

2022-11-12



证券研究报告-策略研究

内外资加仓有色金属、基础化工和交通运输

——流动性周报（11月第2周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **11月7日-11月11日，北上资金合计净流入54.00亿元。**沪股通净流入42.06亿元，深股通净入11.93亿元。前一期为净流出50.11亿元。其中，**有色金属、家用电器和银行净流入居前**，分别流入48.49亿元、25.54亿元和20.03亿元；**电力设备、公用事业和电子净流出较多**，分别流出23.68亿元、15.28亿元和12.66亿元。**相比11月4日，11月11日TOP20重仓股持股过半增持**，其中，**美的集团、先导智能、和伊利股份**分别增持0.64%，0.39%和0.27%，**长江电力、国电南瑞和五粮液**分别减持0.29%、0.06%和0.04%。
- **本期两融呈现回升趋势。11月10日两融余额为15,772.34亿元，较11月3日回升130.76亿元。**相较于上期，截止11月10日行业两融余额过半回升。其中，**医药生物、电力设备和基础化工回升较多**，分别回升40.26亿元、34.73亿元和17.58亿元；**非银金融、银行和煤炭回落较多**，分别回落13.29亿元、9.17亿元和4.42亿元。**结合北上资金来看，内外资在有色金属、基础化工和煤炭观点较一致，在电力设备、医药生物和电子分歧明显。**相较于上期，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF**基金份额分别增加**0.999亿份、1.071亿份和0.052亿份**，**创业板基金份额减少0.38亿份。**
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购330亿元。利率与之前持平。叠加1130亿元逆回购到期，本期央行净回收流动性为800亿元。**截止11月11日，隔夜Shibor较上期增加31.8个BP至1.70%，7天Shibor增加18.6个BP至1.89%，**银行间流动性宽松。**1年期国债收益率增加19.86个BP至1.96%，3年期国债收益增加7.93个BP至2.36%，10年期国债收益率增加3.31个BP至2.74%，**无风险利率上升。**11月11日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月4日分别增加3.2个BP至0.31%、减少2.80个BP至0.45%、增加0.2个BP至0.74%；11月11日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月4日分别减少4.85个BP至0.34%、减少7.85个BP至0.46%、减少9.85个BP至0.60%，**信用利差增减过半。**
- **风险提示：国内外疫情反复；货币政策超预期；中美摩擦加剧**

