

10月伊始,大盘出现连续5个交易日上涨的走势,而后开始出现连续调整。10月份以来,上证指数累计上涨1.71%,深证成指累计上涨2.27%,创业板指累计上涨2.94%。在此期间北上资金持续加仓的动作未曾改变,在9月净流入646.62亿元创历史月度新高后,10月份以来北向资金累计净流入164.97亿元。

分析人士表示,近期外资持续净流入,下一步需关注MSCI第三步扩容, 外资增量资金届时将进一步流入A股市场, 对市场情绪将有所提振; 中长期来看, 外资流入是大势所趋, 对市场影响也将加大。

□本报记者 吴玉华

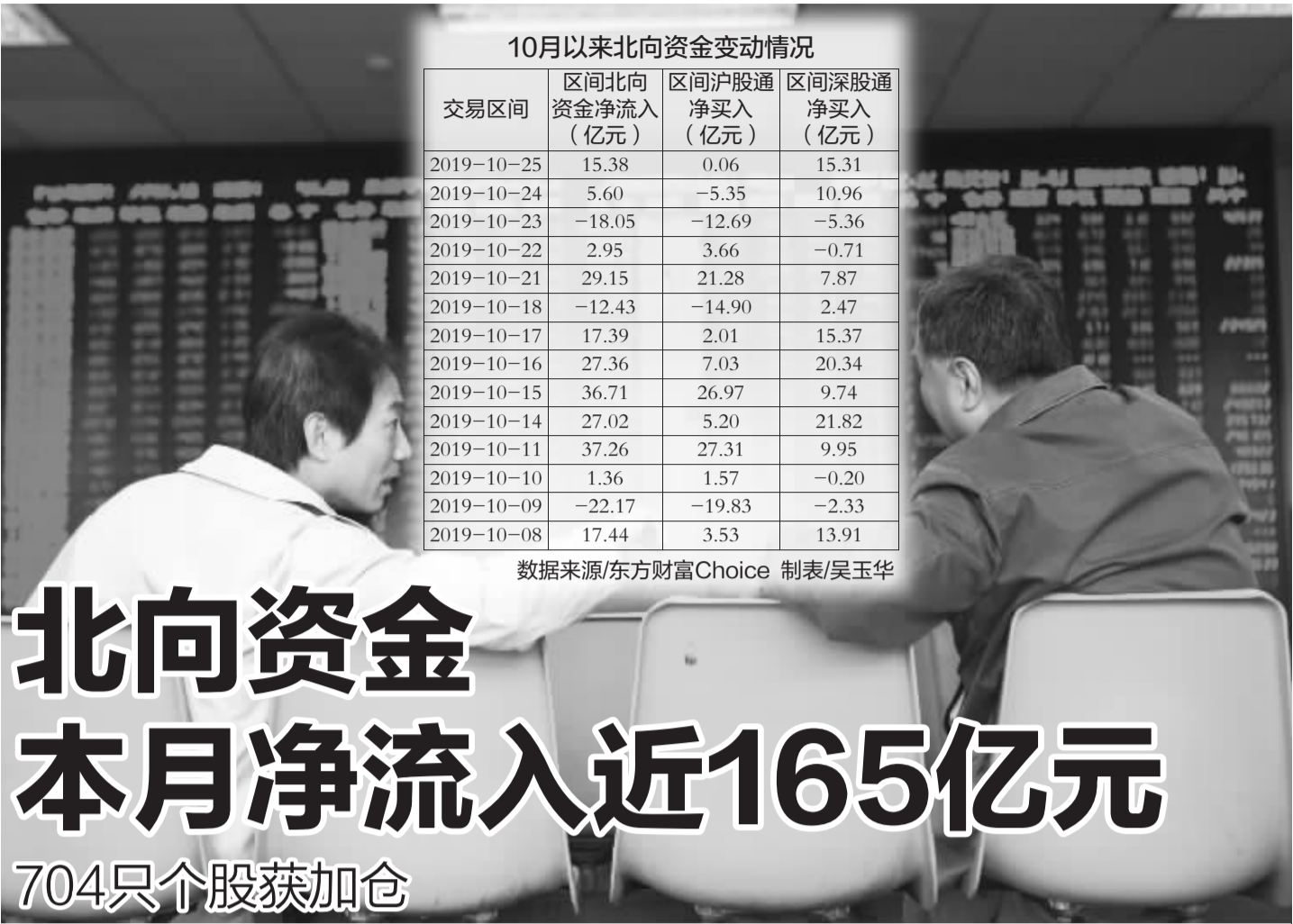
北向资金连续加仓

9月,北向资金净流入金额为646.62亿元,创北向资金历史月度净流入新高。10月份以来,北上资金净流入趋势不减,继续保持着持续加仓的节奏。Choice数据显示,10月份以来,北向资金继续保持净流入趋势, 近三周北向资金净流入金额分别为33.90亿元、96.05亿元、35.03亿元,10月份累计净流入金额达到了164.97亿元。从单日的净流入来看,10月份以来的14个交易日中,北向资金仅在10月9日、10月18日和10月23日出现净流出, 其他11个交易日均保持了净流入情况。

相比较北向资金的持续净流入,10月大盘呈现调整态势。以上证指数为例,10月伊始,上证指数以“五连阳”开始本月走势,在10月14日站上3000点,此后便开始了持续的调整走势,截至10月25日收盘,上证指数报2954.93点,相较月初,上证指数累计涨幅为1.71%。10月份以来14个交易日上证指数有6个交易日出现阴线,在这样的市场环境下,北向资金仍在多数交易日保持了加仓行为。

从历史数据来看,Choice数据显示,截至目前, 北向资金累计净流入金额已达8444.93亿元,其中沪股通资金累计净流入4659.58亿元, 深股通资金累计净流入3785.35亿元。

对于当前市场, 国盛证券首席策略分



本报记者 车亮 摄

析师张启尧表示,短期市场情绪或受区块链等事件因素提振, 中期震荡仍将延续。自下而上看, 市场长期一致看好的消费、科技此前已积累较大涨幅;而对于涨幅落后的板块,除了相对便宜外,并未出现长期向好的拐点,因此也很难找到明确的结构性机会。

