

财经头条

A股连续4个交易日成交量破2万亿元 奔“牛”路上倒车接人?

“924”国新办政策组合拳落地以来，A股迎来一轮史诗级大涨行情。不过，前日、昨日行情突变，A股天量成交后遭遇巨幅震荡。

昨日，A股走势分化，沪指强势上扬，创业板指、科创50指数等回落走低，以银行、煤炭为首的高股息资产表现亮眼。两市成交额连续4天突破2万亿元。

展望后市，A股接下来如何走？奔“牛”路上倒车接人？

大盘表现

“中字头”集体爆发

10月10日，中国人民银行发布公告称，为促进资本市场健康稳定发展，中国人民银行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（简称SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产作为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高级流动性资产。

据了解，首期操作规模将达到5000亿元，后续根据具体情况可进一步扩大操作规模。这意味着我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。

在该消息发布后，中字头板块集体拉升，带动大盘止跌回升，沪指最终上涨1.32%，报3301.93点。截至收盘，中铁装备、中远通、中船汉光等十余股涨停，中国建筑、中国能建等涨超8%。

“牛市旗手”券商板块昨日大幅回落，截至收盘，东方财富涨超17%，此前连板的国海证券、天风证券双双跌停，锦龙股份逼近跌停，中信证券跌超8%，中信建投跌逾7%。

回落调整

并不意味着行情结束

对于这一轮A股、港股的行情，华西证券研究所副所长、首席策略分析师李立峰认为，其背后有多因素驱动。首先9月24日之前A股处于相对较低的点位和成交量，而9月24日的新闻发布会以来，“四把火”密集点燃，即央行降准降息和货币创新工具等直接作用于股票市场、证监会吴清主席的表态、9月29日发布的政治局会议通告中对于股市的指示以及国庆前楼市调控部门的举措。这“四把火”使得A股行情猛烈而迅速地发展。银华基金A50ETF基金经理王帅也表示，这一轮行情的直接原因可能是投资者情绪，背后是政策面和资金面带来的利好预期。

国庆节后两个交易日，伴随着天量的成交量，A股市场走势先冲高后回落。对于这一市场走势，李立峰表示，节后第一个交易日3.5万亿的历史成交量和过高、过快的涨幅，使得市场有技术性的调整必要，因此第二个交易日的回落调整是健康、有利于行情的，并不意味着行情的结束。

王帅也表示，这一回落相当于“踩了一脚刹车”，给投资者冷静思考的空间，也有利于股市后期的健康发展。从长期上看股市的投资价值空间仍然广阔，后续新的政策出台也会使投资者看到市场的长期配置价值。

前景看好

大概率会走出慢牛行情

对于后续走出慢牛行情的关键变量，两位专家都强调基本面的支撑。王帅提出，要回归基本面来看，比如可以去看三季报中，哪些行业有基本面角度的回归价值。此外，扩内需是未来经济发展

非常重要的一点，如果将财政的刺激政策和扩内需联系起来，可以去关注和基础民生相关的变量，比如消费以及和人口老龄化相关的养老、医药等方向。再往后看，基于新国九条和退市新规的落地情况，明年3、4月份年报披露后，根据盈利情况就可以判断哪些中小微企业股票可能会被出清，由此带来剩下的中小微企业的强势反转。

李立峰表示，A股要走出慢牛行情，重要的条件之一是宏观经济的温和复苏。前期政策已经发力，传导到经济方面，消费、房地产等方面慢慢启动，形成正循环的状态，这一情况下A股大概率会走出慢牛行情。

选股技巧

分化中如何踩对板块

前期尤其火热的券商股、半导体等科技股昨日回调，那么接下来如何踩对赛道和个股？

“整体上，牛市最容易赚钱的阶段，也就是无差别上涨的阶段已经结束，接下来考验的是选股与行业分析能力以及对市场节奏的把握。”排排网财富研究部副总监刘有华直言，受益牛市逻辑的券商，相比此前几轮牛市，目前的涨幅依然不大，预计盘整之后还会有两波行情，依然值得逢低关注。半导体、计算机等科技板块受益于国产替代和市场风险偏好提升，同时，也是超跌的板块，后市也值得重点关注。此外，白酒、医药等机构重仓方向，超跌严重，跌下来也可以当机会看待。

中信建投首席策略官陈果陈果建议投资者，关注明显低估的中国资产、对通缩改善重估、龙头企业价值重估和牛市中的弹性资产。可重点关注行业包括新能源汽车、电子、计算机、食品饮料、非银、银行、房地产、有色金属等。

机构看市

A股接下来怎么走？

天风证券

伴随着数据要素顶层细则文件落地，典型应用案例加速推广，产业有望迎来质变。其中供应链物流具备较为成熟的数据积累和应用模式，有望领先规模化应用。建议关注在供应链物流细分领域已有海量数据积累和成熟数据产品的公司。

华泰证券

市场交投仍处于活跃区间，但产业资本入场意愿回落、顺势资金流入放缓等结构特征或表明情绪已有所降温。从当前成交额、换手率水位看，市场交投仍处于活跃区间，但产业资本入场意愿回落、顺势资金流入放缓等结构特征或表明情绪已有所降温。

中信建投

牛市第二段未必适合新手。不能因为涨了才有信心继续看多，跌了就看不清甚至看空。接下来的牛市第二段，更适合机构投资者，未必适合新手。

中信证券

目前市场仍处于由情绪主导的反弹第一阶段，中长期仍需关注具体的政策落实的方向以及效果。自9月24日和26日重大政策发布以来，A股获得较大体量资金流入。当前总体稳定，结构上有所转好，降幅大幅收窄，地产行业全年一致预期净利润显著改善。建议关注基础设施建设、房地产发展新模式、扩大内需等政策重点支持领域相关行业，此外如商贸零售、纺织服装、轻工制造等前期跌幅较高，但在本轮反弹中涨幅较小的行业也值得关注。

据界面新闻、金融界等

商报图形
秦刚 制