

2023-7-28



证券研究报告-策略研究

内外资加仓非银金融、电力设备和医药生物

——流动性周报（7月第4周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **7月24日-7月28日，北上资金合计净流入345.06亿元。**沪股通净流入201.64亿元，深股通净入143.42亿元。前一期为净流出75.25亿元。食品饮料、非银金融和银行回升居前，分别上涨337.61亿元、201.32亿元和148.19亿元。电子、公用事业和传媒回落较多，分别回落40.55亿元、22.83亿元、14.79亿元。相比7月21日，7月28日TOP20重仓股减持数目过半，其中，伊利股份、贵州茅台和中国平安分别增持0.46%，0.32%和0.32%，隆基绿能、阳光电源分别减持0.24%、0.17%。
- **本期两融呈现下降趋势。7月27日两融余额为15,736.76亿元，较7月20日下降84.30亿元。**相较于上期，截止7月27日行业两融余额过半回落。其中，非银金融、电力设备和国防军工行业回升较多，分别回升9.99亿元、2.98亿元和1.72亿；有色金属、银行和电子回落较多，分别回落15.18亿元、13.41亿元和15.18亿元。结合北上资金来看，内外资在非银金融、电力设备和医药生物较一致，在有色金属、银行和通信分歧明显。相较于上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别减少7.335亿份、增加0.666亿份、增加0.116亿份和减少0.330亿份。
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购3410亿元，利率和上期相同，叠加1120亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性为2290亿元。**截止7月28日，隔夜Shibor较上期减少5.800个BP至1.4730%，7天Shibor增加0.000个BP至1.8260%。1年期国债收益率增加7.96个BP至1.82%，3年期国债收益增加3.85个BP至2.24%，10年期国债收益率增加4.54个BP至2.65%，无风险利率稳定。7月28日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月21日增加3.68个BP至0.49%、增加0.68个BP至0.73%、增加4.68个BP至1.12%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月21日分别减少3.53个BP至0.59%、减少2.53个BP至0.70%、减少4.53个BP至0.79%，信用利差增加。
- **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

