

# 北上资金上周净流出 “沪弱深强” 格局引关注

□本报记者 陈晓刚

近日由于市场风险偏好降低，北上资金一度连续净流出A股市场。Wind数据显示，7月31日至8月7日，北上资金连续6个交易日出现净流出，但8月8日、9日北上资金又重新净流入A股。上周北上资金合计净流出55.48亿元，深强沪弱的格局仍在持续，沪股通净流出72.42亿元，深股通则净流入16.94亿元。

市场分析人士表示，随着A股进一步纳入各国国际指数，外资流入将是大势所趋，成为支撑市场的重要力量。近期来看，市场可能会从系统性逐步转变为结构性，可继续关注科创板、科技股。

## 深强沪弱格局仍持续

从市场表现来看，上周上证指数、深证成指、创业板指数分别下跌3.25%、3.74%、3.15%。科创板受整体市场情绪影响，热情有所回落，说明市场资金趋于理性。对于北上资金的深强沪弱，分析人士认为科创板仍是市场聚焦所在，对成长型板块有较强带动作用，刺激了北上资金持续增加对中小创相关对标股的仓位，深强沪弱的格局还将持续。华泰证券表示，随着市场机会从系统性可能转变为结构性，建议继续关注科创板、科技股等主题及个股机会，建议优选基本面稳健、盈利能力强、现金流情况较好的中小盘细分龙头。