目录

CONTENT

01 北上资金

02 交投活跃度

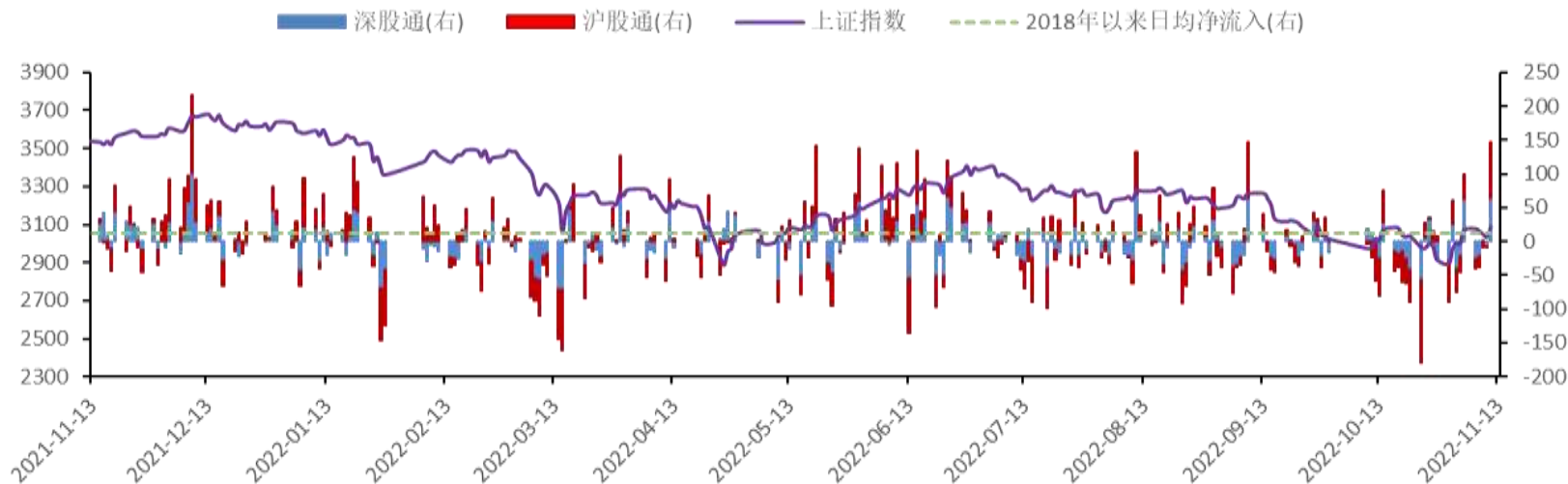
03 利率市场

(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

▶ 11月7日-11月11日，北上资金合计净流入54.00亿元。沪股通净流入42.06亿元，深股通净入11.93亿元。前一期为净流出50.11亿元。

图表1：11月7日-11月11日，北上资金合计净流入54.00亿元。

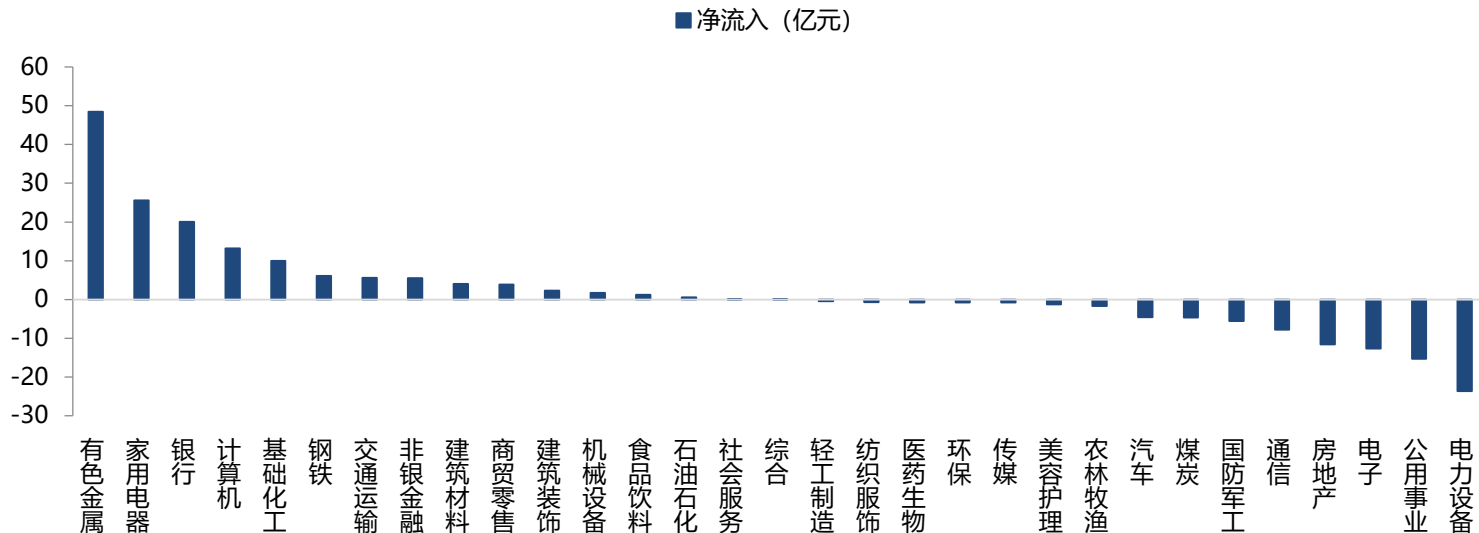


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

➤ **11月7日-11月11日**，根据持股数变动和成交均价估算，**过半行业净流入**。其中，**有色金属、家用电器和银行净流入居前**，分别流入48.49亿元、25.54亿元和20.03亿元；**电力设备、公用事业和电子净流出较多**，分别流出23.68亿元、15.28亿元和12.66亿元。

