

外资与内资的“退与进” A股市场谁主沉浮

□本报记者 吴玉华 周璐璐

近日,市场显著调整,但两融余额仍保持净流入趋势,截至4月12日,两融余额报9661.02亿元,距离万亿元也相差不多。此前两融余额“十连增”,近两个交易日小幅减少。与杠杆资金不断入场不同,近期北上资金出现连续净流出。昨日,两市高开低走,三大指数悉数收阴,北上资金继续近期精准短线操作,净流出近18亿元。

分析人士表示,两融余额持续增加意味着场内资金的风险偏好仍高,而近两个交易日的减少则说明了融资客开始趋于谨慎。同时北上资金短线操作越发明显,对市场的带动效应颇大,在没有出现趋势性变化前,都属于正常调仓换股。

内资连续进场

春节后,随着A股市场持续回升,场内资金一个重要来源——融资余额不断增加。Choice数据显示,截至2月11日,两融余额为7169.51亿元,融资余额为7109.21亿元,而截至4月12日,最新数据显示,两融余额达到了9661.02亿元,融资余额为9671.07亿元。两个月时间,两融余额增加近2500亿元,融资余额增加超过2500亿元。

在此期间,两融余额出现减少的交易日屈指可数,近期,两融余额刚刚结束一轮“十连增”,在3月27日到4月10日之间,两融余额“十连增”,仅仅十个交易日,融资余额增加了517.72亿元,日均增加超过50亿元,充分显示了融资客对后市看好。而从市场表现上来看,同期上证指数从3月27日开盘的3012.26点上涨到4月10日收盘的3241.93点,上涨7.62%。

近几个交易日,随着市场连续出现调整,连续进场的融资客也出现了小幅减仓,4月11日,融资客减仓3.12亿元,4月12日,融资客减仓27.99亿元。

从融资客4月份以来加仓表现分析,融资客加仓化工、医药生物、计算机、非银金融行业金额较大,分别净买入84.34亿元、37.78亿元、34.26亿元、29.91亿元。而从板块表现上来看,近五个交易日,化工行业指数下跌7.04%,计算机行业指数下跌4.13%,医药生物和非银金融行业跌幅也均在2%以上,可以说,融资客在近期调整中颇为受“伤”。但分析人士表示,A股指数短期调整不改中期向好趋势。

在融资客持续进场同时,内资不仅对于A股市场兴趣颇高,对港股市场也同样颇有兴趣,南下资金正在加速流入港股。

Wind数据显示,上周南下资金净流入44.06亿元,其中港股通(沪)净流入24.20亿元,港股通(深)净流入19.86亿元。至此,南下资金已经连续六周实现净流入,六周累计净流入258.87亿元。

根据今年以来港股通资金流向数据显示,南下资金在2019年初连续两周净流出后便在小幅净流出和小幅净流入之间波动;进入三月份,南下资金的流入出现回暖迹象;而4月份,南下资金则加速流入港股。

4月15日,港股通资金依然延续流向港股趋势。截至15日收盘,南下资金共计净流入14.75亿元,其中港股通(沪)净流入11.23亿元,港股通(深)净流入3.52亿元。这也是港股通南下资金连续第十一个交易日实现净流入。

分析人士表示,港股通资金走向一直被视为市场走势风向标,南下资金持续净流入意味着市场投资热情正逐渐回归港股。

标普指数挑战历史新高 美企业绩至关重要

□本报记者 陈晓刚

上周五,美国标准普尔500指数上涨至2907点,创2018年10月3日以来收盘新高,距离2018年9月20日历史收盘新高2930.75点以及当年9月21日盘中创下的2940.91点历史新高仅有一步之遥。

分析人士表示,美股堪称风险资产风向标,由于财报季刚刚开启,任何企业盈利放缓的迹象很可能会破坏掉目前美股的强劲涨势。标普指数若要站上历史新高,近期披露企业盈利数据必须足够“靓丽”。

三公司财报万众瞩目

在美股接连攀升之际,美国乃至全球经济却不断传出一些杂音。上周公布的美国4月消费者信心指数今年首降,而且出人意料地低于预期;国际货币基金组织(IMF)上周下调2019年全球经济增速预期至3.3%,创下2008年金融危机以来最低水平。

