

2023-10-27



证券研究报告-策略研究

内外资减仓计算机、电力设备和机械设备

——流动性周报（10月第4周）

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

执业证号：S1190511030002

- **10月23日-10月27日，北上资金合计净流出4.46亿元。**沪股通净流入10.83亿元，深股通净出15.29亿元。前一期为流出240.46亿元。基础化工、交通运输和公用事业净流入居前，分别流入11.26亿元、11.18亿元和10.13亿元；电力设备、食品饮料和机械设备净流出较多，净流出24.23亿元、23.81亿元和13.39亿元。相比10月20日，10月27日TOP20重仓股减持数目过半，其中，三花智控、国电南瑞和药明康德分别增持0.33%，0.09%和0.08%，分众传媒、汇川技术和伊利股份分别减持0.55%、0.44%、0.17%。
- **本期两融呈现下降趋势。10月26日两融余额为16,213.67亿元，较10月19日下降27.58亿元。**相较于上期，截止10月27日行业两融余额过半回升。其中，汽车、家用电器和通信回升较多，分别回升14.41亿元、5.67亿元和3.83亿；计算机、电子和传媒回落较多，分别回落14.24亿元、9.9亿元和7.21亿。结合北上资金来看，内外资在计算机、电力设备和机械设备较一致，在汽车、家用电器和通信分歧明显。相较于上期，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别将增加2.1870亿份、增加7.4970亿份、减少0.4160亿份和增加4.8100亿份。
- **宏观利率：本周央行累计开展7天逆回购22800亿元，利率和上期持平，叠加14540亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性为8260亿元。**截止10月27日，隔夜Shibor较上期减少28.100个BP至1.6260%，7天Shibor减少5.000个BP至2.0530%。1年期国债收益减少3.00个BP至2.28%，3年期国债收益减少5.30个BP至2.45%，10年期国债收益率增加0.81个BP至2.71%，无风险利率稳定。10月27日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月28日减少0.21个BP至0.49%、增加1.55个BP至0.70%、增加0.54个BP至0.95%；1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月20日分别增加2.45个BP至0.42%、增加3.45个BP至0.54%、增加2.45个BP至0.60%，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

