



主持人孙华：昨日是半年A股市场的首个交易日，北上资金大幅加仓。从宏观经济大环境来看，我国仍将成为全球投资者多元化配置资产的重要目标，境外资本流入仍具有较大提升空间。今日本报就外资进入股市、债市的情况给予梳理解读。

年内北上资金累计净流入达791亿元 专家称外资趋势性流入逻辑不变

■本报记者 杜雨萌

昨日是半年A股市场的首个交易日，素有“聪明钱”之称的北上资金继续大幅加仓。

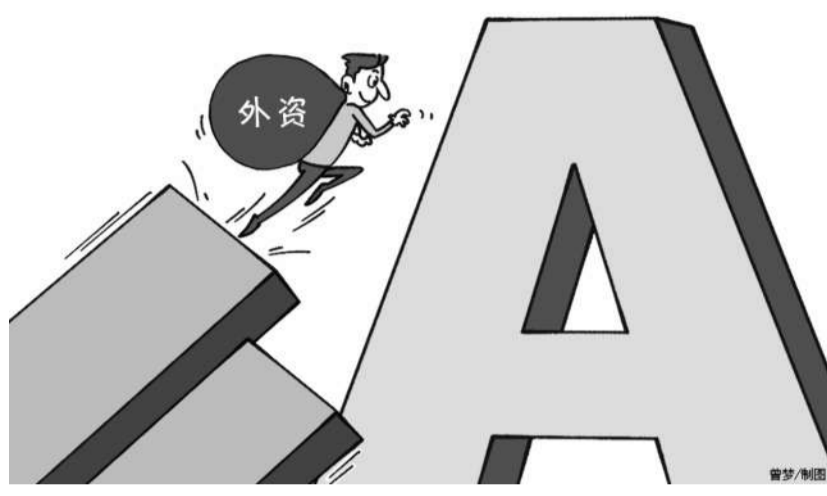
据同花顺iFinD数据显示，截至2月18日收盘，当日北上资金净买入额约50.73亿元。其中，沪股通净买入26.72亿元，深股通净买入24.02亿元。今年以来仅29个交易日，北上资金资金累计净流入达791.29亿元，约占去年全年2089.32亿元的37.87%。

东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时表示，年初以来，北上资金呈现较大幅度的净流入，主要是受以下因素所影响：首先从短期维度来看，最主要的因素莫过于受海外市场波动所致，目前A股仍为外资趋势性配置选择，而在中期维度方面，如汇率、美债期限利差等同样影响外资的流向，其背后的原因主要在于全球流动性的充裕程度。长期维度来看，外资将持续配置新兴市场稀缺性龙头，因此，A股白马股的盈利能力是否能够继续保持，无疑成为影响外资流入的重要因素。

太平洋证券策略分析师金达莱在接受《证券日报》记者采访时表示，尽管短期来看，美元指数有所反弹，但从中长期考虑，得益于非美经济体复苏弹性更强，预计美元仍将维持一定的弱势，而这无疑继续“助攻”外资继续配置A股市场。

近年来，随着我国资本市场对外开放力度的持续加大，以及A股市场改革的不断深化与完善，外资对于A股市场的喜爱度也在同步提升。

“我国金融市场成为全球金融资产配置中心已经具备基础条件。”邓利军分析称，一是我国是全球基本面最稳健的经济体之一，外汇储备稳居全球第一，国民储蓄率更是领先全球主要经济体；二是我国宏观政策空间较大，更有能力应对经济金融风险。如过去几年深入推进的供给侧结构性改革，有效控制了宏观杠杆率上升势头。中央政府债务尤其是外债占比低，财政政策空间相对较大。再者，货币政策一直保持了相对合理的利率水平，国债收益率和流动性明显好于欧美市场，人民币金融资产收益率对国际投资者具有吸引力；三是我国金融市场双向开放力度加大，



境外投资者参与中国金融资产配置的便利度大大提高；四是受债务、流动性以及资产通胀影响，目前海外股票和债券的价格一路走高，全球资产荒下中国相对便宜的核心资产吸引力较强。总的来说，考虑到目前A股仍然处于对外开放的第一阶段，外资趋势性流入的逻辑不变。

