

“十一”假期临近，相关指数出现异动。上周申万二级行业指数中，饮料制造上涨4.29%，景点上涨2.73%，旅游综合II上涨1.16%。

梳理往年数据发现，临近节日前的交易时段内，医药生物、汽车、食品饮料、通信、国防军工等行业板块往往会率先领涨。展望后市，机构人士认为，货币政策料趋宽松，随着市场流动性持续改善，A股处于第二轮上涨前期，继续增配低估值板块的同时，建议关注三季报行情，业绩确定性是最好的投资主线。

□本报记者 赵中昊

预热跨节行情

以国庆节前到国庆节的两个交易周为统计区间，Wind数据显示，2018年9月17日—9月30日，上证综指上涨5.21%。其中申万一级行业指数中，涨幅排名前十的分别为食品饮料（11.53%）、银行（6.81%）、休闲服务（6.58%）、采掘（6.23%）、非银金融（6.15%）、医药生物（5.29%）、交通运输（5.16%）、汽车（4.84%）、钢铁（4.45%）、建筑材料（4.29%）。

2017年9月18日—9月30日，上证综指下跌0.14%。其中申万一级行业指数中，实现上涨的行业板块分别为通信（7.27%）、食品饮料（5.90%）、汽车（3.57%）、电子（2.85%）、家用电器（2.03%）、商业贸易（0.96%）、国防军工（0.94%）、医药生物（0.67%）。

2016年9月19日—9月30日，上证综指上涨0.06%。其中申万一级行业指数中，涨幅排名前十的分别为家用电器（3.67%）、房地产（3.26%）、采掘（3.20%）、商业贸易（2.36%）、汽车（1.85%）、纺织服装（1.41%）、医药生物（1.38%）、建筑材料（1.18%）、机械设备（0.86%）、食品饮料（0.83%）。

2015年9月21日—9月30日，上证综指下跌1.46%。其中申万一级行业指数中，涨幅排名前十的分别为国防军工（5.18%）、传媒（4.29%）、汽车（4.15%）、计算机（2.88%）、农林牧渔（2.80%）、轻工制造（2.63%）、通信（2.37%）、电气设备（2.29%）、休闲服务（1.83%）、医药生物（1.74%）。

从近几年数据可以发现，国庆前夕涨幅居前的板块主要有医药生物、汽车、食品饮料、通信、国防军工等。

跨节行情值得期待

从往年数据看，医药生物、汽车、食品饮料等板块在国庆节前表现抢眼，如果持仓至节后，表现如何？

拉长时间维度看，以国庆节前的一个交易周到节后开市的交易周为统计区间，Wind数据显示，2018年9月17日—10月12日，申万一级行业指数中，仅采掘、食品饮料、银行呈上涨趋势，涨幅分别为3.57%、2.31%、1.51%。

2017年9月18日—10月13日，申万一



新华社图片 数据来源/Wind

寻找跨节行情主线，紧盯食品饮料与国防军工

□本报记者 赵中昊

级行业指数中，涨幅排名前十的分别为食品饮料（10.37%）、家用电器（7.98%）、通信（7.78%）、电子（6.12%）、汽车（5.34%）、医药生物（5.05%）、商业贸易（4.83%）、国防军工（2.03%）、公用事业（1.90%）、计算机（1.62%）。

2016年9月19日—10月14日，申万一级行业指数中，涨幅排名前十的分别为采掘（5.39%）、商业贸易（5.05%）、通信（4.58%）、建筑装饰（4.53%）、机械设备（4.36%）、钢铁（4.32%）、纺织服装（4.22%）、家用电器（4.01%）、医药生物（3.88%）、汽车（3.88%）。

2015年9月21日—10月9日，申万一级行业指数中，涨幅排名前十的分别为国防军工（11.31%）、计算机（10.06%）、农林牧渔（9.50%）、汽车（9.36%）、通信（8.90%）、传媒（8.86%）、电气设备（8.85%）、电子（7.06%）、医药生物（7.05%）、轻工制造（6.52%）。

从数据可以看出，从节前到节后持续持仓，除了医药生物、食品饮料外，国防军工等行业板块也会大概率获得正收益。

关注三季报

中信证券表示，在全球央行降息、货币宽松的大趋势下，过去几周欧美央行的货币政策操作造成了市场流动性预期紊乱，预计欧央行和美联储年内仍会继续降息，扩表会成为新看点，我国国内货币政策节奏有微调，但偏松的趋势不改。中信证券认为，市场将重新凝聚流动性宽松共识，货币宽松将持续改善市场流动性，A股仍将处于外资稳定较快流入的窗口。A股依然处于第二轮上涨前期，政策与流动性接力的阶段，建议继续增配低估值板块的同时，建议关注三季报行情。

