

外资逆市“满额”加仓

在A股持续“磨底”过程中，部分QFII机构却悄然大举加仓，一些机构甚至每日将购买额度打满。数据显示，外资持有A股流通市值占比接近6%，可比肩险资。

海通证券最新报告显示，一季度末，外资持股12016.33亿元，占A股自由流通市值比例为5.39%。其中，ROFII持股占3.6%，陆股通“北上资金”持股占1.8%。对比来看，公募基金和保险投资A股的总额分别为1.9万亿元、1.5万亿元，占全部A股流通市值比重约8.4%、6.7%。

最新数据显示，9月至今，“北上资金”合计净流入逾55亿元。今年以来，境外资金通过沪、深股通净流入A股金额达2297.23亿元。

“大部分外资基金此前并未主动配置中国市场，但今年以来均升级了资产配置模型，将中国作为单独市场进行投资。”行健资产管理联合创始人及行政总裁颜伟华表示，当前，外资对中国市场的看法普遍比内地投资人乐观。

某外资机构负责人表示，周期下行、内外因素的不确定性使内资过于悲观，这些负面预期已充分体现在价格中。随着A股加入MSCI，相关ETF资金被动进场。

继纳入MSCI后，A股本周有望纳入富时罗素国际指数。富时罗素公司曾表示，最早将于9月17日至21日作出是否纳入A股的决定。有券商统计，如果A股被纳入富时罗素指数，根据目前该指数约1.5万亿美元的规模，理论上有望给A股带来5000亿美元以上增量资金。

广发证券称，外资比国内机构投资者更加乐观，原因在于外资机构投资者更加看重中长期估值与业绩的匹配度，而国内机构投资者更多表现出对当前“政策底”传导效果的迟疑。

市场底尚待时机成熟

如果9月末上证指数未能突破2841点，沪指将迎来季线“4连阴”。A股历史上，季线仅有过3轮出现“4次以上连阴”，最长记录是“5连阴”。而历史上的“季线连阴”，往往对应着市场大底，而底部多出现在最后一根阴线中。

进一步对比最近一个月A股市场的运行特征，当前指数日均跌幅、下跌公司占比、日均成交与换手等指标，已经呈现出与2005年、2008年、2012年、2016年大底前趋同的交易特征。

不过，广发证券最新研报认为，市场底最终形成还需要等待2个相辅相成的时机成熟。时机之一是，等待市场“强势股补跌”的自然出清。从公募基金净值表现推测，6月股票型基金的净值散点明显偏向消费风格，而9月基金净值的散点已偏离消费板块，更靠近成长板块。可见，公募基金对消费股的仓位调整接近尾声，对消费的配置依赖度明显下降。

时机之二是，等待“政策传导的经济效果”。虽然代表产出的经济数据可能仍处于惯性下滑，但代表信用传导疏通的指标会率先改善，如M1与社融增速回升、低评级信用利差回落、基建企稳，均是投资者确认政策效果的有利信号。历史上2005年、2008年、2012年“市场底”也出现在上述信号改善之后。

长城证券表示，7月以来，政策底持续显现，目前，从估值、换手率、成交量、破净股等指标来看，“估值底”亦已显现。综合政策、经济、外部环境等因素，当前政策底、估值底向市场底的传导路径相对更接近2011年至2012年，当时市场经历约一年筑底过程，最后伴随经济企稳回升，才开始一波中级反弹。后续经济基本面的边际变化仍是市场关注焦点。短期市场不排除窄幅波动，但对长线资金来说，已经具有配置价值。



责任编辑 张波 美编 曹优静 照排 章译文 校对 诸晓红

行业资讯

工行宁波市分行多举措维护客户资金安全

工行宁波市分行2016年推出“工银融安e信”公益版，去年11月又推出账户智能防护服务“工银智能卫士”，通过账户智能防护服务帮助个人客户防控电信诈骗，维护客户资金安全。

