

2022-7-2

证券研究报告-策略研究



# 内外资减仓家电、有色和军工

## ——流动性周报（7月第1周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **6月27日-6月29日，北上资金合计净流入102.31亿元。**沪股通净流入61.20亿元，深股通净流入41.11亿元。前一期为净流入40.64亿元。其中，**电力设备、食品饮料和银行净流入居前**，分别流入57.13亿元、32.98亿元和31.26亿元；**家用电器、有色金属、和国防军工净流出较多**，分别流出13.68亿元、12.34亿元和6.84元。**7月1日TOP20重仓股持股过半增持**，其中，东方财富、宁德时代和伊利股份分别增持0.55%、0.50%、0.38%；国电南瑞和海天味业分别减持3.42%和0.04%。
- **国内资金：本期两融呈现上升趋势。6月30日两融余额为16033.15亿元，较6月24日上升237.57亿元。相较于上期，截止6月30日行业两融余额全部回落。**其中，医药生物、电子和电力设备回落较多，分别回落686.17亿元、6.82.66亿元和601.18亿元。**结合北上资金来看，内外资在家用电器、有色金属和国防军工一致；在电力设备、医药生物和食品饮料分歧较大。**相较于上期，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETFF基金份额分别增加0.756亿份、0.477亿份和0.156亿份，创业板50ETF基金份额减少0.920亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购4000亿元，利率与之前持平，叠加1000亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性3000亿元。**截止7月1日，隔夜Shibor较上期增加0.600个BP至1.441%，7天Shibor减少5.200个BP至1.798%，**银行间流动性宽松。**1年期国债收益率减少3.29个BP至1.9324%，3年期国债收益增加6.29个BP至2.4455%，10年期国债收益率增加2.27个BP至2.8255%，**无风险利率有所上升。**7月1日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月24日分别减少5.17个BP至0.43%、减少5.17个BP至0.57%、减少5.17个BP至0.77%；7月1日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月24日分别增加3.39个BP至0.46%、增加3.403.43个BP至0.58%、增加5.40个BP至0.68%。**信用利差增减各半。**
- **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

➤ 6月27日-6月29日，北上资金合计净流入102.31亿元。沪股通净流入61.20亿元，深股通净流入41.11亿元。前一期为净流入40.64亿元。

图表1：6月27日-6月29日净流入102.31亿元

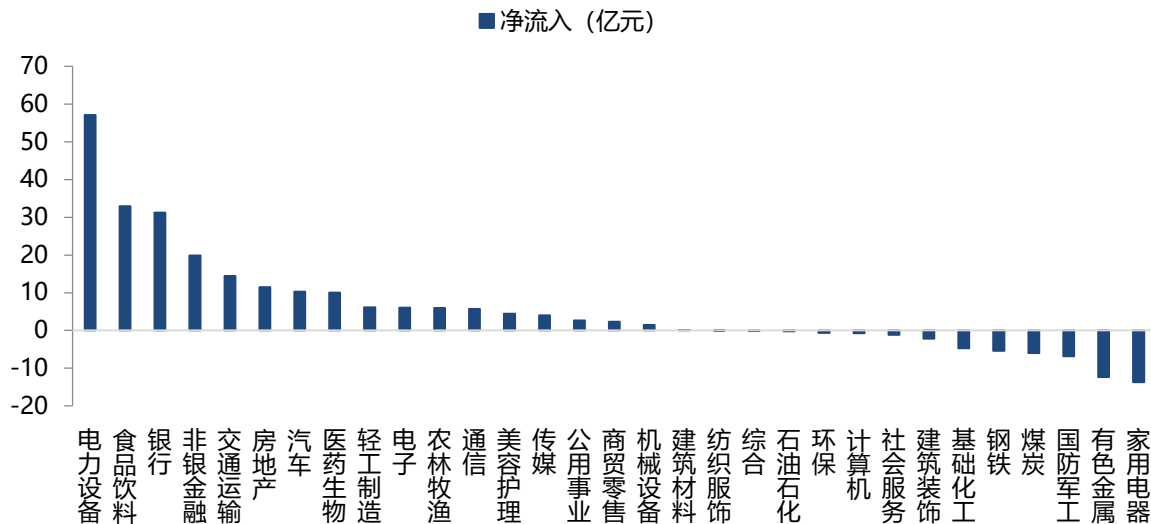


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 1.2 净流入行业变化

➤ **6月27日-6月30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、食品饮料和银行净流入居前**，分别流入57.13亿元、32.98亿元和31.26亿元；**家用电器、有色金属、和国防军工净流出较多**，分别流出13.68亿元、12.34亿元和6.84元。

