

2022-4-2

证券研究报告-策略研究



# 内外资减仓医药生物、商贸零售和社会服务

## ——流动性周报（3月第5周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **3月28日-4月1日，北上资金合计净流入229.02亿元。**沪股通净流入127.25亿元，深股通净流入101.77亿元。**前一期为净流出127.78亿元。**其中，**电力设备、食品饮料和有色金属净流入居前**，分别流入54.49亿元、34.18亿元和27.33亿元；**医药生物、房地产和商贸零售净流出较多**，分别流出7.05亿元、4.90亿元和4.76亿元。**4月1日TOP20重仓股持股半数增持**，其中，恩接股份公司、隆基股份和紫金矿业分别增持0.38%、0.25%、0.24%；中国中免、长江电力和招商银行分别减持0.04%、0.04%和0.04%。
- **国内资金本周两融呈现下降趋势，3月31日两融余额为16728.21亿元，较3月24日下降120.90亿元。相较于上周，截止4月1日过半数行业两融余额回落。**其中房地产、煤炭和环保回升较多，分别回升8.65亿元、1.29亿元和0.84亿元；有色金属、非银金融和食品饮料回落较多，分别回落8.49亿元、7.10亿元和6.96亿元。**结合北上资金来看，内外资在医药生物、商贸零售和社会服务一致；在电力设备、食品饮料和有色金属配置分歧较大。**相较于上周，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份数分别增加4.275亿份、1.539亿份、0.148亿份和6.340亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购6100亿元，利率与之前持平，叠加1900亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性4200亿元。**截止4月1日，隔夜Shibor较上期减少39.700个BP至1.6040%，7天Shibor减少19.000个BP至2.0170%，**银行间流动性宽松。**1年期国债收益率减少5.80个BP至2.1052%，3年期国债收益率减少5.02个BP至2.3807%，10年期国债收益率减少2.29个BP至2.7743%，**无风险利率有所下降。**4月1日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月25日分别增加0.28个BP至0.71%、增加1.28个BP至0.89%、增加2.28个BP至1.19%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月25日分别减少0.36个BP至0.54%、增加2.65个BP至0.67%、增加1.65个BP至0.83%。**信用利差增加过半。**
- **风险提示：国内外疫情反复；货币政策超预期**

