

2018-09-21



北上资金坚定抄底，市场活跃度有所回升 ——流动性周报（9月第3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**：9月第三周北上资金净流入81.84亿元，持股总市值7010.91亿元，由于市场在贸易战利空落地后大幅反弹，持股市值较第二周增加459.31亿元。行业方面：食品饮料净流入14.35亿元、银行净流入8.83亿元、传媒净流入8.17亿元，净流入规模靠前；家用电器净流出4.18亿元、有色金属净流出0.3亿元、电器设备净流出0.18亿元，净流出规模靠前。
- **交投活跃度**：**市场底部反弹，观望情绪仍浓**。上证综指换手率上升0.18个百分点至0.48%，沪深300换手率下降0.18个百分点至0.40%，创业板指换手率下降0.03个百分点至1.45%。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8382.72亿元，较第二周（9月14日）减少68.98亿元**。所有行业两融余额均减少，其中，国防军工、纺织服装、农林牧渔两融余额减少最少，分别为-0.05亿、-0.33亿、-0.39亿，食品饮料、非银金融、电子两融余额减少最多，分别为-12.21亿、-9.03亿、-7.67亿。
- **利率市场**：**为应对季末及节假日流动性冲击，央行继续超量逆回购。上周7天逆回购2300亿元，14天逆回购1000亿元，到期2700亿元。银行间利率保持平稳**，隔夜SHIBOR上涨3个BP至2.5140%，7天SHIBOR上涨1个BP至2.654%。**利率债市场**1年期国债收益率上升16.43个bp至3.0266%，10年期国债收益率上升4.01个BP至3.6752%，10Y-1Y下降约12.42个BP至0.6486%，期限利差继续走窄。**AAA级1年期中期票据收益率上升4.61个BP至3.7345%，AA-级1年期中期票据收益率上升8.36个BP至6.2192%，均仍在低位**。2年期AAA级企业债与同期国债的信用利差上升11.59个BP，2年期AA-级企业债与同期国债的信用利差较上周上升19.59个BP。

- **风险提示**：宽信用无法传导

目 录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

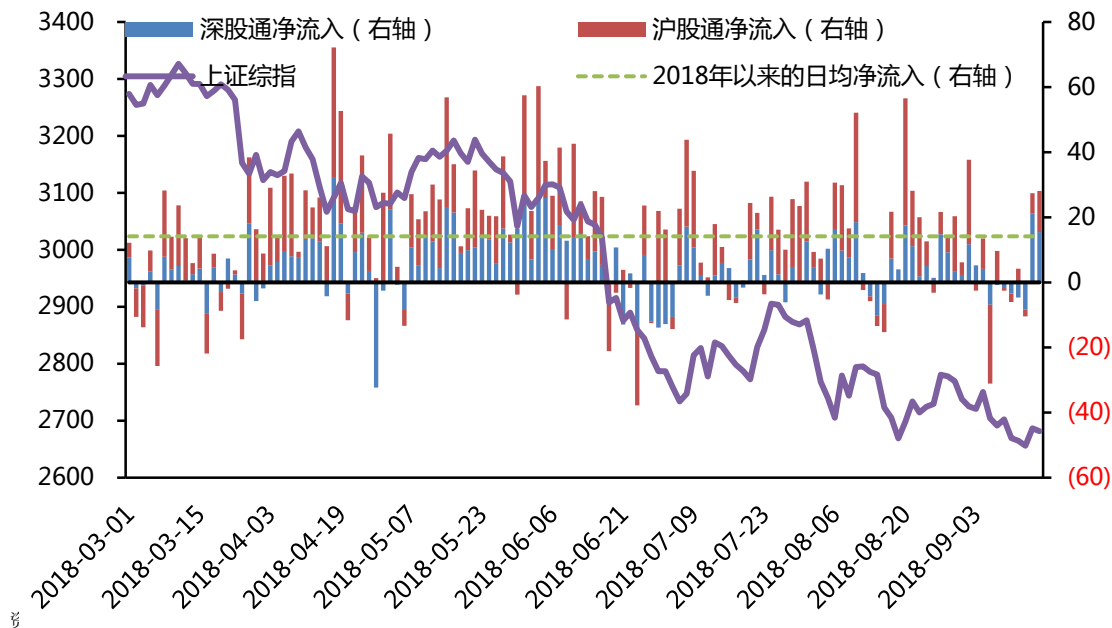
03 利率市场

(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17日至20日，北上资金净流入81.84亿元。其中沪股通净流入25.54亿元，深股通净流入56.31亿元。