图表2：过半数行业净流入

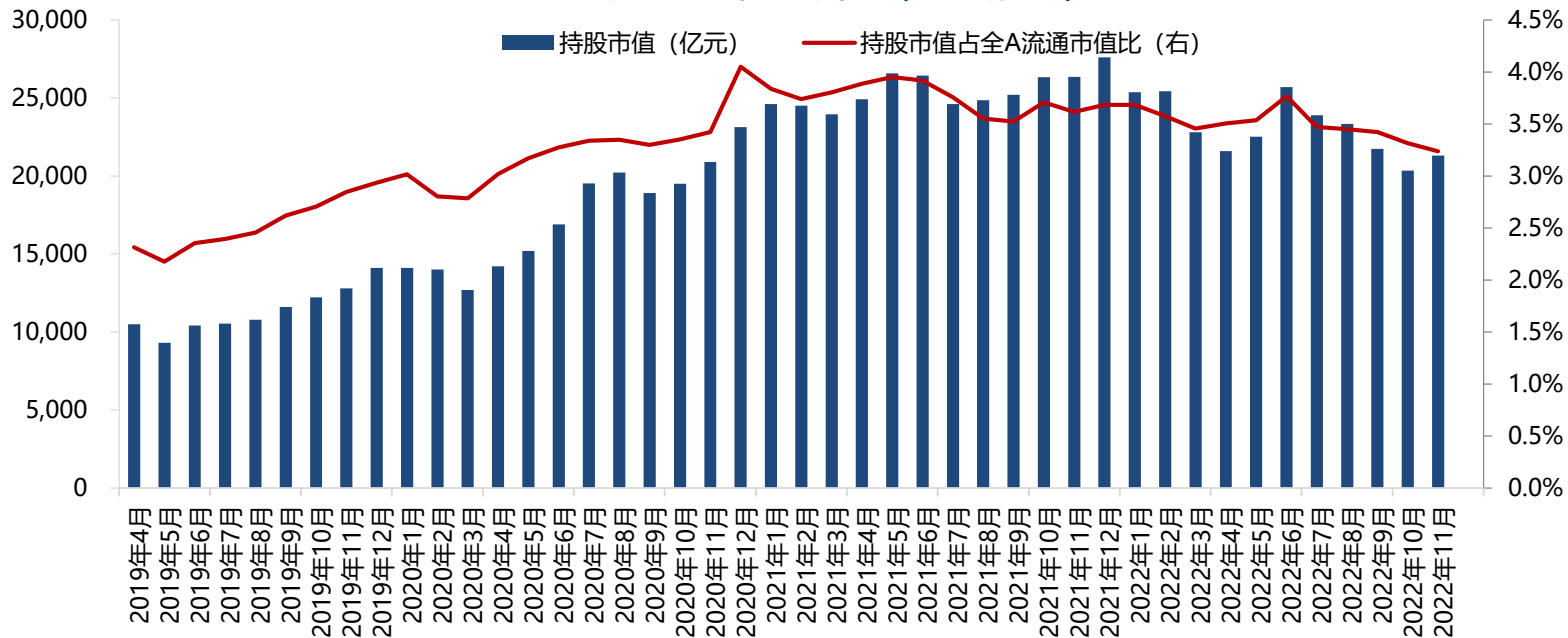


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

▶ **截止11月11日**，北上资金持股市值2.13万亿元，占全A流通市值的3.24%，较10月上升956.63亿元。

图表3：持股市值2.13万亿元（截至11月11日）

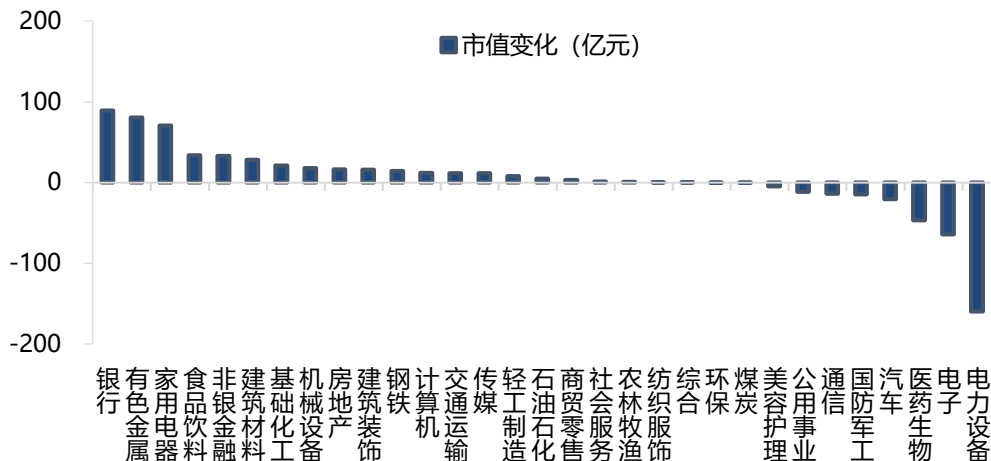


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值过半回升。其中，**银行、有色金属和家用电器**回升居前，分别上涨89.29亿元、80.51亿元合70.66亿元。电力设备、电子和医药生物回落较多，分别下跌159.68亿元、64.13亿元和46.72亿元。

图表4：银行、有色金属和家用电器居前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：过半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)
银行	1419.45	1330.15	89.29
有色金属	752.45	671.94	80.51
家用电器	1172.94	1102.28	70.66
食品饮料	2606.95	2573.06	33.89
非银金融	940.90	907.97	32.93
建筑材料	367.48	339.06	28.42
基础化工	633.72	612.72	21.00
机械设备	1006.68	988.84	17.84
房地产	244.44	228.23	16.21
建筑装饰	260.85	245.02	15.83
钢铁	153.55	139.07	14.47
计算机	719.71	707.82	11.89
交通运输	681.03	669.30	11.72
传媒	254.92	243.22	11.70
轻工制造	159.36	151.39	7.98
石油石化	262.29	257.48	4.80
商贸零售	434.49	431.31	3.17
社会服务	104.53	103.41	1.12
农林牧渔	247.24	246.44	0.81
纺织服饰	34.38	33.89	0.49
综合	0.54	0.48	0.06
环保	41.13	41.47	-0.34
煤炭	399.15	399.57	-0.42
美容护理	169.40	173.92	-4.52
公用事业	563.96	575.29	-11.33
通信	195.96	209.69	-13.73
国防军工	186.29	200.83	-14.54
汽车	628.20	648.51	-20.32
医药生物	1940.00	1986.72	-46.72
电子	1192.51	1256.63	-64.13
电力设备	3520.73	3680.41	-159.68
合计	21295.22	21156.14	139.08