从上周北上资金的十大活跃股情况来看，Wind数据显示，沪市的伊利股份、贵州茅台、中国平

7月以来北上资金动向															
日期	北上资金合计					沪股通(亿元,人民币)					深股通(亿元,人民币)				
	期间合计 买卖总额	期间买入 成交金额	期间卖出 成交金额	成交净 买入	累计净 买入	期间合计 买卖总额	期间买入 成交金额	期间卖出 成交金额	成交净 买入	累计净 买入	期间合计 买卖总额	期间买入 成交金额	期间卖出 成交金额	成交净 买入	
2019-08-09	307.15	160.55	146.60	13.95	7,366.16	149.93	74.73	75.20	-0.47	4,156.62	157.22	85.82	71.40	14.42	
2019-08-08	335.97	180.73	155.24	25.49	7,352.21	178.48	93.92	84.56	9.36	4,157.09	157.48	86.81	70.68	16.13	
2019-08-07	336.56	153.03	183.53	-30.50	7,326.72	177.28	76.36	100.92	-24.57	4,147.73	159.28	76.67	82.61	-5.94	
2019-08-06	473.26	221.74	251.52	-29.79	7,357.22	244.64	106.09	138.54	-32.45	4,172.29	228.63	115.64	112.98	-2.66	
2019-08-05	371.28	168.33	202.96	-34.63	7,387.01	185.60	80.65	104.95	-24.30	4,204.74	185.68	87.67	98.01	-1.33	
2019-08-02	389.20	160.54	228.66	-68.12	7,421.64	195.22	74.33	120.89	-46.56	4,229.04	193.98	86.21	107.77	-21.56	
2019-08-01	322.39	166.95	155.44	-11.51	7,489.76	161.08	74.13	86.95	-12.83	4,275.59	161.30	81.31	79.99	1.32	
2019-07-31	233.86	114.43	119.42	-4.99	7,501.27	111.12	52.45	58.66	-6.21	4,288.42	122.74	61.98	60.76	3.21	
2019-07-30	303.80	164.15	139.64	24.51	7,506.26	141.10	68.51	72.59	-4.09	4,294.63	162.70	95.65	67.05	28.60	
2019-07-29	286.57	143.58	142.99	0.59	7,481.75	131.11	58.00	73.11	-15.11	4,298.72	155.46	85.58	69.88	15.70	
2019-07-26	268.01	127.07	140.94	-13.87	7,481.16	131.80	61.51	70.29	-8.78	4,313.83	136.21	65.57	70.65	-5.08	
2019-07-25	305.31	162.40	142.91	19.49	7,495.03	137.87	77.51	60.36	17.14	4,322.61	167.44	84.89	82.55	2.34	
2019-07-24	326.64	173.57	153.07	20.50	7,475.54	154.24	83.06	71.19	11.87	4,305.47	172.40	90.51	81.88	8.63	
2019-07-23	290.34	143.14	147.20	-4.06	7,455.04	135.73	69.54	66.19	3.34	4,293.59	154.61	73.60	81.00	-7.40	
2019-07-22	321.11	162.48	158.63	3.85	7,459.09	156.39	75.30	81.09	-5.79	4,290.25	164.72	87.18	77.54	9.64	
2019-07-19	338.93	200.41	138.52	61.89	7,455.24	173.64	108.26	65.38	42.87	4,296.04	165.29	92.15	73.13	19.02	
2019-07-18	298.26	158.36	139.91	18.45	7,393.35	151.16	83.92	67.24	16.68	4,253.16	147.11	74.44	72.67	1.77	
2019-07-17	290.80	154.16	136.65	17.51	7,374.90	140.27	74.77	65.50	9.27	4,236.48	150.54	79.39	71.15	8.24	
2019-07-16	303.83	156.96	146.87	10.09	7,357.39	149.45	78.27	71.18	7.08	4,227.21	154.38	78.69	75.69	3.01	
2019-07-15	407.13	196.36	210.77	-14.41	7,347.30	210.67	94.69	115.98	-21.29	4,220.12	196.46	101.67	94.79	6.88	
2019-07-12	305.77	160.18	145.59	14.59	7,361.71	150.12	78.83	71.18	7.75	4,241.42	155.65	81.25	74.41	6.84	
2019-07-11	302.44	163.40	139.04	24.36	7,347.12	151.53	84.88	66.65	18.24	4,233.66	150.91	78.52	72.39	6.12	
2019-07-10	270.71	127.17	143.54	-16.37	7,322.76	135.21	59.42	75.79	-16.36	4,215.43	135.50	67.75	67.76	-0.01	
2019-07-09	284.35	129.07	155.27	-26.20	7,339.13	139.60	60.08	79.52	-19.45	4,231.79	144.75	69.00	75.75	-6.75	
2019-07-08	352.68	158.31	194.37	-36.06	7,365.33	182.44	78.15	104.30	-26.15	4,251.24	170.24	80.17	90.07	-9.91	
2019-07-05	287.31	145.80	141.52	4.28	7,401.39	140.84	69.80	71.04	-1.24	4,277.39	146.48	76.00	70.48	5.52	
2019-07-04	361.05	185.41	175.64	9.77	7,397.11	185.38	97.39	87.98	9.41	4,278.63	175.67	88.01	87.66	0.35	
2019-07-03	379.29	187.20	192.09	-4.90	7,387.34	189.31	94.73	94.58	0.15	4,269.22	189.98	92.47	97.51	-5.04	
2019-07-02	504.89	258.05	246.84	11.22	7,392.24	264.80	129.87	134.93	-5.06	4,269.07	240.09	128.18	111.90	16.28	

数据来源:Wind资讯

安、恒瑞医药、招商银行和深市的五粮液、海康威视、美的集团、格力电器、温氏股份在上周均5次进入十大活跃股名单，显示北上资金继续活跃在权重白马股之中。上述个股中，北上资金上周净流入五粮液、温氏股份、贵州茅台、美的集团，金额分别为11.08亿元、4.54亿元、2.37亿元、1.72亿元；北上资金从中国平安、招商银行、伊利股份、恒瑞医药、海康威视、格力电器净流出，金额分别为19.9亿元、7.36亿元、5.52亿元、3.66亿元、1.23亿元、1.12亿元。

行业方面，上周以白酒为代表的食品饮料板块获得北上资金青睐，有色、水泥等板块也获得关

注；金融板块则成为北上资金净流出的重点对象。

## 外资中长期流入趋势不改

北京时间8月8日凌晨，MSCI发布8月指数季度调整结果，继续增加A股在新兴市场的权重，在调整后，MSCI中A股在MSCI中国 and MSCI新兴市场指数权重分别达到7.79%和2.46%。根据MSCI在2019年3月公布的计划，MSCI扩大纳入A股分三步走，下一个关键时间节点在11月，届时MSCI会在后续审议中把指数中的所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%。

