



年尾行情能带来年头“牛味”吗？

记者 张波



注上证指数年内第5次突破3000点

时隔2个月，12月17日，沪指年内第5次突破3000点大关。

沪指3000点向来被视为A股市场重要的牛熊分界点。临近年末，伴随着宏观环境逐步改善，目前市场出现了一些新变化：各路资金持续入市；两融余额再度迈上万亿大关；日成交额突破6000亿元，一季度类似成交额放大后A股曾上演一波大行情；12月以来，中证证券公司指数涨幅达10.91%，远高于同期上证指数，不禁让人想起年初券商板块领涨的行情，而2012年年底以及2014年年底也都出现过类似情况……

这些变化，多少让投资者对此次冲关心生期盼——年尾行情能带来一丝新年“牛味”吗？

站上

3000

点

这次有啥不一样

A

今年五上三千点能否打破魔咒

回看历史，沪指3000点可谓是重要的牛熊分界点：2007年3月底，沪指站稳3000点后，上演了一波历史6个多月的大牛市；2014年年底，沪指成功突破3000点后同样迎来了6个月的大牛市；2016年10月，沪指历经1年多暴跌后企稳于3000点之上，随后走出了一波历时15个月的慢牛行情……

今年3月初，时隔8个月，沪指再次站上3000点，随后一鼓作气冲上3200点，到5月又再度回撤至2900点附近。6月中旬，沪指第二次站上3000点，而后又再度回撤，一度跌破2800点。9月初和10月中旬沪指也都曾站上3000点，但均没过几日便再度回调。11月初冲击3000点无果后再度回调。

12月以来，沪指罕见惊现8连阳，仅调整一日再现3连阳。12月27日，沪指年内第5次攻破3000点大关，各路资金持续净流入，市场做多氛围越来越明显。

前几次，沪指3000点均成重要阻力位置，但12月以来市场环境出现了一些新变化，这让投资者对此次冲关或打破回调魔咒心生期盼。

12月18日，A股成交额达6637亿元，已连续三日超过6000亿元。今年以来，行情的回暖往往伴随着成交量的回升，2月至4月，一波大幅拉升行情展开，A股日成交额屡破6000亿元；5月市场调整时，日成交额也随之回落至6000亿元以内；在6月和9月出现两波反弹行情时，日成交额再度突破6000亿元。此次时隔3个月后，A股日成交额再度突破6000亿元。

截至12月18日，A股融资融券余额为10068.46亿元，较前一交易日的9993.87亿元增加74.59亿元。这是自2018年4月以来再度突破万亿大关。12月以来，两融资金增长超过400亿元，反映出投资者心态更加积极。

自融资融券开通以来，每一轮牛市都少不了两融资金的积极参与，快牛慢熊成为A股一个重要特征，此次两融余额短期内大幅增加，牛市气息也越发浓厚。

而更值得关注的是，12月以来，中证证券公司指数涨幅达10.91%，远高于同期上证指数。尤其是12月17日，当日沪指第5次升破3000点，从主力资金流向来看，多元金融板块净流入最多，超过30亿元，银行板块净流入亦超20亿元。这不禁让人想起年初券商板块领涨的行情。而类似的一幕还曾出现在此前的2012年年底和2014年年底，当年A股都出现了跨年全面上涨的行情。

B

各路内资与外资持续进场

12月18日，北上资金净流入44.83亿元，已连续25日净流入。12月已累计净流入550.46亿元，而今年以来净流入已达3337.95亿元。

今年以来，除4月、5月以外，北上资金均保持流入态势，12月刚刚过半，就已买入550亿元。从当前趋势来看，北上资金的加仓步伐未见减缓，12月净流入有望创年度新高。

除了外资，险资等内资也在持续入市。公开数据显示，截至2019年10月末，保险资金运用余额17.81万亿元，其中股票和证券投资基金2.25万亿元，占比环比小幅上升。

12月16日，多家大型保险机构召开内部会议甚至连夜开会，就当前宏观环境和市场环境的变化进行沟通。从其中一家资产规模上万亿的保险机构召开的股票投资策略内部沟通会透露的信息看，他们非常看好年底行情，也一致看好明年股市表现。

大型保险机构普遍认为，A股目前是绝对的价值洼地，当前正进入加速布局阶段，应调整短期投资战术，积极加仓。

新时代证券首席经济学家潘向东最近披露的测算数据显示，今年中长期资金通过五方面持续入市：一、海外中长期资金通过MSCI和富时罗素等流入A股超3000亿元；二、海外中长期资金通过深港通和沪港通流入A股超1253亿元；三、保险资金入市，增量资金达千亿元；四、社保基金进入A股市场规模超百亿元；五、信托公司等增量资金进入A股市场规模在40亿元左右。