中国改革报 CHINA REFORM DAILY
2019.08.06 星期二
本版编辑：薛秀泓 Email：crdzbs@163.com 热线：(010)56805060

指数二次探底将给出中长期战略买点

预期未来资本市场在各因素共振下，将结束以前过于一致投资价值白马股行情预期，轮转至科创风格成长股方向

□ 张翠霞

深沪两市股指在海外市场大幅杀跌、贸易关税征收、美联储降息25个基点以及绝大多数行业细分指数全线走低带动下，给出周线级别的杀跌阴线，为技术再次考验前低点2822点支撑的弱势走势，也为8月做盘下影线的惯性探底诉求。

从盘口看，船舶、证券、电器仪表、多元金融、电信运营、通信设备、商贸代理、石油、环境保护、IT设备、工程机械、日用化工等为代表的权重板块领跌两市，44家行业细分指数杀跌超过-1%，北上资金流出创逾两个月新高，形成对指数较为明显的做空影响和冲击。对比7月收官最后一个交易日阴线报收的基本情况，中央政治局部署下半年经济工作导致房地产、建筑、建材以及周期板块出现资金规模性净流出的全面调整，为政策导向所引发的波动风险。

另外，海天味业、涪陵榨菜、大族激光、花园生物、奥联电子、天神娱乐、辅仁药业等为代表的部分上市公司，或因半年报业绩不及预期暴雷，或因基本面出现重大利空杀跌，或因阶段性涨幅较大高台跳水，或因信披违规监管利空加速赶底，侧面反映出半年报业绩披露期，二级市场做多持续性不强，风险偏好进一步下降。预期，海外市场的持续走低、周末消息面没有明确的利好出台，或刺激A股继续惯性探底。

指数方面，主板指数日线图表出现了较为明确的上升趋势线支撑被击穿，但前低点重要支撑已然临近的技术走势，为可以谨慎不可盲目悲观底部割肉卖出操作的关键技术点位。以沪指为例，日周月横盘筑底未破前低点支撑，未破中长期均线支撑，明确多头仍有一搏之力。从浪级结构看，本次技术探底，只有股指出现有效击穿2822前低点强支撑的弱势走势，才可能引发C浪技术调整，并展开针对2600点~2700点区域的多空博弈和杀跌风险释放。中小创指数虽同步进行技术调整，但波动率未破重要中长期上升趋势线、技术双底颈线以及大周期均线，为没有同步跟随主板指数的区间震荡走势。对应两指数的周月线技术图表，大周期下降趋势线有效突破，大周期技术双底构筑过程中，三角形整理末端面临变盘。结合上上周五两市跌停及跌幅超过-5%个股家数较之5月6日明显可控、未出现过度恐慌杀跌风险释放，以及科创板连续多日上演逼空多头攻击情况，预期业绩增长较好，基本面有政策利好支撑，近期资金规模性流入的芯片、半导体、集成电路、物联网、信息安全、新材料、软件服务、5G、通信设备等为代表的核心板块，还将有能力继续演绎震荡攀升的多头攻击行情。笔者认为，在未来较长周期推行宽货币、宽信用环境背景下，央行很有可能采取“非对称降息”以应对经济增速下滑，并稳定整体经济向好预期。

政策利好组合拳有利实体经济进一步向好

消息面上，第十二轮中美经贸高级别磋商在上海结束，在本轮磋商中，双方商定将于9月在美举行下一轮经贸高级别磋商。国家发改委、中国人民银行、财政部、银保监会联合印发《2019年降低企业杠杆率工作要点》21条，加大力度推动市场化法治化债转股增量扩面提质，大力发展股权融资等各类降杠杆措施，进一步完善企业债务风险防控机制。未来，将市场化债转股资管产品列入保险资金等长期限资金允许投资的白名单，加快股份制商业银行定向降准资金使用，加快推进市场化债转股资产交易、大力开展债转优先股试点，以及探索提出公募资管产品参与债转股。央行召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，加大对小微企业、先进制造业、科技创新企业等领域支持力度。