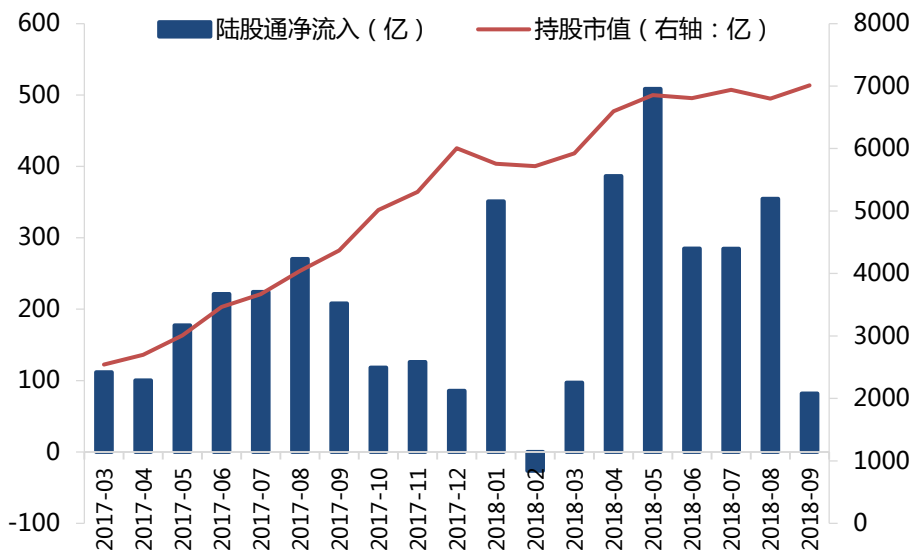
图表1：9月第三周净流入81.84亿元



1.2 北上资金市值总额

➤至9月21日，北上资金持股市值7010.91亿元，较上周增加459.31亿元。

图表2：持股市值7010.91亿元（9月至21日）

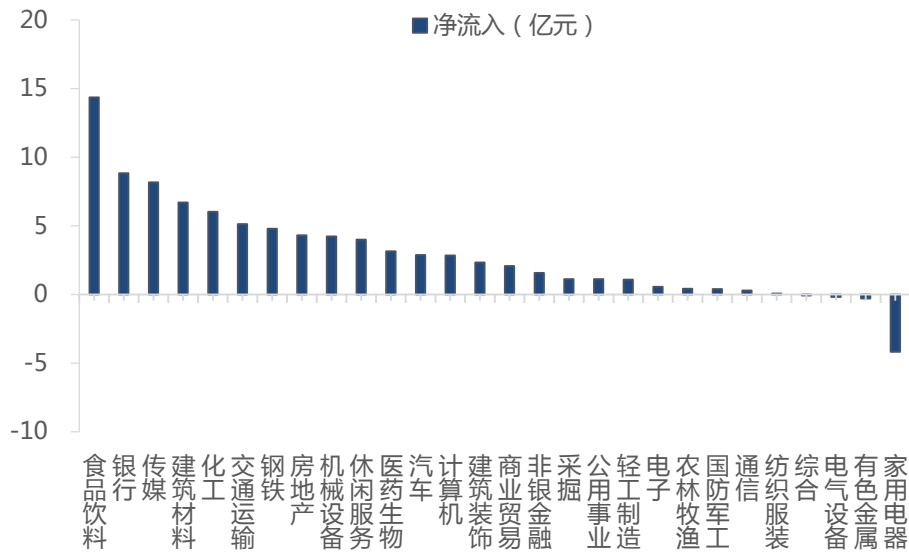


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 净流入行业变化

➤9月第三周，食品饮料净流入14.35亿元、银行净流入8.83亿元、传媒净流入8.17亿元，净流入规模靠前；家用电器净流出4.18亿元、有色金属净流出0.3亿元、电器设备净流出0.18亿元，净流出规模靠前。