图表2：过半数行业净流入

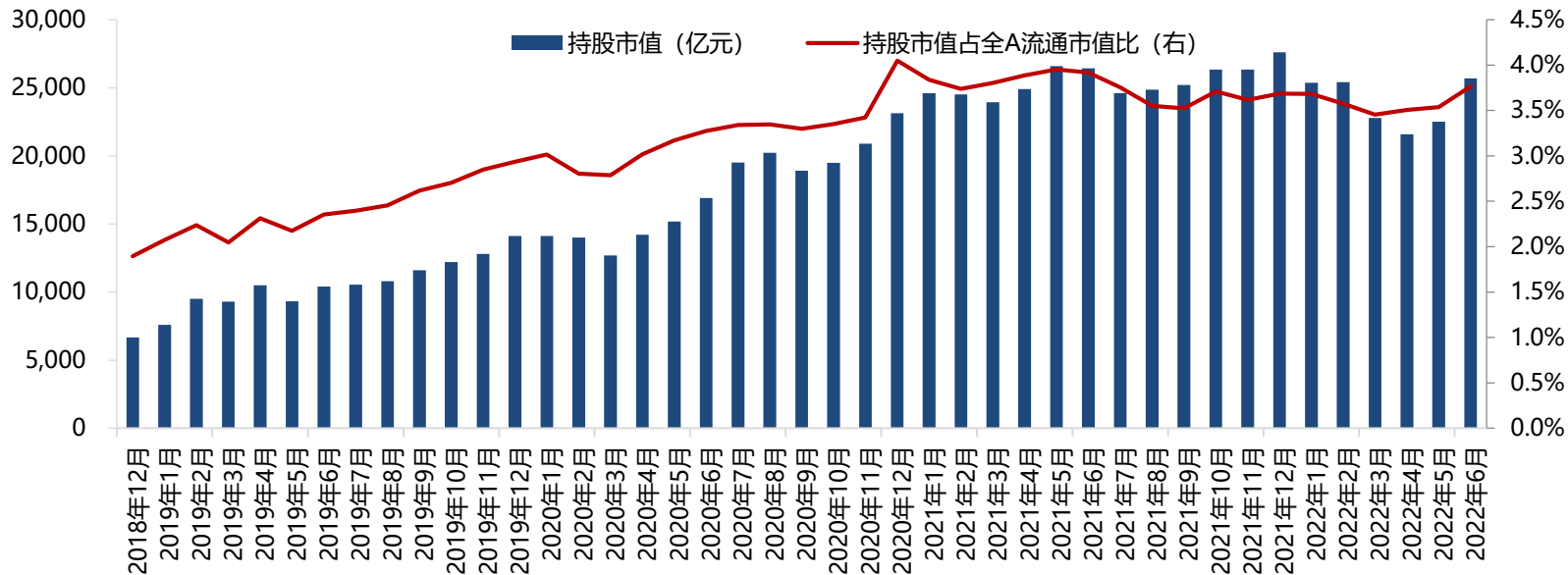


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

### 1.3 北上资金市值总额

▶ **截止6月30日**，北上资金持股市值2.57万亿元，占全A流通市值的3.77%，较5月上升3181.05亿元。

图表3：持股市值2.57万亿元（截至6月30日）

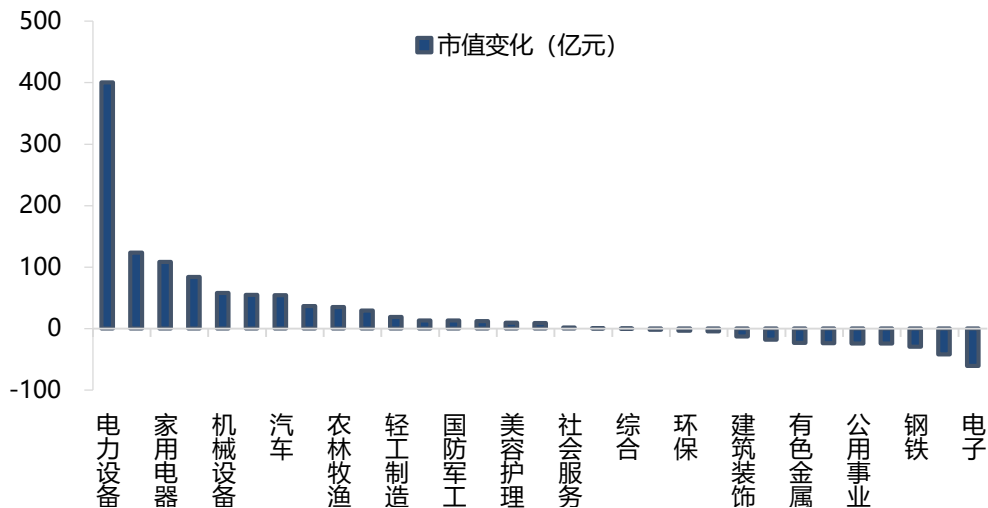


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 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，电力设备、食品饮料和家用电器回升较多，分别回升400.50亿元、123.69亿元和108.60亿元。电子、石油石化和钢铁回落较多，分别下跌60.64亿元、41.74亿元和29.69亿元。

