

指数大周期筑底 重点博弈三条投资主线

建议投资者坚守 5G 创新主线，配置底部反转的消费电子、区块链、人工智能、芯片、5G、元器件、半导体等产业链的优质公司

□ 张翠霞

深沪两市股指上周五收出放量攻击阳线，本周有望在海外市场震荡走高，中共中央政治局会议聚焦区块链、美联储再度“开闸放水”，央行通过逆回购释放 5600 亿元流动性等利好推动下，展开继续试探高点的攻击动能和势能。

行业细分指数领涨两市

从农林牧渔、半导体、酿酒、医药、旅游、食品饮料、家居用品、造纸、元器件、证券、仓储物流、IT 设备、电器仪表、多元金融、通信设备、广告包装等为代表的部分行业细分指数领涨两市，平均波动率超过 1.08%，对指数形成较强的做多驱动情况看，当前阶段的中长期均线、大周期上升趋势线及前低点颈线的三线共振点支撑对股指有很强的约束作用力。

表现在多空能量比看，之前一边倒的连续做空动能和势能的释放，出现反超翻多的转变，并推动二级市场实现了较好的个股活跃度和赚钱效应。在部分强势品种无视弱势市场环境，走出了远超指数波动率的主升浪攻击行情的基本情况进行分析 and 评估，预期略显谨慎的投资者情绪有望在市场再现赚钱效应背景下，将慢慢发生质的改变，并最终刺激股指形成较为明确趋势性攻击行情。

指数方面，沪指日线图表两次试探前低点和 60 日、120 日线强支撑，形成长下影探底回升攻击阳线，为小周期构筑技术双底的多头攻击 K 线组合给出。从 30 分钟和 60 分钟图表看，2917 点~2920 点区域所形成的技术双底已经完成了 2957 前高点的试探，从最后收盘十字星震荡线企稳于多条均线之上，技术走势，以及 MACD 指标零轴下方金叉有效形成的情况，预期下周股指只要维稳 2937 点支撑不破就还有试探上方 250 分钟线的动能和势能。从深市三大股指看，总体波动率最低超过 1.1%，总体强于沪指，为放量突破小周期颈线压力的技术走势。从深市三大股指日线图表的量价关

系、均线运行，以及指标 MACD 金叉在即的运行情况进行分析，只要资金规模性净流入的领涨板块继续发力上行，就意味着上述指数就还有试探高点的动能和势能。

政策利好组合拳继续发力

中共中央政治局就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。习近平主席在主持学习时强调：把区块链作为核心技术自主创新的

央行上周开展了 5900 亿元 7 天期逆回购操作，对冲到期的 300 亿元逆回购后，单周净投放 5600 亿元，创今年 1 月中旬来最大投放量。证监会全面深化资本市场改革社保基金和保险机构座谈会明确，以提升资管机构专业能力为依托，增强权益产品吸引力，发展投资顾问服务，推动短期交易性资金向长期配置力量转变；以纾解政策障碍为重点，推动放宽中长期资金入市比例和范围，研究完善引导资金长期投资的相关政策，吸引各类中长期资金积极投资资本市场；以优化基础性制度为根基，提升交易便利性和效率，降低交易成本，着力构建中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。国家发改委、市场监管总局发布《关于新时代服务业高质量发展的指导意见》，引导金融机构在风险可控、商业可持续的前提下创新机制和产品，按照市场化、商业化原则拓展企业融资渠道；引导创业投资加大对中小服务业企业的融资支持，支持符合条件的技术先进型服务业企业上市融资，支持科技型企业利用资本市场做大做强。

未来，推动人工智能、云计

算、大数据等新一代信息技术在服务领域深度应用，推动智慧物流、服务外包、医养结合、远程医疗、远程教育等新业态加快发展，建设国家知识产权服务业集聚发展区。到 2025 年，努力实现服务业增加值规模不断扩大，占 GDP 比重稳步提升，吸纳就业能力持续加强的总体目标。