图表3：食品饮料净流入最多

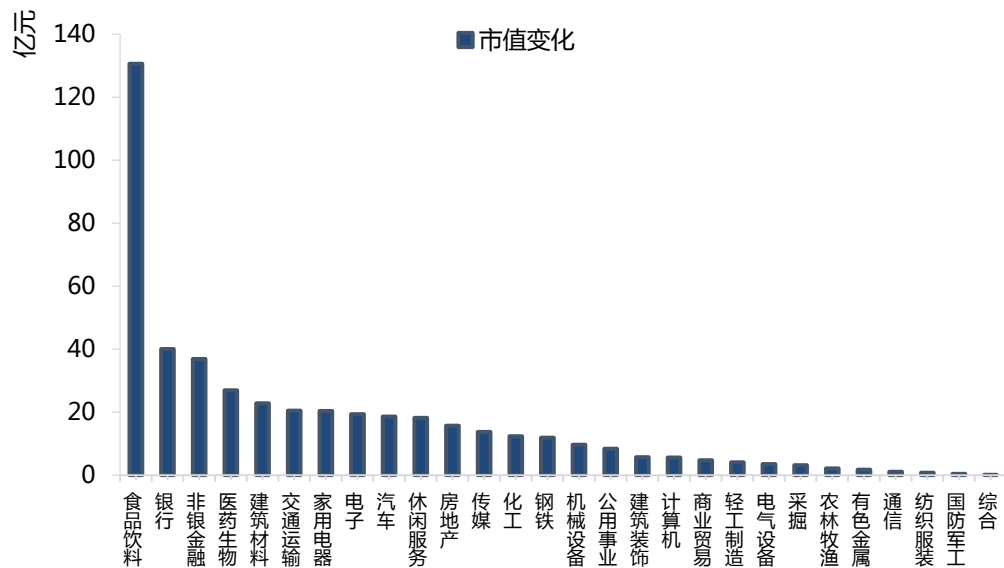


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

▶ **分行业看，所有行业市值均增加。**食品饮料增加130.62亿、银行增加40.03亿，市值增加最多；综合增加0.12亿、国防军工增加0.44亿，市值增加最少。

图表4：食品饮料、银行市值增加最多



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

列1	市值 (亿元)	上期市值	市值变化
食品饮料	1397.78	1267.16	130.62
家用电器	702.50	682.10	20.40
医药生物	659.87	632.92	26.95
非银金融	646.70	609.81	36.89
银行	526.08	486.04	40.03
电子	508.70	489.32	19.38
交通运输	351.99	331.52	20.47
汽车	334.59	315.97	18.62
公用事业	258.53	250.12	8.40
化工	195.15	182.82	12.34
建筑材料	171.45	148.62	22.83
休闲服务	171.20	153.00	18.20
房地产	145.55	129.85	15.69
钢铁	117.65	105.74	11.91
传媒	110.31	96.56	13.74
机械设备	109.04	99.37	9.68
电气设备	87.16	83.65	3.51
计算机	85.64	80.01	5.63
建筑装饰	69.93	64.20	5.73
商业贸易	54.11	49.39	4.71
农林牧渔	53.19	51.04	2.15
有色金属	51.63	49.87	1.77
轻工制造	50.56	46.46	4.10
通信	49.51	48.44	1.07
采掘	49.37	46.23	3.14
国防军工	20.98	20.54	0.44
纺织服装	18.69	17.92	0.77
综合	13.06	12.94	0.12
合计	7010.91	6551.60	459.31

