.53
交通运输	349.65	345.57	4.08
计算机	72.74	68.77	3.97
休闲服务	166.98	163.49	3.49
农林牧渔	80.16	77.71	2.45
通信	57.77	56.25	1.52
综合	16.87	16.49	0.38
国防军工	23.70	23.56	0.14
轻工制造	40.38	40.33	0.05
纺织服装	16.77	16.91	-0.14
电气设备	106.85	107.11	-0.26
有色金属	58.64	59.11	-0.47
采掘	52.08	52.78	-0.69
建筑装饰	87.57	88.29	-0.72
钢铁	92.64	93.84	-1.20
建筑材料	141.77	143.58	-1.80
房地产	180.96	182.98	-2.02
机械设备	122.80	124.86	-2.06
商业贸易	43.53	42.82	-2.09
传媒	93.35	95.97	-2.63
电子	405.46	408.87	-3.41
化工	161.92	169.96	-8.04
非银金融	633.02	645.18	-12.17
家用电器	661.77	677.25	-15.48
合计	6680.00	6634.64	45.36

1.4 TOP20重仓股持仓变化

➤相比12月21日，前20重仓持股成分股无变化。持股比例变化明显的为：伊利股份增持0.14%，招商银行增持0.05%；上海机场减持0.13%，上汽集团减持0.09%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

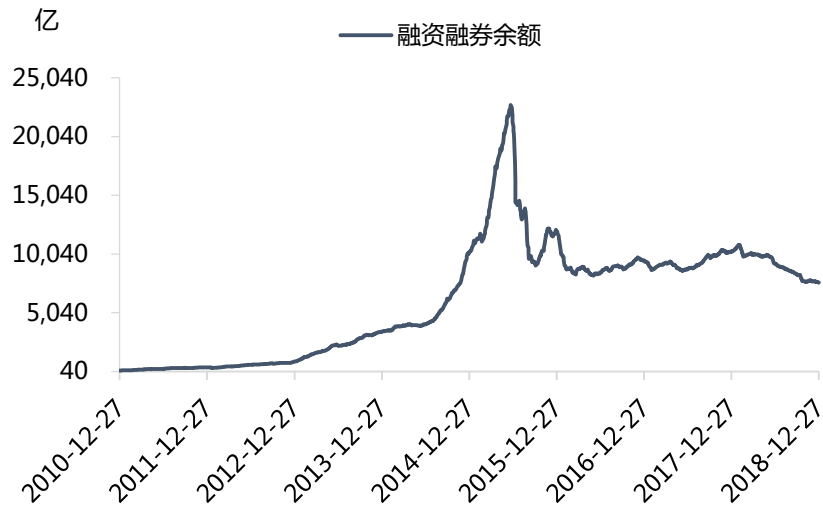
证券代码	证券简称	持股市值（亿元）	占流通A股(%) (计算)	申万行业	持股比例变化（较上周）
600519.SH	贵州茅台	589.74	7.95	食品饮料	0.04
601318.SH	中国平安	398.61	6.55	非银金融	-0.04
000333.SZ	美的集团	331.78	13.51	家用电器	-0.08
600276.SH	恒瑞医药	223.83	11.58	医药生物	-0.09
002415.SZ	海康威视	209.40	8.80	电子	-0.06
600887.SH	伊利股份	207.19	15.00	食品饮料	0.14
600900.SH	长江电力	181.16	9.91	公用事业	-0.02
000651.SZ	格力电器	175.31	8.16	家用电器	-0.01
600036.SH	招商银行	172.78	3.32	银行	0.05
000858.SZ	五粮液	171.76	8.69	食品饮料	-0.06
600009.SH	上海机场	160.32	28.88	交通运输	-0.13
601888.SH	中国国旅	142.29	12.10	休闲服务	-0.02
600585.SH	海螺水泥	106.98	9.13	建筑材料	0.02
603288.SH	海天味业	93.39	5.03	食品饮料	0.01
002304.SZ	洋河股份	92.96	6.51	食品饮料	-0.02
600104.SH	上汽集团	86.05	2.80	汽车	-0.09
601901.SH	方正证券	70.61	16.15	非银金融	0.04
600690.SH	青岛海尔	68.73	8.13	家用电器	0.04
600660.SH	福耀玻璃	64.57	14.15	汽车	0.04
601166.SH	兴业银行	59.19	2.07	银行	0.03