# 目录

## CONTENT

### 01 北上资金

### 02 交投活跃度

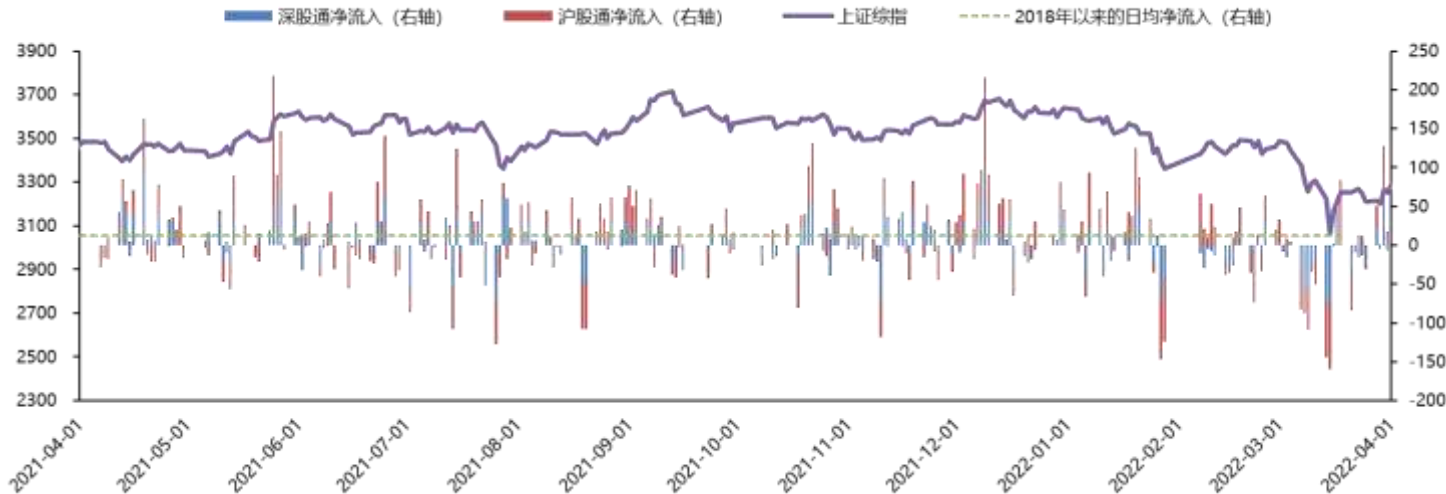
### 03 利率市场

(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

➤ 3月28日-4月1日，北上资金合计净流入229.02亿元。沪股通净流入127.25亿元，深股通净流入101.77亿元。前一期为净流出127.78亿元。

图表1：3月28日-4月1日净流入229.02亿元

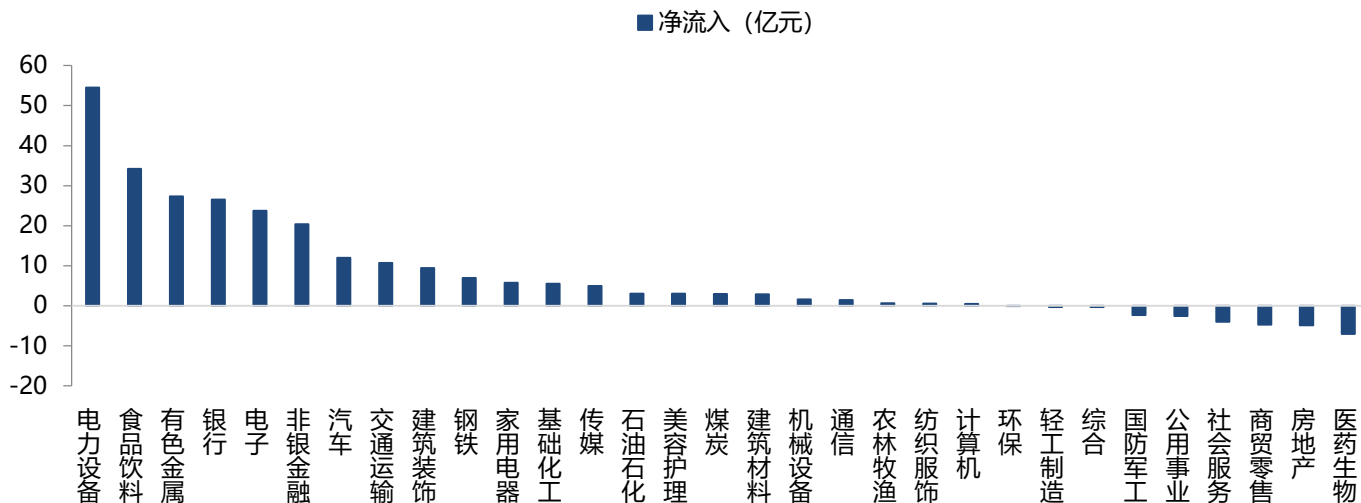


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 净流入行业变化

▶ **3月28日-4月1日**，根据持股数变动和成交均价估算，**过半数行业净流入**。其中，**电力设备、食品饮料和有色金属净流入居前**，分别流入54.49亿元、34.18亿元和27.33亿元；**医药生物、房地产和商贸零售净流出较多**，分别流出7.05亿元、4.90亿元和4.76亿元。