光大证券首席策略分析师谢超表示,由于滞胀压力持续存在, 市场上行空间也将受到制约。但从当前估值所隐含的增长预期看,市场估值相对合理, 估值将能对市场形成有效支撑。

近期偏好金融板块

10月北向资金加仓了164.97亿元,Choice数据显示,10月份以来,两市共有704只个股获得北向资金的增持。具体持仓方面, 增持量最高的分众传媒被增持了1.23亿股, 增持量最低的长久物流被增持逾2000股。

从10月份以来北向资金的增持数量来看,65只个股的增持数量超过1000万股,其中增持量居前的10只个股分别为分众传媒、中国建筑、华泰证券、民生银行、农业银行、美的集团、中国联通、中联重科、江苏银行、立讯精密,增持量分别为1.23亿股、9822.97万股、9478.70万股、9266.60万股、6615.05万股、5432.23万股、4569.10万股、4562.65万股、4543.74万股、4240.26万股。从增持数量居前的10只个股来看,北向资金对金融板块的偏好更为明显。

从10月份以来北向资金的持股变动比

例来看,31只个股持股的变动比例超过了100%,获得北向资金的明显增持。变动比例位居前三的为华培动力、中国广核、兴源环境,变动比例分别为977.35%、743.44%、455.95%,对华培动力的持股量从3.46万股增加到了37.30万股,对中国广核的持股量从87.73万股增加到了739.94万股,对兴源环境的持股量从115.55万股增加到了642.41万股。

从10月份以来北向资金的持有流通股比例的变动来看,对旭升股份、大参林、韦尔股份、海兴电力、香飘飘的持有流通股比例大幅增加,对旭升股份的持有流通股比例从1.74%增加到了4.61%,对大参林的持有流通股比例从4.87%增加到了7.38%,对韦尔股份的持有流通股比例从6.35%增加到了8.83%。

从目前来看,Choice数据显示, 北向资金持仓A股总数已达2058只, 合计持仓市值已达1.20万亿元。从北向资金的持有流通股比例上来看,目前北向资金已对92只个股的持有流通股比例超过了5%,其中持有流通股比例位居前三的分别是上海机场、华测检测、方正证券,持有流通股比例分别为22.62%、20.87%、17.58%。