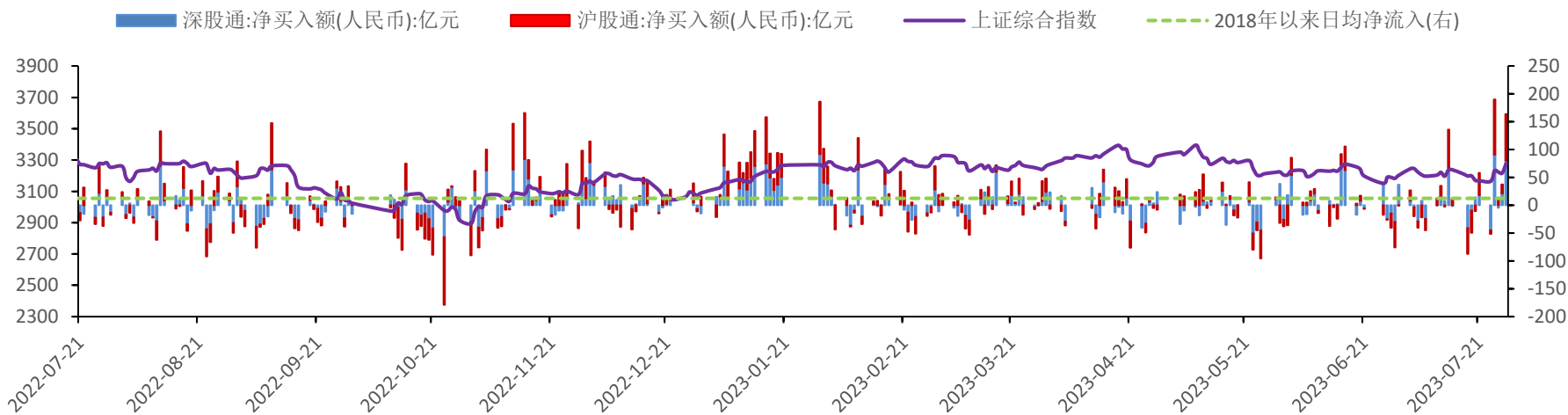
03 利率市场

(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

▶7月24日-7月28日，北上资金合计净流入345.06亿元。沪股通净流入201.64亿元，深股通净入143.42亿元。前一期为净流出75.25亿元。

图表1：7月24日-7月28日，北上资金合计净流入345.06亿元

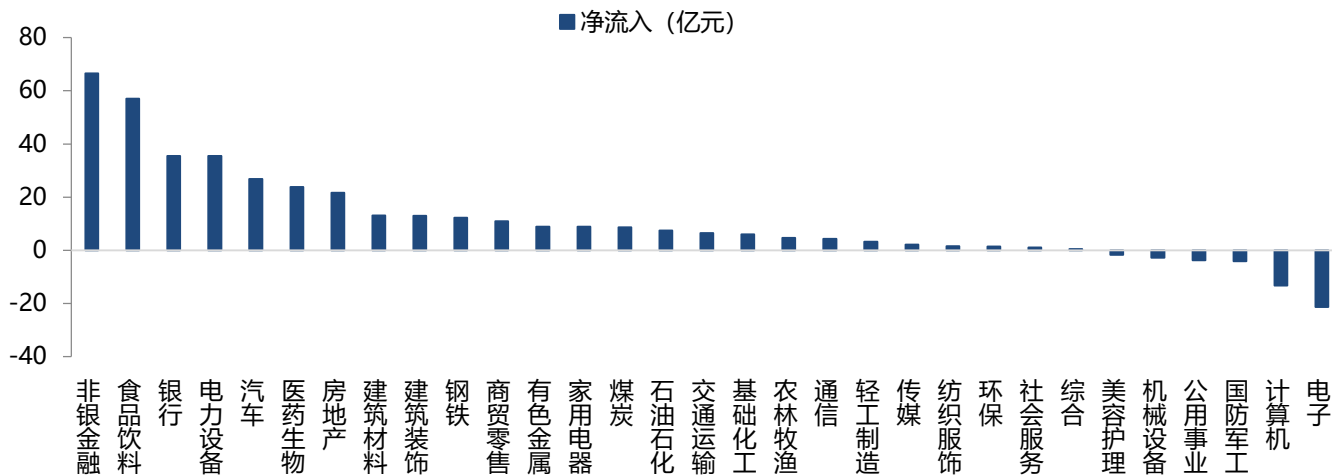


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

➤ **7月24日-7月28日**，根据持股数变动和成交均价估算，**行业净流入数过半**。其中**非银金融、食品饮料和银行净流入居前**，分别流入66.50亿元、57.07亿元和35.50亿元；**电子、计算机和国防军工流出较多**，净流出21.35亿元、13.23亿元和4.05亿元。