图表4:电力设备、食品饮料和家用电器回升居前



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	当期期末市值 (亿元)	上期期末市值 (亿元)	市值变化 (亿元)
电力设备	4266.85	3866.34	400.50
食品饮料	3479.32	3355.63	123.69
家用电器	1415.41	1306.81	108.60
医药生物	1932.19	1848.04	84.15
机械设备	975.48	917.34	58.14
非银金融	1126.00	1071.20	54.80
汽车	735.35	681.28	54.07
计算机	736.76	699.96	36.80
农林牧渔	285.02	249.86	35.16
建筑材料	561.08	531.87	29.22
轻工制造	215.19	196.38	18.81
商贸零售	452.61	439.21	13.40
国防军工	189.84	176.47	13.37
通信	180.90	168.84	12.06
美容护理	176.94	167.60	9.34
房地产	288.82	279.71	9.11
社会服务	128.29	126.39	1.90
纺织服装	32.04	31.19	0.85
综合	2.30	2.74	-0.44
传媒	287.47	289.30	-1.83
环保	41.12	44.71	-3.60
银行	1964.17	1968.44	-4.27
建筑装饰	278.28	290.96	-12.68
基础化工	739.49	757.67	-18.17
有色金属	677.08	700.32	-23.23
煤炭	366.64	390.51	-23.88
公用事业	653.03	677.41	-24.38
交通运输	604.38	628.89	-24.51
钢铁	206.37	236.06	-29.69
石油石化	267.92	309.66	-41.74
电子	1321.79	1382.43	-60.64
合计	24588.14	23793.22	794.93

### 1.5 TOP20重仓股持仓变化

➢ 相比6月24日，7月1日TOP20重仓股持股过半增持，其中，东方财富、宁德时代能和伊利股份分别增持0.55%、0.50%、0.38%；国电南瑞和海天味业分别减持3.42%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)
300059.SZ	东方财富	1,855.43	8.22	非银金融	0.55
300750.SZ	宁德时代	853.43	6.85	电力设备	0.50
600887.SH	伊利股份	754.76	18.24	食品饮料	0.38
300450.SZ	先导智能	697.17	24.66	电力设备	0.31
300124.SZ	汇川技术	661.21	21.19	机械设备	0.28
601318.SH	中国平安	469.34	5.83	非银金融	0.25
000001.SZ	平安银行	447.15	9.12	银行	0.25
000333.SZ	美的集团	446.23	17.86	家用电器	0.19
002594.SZ	比亚迪	374.77	3.90	汽车	0.18
600519.SH	贵州茅台	368.11	7.22	食品饮料	0.13
300760.SZ	迈瑞医疗	326.54	8.59	医药生物	0.12
600036.SH	招商银行	310.03	8.00	银行	0.09
601888.SH	中国中免	295.12	10.31	商贸零售	0.08
000858.SZ	五粮液	276.22	4.78	食品饮料	0.04
600309.SH	万华化学	269.18	7.69	基础化工	0.04
002812.SZ	恩捷股份	266.60	12.04	电力设备	0.03
600900.SH	长江电力	265.38	8.50	公用事业	0.02
601012.SH	隆基绿能	243.71	13.09	电力设备	0.00
603288.SH	海天味业	236.35	6.36	食品饮料	-0.04
600406.SH	国电南瑞	234.47	17.32	电力设备	-3.42

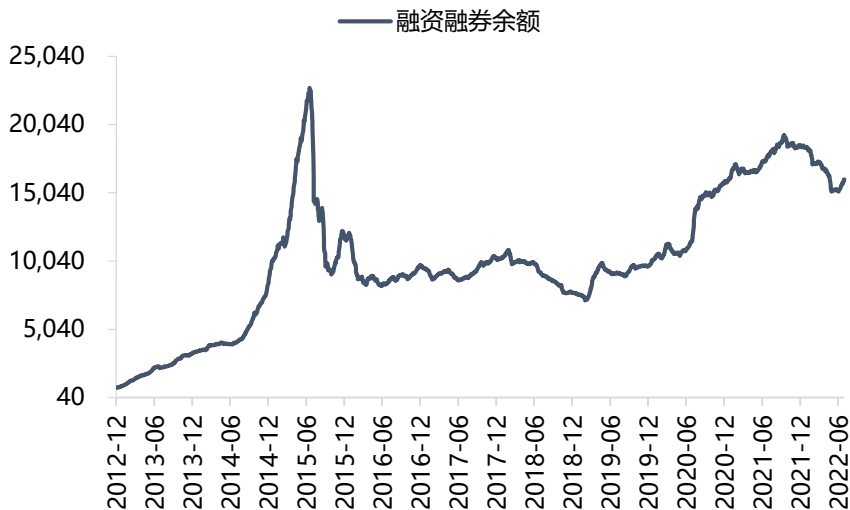
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理