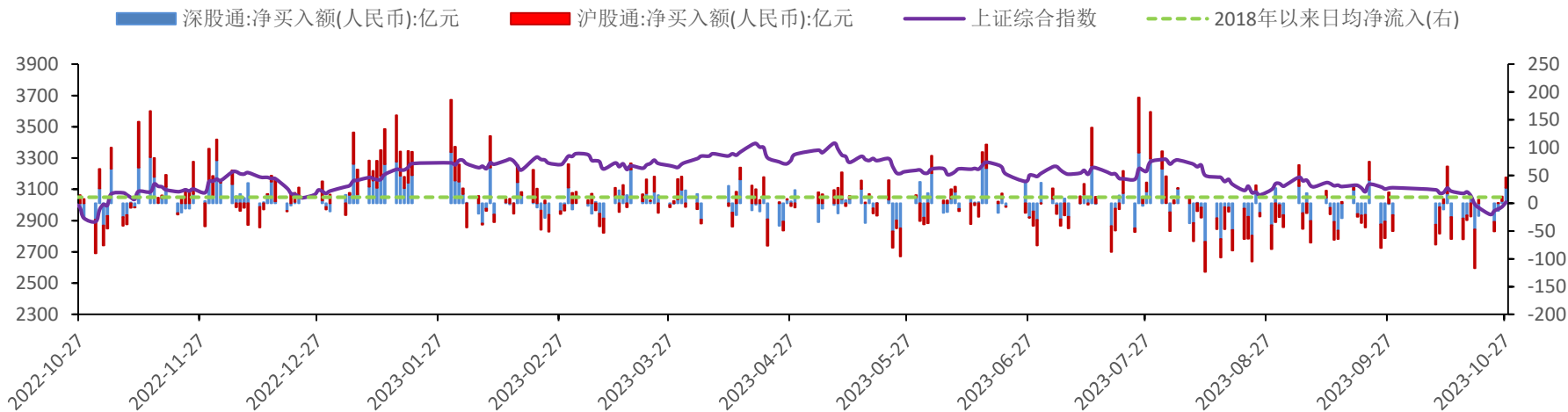
03 利率市场

(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

► 10月23日-10月27日，北上资金合计净流出4.46亿元。沪股通净流入10.83亿元，深股通净出15.29亿元。前一期为流出240.46亿元。

图表1: 10月23日-10月27日，北上资金合计净流出4.46亿元

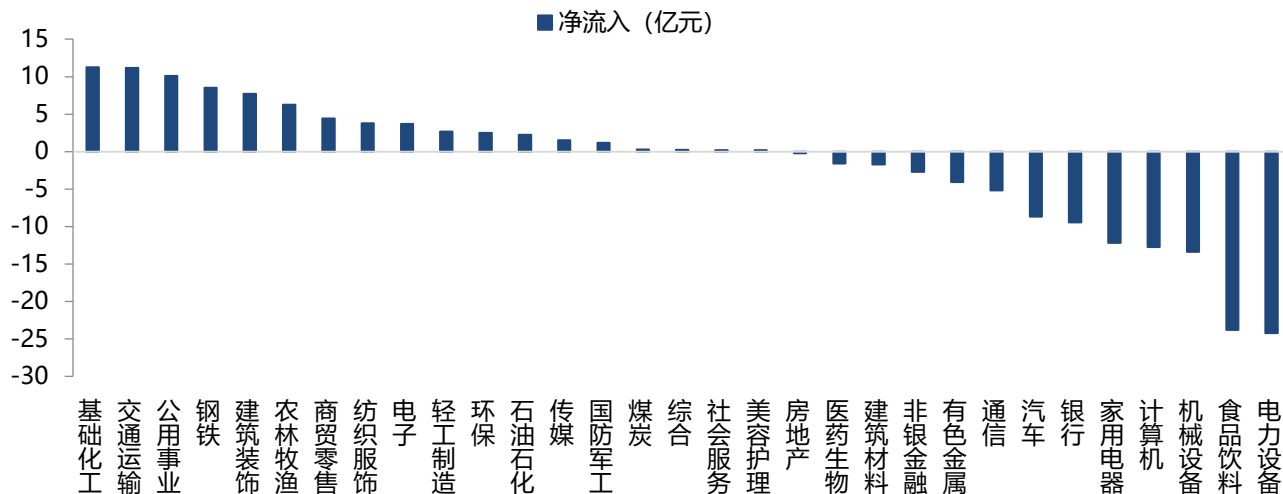


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

1.2 净流入行业变化

► **10月23日-10月27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**基础化工、交通运输和公用事业**净流入居前，分别流入11.26亿元、11.18亿元和10.13亿元；**电力设备、食品饮料和机械设备**净流出较多，净流出24.23亿元、23.81亿元和13.39亿元。