1.4 前20重仓股持仓变化

➤相比第二周，持股比例海康威视增1.74%，洋河股份增1.27%，海螺水泥增0.41%；青岛海尔减0.31%，福耀玻璃减0.13%，恒瑞医药减0.12%，。

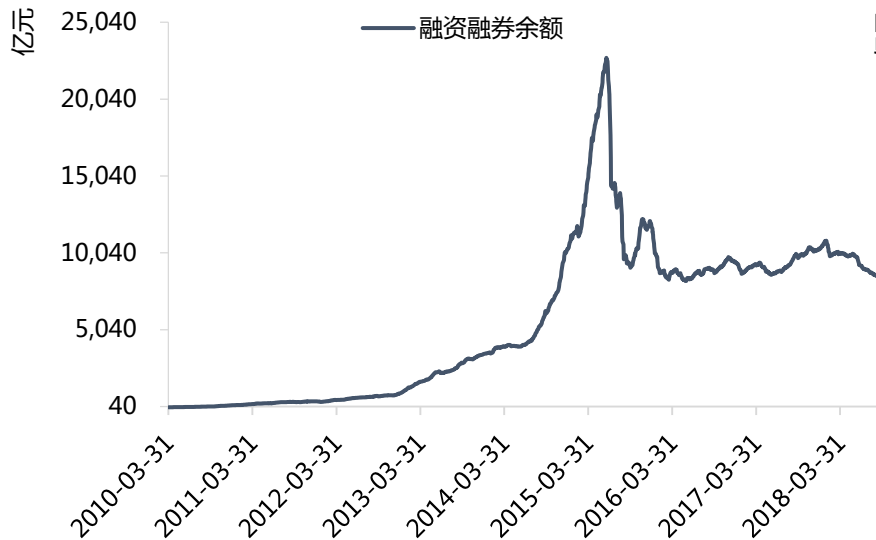
图表6：前20重仓股持股变化

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	660.11	7.51	食品饮料	0.12
601318.SH	中国平安	442.68	6.06	非银金融	-0.04
000333.SZ	美的集团	350.89	13.44	家用电器	0.34
600276.SH	恒瑞医药	299.35	13.44	医药生物	-0.12
002415.SZ	海康威视	289.23	12.64	电子	1.74
600887.SH	伊利股份	202.22	13.45	食品饮料	0.19
000858.SZ	五粮液	201.03	7.97	食品饮料	0.26
600900.SH	长江电力	186.73	10.00	公用事业	-0.01
600009.SH	上海机场	184.48	29.81	交通运输	0.11
000651.SZ	格力电器	184.26	7.74	家用电器	-0.07
600585.SH	海螺水泥	146.13	9.95	建筑材料	0.41
601888.SH	中国国旅	145.29	11.02	休闲服务	0.21
600036.SH	招商银行	132.23	2.12	银行	0.01
002304.SZ	洋河股份	117.86	7.59	食品饮料	1.27
600104.SH	上汽集团	111.18	3.09	汽车	0.02
603288.SH	海天味业	103.63	5.04	食品饮料	0.06
600660.SH	福耀玻璃	76.06	15.13	汽车	-0.13
600028.SH	中国石化	73.98	1.11	化工	0.04
601901.SH	方正证券	73.27	16.01	非银金融	0.02
600690.SH	青岛海尔	72.83	7.20	家用电器	-0.31

2.1 融资融券总额变化

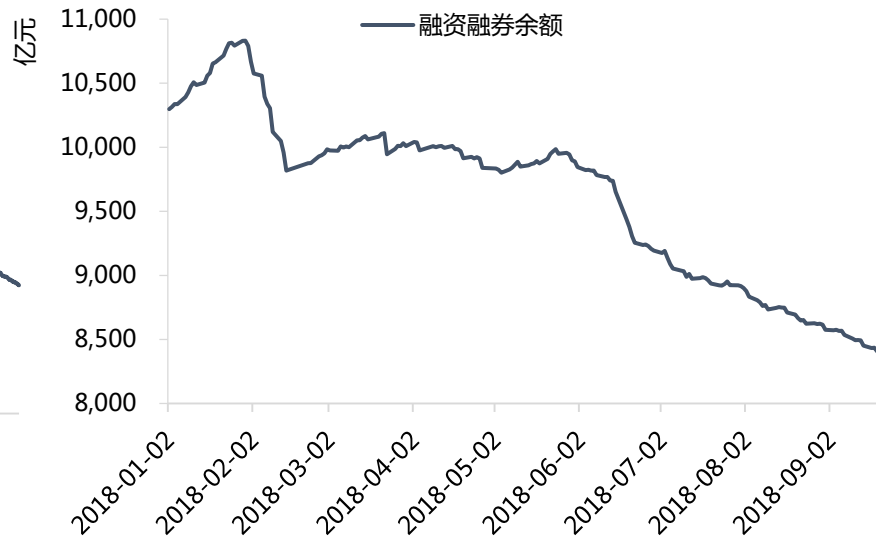
➤ 至9月20日，两融余额8382.72亿元，较上周（9月14日）减少68.98亿元。

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

01 北上资金

02 交投活跃度

03 利率市场

2.2 行业融资融券变化

▶ **分行业看**，至9月21日,非银金融、银行两融余额最多，分别为705.59亿和578.22亿。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