图表3：过半数行业净流出

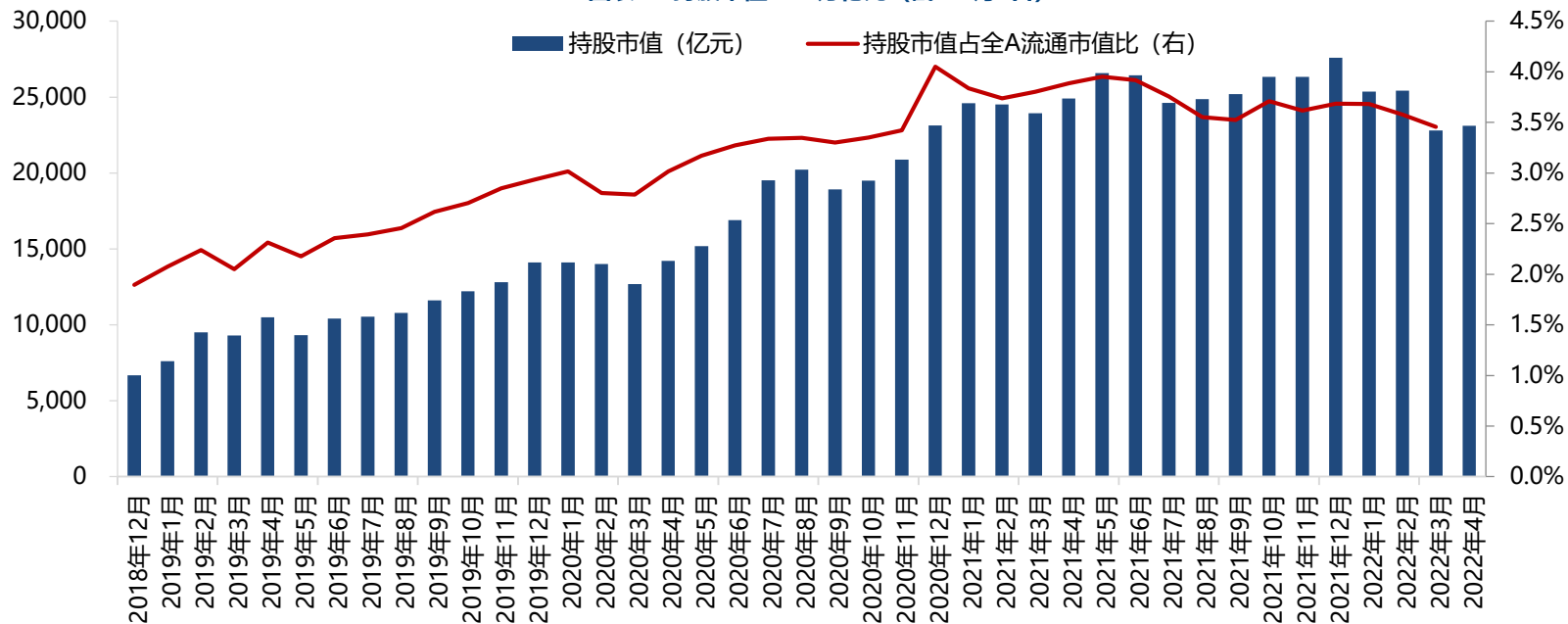


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 北上资金市值总额

▶ 截止4月1日，北上资金持股市值2.31万亿元，占全A流通市值的3.44%，较3月上升319.88亿元。

图表2：持股市值2.31万亿元（截至4月1日）

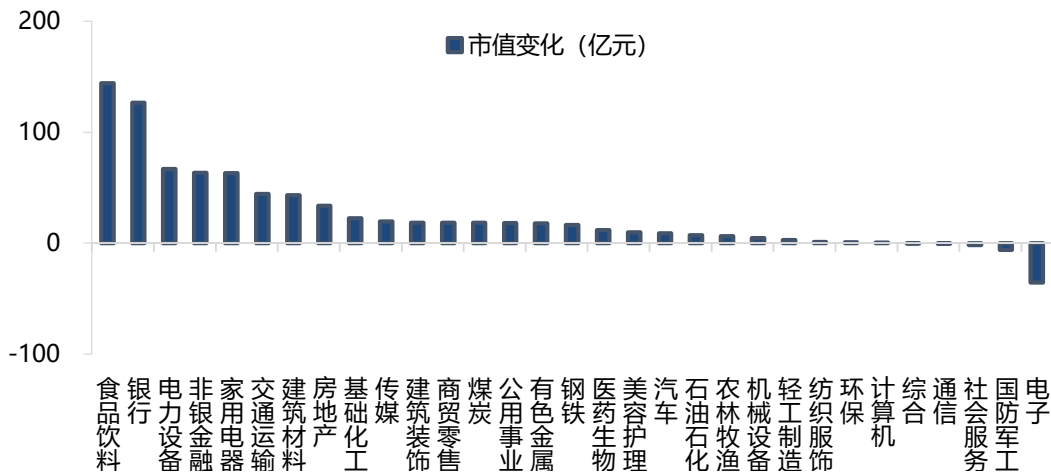


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值过半行业回升。其中，食品饮料、银行和电力设备回升较多，分别回升144.22亿元、126.68亿元和66.75亿元。电子、国防军工和社会服务回落较多，分别下跌35.54亿元、6.18亿元和1.91亿元。

图表4:食品饮料、银行和电力设备回升居前



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表5: 过半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	3046.63	2902.40	144.22
银行	2076.11	1949.43	126.68
电力设备	3577.14	3510.39	66.75
非银金融	1112.47	1049.07	63.40
家用电器	1344.45	1281.51	62.94
交通运输	595.34	551.12	44.21
建筑材料	520.54	477.40	43.14
房地产	359.10	325.48	33.62
基础化工	675.59	653.23	22.36
传媒	296.82	277.38	19.44
建筑装饰	262.94	244.54	18.40
商贸零售	389.01	370.70	18.32
煤炭	289.18	270.87	18.31
公用事业	570.96	552.92	18.04
有色金属	723.91	706.12	17.79
钢铁	282.13	265.86	16.28
医药生物	1995.09	1983.47	11.62
美容护理	140.85	131.16	9.69
汽车	554.56	545.76	8.80
石油石化	248.22	240.99	7.23
农林牧渔	300.46	294.29	6.17
机械设备	869.14	864.73	4.41
轻工制造	216.20	213.43	2.76
纺织服装	32.80	31.61	1.19
环保	42.29	41.41	0.88
计算机	728.38	727.78	0.60
综合	2.27	2.57	-0.30
通信	142.15	142.72	-0.56
社会服务	123.04	124.95	-1.91
国防军工	165.79	171.97	-6.18
电子	1430.17	1465.72	-35.54
合计	23113.73	22370.99	742.74

### 1.5 TOP20重仓股持仓变化

➢ 相比3月25日，4月1日TOP20重仓股持股半数增持，其中，恩接股份公司、隆基股份和紫金矿业分别增持0.38%、0.25%、0.24%；中国中免、长江电力和招商银行分别减持0.04%、0.04%和0.04%。