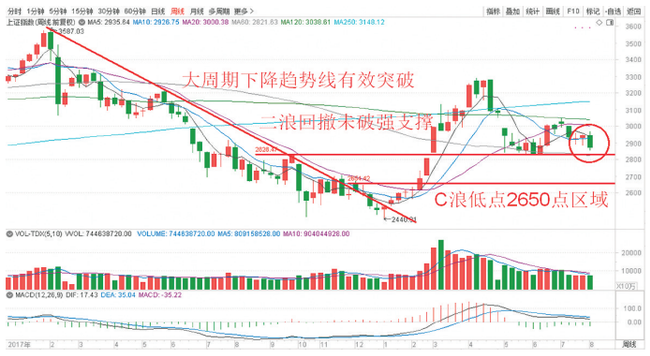
下半年，经济发展继续稳中求进，坚持供给侧结构性改革、对外开放，推进金融供给侧结构性改革。财政继续落实落细减税降费政策，货币保持流动性合理充裕，科创板落实好信息披露为核心的注册制，不将房地产作为短期刺激经济的手段，以及深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费等，明确下半年的经济工作重点，也明确了资本市场风险偏好提升的战略方向。从中国制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，比上月提高0.3个百分点，制造业景气水平有所回升的数据看，7月份大型企业制造业PMI为50.7%，高于上月0.8个百分点，升至扩张区间；中、小型企业PMI为48.7%和48.2%，分别比上月回落0.4个百分点和0.1个百分点等，明确政策利好组合拳的不断发力，有利实体经济进一步向好发展。

结合央行对小微企业金融服务仍有进一步提升空间的实际情况，预期未来的资本市场，有希望在大白马频频爆雷、高位高价股出现筹码松动、机构主动性调仓换股，以及战略性新兴产业成长股筹码回补等因素共振下，结束之前的过于一致的投资价值白马股行情预期，轮转到科创风格的成长股方向。

科技创新引领5G核心产业产值快速增长

上海发布《关于促进创业投资持续健康高质量发展的若干意见》，建立健全政府引导基金持续投入机制，进一步发挥财政资金的杠杆放大作用；加快推动引导基金向更加市场化、专业化、规范化、国际化方向转变；建立完善国资创业投资企业市场化运作机制，进一步释放国资创投活力。广州市印发《关于进一步加快促进科技创新的政策措施》12条重磅内容，以粤港澳大湾区国际科技创新中心建设为契机，联动推进“广州－深圳－香港－澳门”科技创新走廊建设，打造中新广州知识城、广州科学城、南沙科学城、琶洲人工智能与数字经济试验区（含广州大学城）“三城一区”创新核。

北京市朝阳区本着“充分利用存量站点，多运营商共享建设，节约建设成本，扩大5G网络规模”的原则，截至目前，全区已经完成1500余个5G基站建设。湖南省拟对长沙绕城高速西北段、西南段和在建的长益高速扩容项目共计113公里高速路段进行智能化及网联化改造，通过与云计算、大数据和物联网、人工智能等新一代互联网技术融合，实现对每段路、每辆车和每个结构物的全面精准掌握，在全省率先建成5G“智慧高速公路”。厦门市发布《关于实施高技术高成长高附加值企业倍增计划的意见》21条措施，加大对“三高”企业财政金融扶持力度。辽宁省印发的《科技创新引领产业振兴专项行动方案》《辽宁省科技创新基地优化整合方案》《关于进一步深化科技体制改革开展科技成果转化政策激励试点的工作方案》《关于深化省级科技计划项目和资金管理“放管服”改革若干措施的通知》，以及《数字交通发展规划纲要》等文件，提出了科技创新引领产业振兴专项行动的总体要求、部署安排和系列措施，有利5G核心产业产值快速增长，佐证科技股行情轮转具备政策面、基本面、资金面、情绪面的综合条件。



上证指数周线分析图解2019-8-2

创业板指数周线分析图解2019-8-2

二次探底将给出中长期建仓机会

中长线策略重点关注主线热点板块中业绩增长较好、绝对位置较低、基本面无影响股价的重大利空或大股东清仓式减持的优质上市公司。

综上所述，深沪两市股指的技术二次探底，将给出中长期战略性的建仓机会。建议二级市场投资者，可中长线策略重点关注主线热点板块中业绩增长较好、绝对位置较低、基本面无影响股价的重大利空或大股东清仓式减持的优质上市公司。

其中，创意信息、润和软件、长电科技、剑桥科技、杭氧股份、光威复材、大华股份等为代表的成长股符合政策面、基本面、技术面、资金面等预期改善的利好方向。此外，基于事件性扰动因素并未消除、半年报不时爆出“地雷股”等情况，建议投资者高度警惕局部个股的非系统性杀跌风险，具体操作策略如下。

卖出阶段性涨幅较大、位置较高的纯粹题材概念股，以防止未跟随指数的补跌风险；卖出业绩增长不及预期、或有基本面重大利空的价值股（白马股），以防止急跌变阴跌的中期调整风险；对一些有监管利空、退市风险警示、或处于下跌趋势的代表品种一定要远离和规避处理，以防止非系统性的退市或持续杀跌风险。

