

A股低开高走显韧性 机构称市场仍处于上行通道

11月5日,A股市场低开高走,三大指数全线上涨,创业板指涨逾1%。特高压、光伏逆变器、锂电正极、虚拟电厂、储能等板块表现活跃,整个A股市场超3300只股票上涨,逾80只股票涨停。A股市场成交额为1.89万亿元,连续2个交易日不足2万亿元。

资金面上,11月5日沪深两市主力资金净流出金额较此前显著减少,资金情绪趋于乐观。

分析人士认为,短期市场或存在一定资金兑现行情,在科技大盘股震荡时,小微盘风格存在短期占优的可能。整体而言,市场仍处于缓慢上行通道。

● 本报记者 吴玉华

市场全线上涨	
当地时间11月4日,美股市场全线大跌,纳斯达克指数跌逾2%,标普500指数跌逾1%。在隔夜美股市场下跌的带动下,11月5日,亚太市场全线低开,日韩股市开盘大跌,截至收盘,日经225指数下跌2.50%,韩国综合指数下跌2.85%。	
11月5日,A股市场也全线低开,上证指数开盘跌近1%,创业板指开盘跌逾2%,开盘后,A股市场全线走高,持续走强。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数分别上涨0.23%、0.37%、1.03%、0.23%,北证50指数下跌0.21%。	
大盘股集中的上证50指数下跌0.17%,沪深300指数上涨0.19%;小微股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.39%、0.77%、1.32%,小微盘股走势更为活跃。	
市场成交小幅缩量,当日A股市场成交额为1.89万亿元,较前一个交易日减少441亿元。近日,A股市场成交额连日缩量,市场成交额从10月30日的2.46万亿元持续缩量至11月5日的1.89万亿元,在11月4日和11月5日连续2个交易日成交额不足2万亿元。	
从盘面上看,特高压、光伏逆变器、锂电正极、虚拟电厂、储能等板块表现活跃,稳定币、半导体硅片、稀土等板块调整。申万一级行业中,电力设备、煤炭、商贸零售行业涨幅居前,分别上涨3.40%、1.39%、1.22%,环保行业涨逾1%;计算机、非银金融、通信行业跌幅居前,分别下跌0.97%、0.49%、0.43%。	
电力设备板块爆发“涨停潮”,板块内	
双杰电气、阿特斯、金冠电气等多只股票20%涨停。	
整个A股市场低开高走,在全球市场中彰显韧性。富荣基金基金经理李延峥表示,密集的宏观与产业催化导致科技方向短期筹码结构较为集中,加上三季报部分龙头公司业绩低于预期,短期或需要时间消化浮筹。整体来看,市场下行风险或相对可控。伴随三季报披露结束,市场进入业绩空窗期,此时板块轮动节奏或将加快,行情多由事件与政策等主题因素驱动,市场或进入结构相对混沌的区间。	
资金情绪趋于乐观	
从资金面来看,资金情绪趋于乐观,11月5日沪深两市主力资金净流出金额较前期大幅减少。	
Wind数据显示,11月5日沪深两市主力资金净流出134.15亿元,其中沪深300主力资金净流出17.97亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1935只,出现主力资金净流出的股票数为3219只。而在11月4日,沪深两市主力资金净流出超570亿元,11月3日净流出超220亿元,10月31日净流出超430亿元。相比之前,11月5日沪深两市主力资金净流出金额大幅减少。	
行业板块方面,11月5日申万一级行业中有8个行业出现主力资金净流入,其中电力设备、商贸零售、煤炭行业主力资金净流入金额居前,分别为100.52亿元、4.50亿元、2.84亿元。在出现主力资金净流出的23个行业中,计算机、电子、通信行业主力资金净流出金额居前,分别为59.88亿元、34.73亿元、24.16亿元。可以看到,主力资金从科技股集中的计算机、	
电子、通信行业流出,明显青睐电力设备板块。电力设备板块中阳光电源主力资金净流入超15亿元,宁德时代主力资金净流入超10亿元,亿纬锂能主力资金净流入超5亿元,鹏辉能源主力资金净流入超4亿元。	
个股层面,11月5日有79只股票主力资金净流入超1亿元,阳光电源、宁德时代、亿纬锂能、天齐锂业、胜宏科技主力资金净流入金额居前,分别为15.09亿元、10.20亿元、5.61亿元、5.50亿元、4.66亿元。其中,阳光电源、宁德时代、亿纬锂能均属于电力设备板块,反映了资金在11月5日对电力设备股的追逐。比亚迪、中兴通讯、平潭发展、粤传媒、赛力斯主力资金净流出金额居前,分别为7.93亿元、5.51亿元、5.45亿元、5.28亿元、4.92亿元。	
结构性机会或主导11月行情	
“9月初以来上证指数总体窄幅震荡,原因是科技成长行情来到了长期性价比并不具备显著吸引力的区域,市场对本轮科技引领行情的后续持续时间和幅度预期不高。”申万宏源证券A股策略首席分析师傅静涛表示,2026年春季可能是阶段性高点,但大概率不是2026年全年高点。随着时间的推移,全面上行行情演绎的条件会越来越充分。	
“短期市场或存在一定资金兑现行情,科技成长处于高位盘整阶段,受益于宏观政	