图表6：TOP20重仓股持股变化

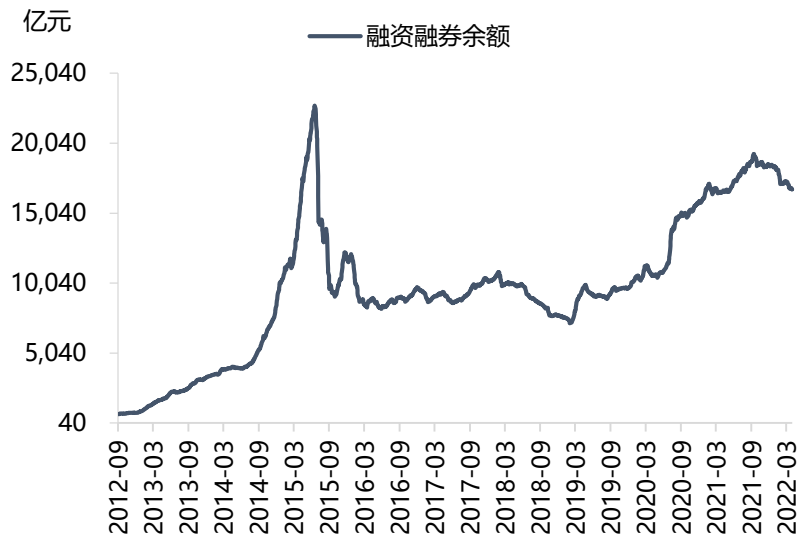
证券代码	证券简称	持股市值 (亿元)	占流通A股(%) (公布)	申万行业	持股比例变化 (较上周)
002812.SZ	恩捷股份	1,463.40	10.12	电力设备	0.38
601012.SH	隆基股份	930.84	12.61	电力设备	0.25
601899.SH	紫金矿业	800.54	9.37	有色金属	0.24
600406.SH	国电南瑞	692.63	16.35	电力设备	0.17
300274.SZ	阳光电源	495.58	15.06	电力设备	0.17
300750.SZ	宁德时代	395.62	7.69	电力设备	0.14
300124.SZ	汇川技术	355.82	18.35	机械设备	0.11
000333.SZ	美的集团	329.02	16.88	家用电器	0.10
601318.SH	中国平安	328.90	5.62	非银金融	0.08
300760.SZ	迈瑞医疗	298.56	8.03	医药生物	0.08
600519.SH	贵州茅台	298.04	6.54	食品饮料	0.07
000858.SZ	五粮液	278.25	5.29	食品饮料	0.07
600276.SH	恒瑞医药	274.51	8.90	医药生物	0.07
300450.SZ	先导智能	255.40	23.06	电力设备	0.07
000001.SZ	平安银行	254.21	8.35	银行	0.02
600887.SH	伊利股份	236.11	15.98	食品饮料	0.01
603288.SH	海天味业	220.09	6.82	食品饮料	0.00
600036.SH	招商银行	208.89	8.23	银行	-0.04
600900.SH	长江电力	204.93	7.82	公用事业	-0.04
601888.SH	中国中免	202.50	9.67	商贸零售	-0.04



## 2.1 融资融券总额变化

▶ 本周两融呈现下降趋势。3月31日两融余额为16728.21亿元，较3月24日下降120.90亿元。

图表7：两融余额（2012年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表8：两融余额（2020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，相较于上月同期，行业两融余额全部回落。**纺织服装、社会服务和美容护理回落较少，分别回落23.25亿元、34.04亿元和38.06亿元；电子、医药生物和计算机回落较多，分别回落847.59亿元、787.97亿元和722.76亿元。