图表2：行业净流入数目过半

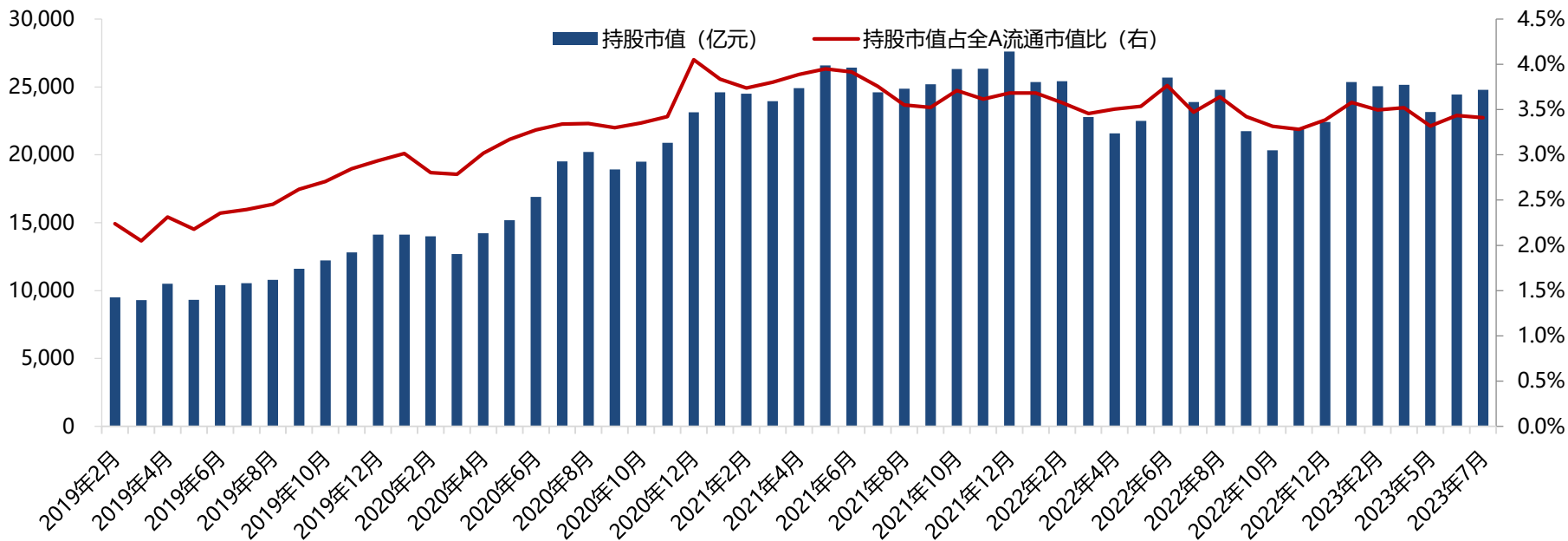


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

▶ **截止7月28日**，北上资金持股市值2.48万亿元，占全A流通市值的3.41%，较6月下降363.51亿元。

图表3：持股市值2.48万亿元（截止7月28日）

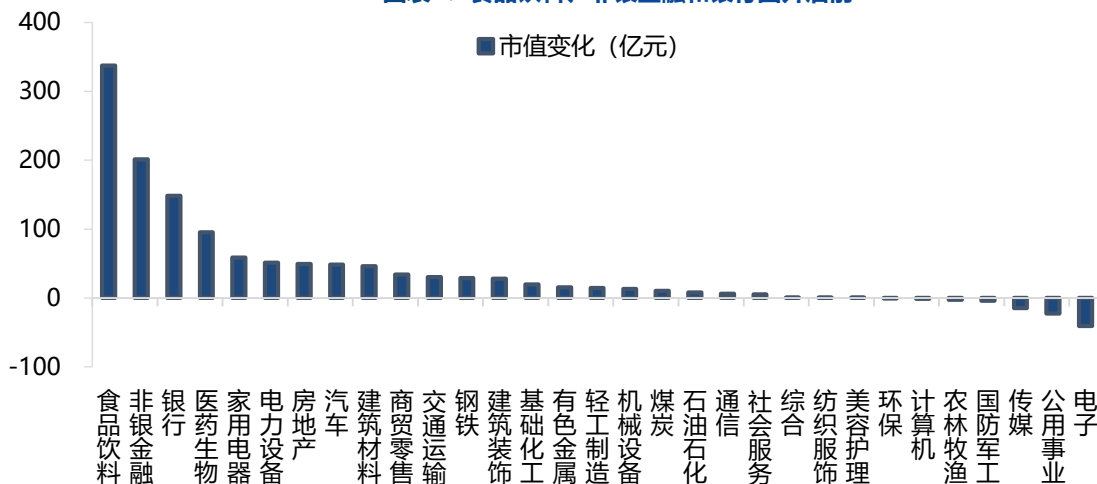


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值回落数目过半。其中食品饮料、非银金融和银行回升居前，分别上涨337.61亿元、201.32亿元和148.19亿元。电子、公用事业和传媒回落较多，分别回落40.55亿元、22.83亿元、14.79亿元。

图表4：食品饮料、非银金融和银行回升居前



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表5：行业上升回落数量持平

行业	当期期末市值 (亿元)	上期期末市值 (亿元)	市值变化 (亿元)
食品饮料	3317.94	2980.33	337.61
非银金融	1345.22	1143.90	201.32
银行	1703.87	1555.69	148.19
医药生物	2052.82	1957.55	95.27
家用电器	1554.92	1496.06	58.86
电力设备	3211.72	3160.28	51.43
房地产	235.77	186.29	49.47
汽车	910.53	861.86	48.66
建筑材料	414.07	367.96	46.12
商贸零售	300.56	266.39	34.17
交通运输	686.51	656.12	30.39
钢铁	193.46	164.67	28.79
建筑装饰	361.38	333.32	28.06
基础化工	700.52	680.77	19.75
有色金属	851.29	835.99	15.30
轻工制造	176.24	161.51	14.73
机械设备	1278.86	1265.70	13.16
煤炭	266.15	255.79	10.36
石油石化	363.63	355.45	8.18
通信	368.54	362.31	6.23
社会服务	102.07	96.83	5.24
综合	6.05	5.21	0.84
纺织服饰	60.26	60.09	0.17
美容护理	162.31	162.26	0.06
环保	58.83	59.50	-0.66
计算机	889.71	890.88	-1.17
农林牧渔	207.57	209.98	-2.41
国防军工	183.94	187.94	-4.00
传媒	563.57	578.36	-14.79
公用事业	619.31	642.14	-22.83
电子	1550.46	1591.02	-40.55
合计	24698.09	23532.15	1165.94

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.5 TOP20重仓股持仓变化

➢相比7月21日，7月28日TOP20重仓股减持数目过半，其中，伊利股份、贵州茅台和中国平安分别增持0.46%，0.32%和0.32%，隆基绿能、阳光电源分别减持0.24%、0.17%。

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)
600887.SH	伊利股份	287.97	16.11	食品饮料	0.46
600519.SH	贵州茅台	1,743.19	7.31	食品饮料	0.32
601318.SH	中国平安	378.40	6.77	非银金融	0.32
300750.SZ	宁德时代	989.97	9.78	电力设备	0.32
000858.SZ	五粮液	462.18	6.57	食品饮料	0.30
002594.SZ	比亚迪	253.76	5.24	汽车	0.23
300760.SZ	迈瑞医疗	500.04	13.35	医药生物	0.22
601888.SH	中国中免	229.58	9.33	商贸零售	0.20
000333.SZ	美的集团	841.07	20.03	家用电器	0.12
600276.SH	恒瑞医药	183.12	5.85	医药生物	0.12
600309.SH	万华化学	300.15	9.98	基础化工	0.11
600036.SH	招商银行	499.84	6.90	银行	0.11
600900.SH	长江电力	369.84	7.62	公用事业	0.11
002027.SZ	分众传媒	197.98	18.83	传媒	0.06
000651.SZ	格力电器	231.17	10.58	家用电器	0.05
300124.SZ	汇川技术	423.31	22.83	机械设备	0.05
601899.SH	紫金矿业	225.55	8.59	有色金属	0.02
600406.SH	国电南瑞	339.21	17.74	电力设备	0.01
300274.SZ	阳光电源	187.13	11.55	电力设备	-0.17
601012.SH	隆基绿能	250.30	11.19	电力设备	-0.24