图表2：行业净流出数目过半

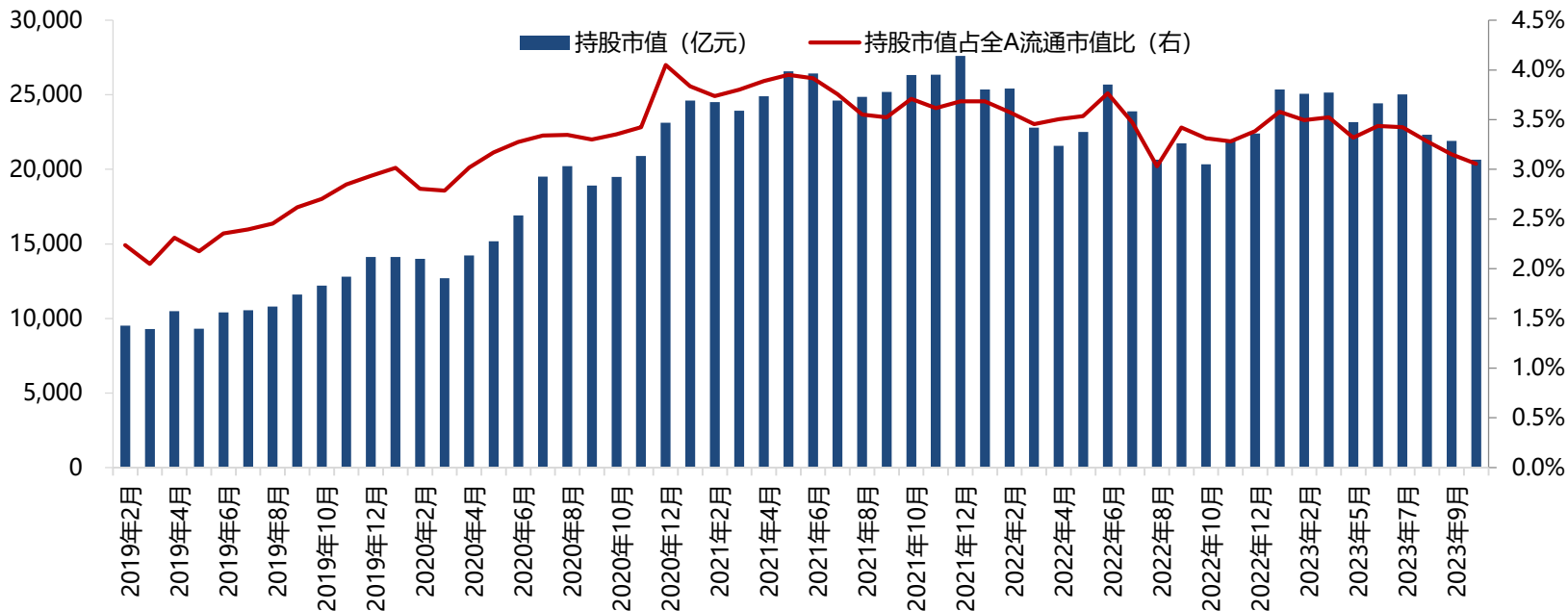


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.3 北上资金市值总额

▶ **截止10月27日**，北上资金持股市值2.06万亿元，占全A流通市值的3.05%，较9月下降1241.75亿元。

图表3：持股市值2.06万亿元（截止10月27日）

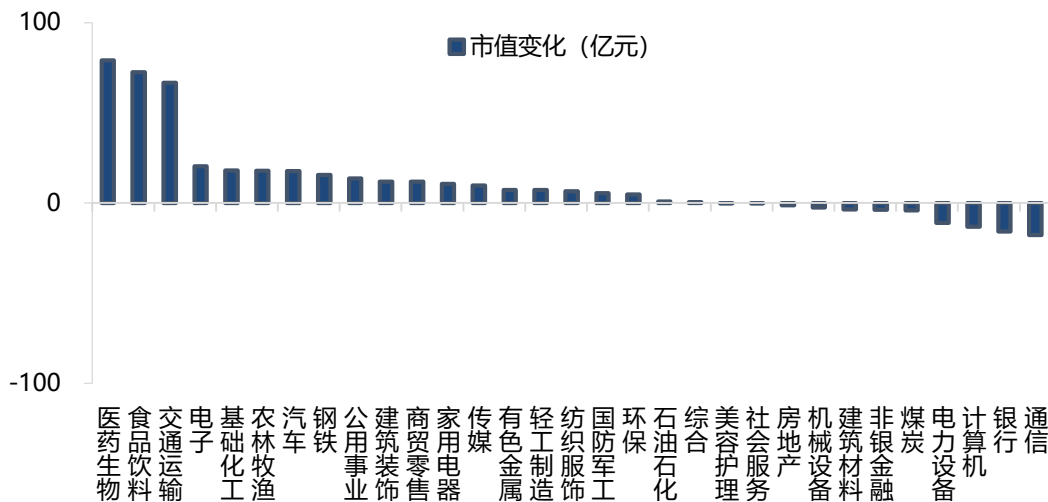


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

1.4 行业市值变化

分行业看，北上资金持股市值回升数目过半。其中**医药生物、食品饮料和交通运输**回升较多，分别回升79.18亿元、72.53亿元、66.67亿元；**通信、银行和计算机**回落较多，分别回落17.80亿元、15.85亿元、13.22亿元。

图表4：电子、汽车和医药生物回升较多



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)
医药生物	1845.90	1766.72	79.18
食品饮料	2600.84	2528.31	72.53
交通运输	556.98	490.31	66.67
电子	1406.54	1386.14	20.41
基础化工	616.68	598.51	18.17
农林牧渔	183.23	165.34	17.90
汽车	931.70	913.99	17.72
钢铁	168.16	152.48	15.69
公用事业	616.31	602.60	13.72
建筑装饰	278.62	266.71	11.91
商贸零售	206.68	194.83	11.84
家用电器	1416.29	1405.60	10.70
传媒	460.66	450.88	9.78
有色金属	682.43	675.08	7.34
轻工制造	157.60	150.38	7.22
纺织服装	75.64	69.12	6.52
国防军工	148.72	143.22	5.50
环保	52.92	48.21	4.71
石油石化	329.81	328.94	0.87
综合	5.28	4.83	0.45
美容护理	135.33	135.37	-0.04
社会服务	70.29	70.47	-0.18
房地产	164.35	165.54	-1.19
机械设备	1036.14	1038.57	-2.43
建筑材料	316.18	319.77	-3.59
非银金融	1086.01	1089.71	-3.69
煤炭	269.69	273.75	-4.06
电力设备	2374.68	2385.62	-10.94
计算机	677.01	690.23	-13.22
银行	1470.98	1486.83	-15.85
通信	293.25	311.05	-17.80
合计	20634.91	20309.09	325.82

