

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日开通以来也维持净流入。A股则相对平稳,但北上资金却悄然布局,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2016年12月5日开通以来一直处于净流入状态。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%。



围绕3200点整固 沪综指周涨0.17%

沪综指周初震荡上扬,站上3200点,不过随后未能继续向上,维持在3200点附近整固,全周累计上涨0.17%,收报于3202.08点。值得注意的是,本周沪市成交额有所放大,日成交额增至2000-2500亿元左右。

1900点得而复失 创业板指周跌1.15%

近期以来,沪强深弱的市场格局并未出现明显改变。上周伴随着上证综指上涨步伐渐止,并陷入震荡整固走势,创业板指更是再度震荡回落,刚刚站上的1900点随之失守,并以1.15%的周跌幅,仅次于创业板300指数,在25个沪深交易所核

稳步爬升 家电行业周涨3.25%

上周,29个中信一级行业中,家电行业以5日涨幅3.25%位居排行榜首。其中,上周一下和上周四,家电指数分别上涨1.96%和1.76%,其余三个交易日则呈现震荡格局。实际上,家电板块年初

强势延续 丝绸之路概念周涨2.82%

上周,A股市场开始震荡休整,热点板块出现轮换。不过一周概念涨幅榜上,丝绸之路概念以2.82%的涨幅位居榜首,而该板块近两周的累计涨幅接近15%。

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。

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。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,相比之下,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,仅次于沪港开通首日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,随后两个交易日内,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。

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固在合理范围内,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漲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

了5日、20日及20日均线位置。

虽然指数表现欠佳,但上周创业板股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的新高。

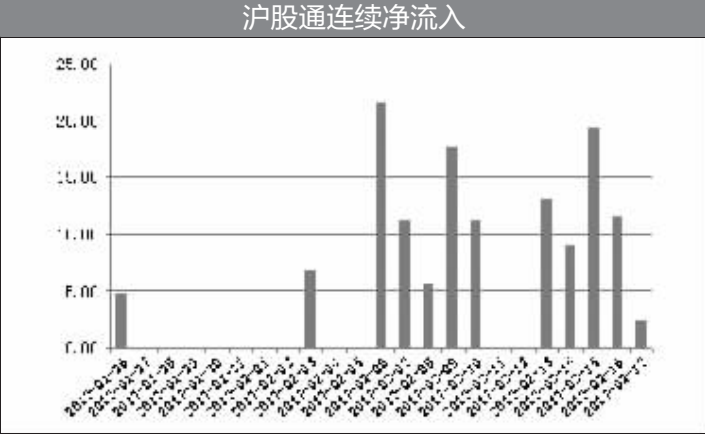
上周创业板共有150只股票上涨,其中立昂技术、会畅通讯、

宇、雷科防务、春兰股份和美的集团上周的涨幅居前四位,分别上涨9.02%、8.16%、7.53%和7.07%。相对而言,圣莱达、万家乐和华意压缩的5日跌幅居前,分别下跌12%、4.45%和4.22%。

国联证券指出,白色家电年初以来涨逾8%,黑色家电次之,

位,分别上涨28.38%、15.49%和9.42%。相对而言,西部建设、祁连山、广汇能源和西安饮食的周跌幅均超过3%,但未超过6%。

实际上,近期丝绸之路、新疆累计上涨,其中,国际实业、天山股份、新赛股份的5日涨幅居前三



2月份沪港通使用情况			
日期	沪股通(亿元,人民币)	沪市港股通(亿元,人民币)	
已用额度	已用额度占比(%)	已用额度	已用额度占比(%)
2017-02-17	2.37	1.82	2.27
2017-02-16	11.49	8.84	21.12
2017-02-15	19.21	14.78	26.86
2017-02-14	8.97	6.90	26.48
2017-02-13	13.02	10.02	26.67
2017-02-10	11.16	8.58	25.63
2017-02-09	17.74	13.65	9.32
2017-02-08	5.61	4.32	14.96
2017-02-07	11.17	8.59	21.41
2017-02-06	21.47	16.52	18.29
2017-02-03	6.88	5.29	28.72

2月以来深港通使用情况			
日期	深股通(亿元,人民币)	深市港股通(亿元,人民币)	
已用额度	已用额度占比(%)	已用额度	已用额度占比(%)
2017-02-17	10.81	8.32	2.65
2017-02-16	8.63	6.64	3.53
2017-02-15	5.25	4.04	4.68
2017-02-14	5.63	4.33	5.84
2017-02-13	5.08	3.91	6.17
2017-02-10	6.41	4.93	5.04
2017-02-09	2.67	2.05	4.99
2017-02-08	7.76	5.97	4.68
2017-02-07	6.69	5.15	3.94
2017-02-06	7.40	5.69	4.51
2017-02-03	7.16	5.51	2.82