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

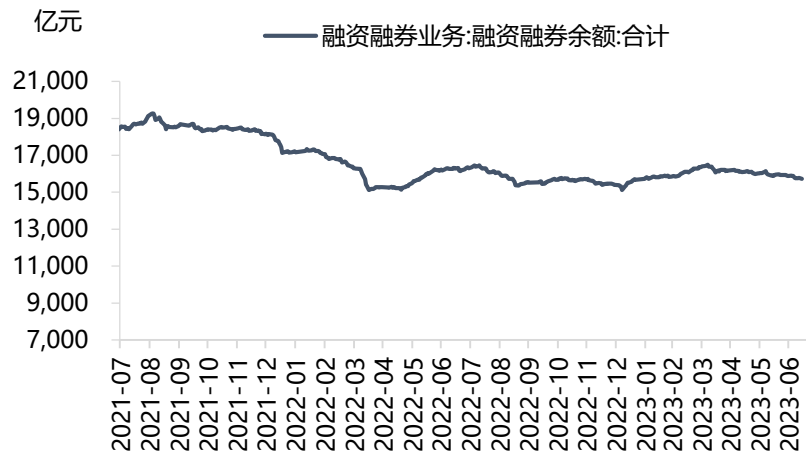
2.1 融资融券总额变化

▶ 本期两融呈现下降趋势。7月27日两融余额为15,736.76 亿元，较7月20日下降84.30亿元。

图表7：两融余额（2014年起）



图表8：两融余额（2021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落。电力设备、综合和国防军工分别回升53.80亿元、12.05亿元和2.38亿元；传媒、银行和电子回落较多，分别回落54.87亿元、36.66亿元和25.05亿元。**

