

## 外资瞄准中国

过去的2018年，A股在贸易战、人民币贬值、去杠杆三座大山重压下节节败退，沪深300整体PE降至约7.8倍，在整个亚太市场中，除了韩国，中国A股在估值上最具吸引力。

目前，A股市场规模已达约5.4万亿美元，在全球市场中仅次于美国和日本，但A股占MSCI新兴市场指数才5%，这是一个让海外投资者不能忽视的巨大诱惑。2月28日，MSCI将宣布是否将A股的纳入份额由目前的5%提升到20%。如果纳入20%，理论上可能带来600多亿美金的资金。据统计，自从MSCI纳入A股后，去年新增超过4600个账户交易A股。

富时去年9月也确定将1249只中国A股纳入富时罗素指数，“入富”第一阶段将带来100亿美元净被动资金流入。此外，中国有很多非常优质的上市公司。在全球前20强互联网企业中，有9家出自中国。在上市企业中，中国科技企业市值在全球市场所占的份额也远超日本、欧洲企业，甚至超过韩国、印度科技企业之和。

随着A股大幅攀升，外资疯狂涌入。2月13日，沪深港通北向资金全天累计净流入86.02亿元，为连续11个交易日净买入，创自2019年1月31日以来最高净买入额。

数据显示，进入2019年以来，北向陆股通资金持续净流入，1月单月净流入606.88亿元，创下A股港股互联互通之后的历史新高，也是历史上单月净流入首次突破600亿元。而截至2月13日，2019年以来，仅仅1个月零几天，北上资金累计净流入金额已连破600亿元、700亿元、800亿元数道关口，累计净流入847.32亿元，持续创造历史。

分析指出，外资入场跟海外表现正相关，海外市场上涨时，风险偏好向全球扩散，A股乃至新兴市场都会受益于发达国家市场的“溢出效应”。同时，今年外资将迎来大幅扩容，参考去年MSCI纳入时外资入场经验，“抢跑效应”明显，叠加QFII扩容，更会吸引一部分外资提前入场。

## 三成私募要加仓

最新中国对冲基金经理A股信心指数显示，2019年2月的信心指数相比上个月环比上涨6.19%，指数值在连续3个月下降之后，出现较大幅度的反弹。而基金经理信心指数显示，在1月初沪指二次探底2440点之后，私募基金经理对A股的信心有一定程度的上涨，并且看好春节假期之后的市场行情。

春节前多家基金关闭旗下单只或多只产品的申购，但随着春节假期结束，部分基金产品已陆续开放申购。统计显示，截至1月31日，全市场除分级基金外，1176只基金暂停申购。此外，还有千余只产品暂停大额（定额）申购。几乎涉及每家基金公司。然而，节后首日就有78家基金公司旗下330只产品恢复申购。

从私募的仓位来看，目前，22.48%的私募目前处于满仓状态，72.09%的私募仓位达50%以上，高仓位的私募占比相比1月有所上升。整体来看，在市场经历过二次探底反弹之后，私募中高仓位的比例有所上升，反映出对市场的乐观。

调查显示，29.69%的基金经理会打算加仓，而66.41%的基金经理会选择维持现有仓位不变，以应对市场的变化。

## 多数机构看多

与对于1月份的谨慎不同，券商机构对2月份A股走势表达了乐观的态度。多数机构认为，投资者对经济下行的预期比较充分，市场主要风险释放基本结束，随着稳增长政策加码，A股回暖的积极因素逐步增多。

中信证券表示，预计本轮反弹以估值修复为主要特征，将持续至3月前后，上证综指有望冲击3000点，相对节前的水平，短期预期收益率在15%左右，预计会是过去1年以来最强的单月表现。

华泰策略表示，在整体偏暖的政策环境下，2019春季行情有所提前，其中外资又是主要驱动因素。

安信证券表示，伴随着全球流动性预期趋于宽松，经济金融数据阶段性改善，市场风险偏好有望逐步提升，推动春季行情延续。

长城证券表示，近期央行呵护资金面的意愿较强，宽信用和支持实体经济政策有望延续，科创板相关细则已经密集出炉，必将掀起一轮投资热潮。而美联储进一步释放鸽派信号，也为国内货币政策释放更多空间。

兴业证券表示，随着宽信用等各项政策预期进入实施阶段，企业资金压力、经济下行压力有所缓解，本轮“旺春行情”持续性或会超出市场预期。

“股市已比较充分地反映了经济下行的影响，未来经济和股市回暖的概率逐步增加。”中信证券首席经济学家诸建芳表示，2019年宏观政策给予稳增长更多关注，加强了逆周期调节，在消费、投资、财政、基建等方面会出台一揽子稳增长政策，流动性会更加宽松，监管政策进一步趋于稳健。

不过，也有部分机构认为，市场底的确认仍需要等待基本面共振。海通证券表示，自2019年1月以来，A股的躁动行情已经持续了1个多月，这轮躁动主要源于内外环境向好，包括1月4日央行降准1个百分点缓解流动性压力，1月30日美联储议息会议宣布不加息释放鸽派信号等。但真正的市场底目前还不能确认，基本面领先指标企稳可能需要进一步减税降费，甚至降息等信号出现。

海通策略也表示，A股政策底早已出现，参考历史，市场底的确认需要5大领先指标部分企稳，市场躁动后仍要看基本面。

中信证券表示，预计2月行情将从外资驱动转向内资驱动，以成长股估值修复为主要特征，上证指数短期内有望冲击3000点。但在缺乏基本面共振的情形下，这仅是筑底阶段的估值修复行情，预计市场将在3月中旬重新走向分化。



沪指日K线走势图（截至2月14日11:30）