



市场风向也变了。不少股民抄底抄在了半山腰，或赚了指数不赚钱。

上周五，A股走出翘尾行情，沪指3400点失而复得。但回看一周，指数波动并不大，上证指数、沪深300仅分别上涨0.91%、0.76%，深证成指、创业板指还分别下跌1.17%、1.80%。

唯一的亮点是上证50指数，涨了2.54%，并创下12年来的新高。这其中，银行、保险、券商等金融股功不可没。

从核心指数表现来看，近期A股呈现两大鲜明特征：一是沪强深弱，二是以大为美。

记者统计发现，近2周，中证100上涨3.60%，中证500微涨0.71%，中证1000则下跌0.67%。

中证100指数基本代表了A股市值最大的100只股票，而中证500、中证1000指数则分别由市值居间的500只股票，以及再往后的1000只股票构成，被市场普遍用来观察大、中、小盘风格的股价趋势。

“以大为美”这个词在2017年的A股行情中被广泛应用。当年，市场在以北向资金为代表的长线资金大规模流入、监管环境对违规炒小炒差追查力度持续升级的背景下，主流资金持续追捧大市值公司，使得当时市场呈现长时间的“二八分化”格局，“漂亮50”相关标的大幅跑赢指数。

近2年来，市场格局开始回归均衡，特别是在今年上半年的科技股行情中，中小盘股表现一度强于大盘股，使得人们逐渐淡忘了曾经“以大为美”的风格。今年上半年，中证1000、中证500指数分别大涨13.52%、11.33%，中证100却下跌2.83%。

但进入下半年，格局发生扭转。随着顺周期板块发力，银行、保险、资源类板块中的大市值品种受到资金追捧，市场再现“以大为美”倾向。截至11月27日，下半年以来，中证100大涨22.41%，中证500、中证1000仅分别上涨8.31%、5.10%。

从市场资金动向来看，11月以来，资金也正在加速流向大盘股，同时流出中小盘股。

据记者统计，在11月以来的20个交易日里，有13个交易日资金净流入中证100指数。而中证500指数获资金净流入的只有8个交易日，且净流入额较小。

据历史数据分析，无风险收益率的水平，一定程度上决定了市场的风险偏好。除个别年份外，10年期国债到期收益率的走势，与大小盘比价走势相近。宏观经济处于高景气，国债收益率上升，大盘股表现较好；经济增速放缓，国债收益率下降，小盘股表现较好。

今年，经济环境比较特殊，上半年经济增速经历了近似失速的下滑，而下半年经济增长又呈现出强力反弹。与此同时，10年期国债收益率处于上升通道，从7月1日的2.8456%，上行至11月26日的3.2850%。

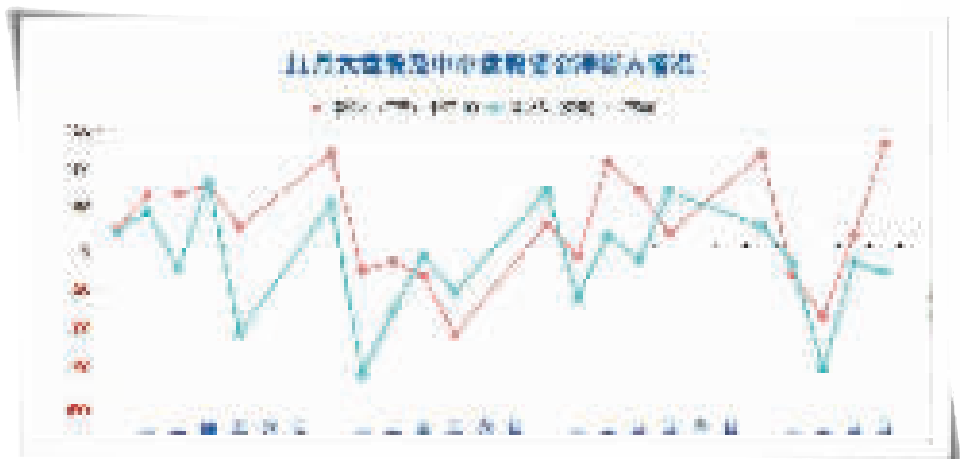
据机构预测，未来大半年，经济增长或处于加速阶段。机构对今年第四季度至明年前两个季度GDP同比增速的预测平均值，分别为5.8%、19.2%、8.2%；2021全年GDP增长8.9%。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示，中国股市与中国经济一样，正在经历一个分化时代，未来A股的市值会向大企业进一步集中。

目前，A股市场有4000多家上市公司，按照自由流通市值口径，前20%的公司市值占比已从2017年的40%升至60%以上。而市值排名靠后的2000家上市公司市值占比则从20%降至不足10%。

李迅雷认为，这种趋势还将持续。投资股市肯定要选择行业龙头，选择新兴行业中有科技含量的企业。

当然，投资者若看好大盘股行情，也可关注上证50、沪深300等大盘指数基金。



过去两年，A股市场呈现结构性牛市，个股普涨的时代已一去不复返。那么，今年最后一个月，行情将如何演绎？机会又会在哪？

从上周单日超大单主力资金流向来看，5个交易日中，有3个交易日净流出金额均超100亿元，上周三净流出更达213亿元，将周一净流入的137亿元完全吞没。

数据显示，上周，被主动净买入超过1亿元的个股达195只，较前一周小幅减少；而被主动净卖出超过1亿元的个股达491只，大幅增加。这显示主力资金在压力下出逃的迹象还是比较明显。但从近半年21个交易周来看，超大单主力资金净流出额仍处于较低水平。

从申万一级28个行业的特大单主力资金流向来看，上周仅有银行、非银金融2个行业出现净流入，分别净流入75亿元、20亿元。而净流出居前行业是医药生物、电子，分别净流出177亿元、171亿元。其中医药生物板块已连续第三周净流出金额居前。此外，化工、汽车、计算机、食品饮料4个行业净流出均超过百亿元。

“聪明资金”近期动向如何了？

北上资金上周一大幅净买入逾百亿元后，连续2日小幅净流出，但随后2日再度净流入。全周北向资金累计净流入168.5亿元，重点增持工业、金融、材料等顺周期板块，逐步撤出消费、医疗、科技等行业。

从北向资金持仓变化来看，目前，日常消费、可选消费行业持仓市值占比仍居前2位，分别达19.51%、17.16%；工业、金融、信息技术、医疗保健等行业紧随其后，市值占比均超10%。

但今年下半年以来，可选消费、工业、金融、材料等4行业在北向资金持仓中的市值占比持续提升，而日常消费、信息技术、医疗保健等的市值占比则持续下滑。

值得注意的是，11月27日晚，上交所和中证指数公司共同宣布，上市时间超过1年的科创板证券将进入上证180、沪深300等成份指数样本空间。同时，上交所也公告，科创板股票也将被纳入沪深港通标的范围。而样本定期调整将于2020年12月14日正式生效。

业内人士认为，科创板股票进入主流指数，不仅将增加指数的科技成分，更具市场代表性，同时也将带来更多增量资金。

另外，此次指数样本调整，纳入数量较多的行业分别为电子、医药生物、食品饮料等，剔除样本较多的行业为医药、银行、采掘类。

业内人士称，从历史长周期来看，目前，沪市估值处于较低水平，深市则处于较高水平，短期内两市或在前期高点附近横盘整理，核心主线配置筹码未见松动，市场中长期震荡向上格局不变。