

北上资金“深强沪弱” 增量资金将加速流入

□本报记者 吴玉华

上周,除科创板表现活跃外,两市连日调整,全周上证指数下跌2.60%,深证成指下跌2.27%,创业板指下跌0.33%。在市场震荡下跌的情况下,上周5个交易日北上资金净流入和净流出情况互现。Choice数据显示,上周北上资金累计净流出59.52亿元,其中沪股通净卖出84.79亿元,而深股通净买入25.27亿元。8月以来两个交易日北上资金累计净流出79.63亿元。

华泰证券表示,8月MSCI继续扩容(大盘股纳入因子从10%提升至15%),中美利差维持较高位、对外开放有望进一步深入等背景下,外资有望保持净流入态势,建议关注基本面出现积极变化+筹码和估值优势的电子、通信、计算机等科技硬资产;同时,后续关注中报盈利,尤其是龙头股业绩。

北上资金深强沪弱

上周,除科创板表现活跃,多股创新高外,两市震荡下跌。同时,上周的5个交易日涵盖了7月底8月初,从北上资金的表现上来看,北上资金7月净流入放缓,而8月的前两个交易日则均呈现为净流出。Choice数据显示,7月份,北上资金净流入120.25亿元,与6月份净流入的426.03亿元相比,7月份北上资金净流入有所放缓,而7月份,沪股通资金净流入14.29亿元,深股通资金净流入105.96亿元,深强沪弱现象较为突出。

8月的前两个交易日,北上资金净流出79.63亿元,其中沪股通资金净流出59.38亿元,深股通资金净流出20.25亿元,沪股通资金净流出金额也明显多于深股通,同样呈现为深强沪弱现象。

在上周横跨7月底8月初的5个交易日中,5个交易日北上资金分别净流入0.59亿元、24.51亿元、-4.99亿元、

-11.51亿元、-68.12亿元,5个交易日北上资金累计净流出59.52亿元,其中沪股通资金净流出84.79亿元,深股通资金净流入25.27亿元,深强沪弱现象维持。

对于7月北上资金净流入的放缓,广发证券表示,放缓主要与美联储降息预期反复、纳入国际指数利好兑现等因素相关。美国7月公布的6月非农大超预期导致市场对美联储降息预期出现反复。此外,6月下旬A股纳入富时指数也促进了北上资金6月份放量流入,利好因素兑现后,7月份北上资金有所放缓也是情理之中。

而对于北上资金呈现的深强沪弱格局,从市场表现上来看,上周沪指累计下跌2.60%,深证成指累计下跌2.27%,创业板指数累计下跌0.33%,跌幅上沪市要大于深市。对于北上资金呈现深强沪弱的格局,分析人士表示,科创板正式开始交易,对成长板块有较强的带动作用,刺激了北上资金继续加大对中小创电子及专业设备类对标的买入力度,因此市场呈现出了深强沪弱的情况。

平安证券表示,A股弱势震荡,企业盈利基本面在宏观经济下行下承压,市场整体情绪不高,但是科创板平稳起步带动新兴产业估值修复。建议关注科创板估值修复,以及业绩基本面确定性强的龙头上市公司。

白马股被减持

在北上资金上周总体净流出,而深股通资金或者净流入的情况下,从北上资金的交易情况来看,北上资金仍活跃于白马股,对白马股有较为明显的减持,而对一些成长股的增持较为明显。

从上周北上资金的十大活跃股情况来看,Choice数据显示,上周沪指领涨,深股通共有33只个股进入十大活跃股名单,其中沪股通16只,深股通17

只,在连续震荡行情之下,北上资金成交活跃个股更为集中。其中沪市的伊利股份、贵州茅台、中国平安、兴业银行、招商银行、生益科技、恒瑞医药和深市的五粮液、海康威视、美的集团、格力电器在上周均5次进入十大活跃股名单中,可见北上资金持续活跃于白马股。