北上资金目前对125只个股的持股数量超过了1亿股,其中对7只个股的持股数量超过了10亿股,分别是方正证券、平安银行、长江电力、分众传媒、农业银行、美的集团、工商银行,北向资金的持股数量分别为14.48亿股、13.92亿股、12.47亿股、12.23亿股、12.09亿股、10.79亿股、10.17亿股。

外资持续流入是大趋势

联讯证券表示, 外资持续流入的大趋势确定性较高: 外资的流入节奏主要受到外部风险偏好和A股估值的影响, 自八月以来, 北向资金持续净流入, 主要原因有三: 第一, 市场经过三个月左右调整, 估值重新回到合理水平, 对资金的吸引力增大; 第二, 9月以来外部因素缓和, 对市场风险偏好的提升起到助推作用; 第三, A股对外开放进程正在不断加速。从中长期角度来看, 外资持续流入的大趋势是具有高确定性的, 为行情进一步走强提供量能支持。

国金证券首席策略分析师李立峰表示, 近期外资持续净流入, 下一步需关注MSCI第三步扩容, 外资增量可期。就四季度而言, 11月A股纳入MSCI比例将从15%提升至20%, 同时中盘股将按照20%的比例纳入, 于11月26日盘后生效, 预计被动增量资金规模约493亿元人民币。外资增量资金届时将流入A股市场, 对市场情绪将有所提振; 中长期来看, 外资流入是大势所趋。

对于A股后市, 中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示, 维持市场震荡向上的判断, 创业板、中小创占优的观点。短期仍以低估值、稳业绩的方向为主, 但建议从银行向建筑、地产等相对性价比更高的行业转移。主题投资是以数字货币或金融科技, 预计其将成为未来一段时间市场的热点。长线依旧是科技+消费的双轮驱动。强调在金融供给侧改革的背景下, 券商特别是龙头券商的配置价值。

EPFR数据显示股债分化明显 欧洲股基意外“逆袭”

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度报告显示,在截至10月23日的一周内(10月17日至10月23日), 股债出现明显分化。该机构监测的全球股票型基金出现38亿美元的资金净流出,净流出金额较此前一周有所扩大。资金同时加速流入债券型基金,全球债券型基金和全球货币型基金共计出现220亿美元的资金净流入。

分地区看,资金从净流入转为净流出美国股基,新兴市场股基净流出有所加速, 而欧洲股基自今年1月中旬以来首次由净流出转为净流入。

新兴市场及美国股基“失血”

EPFR数据显示,在截至10月23日的一周内,新兴市场股票型基金出现资金净流出,金额较此前一周扩大。由于投资者信心升温, 南非股票型基金出现过8周以来的第五次资金净流入。韩国股票型基金则出现今年8月以来首次连续两周资金净流入。马来西亚股票型基金出现了自2018年第三季度以来最高的单周资金净流入金额。

但是中国股票型基金则出现了过去16周以来的第12次资金净流出, 巴西股票型基金也出现资金净流出。

EPFR数据还显示,在截至10月23日的一周内,美国股票型基金出现了过去10周以来的第7次资金净流出, 主要由于ETF的流入规模大幅减少, 同时资金继续流出非ETF型基金。在此期间, 日本股票型基金资金净流入则有所放缓。

欧洲股基“净吸金”

EPFR数据同时显示, 在截至10月23日的一周内, 尽管全球发达市场股票型基金出现了过去五周以来的第四次资金净流出, 但是欧洲股票型基金出现了2018年第二季度以来的第四次周度资金净流入, 同时也是自今年1月中旬以来首次周度资金净流入。与此同时, 英国股票型基金出现今年迄今以来第三高的周度资金净流入。

中金策略分析师刘刚、董灵燕表示, 过去一周, 全球市场风险偏好继续改善, 英国脱欧取得进展、美股三季度业绩多数超预期以及欧元区PMI数据边际企稳都给风险资产的表现提供了支撑。