## 2.1 融资融券总额变化

▶ 本期两融呈现上升趋势。6月30日两融余额为16033.15亿元，较6月24日上升237.57亿元。

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。医药生物、电子和计算机回落较多，分别回落712.86亿元、607.93亿元和558.05亿元。

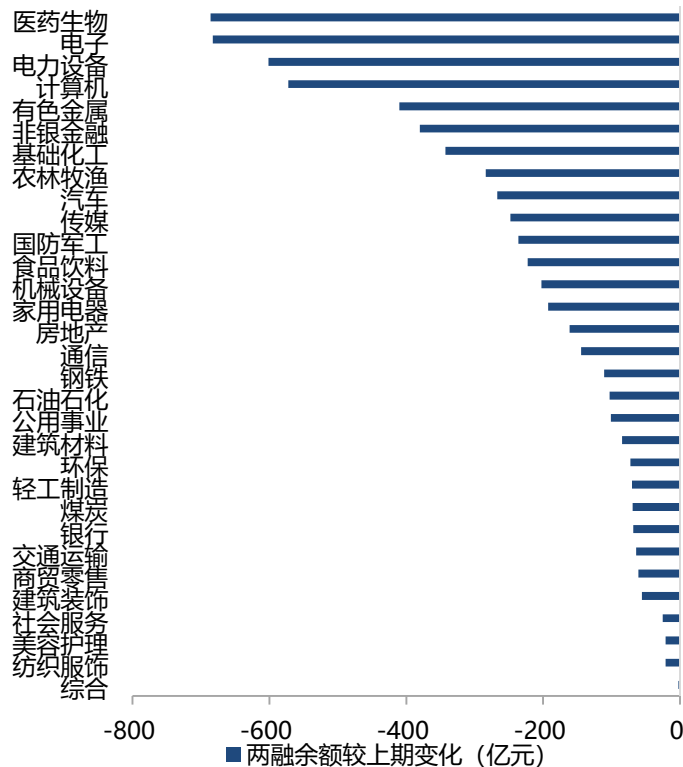
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2022年6月30日	2022年5月30日	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	2021年3月底	2021年2月底	2021年1月底	2021年12月底
医药生物	627.40	1340.26	1334.09	1508.34	1479.73	1486.43	1551.21	1568.96	1539.11	1549.17	1627.84	1671.33	1689.52	1689.52	1689.52
电子	544.31	1152.24	1162.24	1311.22	1378.34	1380.61	1484.96	1533.99	1478.24	1471.38	1564.95	1622.08	1545.79	1545.79	1545.79
非银金融	937.56	1234.37	1261.10	1361.94	1396.58	1389.19	1472.36	1498.44	1599.07	1635.22	1645.84	1585.16	1688.13	1688.13	1688.13
电力设备	627.37	1075.78	1071.91	1259.71	1296.93	1324.20	1415.57	1478.45	1432.73	1365.88	1394.72	1232.29	1068.03	1068.03	1068.03
计算机	257.91	815.96	828.87	978.13	1016.21	977.37	1008.72	1010.14	991.28	998.78	1032.70	1045.20	1041.30	1041.30	1041.30
有色金属	455.58	804.49	763.02	857.04	939.57	883.63	969.30	1008.85	981.88	949.99	997.60	847.20	755.59	755.59	755.59
基础化工	377.06	659.73	652.53	733.95	760.55	716.61	775.67	772.16	784.25	768.51	721.77	602.23	543.84	543.84	543.84
食品饮料	400.54	633.92	618.24	648.11	668.80	680.34	755.51	725.99	735.72	745.78	771.00	799.50	803.97	803.97	803.97
银行	548.55	612.98	608.65	632.44	649.00	640.69	702.60	698.50	735.90	770.46	776.53	782.22	809.27	809.27	809.27
国防军工	226.64	449.01	444.14	513.75	549.45	538.95	581.03	601.97	563.96	569.30	589.15	512.62	492.94	492.94	492.94
机械设备	260.64	454.44	459.88	515.10	538.86	539.36	586.58	582.07	560.52	567.49	570.03	519.53	492.09	492.09	492.09
汽车	286.66	500.91	468.25	517.71	519.97	528.21	576.43	577.39	558.11	528.06	558.75	544.82	550.42	550.42	550.42
房地产	234.79	406.26	397.57	430.64	430.75	420.09	462.66	467.18	483.63	490.25	515.08	540.33	560.56	560.56	560.56