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

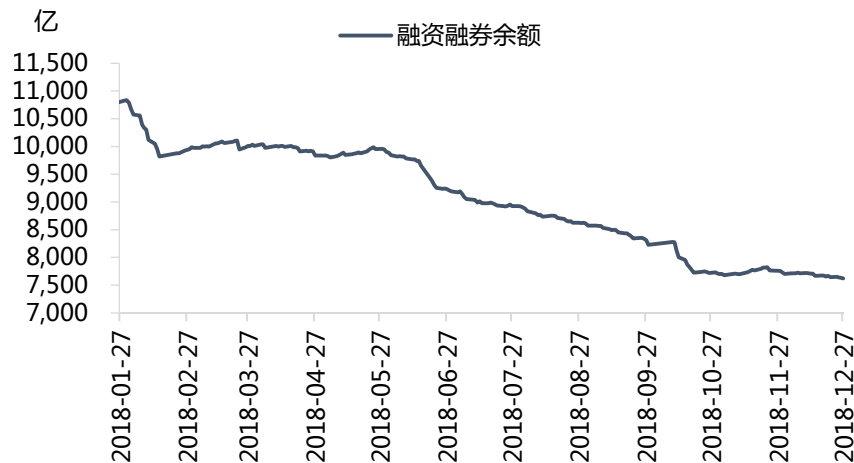
➤至12月27日，两融余额7621.68亿元，较上期减少45.22亿元。

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，较11月略有增加的行业为通信、非银、汽车、家用电器、国防军工、农林牧渔，分别为增多6.83亿元、5.78亿元、5.72亿元、1.66亿元、0.76亿元、0.09亿元。有色金属、交通运输、公用事业减少最多，分别减少为12.94亿元、10.85亿元、9.88亿元。**