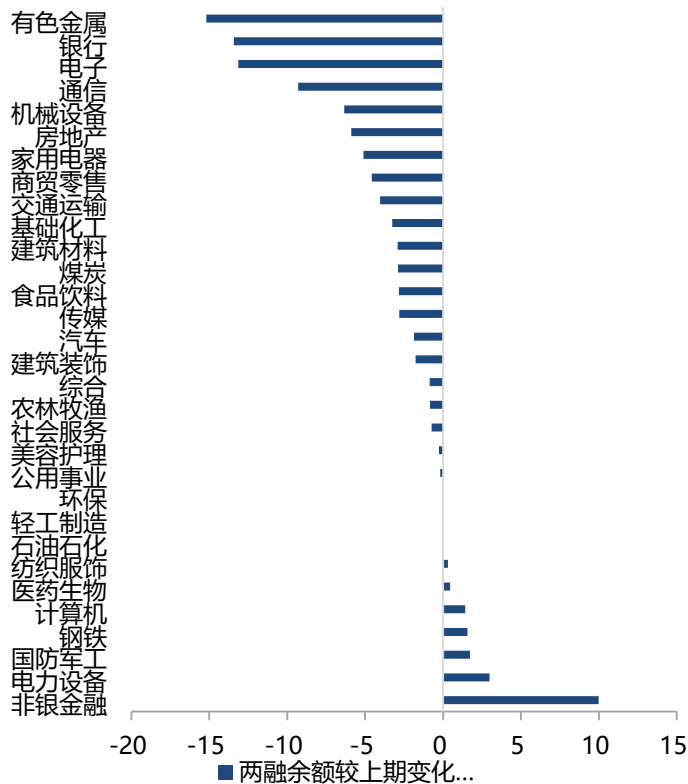
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2023年7月27日	2023年6月27日	2023年5月	2023年4月	2023年3月	2023年2月	2023年1月	2022年12月	2022年11月	2022年10月	2022年9月	2022年8月
非银金融	1188.91	1202.93	1206.66	1173.07	1158.00	1161.72	1130.18	1132.37	1152.20	1206.46	1218.31	1265.04
电力设备	1368.27	1314.48	1342.61	1370.46	1418.88	1445.80	1375.26	1367.52	1432.25	1360.80	1312.39	1386.24
医药生物	1180.26	1202.36	1222.65	1235.88	1266.83	1311.23	1321.05	1351.74	1344.97	1244.05	1231.86	1283.76
银行	589.21	625.87	646.20	609.04	590.96	582.78	562.63	559.68	573.51	598.29	586.09	612.63
电子	1428.76	1453.82	1513.02	1515.03	1440.79	1304.85	1262.01	1266.77	1293.42	1252.45	1254.72	1322.74
有色金属	762.39	770.92	788.28	787.62	828.11	864.96	839.76	838.29	879.62	890.30	903.27	974.10
食品饮料	546.95	549.88	550.34	548.64	553.68	564.66	557.78	566.19	584.63	613.47	591.82	618.64
基础化工	691.80	706.85	719.38	735.24	753.60	757.87	736.24	754.54	758.86	730.64	720.71	761.12
汽车	514.98	513.55	494.50	502.93	515.16	528.51	511.15	499.19	520.57	512.03	502.47	546.74
公用事业	385.52	391.66	404.98	393.51	404.87	398.18	387.40	376.78	364.10	353.90	351.46	367.54
交通运输	303.21	317.53	324.23	319.49	325.92	328.05	325.70	320.49	328.65	321.03	323.01	341.88
机械设备	590.07	588.71	576.44	564.96	551.25	545.98	524.57	521.80	526.74	508.38	502.87	525.99
计算机	1065.92	1079.01	1066.51	1090.13	1071.33	953.23	859.32	839.29	859.87	842.30	827.02	848.91
国防军工	528.18	525.80	514.78	511.20	510.51	489.70	449.64	458.68	462.76	457.82	457.96	495.53
房地产	325.27	333.87	341.22	357.12	371.70	360.39	357.12	358.22	351.93	346.02	350.62	371.15
建筑装饰	305.32	313.97	330.32	309.56	313.53	301.96	304.95	300.29	287.24	266.98	258.96	270.42
石油石化	250.86	263.12	266.84	272.16	283.86	265.24	272.43	275.64	262.11	271.10	276.42	287.45
煤炭	185.70	205.49	218.79	223.03	222.95	208.77	210.02	204.39	197.34	200.08	208.41	220.46
商贸零售	198.97	208.36	209.43	218.53	208.14	209.06	203.64	202.36	204.08	198.11	198.16	205.40
钢铁	149.70	149.93	152.76	151.77	161.80	156.42	159.90	165.59	167.90	177.07	182.06	200.62
建筑材料	143.38	149.66	153.71	153.05	158.67	158.03	160.75	163.17	165.44	172.49	174.67	179.59
传媒	396.16	451.03	448.52	455.07	367.00	349.90	327.97	317.64	318.15	314.01	317.42	332.54
通信	424.87	428.34	370.54	363.23	351.00	295.01	280.95	269.16	264.95	233.23	231.91	241.08
农林牧渔	296.29	305.91	315.17	325.32	331.90	339.13	329.18	333.06	335.49	342.17	353.04	369.33
家用电器	174.22	182.80	188.27	182.81	189.44	187.56	179.54	184.37	193.24	206.28	203.59	218.50
环保	121.25	123.08	123.00	125.58	127.05	126.64	125.65	126.91	124.25	121.06	121.67	127.26
轻工制造	112.03	113.96	111.30	110.43	110.04	108.88	108.34	108.92	109.58	110.22	109.95	110.05
综合	32.15	20.10	20.75	21.73	21.89	22.73	23.28	23.77	23.85	23.31	23.16	23.41
纺织服饰	56.26	58.07	58.69	59.26	59.84	60.16	58.00	58.04	59.07	59.09	57.74	60.71
社会服务	73.27	71.50	79.55	73.32	68.61	69.14	72.09	71.96	64.09	62.23	60.82	64.84
美容护理	40.40	39.46	39.44	39.89	39.86	41.92	41.61	39.78	35.98	33.37	32.15	35.61

2.2 行业融资融券变化

- 相较于上期，截止7月27日行业两融余额过半回落。其中，非银金融、电力设备和国防军工行业回升较多，分别回升9.99亿元、2.98亿元和1.72亿；有色金属、银行和电子回落较多，分别回落15.18亿元、13.41亿元和15.18亿元。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