公用事业	259.38	334.29	340.94	375.03	396.35	392.62	439.96	414.62	405.13	406.65	330.31	308.95	298.67	298.67	298.67
农林牧渔	68.83	354.87	348.42	370.22	377.20	372.68	397.94	399.11	394.92	393.41	403.93	419.48	471.47	471.47	471.47
交通运输	280.66	347.43	346.02	364.12	368.94	369.32	391.50	387.14	381.73	378.41	385.52	376.01	402.83	402.83	402.83
传媒	88.63	332.51	332.55	366.67	374.36	364.46	369.22	352.36	328.94	321.72	326.38	327.92	338.34	338.34	338.34
通信	86.72	236.09	247.48	289.22	291.16	285.77	302.69	302.20	289.66	278.27	283.09	286.92	287.63	287.63	287.63
石油石化	184.73	280.37	259.96	259.93	283.48	277.49	289.97	306.48	308.96	306.98	280.38	253.63	244.71	244.71	244.71
建筑装饰	212.87	260.55	252.12	267.53	285.65	256.97	280.14	280.52	283.97	290.09	263.94	267.17	261.74	261.74	261.74
钢铁	120.58	227.46	227.85	244.40	249.91	244.14	266.77	256.98	257.81	262.11	259.76	224.97	214.81	214.81	214.81
家用电器	41.09	204.49	199.70	214.52	220.01	220.10	244.58	250.57	258.99	257.52	256.68	260.92	273.70	273.70	273.70
商贸零售	138.88	206.85	214.15	222.69	225.22	234.83	243.00	246.36	249.92	245.62	253.36	252.87	254.28	254.28	254.28
煤炭	161.28	212.52	197.69	201.02	208.98	219.66	240.44	225.51	232.85	222.68	200.70	165.09	164.23	164.23	164.23
建筑材料	88.85	173.96	168.57	180.78	182.53	178.16	189.14	204.50	209.74	199.69	208.49	193.72	193.90	193.90	193.90
轻工制造	45.86	113.64	111.04	126.78	124.23	129.10	135.22	130.01	124.21	125.36	119.26	118.10	123.92	123.92	123.92
环保	45.05	114.16	120.45	129.04	127.53	128.99	135.13	130.40	126.33	126.68	119.77	114.34	113.78	113.78	113.78
社会服务	34.07	57.76	58.60	66.22	71.57	69.26	75.39	75.71	76.17	75.71	71.81	73.19	76.75	76.75	76.75
美容护理	14.45	39.65	40.21	43.64	52.33	54.96	61.60	56.63	57.32	53.93	48.07	49.43	51.25	51.25	51.25
纺织服饰	35.50	54.00	52.91	55.48	54.44	52.86	55.33	54.29	53.43	50.96	51.33	51.35	55.06	55.06	55.06
综合	39.55	42.76	46.66	52.96	48.71	48.39	46.85	43.64	44.01	45.03	46.89	47.23	48.63	48.63	48.63