数据来源:Wind资讯

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漲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

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

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之下,家电保有量仍有望提

为14.92%、15.58%和18.39%,位居Wind概念涨幅榜前三位;此外,福建自贸区、粤港澳自贸区、西藏振兴指数、北部湾指数紧随其后,均上涨超过5%。这种情形引发了局部炒地图反复出现的情形,带动了基建类个股的集体躁动。

未来两周限售股解禁情况			
股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)
600369.SH	西南证券	2017-2-24	100,000.00
600809.SH	上海机场	2017-3-2	83,348.21
002252.SZ	上海家化	2017-2-20	64,058.27
002580.SZ	千红制药	2017-2-24	44,000.00
600438.SH	通威股份	2017-2-20	29,906.06
002043.SZ	龙宝矿业	2017-3-27	24,168.00
002717.SZ	岭南园林	2017-2-20	14,199.00
601599.SH	浦发文化	2017-3-2	13,029.32
600784.SH	普鲁股份	2017-2-20	7,156.41
002590.SZ	万泰生物	2017-2-20	6,708.41
000701.SZ	厦门信达	2017-2-27	6,701.03
002713.SZ	药明生物	2017-2-20	5,230.56
600568.SH	中珠医疗	2017-2-24	2,352.75
002719.SZ	美迪尔	2017-2-20	4,959.40
600750.SH	浪潮软件	2017-2-20	4,333.15
002788.SZ	富奥股份	2017-2-20	4,196.88
002162.SZ	悦心健康	2017-2-20	3,705.00
002513.SZ	ST康美	2017-2-27	3,454.38
600499.SH	科达洁能	2017-2-27	3,399.09
002512.SZ	紫云股份	2017-2-20	3,203.72
002713.SZ	药明生物	2017-2-20	2,540.20
300502.SZ	新易盛	2017-3-2	2,352.75
603403.SH	奥飞娱乐	2017-2-20	2,100.00
002560.SZ	通达股份	2017-2-20	1,500.00
600908.SH	华泰科技	2017-2-27	1,245.88
002462.SZ	嘉事堂	2017-3-1	1,052.63
002043.SZ	龙宝矿业	2017-2-24	853.80
600917.SH	天丰股份	2017-2-20	810.00
600136.SH	当代明诚	2017-2-22	725.25
002634.SZ	振钢科技	2017-2-27	667.55
300137.SZ	新研股份	2017-2-20	510.20
600804.SH	博博士	2017-2-20	281.58
002003.SZ	伟思股份	2017-3-2	99.84
002642.SZ	宏之泰	2017-2-21	70.99
600690.SH	青岛海尔	2017-2-27	22.80
300124.SZ	乾新科技	2017-2-21	10.78

数据来源:Wind资讯

■ 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

震荡整理不宜追涨

□西部证券 黄铮

上周沪指围绕五日均线震荡整理,周线缓慢攀升的中期轨迹未受影响。近期消息面相对缓和,助推沪指顺利冲关,热点以题材交错轮动格局,又决定指数上行以进阶式反弹为主。在存量博弈格局下,多空反复争夺也消耗市场进一步上攻的动能,预计沪指有回档3150点的必要,操作上,减少盘中追高,滞涨个股盘中兑现为宜。

上周消息面为相对缓和,外围市场走高同时,国内宏观经济指标回暖、养老金实质入市和行政策红利助推热点催生,央行开展逆回购进一步缓解短期流动性压力,指数上攻阶段一度形成量能跟随的良好局面。不过,随着主题品种的轮番活跃,指数向上的弹升空间已较为有限。并且盘面显示,上周主流权重表现相对乏力,尽管期指松绑一度刺激保险、券商指数盘中冲高,但盘中未能走出趋势性行情。从一周市场表现观察,两市仅港口、家电和商业服务等二、三类类板块涨幅居前,场内人气维系有限。与此同时,题材股表现的过程,往往仍以反复震荡为主,强

长的优质公司有鼓励效果,但对于制度套利性外延扩张构成限制,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情绪影响,结构上对绩优股有利,资本密集型或资本机渴型公司影响较大,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。(王威)