（作者系益学投资金融研究院院长）

相关链接

科技股有望扛起领涨大旗

多家头部私募重点调研对象为半导体、安防相关领域科技股

□ 谢达斐

7月份以来，市场持续调整，但头部公私募基金布局市场热情未减，仍频发产品进行左侧布局。与此同时，从7月份的机构调研情况来看，多家头部私募的重点调研对象转向了与半导体、安防相关领域的龙头科技股。

在业内人士看来，经历持续调整，A股市场中有很多标的不仅具备很大的成长空间，而且估值也已足够便宜，当前正是布局良机。

据基金业协会相关信息显示，在7月份A股持续震荡期间，淡水泉、拾贝投资、景林资产、东方港湾、瑞银资产和毕盛投资等境内外头部私募仍在频发产品，低调布局市场。

多家百亿级私募逆势布局动向值得关注。比如，7月份，景林资产发行了3只产品，包括景林价值直销子基金C2号、景林创新成长专享子基金9号和景林创新成长专享子基金8号等；淡水泉发行了淡水泉专项11期；拾贝投资也发行了拾贝精选21期和拾贝君正等产品。

顶级外资私募也加入了布局行列。据基金业协会相关信息显示，7月份，瑞银资产、安中投资、毕盛投资和富敦投资各备案了1只产品。同时，瑞银投资还正式推出了境内首只外资私募FOF，目前该产品仍在协会备案流程中。

业内人士表示，外资私募属于投资理念成熟、眼光长远的长期理性投资者，近几年持续布局A股。2018年以来，外部不确定性扰动，使得A股持续震荡，股价不断下跌，也令A股投资价值进一步凸显，给外资私募布局A股提供了良好时机。

值得注意的是，明星公募基金也在逆势进场淘金。Wind统计显示，在主动权益基金发行不景气背景下，7月以来多只权益基金募资超过10亿份。除了明星基金经理密集发行新产品之外，一些知名基金也放开申购。

头部私募频发产品进行布局，统计数据显示，科技股正成为这些机构近期调研的重点。

从调研标的来看，环旭电子被多家头部私募关注。Wind数据显示，7月份，千合资本、源乐晟资产、景林资产、朱雀投资及毕盛资产均调研过该公司。

明星科技股海康威视更是成为多家头部私募扎堆调研的对象。此外，具备半导体概念的卓胜微也是头部私募扎堆调研的标的。

业内人士认为，头部机构对于市场情绪变化极为敏感，其调研方向也是重要的市场风向标。随着基金二季报显示资金抱团消费品种趋势较为明显，有机构人士称，目前消费类品种的估值修复已基本完成，加上7月份科创板开市后科技板块强势上涨，可以明显感受到市场情绪已发生转变，资金布局方向正从消费蓝筹股逐渐转向科技股。

A股或将迎来风格切换

未来政策环境有望趋于宽松，或向成长风格逐步转换

□ 王 彭

北京时间8月1日凌晨，美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至2%~2.25%，而这也是10年来美联储的首次降息。

多家公募基金负责人认为，美联储的货币政策已告别此前的紧缩态势，全球的货币政策进入新一轮的宽松周期。在此背景下，美股和黄金有望逐步摆脱短期承压局面，迎来配置机会。从A股市场受到的影响来看，在经济增长仍面临下行压力和政策趋于宽松的环境下，市场行情或向成长风格逐步切换。

受美联储降息决定影响，当天全球市场和资产价格出现了波动剧烈。其中，美国标普500指数盘中一度下跌2%，随后有所修复，最终收盘下跌1.1%；美元指数大涨0.5%至一年多以来的新高；黄金价格则下跌1.2%。

对此，前海开源执行投资总监、基金经理谢屹认为，从市场当天的反应来看，投资者之前对美联储的鸽派态度可能过于乐观，故而美股和黄金出现了短期回落，而美元则向上修正。

尽管美股及黄金短期承压，但多家公募基金负责人均认为，随着全球货币政策进入新一轮宽松周期，美股与黄金将会长期受益。

浦银安盛基金负责人表示，短期而言，美联储降息靴子落地，市场需要重新等待新催化剂的出现。但长期来看，宽松预期的方向没有改变。美股的基本面虽面临下行状况，但仍好于其他主要经济体，这也使得美股的配置价值仍然比较显著。

