

主力资金配置大基建板块追踪

- 目前市场中基建预期回暖，为探究资金是否已经先知先觉大幅进入基建板块，资金对于基建板块中细分板块的偏爱程度。本文将重点关注外资、国内机构主力资金对于基建板块的配置。本文的探究将分为两大部分，分别是主力资金配置传统基建的情况以及主力资金配置新基建的情况。
- 具体而言，“新基建”主要包括六大领域：5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心和工业互联网。传统基建方面，本文借鉴申万行业指数，共计筛选出与传统基建有关的申万三级行业 15 个。
- **资金对于传统基建的配置方面。**北上资金持有 A 股中涉及传统基建的共有 89 只，持股占流通市值环比增大的股票共有 46 只，持股市值比例不变的股票共有 21 只，持股占流通市值环比减小的有 22 只。从北上资金持有 A 股涉及的行业来看，北上资金更青睐基建板块中的园林工程以及管材板块，水泥制造以及城轨建设环比减幅最大。机构主力资金对于申万三级行业中涉及到基建板块配置方面，净买入最多的板块为水泥制造板块以及工程机械板块，房屋建设板块卖出资金最多。涉及基建的申万三级行业板块融资融券情况方面。钢结构板块、水泥制造板块、工程机械板块融资融券余额环比录得正增幅，园区开发以及铁路建设板块环比减少最多。
- **资金对于新基建领域的配置方面。**总的来看，北上资金对于新基建板块的配置热情较高，持股市值占对应 A 股流通市值比重环比增加股票占所选标的的接近 84%。**5G 基建领域、大数据中心建设领域**持股市值比例环比增幅最大，六大新基建领域均录得环比持股市值比重增加，在一定程度显示外资对于国内新基建领域的青睐。境内机构主力资金对于六大新建领域的配置方面，特高压领域、工业互联网领域机构主力资金净流入最多，新能源汽车充电桩领域以及 5G 建设领域净流出最多。从新基建领域融资融券余额情况来看情况的变动来看，目前轨道交通领域融资融券余额存量最多，其次是大数据中心建设领域以及 5G 建设领域。2 月 3 日至 2 月 18 日，融资融券余额环比增幅最大的是轨道交通领域，工业互联网领域环比减少最多。
- 目前仍处于疫情爆发阶段后期，短期仍可关注中证 500 股指期货。武汉肺炎疫情期间三大指数的表现可借鉴当年非典时期。节后首个交易日至今，A 股大幅反弹，其中中证 500 指数 2 月 3 日下跌后至今上涨 15.27%，沪深 300 指数至今上涨 10.01%，上证 50 指数至今上涨 7.24%。目前疫情控制已经出现一些积极信号，短期仍可关注中证 500 指数的反弹。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究：

节后外资加速抄底，谁是外资的“真爱”？

2020-02-05

肺炎疫情对节后我国债券外汇市场的影响分析

2020-02-01

武汉肺炎疫情对节后我国股票市场的影响分析

2020-02-01

基于资金流入视角的股指的选择

2020-01-06

中国债券市场结构介绍

2019-12-31

银保资金入市所带来的资金增量大致测算

2019-10-28

美国银行保险资金投资情况介绍

2019-07-24

外部风险的上升

2019-05-13

货币政策或难以进一步宽松加码

2019-04-29

国内一季度经济预计全面承压，或面临急跌。而党和国家 2020 年的奋斗目标，是实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番，全面建成小康社会。为完成既定目标，同时消减疫情对就业的影响，政府利弊权衡之下，或选择拉动投资项，来对冲消费项和出口项的下滑，更多的逆周期调节政策组合出台，已迫在眉睫。2.12 政治局会议临危决断，要求加快推动建设一批重大项目。财政部早已积极行动，2019 年 11 月 27 日，财政部预算司发布消息，提前下达 2020 年部分新增专项债限额 1 万亿元。2020 年 2 月 11 日，财政部再次提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8480 亿元，其中一般债务限额 5580 亿元，专项债务限额 2900 亿元。加上此前提前下达的专项债务 1 万亿元，共提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 18480 亿元。这是基建政策进入落地阶段的实锤。预计财政部和央行将继续较大幅度提高基建资金的供给量和供给速度。