在北上资金持续活跃于白马股的同时,对白马股的减持也较为明显,上周,北上资金减持贵州茅台、中国平安、伊利股份、招商银行、恒瑞医药的金额分别为18.74亿元、16.37亿元、8.03亿元、5.83亿元、3.31亿元,同时减持海康威视5.19亿元,减持格力电器1.02亿元。

在北上资金明显减持白马股的同时,从北上资金的持股变动量上来看,Choice数据显示,上周北上资金对于一些深市个股有较为明显的增持。上周北上资金对光弘科技的持股量从24.55万股增加到146.98万股,对华映科技的持股量从149.96万股增加到865.18万股,增持比例均超过了4倍。此外,对三花智控的持股量从21.29万股增加到92.27万股,对远光软件的持股量从36.10万股增加到143.33万股,持股量也有明显的增长。

从以上数据可以看到,北上资金对于科技股有较为明显的加仓,长城证券表示,应重视结构性投资机会,财报季建议结合业绩层面精选优质标的。一方面,当前市场环境有助于成长股风险偏好修复,“科技创新+券商”板块有望阶段性占优;另一方面,关注存在预期差及自身景气可能出现拐点的细分行业。

增量资金流入将加速

7月份北上资金净流入120.25亿元,8月份以来北上资金净流出79.63亿元。而北上资金未来的动向,在一定程度上也将影响A股市场的走势。

对于北上资金后市的动向,广发证

7月来北上资金流向情况			
交易区间	区间北向资金净流入(亿元)	沪股通区间净买入(亿元)	深股通区间净买入(亿元)
2019-08-02	-68.12	-46.56	-21.56
2019-08-01	-11.51	-12.83	1.32
2019-07-31	-4.99	-6.21	1.22
2019-07-30	24.51	-4.09	28.60
2019-07-29	0.59	-15.11	15.70
2019-07-26	-13.87	-8.78	-5.08
2019-07-25	19.49	17.14	2.34
2019-07-24	20.50	11.87	8.63
2019-07-23	-4.06	3.34	-7.40
2019-07-22	3.85	-5.79	9.64
2019-07-19	61.89	42.87	19.02
2019-07-18	18.45	16.68	1.77
2019-07-17	17.51	9.27	8.24
2019-07-16	10.09	7.08	3.01
2019-07-15	-14.41	-21.29	6.88
2019-07-12	14.59	7.75	6.84
2019-07-11	24.36	18.24	6.12
2019-07-10	-16.37	-16.36	-0.01
2019-07-09	-26.20	-19.45	-6.75
2019-07-08	-36.06	-26.15	-9.91
2019-07-05	4.28	-1.24	5.52
2019-07-04	9.77	9.41	0.35
2019-07-03	-4.90	0.15	-5.04
2019-07-02	11.22	-5.06	16.28

数据来源:东方财富Choice数据

券首席策略分析师戴康表示,全球央行转“鸽”推动资金从避险转向风险,预计下半年外资再度加速流入A股。具体来看,预期下半年入摩及入富带来被动外资约1000亿元,在此基础上考虑到主动基金转为流入,预计下半年北上资金流入规模约3000亿元。富时已在2019年6月将A股纳入因子从0%提升到5%,9月份将继续提升至15%,预计将带来被动资金约500亿元。而入摩纳入因子下半年继续提高预计带来被动资金约600亿元。综合考虑入摩及入

富,预计下半年合计带来被动外资约1000亿元。考虑到汇率趋稳及美债收益率曲线倒挂恢复正常后,主动资金也将转为流入,预计下半年北上资金包含主动资金在内的流入规模将达到3000亿元。

8月1日,MSCI官网发布消息称,8月指数季度调整将于欧洲中部时间(夏令时)8月7日公布结果。MSCI指出,指数调整结果将于8月27日收盘后正式生效。作为2019年8月的季度指数审议的一部分,MSCI会把指数中的所

