

南下资金热火朝天 北上资金悄然布局 沪股通连续11日净流入逾130亿元

□本报记者 徐伟平

2017年以来港股表现强势，恒生指数不仅把2016年底跌出的大坑填平，随后更是一鼓作气，突破24000点大关。南下资金热火朝天，沪市港股通自2016年12月16日以来已连续36个交易日净流入。深市港股通自2016年12月5日开通以来一直处净流入状态。深股通自2016年12月5日开通以来一直处净流入状态。分析人士指出，北上资金嗅觉往往更为敏锐，从沪港通正式启动以来，沪股通实现连续买入往往是短线反弹开启的重要信号。

南下资金热火朝天

2017年以来，恒生指数走势强劲，不仅把2016年底跌出的大坑填平，随后更是一鼓作气，突破24000点大关，距离2016年9月9日的阶段高点仅有一步之遥。

港股的火热迅速引发了资金的涌入，其中借道港股通入场的南下资金更是热火朝天。沪市港股通自2016年12月16日以来已连续36个交易日净流入，其中2016年12月30日的净流入金额最大，达到64.53亿元，额度余额为40.47亿元，已用额度占比高达61.46%，刷新了开通以来的次高。2月以来，这种资金密集流入的情况更为频繁，当月有7个交易日的净流入金额超过20亿元，2月3日的净流入金额最大，为27.35亿元，额度余额为76.28亿元，额度余额占比为27.35%。

北上资金悄然布局

经历了1月份先扬后抑的震荡走势，A股在2月份出现好转，一度走出5连阳，冲上3200点关口，不过上周五突然出现跳水，盘中一度下破3200点，但尾盘又再度收回，依然位于3200点之上。

相较于港股的波澜壮阔，A股表现较为平稳，反弹也较为波折。但北上资金已经悄然布局。1月26日以来，沪股通连续12个交易日净流入，共计净流入133.91亿元。深股通自2月6日净流入金额居首，达到21.47亿元，额度余额为108.53亿元，已用额度占比为16.52%。在12个交易日里有7个交易日的净流入金额超过10亿元。

深股通自2016年12月5日开通以来一直处于净流入状态，2月

与之相比，深市港股通自2016年12月5日开通以来，虽然净流入金额相对有限，普遍低于10亿元，但这种净流入的态势始终没有中断过，值得注意的是，2月13日净流入金额为6.17亿元，为开通以来的次高水平。

值得注意的是，港股的火热行情也激发了融资客的参与热情，2017年以来，易方达恒生H股ETF的净买入金额的融资净买入额达到4.21亿元，仅次于华安黄金ETF，净买入额在所有ETF中排在第二位。

从个股来看，金融股依然是南下资金布局的重点，2月7日中国人寿的沪市港股通净买入额超过10亿元，为12.69亿元。1月24日中国财险的沪市港股通净买入额为4.30亿元。建设银行、工商银行等银行股的净买入金额也居前。

2月份沪股通使用情况

经历了1月份先扬后抑的震荡走势，A股在2月份出现好转，一度走出5连阳，冲上3200点关口，不过上周五突然出现跳水，盘中一度下破3200点，但尾盘又再度收回，依然位于3200点之上。

相较于港股的波澜壮阔，A股表现较为平稳，反弹也较为波折。但北上资金已经悄然布局。1月26日以来，沪股通连续12个交易日净流入，共计净流入133.91亿元。其中2月6日净流入金额居首，达到21.47亿元，额度余额为108.53亿元，已用额度占比为16.52%。在12个交易日里有7个交易日的净流入金额超过10亿元。

深股通自2016年12月5日开通以来一直处于净流入状态，2月

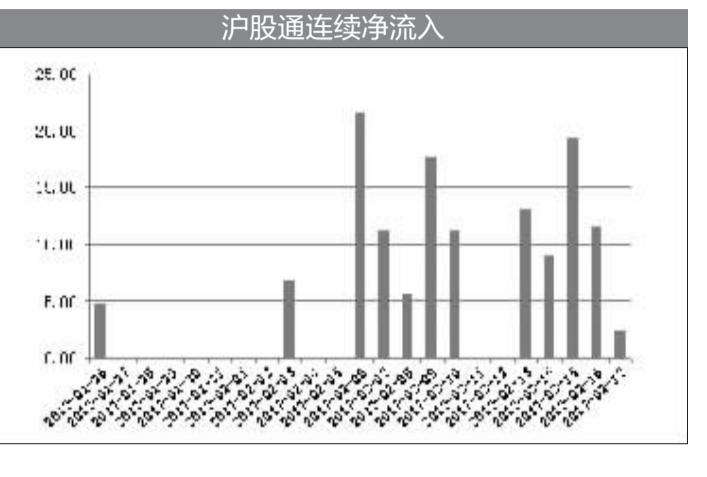
以来，净流入金额有所增加，2月17日的净流入金额达到10.81亿元，刷新了2017年以来的新高。

