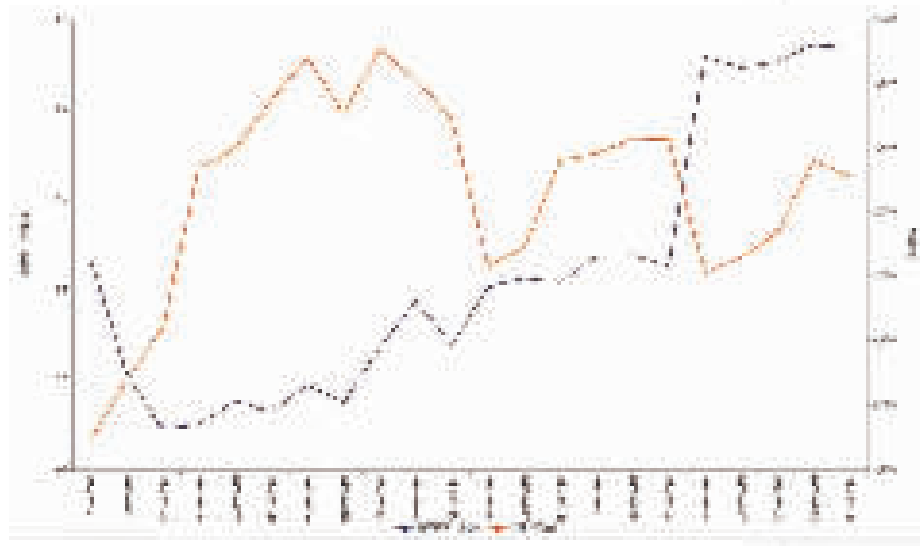
“北上”3.29万亿元成交，净买入不足六月的五分之一

聪明资金牛市博弈

记者 吕荣

七月，A股迎来久违了的“牛市感觉”：20个交易日成交额达到万亿元级别；上证指数、深证成指、创业板指月涨幅均超10%；流通市值增加6.5万亿元，平均每个股民赚了4万元。

在“牛蹄”奋起之时，以“北上”和基金为代表的机构资金在沪指3000点之上大开大合，展开了激烈的博弈。



沪深300和基金股票持仓走势图

1

7月16日、7月24日指数两次深蹲，至今令投资者惊魂未定。

北上资金一向对市场高度敏感，由于时常能对行情进行提前反映，也被市场视为聪明资金。在市场情绪高涨的七月份，它们依然保持独有的清醒。

当月北上资金大进大出，一举创下月度成交和单日流出两个纪录。

Wind数据显示，七月北上资金累计成交3.29万亿元，超出六月份近一倍，为史上之最。但最终净买入只有103.92亿元，仅是六月份净买入的五分之一。

7月初，A股一路高歌猛进，北上资金一度净流入超过600多亿元，一直送A股攀上3400点。

在市场创下3458点年内新高后，7月14日，北上资金全天流出173.8亿元，刷新了2015年北上资金开闸以来单日流出纪录。然而，当天市场波澜不惊，仅微幅震荡，市场对牛市的向往令两融余额还创出当月新高。直至7月16日，A股突然大跌4.5%。

此后的半月，北上资金有一大半的交易日都呈流出状态，A股则开始了横盘震荡。

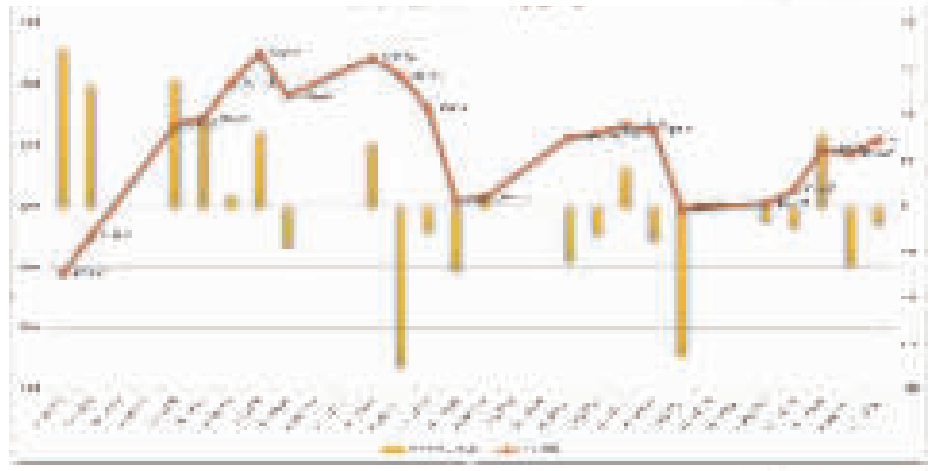
对许多投资者来说，7月13日，显然是一个分水岭。Wind数据显示，在横盘震荡期间，北上资金持仓2060家上市公司中，仅有500多家获增持，1000家被减持。在增持前二十个股中，仅4家下跌。而减持前二十个股中，下跌的机率超过50%。

居然之家、中铝国际、八方股份、天顺风能、一拖股份获北上资金增持比例超过5%；而移运通信、永兴材料、金达威、中信建设被北上资金减持超过5%。

据证券时报的数据宝分析统计，7月13日开始的这段震荡行情里，北上资金重点增减持了以下标的——

商业贸易、钢铁、电子、建筑材料等4个行业最受喜爱，北上资金的持股数量增幅超3%；计算机、非银金融、休闲服务、有色金属等4行业被抛售幅度超过5%。其中，北上资金最新持有计算机行业19.23亿股，减持比例为7.82%；

以成交均价计算北上资金减持的金额，震荡期间，9股被减持的市值超过10亿元，其中不少个股涨幅还较大。比如，中国中免期间股价上涨，但被北上资金卖出57.1亿元，单月流出超过110亿元；身披生物疫苗概念的沃森生物、智飞生物期间分别上涨48.39%、78.37%，却被减持13.51亿元、12.29亿元。



7月上证走势与北上资金净流入情况

2

7月24日，北上资金再度流出超百亿元，沪深两市成交在随后的两天也回落到了万亿元以内，投资者情绪从亢奋回归常态。

但有数据显示，在7月24日A股大跌3.86%之时，基金股票投资比例一下子从64.26%提升到66.59%。

Wind资讯数据显示，截至7月31日，7月份新基金发行规模达5389.4亿元，超越了上一轮牛市2015年5月份的发行规模。

本轮行情，改革和低利率提升了投资者的风险偏好。

2月份的融资新规的落地，3月份的新证券法的落地，4月份的创业板注册制，包括沪指迎来30年的一个大改，以及新三板精选层这些多层次资本市场制度的完善，包括红筹股的回归，再融资的再度释放，管理层的这些改革信号给市场释放了趋暖的环境。

而低利率则驱动了居民资产的一个配置的转移。七月以来，多只公募基金首发半日即完成超额认购，百亿级甚至千亿级的基金频现市场。一大批新基金正对A股虎视眈眈。

中信证券秦培景、裘翔团队最新研报称，预计8月份市场依然处于向上有海外扰动制约，向下有基本面和宏观流动性支撑的均衡状态中。同时，市场流动性整体保持平衡，政策宽松的共识也将重新凝聚。期间市场受到的任何冲击，都是入场并布局下一轮上涨的宝贵时机。

在他们看来，中期居民增量资金入市潜力巨大。股强债弱的局面，促使投资者有动机降低固收类资产的配置。目前，个人投资者持A股流通市值占活期存款比例为20%，与2014年底接近，预计2021年年中，相关比例将上升25%至30%。