有中国大盘A股纳入因子从10%增加至15%。

这意味着除了个股的调整,指数中的所有中国大盘A股将获得新的增量资金。据MSCI董事总经理、亚太区研究部主管谢征倪此前测算,5%的初始纳入因子预期将为A股市场带来约220亿美元(约1500亿元人民币)的资金流入。

而对于后市,太平洋证券表示,短期存在防御必要,行业中建议增配贵金属、农产品及军工,中期有望出现黄金坑。

南向资金持续抢筹港股 AH股溢价再次登高

□本报记者 薛瑾

上周,受外围市场普跌及黑天鹅事件发酵影响,市场投资者避险情绪再度升温,港股大市震荡下行趋势显著。恒生指数跌超5%,领跌全球主要股指。恒生11大行业板块周内全线下挫。不过,内地资金对港股仍然青睐有加,通过沪深港通买入港股的热情并未冷却,万得数据显示,上周南向资金净流入近90亿港元,“净流入态势”已经持续11个交易日。有机构认为,8月港股波幅或将扩大,短线可选绩优股,中线可布局高息股。

南向资金力挺

上周,恒生指数下跌5.21%,在全球主要股指中跌幅位列第一,但这一跌幅的背后是全球普跌的“底色”。受黑天鹅事件发酵影响,投资者避险情绪集中爆发,全球主要股市纷纷下跌。万得数据显示,法国CAC40指数、德国DAX指数、俄罗斯RTS指数均跌超4%;纳斯达克指数、韩国首尔综指、台湾加权指数、标普500指数均跌超3%;日经225指数、上证指数、道琼斯工业指数也均跌超2.6%。

港股大市较大幅度下挫,哪些板块拖累最为明显?恒生11大行业板块中,消费者服务业、原材料业、地产建筑业板块对大市下拉作用最大,三大板块周内累计跌幅分别为6.87%、6.34%、6.20%。在大市普跌的背景下,因避险属性较为突出,公用事业跌幅最小,为0.86%。

虽然港股行情低迷,但其仍受到内地资金的力挺,其买入港股的热情并未因大市低迷而冷却。上周的五个交易日中,南向资金总计净流入88.94亿港元,“净流入态势”已经持续11个交易日;在8月2日恒指大跌2.35%的背景下,南向资金大幅净流入34.22亿港元,为6月11日以来的最高额。

据港交所公布的数据显示,南向资金对港股通标的股的整体持股比例已经突破5%,30多个个股南向资金持股比例超20%。而其日前公布的《现货市场交易研究调查报告2018》显示,2018年,中国内地取代英国成为港股第一大外地投资来源,占外地投资者交易金额的28%及市场总成交金额的12%。互联互通机制下,内地投资者成为港股市场的重要参与者,其强势流入一定程度上有利于提振港股行情,而内地投资者中,机构投资者占比首超半数。

投资前景乐观

市场分析人士表示,机构投资者



成为南向资金主导,而机构的操作风格相对理性,这是港股大市震荡回调中南向资金仍逆势大额买入的因素之一。长期来看,港股投资偏价值导向,从资产配置角度,更注重基本面的内地机构逢低布局港股合乎逻辑。兴业证券表示,内地资金重塑港股生态,港股市场逐步褪去离岸市场色彩,凸显共同市场特征,其中一个重要标志就是AH股溢价波动区间的收敛。

万得数据统计显示,南向资金高比例持有的个股多数为AH概念股,并主要集中在工业、消费品制造业、金融业等行业。恒生沪深港通AH股溢价指数近日又出现连续走高,截至上周五收盘,该指数已经逼近130,处于一年半的高位附近。因此,内地投资者配置相关港股的动力会更强,尤其是A+H的券商股,因AH溢价普遍较高,H股吸引力更加凸显。