从个股来看，蓝筹股是深股通和沪股通布局的重点。2月9日方正证券的沪股通净流入金额居前，达到9.38亿元。2月17日海康威视的深股通净流入金额达到4.66亿元。2月13日中国平安的沪股通净流入金额达到3.25亿元。2月7日美的集团的深股通净流入金额达到2.98亿元。这四只股票均为典型的蓝筹股。

沪港通与QFII、RQFII和QDII都是投资者和投资品种国际化的措施，相比而言，沪港通有自身的优势，嗅觉往往更为敏锐，从沪港通正式启动以来，沪股通实现连续买入往往是短线反弹开启的重要信号。

从历史经验来看，2015年8月24日沪股通净流入资金超过了80亿元，已用额度达82.62亿元，仅次于沪港通开通首日的130亿元，居历史次高位；8月25日沪股通净流入资金依然高居在80亿元之上，达到80.71亿元；8月26日和27日，沪股通的使用额度有所减少，分别为75亿元和48.99亿元。连续4个交易日出现净买入，净买入金额超过200亿元，达到287.32亿元。值得注意的是，这也铸就了2850.71点的阶段低点，随后两个交易日里，连续两日上涨近300点，提前超跌的沪股通获利颇丰。

业内人士指出，沪股通资金的操作手法基本上与QFII等国际资金相通，总体来说注重中长期投资，偏重价值投资，对短线涨跌的诉求并不强烈。如果大盘处于相对低位，它们会持续吸纳。



2月份沪股通使用情况				
日期	沪股通(亿元,人民币) 已用额度	沪股通(亿元,人民币) 已用额度占比(%)	沪股通(亿元,人民币) 已用额度	沪股通(亿元,人民币) 已用额度占比(%)
2017-02-17	2.37	1.82	2.27	2.16
2017-02-18	11.49	8.84	21.12	20.11
2017-02-19	19.21	14.78	26.86	25.58
2017-02-20	8.97	6.90	26.48	25.22
2017-02-21	13.02	10.02	26.67	25.40
2017-02-22	11.16	8.58	25.63	24.41
2017-02-23	17.74	13.65	9.32	8.88
2017-02-24	5.61	4.32	14.96	14.25
2017-02-25	11.17	8.59	21.41	20.39
2017-02-26	21.47	16.52	18.29	17.42
2017-02-27	6.88	5.29	28.72	27.35

2月以来深股通使用情况				
日期	深股通(亿元,人民币) 已用额度	深股通(亿元,人民币) 已用额度占比(%)	深股通(亿元,人民币) 已用额度	深股通(亿元,人民币) 已用额度占比(%)
2017-02-17	10.81	8.32	2.65	2.52
2017-02-18	8.63	6.64	3.53	3.36
2017-02-19	5.25	4.04	4.68	4.46
2017-02-20	5.63	4.33	5.84	5.56
2017-02-21	5.08	3.91	6.17	5.88
2017-02-22	6.41	4.93	5.04	4.80
2017-02-23	2.67	2.05	4.99	4.75
2017-02-24	7.76	5.97	4.68	4.46
2017-02-25	6.69	5.15	3.94	3.75
2017-02-26	7.40	5.69	4.51	4.30
2017-02-27	7.16	5.51	2.82	2.69

数据来源：Wind资讯

下跌的631只股票中，长春一东、开创国际、万家文化、大化B股、凯盛科技和吉比特6只股票周跌幅超10%，45只股票周跌幅超5%，133只股票周跌幅超3%。

分析人士指出，五连阳后市场震荡整理在合理范围内，其主要目的在于消化连续上涨后获利盘减持的压力，此前市场反弹的主逻辑是周期复苏，这主要体现在两方面，一是在供给侧结构性改革、去产能、去库存等政策的引导下，叠加基础商品价格的上涨带来的传统周期行业盈利改善，这主要体现在中观行业层面；二是近期市场热议的积极财政政策下各地固定资产投资计划，基建投资力度进一步加强的预期同样带动市场

5日、20日及20日均线位置。

虽然指数表现欠佳，但上周创业板的交投出现了明显改善，不仅于2月15日以700.40亿元刷新了年内的次高日成交额，全周更是以3075.15亿元创下了年内周成交额新高。

上周创业板共有150只股票上涨，其中立昂技术、会畅通讯、

吉大通信、华凯创意、诚迈科技、拓斯达等一众次新股上周涨幅都在54%以上，而太阳鸟、尤洛卡、江龙船艇和红相电力则紧随其后，上周均上涨超过22%。上周下跌的创业板股票则多达400只，其中汇金科技跌幅最大，达33.81%。

华泰证券首席策略戴康指出，再融资新规出台对于内生性增长的优质公司有鼓励效果，但对于制度套利外延扩张构成限制，改善A股供求关系。因此，对大盘股影响太大，外延成长型小盘股会受到负面影响，结构上绩优股有利，资本密集型或资本饥渴型公司影响较大，定增+高送转+减持的链条会受影响。风险偏好扰动，风格分化延续。(徐伟平)