新经济顶层设计志在高远

工信部四方面推动工业互联网发展，围绕产业链，部署创新链，强化前瞻性基础研究部署，加快 5G 工业应用，应用计算、人工智能等关键技术攻关，大力发展新型工业软件和工业 APP 等应用技术；深化 5G、时间敏感网络、软件定义网络等应用，网上标识解释体系，提升全面连接网络支撑能力，构建多层次平台体系，培育壮大工业 APP 集群；持续推进工业互联网试点示范，探索面向垂直领域的多元化应用场景，形成一批可复制、可推广的路径模式，深入实施 5G+ 工业互联网“512”工程，探索完成 5G 融合示范区建设；优化发展环境，筑牢持续发展保障。

国家互联网信息办表示，推进工业互联网发展，必须坚持以技术突破为核心，持续深化创新活力。科技部和深圳市政府共同启动深圳国家新一代人工智能创新发展试验区建设，将重点围绕建设人工智能城市大脑、人工智能核心关键技术研发等重点任务，推进两大工程，加快人工智能产业发展，打造福田、南山、罗湖等“九大产业集聚区”。广电 5G 网络建设计划出炉，首批共设立了包含北上广深在内的 16 个试点城市，总投资为 24.9 亿元等，明确国家层面顶层设计所落实的各项政策仍在发力过程中。伴随着科技新经济顶层设计的加速推进和全球竞争格局的形成，未来基于 5G、芯片、元器件所形成的国产替代、自主可控投资主线，仍将是资金关注的焦点和重点。

基于此，笔者判断未来的 3 年~5 年，以 5G 基础设施、终端、应用为代表的新一轮科技周



上证指数日线分析图解



中小板指数日线分析图解

期，将成为资本市场主流资金关注的焦点和重点。建议二级市场投资者，坚守 5G 创新主线，前瞻性的配置底部反转的消费电子、区块链、人工智能、芯片、5G、元器件、半导体等产业链的优质公司。

相关数据或成行情发动机

人社部稳步推进基金投资运营和监督管理工作，推进 18 个省(区、市)政府与社保基金会签署基本养老保险基金委托投资合同，合同总金额 9660 亿元，其中 7992 亿元资金已经到账并开始投资。IDC 发布报告显示，2019 年中国金融云解决方案市场有望达到 9.3 亿美元，占据中国金融行业整体 IT 解决方案市场 9% 的份额。工信部数据显示，今年前三季度，规模以上民营工业企业 and 中小工业企业增加值分别增长 8% 和 7.1%，继续保持较快增长水平；前 8 个月实现利润分别增长 6.6% 和 5.7%，好于整体工业。

建议二级市场投资者，继续锁定银行、保险、证券、5G、通

信设备、元器件、半导体、信息安全、软件服务、人工智能、芯片、集成电路、生物医药、食品饮料、酿酒等为代表的核心板块，三大维度关注投资机会。

大金融板块的银行、保险和证券，绝对 PE/PB 估值处于历史性低位，上升趋势方向明确，投资者可以重点跟踪和关注。代表品种为中国人寿、平安银行、财通证券、东方财富、第一创业等。

大科技板块顶层设计利好明确，技术回调较为充分，有望在股价完成三浪或五浪调整结构背景下，展开主升浪的多头攻击行情。代表品种为紫光国微、四维图新、中科创达、卫士通、大富科技、润和软件、北信源、风华高科、榕基软件、杨杰科技、长盈精密、超频三、上海贝岭等。

大消费板块的酿酒、食品饮料、生物医药等板块，受益消费升级政策利好，仍有不错的表现机会。代表品种如老白干酒、同仁堂、恒顺醋业、康恩贝等。

(作者系益学投资金融研究院院长)

融资客逆市加仓

农林牧渔、计算机、房地产居前

□ 吴玉华

Wind 数据显示，上周前 3 个交易日融资客连续加仓，其中 10 月 23 日为逆市加仓，上周前 3 个交易日融资客加仓 20.96 亿元。融资客 3 个交易日加仓农林牧渔行业金额超过 6 亿元。

