

日成交额连续 35 天破万亿？ 谁为 A 股点燃了这把火？

记者 史旻

核心提示

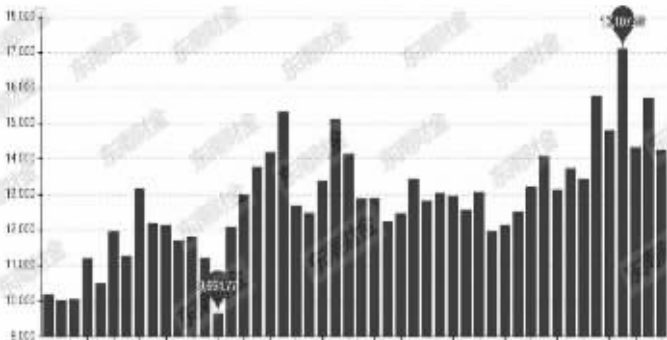
最近，A股市场交易“火热”——截至9月7日，A股已连续35个交易日成交额破万亿元。7月以来，49个交易日累计成交额高达63.22万亿元。2015年大牛市之后，如此“盛况”还是头一遭。不过，代表行情“冷暖”的重要指数，表现得却一直不温不火。7月1日至9月3日，上证指数仅小幅上涨2.38%，深证成指、创业板指更是分别下跌3.03%、6.49%。投资者普遍纳闷：每天超万亿元的成交额为何拉不动A股大盘？到底是谁贡献了巨额交投？增量资金入场还是场内资金博弈？

A 日成交连续35天破万亿

9月7日，截至收市最后一秒，A股市场当日总成交额被定格在14019.65亿元。这已是A股日成交额连续第35个交易日突破万亿元。

回顾今年以来的A股成交数据，3月至5月，市场交投一度非常低迷，日成交额破万亿罕见。但7月以来的49个交易日里，除7月20日成交额低于万亿元外，其余48个交易日的日成交额均超万亿元。尤其是近7个交易日，日均成交额更是突破1.5万亿元。

7月以来A股市场日成交额（截至9月6日）



市场交投如此活跃，究竟谁在买？又谁在卖？

先来看看A股市场的最大“金主”——公募基金。据Wind数据统计，截至目前，今年以来，公募基金新增基金1211只，合计发行规模达2.12万亿元，平均每季度新增规模7067亿元。而2020年公募基金总发行规模为3.13万亿元，平均每季度新增7825亿元。

可见，今年公募基金新增规模低于去年。如果再考虑新基金建仓需要时间，可以判断新增公募基金对市场交投的贡献有限。

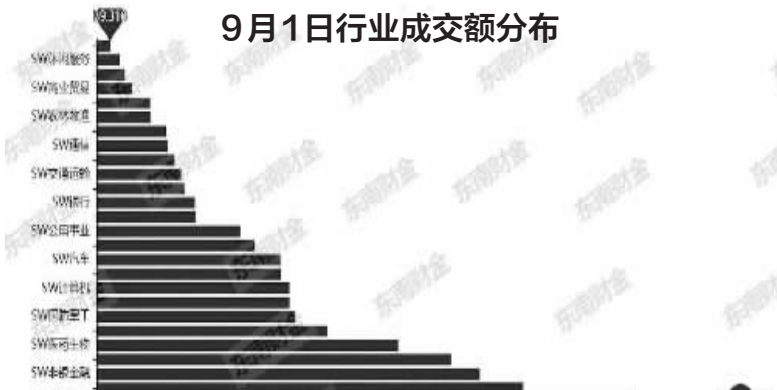
那么，存量公募基金对市场交易贡献如何？公开数据显示，目前，基金规模达23.5万亿元，各类基金持有股票市值10.8万亿元，占A股总市值12.5%。如果存量基金出现大规模调仓，必定会对A股交投带来持续影响。

国泰君安首席策略分析师陈显顺表示，公募机构调仓提升了A股日成交额。在科技概念股行情带动下，中盘蓝筹股逐步成为主力资金关注的焦点，各类基金正在加大对科技股配置。

统计显示，2021年二季度，公募基金对市值300亿元至1000亿元的中盘蓝筹股配置比例提升了1.5个百分点，而市值千亿元以上大盘股的持仓比例则下滑了3.6个百分点。

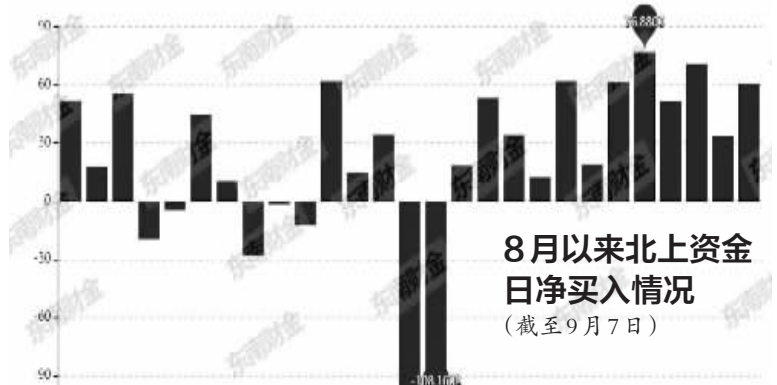
9月1日超1.7万亿元的成交额便是鲜活的案例。当日，新能源、锂电等热门“赛道”集体杀跌，传统蓝筹股却突然爆发，大资金调仓的迹象非常明显。

9月1日行业成交额分布



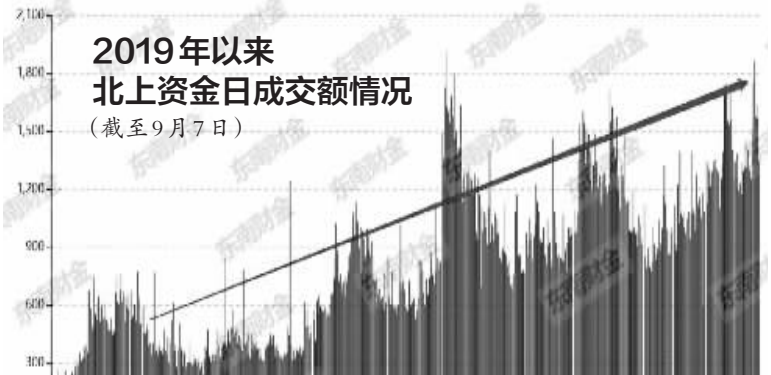
再来看看A股市场另一支重要力量外资的表现。

近期，北上资金交投明显活跃。截至9月7日，北上资金已连续12个交易日净买入，追平年内最长连续净买入纪录。



2020年之前，北上资金单日成交额长期维持在1000亿元以下，甚至部分交易日不足500亿元。而2020年以来，北上资金日成交额逐步提升。尤其是今年以来，外资交投明显活跃，这在一定程度上提高了A股日成交额。

2019年以来
北上资金日成交额情况
(截至9月7日)



此外，有分析人士提出，由于房地产调控，部分炒房资金或进入股市，给市场带来增量资金。