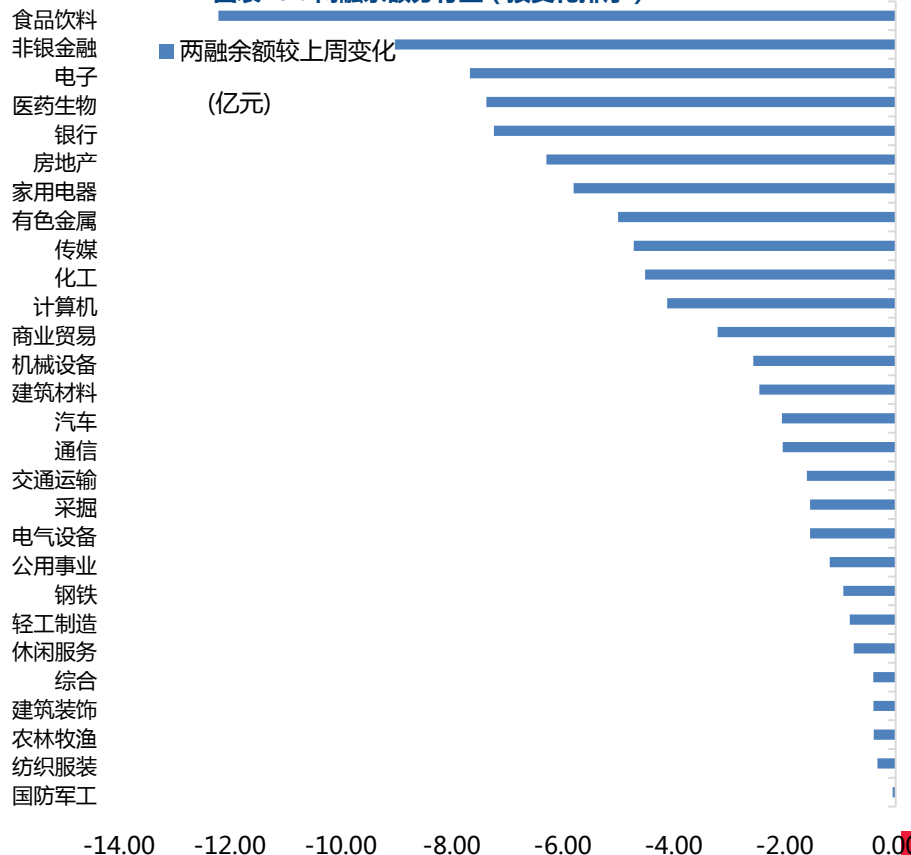
行业	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
非银金融	705.59	722.15	745.50	780.94	825.88	838.70	850.95	845.66	954.99
银行	578.22	591.80	610.09	648.71	682.90	675.85	702.61	704.08	782.15
医药生物	519.67	526.56	562.10	556.13	586.42	547.20	555.18	542.50	579.52
电子	496.75	514.77	540.72	558.01	606.67	633.41	655.11	655.89	734.02
房地产	475.25	483.16	504.62	524.22	565.55	562.75	578.44	578.71	615.52
有色金属	455.10	467.61	495.38	510.16	554.94	559.23	575.15	566.20	602.66
计算机	435.90	449.07	466.79	470.79	510.01	523.20	524.02	485.71	519.58
化工	419.60	433.95	451.19	455.77	478.41	463.49	474.08	481.85	514.31
公用事业	274.34	277.32	287.86	318.52	343.16	341.90	350.67	353.29	376.04
通信	258.48	259.84	272.61	283.99	308.64	299.22	311.46	309.23	346.76
传媒	250.15	256.30	265.99	264.23	291.61	289.57	294.97	292.76	320.70
建筑装饰	241.69	245.37	246.93	257.73	276.72	279.70	296.39	305.53	347.40
汽车	228.60	235.07	242.89	252.96	273.51	282.18	292.64	297.02	324.04
食品饮料	203.12	215.15	223.22	214.58	229.82	222.27	234.36	232.17	261.91
机械设备	208.91	213.45	221.47	231.33	245.78	244.97	251.95	257.66	284.16
交通运输	197.11	199.47	210.68	217.65	238.46	240.06	249.94	258.84	282.52
电气设备	196.23	196.89	209.11	210.32	232.57	235.15	237.94	241.01	259.72
商业贸易	188.84	196.71	202.60	206.41	217.00	220.00	229.84	228.96	242.37
家用电器	171.06	175.09	182.24	177.43	202.54	204.73	200.72	193.79	199.69
采掘	163.21	168.14	174.41	181.05	198.40	193.46	193.78	197.19	201.33
国防军工	142.03	141.14	148.15	150.72	166.49	165.56	181.68	174.91	189.31
钢铁	131.30	131.29	131.42	134.50	140.20	134.92	145.32	153.74	152.46
农林牧渔	111.05	113.02	116.39	122.28	133.94	134.78	139.51	137.27	145.24
建筑材料	99.27	100.84	98.72	103.82	114.69	116.95	121.50	122.19	130.87
综合	92.70	94.27	98.55	102.71	117.77	119.77	123.11	125.72	140.63
轻工制造	79.93	81.82	87.53	90.90	98.48	101.78	104.16	102.29	109.88
纺织服装	36.93	38.12	40.18	40.91	44.83	48.39	50.61	51.91	53.91
休闲服务	30.78	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

➤ **相较于上周**，由于市场信心仍未完全修复，叠加9月24日中秋节因素，所有行业两融余额均减少，其中，国防军工、纺织服装、农林牧渔两融余额减少最少，分别为-0.05亿、-0.33亿、-0.39亿，食品饮料、非银金融、电子两融余额减少最多，分别为-12.21亿、-9.03亿、-7.67亿。