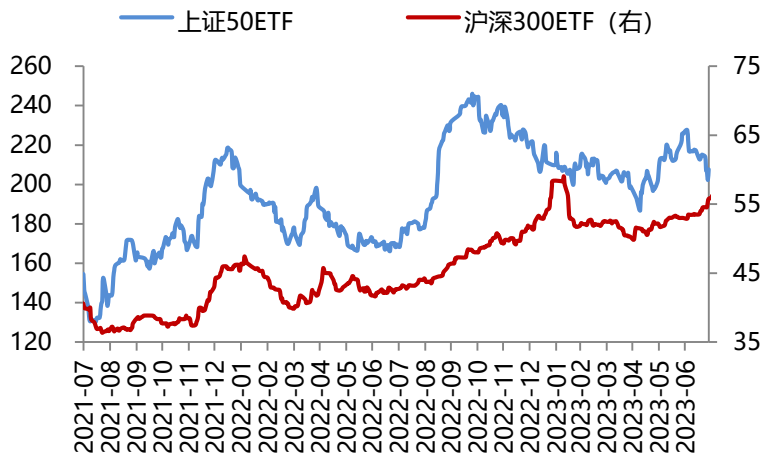


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

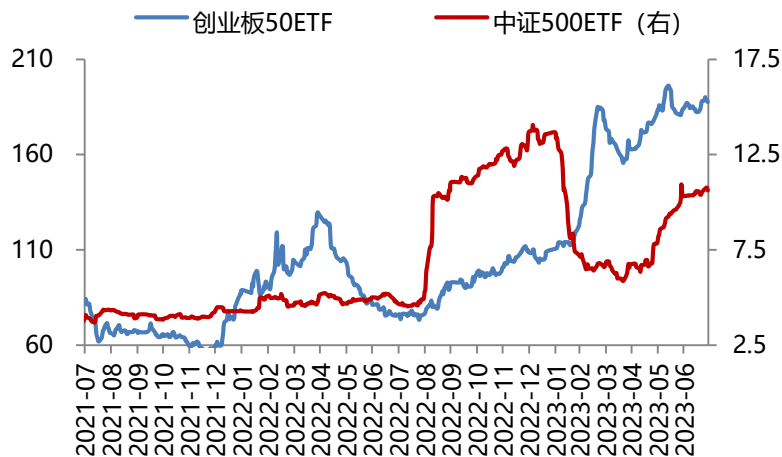
2.3 指数ETF基金份额变化

➤ **截止7月28日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为207.6367亿份、56.4412亿份、10.6187亿份和187.5579亿份。相较于7月21日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别减少7.335亿份、增加0.666亿份、增加0.116亿份和减少0.330亿份。**

图表11: 基金份额 (亿份)



图表12: 基金份额 (亿份)



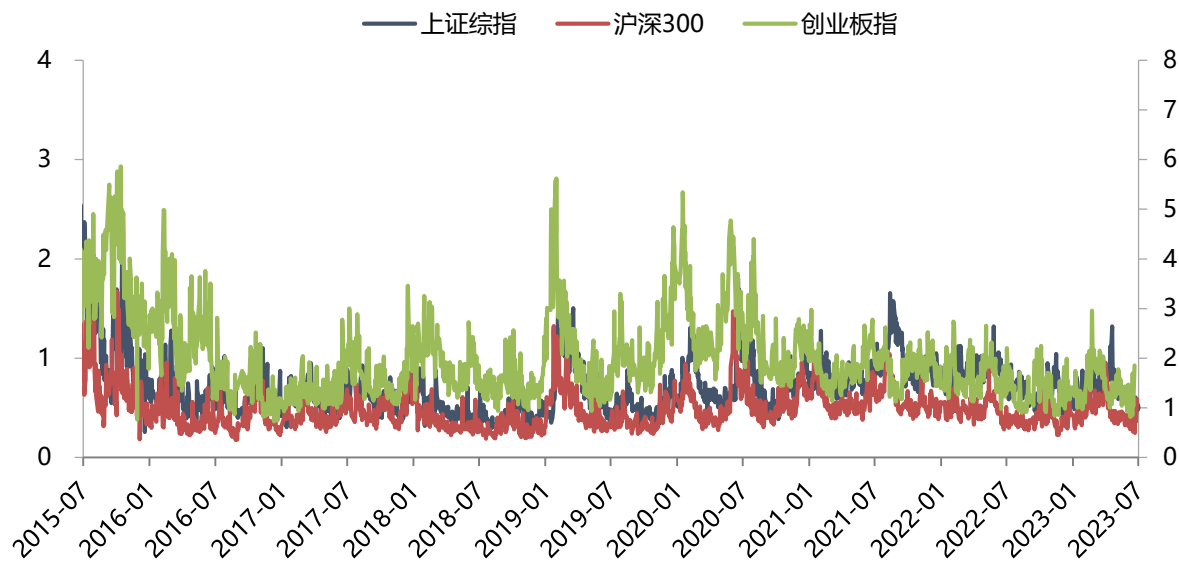
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

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7月21日，7月28日上证综指换手率增加0.42个百分点至0.9150%，沪深300换手率增加0.33百分点至0.5896%，创业板指换手率增加0.81个百分点至1.8561%。

图表13: 指数换手率 (%)



资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

图表14: 指数换手率分位

	上证综指	沪深300	创业板指
当前值	0.92	0.59	1.86
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.21	0.14	0.73
中位数	0.79	0.52	2.05
当前分位	19.03%	8.56%	2.91%

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3410亿元，利率和上期相同，叠加1120亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性为2290亿元。

图表15：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率 (%)
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
2022年11月	-5920.00	2.0
2022年12月	14000.00	2.0
2023年1月	15720.000	2.0
2023年2月	-9930	2.0
2023年3月	-11460	2.0
2023年4月	-4340	2.0
2023年5月	-6340	2.0
2023年6月	10760	1.9