“工银智能卫士”集成了账户安全检测、账户安全锁、交易限额定制、快捷支付安全管理、纯磁条卡消费交易核实、大额交易核实、短信止付、自助渠道余额查询提醒等八项客户端产品，客户可以自助使

用，个性化定制各种安全服务功能。

目前，工行已建成以“工银融安e信”、“工银智能卫士”、个人账户欺诈风险监控、信用卡欺诈风险监控、线上交易风险监控、电信诈骗账户识别预警等系统为核心，覆盖线上线下、贯穿业务全程、兼具外防内控的“监控云”平台，实现了对风险交易的事前预警和事中熔断，让“智能风控”惠及到千家万户。

沈颖俊

中行宁波市科技支行建设“妈咪暖心小屋”

为了让哺乳期妈妈享受最暖心的关怀，中行宁波市科技支行创新思维，因地制宜建设“妈咪暖心小屋”，目前已在该行辖属新天地支行、梅墟支行、张斌桥支行等建立7家“妈咪暖心小屋”，受到员工、客户的一致好评。

为确保“妈咪暖心小屋”建设，中行宁波市科技支行统一确定“妈咪暖心小屋”logo设计、家具配置以及整体色调等，并根据辖属网点现有布局及条件，因地制宜设计“妈咪暖心小屋”具体内容。

“妈咪暖心小屋”logo以橘黄色、青蓝色和中国银行红色为主色调，呈上下结构，上方小屋造型底下配以弧线连接，更显柔和，与女性温柔气质呼应，小屋内为母亲怀抱婴儿贴面设计，整体给人感觉温暖有爱又不失活泼可爱，下方“妈咪小屋”的“咪”字左边嵌入中国银行logo。每个“妈咪暖心小屋”内统一配备宝宝床、消毒柜、玩具、婴儿护理台、湿纸巾、床垫、口水巾、防溢乳垫、隔尿垫、暖奶器等，满足哺乳期妈妈们不时之需。

宁波二百21周年庆 惠让你感动

9月21日至28日，为期8天的宁波二百21周年正店庆活动强势来袭，全店商品在店庆价的基础上，再享实付满500元送80元(券)活动，上不封顶，多买多送，黄铂金、镶嵌饰品等明示商品除外。

活动期间，各大银行优惠力度多多：刷甬工会5●1服务卡实付满300元立减50元，每卡最高限享50元，限额700名；刷建行信用卡使用pay支付购黄铂金饰品再享98折，最高优惠200元，限额100名，购其他商品再享9折，最高优惠150元，限额260名；刷兴业银行信用卡，实付满1000元立减100元，限额300名；使用平安银行APP购21周年庆专属优惠券支付，再享96折，最高优惠150元，限额300名；使用工商银行融e联信用卡支付，满500元立减50元，最高限享50元，限额1000名。以上所有优惠投资金条都除外，小编掐指一算，实付2000元的商品到手只需支付1582元，等于打了一个79折，还

能额外赠送320元(券)，吓死宝宝了！

说完了刷卡活动，接下来的重头戏“爆品”热购就要来了，9月23日，中国黄金旗舰店全新升级过后，裸价甬城再度来袭，999首飾金只售当日投资金条基础金价，工费另计，势必再掀一波抢购热潮；9月24日，周大福、周生生黄金饰品每克优惠40元。此外，二楼百丽、星期六、李宁、安踏运动休闲系列，三楼、四楼，艾蜜雪、拉夏贝尔、秋水伊人、曼诗婷、水榭香提、皮尔卡丹女装，五楼雅戈尔服饰，六楼博洋、紫罗兰等品牌床品爆品荟聚，价格低到让你尖叫！不过数量都有限，抢不抢得到就看你手速啦！

价格是优惠到底了，那送礼也是必须的。9月22日至24日，累计实付满2800元，赠餐具套装一套；满6800元，赠兴洋毛毯一条；满28000元，赠中国黄金10g银条一根。数量有限，quickly！

21周年庆，宁波二百惠让你感动！