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10月20日，10月27日TOP20重仓股减持数目过半，其中，三花智控、国电南瑞和药明康德分别增持0.33%，0.09%和0.08%，分众传媒、汇川技术和伊利股份分别减持0.55%、0.44%、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)
002050.SZ	三花智控	161.47	15.85	家用电器	0.33
600406.SH	国电南瑞	318.06	17.70	电力设备	0.04
603259.SH	药明康德	240.89	10.58	医药生物	0.02
600900.SH	长江电力	379.82	7.50	公用事业	0.01
600036.SH	招商银行	368.99	5.67	银行	0.00
600690.SH	海尔智家	143.67	10.05	家用电器	-0.01
600309.SH	万华化学	253.73	9.19	基础化工	-0.03
000858.SZ	五粮液	295.61	4.97	食品饮料	-0.04
600660.SH	福耀玻璃	162.12	21.01	汽车	-0.05
601318.SH	中国平安	262.88	5.40	非银金融	-0.06
600519.SH	贵州茅台	1,415.13	6.71	食品饮料	-0.09
002594.SZ	比亚迪	245.76	5.60	汽车	-0.12
300750.SZ	宁德时代	758.97	9.34	电力设备	-0.13
000651.SZ	格力电器	204.91	10.63	家用电器	-0.14
000333.SZ	美的集团	752.93	19.92	家用电器	-0.19
300760.SZ	迈瑞医疗	350.99	10.88	医药生物	-0.19
601899.SH	紫金矿业	186.15	7.55	有色金属	-0.20
600887.SH	伊利股份	224.97	13.27	食品饮料	-0.21
300124.SZ	汇川技术	356.40	21.78	机械设备	-0.33
002027.SZ	分众传媒	164.32	16.32	传媒	-0.52

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

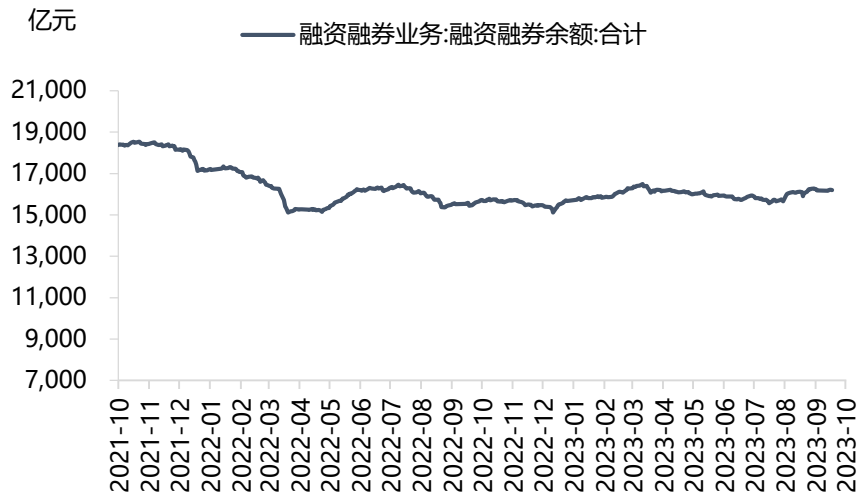
▶ 本期两融呈现下降趋势。10月26日两融余额为16,213.67亿元，较10月19日下降27.58亿元。

图表7：两融余额（2014年起）



资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

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

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。汽车、医药生物和电子分别回升40.85亿元、30.32亿元和23.31亿元；农林牧渔、传媒和非银金融回落较多，分别回落27.20亿元、21.32亿元和12.35亿元。