金达莱表示，在全球其他经济体仍未能全面复工复产的情况下，中国作为

制造业大国，得益于产业链相对完备且在全球范围内具备性价比优势，可以说，供给优势为我国疫情趋稳后的经济复苏提供了强有力支撑，这也成为全球投资者配置中国资产的重要原因。整体上看，我国在疫情防控以及经济复苏等方面的优势，有望使人民币进一步打开升值空间，叠加我国资本市场对外开放步伐的不断迈进，人民币资产对外资无疑具有较强吸引力。

境外机构投资者累计持有银行间市场债券3.48万亿元

■本报记者 包兴安

进入2021年，境外机构投资者增持中国债券的力度不减。近日，债券通公司公布的数据显示，截至今年1月末，境外机构投资者累计持有银行间市场债券3.48万亿元，较2020年12月末增加2228亿元，创2017年7月份债券通开通以来新高。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，外资增持中国债券有充分的理由，因为中国债券相对于其他国家债券利率更高。

中央结算公司数据显示，截至2020年末，境外机构投资者在中央结算公司

持有债券面额达2.88万亿元，同比增加1万亿元，同比增长53.70%。主要持有债券和增持债券均为记账式国债和政策性银行债，占其持有总量的97.92%，占其增持总量的98.48%。而今年1月末，境外机构投资者在中央结算公司持有债券面额增至30567.75亿元，同比上涨62.09%，相较上年末上涨5.96%。其中，持有记账式国债19986.87亿元，政策性银行债9569.5亿元。

巨丰投研投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，外资持续增持中国债券，主要是国内经济持续复苏，人民币升值吸引海外资产不断介入。当然，诸多的开放政策，也给外资增持中国债券提供了良好的环境以及较大便利。

去年以来，我国公布一系列举措推动债市扩大开放。例如，去年9月份，人民银行与证监会、外汇局共同起草了《关于境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告（征求意见稿）》，提出通过直接入市渠道及债券通渠道进入银行间债券市场的境外机构无需重复申请，可直接通过互联互通机制投资交易所债券市场。进一步明确了中国债券市场对外开放的整体性制度安排，有助于加强债券市场对外开放的系统性、整体性、协同性。

随着债券市场开放举措加快落地，境外机构在我国债券市场的交易活跃度持续提升。根据中国外汇交易中心数据，今年1月份，境外机构投资者

在银行间债券市场共达成现券交易11302亿元，环比增加44%，交易量占同期现券市场总成交量的约4%。1月份境外机构投资者买入债券7148亿元，卖出债券4154亿元，净买入2994亿元。

“无论从经济基本面，还是从利率利差上，人民币债券都存在绝对的吸引力，所以外资还会延续火爆的流入态势。”盘和林说。

郭一鸣认为，中国国债有望在今年10月份加入富时罗素全球政府债券指数(WGBI)，这无疑将加大中国债券的国际影响力，提升知名度的同时，还将吸引更多外资的关注和流入。预计全年外资有望延续2020年以来的良好净流入势头。

QFII/RQFII新规实施逾三个月 新增45家合格境外机构投资者

■本报记者 吴晓璐

自去年11月1日，QFII/RQFII新规正式实施以来，至今已经3个多月。“QFII/RQFII新规实施后，外资投资中国股票、债券市场的空间和便利性都得到了进一步提升。”粤开证券研究院首席市场分析师殷越在接受《证券日报》记者采访时表示。

据《证券日报》记者梳理，QFII/RQFII新规实施以来，截至2020年年底，国内合格境外机构投资者新增45家，外资持有A股市值和占比稳步提升。

市场人士认为，科创板股票纳入富时罗素、MSCI等国际指数，以及资本项目进一步双向开放等仍值得期待。外资在A股的持股占比仍有望继续提升。

合格境外机构投资者 数量达558家

QFII/RQFII新规降低了外资准入门槛，便利投资运作，同时扩大了投资范围。《证券日报》记者据证监会网站统计，自去年11月1日QFII/RQFII新规正式实施以来，境外机构密集提交资格申请，截至2020年年底，共45家

境外机构获证监会核准，同比增39家，合格境外机构投资者数量达558家。

另外，据沪深交易所QFII/RQFII相关交易规则适用指引和实施细则，自11月1日起，单只股票的外资持股比例披露指标由26%调整至24%。《证券日报》记者据沪深交易所官网数据统计，截至2月10日，7只A股外资持股合计达到或超过该公司总股本的24%，其中，启明星辰、广联达已超过27%，分别为27.58%、27.56%。

