

A股盘中V型反弹 持股过节胜算几何

□本报记者 吴玉华

“昨日两市探底回升，三大股指上演“V”型反弹。截至收盘，上证指数上涨0.28%，深证成指上涨1.08%，创业板指上涨1.37%。分析人士表示，近期指数波动较大，但基本面仍然向好，创业板走势明显强于主板，预计科技股领衔的结构性行情将延续。”



新华社图片

近期北向资金净流入情况			
日期	北向资金成交净买入(亿元)	沪股通成交净买入(亿元)	深股通成交净买入(亿元)
2020-01-22	-7.64	-7.71	0.07
2020-01-21	-71.28	-42.03	-29.26
2020-01-20	41.93	12.50	29.43
2020-01-17	35.21	18.38	16.83
2020-01-16	38.47	15.72	22.75
2020-01-15	10.44	-4.97	15.41
2020-01-14	34.28	20.51	13.77
2020-01-13	77.10	25.75	51.36
2020-01-10	29.58	14.94	14.64
2020-01-09	75.51	32.61	42.90

数据来源/Wind

股指V型反弹

昨日早盘快速下跌后，三大指数集体上攻。当天上证指数上涨0.28%，报3060.75点；深证成指上涨1.08%，报11072.06点；创业板指上涨1.37%，报1993.90点，尾盘创业板指一度站上2000点。成交方面，沪市成交额为2784.57亿元，深市成交额为4295.31亿元。

28个申万一级行业板块中，昨日上涨的板块有15个，其中电子、电气设备、计算机板块涨幅居前，分别上涨3.57%、2.23%、1.57%；在下跌的13个行业中，纺织服装、农林牧渔、医药生物行业跌幅居前，分别下跌1.88%、1.68%、1.45%。

概念板块中，国家大基金、光刻胶、锂电负极等涨幅居前，青蒿素、维生素、黄金珠宝等跌幅居前。昨日，Wind国家大基金指数上涨6.36%，18只成分股全线上涨，其中安集科技涨幅最大，达到13.54%，晶方科技、汇顶科技、通富微电、雅克科技涨停。

科技板块是昨日市场最大亮点，晶丰明源、长信科技、龙软科技、芯源微、安恒信息、中微公司、麦迪科技、兆易创新、深信服、汇顶科技、晶方科技等多只科技股创下历史新高。

对于科技板块，方正证券表示，2020年将涌现出精彩纷呈的“成长牛”机会，而走出“成长牛”的关键是形成长期向上的产业发展趋势，目前科技行业已经显露出这样的迹象。参考4G移动互联网浪潮的发展经验，该机构认为，5G产业新技术发展目前还处在十分前端的位置，未来还将经历一段基础设施建设期和深入发展扩散期，但5G产业长期向上趋势已经明确。预计2020年5G基站建设加速以及5G手机换机潮开启将成为市场关注焦点。

增量资金有望持续流入

Wind数据显示，昨日北向资金净流出7.64亿元，其中沪股通资金净流出7.71亿元，深股通资金净流入0.07亿元。但2020年以来，北向资金累计净流入金额达501.53亿元，1月上旬持续实现净流入，直到近两个交易日随着市场的调整和波动转为净流出。

另外，1月A股两融融资规模总体呈现攀升格局。Wind数据显示，截至1月21日，两市融资余额为10444.39亿元，1月以来融资余额累计增加389.34亿元。

也就是说，2020年以来，“北上”资金和两融融资增量接近900亿元。

此外，近期爆款基金频现，市场上出现了交银内核驱动混合基金、广发科技先锋基金、交银科锐科技创新混合基金等多只爆款基金。梳理基金发行公告发现，截至1月17日，2020年以来，全市场有16只主动权益基金的募集规模超过2300亿元，14只引发市场高度关注的权益基金成立规模合计达到571.2亿元，其中，汇添富大盘核心资产混合4天募集113.2亿元，成为今年以来成立规模最大的主动偏股基金；景顺长城品质成长募集3天成立规模达到67.22亿元；1月13日成立的交银内核驱动混合基金，一天“吸金”500多亿元，配售比例仅为11.06%。

海通证券认为，2020年A股净流入规模有望超1万亿元。其中，散户资金预计流入6000亿元，杠杆资金预计流入4000亿元；公募基金预计流入1100亿元，私募基金证券基金预计流入600亿元，基金专户预计流出4360亿元；银行理财预计流入1570亿元，券商资管900亿元，信托2150亿元；保险类资金预计流入6000亿元；外资预计流入3000亿元。