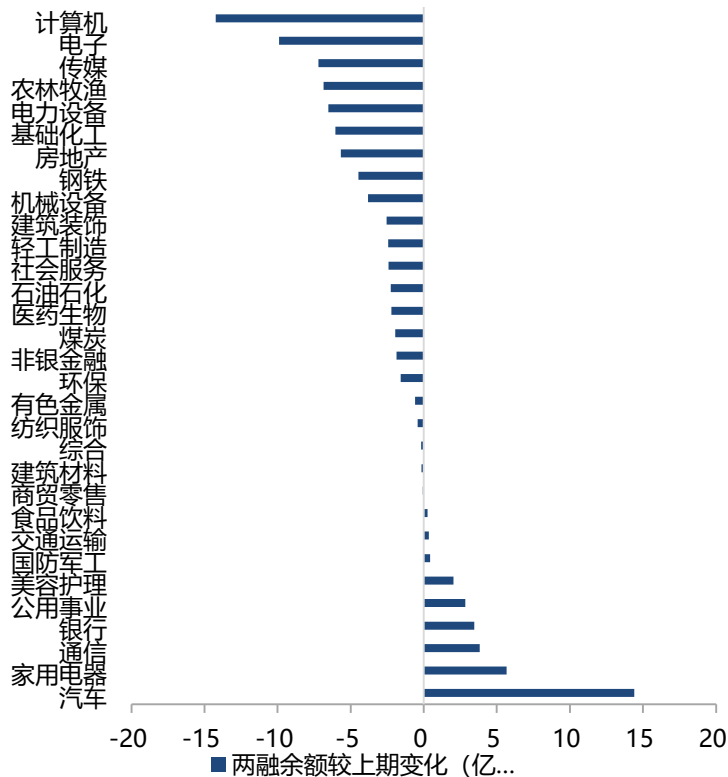
图表9：两融余额分行业（按余额排序，亿元）

行业	2023年10月26日	2023年9月26日	2023年8月	2023年7月	2023年6月	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
非银金融	1330.39	1342.74	1337.31	1240.84	1197.57	1206.66	1173.07	1158.00	1161.72	1130.18	1132.37	1152.20
电力设备	1363.26	1350.48	1299.68	1354.69	1314.26	1342.61	1370.46	1418.88	1445.80	1375.26	1367.52	1432.25
医药生物	1265.04	1234.72	1204.22	1189.42	1195.86	1222.65	1235.88	1266.83	1311.23	1321.05	1351.74	1344.97
银行	618.49	612.66	613.88	591.38	622.38	646.20	609.04	590.96	582.78	562.63	559.68	573.51
电子	1463.10	1439.79	1387.49	1426.48	1441.83	1513.02	1515.03	1440.79	1304.85	1262.01	1266.77	1293.42
有色金属	721.39	714.90	719.59	756.88	767.84	788.28	787.62	828.11	864.96	839.76	838.29	879.62
食品饮料	576.43	564.12	560.51	553.53	548.50	550.34	548.64	553.68	564.66	557.78	566.19	584.63
基础化工	690.67	700.23	693.87	687.28	704.99	719.38	735.24	753.60	757.87	736.24	754.54	758.86
汽车	573.54	532.69	509.53	516.13	513.39	494.50	502.93	515.16	528.51	511.15	499.19	520.57
公用事业	379.79	380.63	373.81	382.87	390.41	404.98	393.51	404.87	398.18	387.40	376.78	364.10
交通运输	314.62	310.06	309.86	302.17	313.01	324.23	319.49	325.92	328.05	325.70	320.49	328.65
机械设备	604.75	600.19	568.49	589.56	590.81	576.44	564.96	551.25	545.98	524.57	521.80	526.74
计算机	1055.76	1064.75	1029.97	1071.11	1067.70	1066.51	1090.13	1071.33	953.23	859.32	839.29	859.87
国防军工	533.50	527.03	499.59	530.05	520.94	514.78	511.20	510.51	489.70	449.64	458.68	462.76
房地产	357.21	360.96	320.11	329.43	333.69	341.22	357.12	371.70	360.39	357.12	358.22	351.93
建筑装饰	315.13	319.09	307.36	303.76	310.13	330.32	309.56	313.53	301.96	304.95	300.29	287.24
石油石化	262.61	259.60	255.84	252.39	261.30	266.84	272.16	283.86	265.24	272.43	275.64	262.11
煤炭	181.37	189.96	187.07	185.95	204.54	218.79	223.03	222.95	208.77	210.02	204.39	197.34
商贸零售	208.72	204.47	196.54	199.82	208.17	209.43	218.53	208.14	209.06	203.64	202.36	204.08
钢铁	142.59	147.84	146.17	146.87	148.80	152.76	151.77	161.80	156.42	159.90	165.59	167.90
建筑材料	139.91	142.44	139.79	144.57	150.17	153.71	153.05	158.67	158.03	160.75	163.17	165.44
传媒	371.60	392.93	389.85	392.71	434.03	448.52	455.07	367.00	349.90	327.97	317.64	318.15
通信	434.69	423.42	398.16	428.44	429.79	370.54	363.23	351.00	295.01	280.95	269.16	264.95
农林牧渔	264.61	291.80	294.01	295.85	304.35	315.17	325.32	331.90	339.13	329.18	333.06	335.49
家用电器	189.08	177.81	175.10	173.31	184.52	188.27	182.81	189.44	187.56	179.54	184.37	193.24
环保	120.10	122.98	123.67	120.90	122.20	123.00	125.58	127.05	126.64	125.65	126.91	124.25
轻工制造	118.66	121.23	115.38	112.36	113.14	111.30	110.43	110.04	108.88	108.34	108.92	109.58
综合	33.26	32.48	32.48	32.40	19.81	20.75	21.73	21.89	22.73	23.28	23.77	23.85
纺织服装	55.15	54.85	54.20	56.07	57.52	58.69	59.26	59.84	60.16	58.00	58.04	59.07
社会服务	73.69	75.71	73.48	73.19	71.85	79.55	73.32	68.61	69.14	72.09	71.96	64.09
美容护理	47.48	45.17	44.33	40.93	39.64	39.44	39.89	39.86	41.92	41.61	39.78	35.98

2.2 行业融资融券变化

- 相较于上期，截止10月27日行业两融余额过半回落。其中，汽车、家用电器和通信回升较多，分别回升14.41亿元、5.67亿元和3.83亿；计算机、电子和传媒回落较多，分别回落14.24亿元、9.9亿元和7.21亿。

