

# 聪明资金又在“抄底” “七翻身”行情能持续吗?

本周，A股上演了一出惊天逆转大戏，从“黑色星期一”，到随后的三连阳，主要股指完美实现“V型”反转。截至昨日，上证指数已连续2日刷新阶段新高，深证成指、中小板指亦三连阳收复失地，上证50、深证100R、沪深300、中证100等蓝筹股指数更是纷纷创下2016年以来新高。数据显示，沪、深股通“北上资金”近日持续加码买入A股，成为本轮反弹主力外援。“七翻身”行情能持续吗?

## 聪明资金连续净流入

7月17日，A股遭遇“黑色星期一”，各大股指纷纷暴跌，创业板更是创下两年多新低。而深股通却逆市进场，当天净买入13.31亿元，创下近一个月来最高纪录；7月18日，沪股通大举净流入11.29亿元，创下7月以来单日最大净流入额。19日，沪股通再次净流入7.54亿元。“北上资金”借助沪股通和深股通两日合计净买入超51亿元。

统计显示，7月17日至19日，“北上资金”流入规模占A股总成交额分别达2.03%、

2.55%、1.78%，平均规模创7月以来最高水平。同期，沪股通、深股通累计净买入总和超过港股通净买入规模。

事实上，自今年7月10日开始，除7月14日小幅净流出0.85亿元外，其他交易日，沪股通资金全部实现净流入。深股通资金自今年7月7日开始已连续9个交易日实现净流入。

值得注意的是，此番沪股通、深股通资金开始大举净流入，恰逢创业板指自7月10日启动新一轮跌势，而沪指等大

盘股指数也出现一定调整，沪、深股通资金趁市场调整“抄底”的意图显露无遗。

市场分析指出，作为中长期投资资金的代表，“北上资金”偏重价值投资，若大盘处于相对低位，沪、深股通资金就会持续吸纳，短期市场波动对其操作的影响较为轻微。

历史数据显示，当沪、深股通出现连续买入或大额流入，往往是短线反弹开启的重要信号。“北上资金”抄底屡屡成功，已被投资者誉为“聪明资金”。

## 外资加仓医药家电金融

沪、深股通最新持股数据显示，医药、家电、金融蓝筹股成为外资密集加仓板块，苹果概念股热度从港股向A股传导。传统成交活跃股继续受青睐，恒瑞医药、长江电力、美的集团、海康威视、科大讯飞等重仓股再度获加持。

港交所最新数据显示，“北上资金”增持美的集团力度最大，17日至19日，美的集团获净买

入4.27亿元；其次是海康威视，期间净买入3.4亿元；科大讯飞17日登榜成交活跃股，获净买入2.07亿元。

沪股通与深股通类似，加仓集中在重仓股。17日至18日恒瑞医药、长江电力、保利地产等增持力度甚至超过贵州茅台。此外，民生银行、兴业银行、招商银行、光大银行等金融股也获增持。

统计数据显示，当前“北

上资金”持股比例居前的50大股票，所属行业主要集中在食品饮料、家用电器、医药生物、电子等消费类行业，其中不乏海康威视、美的集团、东阿阿胶、云南白药、五粮液、上海机场这些目前市场公认的“白马股”。此外，多个行业的龙头股也涵盖其中，如人工智能领域的科大讯飞、电子领域的大族激光等。

## “七翻身”行情能持续吗?

7月，融智·中国对冲基金经理A股信心指数为121.09，环比上涨幅度高达24.09%。该指数在上月跌破临界值100后迎来较大幅度的反弹，已接近今年以来的最高水平。该指数显示，基金经理们对7月A股市场行情的看法出现反转，以乐观情绪为主。

私募排排网日前调研了200余家私募机构对三季度的股市的观点，从调查结果来看，A股市场趋势预期信心指标、仓位增减持投资计划指标

同时大幅上扬，且A股市场趋势预期信心指标出现有史以来单月最大涨幅。由此可见，就7月A股市场而言，私募机构的投资情绪有反转迹象，乐观情绪也将主导市场行情。

调查结果还显示，选择维持仓位不变的基金经理占比53.91%；选择加仓或大幅加仓的基金经理占比37.39%，较上月增加近13%；选择减仓或大幅减仓的基金经理占比8.7%。私募基金减仓意愿大幅度下降。

目前，A股机构投资者占比已明显提升，境外机构投资者A股的热情也日益高涨，其投资动向无疑将越来越主导市场未来走向。多数机构认为，目前国内短端利率有下行空间是未来股票市场上行的主线，短端利率下行有助于流动性改善，股市将受益。若市场风险偏好提升，股票受益程度更大。此外，7月份，上市公司开始公布半年报，相关题材也有望为行情添一把火。

记者 张波

保持多头趋势，说明大盘仍有上涨的基础。不过，大盘目前还缺一个回踩确认升势的过程，所以或将面临技术性调整。

盘面上，石墨烯、电力、锂电池等板块涨幅靠前，相反上一交易日涨幅靠前的煤炭、钢铁、有色、银行、证券跌幅靠前，说明板

块轮动比较快。其实，板块隔日交替也是目前市场的一大特征，所以，操作上应低吸而不要盲目追高。

技术上，上证50指数缩量创新高，量价背离，需谨防随时跳水。创业板冲高回落，目前看仅是超跌引发的反抽。所以，操作上，短线要谨慎。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。

## 基金公司二季报披露新持仓动态

# 加仓金融股， 消费类牛股有增有减

随着基金二季报的陆续披露，众多年内表现优异或者落后的基金持仓都拨开了神秘的面纱。那些年内领先的基金持仓跟一季度比有哪些变化?白马股还在不在重仓股的名单里?基金经理又看好哪几大投资主线?

