

# A股最大“外援”怎么了？

记者 张波 整理

境外资金已成为A股市场重要参与者，作为海外资金借道进入A股主要通道的北上资金受到投资者广泛关注。

今年以来，尽管A股持续走弱，但市场最大“外援”北上资金却“越跌越买”，这在一定程度上展露了外资对A股的态度。

不过，国庆节后A股大跌期间，北上资金也一反常态地撤出A股，使得10月份北上资金日均净买入额创下全年最低-12.75亿元，成为年内第二个资金呈净流出的月份。

近日，随着监管层不断发声，A股“政策底”已来临，外资又开始回流，北上资金交易活跃度显著提升。10月，北上资金日均成交金额高达262.53亿元，为年内最高水平。

## 陆股通重仓股前20强

| 沪股通  |          | 深股通  |          |
|------|----------|------|----------|
| 证券简称 | 占流通A股(%) | 证券简称 | 占流通A股(%) |
| 上海机场 | 28.48    | 贝瑞基因 | 15.16    |
| 顾家家居 | 21.43    | 大族激光 | 13.81    |
| 欧普照明 | 19.95    | 美的集团 | 13.44    |
| 方正证券 | 16.06    | 聚光科技 | 11.60    |
| 福耀玻璃 | 14.55    | 分众传媒 | 11.13    |
| 伊利股份 | 14.40    | 海康威视 | 10.19    |
| 宇通客车 | 13.89    | 老板电器 | 10.08    |
| 白云机场 | 13.40    | 华测检测 | 9.98     |
| 飞科电器 | 11.48    | 索菲亚  | 9.29     |
| 恒瑞医药 | 11.47    | 三花智控 | 9.04     |
| 首旅酒店 | 11.24    | 三钢闽光 | 9.00     |
| 中国国旅 | 10.94    | 尚品宅配 | 8.89     |
| 安琪酵母 | 10.80    | 泰格医药 | 8.54     |
| 长江电力 | 9.91     | 云南白药 | 8.08     |
| 海螺水泥 | 9.38     | 格力电器 | 7.87     |
| 通化东宝 | 8.78     | 招商公路 | 7.82     |
| 宏发股份 | 8.76     | 小天鹅A | 7.53     |
| 重庆百货 | 7.58     | 韵达股份 | 7.42     |
| 青岛海尔 | 7.03     | 沪电股份 | 7.38     |
| 贵州茅台 | 7.03     | 五粮液  | 7.35     |

截至10月24日

| 近7天北上资金个股资金流向（单位：亿元） |           |      |       |    |           |      |       |
|----------------------|-----------|------|-------|----|-----------|------|-------|
| 排名                   | 股票代码      | 股票简称 | 净买入   | 排名 | 股票代码      | 股票简称 | 净买入   |
| 1                    | 600016.SH | 招商银行 | 19.02 | 1  | 600219.SH | 贵州茅台 | 24.13 |
| 2                    | 600877.SH | 华鲁化工 | 9.65  | 2  | 600776.SH | 恒顺醋业 | 22.80 |
| 3                    | 000002.SZ | 万科A  | 9.18  | 3  | 002415.SZ | 鸿源达  | 18.15 |
| 4                    | 601398.SH | 工商银行 | 8.99  | 4  | 600585.SH | 海螺水泥 | 17.00 |
| 5                    | 601166.SH | 兴业银行 | 8.77  | 5  | 000855.SZ | 五粮液  | 14.69 |
| 6                    | 600010.SH | 包钢稀土 | 8.66  | 6  | 002050.SZ | 三安光电 | 14.57 |
| 7                    | 601398.SH | 工商银行 | 8.09  | 7  | 002394.SZ | 华测检测 | 13.98 |
| 8                    | 000001.SZ | 平安银行 | 7.91  | 8  | 600078.SH | 中国石化 | 12.90 |
| 9                    | 000063.SZ | 中兴通讯 | 7.46  | 9  | 601888.SH | 中国国旅 | 12.00 |
| 10                   | 602475.SZ | 蓝晓科技 | 7.33  | 10 | 000551.SZ | 格力电器 | 11.84 |

近7天北上资金个股资金流向（单位：亿元）

又要抄底？

国庆节后的调整中，上证指数最大跌幅一度达11.87%，而此前一向是净流入状态的外资也一反常态地撤出A股。在10月8日至23日的11个交易日中，北上资金净流出金额超过150亿元，其中，净流出额最大的一天是10月8日，当天净流出近百亿元。

这一现象似乎表明，一向被称为“聪明资金”的外资正在逃离A股。但随着近期监管层不断发声，稳定市场情绪，外资又开始回流。

10月19日，上证指数大涨2.58%，北上资金也一改流出态势，当天净流入43.23亿元。随后本周一和周二两个交易日，北上资金虽然略有流出，但也仅为7亿元和3亿元。10月24日，北上资金再度出现净流入，净流入额14.71亿元。

除北上资金开始回流，相关数据显示，目前最大的ROFII——南方A50ETF连续打破今年以来申购纪录，继10月22日净流入3560万美元、23日流入超9560万美元，24日再次获得超4380万美元净申购，近3日总流入超1.75亿美元。

中航证券指出，北上资金转为净流入，市场情绪边际回暖。A股估值处于历史低位，政策利好不断协同叠加，市场情绪有所改善，A股短期估值修复行情值得期待。

渐趋淡定

在今年189个交易日中，上证指数共有38天日内振幅超过2%。但10月份就便独占了9天，占到本月总交易天数的75%。从成交方向与大盘涨跌来看，本月12个交易日中，上证指数共有6个交易日收涨，而北上资金仅有3个交易日呈净流入态势。

数据宝以北上资金每日的买入成交额与卖出成交额的比值来衡量资金对市场的情绪，若这一比值大于1.2，则认为北上资金对A股存在超买情形，若这一比值小于0.85，则认为存在超卖情形，比值介于0.85和1.2之间的认为市场的买卖情绪基本稳定。

数据宝统计显示，今年以来，北上资金分别有84个和16个交易日显示出超买和超卖情绪，这100个交易日上证指数的平均振幅为1.38%。本月初，北上资金连续4个交易日流露出超卖情绪，其间上证指数累计下跌约8%。

但近6个交易日，虽然上证指数的振幅持续维持在2%以上，北上资金对A股的市场情绪却基本趋于稳定。近6个交易日中，仅有10月19日北上资金呈现超买情绪，买入成交额与卖出成交额比为1.31，在其余的交易日北上资金的买入和卖出成交量差别并不大。

即使10月22日大盘反弹收涨4%，北上资金也仅表现出了微弱的资金净流出。在今年以来上证指数日涨幅超过1.5%的14个交易日中，这是唯一一个北上资金未显现出超买情绪且资金流出的交易日。