目前市场中基建预期回暖，为探究资金是否已经先知先觉大幅进入基建板块，资金对于基建板块中细分板块的偏爱程度。本文将重点关注外资、国内机构主力资金对于基建板块的配置。本文的探究将分为两大部分，分别是主力资金配置传统基建的情况以及主力资金配置新基建的情况。

2018 年末的中央经济工作会议提出，加大制造业技术改造和设备更新，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。2018 年末的中央经济工作会议提出，加大制造业技术改造和设备更新，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。具体而言，“**新基建**”主要包括六大领域：5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心和工业互联网。

传统基建方面，本文借鉴申万行业指数，共计筛选出与传统基建有关的申万三级行业 15 个，分布如下表。

表格 1：筛选出的与传统基建对应的申万三级行业分类

申万一级	申万二级	申万三级
建筑材料	水泥制造	水泥制造
	其他建材	管材
	房屋建设	房屋建设
建筑装饰	基础建设	城轨建设
		路桥施工
		水利工程
		铁路建设
		其他基础建设
	专业工程	钢结构
		化学工程
		国际工程承包
		其他专业工程

机械设备	园林工程	园林工程
专用设备	专用设备	工程机械
房地产	园区开发	园区开发

资料来源: Wind 华泰期货研究院

资金对于传统基建的配置

北上资金对于传统基建的配置。目前北上资金共持有 A 股 1289 只, 按照本文的统计, 目前北上资金持有 A 股中涉及传统基建的共有 89 只, 分布如下表。

表格 2: 北上资金持有涉及传统基建的股票数量分布情况

申万三级	园区开发	工程机械	园林工程	其他专业工程	国际工程承包	其他基础设施
对应股票数量	8	9	9	8	4	1
申万三级	铁路建设	钢结构	化学工程	水利工程	路桥施工	城轨建设
对应股票数量	2	4	4	4	10	1
申万三级	房屋建设	管材	水泥制造			
对应股票数量	6	2	17			

资料来源: Wind 华泰期货研究院

经统计, 89 只股票中北上资金持股占 A 股流通市值环比增大 (以 2 月 18 日陆股通持股占流通 A 股比例与 2 月 3 日的数值之差) 的股票共有 46 只, 持股市值比例不变的股票共有 21 只, 持股占流通市值环比减小的有 22 只。