图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

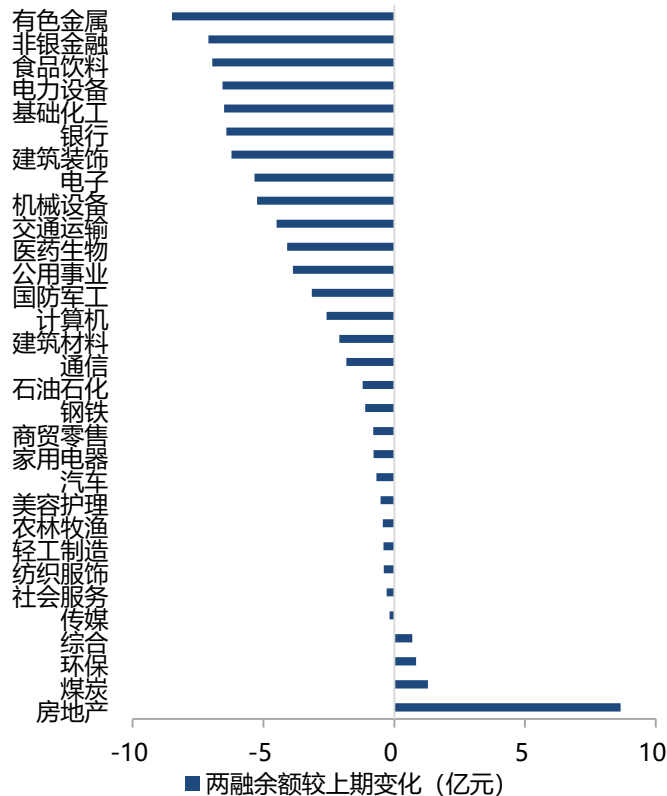
行业	2022年4月1日	2022年3月1日	2022年2月底	2022年1月底	2021年12月底	2021年11月底	2021年10月底	2021年9月底	2021年8月底	2021年7月底	2021年6月底	2021年5月底	2021年4月底
医药生物	692.15	1480.12	1508.34	1486.43	1551.21	1568.96	1539.11	1549.17	1627.84	1671.33	1689.52	1653.91	1484.57
电子	532.20	1379.79	1311.22	1380.61	1484.96	1533.99	1478.24	1471.38	1564.95	1622.08	1545.79	1375.55	1342.37
非银金融	974.02	1392.48	1361.94	1389.19	1472.36	1498.44	1599.07	1635.22	1645.84	1585.16	1688.13	1707.90	1621.92
电力设备	618.13	1308.71	1259.71	1324.20	1415.57	1478.45	1432.73	1365.88	1394.72	1232.29	1068.03	942.28	902.41
计算机	295.85	1018.61	978.13	977.37	1008.72	1010.14	991.28	998.78	1032.70	1045.20	1041.30	969.72	937.35
有色金属	434.58	940.49	857.04	883.63	969.30	1008.85	981.88	949.99	997.60	847.20	755.59	754.89	704.07
基础化工	357.29	762.35	733.95	716.61	775.67	772.16	784.25	768.51	721.77	602.23	543.84	510.98	491.24
食品饮料	424.31	673.98	648.11	680.34	755.51	725.99	735.72	745.78	771.00	799.50	803.97	802.76	745.79
银行	568.43	647.61	632.44	640.69	702.60	698.50	735.90	770.46	776.53	782.22	809.27	809.35	818.50
国防军工	241.26	553.38	513.75	538.95	581.03	601.97	563.96	569.30	589.15	512.62	492.94	478.58	451.78
机械设备	279.78	538.85	515.10	539.36	586.58	582.07	560.52	567.49	570.03	519.53	492.09	464.50	430.14
汽车	251.58	522.25	517.71	528.21	576.43	577.39	558.11	528.06	558.75	544.82	550.42	489.62	434.34
房地产	248.15	430.77	430.64	420.09	462.66	467.18	483.63	490.25	515.08	540.33	560.56	559.20	547.61
公用事业	255.50	394.98	375.03	392.62	439.96	414.62	405.13	406.65	330.31	308.95	298.67	301.05	283.71
农林牧渔	70.77	377.81	370.22	372.68	397.94	399.11	394.92	393.41	403.93	419.48	471.47	503.40	512.07
交通运输	308.80	369.76	364.12	369.32	391.50	387.14	381.73	378.41	385.52	376.01	402.83	359.25	334.64
传媒	93.37	376.81	366.67	364.46	369.22	352.36	328.94	321.72	326.38	327.92	338.34	341.46	330.21
通信	110.83	294.48	289.22	285.77	302.69	302.20	289.66	278.27	283.09	286.92	287.63	281.92	286.71
石油石化	155.93	282.87	259.93	277.49	289.97	306.48	308.96	306.98	280.38	253.63	244.71	222.46	219.64
建筑装饰	203.57	286.08	267.53	256.97	280.14	280.52	283.97	290.09	263.94	267.17	261.74	265.50	269.19
钢铁	119.95	249.33	244.40	244.14	266.77	256.98	257.81	262.11	259.76	224.97	214.81	217.09	196.37
家用电器	40.52	220.37	214.52	220.10	244.58	250.57	258.99	257.52	256.68	260.92	273.70	258.36	247.72
商贸零售	144.51	223.34	222.69	234.83	243.00	246.36	249.92	245.62	253.36	252.87	254.28	250.92	256.93
煤炭	142.42	209.58	201.02	219.66	240.44	225.51	232.85	222.68	200.70	165.09	164.23	158.16	144.01
建筑材料	89.29	183.25	180.78	178.16	189.14	204.50	209.74	199.69	208.49	193.72	193.90	189.35	180.04
轻工制造	50.35	124.83	126.78	129.10	135.22	130.01	124.21	125.36	119.26	118.10	123.92	130.03	121.55
环保	50.26	127.03	129.04	128.99	135.13	130.40	126.33	126.68	119.77	114.34	113.78	112.76	110.71
社会服务	37.36	71.41	66.22	69.26	75.39	75.71	76.17	75.71	71.81	73.19	76.75	71.30	71.24
美容护理	14.13	52.19	43.64	54.96	61.60	56.63	57.32	53.93	48.07	49.43	51.25	48.61	45.46
纺织服装	31.84	55.09	55.48	52.86	55.33	54.29	53.43	50.96	51.33	51.35	55.06	55.80	56.55
综合	46.26	48.85	52.96	48.39	46.85	43.64	44.01	45.03	46.89	47.23	48.63	48.75	51.13

资料来源：

## 2.2 行业融资融券变化

- 相较于上周，截止4月1日过半数行业两融余额回落。其中房地产、煤炭和环保回升较多，分别回升8.65亿元、1.29亿元和0.84亿元；有色金属、非银金融和食品饮料回落较多，分别回落8.49亿元、7.10亿元和6.96亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