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表16：SLF（亿元）

	常备借贷便利(SLF)操作	常备借贷便利(SLF)余额
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
2022年11月	-1500	2.75
2022年12月	1500	2.75
2023年1月	790	2.75
2023年2月	1990	2.75
2023年3月	2810	2.75
2023年4月	200	2.75
2023年5月	250	2.75
2023年6月	370	2.65

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表17：MLF（亿元）

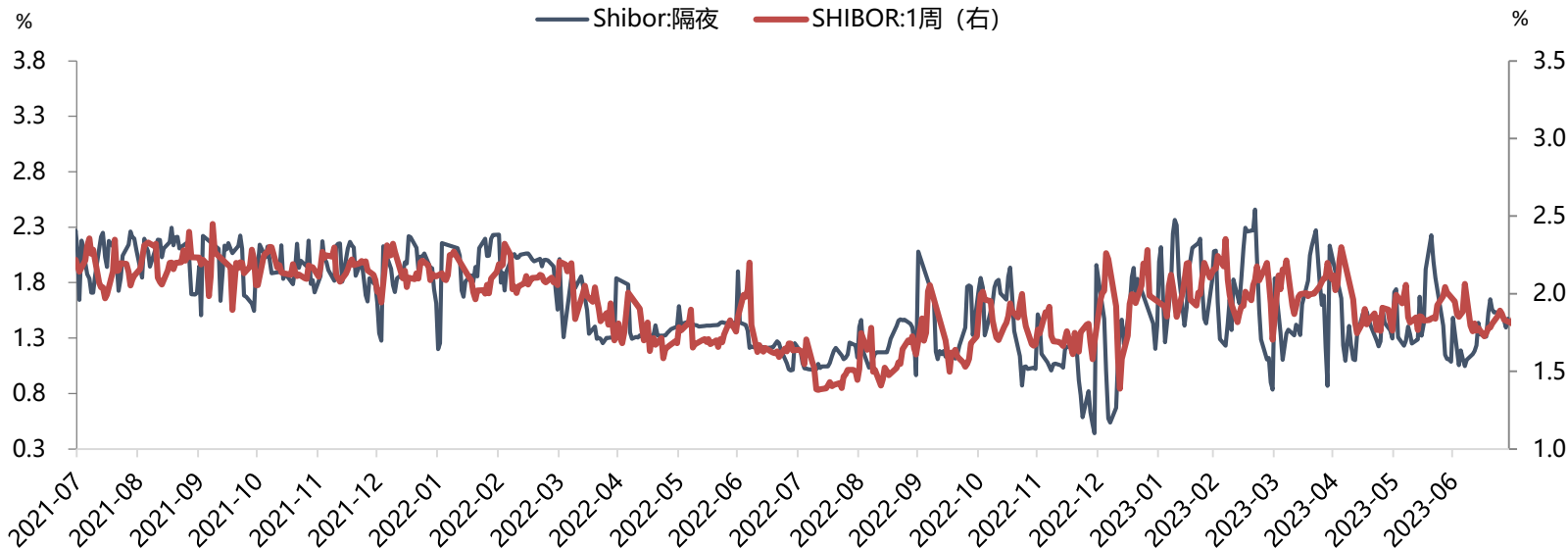
	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率 (%)
2022年5月	2.4	1.8
2022年6月	14.1	13.4
2022年7月	5.0	0.0
2022年8月	6.8	4.8
2022年9月	9.7	8.2
2022年10月	16.5	5.0
2022年11月	6.4	4.1
2022年12月	124.4	123.0
2023年1月	3.8	2.8
2023年2月	16.2	13.4
2023年3月	56.7	50.6
2023年4月	2.4	2.2
2023年5月	5.3	5.3
2023年6月	35.4	34.8

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

3.2 银行间利率

➤ **银行间流动性稳定。** 截止7月28日，隔夜Shibor较上期减少5.800个BP至1.4730%，7天Shibor增加0.000个BP至1.8260%。