对于港股的投资价值,恒生前海基金投资经理郑栋认为,随着美联储降息以及香港跟随性降息,恒生指数目前3.74%股息率的吸引力将进一步提升,港股投资价值更加凸显。他表示,虽然短期内港股市场存在回调风险,但中长期看随着全球流动性的逐步改善,港股仍具备较好的投资前景。不过,由于多个不明朗因素的萦绕,港股大市似乎短期仍缺乏强势上攻的动力。招银国际表示,港股在7月闷局后,因外围风险再起,目前仍缺乏强劲反弹利好,8月波幅或将扩大。本月是港股中期业绩高峰,建议短线绩优的机械股、中资保险及运动服饰股;中期建议趁近期回调吸纳防守力强的高息股。另外,恒指半年度检讨结果将于本月公布,可留意恒指及港股通新股。

利润兑现窗口待启 生猪养殖行情还看龙头

□本报记者 叶涛

上周,沪深主要指数出现不同程度下跌,以猪概念为代表的农业股逆势而动,交出傲人成绩单。其中牧原股份、温氏股份领涨猪肉的同时,全周累计成交额还明显放大,折射投资者预期迅速升温。机构人士强调,伴随猪肉价格上涨,利润兑现将是未来股价的主要驱动力,考虑到各大生猪养殖公司2019年至2020年出栏量与成本管控情况,龙头猪企利润兑现确定性更强。

价格继续上涨

上周五,猪肉板块表现惊艳,金新农、禾丰牧业、傲农生物、罗牛山、牧原股份、顺鑫农业、温氏股份等携手跑赢大盘,与大势弱势震荡形成鲜明对比。近段时间猪肉价格持续上涨,机构人士判断,猪价即将进入下一个普涨阶段。

7月最后一周,广东地区猪价接东北北地区上涨接力棒,成为今年首个破11元/斤的省份,下属部分地市价格甚至已经突破12元/斤。根据广东农业厅数据,2月补栏量环比下降12%,是此轮上涨的直接原因。

利润兑现创造机会

对生猪养殖股而言,目前行情已经步入了“价格新高一利润兑现”的时期,生猪价格不持续创新高,特别是各家生猪养殖公司5月至6月出栏数据均略低于预期的情况下,市场对行业要利润的过程中,其首先关注的是“生猪出栏量”

与此同时,广东生猪基地最新监测数据显示,基地6月补栏量环比下降23%,同比下降35%。德邦证券据此预计,未来广东缺猪现象或将更加严重。在疫情当前,广东地区需要调入生猪约1000万头才能维持供需平衡,现在归属同一片区的广西、海南、湖南都受灾严重,能调入广东猪肉有限,预计广东生猪价格还将持续上涨。

华泰证券也表示,从猪价上看,生猪供给短缺已是不争的事实。而从历史经验来看,我国猪肉需求相对稳定,供需矛盾有望支撑2020年生猪均价达到24元/公斤至27元/公斤。从出栏量上看,虽然大小养殖户甚至规模企业都会受到影响,但上市公司有望凭借其在管理、资金、一体化以及体量方面的优势,在本轮猪周期中享受高回报。

利润兑现创造机会

对生猪养殖股而言,目前行情已经步入了“价格新高一利润兑现”的时期,生猪价格不持续创新高,特别是各家生猪养殖公司5月至6月出栏数据均略低于预期的情况下,市场对行业要利润的过程中,其首先关注的是“生猪出栏量”

周线高位收阴 美股人气黯淡

□本报记者 陈晓刚

美股市场三大指数上周悉数下跌。道琼斯工业平均指数跌2.6%,跌至6周多以来的低位;标准普尔500指数跌3.1%,不仅连续5个交易日下跌,而且创下2018年12月以来最大单周跌幅;纳斯达克综合指数跌3.92%,跌至5周以来的低位。

受投资者对美联储宽松货币政策预期的期待,前期美股再创历史新高。但在上周,美联储虽然10年来首次降息,但市场认为并没有得到来自美联储未来进一步放松政策的保证,投资者大为失望。加之外部基本面的紧张局势再度出现反复,市场抛盘加剧,美股市场人气黯淡。