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

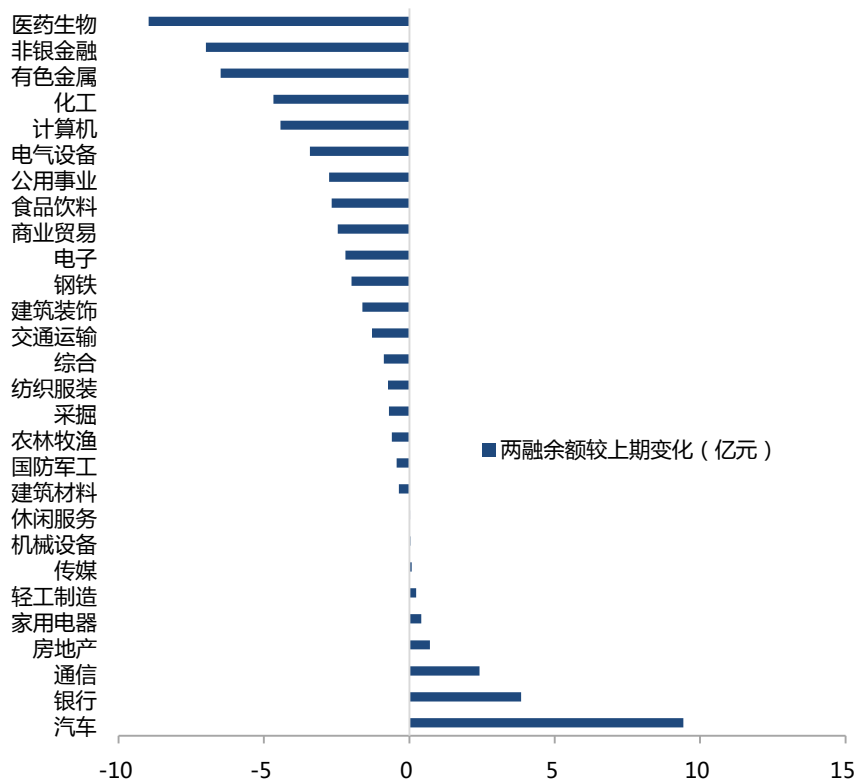
行业	12月	11月	10月	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
非银金融	708.52	702.75	667.89	695.16	722.15	745.5	780.94	825.88	838.7	850.95	845.66	954.99
银行	561.42	564.29	560.32	569.93	591.8	610.09	648.71	682.9	675.85	702.61	704.08	782.15
医药生物	447.71	457.10	470.69	503.13	526.56	562.1	556.13	586.42	547.2	555.18	542.5	579.52
电子	445.97	447.78	448.60	484.15	514.77	540.72	558.01	606.67	633.41	655.11	655.89	734.02
房地产	414.04	417.43	439.49	474.39	483.16	504.62	524.22	565.55	562.75	578.44	578.71	615.52
有色金属	400.79	413.74	414.22	448.35	467.61	495.38	510.16	554.94	559.23	575.15	566.2	602.66
计算机	366.05	374.81	385.66	426.99	449.07	466.79	470.79	510.01	523.2	524.02	485.71	519.58
化工	335.56	341.13	353.95	413.23	433.95	451.19	455.77	478.41	463.49	474.08	481.85	514.31
公用事业	248.51	258.39	255.86	269.89	277.32	287.86	318.52	343.16	341.9	350.67	353.29	376.04
通信	232.21	225.38	231.30	256.03	259.84	272.61	283.99	308.64	299.22	311.46	309.23	346.76
传媒	218.88	220.04	214.50	244.13	256.3	265.99	264.23	291.61	289.57	294.97	292.76	320.7
汽车	212.19	206.46	206.11	226.98	235.07	242.89	252.96	273.51	282.18	292.64	297.02	324.04
建筑装饰	209.84	216.12	223.92	236.67	245.37	246.93	257.73	276.72	279.7	296.39	305.53	347.4
食品饮料	188.76	194.33	191.98	196.31	215.15	223.22	214.58	229.82	222.27	234.36	232.17	261.91
机械设备	180.27	183.23	189.15	203.37	213.45	221.47	231.33	245.78	244.97	251.95	257.66	284.16
交通运输	169.82	180.68	183.96	194.25	199.47	210.68	217.65	238.46	240.06	249.94	258.84	282.52
商业贸易	167.63	169.80	170.14	180.66	196.71	202.6	206.41	217	220	229.84	228.96	242.37
电气设备	166.80	173.31	178.85	192.45	196.89	209.11	210.32	232.57	235.15	237.94	241.01	259.72
家用电器	154.02	152.35	157.91	163.59	175.09	182.24	177.43	202.54	204.73	200.72	193.79	199.69
采掘	151.47	156.36	154.06	157.84	168.14	174.41	181.05	198.4	193.46	193.78	197.19	201.33
国防军工	127.43	126.67	127.87	140.05	141.14	148.15	150.72	166.49	165.56	181.68	174.91	189.31
钢铁	124.68	131.59	127.24	129.67	131.29	131.42	134.5	140.2	134.92	145.32	153.74	152.46
农林牧渔	97.57	97.49	101.70	108.39	113.02	116.39	122.28	133.94	134.78	139.51	137.27	145.24
建筑材料	93.09	94.41	92.45	95.97	100.84	98.72	103.82	114.69	116.95	121.5	122.19	130.87
综合	81.71	84.61	82.21	91.68	94.27	98.55	102.71	117.77	119.77	123.11	125.72	140.63
轻工制造	74.94	75.58	79.29	81.82	87.53	90.9	98.48	101.78	104.16	102.29	109.88	
纺织服装	33.65	33.98	36.24	38.12	40.18	40.91	44.83	48.39	50.61	51.91	53.91	
休闲服务	25.42	25.80	30.34	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