另外，自QFII/RQFII新规实施以来，外资持股比例也在稳步提升。央行数据显示，截至2020年9月底，境外机构和个人持有境内股票市值为2.75万亿元。去年12月份，中证金融研究院院长张望军接受媒体采访时曾表示，截至2020年11月底，外资持有A股流通市值近3万亿元，占A股流通市值约4.8%。中国证券投资基金业协会数据显示，截至今年1月15日，外资持有A股流通市值合计3.50万亿元，占A股流通市值的5.12%。外资持股市值和占比较去年11月底进一步增长。

“以上资金对A股的配置测算来看，自QFII/RQFII新规实施以来，外资对A股的配置占比持续提升。”招商证券策略分析师涂婧清对《证券日报》记

者表示，截至2021年1月末，北上资金持有A股市值2.46万亿元，占同期A股自由流通市值的7%，相比2020年10月末的6.2%有明显提升。另外，如果按外资持股中69%通过陆股通实现推算，那么2021年1月末，全部外资持有A股市值或已达到3.57万亿元，占A股自由流通市值的比例达到10.2%。

外资流入A股 仍有较大增长空间

深入推进高水平双向开放仍是今年资本市场的重要任务。2021年证监会系统工作会议提出，稳步推进制度型对外开放，积极推进跨境审计监管合作，同时加强开放条件下的监管能力建设。

“2021年资本市场对外开放，主要在于进一步推进资本项目双向开放，深化人民币利率市场化改革，构建开放多元、功能健全的外汇市场体系，加快释放金融开放红利等方面。”殷越认为。

“随着科创板的纳入陆股通，外资可以通过陆股通渠道投资科创板，这就对科创板股票纳入国际指数奠定了基础。”涂婧清表示，据MSCI公告，从2021年5月份的半年度指数审

查开始，纳入沪港通投资的科创板股票将有资格被纳入MSCI中国指数及其他相关指数；富时罗素也已经宣布，2月19日将宣布半年度指数评审结果，符合条件的科创板股票有望3月22日起纳入富时罗素全球指数。

对于今年外资流动，涂婧清认为，考虑到经济复苏以及人民币升值的大背景，外资在2021年有望继续流入A股，其在A股的持股占比仍可能继续提升。

“从短期和中长期来看，未来随着金融市场对外开放稳步推进，境外资本进入中国仍具有较大的增长空间和增长动力。”殷越认为，从短期来看，2021年中国的经济复苏力度有望回归内生增长，吸引外资持有A股资产。中长期来看，从纵深角度而言，随着股市、债券等标的物不断被纳入各种国际指数，A股在国际重要指数中的权重占比提升，将带来可观的资金增量；同时人民币资产在全球范围内表现出一定的避险资产属性，人民币资产将逐渐成为境外投资者资产配置的重要标的物。从横向上来看，我国外资持股比例相较于日韩、巴西、美国仍然显著偏低，后续可持续发展的空间巨大。

多城调控政策瞄准炒房 二线城市春节期间线上找房降温

■本报记者 昌校宇
见习记者 杨洁

为落实房住不炒定位，确保房地产市场平稳健康发展，2021年以来，多个城市密集出台楼市调控新政。

《证券日报》记者不完全梳理发现，北京监管部门发文，防范个人经营性贷款资金流入房地产市场，坚决落实和维护中央关于“房子是用来住的，不是用来炒的”定位要求。上海监管部门发文，从限购、信贷、税费、完善新房摇号等多个维度入手。深圳监管部门在不到20天的时间内至少3次发文，包括居民家庭购买的商品房，只能登记在具有购房资格的家庭成员名下；对存在弄虚作假、提供虚假证明等违规行为的购房人，应当拒绝接受其购房申请，并及时报告辖区住房和城乡建设部门；发布深圳市3595个住宅小区二手房成交参考价格等。杭州监管部门发文，从住房限购、住房限售、税收调节和无房家庭认定标准及高层次人才优先购房政策等方面进一步加强调控。合肥监管部门发文，严厉打击哄抬房价等违规行为，切实规范合肥市房地产市场秩序。