分析人士表示，风险溢价和政策发力带来的业绩预期改善将对四季度行情产生主导作用，调整后将迎来布局良机。

Wind 数据显示，截至 10 月 23 日，两融余额为 9630.89 亿元，其中融资余额为 9492.34 亿元，融券余额报 138.56 亿元。

从融资客加仓方向来看，10 月 21 日~23 日 3 个交易日中，在申万 28 个一级行

业板块中，融资客对 15 个行业板块进行了加仓，仅对 13 个行业板块进行了减仓。在加仓板块中，农林牧渔、科技、房地产等板块是融资客所偏爱的方向。

从市场表现来看，融资客加仓获得了一定回报，上周农林牧渔行业板块“四连阳”，累计上涨 5.89%。

对于农林牧渔行业，招商证券认为，下半场将聚焦确定性和成长性，板块上行更需要猪价和出栏量的相互配合，并且这种行情会走得更加长久，一线龙头有望复制其在 2017 年的独立行情走势，建议及早布局。陆续披露的三季报等利好消息有望拉动公司股价上行。综上所述，建议加大养猪板块布局。

“聪明钱”入场布局

医药、科技类公司颇受青睐

□ 朱妍

作为“聪明钱”的代表，社保基金、QFII 的投资动向历来为市场所关注。截至 10 月 23 日，三季度“聪明钱”新进及增持的公司共计 58 家，医药、科技类公司颇受青睐。

数据显示，“聪明钱”最新布局的公司 10 月以来平均收益达到 3.78%，大多跑赢中证全指，且涨幅超过 10% 的有 10 只，包括洽洽食品、奥士康、南极电商、祁连山等。

“聪明钱”提前布局的个股，不乏一批三季度业绩优异的公司。比如 10 月涨幅接近 30% 的洽洽食品，三季报显示净利润同比增长 32.27%，全国社保基金一零五组合及一一七组合新进持有占股数超 2%，尽管有其他社保基金组合小幅减持，但香港中央结算有限公司持股比例大幅上升，近 1 个月来，北向资金持股量增加了 576 万股。

另外，如阿布达比投资公司三季度新买入的祁连山，10 月涨幅超 10%，三季度归属于上

市公司股东的净利润同比也增长了近 89%。

值得注意的是，QFII 三季度新进的个股多为逆向操作。

比如三季度涨幅高达 63% 的三利谱，从该公司十大流通股股东来看，尽管出现了个人股东减持获利，但瑞士联合银行集团却逆势加仓，成为公司第七大流通股股东，持股占总股本数的 1.74%。

塔牌集团颇受摩根大通公司的青睐。自今年半年报以来，摩根大通公司进入塔牌集团十大流通股股东，并持续加仓，现已成为该股第六大流通股股东，所持股占总股本数达 2.2%。与此同时，包括北向资金及个人股东在内，都在持续减持。

从社保基金及 QFII 最新布局公司来看，医药生物板块成为重点。数据显示，有 5 只生物医药领域个股获得社保基金增持，分别为艾德生物、山东药玻、我武生物、丽珠集团、众生药业。QFII 也增持了山河药铺、北陆药业、人民同泰 3 家公司，并新进了信立泰。

个股流动性分化加剧

活跃资金集中少数热点题材股、市场焦点股；机构投资者多扎堆核心资产

□ 刘昌源 费天元

成交量低迷是近期市场的显著特征。沪深两市 10 月 24 日共成交 3603 亿元，显著低于今年以来的日平均水平(5351 亿元)。

从盘面上看，部分小市值品种出现了流动性不足的迹象。海汽集团 10 月 24 日收盘集合竞价遭遇闪崩，股价收盘跌停。但与其他闪崩股有所区别，海汽集团 10 月 24 日尾盘

的卖单并不算过于巨大。数据显示，海汽集团 24 日收盘集合竞价共计成交 2349 手，对应成交金额仅为 140.71 万元。

很显然，对于 A 股大部分股票而言，140 万元的卖单很难大幅撼动股价的，更别提将股价直接从平盘打至跌停了。在此背后，显露出的是个股流动性不足。

数据显示，剔除涨跌停股票(下同)，10 月 24 日全天成交额还不到 100 万元的股票就有 ST 南化、*ST 中科、ST 景谷等 3 只。日成交额不到 500 万元的股票则多达 108 只，日成