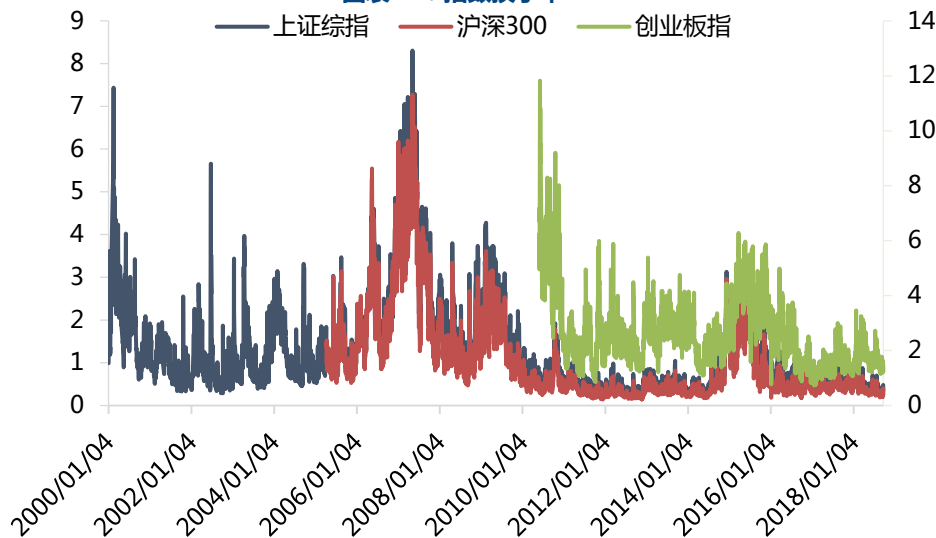
图表10：两融余额分行业（按变化排序）



2.3 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位（2000年以来）

➤ **相较于上周，换手率情况有所上升。**上证综指换手率上升0.18个百分点至0.48%，沪深300换手率下降0.18个百分点至0.40%，创业板指换手率下降0.03个百分点至1.45%。**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	0.48	0.40	1.45
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.84	0.57	2.32
当前分位	2.86%	5.10%	15.71%

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2300亿元，14天逆回购1000亿元，到期2700亿元。

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
2018/9/14	3300	2.55
2018/9/21	600	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

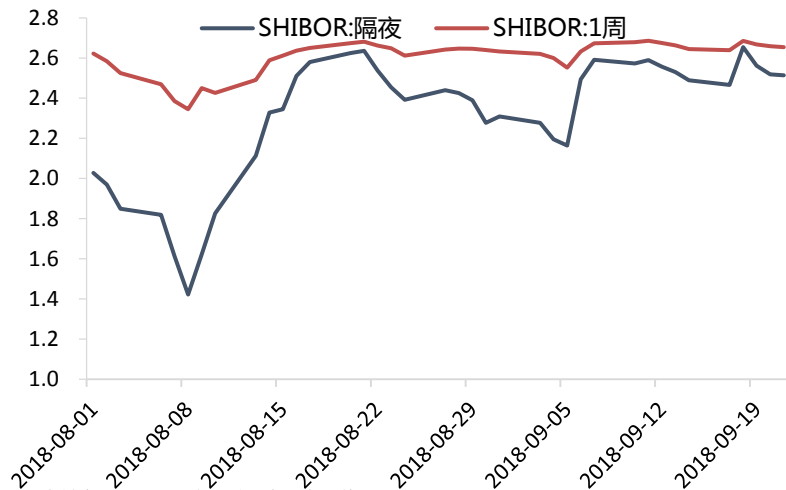
列2	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率
2018年6月	2035	3.30
2018年7月	0	3.30
2018年8月	465	3.30
2018/9/7	0	3.30
2018/9/17	2650	3.30