刘刚、董灵燕强调, 特别值得提出的是近期欧洲股市持续跑赢大市, 除英国脱欧积极进展的推动外, 上周公布的欧元区10月Markit制造业PMI也呈现一定企稳迹象, 没有进一步大幅下行。不仅如此, 上周欧洲股市也出现自年初连续流出40周后的首度净流入, 如果从大趋势看, 其流出态势可以追溯到2018年, 因此后续资金回流和基本面改善的持续性值得密切关注, 比较而言, 欧洲股市仍是全球市场中的一个明显的资金和估值洼地。

财报季向好 美股连涨三周

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,美股市场进入备受关注的企业财报披露密集期。在企业财报提振下, 美股市场实现连续三周上涨。

截至10月25日美股市场收盘, 标普500指数报3022.55点。值得注意的是, 标普500指数25日盘中高见3027.39点, 逼近7月26日盘中所创3027.98点的历史高位。上周, 标普500指数累计涨1.22%。在截至10月18日当周和截至10月11日当周, 该指数涨幅分别为0.54%、0.62%。

从标普500指数覆盖的行业板块看, 上周, 11个行业板块中有9个行业板块实现上涨。其中, 能源板块表现最佳, 上周累涨4.33%; 至此, 能源板块年度涨幅为正(年初以来上涨3.49%)。信息技术板块上涨2.49%, 涨幅排名周度第二, 年初迄今累计涨33.71%。房地产板块表现最差, 上周累跌1.11%。

就目前而言, 美股企业第三季度盈利延续了2019年第一季度和第二季度的下降趋势。但是, 由于当前市场对美股企业盈利的预期已经较低, 所以目前已被披露的财报表现被视为利好因素。在目前已披露财报的197家美股企业中, 有152家业绩超预期, 占比达77.20%。

本周将有151家美股企业发布财报, 如果这些财报能继续带来积极表现, 那么标普指数有可能突破历史新高。本周可重点关注的企业财报有: 周一的美国连锁药店巨头沃尔格林和互联网巨头谷歌, 周二医疗巨头默克和辉瑞; 周三的苹果以及周五的雪佛龙和埃克森美孚。

在全球经济方面, 国际货币基金组织(IMF)将2019年亚洲经济增长率从2019年4月预测的5.4%下调至5.0%, 并将2020年亚洲经济增长率从4月预测的5.4%降至5.1%。

美国经济数据方面, 美国9月成屋销售量为538万套, 达到市场预期, 环比下滑2.2%, 同比上升3.9%。美国9月新屋销售量为5.4万套, 环比下滑0.71%。美国8月FHFA房价指数上涨0.2%, 不及市场预期的0.4%, 同比涨幅为4.6%, 不及7月份5.0%的同比涨幅。截至10月19日当周, 美国初次申请失业金人数从此前一周的21.8万人下降到21.2万人。另外, EIA原油库存周度报告显示, 截至10月18日当周, EIA原油库存下降170万桶, 预计将增加470万桶。

本周美国经济数据公布时间安排如下: 周一将公布9月芝加哥联储全国活动指数和10月达拉斯联储制造业产出指数; 周二将公布9月成屋签约销售指数以及截至10月26日当周ICSC高盛连锁店销售数据; 周三将公布美联储议息会议结果、美国第三季度GDP数据、截至10月25日当周MBA抵押贷款申请数据以及截至10月25日当周EIA库存报告; 周四将公布截至10月26日当周初次申请失业金人数、美国9月个人消费数据; 周五则公布美国10月新增非农就业人口数据及ISM制造业数据。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师, 周璐璐编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com

多维度利好加持 科技主线回归市场

□本报记者 牛仲逸

上周, 上证指数累计上涨0.57%, 量能出现一定萎缩, 全周波动幅度约40点, 在此背景下, 仅有数字货币、猪肉等板块表现活跃。分析指出, 上周五政策利好频出, 本周市场风险偏好有望得到极大提振, 科技股主线将回归市场。从中期看, 行情仍需依靠基本面, 低估值板块仍有机会。