广发证券认为，货币政策大方向仍偏宽松，但阶段性进入观望期；海外长期流动性改善，但阶段性存在争议；全球风险

偏好已经不高，改善空间可能有限。配置思路方面，关注“高”“低”两端：低估值价值龙头补涨（地产、家电）和高景气“科技好时光”延续（半导体、PCB）。

国盛证券指出，做多窗口仍在，行情主线将回归基本面。当前经济尚未大幅回落，政策宽松已经到来，外部风险缓释钝化、外资在三大指数同步纳入扩容下持续增配，但市场风险偏好提升最快的时期或已过去，行情焦点将逐步回归基本面。一方面，前期利好逐步兑现，叠加三季报业绩期临近，投资者对业绩关注度明显提升，在经历过过去一段风险偏好提升窗口后，行情将逐步回归基本面。另一方面，外部不确定性再现，第二次降息落地后美联储对后续宽松的节奏力度分歧加大，国盛证券认为，业绩确定性是最好的投资主线。行业方面，推荐风电光伏、汽车、半导体；投资策略方面需把握景气趋势，回归基本面，长期继续坚守核心资产。

3000点上机构看市：A股节前以“稳”为主

□本报记者 薛瑾

近两周，多空双方围绕沪综指3000点关口“鏖战正酣”，大盘震荡整固态势显著。上周五上证指数收于3006.45点，国庆节前的本周能否给市场带来惊喜？3000点以上的进一步上涨空间何时能够被打开？

券商机构认为，以“稳”为主，大概率上扬或是A股后市的主旋律，其间一些热点题材的结构性行情或能给投资者带来意外之喜。

外资加仓A股生效

本周的第一个交易日即9月23日两大国际指数加仓A股正式落地，富时罗素A股扩容安排以及标普道琼斯指数公司旗下的标普新兴市场全球基准指数A股扩容安排将双双生效。

上周北向资金就大额度“充值到账”，截至9月20日收盘，北向资金净流入148.62亿元，创今年单日净流入额新高，同时创下历史单日净流入额次高。有分析称，在指数纳入调整生效日前后，具有稳定现金流和较高盈利增速的消费和金融板块有望获得资金流入。在各大指数相继

纳入A股或扩容的提振下，北向资金流入规模有望继续扩大。

川财证券表示，当前我国稳健的货币政策使人民币资产的估值水平具备相对较高的吸引力，包括A股在内的资本市场有望在中长期迎来外资红利。大消费、金融等此前较受外资青睐的板块值得继续关注。

长假前或以稳为主

目前，机构对本周A股的走势预判多以“稳”为主，认为实现上涨行情概率较大，并认为目前A股市场处于“慢牛”起点。短期来看，除基本面因素外，消息面上国际贸易形势处于较稳定状态，也是此判断考量的因素之一。

上海证券表示，A股纳入国际指数再进一步，整体回升态势被破坏概率较小。结构方面，科技、券商、军工、医药等强势板块调整后的活跃属性或将继续保持。

长城证券表示，近期股票市场受到多重宏观利好消息的提振放量上涨，上证指数冲破3000点，外资连续几日大幅流入。随着内外部宏观层面预期的好转，国庆行情值得期待。

中银国际证券认为，预计国庆窗口期前，资本市场改革政策有望迎来密集落地

期，积极财政政策和转向稳健略宽松的货币政策有望减缓经济下行压力，受益于政策刺激提振，国庆节前有望迎来一波股债双牛行情。

方正证券指出，预计大盘本周在蓝筹指数反弹的推动下收出红盘，从而使得9月份收出一根月度阳线，并将唤起市场对10月份行情的憧憬。从周线看，蓝筹指数已调整两周，调整比较充分；从成交量的份额看，蓝筹指数如中证100、上证50，上证180及沪深300，均已处于底部区域，本周反弹是大概率事件。

国信证券表示，国内逆周期调节力度不断加大，政策利好持续提振市场信心，预计国庆节前有望延续上涨行情。但若市场短期上涨过快，市场情绪升温过快，也需要冷静提高风险意识。

有部分投资者担心，由于假期时间较长，而国际市场仍将运行，其间不确定性较难以把握，一部分大资金会在节前比较谨慎，可能考虑适当减仓。中原证券认为，本周上证指数将以震荡整理为主，料将继续在3000点附近震荡，建议适当减仓平稳过节；短线建议关注重点题材、消费、科技股和国防军工等；中长线关注金融、消费蓝筹和优质成长股等。

恒指27000点上方做多动能不足

□法国兴业证券（香港）周翰宏

港股上周再度向下调整，恒生指数连跌五个交易日，27000点上方做多动能不足，且250天线附近承压。短线或在20天线约26400点附近寻觅支撑，由于港股欠缺内生动能，还得留意消息面及外围市场给出的指引。