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.2 银行间利率

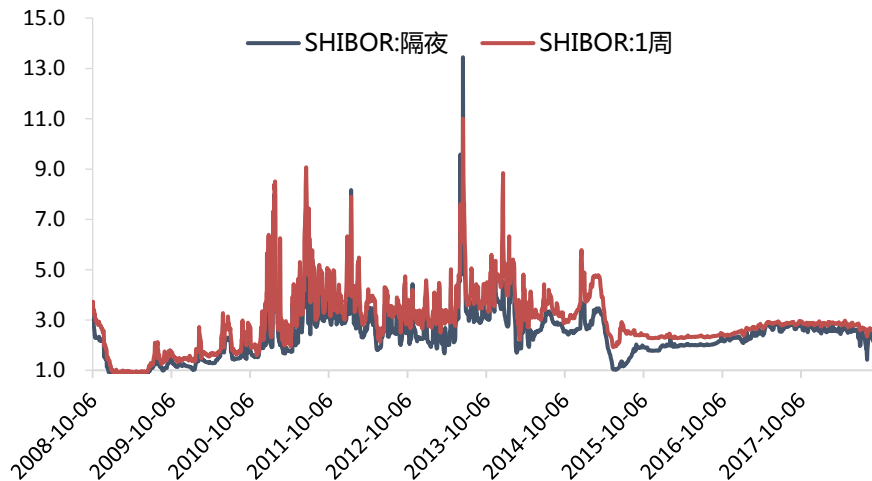
➤ 银行间利率维持稳定，隔夜SHIBOR上涨3个BP至2.5140%，7天SHIBOR上涨1个BP至2.654%，仍在正常水平。

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

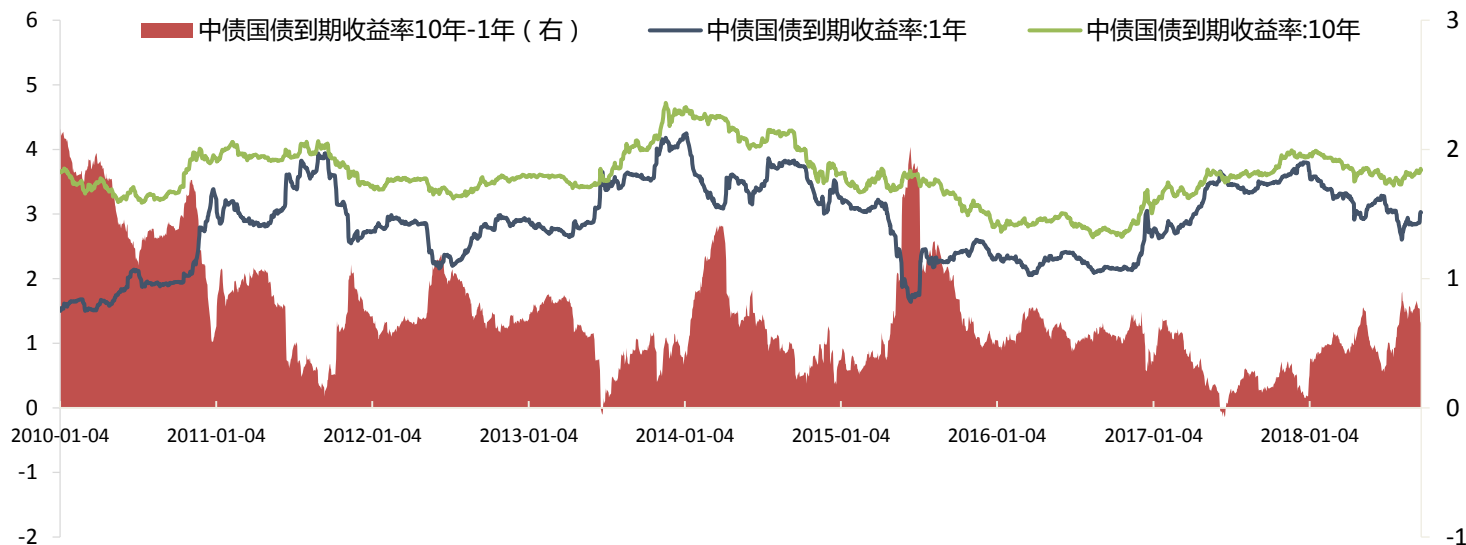


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

➤ **短期流动性超预期收紧。**1年期国债收益率上升16.43 个bp至3.0266%。长债利率较平稳，10年期国债收益率上升4.01个BP至3.6752%，10Y-1Y下降约12.42个BP至0.6486%，期限利差继续走窄。