58安居客房产研究院分院院长张波对《证券日报》记者表示，1月份多地调控收紧政策的实际效果，已经在市场得到体现。一线城市的热点出现降温，尤其是部分前期炒作严重的板块已经出现明显价格回调，二线热点城市则受春节假期影响明显，交易量出现一定下滑。从近期调控政策来看，主要着力于去除房地产市场投机的土壤，通过“打补丁”等多种方式稳定市场预期，保障无房户的自住需求，精准打击投机性需求。同时强化租赁市场保障，对于“长收短付”“高进低出”等非理性行为进行重点打击，推进租赁市场有序运行。

春节前后政策效果如何？从深圳情况来看，深圳中原研究中心公布的数据显示，2月1日至2月7日，深圳全市新房住宅成交1252套，环比(1月25日至1月31日)下降27.1%；成交面积共计121521平方

米，环比下降27.3%。

政策调控下，房产中介、售楼部感受如何？消费者购房意愿怎样？《证券日报》记者2月18日就此进行了调查采访。

北京市某房产中介工作人员告诉记者：“春节前，市场行情和交易量都不错；春节期间我们门店虽正常营业，但前来咨询看房的消费者不是很多。不过，由于大家纷纷响应就地过年号召，促使整体看房人数要比往年春节多一些，整体来看，消费者购房需求以孩子上学和改善居住条件为主。”

“我是春节前一天早上7点到售楼部，那个点已有工作人员正常接待，据我所知，售楼部春节期间不打烊。”家住北京市石景山区的西西(化名)告诉记者，为方便日后照顾家中老人，她想换一套面积大一点的房子和他们一起居住。“趁春节假期时间充裕，我去看了很多一手房，一些房子要求的首付期限很短，尽管这样还有很多人直接预订了。我个人感觉刚需购房者居多，且多数以家庭为主，在这种情况下该出手时就出手。”

在上海市工作数年的罗颖(化名)近期也有买房打算，她告诉记者：“我改善住房条件的消费理念是‘先租后买’。现在刚好手里有些积蓄，想买一套二手房在上海真正定居下来，但目前纠结是买城区面积小一些的户型还是郊区大一些的户型，还在对比中。”

张波认为，从2月份的相关数据来看，春节期间呈现两个比较明显的特征，一是全国整体线下看房的人数环比出现明显减少；二是相比一线城市，包括杭州、西安在内的二线城市线上找房降温更为明显。

贝壳研究院高级分析师潘浩对《证券日报》记者表示，2021年房地产市场政策主要以打击炒房为主，清理炒房渠道。春节期间，各城市调控效果明显，从贝壳新房带看认购指数来看，上海、深圳、杭州等城市在春节期间新房项目带看、认购指数回落至2020年春节同期同等水平，可见调控后市场热度有所回落，市场出现观望情绪。节后市场仍有待关注。

牛年首个交易日A股高开低走 四现象折射市场资金调仓换股

■本报记者 张颖

昨日早盘，三大股指全线跳空高开，随后出现震荡回落态势。截至收盘，上证指数报3675.36点，涨幅达0.55%，深证成指和创业板指则出现下跌，跌幅分别为1.22%和2.74%。尽管并未实现全面的开门红行情，但在牛年首个交易日显露出四大现象，受到各方关注。

首先，量能有所放大。2月18日，沪深两市成交额重回万亿元以上，合计达10851.9亿元，量能较节前有所放大，显示出市场投资热情持续。

其次，出现普涨格局。虽然昨日三大股指涨跌不一，但从个股方面来看，截至收盘，两市有3605只个股实现上涨，占可交易个股总数的86.49%，仅有520只个股出现下跌。值得关注的是，包括扬农化工、建邦银行、万华化学、五粮液、北新建材等在内的50只个股股价，均在盘中创出了历史新高，尽显强势。

第三，资源类个股表现出色。从第一级28个行业来看，有色金属、采掘和钢铁等三行业涨幅居前，均超4%，分别为6.69%、5.54%和4.72%。

对此，分析人士认为，煤炭、有色、石油等资源股大幅走高主要是因为有色金属、石油等大宗商品价格大涨，一方面反映了经济刺激和经济复苏，另一方面也反映了疫情导致过去一年全球商品产能投资不足和全球开工率不足的事实。顺周期通胀行情将持续，建议重点关注有色金属、原油、稀土、工业金属等全球定价的周期行业。

第四，资金热涌，悄然调仓换股。昨日，北上资金回流A股，净买入金额达50.73亿元。而年内北上资金累计净买入金额已达791.29亿元。

与此同时，场内大单资金也在辗转腾挪，调仓换股。《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据整理发现，