吉大通信、华凯创意、诚迈科技、拓斯达等一众次新股上周涨幅都在54%以上，而太阳鸟、尤洛卡、江龙船艇和红相电力则紧随其后，上周均上涨超过22%。上周下跌的创业板股票则多达400只，其中汇金科技跌幅最大，达33.81%。

华泰证券首席策略戴康指出，再融资新规出台对于内生性增长的优质公司有鼓励效果，但对于制度套利外延扩张构成限制，改善A股供求关系。因此，对大盘股影响太大，外延成长型小盘股会受到负面影响，结构上绩优股有利，资本密集型或资本饥渴型公司影响较大，定增+高送转+减持的链条会受影响。风险偏好扰动，风格分化延续。(徐伟平)

涨幅接近6%，而小家电和照明部类则出现下跌。由此可见，是行业中的大型指数类股票如美的、格力、TCL带动了家电指数的优异表现。

中期来看，在人均收入持续增长逾新兴城镇化加速推动的背景下，家电保有量仍有望提升。

吉大通信、华凯创意、诚迈科技、拓斯达等一众次新股上周涨幅都在54%以上，而太阳鸟、尤洛卡、江龙船艇和红相电力则紧随其后，上周均上涨超过22%。上周下跌的创业板股票则多达400只，其中汇金科技跌幅最大，达33.81%。

华泰证券首席策略戴康指出，再融资新规出台对于内生性增长的优质公司有鼓励效果，但对于制度套利外延扩张构成限制，改善A股供求关系。因此，对大盘股影响太大，外延成长型小盘股会受到负面影响，结构上绩优股有利，资本密集型或资本饥渴型公司影响较大，定增+高送转+减持的链条会受影响。风险偏好扰动，风格分化延续。(徐伟平)

当前，中游板块仍被市场看好，特别是涉及到国家战略的丝绸之路板块，由于容量够大、产业链够长、涉及地域够广，因而后市仍然值得投资者挖掘。不过短线连续上行后，不宜追高而需要等待低吸时机。(张怡)

当前，中游板块仍被市场看好，特别是涉及到国家战略的丝绸之路板块，由于容量够大、产业链够长、涉及地域够广，因而后市仍然值得投资者挖掘。不过短线连续上行后，不宜追高而需要等待低吸时机。(张怡)

当前，中游板块仍被市场看好，特别是涉及到国家战略的丝绸之路板块，由于容量够大、产业链够长、涉及地域够广，因而后市仍然值得投资者挖掘。不过短线连续上行后，不宜追高而需要等待低吸时机。(张怡)

当前，中游板块仍被市场看好，特别是涉及到国家战略的丝绸之路板块，由于容量够大、产业链够长、涉及地域够广，因而后市仍然值得投资者挖掘。不过短线连续上行后，不宜追高而需要等待低吸时机。(张怡)

当前，中游板块仍被市场看好，特别是涉及到国家战略的丝绸之路板块，由于容量够大、产业链够长、涉及地域够广，因而后市仍然值得投资者挖掘。不过短线连续上行后，不宜追高而需要等待低吸时机。(张怡)

当前，中游板块仍被市场看好，特别是涉及到国家战略的丝绸之路板块，由于容量够大、产业链够长、涉及地域够广，因而后市仍然值得投资者挖掘。不过短线连续上行后，不宜追高而需要等待低吸时机。(张怡)

■券商论道

利好助推 反弹持续

□申万宏源 钱启敏

上周沪深股市持续震荡走高，周五受股指期货放开及市场自身调整要求，出现震荡回调，其中上证指数险守3200点整数关。从目前看，管理层周末出台的上市公司再融资新规，将成为推动春季行情持续反弹的又一利好因素。沪深股市有望继续震荡上行，短线目标位在3250-3300点区间。

首先，从上周五的调整原因观察，虽然反映出市场对放松股指期货交易限制表现出一定顾虑，毕竟在现货市场交易制度只能先单边做多的格局下，期货市场具有天然的空头属性，但实际上渐进式的松绑力度并没有想象中的大，二级市场应该有能力予以消化。更主要的是，随着近期行情的持续反弹，技术面已经出现较强的调整修复要求，而相关政策只是引发技术调整的一个导火线。从调整的节奏和趋势看，仍然处于反弹阶段中的正常洗盘，进三退一的上升趋势并没有改变。也就是说，短线调整尚属正常，不足多虑。

其次，上周末管理层再次修

本周趋势 看多

中线趋势 看平

本周区间 3170-3270点

本周热点 题材股

本周焦点 3200点能否站稳

订了关于上市公司再融资的相

关细则，大幅收紧了再融资的规模限制、时间间隔、定价标准以及一些牵制条件，有望使巨额再融资热潮明显降温，遏制机构利用再融资渠道快速套利并对二级市场供求关系形成持续性的巨大冲击。相关规定的出台可谓对症下药、众望所归、利市利民，是保护资本市场健康发展的重大举措。从周末各方对该政策的解读和反应看，相当正面积极，极有希望成为本周市场继续向上的重要推手。