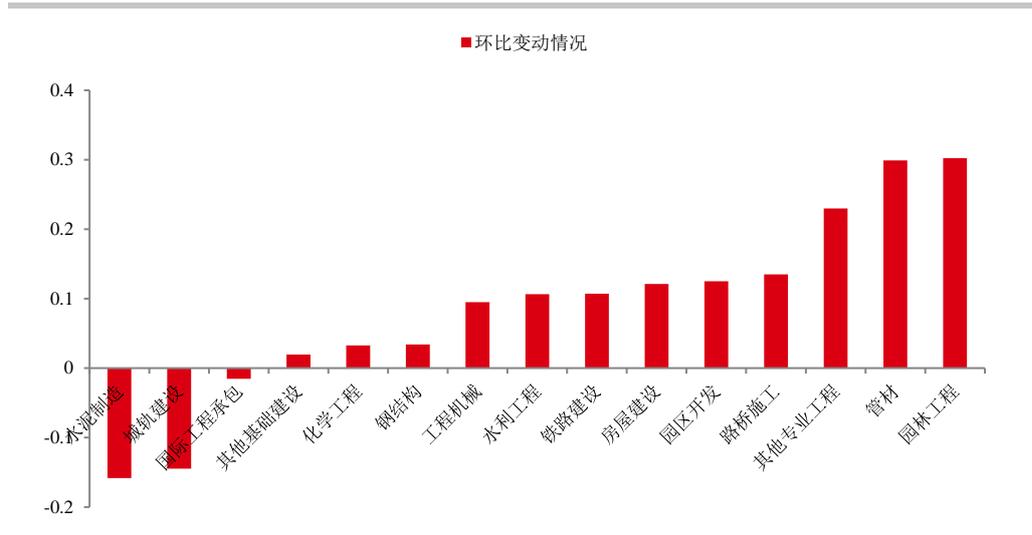
表格 3: 2 月 18 日陆股通持股占流通 A 股比重与 2 月 3 日之差

申万三级行业	持股占流通 A 股市值环比增大	不变	持股占流通 A 股市值环比减小
园区开发	6	2	
工程机械	4	2	3
园林工程	5	1	3
其他专业工程	3	4	1
国际工程承包	2		2
其他基础建设		1	
铁路建设	2		
钢结构	1	2	1
化学工程	1	1	2
水利工程	3	1	
路桥施工	5	2	3
城轨建设			1
房屋建设	4	1	1
管材	1	1	
水泥制造	9	3	5

资料来源：Wind 华泰期货研究院

如果从北上资金持有 A 股涉及的行业来看，基建板块中的园林工程以及管材持有市值环比增幅最大，分别是 0.3023% 以及 0.2991%，水泥制造以及城轨建设环比减幅最大，分别为 -0.1584% 以及 -0.1448%。

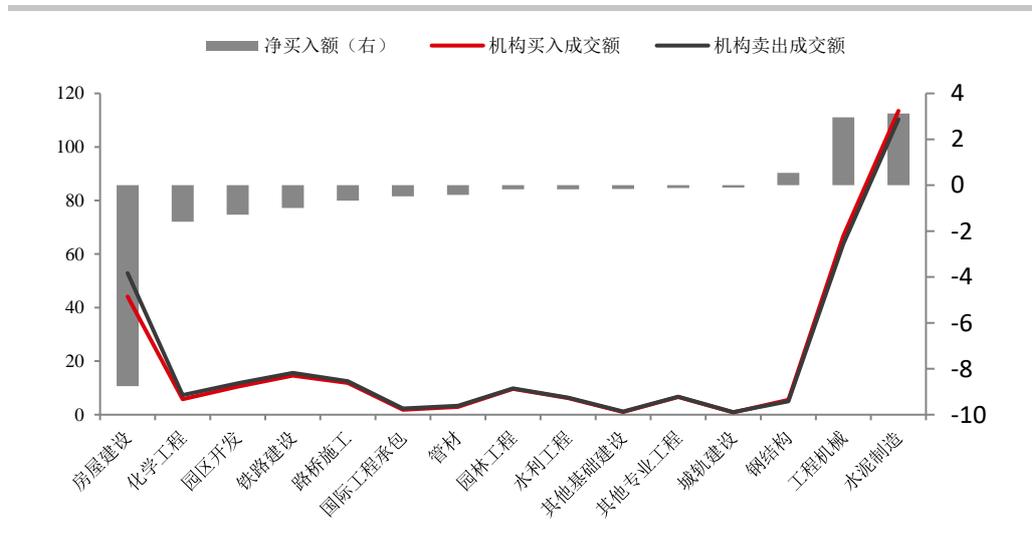
图 1： 北上资金持有申万三级行业环比变动算数平均值 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

机构主力资金对于申万三级行业中涉及到基建板块配置。2月3日至2月18日，机构主力资金净买入最多的板块为水泥制造板块，净买入额为 3.12 亿元，其次是工程机械的 2.96 亿元以及钢结构的 0.54 亿元。剩余涉及基建的申万三级行业板块均为净卖出，其中房屋建设板块卖出资金最多，为 8.76 亿元。