升。国联证券认为,消费升级正成为未来推动家电业的主要红利,龙头公司因更有能力展开技术研发、进军高端产品,将会在竞争中提升市场份额,带动行业产品结构优化与盈利能力提升,故建议抓住白电业寡头垄断带来的市场溢价机会。(张怡)

当前,中游板块仍旧被市场看好,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)

A股整体向好预期预计仍将延续,但从技术面的角度看伴随获利盘的增多以及热点板块的降温,短期需防范两市调整风险。就当前A股所处的宏观环境看,以下几方面因素将对后期沪深市场运行形成支撑。首先,1月份国内CPI、PPI同比分别上涨2.5%和6.9%,PPI涨幅进一步明显回升,尽管物价指标的反弹在一定程度上预示着通胀压力的增大,但在国内经济逐步企稳的情况下,温和的物价上涨对实体经济更具积极意义,伴随产品价格的反弹,企业盈利能力的改善将使得当前国内经济的企稳回升更具持续性。同时央行公布的1月份社会融资规模数据同样表明了当前国内实体经济改善的趋势。

本周趋势	看平
中线趋势	看平
本周区间	3150-3250.点
本周热点	一带一路、滞涨周期股
本周焦点	政策面

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,极有望成为本周市场继续向上的重要推手。

第三,从资金面看,春节后银证转账交易保证金连续两周净流入,已经超过节前最后一天的流出金额,同时日均余额也从节前最低的1.18万亿回升到1.3万亿左右,虽然从绝对数量看仍然属于“枯水期”,但毕竟开始回暖,或也说明原先部分热衷腾出资金准备投入春季行情的。当然,从沪深两市成交量看,日成交5000亿元仍然是一道门槛,还需要继续蓄势才能冲关。持续下跌的机会不大,相反在多头逐渐升温的形势下,行情有望在震荡反复中保持上行,短线3250点以及前次高点3300点附近有一定阻力,是近期上行的目标区间。投资者在操作上可相对积极,持股为主,对原有市场热点保持关注,如遇归档整理仍可参与短多。

■ 西部证券

有力的持续推涨并未展现,wind统计数据显示,近五个交易日,两市概念性板块主力净流入额占比为正的仅有苹果、5G和智能家居指数,这三类指数同期涨幅不过1.32%、-0.61%和-0.65%,热点的不突出不持续,决定市场做多情绪有限和上行空间的局限。

进入本周,市场较难重拾升势,局部活跃尚可维系。外围环境欧元区、美国多项数据公布,需密切关注人民币汇率波动。国内全国农村经营管理工作会议召开,行业利好刺激下题材行情仍有发酵机会。需要关注的是,前期主导市场情绪的传统周期性行业有色金属、煤炭石油调整压力渐明,房地产、银行和保险、券商板块则以遇阻回落明显,市场风格不明晰且难以确立,使得短线市场整固意愿有所增强。

结合技术走势观察,沪指前期弱反弹格局,已在上周后半周转为交错调整态势,下跌缩量尽管降低指数大幅回撤的风险,但沪指日K线滞涨及短线抛压之下,中期均线反压月线,短期升势的动能基本不存。周K线显示,指数上行轨迹暂无损伤,但十日均线下穿五日均线,多空分歧处于偏离度放大的博弈阶段,市场凸显上行无力、意欲调整的信号。因而,本周操作策略应有快速调整,对于持仓比重较高的个股品种,不妨借盘中冲高锁定利润。

防范短期调整风险

□国泰证券 陈建华

发布同样将对后期市场产生积极影响。17日证监会修订了再融资相关规定,本次再融资政策的调整将有效改变过去企业过度融资以及一二级市场套利的行为,有利于保护中小投资者合法权益,并将在很大程度上增强投资者对后期市场信心。此外,从历史经验看重要会议召开期间管理层往往有对应的维稳措施出台,这种预期的存在亦将后期市场形成正面影响。

短期市场调整的风险更多的将来自技术面。一方面连续反弹后伴随获利盘的增多,两市回调压力逐步增大。本轮反弹以来两市期间虽不乏波折,但并未有明显的调整行情出现,在上行压力增大的情况下随着时间的推移其短期调整需求进一步增加。另一方面热点板块的持续大幅上涨也将增大短期市场回调的风险。从盘面板块表现情况看,次新股成为上周后期支撑市场的主要力量,伴随上涨空间的透支,后期若没有新的热点出现随着次新题材的降温,两市调整压力将明显增加。

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。