新华社图片

策预期及低位补涨的部分周期股或存在阶段性轮动机会。”中银证券首席策略分析师王君认为,对于小微盘股,短期来看,在科技大盘股震荡时,小微盘风格存在短期占优的可能,但需警惕因交易拥挤度和流动性环境可能带来的波动。整体而言,市场仍处缓慢上行通道,结构性机会或主导11月行情。

鸿风资产投资总监黄易表示,11月份以来,A股呈现高位盘整、震荡态势。这有其内外部原因,从外因上看,全球市场近期都进入避险模式,一是关于美联储下个月的降息预期因通胀走高而减弱,二是美国联邦政府出现史上为期最长的停摆,引发市场对经济走弱的担忧,三是华尔街、韩国等市场均出现提示估值过高、警惕市场回调风险的预警。从内因上看,A股前期科技板块涨势过快也需要缓和一下节奏,而传统周期板块从基本面上看短期并不具备持续上行的动能。预计大盘指数仍将高位盘整,高低切轮动加快。

对于市场配置,李延峥表示,对于科技等高景气赛道,建议继续关注业绩与估值匹配度较高的核心龙头,同时重点关注出现边际改善的低位区间板块。重点推荐两大方向:一是成长赛道,包括AI算力以及应用、半导体和医药等产业空间明确、景气度较高的板块;二是受益于“反内卷”政策的领域,如电网、钢铁、有色等板块,政策预期改善有望推动估值修复。

● 中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划 “星耀领航计划”走进因诺资产 解码量化私募的科创赋能与责任担当

● 本报记者 刘英杰

近日,“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”调研团队走进国内知名量化私募机构上海因诺资产管理,与公司创始人、总经理兼投资总监徐书楠进行深度对话。

本次调研围绕量化投资的科技内核、私募与科创企业的双向赋能路径以及企业的社会责任实践等问题展开,共同探讨量化私募在推动科技金融落地、服务实体经济高质量发展中的独特价值与模式。作为以科技为驱动的资产管理机构,因诺资产的实践为行业提供了“硬科技赋能投资、软实力回馈社会”的鲜活样本。

深耕科技沃土

在量化投资领域,科技能力是毋庸置疑的“护城河”。因诺资产自创立以来,将科技创新刻入发展基因,构建了一套兼具实用性与前瞻性的科技投入体系。徐书楠在接受中国证券报记者专访时介绍,公司的科技战略清晰地区分为硬件与软件两大板块。

硬件是支撑复杂策略研发的算力基石。徐书楠透露,自2016年公司购入第一块GPU显卡至今,因诺资产在服务器等算力基础设施上

的累计投入已接近2亿元。“我们采取一种实用主义的策略,策略研发需要多少算力,我们就投入相应的资源。”近十年的持续投入,构筑了公司策略迭代和研发的坚实底座。

然而,硬件更核心的是软件,即人才与自主研发能力。徐书楠表示,因诺资产核心的软件系统均由内部团队开发,公司培育了一支约40人的专职研发团队,每年在此方面的投入高达数千万元。这支团队不仅负责交易系统和策略平台的开发,更是探索人工智能等前沿技术在金融领域应用的先锋队。