图 2： 机构主力资金买卖传统基建板块情况 单位：亿元

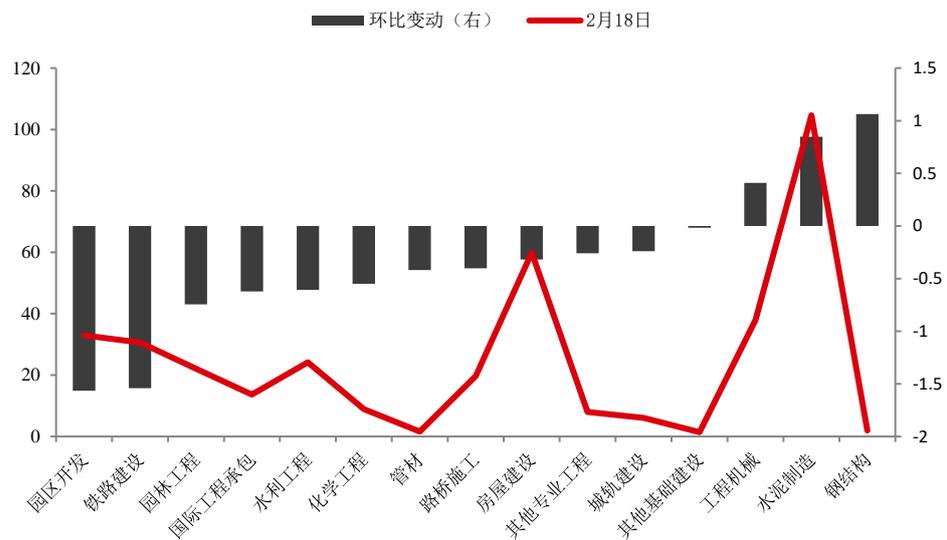


数据来源：Wind 华泰期货研究院

涉及基建的申万三级行业板块融资融券情况方面。目前基建板块中对应申万三级行业融资融券余额最多的为水泥制造，为 104.62 亿元，其次是房屋建设的 59.88 亿元。融资融券余额较小的为管材板块，仅为 1.59 亿元。

融资融券余额环比变动方面（2020 年 2 月 18 日数据与 2 月 3 日数据之差），钢结构板块、水泥制造板块、工程机械板块录得环比正增幅，其中钢结构板块环比增加 1.06 亿元，水泥制造板块环比增加 0.85 亿元，工程机械板块环比增加 0.4 亿元。环比减少最多的为园区开发（-1.57 亿元）以及铁路建设板块（-1.54 亿元）。

图 3： 基建板块中申万三级行业融资融券余额情况以及相对于 2020 年 2 月 3 日的环比变动
单位：亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

资金对于新基建领域的配置

前文已经对于新基建的概念进行定义，主要包括六大领域：5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心和工业互联网。

为了便于研究，工业互联网领域本文采用 Wind 工业互联网指数包含的 37 只股票；城际高速铁路和城际轨道交通领域本文采用 Wind 轨道交通指数包含的 69 只股票；特高压领域本文选取 Wind 特高压指数中的包含的 24 只股票；大数据中心领域本文选取 Wind 大数据 50 指数中包含的 50 只股票。5G 基建方面本文通过搜集相关资料，共采用 33 只股票；新能源汽车充电桩方面，本文通过搜集相关资料共采用 14 只股票。

北上资金对于新基建领域的配置情况。总的来看，北上资金对于新基建板块的配置热情较高，本文选取的六大新基建领域样本股票中陆股通持股的股票共有 160 只（少数股票或有重复），其中 2 月 18 日持股市值占对应 A 股流通市值比重环比增加的有 133 只，环比减少的仅为 27 只。

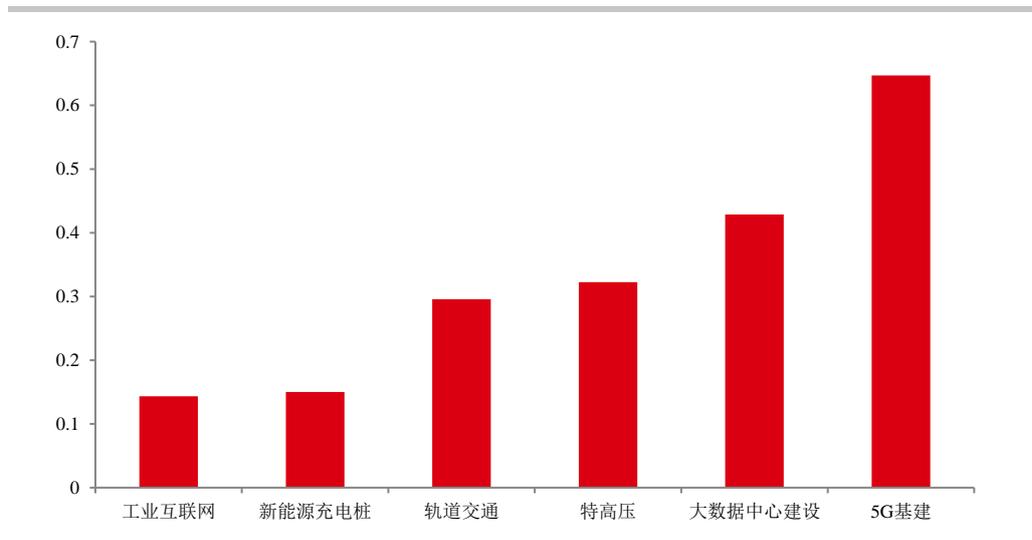
表格 4：六大新基建领域板块中涉及北上资金持股股票 2 月 18 日持股市值占 A 股流通市值比重环比变化情况 单位：只