交额不到 1000 万元的股票有 481 只，而全天成交额超过 1 亿元的股票则有 837 只。

对于当前个股流动性的巨大差异，有市场人士指出，A 股现阶段主要是存量博弈，游资等活跃资金集中于少数热点题材股、市场焦点股，而机构投资者多扎堆于核心资产。对于既无业绩亮点、又无题材爆点的个股，资金往往缺乏兴趣，使得这些个股股价长期横盘或一路阴跌。

回到指数层面，当前的“地量”成交是否预示着“地价”已经产生？分析人士认为，这需要从两方面看待。一方面，当前两市量能还谈不上“地量”；另一方面，个股被边缘化也不是没有原因的。比如海汽集团，据今年半年报，公司营收及净利润等财务指标已出现同比负增长。对于公司股价的尾盘闪崩，中泰国际策略分析师颜招骏认为，这一现象不太可能是市场传言的“庄家”所为，更可能的是有资金决定离场，但没想到该股尾盘集合竞价的承接力如此薄弱。

□ 牛仲逸

上周，上证指数累计上涨 0.57%，量能出现一定萎缩，全周波动幅度约 40 点。在此背景下，仅有数字货币、猪肉等板块表现活跃。分析指出，上周五政策利好频出，本周市场风险偏好有望得到极大提振，科技股主线将回归市场。从中期看，行情仍需依靠基本面，低估值板块仍有机会。

机构热议区块链

这两天市场最为热议的莫过于区块链产业了。“区块链定位三大超预期改变，短中长期影响深远。”国盛证券最新行业研究指出，从孤立的应用场景提升到提高社会综合治理能力，为后续区块链行业发展指明了方向，短期而言明确社会认知，纠正产业偏见；中期鼓励产业资本和人才进入，规范行业监管；长期提升社会治理水

多维度利好加持 科技主线回归市场

在区块链板块带动下，5G、人工智能、物联网等细分领域短期内有望活跃

震荡蓄势待突破

近期上证指数在 2900 点~3000 点区间持续震荡，成交金额也再度回到去年 11 月份时水平，地量水平也表明市场心态以观望为主。

“目前市场陷入区间震荡格局，其实反映出市场暂时缺乏上涨动力，但同样也具备底部支撑因素。”有市场人士表示。

今年三季度机构投资者在科技成长股上获取的收益颇为丰厚，这一点从基金三季度持仓可以观察到，临近年底，机构投资者或许有部分兑现需求，这也是市场认为 A 股短期缺乏上行动力的主要因素。

据民生证券统计，公募基

金的配置变化与三季度成长行业表现强势的情况相匹配，公募基金仓位呈现出减仓其他板块以向成长风格腾挪的趋势。“成长板块仓位仍有提升空间。”民生证券策略分析师杨柳表示，目前成长板块的配置水平较 2015 年的峰值仍有近 15 个百分点的增配空间。从科技周期、盈利弹性、预期差等角度判断，科技股仍具备较高的中长期配置价值，明年仓位仍有进一步提升的空间。

中期关注四主线

有分析人士表示，本周市场在区块链板块带动下，科技主线有望重新成为市场的中流砥柱，5G、人工智能、物联网等细分领域

短期内也有望活跃。那么，从中长期角度看，A 股还有哪些机会？

联讯证券策略团队表示，展望四季度，可以关注四条主线。第一条主线：从指数角度看，创业板指数将占优。第二条主线：稳增长发力方向。这部分行业的股价和业绩多处于底部区域，一旦政策发力，业绩预期会提升，从而形成戴维斯双击。第三条主线：涨价方向。这一领域主要瞄准结构性通胀的源头——猪养殖板块，以及有一些替代相关的禽类品种。第四条主线：养老端。属于中长线布局逻辑与方向，随着人口老龄化，养老相关的板块是长期的方向，比如医药行业中的创新药以及保险板块等。