谈及当前火热的大模型赛道,徐书楠认为,在通用大模型领域与巨头“烧钱”竞争并非明智之举。“因诺资产鼓励研发团队向他们认为合理的方向研发。人工智能迭代迅速,未来5到10年哪个方向会突破尚不确定,但我们通过持续投入,希望提高做出成果的概率。”

这种深耕产业的思路也体现在其对科创企业的赋能上。因诺资产于2022年在北京投资设立了科创企业——日新生物科技。这家企业扮演着双重角色:一方面作为因诺资产的技术研发中心,承担核心系统的开发任务;另一方面则作为创新孵化器,利用来自母公司的稳定资金支持,开展独立的科研项目。这种模式形成了“私募基金哺育科创企业,科创企业反哺私募技术”的闭环生态,生动诠释了科技与金融的深度融合。

政银携手护“银龄” 重阳山会传温情

金秋送爽,丹桂飘香。在一年一度的重阳佳节来临之际,恰逢第42届千佛山“九月九”重阳山会盛大举行。交通银行山东省分行联合济南市地方金融管理局,共同走进千佛山景区,举办了一场主题鲜明、形式丰富的金融知识普及教育宣传活动,为老年朋友们送上了一份特别的节日“金融关怀”。

活动现场气氛热烈,人流如织。一辆醒目的金融知识宣传车停在其间,大屏幕上循环播放着精心制作的金融教育视频,吸引了众多市民驻足观看。咨询台前,身着统一服装的金融宣传员精神饱满,热情地为过往市民,尤其是老年群体,普及金融知识、耐心解答各类疑问。

活动特别注重互动性与参与感。市民落座后,宣传员及时递上图文并茂的宣传读本与折页。随即展开的“金融知识有奖问答”环节更是点燃了现场的热情。围绕“什么是非法集资?”“为何不能出借银行卡?”“金融消费者权益包含哪些?”等与日常生活息息相关的金融安全问题,参与者们认真翻阅手册寻找答案。答对的市民朋友喜获实用小礼品,趣味盎然的互动吸引了众多老年朋友围观学习。

针对老年群体关心的热点和易受侵害的金融风险点,宣传员们随即展开了深入浅出的讲解。他们结合真实案例,详细剖析了“银行存款利率为何下行”“如何识别虚假投资理财陷阱”“不法维权中介的特征”等关键议题,并借助实例生动阐释了“LPR(贷款市场报价利率)”“利率倒挂”“罚息”等专业金融术语的含义,帮助老年朋友听得懂、记得住、用得上。

活动现场还洋溢着浓厚的节日文化氛围。泉城金融卫士志愿者宣传团天桥分团的阿姨们带来了精彩的文艺演出。欢快的舞

蹈、嘹亮的合唱、诙谐的“三句半”、婉转的越剧等节目轮番登场,将现场气氛不断推向高潮。尤其令人感动的是,一位81岁高龄的现场观众精神矍铄,在女儿的陪伴下积极参与,现场表演了韵味十足的吕剧,其女儿也带来了歌曲表演,精彩的演出吸引了大量市民游客驻足欣赏,掌声不断。

据统计,本次活动成效显著,累计发放金融知识宣传折页1000多份、印有宣传口号的实用帆布袋200多个、寓教于乐的金融知识扑克牌400多副,现场解答市民各类金融咨询20余次,有效提升了参与市

民,特别是老年群体的金融风险防范意识 and 能力。

交通银行山东省分行消保部相关负责人表示,该行始终将老年群体作为金融知识普及和消费者权益保护的重点服务对象。值此重阳佳节之际,联合政府金融管理部门走进山会,不仅是为了传递节日的关怀与祝福,更是希望通过这种接地气、聚人气的方式,将实用的金融知识送到老年朋友身边,切实提升他们的金融素养和风险防范能力,助力守护好老年朋友的“钱袋子”,为构建和谐健康的金融消费环境贡献力量。