## “头牌”基金多加仓了金融股

据wind资讯数据统计，年内涨幅前五的基金分别是华安策略优选、国泰互联网+、嘉实沪港深、易方达消费、东方红沪港深，涨幅均超过30%。截至7月19日，华安策略优选累计净值涨幅达到33.31%，将半年度排名第一的易方达消费(32.13%)甩在了身后。

19日晚上，华安策略优选更新了基金二季报持仓情况，相较一季度末，该基金大幅调整了仓位，大举加仓金融，将金融行业的配置比例由一季度末的1%左右提升至二季度末的26%左右。大幅降低了制造业配置占比。其前三大重仓股分别是招商银行、宁波银行、中国平安，且招商银行和宁波银行占基金净值的比例为9.55%和8.22%，其余重仓股占比在6%以下。最近金融股表现颇为强势。

净值表现仅次于华安策略优选的国泰互联网+也同样重仓金融股。一季度，该基金十大重仓股中只持有交通银行和宁波银行，持仓占比只有6.7%。二季度末，该基金十大重仓股中，有4只金融股，持仓第四的中国平安占比达8.29%，排第八的中信证券持仓占比5.01%，第九的工商银行持仓占比4.41%，排第十的农业银行占比4.20%。4只进入前十的金融股合计占比达到21.91%。金融业的比例较一季度末提升了15.21个百分点。

此外，汇丰晋信大盘股票A、景顺长城沪深300增强、安信新常态沪港深精选、国泰新经济等多只基金也加大了对金融的配置。这些基金近期的强势主要得益于金融股的强势。在基金经理看来，主要原因是看好银行业资产回报率的改善和风险的消除，而且在强监管环境下，大行相对于小行会更受益。事实上，银行股估值已经得到了一定水平的修复，有基金经理判断，未来银行资产获取两倍于GDP增速左右的年化回报率概率仍很高。

## 白马股仍然是基金的重仓股

在已披露二季报的偏股型基金中，前十大重仓股中频繁出现中国平安、贵州茅台、美的集团、伊利股份、五粮液、格力电器、安琪酵母、海康威

视等白马股身影。不过，相比于一季度，部分基金在二季度对白马股还是有减仓的动作。当然，也有不少基金仍然抱着白马股。

报告显示，华安策略优选在二季度清仓了贵州茅台、海康威视、老板电器、东阿阿胶，新增了五粮液。

安信消费医药股票二季度也清仓了贵州茅台，不过，二季度加仓了伊利股份至基金第一大持仓股。

嘉实优化红利混合清仓了美的集团、索菲亚、苏泊尔、歌尔股份。

国泰估值优势股票型基金前十大重仓股中，增加了格力电器。

长盛同益成长回报混合前十大重仓股变动较大，仅保留了益佰制药和新北洋，新进贵州茅台，并增配了医药行业股票。

广发中小盘的白马股持仓风格也进一步强化，和一季度相比，不仅依然将格力电器、贵州茅台、五粮液留在前十大重仓股中，同时加码了美的集团、中国平安。

## 基金主要看好三大投资主线

随着市场局部的赚钱效应提升，对于下半年的行情，基金预期相对乐观。

长信内需成长判断三季度是全年较好的时段。其逻辑在于，经济前高后低已成市场共识，但其韧性可能带来业绩的弹性；GDP名义增速的回落、内外利差等多方面因素影响使得资金利率从单边上行的态势有望进入震荡阶段；在金融监管从严成为一致预期的背景下，有的维稳措施或会大概率提升市场的风险偏好。

国泰互联网+的基金经理表示，符合消费升级的行业将会有较好投资机会，例如高端白酒、品牌家电、保险等。具备技术变革和创新的领域也存在投资机会，例如围绕着汽车进行的电动化、智能化和电子化，以及正在蓬勃发展的人工智能、物联网等领域。再者，一些传统行业经过优胜劣汰，胜出的龙头企业也具备较好的投资价值。

投资布局方面，多数基金主要看好三大投资主线：一是消费升级，二是具备技术变革和创新的领域，三是传统周期行业经过优胜劣汰胜出的龙头企业。

记者 张寅 徐文燕



7月20日 星期四 多云

上证指数依然表现强势，获利盘回吐并未阻止日K线三连阳并创阶段新高，回补了4月17日的下跌缺口，说明当前资金的进取心比较强。成交量虽然较前一交易日略有萎缩，但整体仍处于温和放大的阶段；均线