日程显示，8月和9月是外资

密集纳入A股的时间点，8月23日，富时罗素指数将公布指数季度调整结果，将中国A股纳入因子从5%提升到15%，该调整将于英国时间9月23日开盘前生效。9月6日，标普道琼斯指数将发布中国A股纳入名单，纳入因子为25%，该变动同样将于9月23日生效。

中信建投分析师张玉龙预测，依据MSCI跟踪资金规模，本次扩大纳入中长期将带来173亿美元的资金流入。跟踪资金中绝大部分为主动资金，汇率变动、市场走势和企业盈利情况等因素会极大影响其流入金额和节奏。近期外部因素扰动较大，外资持续

流入的过程将有反复，但全球央行宽松预期逐步升温，外资中长期逐步流入趋势不改。

A股经过近期的调整，配置价值凸显。对于后市布局，安信证券陈果策略团队表示，未来阶段经济韧性较强，流动性维持宽裕，政策将在供给侧继续优化与发力，维持地产调控基调与打破刚兑都有利于资本市场中期发展。A股市场在经历震荡筑底之后，有望迎来新一轮上升行情，最近阶段正是布局优质资产的黄金时刻。行业配置重点关注券商、军工、通信、电子、计算机、汽车等，结构性主线建议关注科创板可比映射公司等。

# 畜禽板块短线调整 机构看好业绩催化行情

□本报记者 周璐璐

今年以来新冠A股的农林牧渔板块上周跟随大盘下行调整，其子板块畜禽养殖板块也同步回调。不过，分析机构认为，进入中报披露期，受益于生猪、禽链价格的稳健上涨，相关企业高盈利有望持续，看好畜禽板块业绩催化行情。

## 畜禽价格同步上涨

从行业供给端看，今年三、四季度生猪和商品代鸡供给仍处于偏紧状态，猪价和鸡价将实现同步稳健上涨。

财富证券报告指出，下半年生猪价格上涨趋势基本确立。据猪易数据统计，截至2019年8月8日，全国外三元生猪均价为20.60元/公斤，全国均呈现上涨态势。分地区来看，东北地区目前整体疫情较为稳定，猪价整体稳中有序；华南地区因前期抛售导致猪源紧张，生猪价格上涨较快，部分地区突破25元/公斤；华中、西南地区疫情导致的抛售已经接近尾声，生猪供给缺口显现，猪价稳步上涨；其他地区猪价基本以涨为主。从全国生猪供给情况来看，由于2018年四季度非洲猪瘟疫情开始大范围爆发，

而此阶段的能繁母猪存栏量直接影响9—10月份之后的生猪出栏，因此预计三、四季度生猪供给缺口将不断扩大，未来下半年生猪价格上涨趋势基本确立。

同时，非洲猪瘟疫情扩散导致的产能去化情况仍在持续，财富证券预计此轮周期的上行阶段持续时间将更长，猪价有望超过前几轮猪周期高点，生猪养殖上市公司逐步进入业绩兑现期。

另外，禽链价格回升，下半年高盈利仍有望持续。经历6月份的需求下滑、补栏减少后，白羽肉鸡产业链环节逐步迎来修复。从行业供给端看，2019年下半年商品代鸡供给仍受到2018年4—9月份引种短缺影响，预计下半年商品代整体供给仍处于偏紧状态，伴随着三、四季度鸡肉消费旺季的到来，鸡价有望重回强势。