图表10：两融余额分行业（按变化排序）

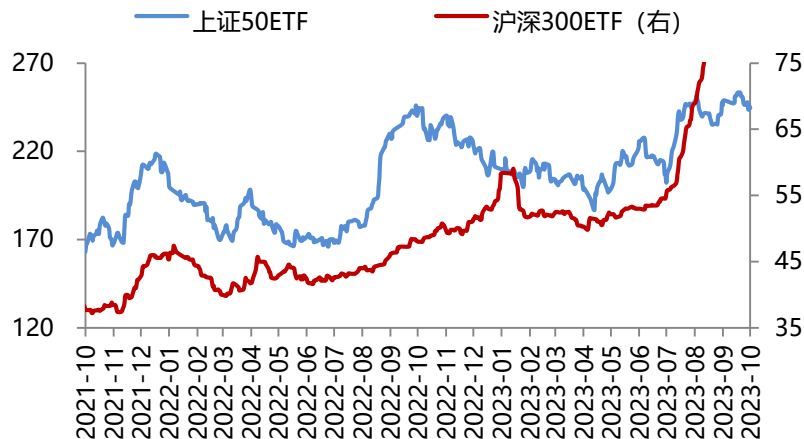


资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

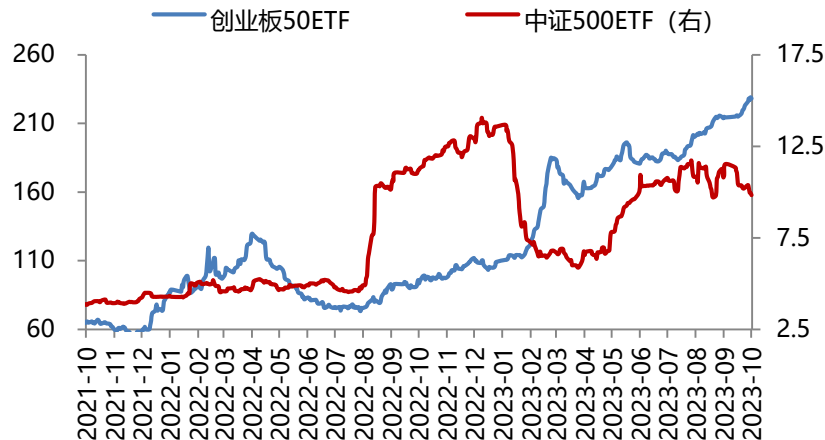
2.3 指数ETF基金份额变化

- **截止10月27日**，上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF、创业板50ETF基金份额分别为244.5367亿份、90.3172亿份、9.8307亿份和228.0879亿份。相较于10月20日，**上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF和创业板50ETF基金份额分别将增加2.1870亿份、增加7.4970亿份、减少0.4160亿份和增加4.8100亿份。**

图表11: 基金份额 (亿份)



图表12: 基金份额 (亿份)



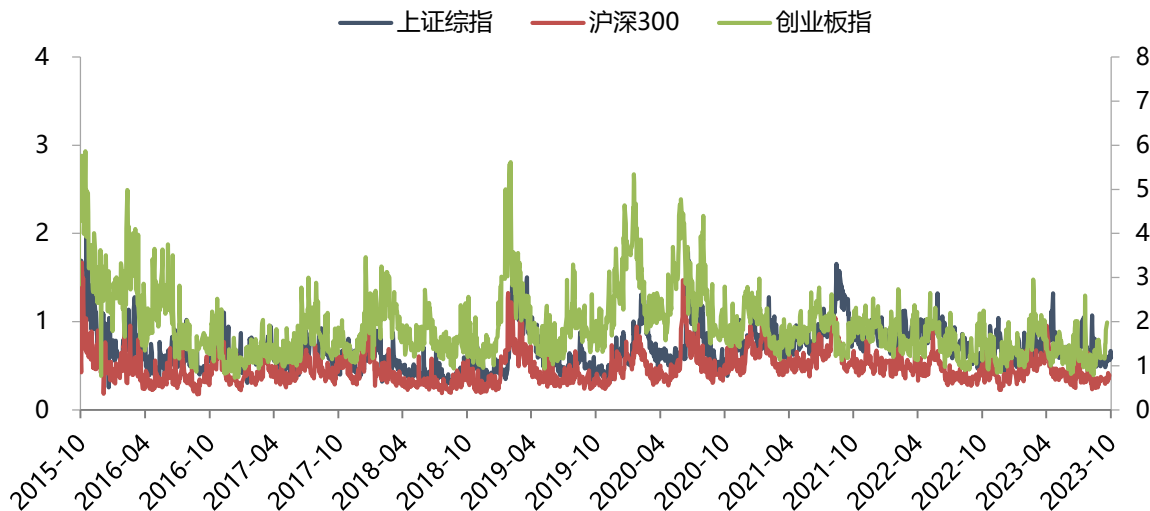
资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

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10月20日，10月27日上证综指换手率增加0.12个百分点至0.7082%，沪深300换手率增加0.07个百分点至0.3932%，创业板指换手率增加0.81个百分点至1.9800%。

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	0.71	0.39	1.98
最大	8.31	7.27	11.82
最小	0.44	0.23	0.81
中位数	0.79	0.52	2.02
当前分位	25.89%	19.02%	29.20%

