

1 月以来北向资金大幅流入释放了什么信号？

夏佳栋

股指研究员

从业资格号：F3023316

交易咨询号：Z0014235

☎ 0755-23375130

✉ xiajd@wkqh.cn

报告要点：

2023 年 1 月以来，北向资金大幅流入 A 股市场，短短三周时间累计净买入 A 股 1125 亿元，创下史上单月净买入金额新高，已经超过 2022 年全年净买入 A 股的总金额。

北向资金对 A 股不同板块的偏好有所差异，且当前制度下北向资金无法买入小盘股，因此本次北向资金大幅流入对不同板块不同市值股票的影响有较大的差异，进而影响到四个股指期货品种的走势。

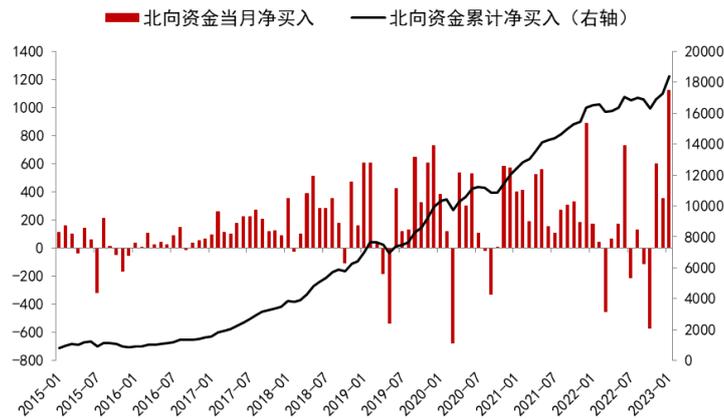
本文将解构 1 月以来北向资金流入的方向，并结合指数风格和政策方向，对未来几个月的市场作一个展望。

1 月以来北向资金大幅流入释放了什么信号？

1、北向资金动向

2023 年 1 月以来，北向资金大幅流入 A 股市场，短短三周时间累计净买入 A 股 1125 亿元，创下史上单月净买入金额新高，已经超过 2022 年全年净买入 A 股的总金额。

图 1：北向资金净买入（亿元）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

当下北向资金合计持有 A 股 24865 亿元市值，占到 A 股总自由流通市值 38.34 万亿的 6.49%，已经是 A 股市场不可小觑的一股力量。

2、北向资金行业流向

图 2：北向资金 1 月份行业流向（亿元）

行业风格	行业名称	持股市值	月净买入
科技成长 PEG	电力设备及新能源	3478	179
	电子	1311	100
	计算机	909	47
	传媒	379	33
	机械	1124	42
	国防军工	173	14
	通信	240	3
消费医药 DCF	食品饮料	3584	169
	医药生物	1287	37
	农林牧渔	252	4
	家电	1512	28
	汽车	647	17
大宗周期 PB	有色金属	903	88
	基础化工	1249	45
	钢铁	203	19
	石油石化	280	11
	煤炭	361	-4
	轻工制造	201	14
	交通运输	683	-20
	电力及公用事业	561	17
银行地产 PE	银行	1880	108
	保险	557	103
	建筑	278	-6
	房地产	283	-3
	建材	435	11

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

1 月份北向资金净买入的行业风格以科技成长和消费医药为主，银行保险的流入力度也较大，而对大宗周期的买入力度处于较低水平。

图 3：行业风格（2022 年底）

风格权重	上证 50	沪深 300	中证 500	中证 1000
科技成长 PEG	17%	32%	32%	44%
消费医药 DCF	30%	25%	26%	23%
银行地产 PE	45%	34%	22%	15%
大宗周期 PB	8%	9%	20%	18%

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

接着，我们再来统计一下各指数的行业风格，我们可以观察到，上证 50 和沪深 300 内大宗周期的成分较少，中证 1000 的银行地产和大宗周期都低于中证 500。而根据前述北向资金流入的方向，我们可以判断各大指数同步上涨的概率较大，但中证 500 相对偏弱。

3、内部政策与外资共振

图 4：2022 年中央经济工作会议重点工作任务

	2022底	2021底	2020底
第一	把恢复和扩大消费摆在优先位置	适度超前开展基础设施投资	强化国家战略科技力量
第二	粮食、科技、支持平台企业	加强反垄断，产权保护	自主可控
第三	国企改革，支持民企	房住不炒，满足合理住房需求	扩大内需，共同富裕
第四	吸引外资	强化国家战略科技力量	改革开放
第五	保交楼、房住不炒	改革开放	种子和耕地，粮食安全
第六		乡村振兴	反垄断和防止资本无序扩张
第七		推动新的生育政策落地见效	房住不炒
第八			做好碳达峰、碳中和

数据来源：WIND、五矿期货研究中心

从结果反推市场逻辑，我们可以回想到 2022 年底召开的中央经济工作会议。会议重点工作任务的第一点是 2023 年“着力扩大国内需求，要把恢复和扩大消费摆在优先位置，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费”。

我们观察到，近期外资大举买入消费类和新能源汽车产业链股票，恰好与中央经济工作会议的任务方向是高度契合的。

4、后市展望

当前外资大幅流入 A 股的消费和科技行业，叠加春节期间消费复苏，再结合去年年底的中央经济工作会议的重点工作任务。我们可以看到，当下消费和科技行业的资金面、基本面、政策面处于共振状态。鉴于沪深 300 指数成分股内消费和科技行业股票的权重较高，且指数的相对位置和绝对估值均处于低位，我们认为接下来沪深 300 指数仍有较大的上行空间。

策略上，我们继续推荐逢低做多 IF 期货。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51855



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn