北上资金“阵前收枪”，“牛市”还有戏码？

记者 张波

如果说“买买买”是2019年头2个月北上资金的主基调。那么，自2019年3月6日以来，“卖卖卖”则成为北上资金的主基调。

数据显示，2019年头2个月北上资金总体极少出现净卖出的情形，1月和2月北上资金均累计净流入超600亿元。但自3月6日以来，北上资金却频现净卖出，3月6日以来的16个交易日就有11个交易日呈现净卖出。

被誉为“聪明资金”的北上资金“阵前收枪”，是否意味着“牛市”暂告一段落？

2015年以来北上资金单日净流出前10

日期	期间合计买卖总额	期间买入成交金额	期间卖出成交金额	成交净买入	累计净买入
2015/7/6	233.88	49.32	184.56	−135.23	1181.26
2019/3/25	530.92	211.59	319.33	−107.74	7571.4
2015/7/7	209.46	52.94	156.52	−103.58	1077.68
2018/2/6	337.7	119.88	217.81	−97.93	3694.88
2018/10/8	305.57	104.2	201.37	−97.16	5794.91
2015/7/8	142.75	38.25	104.51	−66.26	1011.42
2015/4/9	119.85	34.52	85.33	−50.82	963.01
2018/12/6	239.05	98.38	140.67	−42.3	6386.86
2016/11/9	72.88	16.24	56.65	−40.41	1311.25
2015/4/8	131.78	45.78	85.99	−40.21	1013.83

单位：亿元

今年北上资金每周流向

日期	成交净买入	累计净买入
第12周	−102.76	7576.39
第11周	−8.69	7679.15
第10周	12.85	7687.83
第9周	16.65	7674.99
第8周	120.13	7658.34
第7周	194.81	7538.21
第6周	263.71	7343.40
第5周	225.21	7079.69
第4周	95.82	6854.47
第3周	170.30	6758.66
第2周	157.31	6588.36
第1周	13.71	6431.05

单位：亿元

3月北上资金每日流向

日期	成交净买入	累计净买入
2019/3/27	−4.97	7576.39
2019/3/26	9.96	7581.36
2019/3/25	−107.74	7571.40
2019/3/22	−13.57	7679.15
2019/3/21	−11.95	7692.72
2019/3/20	−1.06	7704.67
2019/3/19	−15.99	7705.72
2019/3/18	33.88	7721.71
2019/3/15	22.89	7687.83
2019/3/14	23.33	7664.95
2019/3/13	−23.47	7641.62
2019/3/12	9.97	7665.09
2019/3/11	−19.87	7655.12
2019/3/8	−12.28	7674.99
2019/3/7	−39.70	7687.26
2019/3/6	−8.35	7726.96
2019/3/5	41.57	7735.31
2019/3/4	35.40	7693.73
2019/3/1	30.20	7658.34
合计	−51.75	

单位：亿元

A 外资影响A股情绪

北上资金流向显示，3月以来，沪指3月7日创下3129.94点年内新高前一个交易日和当日，北上资金分别净流出8.35亿元、39.70亿元，为今年以来首次连续净流出。之前，春节后的17个交易日里，北上资金仅有1个交易日净流出7.16亿元；3月6日至3月13日的6个交易日里，北上资金有5个交易日净流出，而之后的3月19日至3月25日，北上资金更是持续净流出。

统计显示，截至3月27日，自3月4日以来的18个交易日，北上资金净流出多达11个交易日，其中3月25日更是罕见净流出107.74亿元，创下单日净流出金额历史次高以及3年半以来新高。

随着北上资金不断流出，近日A股市场的情绪也受到影响。与北上资金变调相对应，自沪指3月4日跃上3000点以来，沪深两市一改之前单边上扬趋势，呈现箱体震荡格局。

摩根士丹利最新的A股情绪指数（MSASI）已从前期的51%降至42%。可见，北上资金动向无疑是牵动A股市场情绪的重要因素之一。

瑞银证券中国首席策略分析师认为，最近2个月，北上资金非常强，其投资变化已明显影响到A股投资者的一些行为，外资重要性已经提高很多了。外资今年有可能在A股的规模超出公募基金，成为最大的机构投资者。如果这样的话，外资买卖行为对市场的影响将越来越大。

历史数据显示，北上资金单日净卖出超50亿元亦非常少见，2015年7月至今，只有7个交易日北上资金净卖出超50亿元，且每当北上资金大幅净卖出时，均是A股市场的重要拐点。

回看历史数据，北上资金净卖出居前的情形多出现在2015年7月，彼时正值A股大幅度调整，市场剧烈动荡。沪指从5000点高位跌至3600点附近，经过短暂反弹后，沪指再度重挫；而2018年2月初和10月初，沪指随后均经历了一波较大幅度的下跌，最终跌至2440点。

北上资金被称为“聪明资金”，市场一直将其视为重要风向标。那么，北上资金近日动向暗藏了什么玄机？

B “牛市”还有戏吗

东方证券研报分析，从相对指标的表现来看，无论是买入还是卖出，2019年以来，北上资金的表现与历史上并没有明显差异。

对于北上资金近日的“阵前收枪”，上海一家基金公司香港子公司负责人也表示，这不应被过度理解。北上资金从来不是“铁板一块”。北上资金是由多种资金汇聚成，有长期投资的，也有短期炒作的。如果获得了预期收益，北上资金没有理由必须坚守。总体来看，今年，北上资金累计净流入仍超千亿元，外资对于A股的热度依然高涨。尽管短期的调仓不可避免，但其不断增配A股的趋势并不会改变。

阔别4年后，A股的境外资金的容量也已今非昔比。2015年7月6日，北上资金单日流出135.23亿元，占了当时北上资金流入总量1000多亿元的11%，直接让上一轮牛市见顶后的反弹夭折；而这一次流出107.75亿元，却仅占了北上资金流入总量7500多亿元的1.4%。两者在市场中的份量大不相同。

摩根士丹利表示，强于预期的宽松政策可能会使得A股上市公司盈利增速的复苏超出市场预期，尤其是2019年下半年。该机构预计，2019年MSCI中国和中证300的盈利增速分别为13.5%和12.3%，且更多企业有望公布正面的盈利指引。

“在全球所有的股票市场里，A股市场是目前唯一一个显现市场对盈利预期下调速度和幅度趋于大幅放缓甚至有望回归上调的一个市场。在其他国家，如美国、欧洲、日本等其它股市盈利预期仍是加速向下调整的状态。”摩根士丹利中国A股策略师王滢表示。

“中国境内投资者更容易被新闻和盈利预期扰动，其实A股长期而言更值得被青睐。”全球规模最大的资管公司之一安本标准投资管理（Aberdeen）中国股票投资主管姚鸿耀表示，全球投资者应该注意的是，这是一个增速仍在6%以上的经济体，远高于发达市场。对A股的2019年共识盈利预期是15%，现在很难找到一个还能提供双位数盈利增速的国家。

沪股通持股占流通A股超10%的个股

证券简称	持股市值(亿元)	占流通A股(%)
上海机场	194.12	30.58
顾家家居	12.23	22.97
方正证券	99.63	16.72
欧普照明	7.39	15.54
伊利股份	249.30	14.64
恒瑞医药	362.34	13.28
中国国旅	163.42	12.78
宇通客车	35.41	11.88
首旅酒店	16.18	11.85
福耀玻璃	57.26	11.81
宏发股份	23.00	11.75
长江电力	202.95	10.52
水井坊	21.14	10.19
青岛海尔	103.98	10.08

深股通持股占流通A股超10%的个股

证券简称	持股市值(亿元)	占流通A股(%)
大族激光	78.68	19.65
华测检测	22.75	17.76
美的集团	509.81	16.63
贝瑞基因	4.26	15.71
杰瑞股份	19.31	12.70
聚光科技	14.10	11.73
格力电器	318.37	11.70
泰格医药	23.66	10.95
海康威视	300.85	10.81
索菲亚	16.29	10.64
老板电器	30.31	10.47
小天鹅A	25.39	10.35
五粮液	336.78	10.08

（本版表格均截至3月27日）

C 最爱茅台和平安

今年以来，北上资金累计净流入超千亿元，其中大消费和金融股依然是北上资金的挚爱，贵州茅台和中国平安的持仓市值位居冠亚军。

据统计，截至3月27日，沪股通持有市值前10的A股分别为贵州茅台、中国平安、恒瑞医药、招商银行、伊利股份、长江电力、上海机场、中国国旅、海螺水泥、海天味业，持有市值分别为941.57亿元、597.24亿元、362.34亿元、259.36亿元、249.30亿元、202.95亿元、194.12亿元、163.42亿元、148.17亿元、122.12亿元，持仓占流通股的比例分别为9.51%、7.43%、13.28%、3.88%、14.64%、10.52%、30.58%、12.78%、9.89%、5.55%。

深股通持有市值前10的A股分别为美的集团、五粮液、格力电器、海康威视、洋河股份、万科A、平安银行、大族激光、云南白药、爱尔眼科，持有市值分别为509.81亿元、336.78亿元、318.37亿元、300.85亿元、131.03亿元、87.82亿元、83.52亿元、78.68亿元、63.44亿元、55.56亿元，持仓占流通股的比例分别为16.63%、10.08%、11.70%、10.81%、8.93%、3.12%、3.93%、19.65%、7.27%、8.99%。