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22800亿元，利率和上期持平，叠加14540亿元逆回购到期，本期央行净释放流动性为8260亿元。

图表15：逆回购（亿元）

	逆回购净投放	7天利率 (%)
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
2023年7月	5280	1.9
2023年8月	16640	1.8
2023年9月	4110	1.8

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
2023年7月	5.5	5.5
2023年8月	2.5	1.5
2023年9月	61.3	60.2

资料来源：WIND,太平洋证券研究院整理

图表17：MLF（亿元）

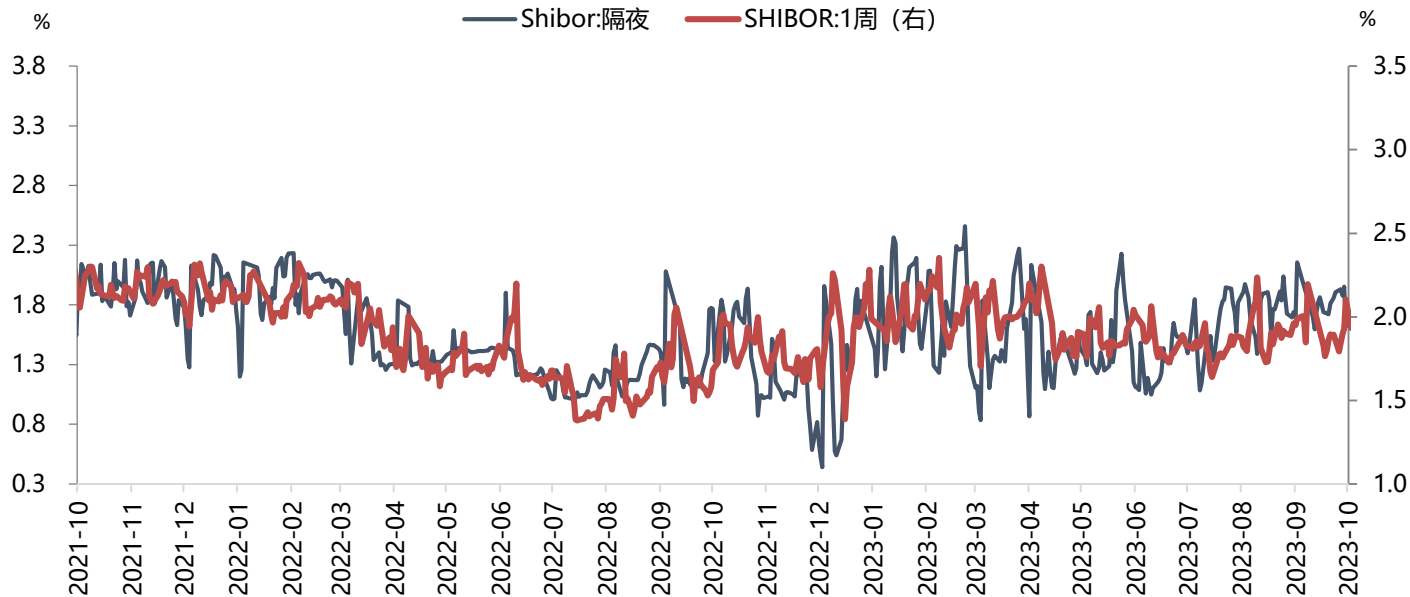
	中期借贷便利(MLF)净额	1年利率 (%)
2022年8月	-2000	2.75
2022年9月	-2000	2.75
2022年10月	0	2.75
2022年11月	-1500	2.75
2022年12月	1500	2.75
2023年1月	790	2.75
2023年2月	1990	2.75
2023年3月	2810	2.75
2023年4月	200	2.75
2023年5月	250	2.75
2023年6月	370	2.65
2023年7月	30	2.65
2023年8月	10	2.50
2023年9月	1910	2.50

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10月27日，隔夜Shibor较上期减少28.100个BP至1.6260%，7天Shibor减少5.000个BP至2.0530%。