	轨道交通	工业互联网	大数据中心建设	5G 基建	特高压	新能源充电桩
环比涨	39	18	32	23	11	10
环比跌	5	10	8	2	2	0

资料来源：Wind 华泰期货研究院

本文求出北上资金持有的 6 大新基建领域涉及的股票持股市值的环比变化的算数平均值，数据显示,5G 基建领域北上资金持股市值环比变动增加最多，为 0.6469%，其次是大数据中心建设领域的 0.4288%，六大新基建领域均录得环比持股市值比重增加，在一定程度上显示外资对于国内新基建领域的青睐。

图 4： 六大新基建领域陆股通持股市值环比变动情况（2020 年 2 月 3 日至 2020 年 2 月 18 日） 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

境内机构主力资金对于六大新建领域的配置。本文选取的六大新基建领域股票共 227 只，2 月 3 日至 2 月 18 日期间机构主力资金净流入的股票数量为 100 只，净流出数量为 124 只，未流入和未流出的数量为 3 只。

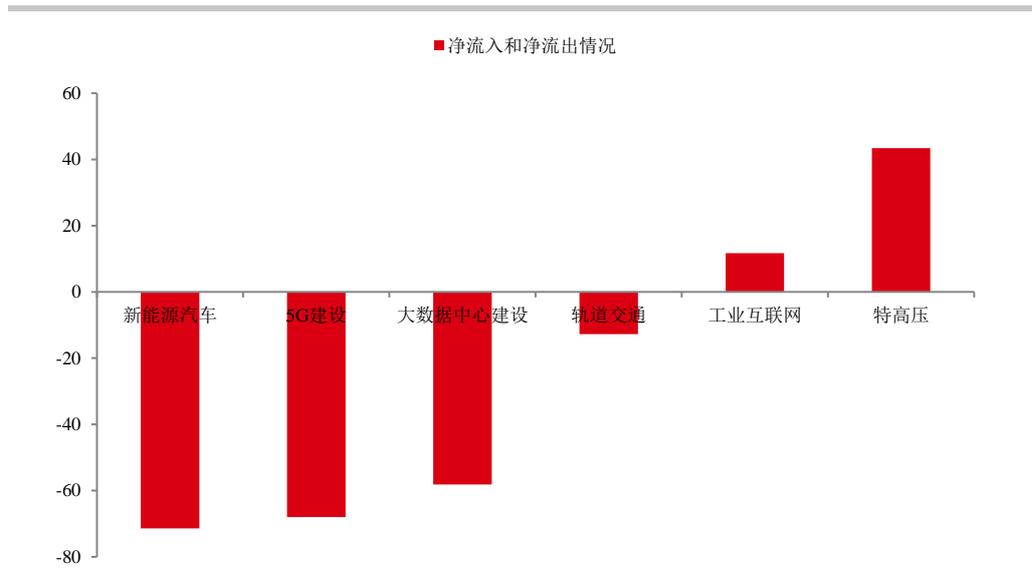
表格 5: 六大新基建领域涉及股票机构主力资金净流入和净流出情况 (2020 年 2 月 3 日至 2020 年 2 月 18 日) 单位: 只