## 2.2 行业融资融券变化

- 相较于上期，截止6月30日行业两融余额全部回落。其中，医药生物、电子和电力设备回落较多，分别回落686.17亿元、6.82.66亿元和601.18亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

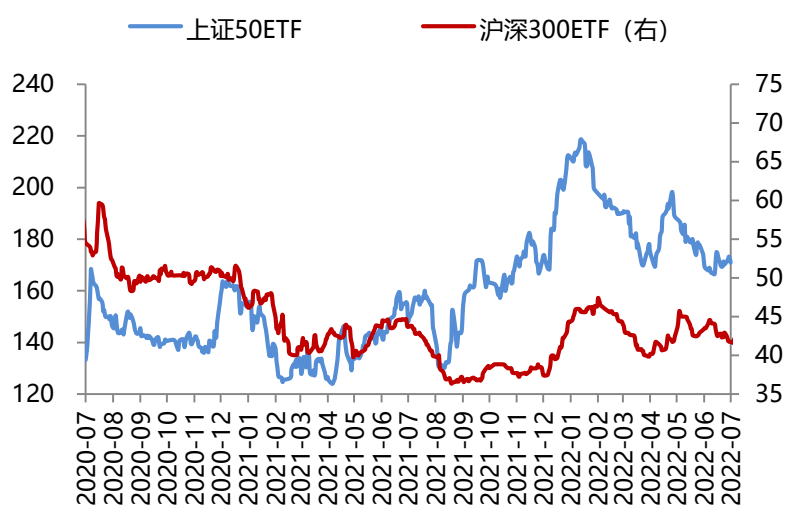


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

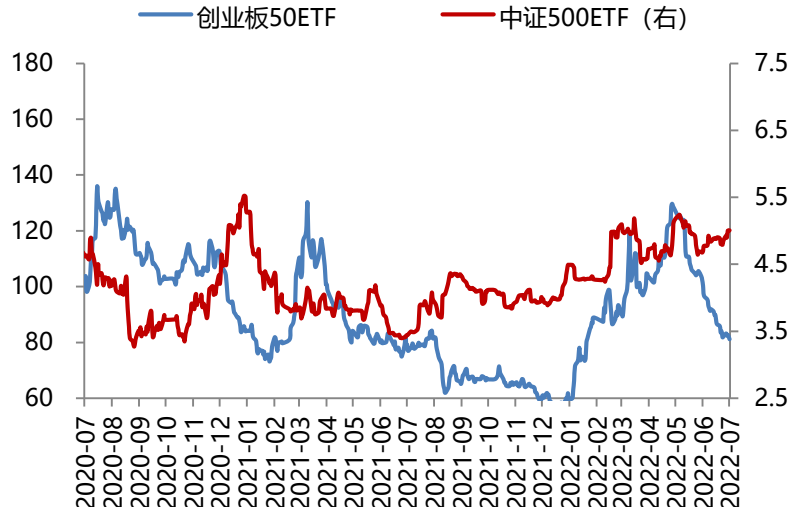
### 2.3 指数ETF基金份额变化

➤ **截止7月1日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为170.8717亿份、42.2392亿份、5.0067亿份和81.1479亿份。相较于6月24日，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF基金份额分别增加0.756亿份、0.477亿份和0.156亿份，创业板50ETF基金份额减少0.920亿份。**

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

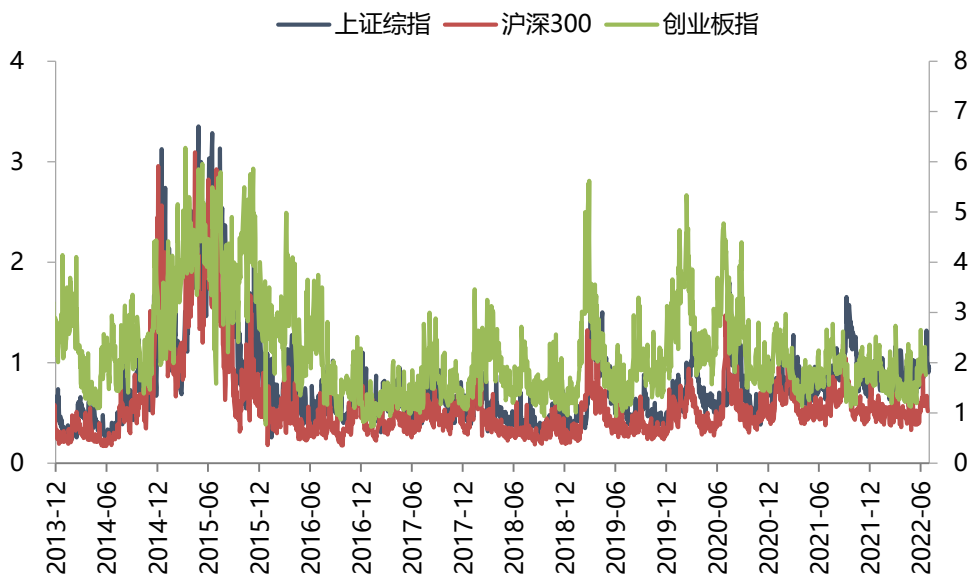


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

## 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6月24日，7月1日上证综指换手率减少0.10个百分点至0.8402%，沪深300换手率减少0.09个百分点至0.5175%，创业板指换手率减少0.11个百分点至1.7569%。

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	0.84	0.52	1.76
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.81	0.53	2.14
当前分位	52.44%	48.13%	32.22%

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4000亿元，利率与之前持平，叠加1000亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性3000亿元。

图表14: 逆回购 (亿元)

	逆回购净投放	7天利率 (%)
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	-3200	2.1
2022年4月	-7300	2.1
2022年5月	100	2.1
2022年6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
2022年4月	3.1	2.5
2022年5月	2.4	1.8
2022年6月	14.1	13.4