宏观面担忧因素浮现同时,美股新一

北上资金持股量居前的部分个股一览						
代码	名称	开始日期	截止日期	区间最终量	区间初始量	变动量
601901.SH	方正证券	2019-04-01	2019-04-12	1,375,510,593.0000	1,379,427,260.0000	-3,916,667.0000 -0.2800
600900.SH	宝钢股份	2019-04-01	2019-04-12	1,200,634,989.0000	1,206,833,684.0000	-6,198,695.0000 -0.5100
000333.SZ	美的集团	2019-04-01	2019-04-12	1,028,062,823.0000	1,057,574,834.0000	-47,685,511.0000 -4.4300
601288.SH	农业银行	2019-04-01	2019-04-12	921,696,060.0000	985,690,098.0000	-67,994,038.0000 -6.8700
601398.SH	工商银行	2019-04-01	2019-04-12	915,914,384.0000	942,999,561.0000	-23,475,677.0000 -2.4900
002027.SZ	金利科技	2019-04-01	2019-04-12	907,020,723.0000	906,734,205.0000	98,296,518.0000 12.1500
600036.SH	招商银行	2019-04-01	2019-04-12	899,424,454.0000	831,527,923.0000	57,396,531.0000 6.9600
600028.SH	中国石化	2019-04-01	2019-04-12	889,742,442.0000	963,127,472.0000	-82,355,030.0000 -8.5500
600887.SH	伊利股份	2019-04-01	2019-04-12	859,816,897.0000	887,107,720.0000	-27,290,023.0000 -3.0900
002415.SZ	海康威视	2019-04-01	2019-04-12	836,799,764.0000	887,974,742.0000	-49,177,665.0000 -5.5400
601318.SH	中国平安	2019-04-01	2019-04-12	823,910,000.0000	804,357,207.0000	23,933,793.0000 2.9800
601668.SH	中海建筑	2019-04-01	2019-04-12	778,365,930.0000	696,686,019.0000	81,679,911.0000 11.7200
600001.SZ	平安银行	2019-04-01	2019-04-12	747,222,291.0000	740,837,532.6000	6,384,965.0000 0.8600
601006.SH	东方财富	2019-04-01	2019-04-12	738,653,519.0000	729,517,708.0000	7,335,811.0000 1.0100
601988.SH	中国银行	2019-04-01	2019-04-12	718,383,281.0000	722,896,239.0000	-4,512,999.0000 -0.6200
000651.SZ	宝信软件	2019-04-01	2019-04-12	710,966,855.0000	699,933,312.0000	11,033,173.0000 1.5800
601328.SH	交通银行	2019-04-01	2019-04-12	660,666,553.0000	705,082,693.0000	-44,416,340.0000 -6.3000
600909.SH	青海海药	2019-04-01	2019-04-12	608,499,553.0000	600,424,640.0000	8,064,913.0000 1.3400
600019.SH	宝钢股份	2019-04-01	2019-04-12	607,512,555.0000	582,782,681.0000	24,729,074.0000 4.2400
600016.SH	民生银行	2019-04-01	2019-04-12	571,533,034.0000	559,036,526.0000	18,116,508.0000 3.2400
602766.SH	恒瑞医药	2019-04-01	2019-04-12	570,133,194.0000	581,983,023.0000	-11,829,829.0000 -2.0300

数据来源:东方财富Choice数据

调整之下北上资金连续流出

与融资客所代表内资不同的是以北上资金为代表的外资,近期连续净流出,高抛低吸的短线操作风格尽显。

Choice数据显示,4月以来,北上资金仅在4月1日净流入31.18亿元和4月3日净流入29.05亿元,其他交易日悉数呈现净流出现象。截至4月12日,北上资金4月份累计净流出84.92亿元。而在昨日,两市高开低走,北上资金也表现为先流入后流出,Choice数据显示,昨日早盘,北上资金最高净流入金额接近19亿元,但截至收盘,北上资金净流出17.78亿元,其中沪股通资金净流出6.82亿元,深股通资金净流出10.95亿元。这意味着,在昨日早盘买入后,北上资金反手卖出30多亿元。而从市场表现上来看,上证指数昨日早盘最大涨幅超2%,而收盘下跌0.34%,3200点得而复失。可以说,短期北上资金的高抛低吸属性尽显,对市场的带动效应颇为明显。

从北上资金持股数据来看,其高抛动作也颇为明显。拿近期连续创造历史新高

的五粮液、贵州茅台来说,截至4月12日,Choice数据显示,4月份以来北上资金减持五粮液值得关注,期间对五粮液的持股减少了5295.24万股,同时减持了贵州茅台221.50万股。在北上资金持股市值居前的十只个股中,北上资金对其中六只进行了减持操作。

分析人士指出,北上资金出现短线操作,踩点精准,对北向资金动向要十分重视,但也不用过度敏感,部分外资赚钱赚多了,筹码出现松动是很正常的,在没有出现趋势性变化前,都属于正常调仓换股。

而对于北上资金的短期净流出是否会形成趋势,长城证券表示,历史经验显示并不会造成外资持续流出趋势,中长期外资持续流入可期。对于后续外资流向,长城证券表示,总体判断是主动性的外资流入预计出现阶段性趋缓,30%外资投资比例限制年内较难放松,后续重点关注MSCI、沪股通等关键纳入时点的阶段性流入,但全年来看外资仍是重要增量资金,总体规模在5000亿元~6000亿元。