	流入	流出	未流入和流出
轨道交通	27	40	2
工业互联网	19	18	0
大数据中心建设	29	21	0
5G 建设	12	21	0
新能源汽车	5	9	0
特高压	8	15	1

资料来源: Wind 华泰期货研究院

若从机构资金净流入和流出新基建领域的资金总量来观察, 特高压领域 2 月 3 日至 2 月 18 日期间净流入资金量最大, 为 4.34 亿元, 其次是工业互联网领域的 1.17 亿元, 新能源汽车充电桩领域净流出资金最多, 为 7.14 亿元, 其次是 5G 建设领域 (流出 6.8 亿元)。

图 5: 六大新基建领域机构主力资金净流入情况 (2020 年 2 月 3 日至 2020 年 2 月 18 日) 单位: 千万元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

六大新基建领域的融资融券情况。截至 2020 年 2 月 18 日, A 股融资融券的个股标的共有 1685 只, 本文选取的股票标的中共涉及到融资融券的股票标的 140 只, 分布如下表。

表格 6: 六大新基建领域融资融券标的数量

单位: 只

	轨道交通	工业互联网	大数据中心建设	5G 建设	新能源汽车	特高压
融资融券标的数量	36	26	33	27	5	13

资料来源: Wind 华泰期货研究院

从各个新基建领域股票标的融资融券环比变动来看, 140 只股票中有 78 只股票的融资融券余额较 2020 年 2 月 3 日减少。轨道交通领域融资融券余额增加的股票标的最多为 20 只, 新能源汽车领域对应的 5 只股票的融资融券余额全部环比下降。

表格 7: 六大新基建领域融资融券余额环比增加和减少的股票数量分布

单位: 只

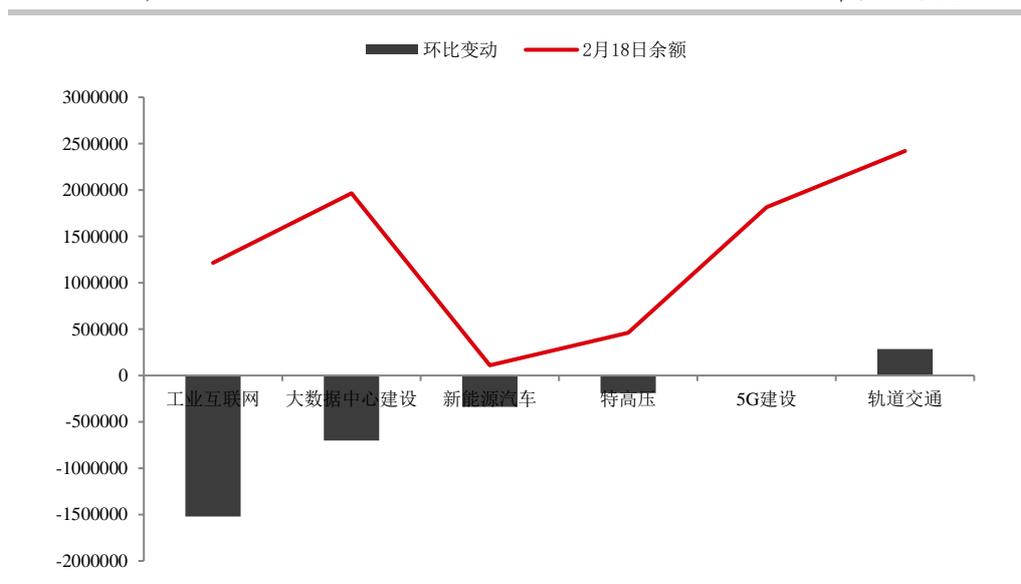
	轨道交通	工业互联网	大数据中心建设	5G 建设	新能源汽车	特高压
融资融券余额增加标的数量	20	9	14	14	0	5
融资融券余额减少标的数量	16	17	19	13	5	8

资料来源: Wind 华泰期货研究院

对于整个新基建领域融资融券余额情况的变动来看, 目前轨道交通领域融资融券余额存量最多, 为 242.1 亿元, 其次是大数据中心建设领域的 196.57 亿元以及 5G 建设领域的 181.65 亿元。2 月 3 日至 2 月 18 日, 融资融券余额环比增幅最大的是轨道交通领域, 增量为 28.52 亿元, 工业互联网领域环比减少最多, 为 152 亿元。