1.5 TOP20重仓股持仓变化

➢相比11月4日，11月11日TOP20重仓股持股过半增持，其中，美的集团、先导智能、和伊利股份分别增持0.64%，0.39%和0.27%，长江电力、国电南瑞和五粮液分别减持0.29%、0.06%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)
000333.SZ	美的集团	591.40	18.52	家用电器	0.64
300450.SZ	先导智能	186.58	23.81	电力设备	0.39
600887.SH	伊利股份	299.98	16.73	食品饮料	0.27
600309.SH	万华化学	228.83	8.42	基础化工	0.13
600276.SH	恒瑞医药	180.27	7.20	医药生物	0.12
601318.SH	中国平安	229.72	5.25	非银金融	0.10
601888.SH	中国中免	375.84	9.82	商贸零售	0.09
000651.SZ	格力电器	179.78	10.26	家用电器	0.07
300750.SZ	宁德时代	672.65	6.84	电力设备	0.06
600036.SH	招商银行	433.06	6.71	银行	0.06
601012.SH	隆基绿能	513.24	14.01	电力设备	0.04
300760.SZ	迈瑞医疗	375.66	10.24	医药生物	0.03
300274.SZ	阳光电源	198.95	10.84	电力设备	0.03
600519.SH	贵州茅台	1,227.54	6.39	食品饮料	0.02
603288.SH	海天味业	211.73	6.32	食品饮料	0.00
300124.SZ	汇川技术	386.99	20.51	机械设备	-0.02
002812.SZ	恩捷股份	199.26	13.46	电力设备	-0.03
000858.SZ	五粮液	262.90	4.51	食品饮料	-0.04
600406.SH	国电南瑞	312.06	18.01	电力设备	-0.06
600900.SH	长江电力	341.53	7.34	公用事业	-0.29

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

▶ 本期两融呈现回升趋势。11月10日两融余额为15,772.34亿元，较11月3日回升130.76亿元。

图表7：两融余额（2013年起）



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

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，相较上月同期，行业两融余额过半回升。电力设备、医药生物和电子分别回升110.34亿元、77.04亿元和37.90亿元；非银金融、煤炭和农林牧渔回落较多，分别回落25.52亿元、13.85亿元和12.32亿元。