尽管整个市场呈现资金净流出态势，但有色金属、房地产、采掘等三行业，大单资金净流入均超10亿元，分别为49.3亿元、15.2亿元和10.01亿元，合计资金净流入达74.51亿元。而此前备受关注的医药生物、电气设备、食品饮料和汽车等行业则成为机构减仓的主要对象，资金净流出均超30亿元以上。

对此，金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示，A股市场未来走势可能会呈现出三大新特征：一是个股普涨格局较为明显。高估值、高位品种面临着较大的回落压力，低位投资受到资金关注；二是沪深强弱格局出现。上证综指、中证2000指数的表现后市可能更突出一些；三是化工、大宗商品对应的相关产业链的龙头股领涨格局更为明朗。全球股市的投资逻辑可能会切换至经济复苏受益类品种。故此，建议市场参与者适量改变选股逻辑，寻找经济复苏受益类个股。

私募排排网未来基金经理胡泊告诉《证券日报》记者，受春节期间外围普涨和美国经济刺激计划超预期影响，节后大盘大幅高开，之后因为受到央行回收流动性的影响，市场的谨慎情绪升温。所以，资金从前期抱团明显，涨幅较大的个股中撤离，流向了多个个股，呈现出普涨现象。后市随着市场行情的不断变化，可能会有新的、业绩确定性高的板块转换成抱团股。

接受《证券日报》记者采访的伊洛投资董事长许传华也表示，昨日A股市场的回落主要是前期快速上涨而累积的畏高、获利了结情绪的显著释放。在机构资金为主导的增量资金持续、稳定流入的背景下，A股市场流动性有望长期维持充裕，有望迎来新高。可积极关注各领域龙头以及二线细分龙头的扩散补涨机会，大宗商品、采掘等板块在全球经济复苏及美元走弱的背景下，也有不错的投资机会。

成品油零售限价今起上调 加满一箱92#多花11元

■本报记者 苏诗钰

2月18日，国家发改委发布消息，根据近期国际油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2021年2月18日24时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别提高275元和265元。折合升价，92#汽油与0#柴油分别上调0.22元、0.23元。

2月18日24时，2021年国内成品油零售限价实现连续上调，这也是自2013年3月26日成品油新定价机制实施以来的首次“七连涨”。卓创资讯成品油分析师边晨对《证券日报》记者表示，成

品油限价“七连涨”落实后，汽油柴油每吨累计上调幅度分别达到1180元、1135元，折合升价，92#汽油与0#柴油分别累计上调0.93元、0.97元。

据测算，本轮国内成品油零售限价上调政策落实之后，消费者出行成本将增加，以油箱容量在50L的家用轿车为例，加满一箱92#汽油将较之前增加11元左右。以月跑2000公里，百公里油耗在8L的小型私家车为例，到下次调价窗口开启(2021年3月3日24时)之前，消费者用油成本将增加17.6元左右。物流行业支出成本同样将有上涨的现象，以月跑10000公里，百公里油耗在38L的重型

卡车为例，未来单辆车的燃油成本将增加437元左右。

卓创资讯数据模型显示，截至2月18日，国内主营92#汽油理论利润为1345元/吨，地方炼厂92#汽油理论利润为1691元/吨。柴油方面，国内主营0#柴油理论利润为972元/吨，地方炼厂0#柴油理论利润为1564元/吨。预计“七连涨”落实后，由于零售端价格快速扩大，国内批零价差短时期加大；但由于节后终端用户补库需求对油价形成明显支撑，主营及山东地炼汽油柴油价格仍将呈现上推趋势，因此汽油柴油批零价差将再度收窄。

金联创成品油分析师王延婷对《证

券日报》记者表示，短期国际油价将维持震荡上行，上调预期对国内行情仍有提振。另外，当前国内疫情防控形势继续向好，节后归来，国内各行业将有序复工复产，对下游需求形成支撑，汽油柴油需求将进一步恢复。再考虑到春节期间，主营单位价格暂无调整，节后归来将大幅跟涨。地炼市场方面，春节期间，私家车出行频率增加，终端业者汽油库存消耗增加，看涨预期支撑下，业者补货热情升温，价格上涨动力较大。而柴油价格已涨至高位，随着业者备货减少，价格上涨趋于谨慎。整体来看，近期国内成品油价格继续推涨，柴油涨幅弱于汽油。