总体来看，北上资金更偏好沪市标的，在其持有市值超50亿元的31只A股中沪股占了20只，其中持有市值超百亿元的16只A股中沪股也占了11只。

“金融和消费板块一直是海外资金的最爱。一是，业绩较为稳定，属于抗周期的品种，特别是部分产品还是国内独有，比如贵州茅台，具有自己独特的优势；二是，有稳定的分红，对于长线资金来说，十分具有诱惑；三是，估值相对低，特别是金融股，目前的市盈率在10倍左右。”前海开源首席经济学家杨德龙表示。

“蓝筹股流动性好也是重要因素。外资的资金量比较大，进出一些市值较小的个股会造成较高的冲击成本。虽然今年北上资金总体呈现增持，但也多次进行了波段操作，对部分蓝筹股进行高抛低吸，这就是流动性的好处。”某私募人士称。

瑞银资产管理中国股票主管施斌表示，从外资的角度来讲，无论是从PE估值的角度还是ROE净资产收益率的角度，觉得有价值才会加大投资。

（附表：沪股通、深股通持仓占流通股超10%的个股）

责任编辑 张波 美编 曹优静 照排 余佳维 校对 诸晓红

行业资讯

广发银行江东支行进驻太古城社区 向居民传授“理财秘笈”

“最近理财市场有啥新动向”“大额存单咋办办”“电信诈骗到底怎么防范”，近日，广发银行江东支行将“理财课堂”开进了太古城社区，向社区的居民传授金融知识、最新的金融信息，为居民的金融消费“号号脉”。

3月19日上午，广发银行江东支行的员工一大早就来到太古城社区，摆开“架势”，很快就吸引了一众社区里的居民。

叔叔阿姨们强烈的求知欲和认真的态度，让员工们很是感动。反假宣传、防止电信诈骗是他们关心的重点之一。“阿拉老年人，更要看好自己的积蓄，电信诈骗有哪些种类，当然得好好弄清楚了。”

怎样让手里的财富稳妥地增值，也是居民们关心的问题。广发银行江东支行的员工适时介绍了本行的金融服务，大额存单、最新的理财产品的介绍，对于居民们的疑问，给予了生动而耐心的解答，使广发银行“幸福理财”的品牌，收获了更广泛的认知。现场气氛热烈，活动期间共派发了理财单页100份，收集客户电话信息20个，理财意向客户5户。

“这样的便民活动很为阿拉中老年人着想，很贴心，希望你们多来来！”空住太古城的李阿姨说。

包 佳

中国银行助力首批地方债柜台发行

支持实体经济发展，拓宽地方政府债券发售渠道，丰富境内居民投资选择，中国银行在柜台债券业务中增加地方政府债券这一新品种，成为首批地方债柜台业务发行的承办机构。根据财政部的统一部署，中国银行将自3月25日起向个人及机构客户开放销售浙江、四川、陕西、山东、北京等省市的柜台地方债。

中国银行柜台债券业务始于2002年，是最先开展柜台债券业务的金融机构之一，具有突出的先发优势。多年来，中国银行积极推动“普惠金融”及多层级债券市场建设，努力提升便民服务水平，为投资者打造专业便捷的人民币利率交易产品。目前，中国银行对国债、国开债、农发债等上百只债券品种支持双边报价，已实现网点柜面、网上银行、手机银行等多渠道销售，具有专业的营销团队、扎实的业务经验和广大的客户群体。

工行宁波市分行成功发售国内首批柜台地方政府债

3月25日，国内首次通过商业银行柜台发售的地方政府债券——宁波市政府债券开售，其中工行宁波市分行分销的1.1亿元柜台宁波债由于市民与企业认购踊跃，仅用一天就已售罄。

根据财政部和中央结算公司的发行安排，本次总金额3亿元的宁波政府地方债，于3月25日至27日正式通过商业银行柜台面向个人和中小机构投资者发售，浙江省内客户通过工行手机银行、网上银行和省内工行网点认购，债券募集到的资金全部用于宁波市本地的优质民生建设项目。柜台宁波债为广大的社会公众投资者带来新的投资机会，相比于银行理财和定期存款，一是具有安全性高；二是免税优势；三是认购起点低；四是流动性强；五是选择灵活且收益有保证。

工行宁波市分行高度重视宁波市地方政府债券在柜台市场的上线工作，积极组织前期筹备，通过产品研发、系统改造、业务培训等工作，圆满完成柜台地方政府债券的发售。

沈颖俊