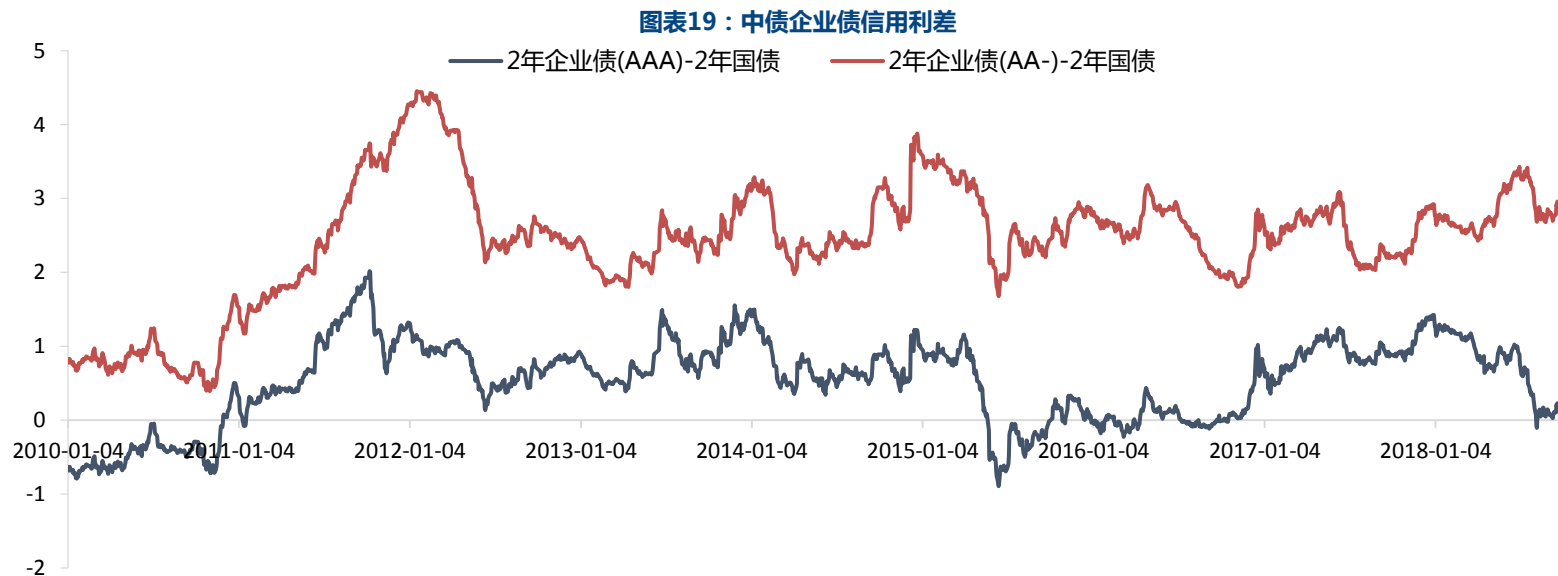
图表18：国债收益率和期限利差



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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11.59个BP，2年期AA-级企业债与同期国债的信用利差较上周上升19.59个BP。

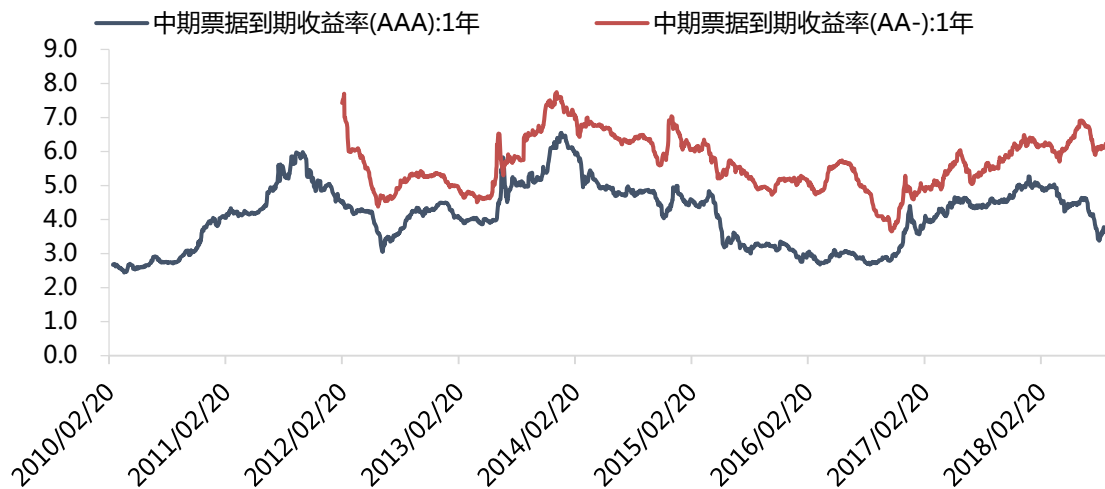


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

➤ AAA级1年期中期票据收益率上升4.61个BP至3.7345%，AA-级1年期中期票据收益率上升8.36个BP至6.2192%，均在低位。

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

投资评级说明及重要声明

► 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