机构热议区块链

这两天市场最为热议的莫过于区块链产业了。“区块链定位三大超预期改变, 短中长期影响深远。”国盛证券最新行业研究指出, 从孤立的应用场景提升到提高社会综合治理能力, 为后续区块链行业发展指明了方向, 短期而言明确社会认知, 纠正产业偏见; 中期鼓励产业资本和人才进入, 规范行业监管; 长期提升社会治理水平, 科技方面助力5G流量增长, 打造物联网和边缘计算的底层协议架构。

中泰证券认为, 从科技创新角度, 5G、AI、量子计算等信息技术已经成为谋求竞争新优势的战略方向, 伴随我国对科创企业的发展支持越来越大的背景下, 区块链技术的应用成为科技自主创新的又一“驱动力”。

天风证券表示, 区块链成为我国信息技术产业的核心技术方向之一, 将为行业发展注入新动能。短期内产业应用角度或将获得更多的关注度, 但关注度稍低的基础技术和安全治理产业或将成为性价比更高的投资方向。

除了区块链, 还有一条值得关注的消息。工商信息显示, 国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司(简称“国家大基金二

期”)已于2019年10月22日注册成立, 注册资本为2041.5亿元。不久前, 在半导体集成电路零部件峰会上, 国家大基金透露了未来大基金投资布局及规划方向: 首期基金主要完成产业布局, 二期基金将对在刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域已布局的企业保持高强度的持续支持, 推动龙头企业做大做强, 形成系列化、成套化装备产品。

综合上述信息, 市场人士表示, 本周科技股主线有望成为最强风口。事实上, 前不久落地的《上市公司重大资产重组管理办法》, 对科技板块也有深远影响。川财证券策略分析师金晶表示, 相关高技术产业和战略性新兴产业的优质公司有望受益于重组上市松绑带来的红利, 新兴产业的融资渠道将得到改善, 利好科技板块。

震荡蓄势待突破

近期上证指数在2900点-3000点区间持续震荡, 成交金额也再度回到去年11月份时水平, 地量水平也表明市场心态以观望为主。

“目前市场陷入区间震荡格局, 其实反映出市场暂时缺乏上涨动力, 但同样也具备底部支撑因素。”有市场人士表示。

从支撑因素来看, A股的低估值仍是最大优势。据联讯证券策略团队测算, 沪深300的市盈率(TTM)经过二季度的回调, 从前期高位13.5倍左右最低回调至11.7倍附近, 在过去五年估值中的分位数从70%最低下降到了23%附近。目前为12.1倍, 过去五年分位数为32.68%, 仍较低估。创业板的估值也回落至合理区域。创业板指数从4月底的60倍市盈率(TTM)回落到50倍附近, 在过去五

年中的估值分位数也从78%回落至50%附近。最后, 股债性价比仍处于历史较好水平。通过比较沪深300与10年期中债企业债到期收益率(AAA), 目前股债收益比约为2, 处于历史较好水平。

另一方面, 今年三季度机构投资者在科技成长股上获取的收益颇为丰厚, 这一点从基金三季度持仓可以观察到, 临年底, 机构投资者或许有部分兑现需求, 这也是市场认为A股短期缺乏上行动力的主要因素。

据民生证券统计, 公募基金的配置变化与三季度成长行业表现强势的情况相匹配, 公募基金仓位呈现出减持其他板块以向成长风格腾挪的趋势。“成长板块仓位仍有提升空间。”民生证券策略分析师杨柳表示, 目前成长板块的配置水平较2015年的峰值仍有近15个百分点的增配空间。从科技周期、盈利弹性、预期差等角度判断, 科技股仍具备较高的中长期配置价值, 明年仓位仍有进一步提升的空间。

海通证券最新指出, “市场仍处于牛市3浪上涨初期的折返跑蓄势阶段, 近三个月指数涨幅仅11%, 借鉴历史, 低波动不可持续, 指数大概率最终会选择突破”。参考历史经验, 海通证券更倾向于认为市场震荡后最终会向上突破, 基本面和政策面向好驱动牛市进入第二阶段主升浪。

中期关注四主线

有分析人士表示, 本周市场在区块链板块带动下, 科技主线有望重新成为市场的中流砥柱, 5G、人工智能、物联网等细分领域短期内也有望活跃。那么, 从中长期角度看, A股还有哪些机会?

联讯证券策略团队表示, 展望四季度, 可

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。