参加当日该合约复牌后的交易。

在期权合约停牌期间，可以继续申报，也可以撤销申报。复牌时对所接受的申报按照集合竞价成交价格确定原则进行撮合。

（三）停牌期间的交易信息发布

深市期权合约停牌时，深交所发布的行情中包括该合约的信息。但不揭示集合竞价参考价、匹配量和未匹配量。

（四）期权合约最后交易日出现停牌的处理

在期权合约最后交易日，若该合约发生全天停牌或者盘中临时停牌，其行权申报照常进行，最后交易日、到期日、行权日不作顺延。

熔断制度

深市期权交易实行熔断制度。

（一）熔断机制

连续竞价交易期间，当合约盘中交易价格较最近参考价格上涨、下跌达到或者超过50%，且价格涨跌绝对值达到或者超过该合约最小报价单位10倍的，该合约进入3分钟的集合竞价交易阶段。集合竞价交易结束后，合约继续进行连续竞价交易。盘中集合竞价时间跨越14:57的，于14:57恢复交易并进行收盘集合竞价。

（二）最近参考价格

在熔断机制中，一个重要的概念就是“最近参考价格”。它指的是期权合约在最近一次集合竞价阶段产生的成交价格。

若开盘集合竞价阶段未产生成交价，则以期权合约前结算价格作为最近参考价格。

（三）特定申报的处理

当期权交易达到熔断标准进入集合竞价时，对手方最优价格市价申报中尚未成交的部分，转为对手方最优价格限价申报，进入集合竞价。

全额成交或撤销限价申报以及全额成交或撤销市价申报，如果全部成交将导致期权交易达到熔断标准的，则该申报为无效申报。

（四）几个特殊时段

当期权交易在11:27至11:30之间达到熔断标准进入集合竞价时，在11:30前未完成的集合竞价阶段，延

科技板块上涨 牛市主线强化

□本报记者 周璐璐

1月22日，A股市场科技股全面爆发，半导体、电子元器件、电脑硬件、软件、通信设备等多个品种掀起涨停潮。在科技股全面上攻的同时，A股三大指数集体走高，创业板指尾盘一度站上2000点。机构人士称，科技行情并非昙花一现，随着科技产业业绩落地，科技方向的结构性牛市仍有望持续，其中半导体设备、材料有望成为科技股投资主线之一。

科技股掀涨停潮

1月22日，A股三大指数不约而同地上演V型反弹行情。在大盘由跌转涨并走高的过程中，科技股当属中坚力量。

据Wind数据，截至22日收盘，Wind主题行业板块涨幅榜前十名中，科技相关板块占据半壁江山。其中，半导体板块大涨4.97%，领涨Wind主题行业板块，上海贝岭、捷捷微电、晶方科技、汇顶科技等7只成分股涨停。此外，电子元器件、电脑硬件、软件、通信设备板块涨幅分别为2.85%、1.84%、1.80%、1.35%，这些板块昨日均有涨停股诞生。

面对A股市场这波科技股行情，港股市场科技股也联动走强。截至22日港股收盘，技术硬件与设备板块大涨5.00%，领涨Wind港股行业板块；半导体与半导体生产设备、电信服务板块涨幅靠前。

市场分析人士称，2020年以来，科技股在2019年靓丽行情的基础上继续上攻，呈现全面开花之势。但目前来看，科技股的结构性牛市仍有不小发展空间。同时，科技股跨年行情的成功演绎也强化了市场对A股本轮牛市中“科技+券商”将成为主线的预期。

半导体设备、材料板块有望脱颖而出

展望后市，机构普遍认为，科技行情并非昙花一现，随着科技产业的业绩落地，科技方向的结构性牛市仍有望持续，其中，半导体设备、材料板块有望脱颖而出。

在天风证券看来，半导体设备、材料板块将成为科技股投资的主线之一。一是2020年全球半导体设备有望重现增长，料中国内地增速最快，预计2021年中国内地将成为全球半导体设备最大市场；二是国家大基金二期将重点投资半导体设备、材料领域；三是半导体设备国产化趋势加快。

国信证券指出，目前我国半导体材料的国产化率约为20%，未来随晶圆制造产能持续扩张，国内半导体材料市场需求仍将有较大规模增长。以锂电池材料为例，随着国内动力锂电池需求急速增长，在巨量市场需求引导下，锂电池四大材料在2017年就基本实现国产化替代。预计在巨大市场需求刺激下，国内半导体材料完成进口替代将成必然趋势。

国开证券指出，2020年在5G驱动的科技新周期下，全球半导体行业将迎来新一轮景气周期。过去一年中，受益于市场关于行业景气复苏预期不断增强，半导体国产替代紧迫性进一步凸显，A股电子板块表现尤为亮眼。国开证券认为，2020年将迎来5G下游需求放量，半导体行情仍将持续。