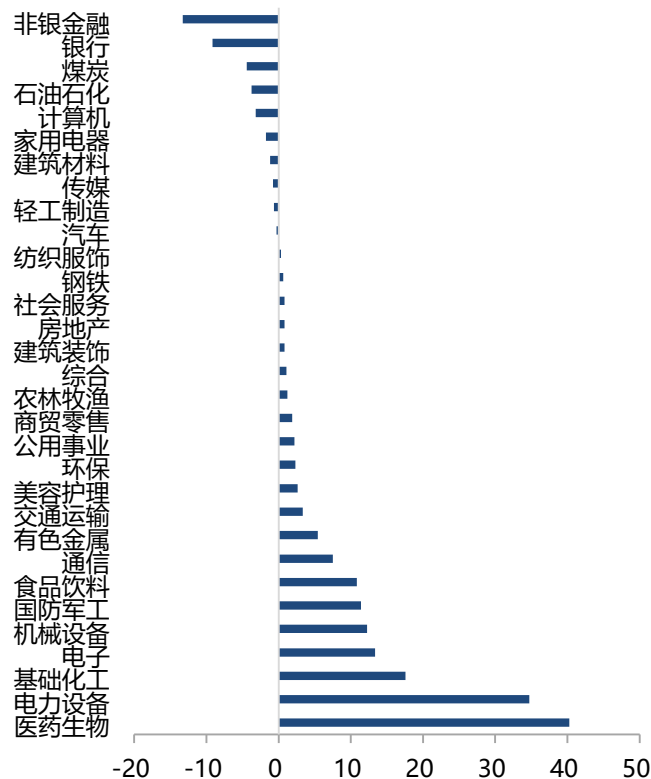
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2022年11月10日	2022年10月10日	2022年9月底	2022年8月底	2022年7月底	2022年6月底	2022年5月底	2022年4月底	2022年3月底	2022年2月底	2022年1月底	2021年12月底
非银金融	1189.91	1215.82	1218.31	1265.04	1278.30	1299.65	1232.91	1261.10	1361.94	1396.58	1389.19	1472.36
电力设备	1418.90	1308.56	1312.39	1386.24	1373.47	1272.94	1080.84	1071.91	1259.71	1296.93	1324.20	1415.57
医药生物	1311.73	1234.69	1231.86	1283.76	1317.70	1313.50	1334.53	1334.09	1508.34	1479.73	1486.43	1551.21
银行	589.47	587.80	586.09	612.63	629.02	610.68	613.40	608.65	632.44	649.00	640.69	702.60
电子	1284.12	1246.22	1254.72	1322.74	1278.53	1293.47	1158.02	1162.24	1311.22	1378.34	1380.61	1484.96
有色金属	906.63	901.51	903.27	974.10	995.71	905.39	804.51	763.02	857.04	939.57	883.63	969.30
食品饮料	611.56	596.32	591.82	618.64	620.99	616.88	631.04	618.24	648.11	668.80	680.34	755.51
基础化工	751.18	722.21	720.71	761.12	753.57	745.34	658.13	652.53	733.95	760.55	716.61	775.67
交通运输	513.06	500.84	502.47	546.74	578.01	578.99	347.23	346.02	364.12	368.94	369.32	391.50
公用事业	362.97	351.35	351.46	367.54	381.24	363.36	337.43	340.94	375.03	396.35	392.62	439.96
汽车	330.14	321.77	323.01	341.88	334.26	342.52	499.80	468.25	517.71	519.97	528.21	576.43
机械设备	523.98	500.22	502.87	525.99	520.69	483.06	455.68	459.88	515.10	538.86	539.36	586.58
计算机	852.09	828.71	827.02	848.91	838.17	849.26	816.31	828.87	978.13	1016.21	977.37	1008.72
房地产	476.79	454.78	457.96	495.53	483.43	473.55	405.55	397.57	430.64	430.75	420.09	462.66
国防军工	348.98	348.66	350.62	371.15	396.38	394.26	447.52	444.14	513.75	549.45	538.95	581.03
建筑装饰	273.21	258.49	258.96	270.42	283.60	275.49	261.82	252.12	267.53	285.65	256.97	280.14
石油石化	267.89	274.63	276.42	287.45	286.87	293.32	279.78	259.96	259.93	283.48	277.49	289.97
煤炭	198.36	212.22	208.41	220.46	228.47	227.95	212.53	197.69	201.02	208.98	219.66	240.44
商贸零售	199.00	197.92	198.16	205.40	209.47	203.47	202.00	214.15	222.69	225.22	234.83	243.00
钢铁	177.33	182.99	182.06	200.62	214.19	234.83	226.13	227.85	244.40	249.91	244.14	266.77
建筑材料	170.21	174.78	174.67	179.59	185.13	173.28	174.02	168.57	180.78	182.53	178.16	189.14
传媒	315.85	317.17	317.42	332.54	338.01	341.25	329.39	332.55	366.67	374.36	364.46	369.22
通信	249.37	231.48	231.91	241.08	234.51	232.30	235.67	247.48	289.22	291.16	285.77	302.69
农林牧渔	340.04	352.36	353.04	369.33	369.92	357.86	354.33	348.42	370.22	377.20	372.68	397.94
家用电器	206.39	203.21	203.59	218.50	229.28	219.91	205.09	199.70	214.52	220.01	220.10	244.58
环保	124.01	121.57	121.67	127.26	125.60	117.83	113.67	120.45	129.04	127.53	128.99	135.13
轻工制造	109.98	110.27	109.95	110.05	115.66	115.63	113.49	111.04	126.78	124.23	129.10	135.22
综合	24.41	23.09	23.16	23.41	24.02	41.88	42.68	46.66	52.96	48.71	48.39	46.85
纺织服装	59.80	57.13	57.74	60.71	62.03	57.36	53.77	52.91	55.48	54.44	52.86	55.33
社会服务	63.21	61.17	60.82	64.84	64.42	60.81	57.45	58.60	66.22	71.57	69.26	75.39
美容护理	35.46	32.10	32.15	35.61	37.68	36.98	38.46	40.21	43.64	52.33	54.96	61.60

2.2 行业融资融券变化

- 相较于上期，截止11月10日行业两融余额过半回升。其中，医药生物、电力设备和基础化工回升较多，分别回升40.26亿元、34.73亿元和17.58亿元；非银金融、银行和煤炭回落较多，分别回落13.29亿元、9.17亿元和4.42亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）



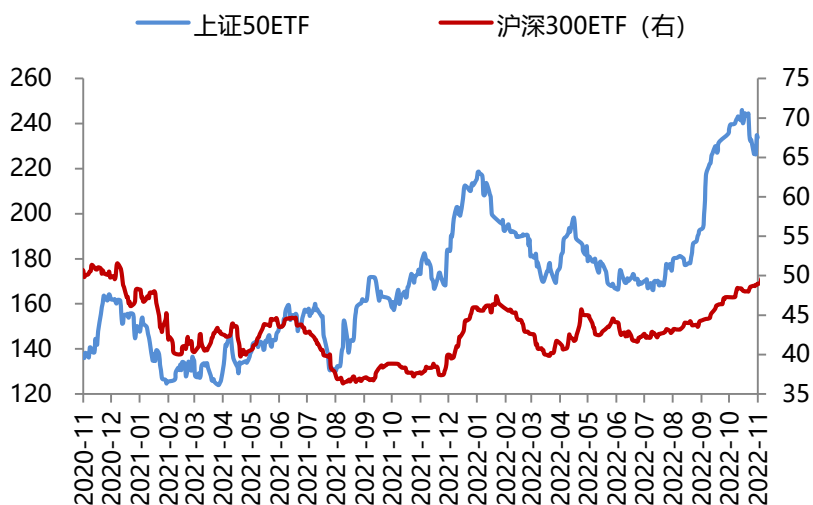
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