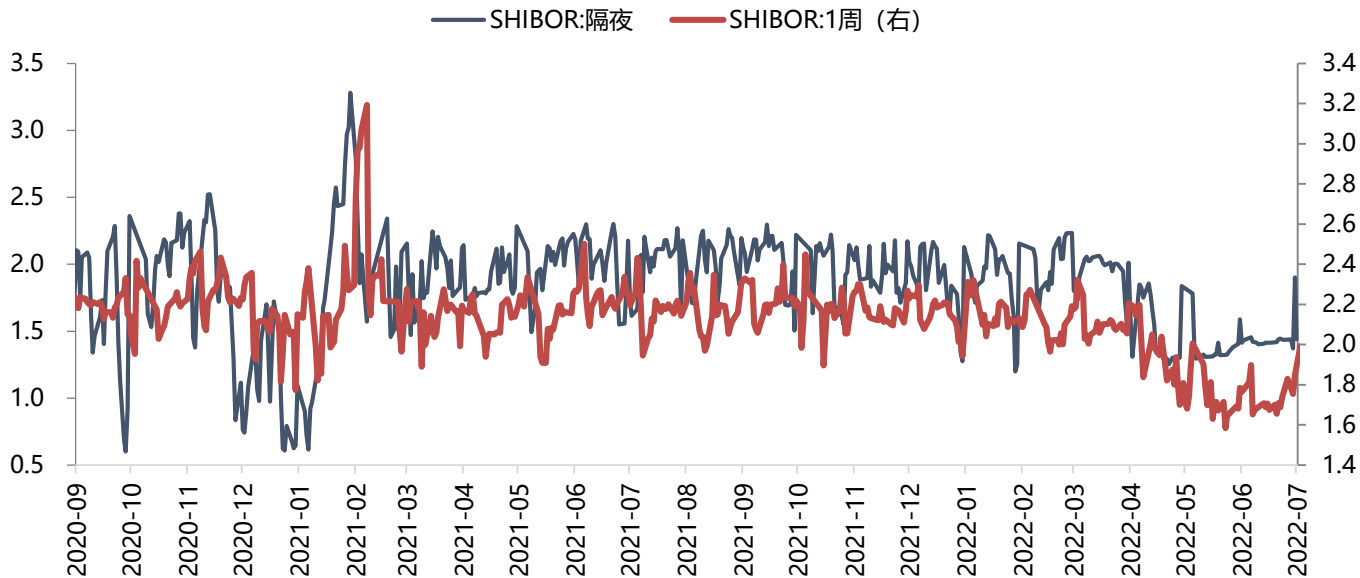
图表16: MLF (亿元)

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率 (%)
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
2022年4月	0	2.85
2022年5月	0	2.85
2022年6月	0	2.85

### 3.2 银行间利率

➤ **银行间流动性宽松。**截止7月1日，隔夜Shibor较上期增加0.600个BP至1.441%，7天Shibor减少5.200个BP至1.798%。

图表17: SHIBOR利率的短期变化



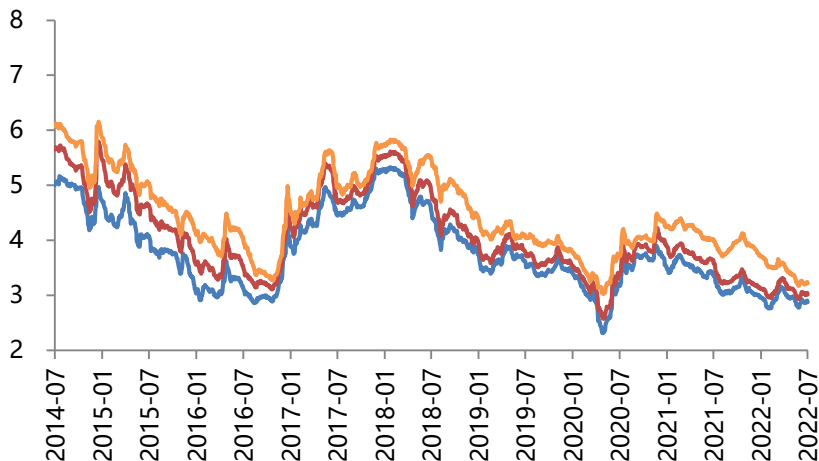
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

### 3.3 债券利率

► **信用利差增减各半。** 7月1日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月24日分别减少5.17个BP至0.43%、减少5.17个BP至0.57%、减少5.17个BP至0.77%。