图表18: SHIBOR利率的短期变化

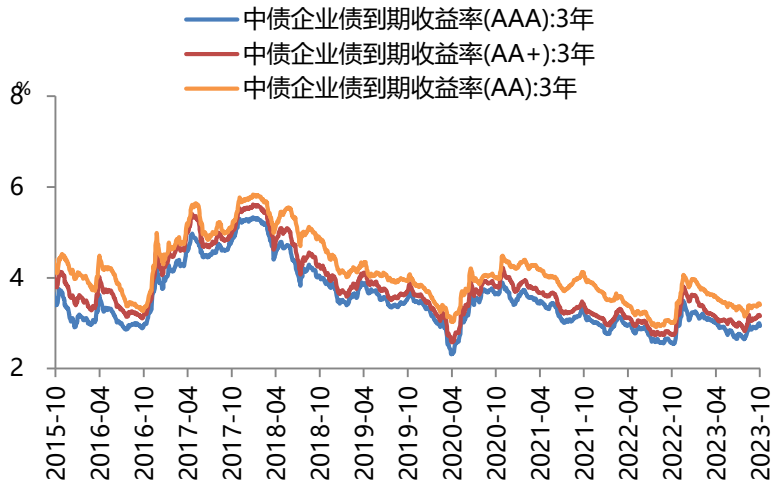


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

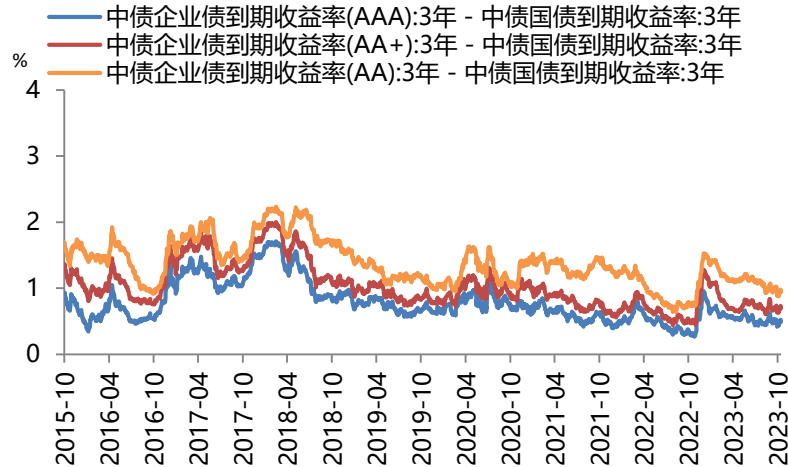
► **信用利差增加。** 10月27日3年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较9月28日减少0.21个BP至0.49%、增加1.55个BP至0.70%、增加0.54个BP至0.95%。

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

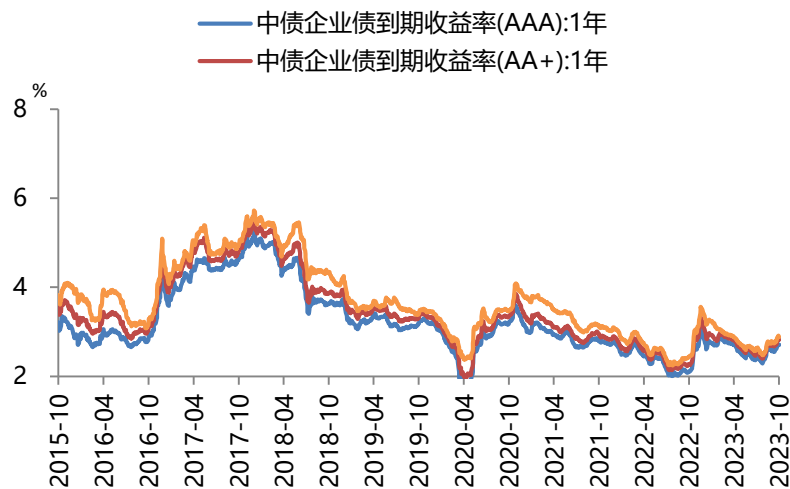


资料来源: WIND,太平洋证券研究院整理

3.3 债券利率

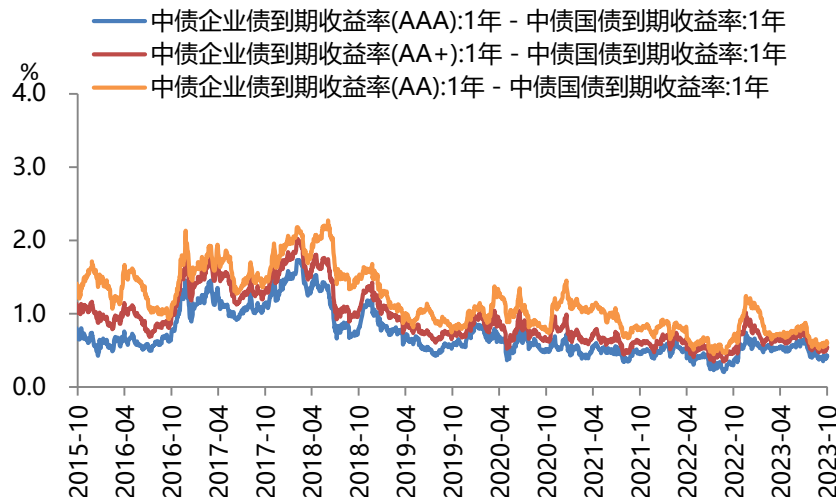
➢ 10月27日1年期AAA/AA+/AA级企业债与同期国债的信用利差较10月20日分别增加2.45个BP至0.42%、增加3.45个BP至0.54%、增加2.45个BP至0.60%。

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：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	丁锟	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