- 相较于上期，12月28日行业两融余额出现分化。增加最多的为医药生物、非银、有色金属；减少较多的行业为汽车、银行、通信。

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12月28日**，沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额较上期分别增加1.39亿、0.03亿、5.50亿，**但上证50ETF份额减少11.79亿。**

图表11：基金份额（亿元）

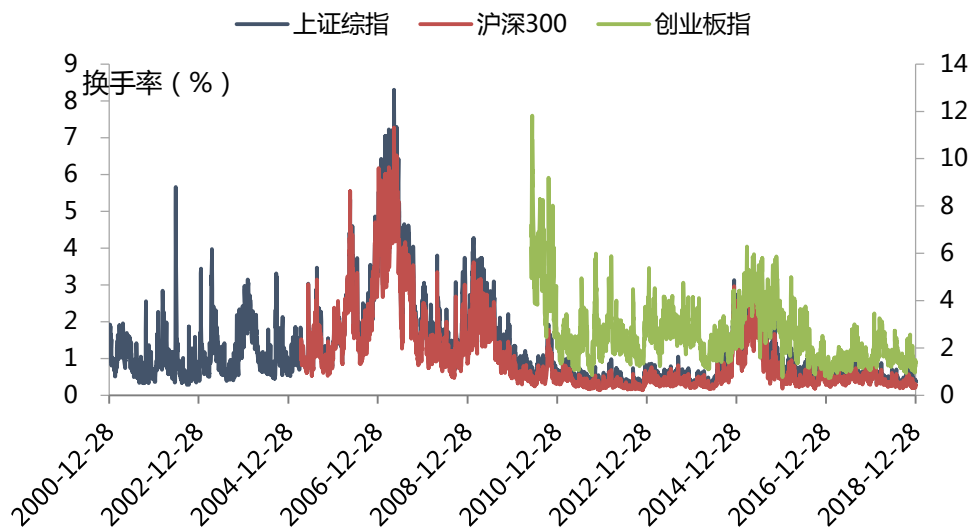
时间	上证50ETF	沪深300ETF	中证500ETF	创业板50ETF
2018/10/12	175.12	50.26	2.76	154.86
2018/10/19	188.12	52.56	2.69	160.46
2018/10/26	188.37	53.72	2.74	195.21
2018/11/2	181.08	54.80	2.75	200.79
2018/11/9	193.34	54.80	2.78	215.63
2018/11/16	189.52	54.80	2.79	216.24
2018/11/23	192.68	54.18	2.81	192.21
2018/11/30	186.46	54.14	2.83	187.22
2018/12/7	195.36	54.40	2.85	189.30
2018/12/14	201.51	54.39	2.88	194.90
2018/12/21	211.82	54.26	2.89	202.58
2018/12/28	200.03	55.65	2.92	208.07

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（2008年以来）

➤ **相较于上期，换手率情况有所回升，创业板活跃度增长明显。**上证综指换手率增加0.01个百分点至0.36%，沪深300换手率下降0.02个百分点至0.26%，创业板指换手率增长0.31个百分点至1.37%。

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	0.36%	0.26%	1.37%
最大	8.31%	7.27%	11.82%
最小	0.21%	0.14%	0.73%
中位数	0.83%	0.56%	2.28%
当前分位	6.65%	11.37%	14.08%

资料来源：WIND, 太平洋证券研究院整理

3.1 公开市场操作

➤ 2018年12月24日-12月28日一周央行逆回购累计净投放2400亿元，利率不变，保持市场流动性充裕。

图表14：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率（%）
2018年6月	-5800	2.55
2018年7月	-4200	2.55
2018年8月	-2100	2.55
2018年9月	1600	2.55
2018年10月	3300	2.55
2018年11月	-4900	2.55
2018年12月（截止12月29日）	8400	2.55

图表15：SLF（亿元）

	常备借贷便利(SLF)操作	常备借贷便利(SLF)余额
2018年6月	610.3	570.3
2018年7月	36.9	31.9
2018年8月	7.9	6.9
2018年9月	474.7	474.5
2018年10月	292.0	290.0
2018年11月	153.0	151.0