东吴证券研究指出，科技主线一直占据市场主导地位，主流品种行情仍在持续，各个细分支线投资机会也不断得到挖掘，建议投资者继续关注部分上游材料品种中的中低价位股。

春季开工旺季临近 工程机械龙头股受青睐

□本报记者 牛仲逸

传统开工旺季临近，2020年部分专项债提前下达，叠加固定资产投资项目资本金比例下调，基建投资增速回升可期。市场人士认为，工程机械行业需求将进一步扩大，在节后春季行情中，板块有望获取超额收益。

行业景气度高企

中国工程机械工业协会挖掘机分会数据显示，2019年我国挖掘机销量为235693台，同比增长15.9%。在逆周期调节、基建补短板支撑及存量设备更新需求等因素推动下，市场表现超出预期。

细分数据显 示，2019年我国挖掘机月均销量超过前十年销量平均值；除2月和5月外，其他月份销量均超过前十年销量的最大值。具体看，2019年一季度挖掘机市场行情火爆，同比实现大幅增长。二季度销量增速有所放缓，5月同比甚至出现负增长，但从三季度开始，销量增速逐步回升，四季度增速再创新高，11月、12月销量增速重回20%以上的增长轨道。

东莞证券行业研究表示，自2016年底复苏以来，挖掘机市场景气持续提升，已实现三年连续快速增长，虽然存量设备集中更新换代接近尾声，但房地产、基建和“一带一路”出口等需求的拉动依然不减，挖掘机电四标准即将出台，环保政策愈发趋严，叠加美丽乡村建设如火如荼，“机器人换人”经济性显现，2020年挖掘机销量仍将维持高位，但增速或将放缓。挖掘机市场将从高速增长阶段逐步进入稳定发展阶段。

兴业证券调研认为，下游核心零部件厂商近几个月排产都处在高位，车间依旧满负荷生产，一季度挖掘机销量数据大概率飘红。

行业龙头受关注

经过行业低迷期的“洗牌”，工程机械行业市场集中度进一步提升。市场普遍预期，未来随着国内企业技术水平提升，产品性价比优势进一步凸显及服务体系完善，龙头企业市场份额还将进一步扩张。

“和上一轮行业周期相比，此轮行业复苏以来需求结构更加多元化，其中设备更新需求是最大亮点。一方面，大量设备寿命到期亟待更新；另一方面，环保政策趋严，地方政府纷纷出台政策限制高排放非道路移动机械的使用范围，促进全行业逐步淘汰相关设备，拉长行业景气周期。”德邦证券工程机械行业分析师韩伟琪表示，此轮行业复苏和上一轮强烈刺激下的行业扩张有显著区别，此轮复苏中龙头企业营收和净利润不断改善，现金流状况创下历史最好水平。同时，对标海外巨头的成长路径，内资“龙头”经过多年海外布局，借助“一带一路”的国家战略，海外收入已成为收入重要组成。

东莞证券研究预计，2020年挖掘机市场依然景气高企，起重机械、混凝土机械等后周期产品有望迎来复苏高峰期，高空作业平台保持高成长。建议关注各细分领域龙头企业。

华宝证券认为，2020年逆周期调节有望给行业带来稳定的增长预期。2020年工程机械板块的投资机会总体属于中短期机会，受益头部效应增强的企业投资价值更加显著。

中国期货市场监控中心商品指数（1月22日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		91.48			91.64	-0.16	-0.18
商品期货指数	1068.11	1066.53	1068.11	1056.16	1068.43	-1.9	-0.18
农产品期货指数	879.57	877.28	879.62	868.02	878.56	-1.28	-0.15
油脂期货指数	520.08	525.94	526.81	514.24	518.37	7.56	1.46
贵金属期货指数	1183.86	1184.71	1186.77	1174.73	1183.86	0.86	0.07
软商品期货指数	782.47	778.95	782.61	769	781.2	-2.26	-0.29
工业品期货指数	1111.43	1109.94	1111.43	1099.48	1111.93	-2	-0.18
能化期货指数	629.33	625.79	630.2	619.94	630.07	-4.28	-0.68
钢铁期货指数	1426.12	1426.49	1430.31	1400.28	1428.21	-1.73	-0.12
建材期货指数	1155.43	1154.95	1156.96	1143.18	1156.26	-1.32	-0.11

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（1月22日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	959.9	960.08	940.24	953.24	-9.52	950.11
易盛农基指数	1264.86	1265.65	1240.52	1254.94	-11.03	1250.66

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。