■两融余额较上期变化 (亿元)

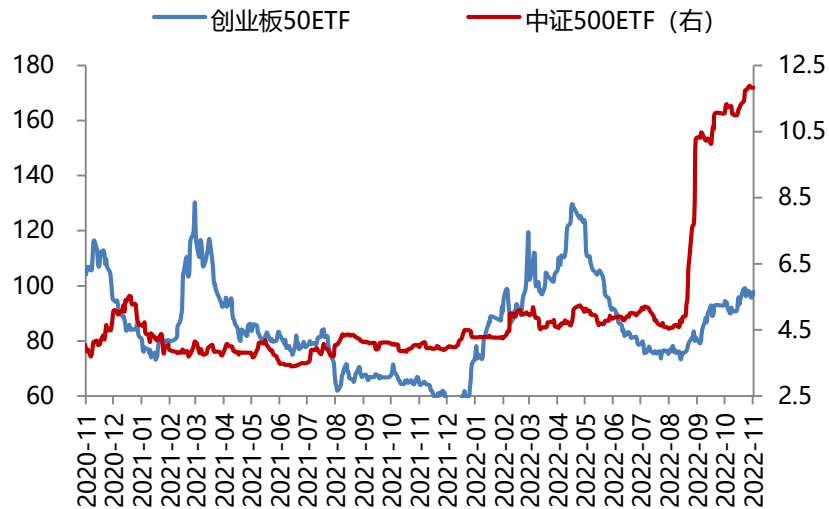
2.3 指数ETF基金份额变化

➤ **截止11月11日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为233.8087亿份、50.0512亿份、11.8267亿份和97.8079亿份。相较于11月4日，**上证50ETF、沪深300ETF和中证500ETF**基金份额分别增加**0.999亿份、1.071亿份和0.052亿份**，**创业板基金份额减少0.38亿份**。

图表11：基金份额（亿份）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理



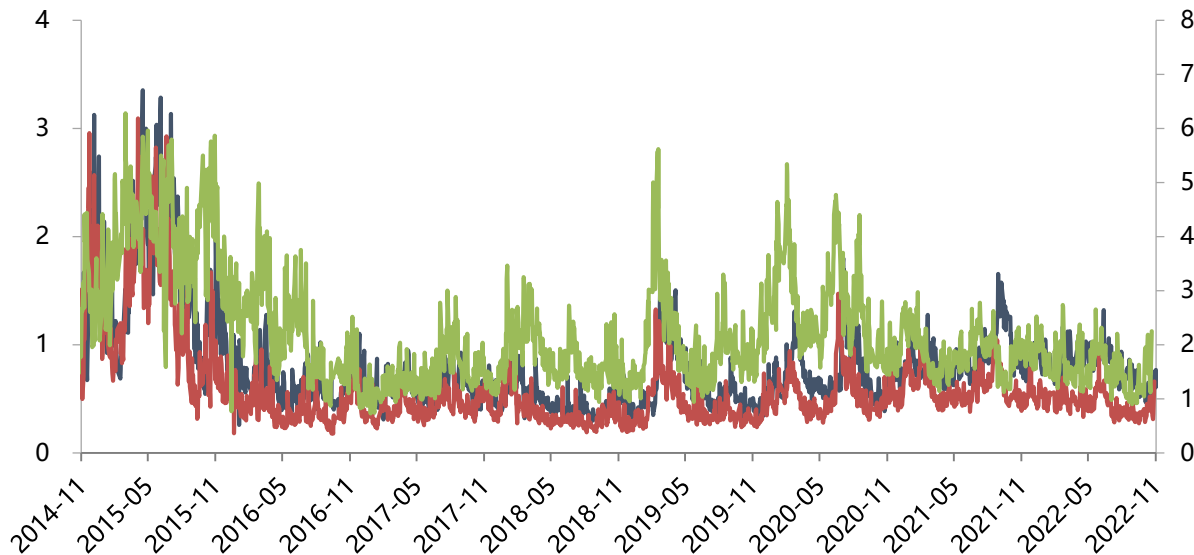
资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

2.4 上证、沪深300、创业板换手率及历史分位 (2014年以来)

相较于11月4日，11月11日上证综指换手率增加0.18个百分点至0.9501%，沪深300换手率增加0.14个百分点至0.6602%，创业板指换手率增加0.27个百分点至2.2500%。

图表12: 指数换手率 (%)

— 上证综指 — 沪深300 — 创业板指



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	0.95	0.66	2.25
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.80	0.53	2.11
当前分位	60.05%	61.41%	55.77%

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330亿元。利率与之前持平。叠加1130亿元逆回购到期，本期央行净回收流动性为800亿元。