图表16：MLF（亿元）

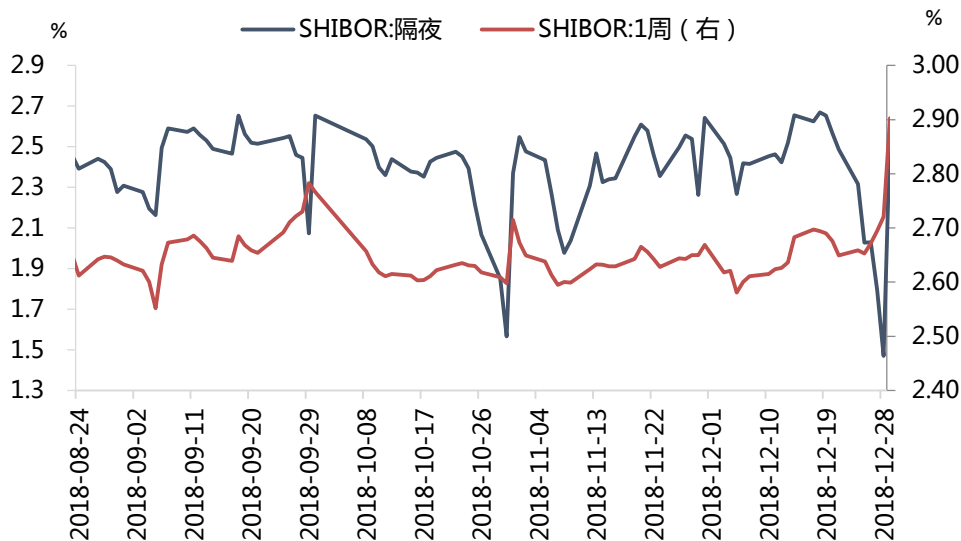
	中期借贷便利 (MLF)净额	1年利率（%）
2018年6月	4,035	3.30
2018年7月	5,020	3.30
2018年8月	1,955	3.30
2018年9月	2,650	3.30
2018年11月	0	3.30

