

# A股盘中V型反弹 持股过节胜算几何

□本报记者 吴玉华



新华社图片

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。

## 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，晶方明源、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。

| 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

## 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。

## 机构看好后市

1月以来，上证指数累计上涨0.35%，深证成指累计上涨6.15%，创业板指累计上涨10.89%，近几个交易日上证指数有所调整。1月23日是春节长假前A股最后一个交易日，持股还是持币的问题摆在投资者面前。

对于持股还是持币，机构较为看好持股过节。

国信证券统计过去十年春节前后A股市场表现发现：A股春节效应显著，节前节后市场上涨概率大；从涨跌幅来看，过去十年“春节红包”具有显著的低风险、高收益特征；从各行业表现情况来看，申万各一级行业在春节前后5个交易日的上涨概率均在50%之上；从各行业涨跌幅的绝对值数据来看，过去十年有色、电子、计算机板块表现总体较好，而金融板块表现较为靠后。总体来看，多数情况下A股市场在春节前后的表现是比较不错的，因此从概率的角度看，市场表现确实存在着较为显著的“春节效应”。

长城证券表示，从历史情况来看，往年春季行情持续时间大多是2-3个月。当前春季行情逻辑未变，预计上涨走势有望延续至3月。目前经济数据及企业盈利复苏预期较强，风险溢价存在下降空间。参考历年春季行情的平均涨幅，市场存在继续上涨空间。

中金公司表示，受春节长假前流动性因素影响，部分投资者选择在累积一定收益后提前获利了结，但这并不影响A股市场未来3-6个月走势偏积极的主基调。布局方面建议周期与成长兼顾，主要关注以下三大领域：第一，部分低估值、下行风险小、有潜在上行空间的周期板块，如地产、建材、券商等；第二，消费板块中相对落后的低估值板块，如家电、家居、酒店旅游、汽车等；第三，科技及符合产业升级方向的偏高端制造业龙头，如科技、新能源车产业链、资本品等。

## 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6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升高，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，挖掘机国四标准即将出台，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，车间内依旧满负荷生产，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、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增长。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   | 91.48   | 91.48   | 91.48   | 91.48   | -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   |
| 粮食期货指数  | 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 |