图表18: SHIBOR利率的短期变化

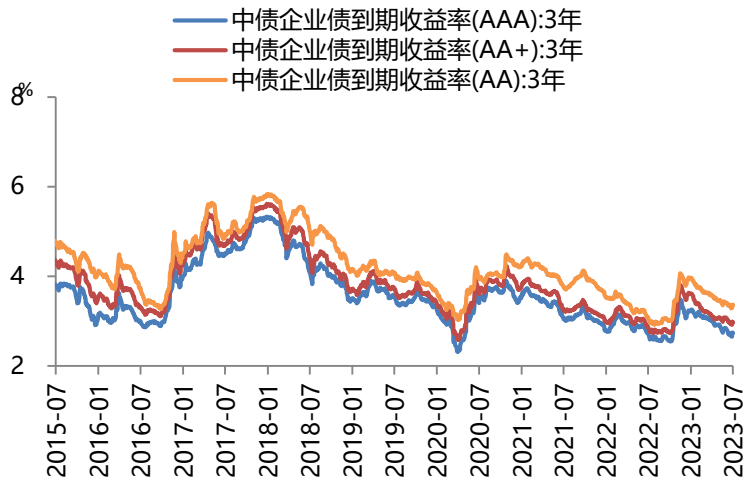


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

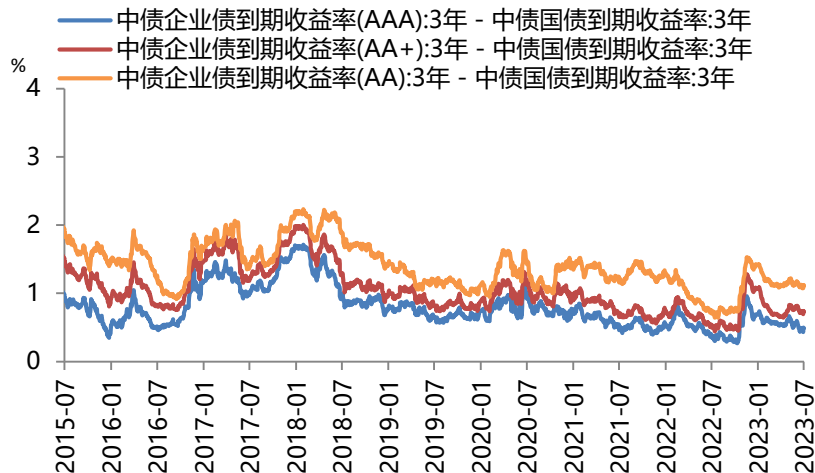
➤ **信用利差增加。** 7月28日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月21日增加3.68个BP至0.49%、增加0.68个BP至0.73%、增加4.68个BP至1.12%。

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

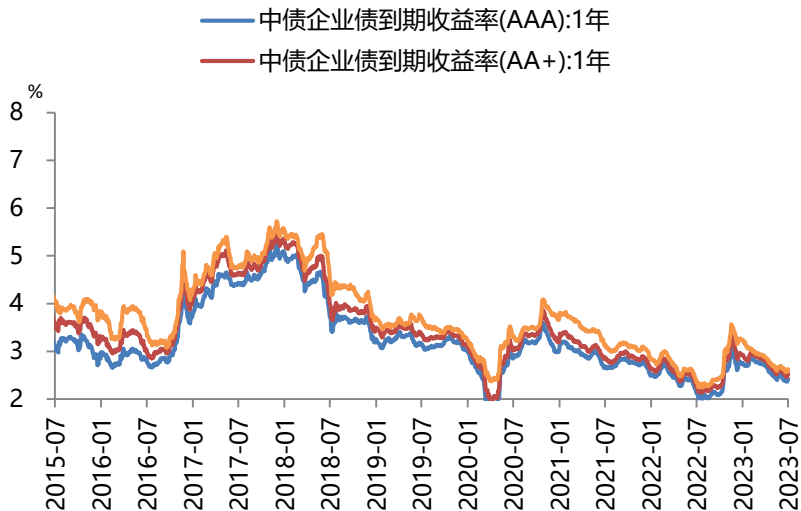


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

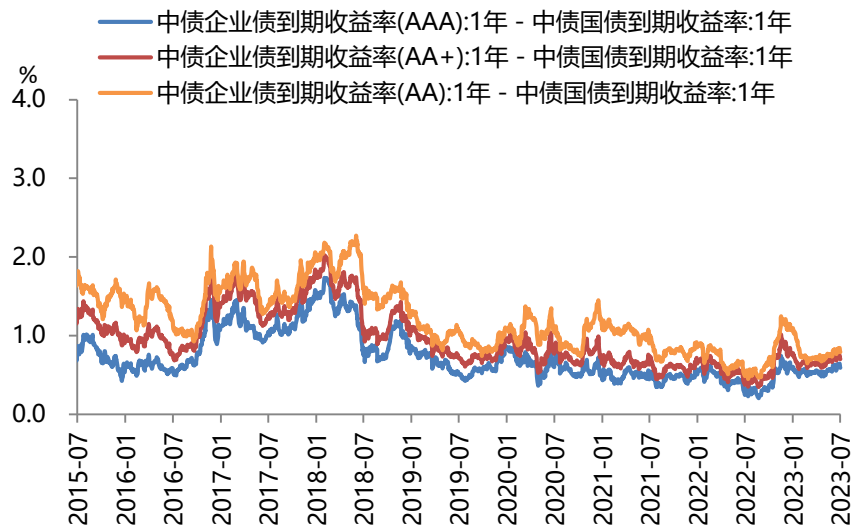
➢ 7月28日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较7月21日分别减少3.53个BP至0.59%、减少2.53个BP至0.70%、减少4.53个BP至0.79%。

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：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数 - 5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%。

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。

投诉电话： 95397 投诉邮箱：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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@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	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com