“市场短期会有波动，但从长期看，美国经济下行压力在不断累积，美联储全面转向鸽派应该只是时间问题。这些因素对黄金均长期有利，所以我们依然看多黄金。”谢屹称。

展望下一次议息会议，华安基金负责人认为，美国的经济状况将成为关键变量，并维持黄金中期的投资逻辑——即全球央行特别是美联储将在中期经济放缓预期下逐渐退出紧缩周期，黄金有望受益于流动性的边际改善和避险偏好的提升而上涨。

针对美联储降息给A股带来的影响，多家基金公司负责人表示，全球重回流动性宽松通道、叠加无风险利率趋势下行，将有利于市场估值修复，支撑A股进入缓慢上行的通道。

中庚基金负责人认为，A股估值处于历史低位，相较于其他类型的资产，估值更有优势且风险补偿更高。外围风险的冲击，将会令A股出现较好的配置机会。

“目前A股整体盈利仍存在下调可能，因此自下而上选择景气度好的行业和公司仍是重点。”光大保德信基金首席策略分析师房雷称。

诺德基金张昳泓表示，在我国经济增长仍面临下行压力的背景下，未来政策环境有望趋于宽松。整体而言，电子、计算机、通信等成长板块有望受益，市场风格或向成长风格逐步转换。

延伸阅读

产业链上下游齐助力 牧业板块牛冠A股

在此轮上涨中，上下游涵盖的饲料、畜牧养殖、动物疫苗均成上涨主力

□ 薛 瑾

8月的第一个交易日，农林牧渔板块的强势行情又卷土重来。当日，三大股指普遍走低，但该板块逆市走强并领涨大市。从今年以来的整体表现来看，农林牧渔板块已经反超此前的涨幅冠军食品饮料板块，成为最新的市场“领头羊”。在此轮上涨中，牧业产业链上下游涵盖的饲料、畜牧养殖、动物疫苗，均成为上涨主力。一些机构预计，生猪和禽链景气度将继续维持高位，可关注相关优质龙头。

截至8月1日收盘，农林牧渔板块（中信）指数上涨1.76%，不仅领涨大市，而且为29个中信一级行业板块中仅有的两大收涨板块之一。板块内的普瑞生物尾盘涨停，中牧股份、佳沃股份、正邦科技涨幅均在5%以上；两只“戴帽股”ST昌鱼、ST中基也分别涨停。其他一些前期强势股如温氏股份、圣农发展、民和股份、天邦股份等也有较大幅度跟涨。

当日，牧业对农林牧渔大板块的带动作用显著。牧业（中信二级行业板块）上涨2.5%，同样领涨大市。其细分行业动物疫苗、畜牧养殖、饲料集体上涨，涨幅分别为4.02%、2.65%、1.91%，在三级行业中涨幅领先。

从近一周的表现来看，农林牧渔板块也是表现出较大的韧性，周内涨幅为3.69%。而近日的强势，让该板块超越了今年涨幅榜冠军板块食品饮料板块，以57.59%的涨幅称霸A股市场今年以来的板块龙虎榜。

从今年以来的阶段性表现来看，牧业同样是板块增长的核心动力和主要引擎。中信二级行业指数中，牧业指数年初至今已经累计上涨78.19%，涨幅第一；中信三级行业指数中，饲料指数年初至今已经累计上涨104.78%，是唯一一个涨幅翻番的细分板块。此外，畜牧养殖指数上涨72.33%，涨幅居前。正邦科技、天邦股份、新五丰、新希望、牧原股份、唐人神、民和股份、益生股份股价均至少翻一倍。

中泰证券认为，目前生猪价格上行依旧在途，三四季度价格超往轮是相对比较确定的，且在本轮周期反转高度和持续时间，以及个股公司出栏量和完全成本，市场仍存在较大预期差的情况下，当前生猪养殖股行情已经步入“价格新高到利润兑现”的时期，量增逻辑是下半年股价的主要驱动力，投资生猪养殖股仍在窗口期。

招商证券表示，未来猪价的上涨高度和景气持续时间都会超出预期。短期来看，最晚8月底最后几个主产区（四川和两湖）抛售也将结束，到时全国养殖密度会大幅降低，上市公司外部环境或迎来重大改善，推荐确定性高质量成长的一线龙头公司和稳健性龙头公司。华泰证券也指出，未来国内生猪养殖资源将更加会向头部企业聚拢，尤其是在育种、安全防疫以及资金等方面具有优势的龙头企业，维持行业“增持”评级。

天风证券认为，未来2年~3年，将是养猪板块的盈利景气周期叠加头部上市企业出栏的快速扩张期，是一波长期的量利齐升行情。该机构称，随着养殖高盈利阶段的到来和规模猪场防疫能力提升，动物保健公司有望迎来业绩环比改善。