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.2 银行间利率

➤ 银行间利率波动较大，截止12月28日，隔夜SHIBOR大幅下降101.6个BP至1.4700%，7天SHIBOR上升7.2个BP至2.7210%。

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

➤ 1年期国债收益率下降7.76个BP至2.6030%，3年期国债收益率下降12BP至2.8697%，10年期国债收益率下降8.53个BP至3.2315%。

图表18：国债收益率

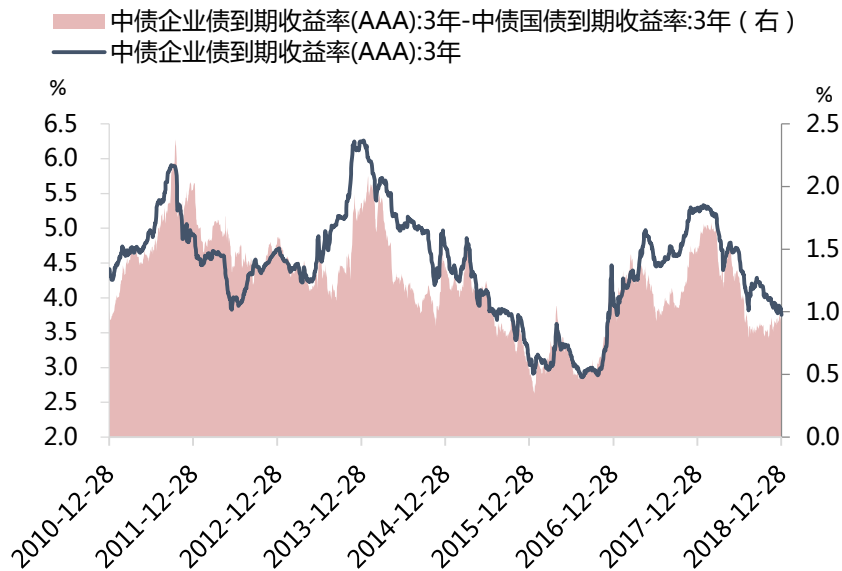


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

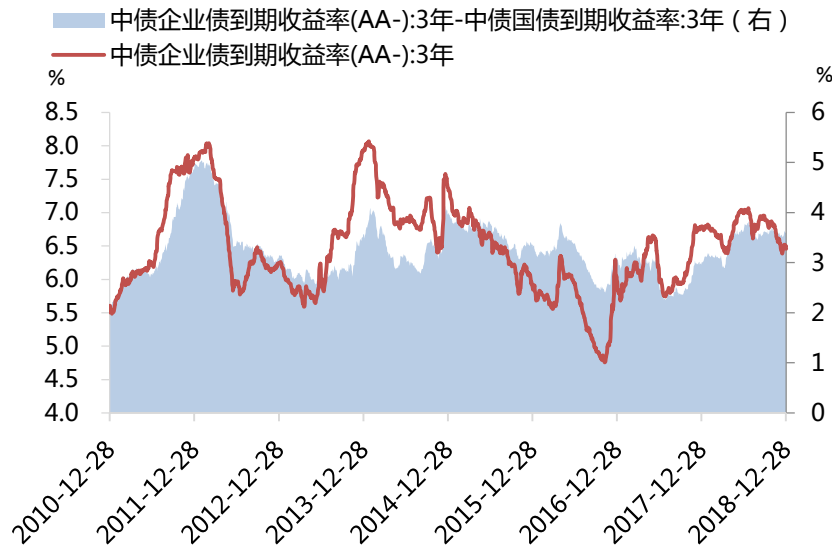
➤ **信用利差边际下降。**3年期AAA级企业债与同期国债的信用利差较上期下滑8.05个BP，3年期AA-级企业债与同期国债的信用利差下滑4.05个BP。

图表19：高信用级别企业债信用利差



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表20：低信用级别企业债信用利差

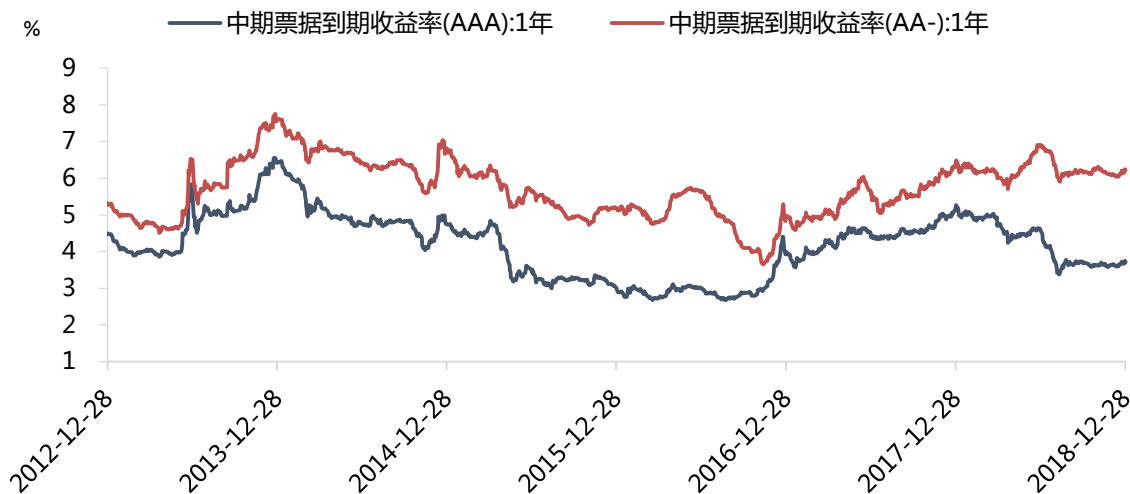


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

➤ AAA级1年期中期票据收益率上升1.85个BP至3.7103%，AA-级1年期中期票据收益率上升5.81个BP至6.2315%。

图表21：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