上周美联储一如市场预期宣布减息25基点，随后包括巴西、沙特、印尼等5家央行也跟随宣布降息，日本、英国方面虽然没有选择减息，但整体的货币宽松气氛均较浓厚。美联储年内第2次降息，不过内部对于后市政策分歧较大，这也是市场走势偏保守的原因，美股上周并未选择向上突破，而是高位整固。美股走势影响全球风险偏好，短期多留意经济数据表现，将在一定程度上带来后市宽松政策的指引。内地A股上周震荡回调，但上周五沪指已经重新收复了3000点关口。两个国际指数扩容A股将生效，资金流入A股趋势较明显，利好市场投资气氛。

个股板块方面，近期主要板块均呈现回调态势，金融、地产、内需股等走势疲弱，仅手机配件板块走出强势行情。瑞声科技单周大涨11.84%，为表现最佳的蓝筹股，舜宇光学科技单周涨幅有限，但上周五曾刷新反弹新高至126.1港元。国际原油价格上周大幅波动，中海油全周股价大涨5.71%，走出逆市上涨行情。重磅蓝筹友邦保险上周股价大跌6.51%，给恒指带来较大拖累。另外，申洲国际单周跌7.64%、吉利汽车跌7.79%、中国旺旺跌5.26%、银河娱乐跌5.56%，跌幅均靠前。

恒指牛熊证资金流方面，截至上周四的过去5个交易日，恒指牛证合共约1.74亿港元资金净流入，同期熊证则出现约1.42亿港元资金净流出套现。街货分布方面，截至上周四，恒指牛证街货的重货区在收回价25800点至25900点之间，在收回价26100点至26400点之间累计相当约1752张期指合约；恒指熊证重货区在收回价26900点至27000点之间，相对更贴价。

个股看多资金流数据方面，截至上周四前一周，腾讯的相关认购证及牛证合共获得约6710万港元资金净流入，为资金流入最多的个股。另外，港交所相关认购证及牛证期内获得约3510万港元资金净流入部署。看空资金流方面，瑞声科技单周股价大涨，但期内其相关认沽证及熊证合共获得约703万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面，指数权证引伸波幅普遍上升，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅上升2.1个波幅点至19.0%，国企指数的引伸波幅上升1.8个波幅点至18.4%；个股板块方面，腾讯控股的引伸波幅上升0.7个波幅点至25.9%；汇丰的引伸波幅上升约1.0个波幅点至16.6%；港交所的引伸波幅上升1.0个波幅点至24.9%。

过去一周引伸波幅见底回升，引伸波幅上升对权证表现有益，认购证方面可抵消部分因正股股价下跌而带来的负面影响；而认沽证方面则同时受惠于正股股价下跌及引伸波幅上升而价格有更理想的表现。牛熊证方面，不少资金倾向以较高杠杆，收回价较接近的条款部署后市，选择这类较高风险的牛熊证部署时，在入市资金方面，需要控制金额在可承受的亏损范围，以控制风险。（**本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。**）

不确定因素困扰美股

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周，不确定性事件降临市场，全球最大规模的油田遇袭，使全球原油产量锐减，美联储加息会议的表态也出乎一些分析人士意料。标准普尔指数一直窄幅波动，在前三周接连上涨后，上周下跌0.51%。

上周堪称“超级央行周”。周一，随着利率的提高，部分美国银行可用于短期融资的现金开始枯竭。周二，由于缺乏足够的流动性，美国纽约联储10年来首次向市场紧急注资500多亿美元，并在上周三至上周五重复了这一操作。在上周的美联储加息会议上，正如市场预期的那样，联邦公开市场委员会（FOMC）连续第二次下调利率25个基点。会后公布的点阵图显示，美联储决策者对是否采取进一步的宽松行动存在明显分歧，有10名FOMC委员认为2019年不会再降息，另有7名委员认为还将降息一次。点阵图显示2020年预期没有降息，2021年和2022年各有一次降息。上周，日本央行、瑞士国家银行以及英国央行均选择维持利率不变，挪威央行将利率提高25基点，达到1.50%水平。

在一级市场方面，WeWorks推迟了首次公开募股（IPO）时间，最早要到10月，该公司才会登陆美股市场。全球啤酒制造巨头百威英博恢复了其在英国香港市场的IPO申请，计划募资66亿美元，所得款项将用于偿还2016年收购债务。另外，全球快递巨头联邦快递、钢铁巨头美国钢铁发布的业绩指引双双令市场感到失望，两家公司股价出现下跌。标准普尔道琼斯指数宣布，2019年9月23日开盘前，标普500指数将纳入技术解决方案硬件和软件发行企业CDW公司，并剔除了指标 Total System Services（TSS）。标普还宣布，2019年9月26日开盘前，原标普midcap400成分股——住宅建筑商NVR公司将被纳入标普500指数，杰弗瑞金融集团将“降级”至标普midcap400指数。