图表14: 逆回购 (亿元)

	逆回购净投放	7天利率 (%)
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
2022年7月	-4740	2.1
2022年8月	0	2.0
2022年9月	9520	2.0
2022年10月	-480.00	2.0

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
2022年7月	5.0	0.0
2022年8月	6.8	4.8
2022年9月	9.7	8.2
2022年10月	16.5	5.0

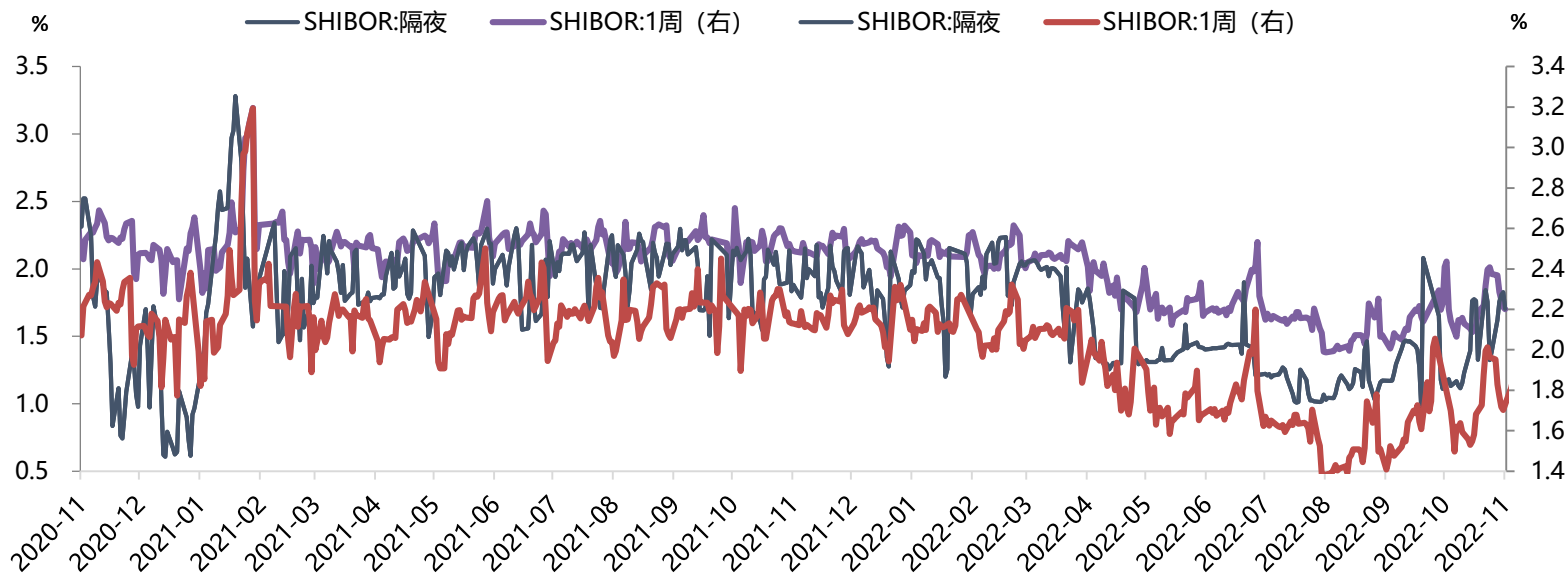
图表16: MLF (亿元)

	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率 (%)
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
2022年7月	0	2.85
2022年8月	-2000	2.75
2022年9月	-2000	2.75
2022年10月	0	2.75