## 看好业绩催化行情

进入8月份，上市公司中报陆续披露，从目前已披露业绩预告的公司来看，农业中报业绩分化比较明显，畜禽板块业绩提升具有确定性，看好该板块的业绩催化行情。

财富证券分析师刘丛丛表

猪产业个股行情一览					
证券代码	证券简称	涨跌幅 (9日,%)	收盘价 (9日,元)	年内涨跌幅 (%)	自由流通市值(亿元)
000860.SZ	顺鑫农业	2.10	46.76	91.16	213.49
002458.SZ	益生股份	1.56	24.77	194.88	75.26
000702.SZ	正虹科技	0.53	5.69	2.34	11.36
002100.SZ	天康生物	-1.02	9.71	134.07	47.07
000895.SZ	双汇发展	-1.09	21.85	-5.43	192.72
603609.SH	禾丰牧业	-1.10	13.47	76.23	37.15
002840.SZ	华统股份	-1.21	16.30	24.71	19.04
002505.SZ	大康农业	-1.66	1.78	9.88	42.23
000529.SZ	广弘控股	-1.99	5.91	33.44	15.32
002330.SZ	得利斯	-2.01	6.34	46.76	8.70
002548.SZ	金新农	-2.02	10.68	59.64	26.64
002054.SZ	德美化工	-2.38	7.37	18.28	16.25
000735.SZ	罗牛山	-2.39	8.18	-15.14	73.96
002726.SZ	龙大肉食	-2.79	9.40	18.84	22.59
600073.SH	上海梅林	-3.26	8.61	16.81	50.23
002567.SZ	唐人神	-3.61	11.75	109.03	53.40
300498.SZ	温氏股份	-3.67	41.19	59.36	1,573.87
603363.SH	傲农生物	-3.71	21.00	150.21	37.27
000714.SZ	牧原股份	-3.87	72.74	153.22	585.45
600975.SH	新五丰	-3.88	11.15	229.88	41.75
002124.SZ	天邦股份	-4.78	13.35	96.32	102.90
002157.SZ	正邦科技	-9.44	18.03	240.31	214.35

数据来源:Wind资讯

示，上半年猪价虽仍处于上升通道，但因非洲猪瘟疫情导致成本上升，养猪企业上半年大部分仍处于亏损状态，但净利润已呈现逐月提升趋势。随着下半年猪价持续上涨，预计养猪板块及加速布局养猪业务的饲料企业盈利有望明显改善。禽养殖板块受益于供给偏紧+替代性需求提升，预计

下半年仍有望保持较高景气度。不过，后周期的饲料（除禽料外）、疫苗业绩短期仍未看到改善迹象。种业供给侧改革仍在推进，上市公司业绩预计仍延续下滑趋势。

综上，刘丛丛认为，随着周期上行且权重占比较高的畜禽养殖板块业绩逐季提升，行业整体盈利

能力亦将得到提振，维持行业的“领先大中”评级。投资策略上，畜禽养殖板块仍是配置首选，同时建议关注细分板块优质个股。

天风证券报告认为，未来2—3年，将是养猪板块的盈利景气周期叠加头部上市企业出栏的高速扩张期，将迎来一波长期的量利齐升行情。

## ■ 研报点睛

## 新时代证券：板块轮动的尾声

市场每一轮大的调整后初期都会出现强势股补跌，本轮市场调整自4月下旬开始，前期强势行业食品饮料自7月以来也开始调整。梳理此前市场调整的过程发现，一股强势股补跌完成后市场波动会下降，投资者需要时间去寻找新的主线。

2019年初的上涨，表现最为强势的行业是农林牧渔和食品饮料，表现最弱的行业是钢铁和建筑。4月下旬至6月初的调整过程中，前期强势的行业表现仍然强势，且在调整的初期农林牧渔行业继续上涨，食品饮料走平，并未跟随指数下跌；而前期弱势的行业钢铁和建筑，下跌幅度则超过上证指数。调整的后半段，指数横向震荡，农林牧渔、食品饮料震荡走强，钢铁和建筑则震荡回落。6月中下旬可能是基本面独立的非主流小幅反弹，食品饮料指数创出新高。

总结2018年出现的两次上涨—下跌过程发现，在上涨过程中表现最为强势的行业，在市场下跌的初期表现一般强于大盘，甚至强势行业在短期内继续上涨。而上涨过程中

表现较弱的行业在下跌的初期跌幅一般大于市场指数。在市场下跌的后半段，前期强势的行业一般会补跌，而此前表现最弱的行业会反弹。当强势行业完成补跌之后，市场的波动性都会下降。从2018年的这两次上涨然后调整的过程可以发现，每一轮调整过程强势行业完成补跌之后，一般也意味着市场调整进入到尾声，投资者对市场需要寻找新的主线逻辑，短期市场的波动性会下降。

自7月起，食品饮料行业开始调整，至今已经调整一个月以上，而前期弱势行业则不断创出新低。鉴于此，指数层面最大的风险阶段已经过去。大类风格配置建议：PMI数据等重要事件落地，博弈窗口关闭，板块上，短期表现最强的可能是基本面独立的非主流板块，比如农业、军工、火电、黄金等。中长期影响风格最重要的是经济能否企稳，年内有较大的概率能见到。成长和可选消费由于估值不贵，一旦基本面在未来的半年内能触底改善，均有戴维斯双击的可能。（吴玉华 整理）