芯片股领跌

上周道指成分股中,仅有3只获得上涨,具体为默克、宝洁、强生三股,分别上涨3.73%、1.49%、0.26%。在下跌的成分股中,辉瑞制药大跌11.81%,排名第一。耐克、DOW、卡特彼勒、思科分别跌7.31%、7.15%、6.3%、5.8%。

标准普尔500指数成分股中,农业公司Corteva上周表现最好,上涨10.46%。建筑材料公司Maetin Marietta材料、氮肥公司CF工业控股、日

用消费公司纽威尔品牌和方便食品公司家乐氏分别上涨9.93%、9.41%、8.03%、7.95%,排名第二至五位。在跌幅榜上,前期的大牛股医疗器械生产商阿比奥梅周度大跌26.42%,排名第一;石油生产商康丘资源、网域存储技术、高德纳资讯、体育服饰商安德玛分别下跌25%、22.11%、21.01%、20.81%,分列第二至五位。

由于纳斯达克综合指数拥有逾2600家成分股,本文以纳斯达克的主要指数——纳斯达克100指数成分股进行统计。该指数上周跌4.04%。三大医药公司迈兰、Vertex和AMGEN领涨,AMD、微芯科技、赛灵思等芯片公司领跌。

值得注意的是,近期美股市场的“进攻人气指标”费城半导体指数前一两周刚刚创出历史新高,上周则转为大跌6.61%,创2018年12月以来最大单周跌幅。30只成分股中,只有1只获得上涨,其他全部下跌。

宽松预期落空

美联储7月31日宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到2%至2.25%的水平。这是自2008年12月以来美联储首次降息,符合市场预期。但是与原先市场预期不同的是,美联储主席

的兑现。那么,在7月乃至第三季度出栏量兑现不及预期的情况下,生猪养殖股是否会迎来一个新的比较好的投资机会?

对此,中泰证券表示,生猪养殖行业周期逻辑与成长逻辑兼具,本轮周期价格景气高度与持续时间超往年,未来五年“集中度提升”是生猪养殖股投资坚实的长逻辑,龙头企业具有明确且广阔的市占率提升空间,而出栏量在300万至1000万之间的二线龙头企业兼具较高的成长性。生猪养殖股这一长逻辑并不会被“单月或单季度出栏量不及预期”所证伪,即便考虑本轮周期规模企业的出栏量增长,各大生猪养殖公司市占率仍低,行业“集中度提升”空间依旧较大。

投资逻辑上,首先,目前我国生猪产能去化严重,中短期供给短缺难以得到改善,奠定了猪价景气基础;其次,夏季高温影响生猪出栏体重,加大了养殖难度,成为年内猪价上行契机。中邮证券据此认为,当下阶段,短期猪价景气带动业绩释放,远期格局改善助力板块估值中枢上移,两者都具备较高确定性。从业绩释放与估值匹配的角度考虑,龙头优先、兼顾弹性。

鲍威尔表示,美联储的降息决定属于加息周期中的政策调整,并不代表降息周期的开始。分析人士认为,美联储在今年内可能不会继续降息。由于有投资者此前已将美联储在年内多次降息纳入投资考量,因此鲍威尔的表态使他们感到失望,导致美股承压下行。还有观点分析称,美联储放松货币政策,很大程度上是因为外部基本面的紧张局势反复可能会对全球经济产生影响,并对美国经济产生负面反馈,“目前看这种担心似乎是正确的”。另外,到目前为止,美国经济表现中的消费一项非常有弹性,但是外部基本面可能对消费产生影响,这也是市场非常担忧的问题。

美国上市企业的财报季已进入高潮,目前公布的财报结果好坏参半。彭博发布的最新数据显示,在已发布业绩的逾350只标准普尔500指数成分股中,有72%的公司二季度业绩好于市场预期。

高盛策略师团队上周发布研报称,由于经济增速放缓、油价下跌且企业毛利水平疲弱,已将2019年全年标普500指数成分股公司的盈利预测从每股173美元下调至167美元,2020年的标普500指数成分股公司盈利预估则从每股181美元下调至177美元。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。