3.2 银行间利率

➤ **银行间流动性宽松。**截止11月11日，隔夜Shibor较上期增加31.8个BP至1.7040%，7天Shibor增加18.6个BP至1.8880%。

图表17: SHIBOR利率的短期变化

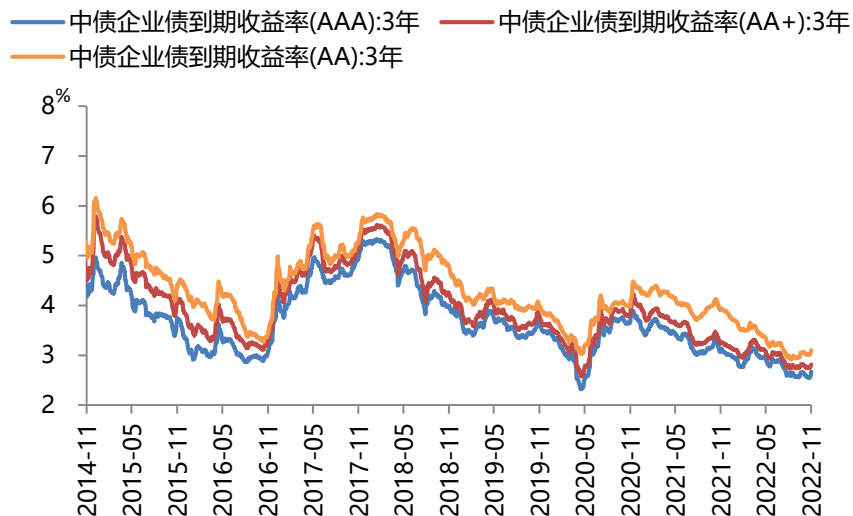


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

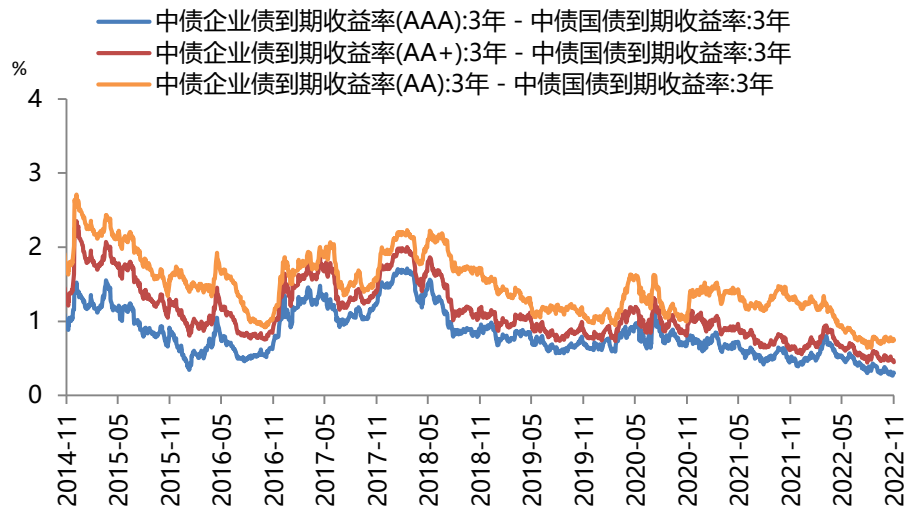
► **信用利差增减过半。** 11月11日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月4日分别增加3.2个BP至0.31%、减少2.80个BP至0.45%、增加0.2个BP至0.74%。

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

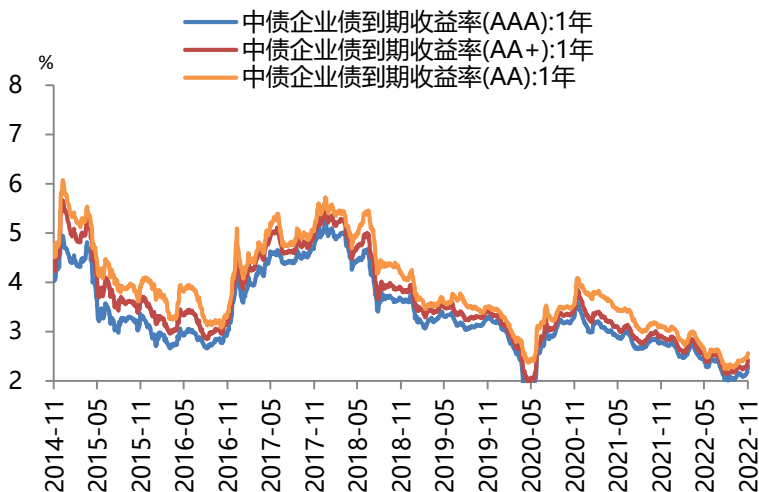


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

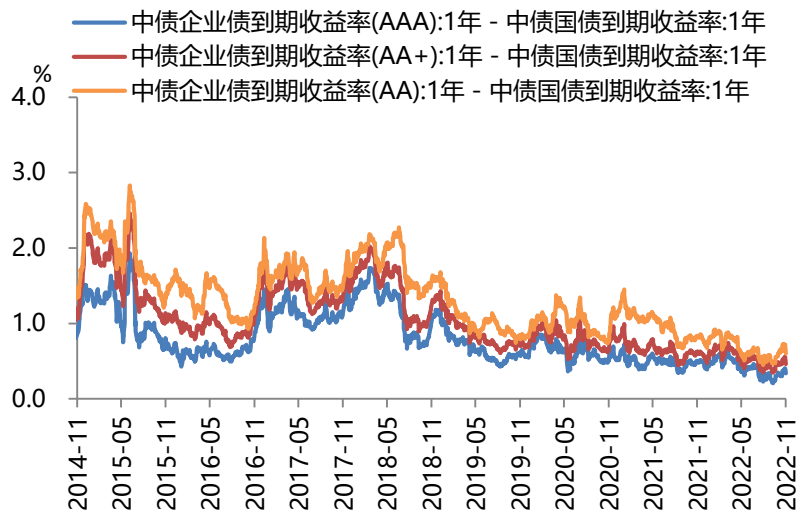
➢ 11月11日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较11月4日分别减少4.85个BP至0.34%、减少7.85个BP至0.46%、减少9.85个BP至0.60%。

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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为91530000757165982D。

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	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@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	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com