## 华泰证券：把握优质券商投资机会

根据Wind显示，7月上证综指下跌1.56%，深证成指上涨1.62%，创业板指数上涨3.90%，上证国债上涨0.41%。股票日均交易额3967亿元，环比下降13.5%。7月末两融余额9086亿元，环比下降0.2%；7月券商股票质押新增未解押股数74亿股，环比上涨48.1%，新增股票质押未解押参考市值734亿元（按2019年8月6日收盘价测算）。IPO单月规模446亿元，环比上涨325.2%；再融资单月规模为1934亿元，环比上涨651.5%；债权承销规模6121亿元，环比上涨4.9%。新增券商资管产品405只，截至月末资产净值合计18428亿元。

营收、净利润环比小幅下降，累计净利润实现较高增长：披露业绩的31家上市券商7月实现净利润65亿元，环比-8%；实现营收179亿元，环比-16%。31家券商中10家营收环比正增长，16家净利润环比正增长。大型券商中华泰系和招商系净利润环比上涨，其中华泰系涨幅居前。可比口径下29家券商7月净利润同环比+9%，营收同比+7%，其中16

净利润率环比上涨，ROE微幅下滑，盈利能力有所分化：已披露业绩31家上市券商7月末净资产合计12900亿元，与上月基本持平。31家券商平均净利润率为36.3%，较6月上涨3.1pct。7月平均净资产收益率为0.50%，较6月水平-4bp（未年化）。大型券商中，海通系、中信系利润率指标排名靠前；招商系和海通系ROE指标相对领先。

板块处于政策良性周期，把握优质券商投资机会：券商板块当前仍处于政策良性周期。政治局会议强调推进金融供给侧改革和坚守科创板定位，未来配套政策仍有望落地，引导行业稳健向上。科创板开市引导市场化改革深化，同时也将倒逼券商开启经营模式高阶转型。长周期看好市场化改革红利下行业前景。（吴玉华 整理）

## 川财证券：两融标的扩容 提升A股交易活跃度

近日，证监会指导沪深交易所修订出台了《融资融券交易实施细则》，同时指导交易所进一步扩大两融的交易范围，对两融交易机制做出了较大幅度优化，将融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只。

新增两融标的筛选标准主要为选取一定期间内自由流通市值和成交额占比居前的个股。此次扩容后，A股两融标的市值占A股总市值比重由70.3%升至85.6%，主板、中小板和创业板市值占比分别由80.4%、46.1%、23.4%升至91.2%、71.9%、59.7%，中小板和创业板的融资格标覆盖范围增长更为显著。

两融标的扩容有利于提升A股市场整体的交易活跃度，两融余额有望回升。自2010年3月31日融资融券业务正式启动后，上交所、深交所分别于2011年12月5日、2013年1月31日、2013年9月16日、2014年9月22日、2016年12月7日共计5次扩大融资格标范围的股票范围，此次为第6次大规模扩容。

2010年—2012年两融余额增长较为缓慢，2013年增速明显加快，2014年—2015年两融余额爆发式增长，一度超过2.2万亿元，并催生了牛市行情。之后两融余额快速回落至万亿元以下。2016年以来，两融余额大部分时间在1万亿元上下浮动，其短期内变动主要受市场投资者情绪的影响。截至8月8日，A股融资融券余额为8965.0亿元，此次两融标的扩容将提升A股市场整体的交易活跃度，两融余额有望回升至万亿元以上。

关注新增两融标的分布密集的成长板块以及券商板块。首先，从新增标的行业分布来看，无论是家数还是市值占比，医药、计算机、电子元器件、通信、传媒等板块均居前，未来将有望吸引增量资金流入；其次，两融标的大幅扩容以及两融交易市场化程度进一步提升，有利于稳定券商息差收入，提振券商业绩。历史数据显示，在两融标的扩容后的短期内，券商板块表现相对较强，中长期则无明显超额收益。（牛仲逸 整理）

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。