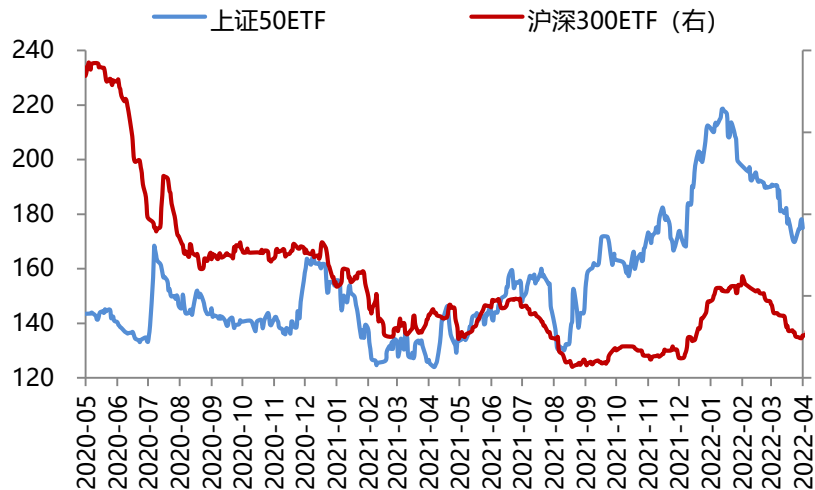


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

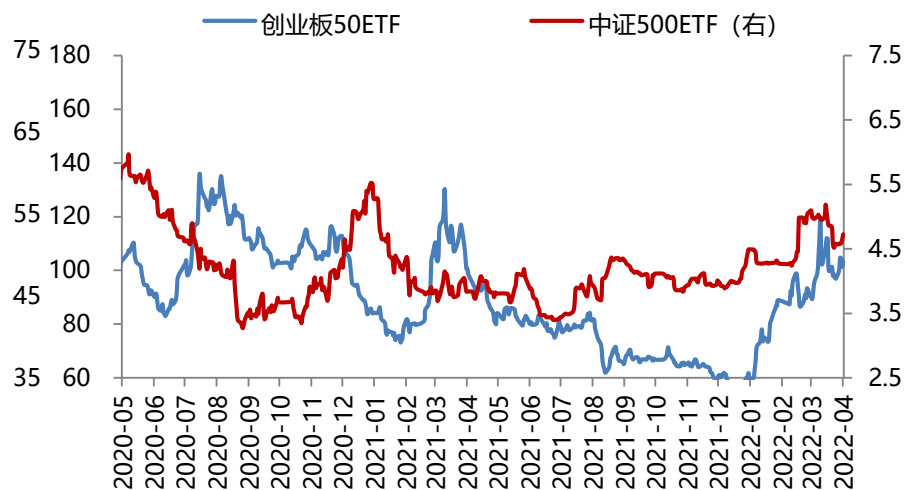
### 2.3 指数ETF基金份额变化

➤ **截止4月1日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为174.9307亿份、41.7172亿份、4.7267亿份和103.2879亿份。相较于3月25日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别增加4.275亿份、1.539亿份、0.148亿份和6.340亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

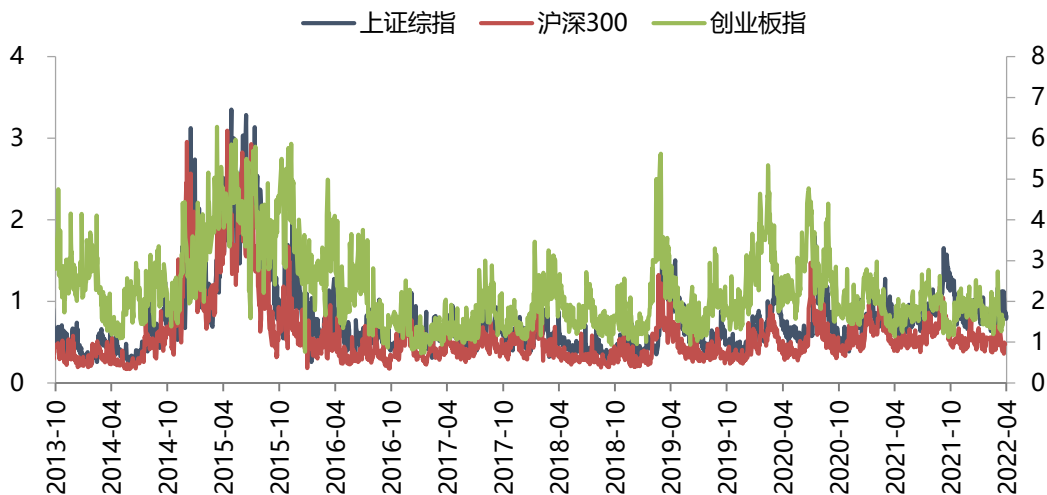


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位 (2013年以来)

相较于3月25日，4月1日上证综指换手率增加0.09个百分点至0.9143%，沪深300换手率增加0.09个百分点至0.4780%，创业板指换手率增加0.24个百分点至1.5543%。

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	0.91	0.48	1.55
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.16
当前分位	57.80%	42.93%	21.69%

资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

### 3.1 公开市场操作

- ▶ 本周央行累计开展7天逆回购6100亿元，利率与之前持平，叠加1900亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性4200亿元。

图表14: 逆回购 (亿元)

	逆回购净投放	7天利率 (%)
2021年3月	0	2.2
2021年4月	-200	2.2
2021年5月	0	2.2
2021年6月	1200	2.2
2021年7月	-900	2.2
2021年8月	1300	2.2
2021年9月	7400	2.2
2021年10月	-100	2.2
2021年11月	-4000	2.2
2021年12月	1000	2.2
2022年1月	4000	2.2
2022年2月	100	2.1
2022年3月	4200	2.1