而从成交额上看,方正证券指出,近期两市成交额方面迟迟未能出现超越前期高点大量。前期大量,一个在2015年11月,一个在2014年12月,分别为22.28万亿元及18.03万亿元,今年3月成交额仅为18.58万亿元,没能显著超越。4月若要显著超越则日均成交额至少应该达到万亿元以上水平,4月1日至12日A股日均成交额为9220亿元,而上周已有4个交易日低于9000亿元,上周五的6570亿元更是成为3月份以来地量。由于4月份接近过半,如果成交额仍然不能超越,最终会体现在月度涨幅上,3月份沪指涨幅为13.79%,2月份为5.09%,4月份如果低于5%,则大盘就会进入休整,多方行情第一阶段有可能结束。

自下而上参与市场

不难发现,近期主力资金变动的主要动力来自于市场情绪波动。而场内资

后市仍可期待

在融资客仍保持趋势净流入以及北上资金中长期仍将持续净流入的前提下,分析人士表示A股后市仍可期待。

对于A股后市,东兴证券认为,社融数据大超预期,信贷结构持续改善,生产数据反弹,均意味着实体经济融资需求边际回暖,经济基本面或将边际转好,市场情绪将逐步修复。2019年二季度,新基金发行、基金持仓都将出现较强反弹。北上资金净流入速度放缓,市场的情绪需要催化升温。目前看来,之前积累的悲观情绪修复日渐充分,乐观情绪日益上涨,这与上两轮牛市前期的极端情绪分布状态非常类似,且这一变化已经反应在了市场行情上,行情趋势基本可以确认。目前看来,估值洼地处于填补阶段,因此近期的板块轮动较为频繁。

该机构进一步指出,本轮行情即将进入第二阶段,且其初期准备阶段基本完成,目前市场需要较为确定的经济基本面利好催化,从而顺利开启牛市第二阶段,4月将是市场风格转换的重要窗口,重点关注重要经济数据的披露和上市公司业绩变化情况。短期建议配置政策发力确定性较强的基建板块及回暖的地产板块,业绩稳定的大消费行业同样具有较强支撑。同时看好今年另一条主线科创板主题的投资机会。

而长城证券则强调,近期市场风格将逐渐回归业绩层面,上证表现好于创业板,但尚未形成明确合力。当前基本面改善预期强化的背景下,前期涨幅较小的周期板块或有阶段性补涨预期;消费板块短期受益于经济改善及5月MSCI纳入比例提升带来的增量资金流入。仍然维持本轮市场主线在“科技创新+金融”判断,一季度持续估值修复之后,近期相关方向有所调整,伴随科创板上市点临近,后续相关方向有望重新出发。

保险板块趋势上涨 估值提升有动力

□本报记者 牛仲逸

15日,沪指冲高回落,Wind保险指数逆市上涨1.69%,板块内新华保险上涨4.39%,西水股份、中国太保等个股也有显著上涨。

机构人士表示,一季度,上市险企整体的价值、投资及利润数据有望超出市场预期,为板块估值继续提升提供动力。

寿险行业继续回暖

从行业基本面看,根据银保监会数据,2019年1~2月,全行业共实现原保险保费收入1.16万亿元,同比增长19.94%,其中人身险原保险保费收入达到9721亿元,同比增速为22.57%,而财险原保险保费收入达到1917亿元,同比增速为8.17%。

此外,2019年1~2月行业数据显示,寿险行业逐步回暖,健康险继续高速增长。1~2月寿险业务原保险保费收入为8261亿元,同比增长19.7%;健康险原保险保费收入达到1917亿元,同比增长44.3%。

值得一提的是,上市险企保费收入增速逐步改善:2019年2月中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿的单月保费收入同比增速分别为5.3%、10.6%、2.2%、13.0%。

逐渐聚焦个股

虽然近期大盘波动较大,但保险板块仍保持着上涨趋势。那么,驱动保险板块上涨的逻辑是什么?当前保险板块该如何配置?

华泰证券表示,回顾历史上几轮保险股大幅上涨的先决条件,发现在经济刺激或紧货币政策环境下,利率大概率有所升高,推动保险股走强,板块有一定相对收益。此外高β属性的保险股也受益于权益市场的牛市行情,绝对收益较为可观。负债端新业务价值是EV稳定增长的核心增量,已从过去追求规模向高价值率转型,不断提升的价值率有望推动估值中枢稳步上移。目前保险股已基本具备上述要素中的权益市场转暖与负债主动转型显成效,虽然国债利率处震荡市中枢波动,但预计大幅下行空间有限,估值优势突出的保险股为中长期底仓配置的优先板块。

国信证券行业研究指出,前期,寿险行业个股都处于估值底部,在宏观经济预期向好的基础上,都能为投资者带来大致相同幅度的相对收益。但行情演绎至今,投资者对宏观经济持续向好的预期已经被美债收益率倒挂的事件所影响,后市的风险偏好大概率更显谨慎。

在这种背景之下,再考虑到寿险行业个股的估值已经有一定幅度的抬升,保险板块后续的策略主题是精选个股。