上周标普指数收于2992.07点，较前一周收盘价下跌0.51%。今年以来，标准普尔500指数上涨19.36%（若计入分红因素，则上涨21.13%）。行业方面，标普11个子行业中有4个行业上涨。其中，公用事业板块表现最好，上涨2.19%；房地产板块上涨2.06%；能源股紧随其后，周涨幅为0.99%；医疗保健板块也上涨了0.99%。信息技术板块上周下跌0.77%；消费类股也表现不佳，非必需消费品板块下跌2.16%，必需消费品板块下跌0.61%。

个股方面涨跌互现，上周标普500指数成分股中有204只股票上涨，其中9只涨幅超过5%，但没有涨幅超过10%的个股；299只个股下跌，37只跌幅超过5%，另有3只个股跌幅超过10%。上周日均成交量比前一周下降7%，但仍比1年平均水平高出6%。

2019年第二季度美股财报披露基本已结束。当季度在498家标普500成分股公司披露的财报中，有368家业绩超出了预期，另有88家低于预期，42家符合预期。初步统计结果显示，标普500成分股公司业绩较2019年第一季度环比增长5.7%，较2018年第二季度同比增长3.9%。展望未来，2019年第三季度标普500成分股公司业绩预计将较第二季度环比增长2.0%，较2018年第三季度同比下滑1.0%。

本周的经济数据方面，周一将公布PMI综合指数快报；周二将公布两个房价指数：FHFA房价指数和标准普尔Corelogic Case Shiller指数；周三将公布消费者信心指数和每周抵押贷款申请数据；周四将公布新房销售报告、每周失业索赔报告等数据；周五将公布耐用品、个人收入和支出数据。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师 陈晓刚编译）

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
Chinese.spdji.com

消费电子板块牛股频出 后市聚焦5G

□本报记者 牛仲逸

进入9月，各大手机厂商密集发布新款旗舰机型，在此刺激下，Wind电子消费产品指数持续上涨，板块内牛股频出。

分析人士指出，受益于行业需求旺盛和大客户需求崛起，处于业绩释放期的龙头公司，未来一段时间将成为市场关注焦点。

手机换机潮来临

2019年被誉为5G商用元年，8月陆续有多款5G手机上市，包括华为Mate 20 X（5G）、vivo的iQOO Pro（5G）、中兴的AXON 10 Pro（5G）。进入9月中旬后，各大厂商再次密集发布新款旗舰机型。

9月11日，苹果公司iPad、Apple-Watch以及iPhone三条产品线迎来更新。硬件新品共计五款，其中三款iPhone，一款iPad，一款AppleWatch。9月16日，

vivo在位于上海的NEXSPACE召开“未来无界”NEX35G旗舰新品发布会。9月19日，华为在德国慕尼黑正式召开发布会，发布了包括华为Mate30系列在内的多款新品。9月24日，小米将举行小米5G新品发布会，发布小米9Pro5G和小米MIX5G两款5G手机，还有全新MIUI11系统与新款小米电视。

国金证券行业研究指出，随着多款5G手机的上市，5G智能终端产业链有望迎来较好发展机会。随着5G手机的成本下降，2020年5G手机有望放量。

从行业基本面的看，2019年上半年电子行业盈利能力承压，但二季度边际改善。2019年上半年，电子行业实现营业收入9721.89万元，同比增长10.17%，归母净利润394.38亿元，同比减少3.28%，电子行业营收增速中位数为5.77%，较去年同期下滑9.63个百分点，归母净利润增速中位数为-0.24%，较去年同期下滑15.21%。2019年二季度电子行业实现营业收入5082.56

亿元，同比增长7.89%，实现归母净利润233.15亿元，同比增长3.80%；毛利率为15.49%，环比提高0.65个百分点；净利率为4.55%，环比提高0.95个百分点。

关注华为产业链

近期科技股行情如火如荼，消费电子板块成为领涨先锋，板块内产生一批趋势牛股，在当前时点，消费电子板块该如何布局？

平安证券表示，持续看好5G通讯为消费电子行业带来的边际改善的投资机会，尤其在手机射频前端。一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。预计到2023年手机射频（RF）前端模块和组件将达到350亿美元，2017-2023年复合年增长率为14%。滤波器的市场空间将从2017年的80亿美元快速成长至2023年的225亿美元，2017-2023年复合年增速达到19%。建议

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。