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
2021年3月	64.4	64.4
2021年4月	0.0	0.0
2021年5月	30.0	30.0
2021年6月	85.5	85.5
2021年7月	2.3	1.3
2021年8月	0.6	0.0
2021年9月	24.6	14.3
2021年10月	2.9	0.0
2021年11月	6.9	0.3
2021年12月	132.4	126.8
2022年1月	23.5	23.0
2022年2月	27.1	27.0
2022年3月	13.6	12.6

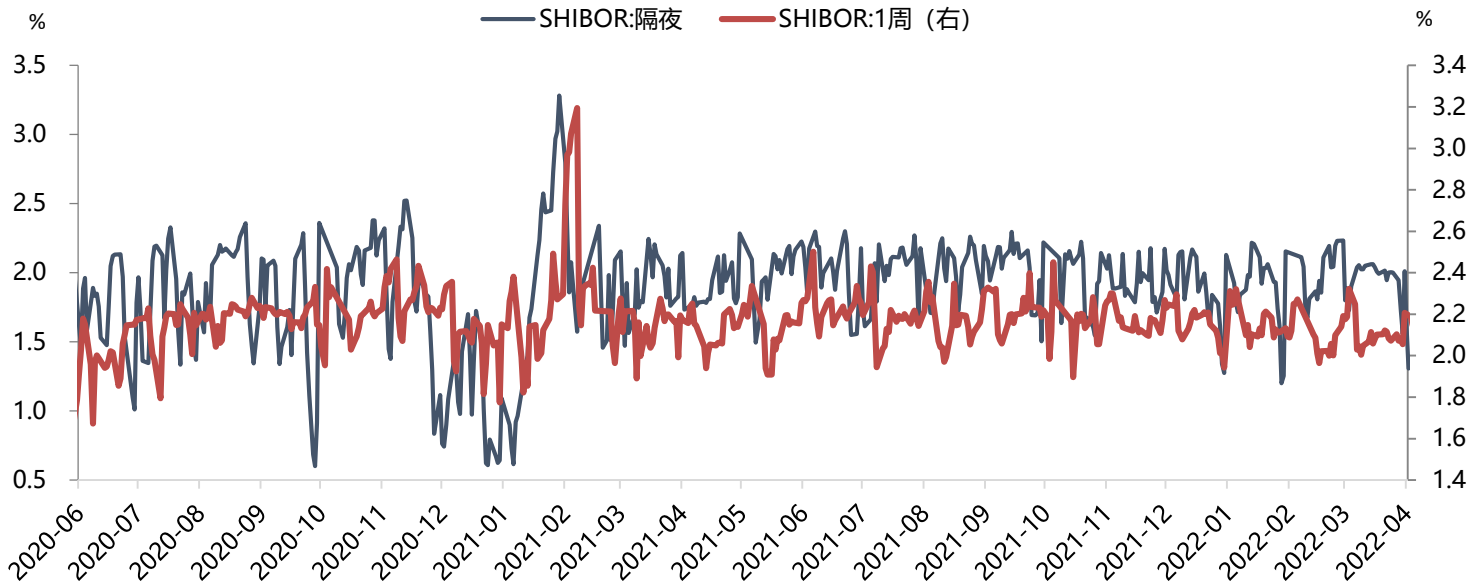
图表16: MLF (亿元)

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率 (%)
2021年3月	0	2.95
2021年4月	500	2.95
2021年5月	0	2.95
2021年6月	0	2.95
2021年7月	-3000	2.95
2021年8月	-1000	2.95
2021年9月	0	2.95
2021年10月	0	2.95
2021年11月	0	2.95
2021年12月	-4500	2.95
2022年1月	2000	2.85
2022年2月	1000	2.85
2022年3月	1000	2.85

### 3.2 银行间利率

➤ **银行间流动性宽松。**截止4月1日，隔夜Shibor较上期减少39.700个BP至1.6040%，7天Shibor减少19.000个BP至2.0170%。