图 6: 六大新基建领域融资融券资金变动 (2020 年 2 月 3 日至 2020 年 2 月 18 日)

单位: 万元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

目前仍处于疫情爆发阶段，更多关注中证 500 指数的反弹

非典疫情期间，上证 50 指数以及中证 500 指数尚未推出，本文利用非典疫情期间 Wind 一级行业的涨跌幅情况以及上证 50 指数、中证 500 指数和沪深 300 指数股票标的在 Wind 一级行业中的分布情况加权计算出三大指数在非典疫情爆发阶段以及后期稳定阶段的涨跌幅情况。

通过数据可知，在爆发阶段下跌幅度排序为中证 500 指数>沪深 300 指数>上证 50 指数；在稳定阶段的上涨幅度排序为中证 500 指数>沪深 300 指数>上证 50 指数。

表格 8 股指期货标的在非典爆发阶段以及稳定阶段的加权涨跌幅

单位：%

	沪深 300 指数	上证 50 指数	中证 500 指数
非典爆发阶段加权涨跌幅	-7.5546%	-7.5499%	-7.7012%
非典稳定阶段加权涨跌幅	2.0745%	1.0082%	2.9653%

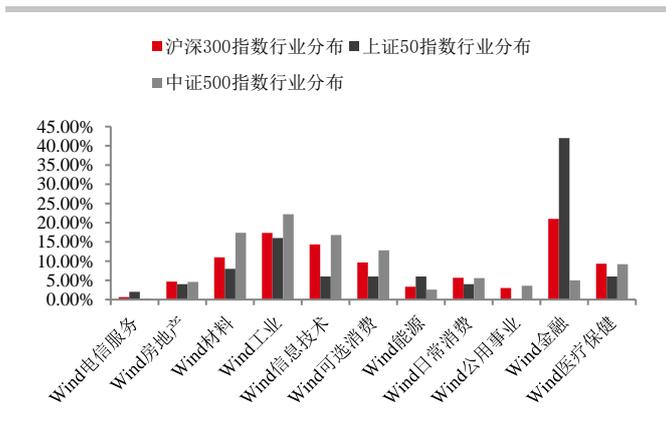
资料来源：Wind 华泰期货研究院

武汉肺炎疫情期间三大指数的表现可借鉴当年非典时期。节后首个交易日至今，A 股大幅反弹，其中中证 500 指数 2 月 3 日下跌后至今上涨 15.27%，沪深 300 指数至今上涨 10.01%，上证 50 指数至今上涨 7.24%。

目前疫情控制已经出现一些积极信号，非湖北地区每日新增疫情确诊人数已经连续 16 日下降，由 2020 年 2 月 3 日的新增 889 人逐渐下行至 2020 年 2 月 19 日的 45 人。2 月 18 日全国新增治愈出院病例数首次超过新增确诊病例数。短期仍可关注中证 500 指数的反弹机会。

图 7：三大指数 Wind 一级行业分布

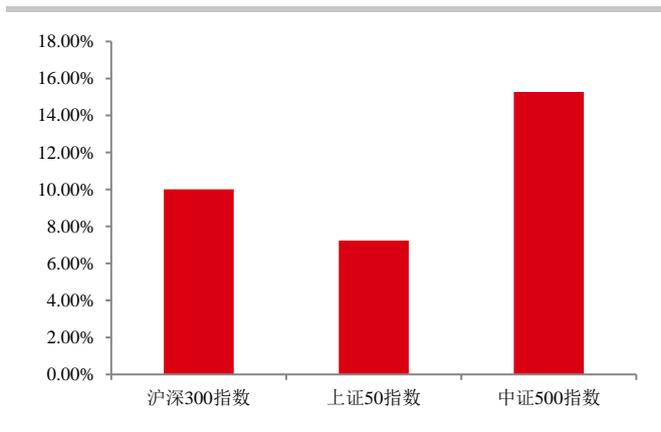
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：节后首个交易日大幅下跌后至今三大指数的反弹幅度

单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com