图表19: 3年期AAA/AA+/AA级企业债收益率

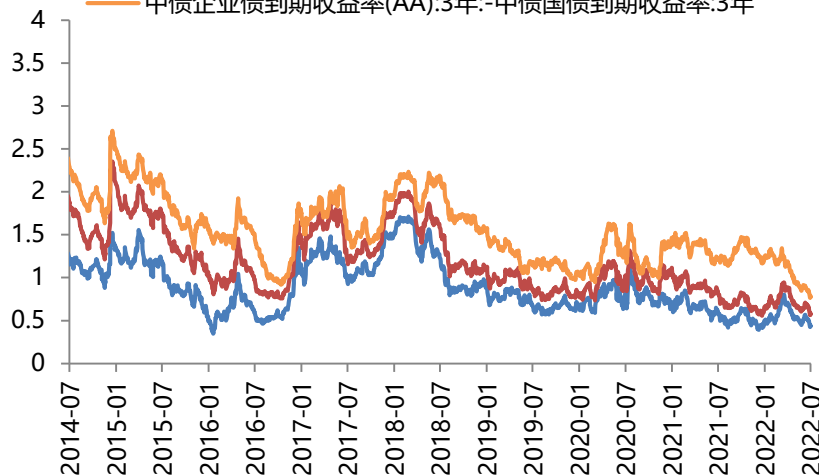
— 中债企业债到期收益率(AAA):3年    — 中债企业债到期收益率(AA+):3年  
 — 中债企业债到期收益率(AA):3年



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

— 中债企业债到期收益率(AAA):3年-中债国债到期收益率:3年  
 — 中债企业债到期收益率(AA+):3年-中债国债到期收益率:3年  
 — 中债企业债到期收益率(AA):3年-中债国债到期收益率:3年



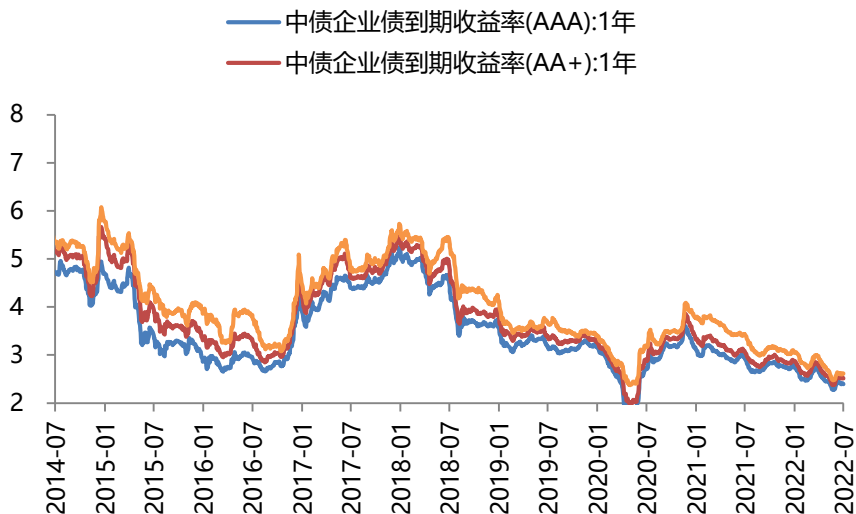
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理



### 3.3 债券利率

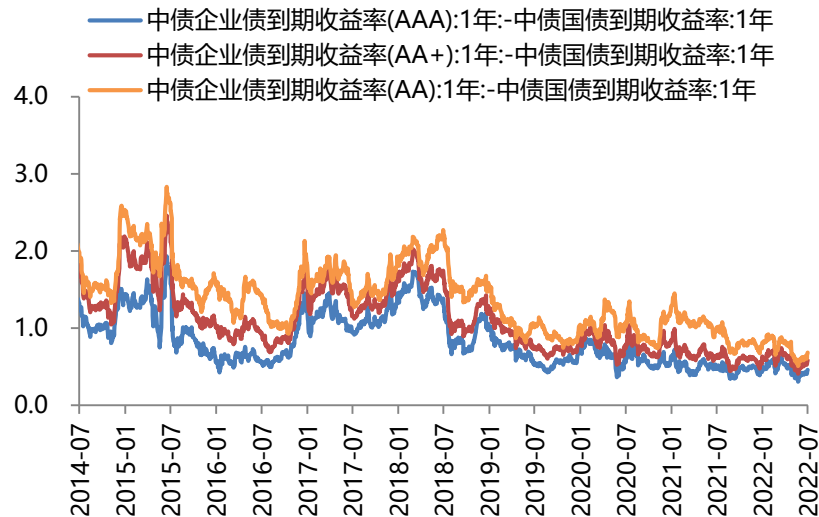
➢ 7月1日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较6月24日分别增加3.39个BP至0.46%、增加3.403.43个BP至0.58%、增加5.40个BP至0.68%。

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	qinj@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	zhaf@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	liy@tpyzq.com