图表17: SHIBOR利率的短期变化

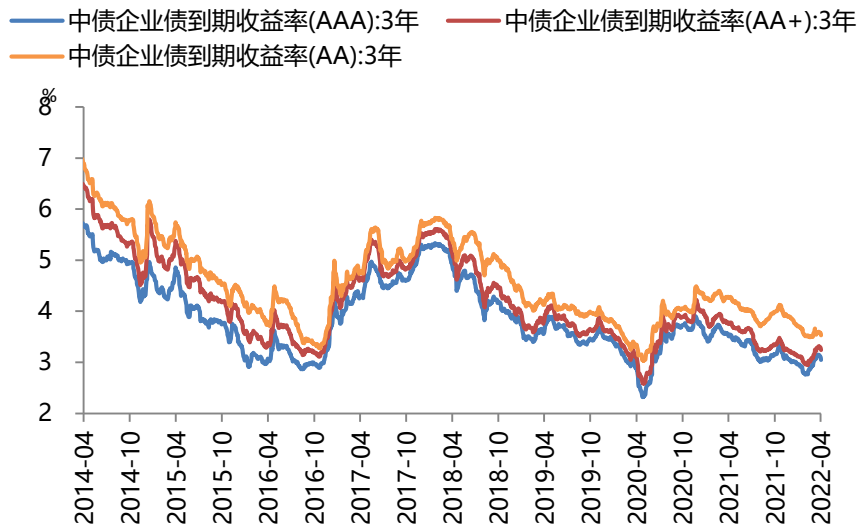


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

### 3.3 债券利率

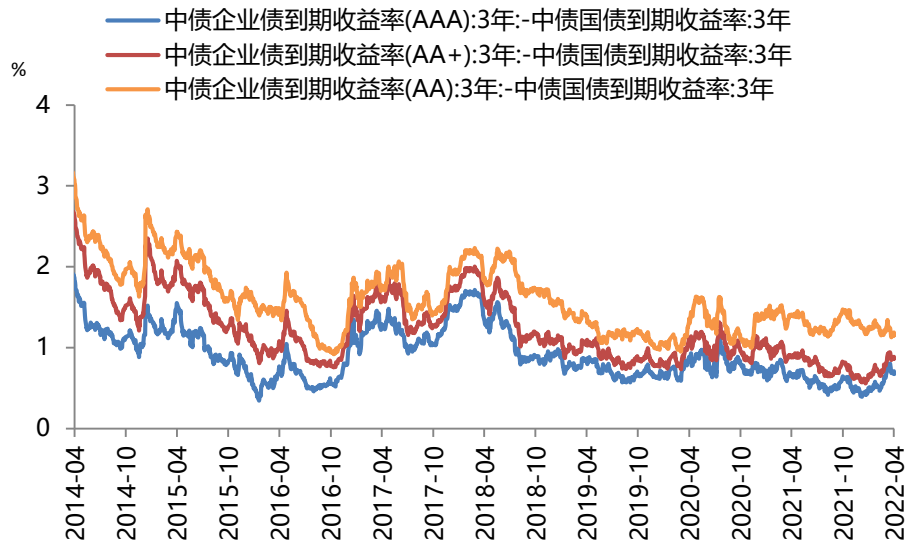
► **信用利差增加过半。** 4月1日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月25日分别增加0.28个BP至0.71%、增加1.28个BP至0.89%、增加2.28个BP至1.19%。

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



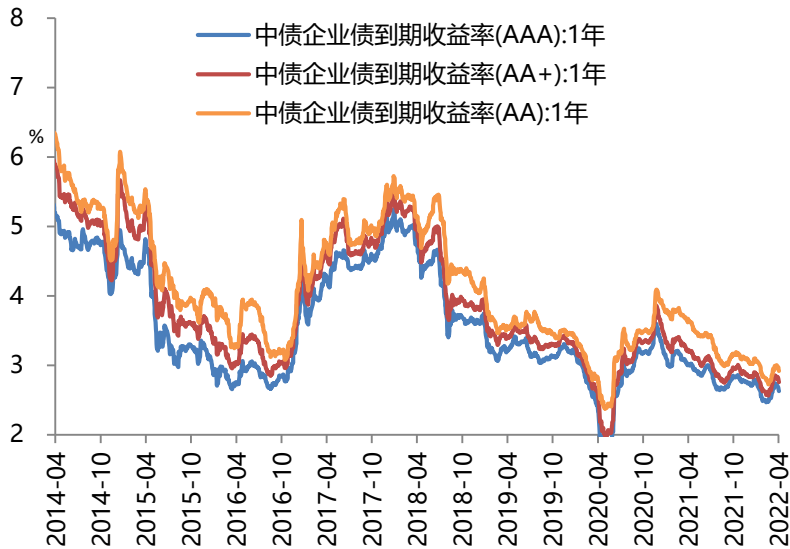
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理



### 3.3 债券利率

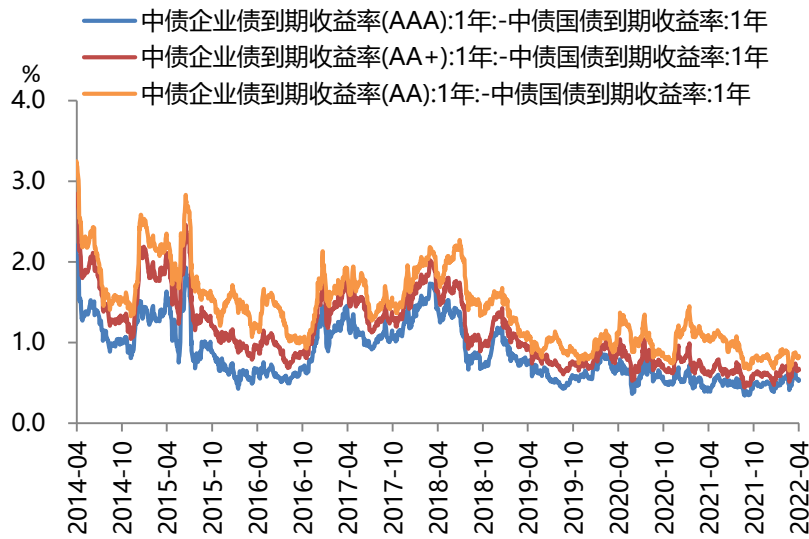
➢ 4月1日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较3月25日分别减少0.36个BP至0.54%、增加2.65个BP至0.67%、增加1.65个BP至0.83%。

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

## ► 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。

投诉电话： 95397    投诉邮箱： [kefu@tpyzq.com](mailto:kefu@tpyzq.com)

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com