

市场观察

# 火爆的市场背后也有隐忧

本周市场很火爆,大家似乎忘了风险。本来嘛!疫情引发的动荡就是情绪化的,所以一旦大家回过神来,割肉出局的赶紧杀回来,观望的也忍不住冲动杀了进来,所以这次急跌反而引发了观望资金进场,谁不想抄底抢快钱啊,一旦这种机会出现当然不能错过。

但是在市场火爆的背后,笔者还是忍不住有些担忧,仅供大家参考。一个是反弹速度和力度都太大,是典型的第一次触底反弹,一般在熊市或者大跌后都会出现,加上现在市场总市值大了,几十万亿的体量要多少资

金才能顶住,所以快速反弹之后一旦回调,也是需要谨慎的,现在有点像去年初那波行情了,快!第二个就是小票里科技股涨疯了,大部分公司表现还是不佳,那个跳空缺口没有回补,而蓝筹经过一轮反弹后也出现停滞,前期的几个牛股都不怎么样了,笔者关注了沪市三个号码带9的牛股,都不怎样,大家最熟悉的就是600519贵州茅台了,自己去看看,还有600900和600009。

笔者已经养成了一个习惯,当市场和自己的判断不一致的时候,就远离市场休息,所以最近反弹开

始后关注盘面就很少了,大部分时候都是看看其他各类新闻等等,也随时关心着疫情,在思考疫情影响的行业,当然也在关心有没有因此带来的投资机会,比如医药医疗、远程教育、家庭办公等等。

周线已经两根阳线,连续反弹了九个交易日,有乐观的投资者在说这是逼空式上涨,呵呵!笔者最担心的是上涨之后的回调,力度怎样要有待市场检验。上周提出的市场要二次探底观点不变。历史上大多数第二个底的低点位置会比第一个底高,原因很简单,第一次是恐慌性

的下跌,所以很多个股会被错杀,还有资金链断了强制平仓的,这次也是,第一天大跌的时候一片强平声。

那么这次如果出现二次探底,会不会创出新低呢,笔者最担心的就是这个。一般下跌的时候都有一个主要原因,比如经济下滑啦,或者资金杠杆啦,所以一次跌完就见了最低点。这次的变量有点多,一个是疫情的控制程度,一个是持续时间,这就是两个维度了,反映在经济上的不确定性就难了,这个对投资判断决策增加了难度,当然长线投资是无所谓的,好公司总会起来的。但

是作为趋势投资的主流资金,一定要考虑后面的趋势,所以一旦调整开始,大家先会顺着去卖出或者减仓,这样市场承压就大了,等到抛盘差不多出尽,然后市场才会慢慢企稳,这个过程是很不确定的。目前大家都在看和跟着疫情的变化在走,所以谁能预计后面的结局呢,笔者能判断的就是疫情大概率会在四五月份慢慢结束,这个是天气转暖的结果。所以,谨慎的投资者应该熬到三月底或者四月初才能做投资决策,喜欢短线交易的那就继续畅游在股海里吧。

王骁敏

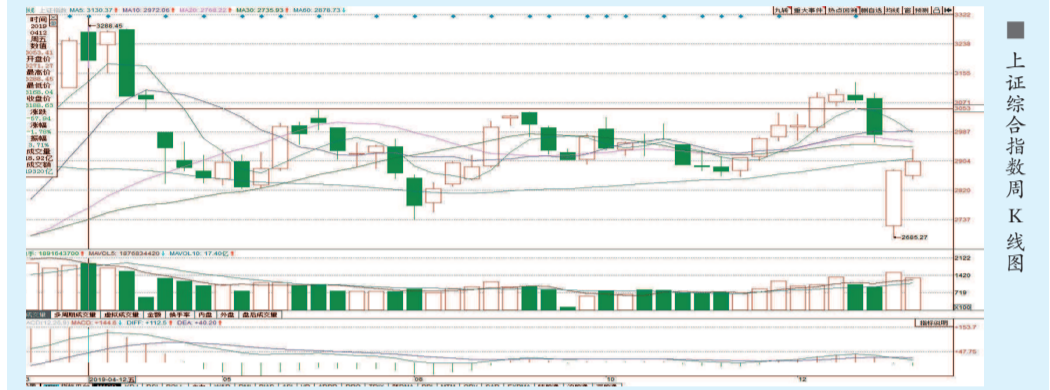
## 上档压力显现 回调震荡整固

### 专家看盘

本周沪深股市继续强劲反弹,出现七连涨,除上证综指和上证50指数分别还有20点和4点的缺口尚未弥补外,沪深300、深成指、中小板指等均已成功弥补春节后留下的跳空缺口,创业板指更创出三年以来的新高。到下半周,沪深股指转为震荡反复,短线升势遇阻。从目前看,大盘有冲高回落趋势,市场重心会有所下移。

来看,以短线资金为主,游击性强,一旦题材到位后便高举高打,迅速转移阵地,因此像医药板块、远程办公、农业等,短线痕迹明显。

三是从技术角度分析,节后沪深股市曾有三天成交量在9000亿元以上,随后到8000多亿元,本周初则连续出现8000亿元以下的成交量,似乎显示9000亿元是近期市场的极限成交量,后续如果成交量不能再上台阶,指数上涨就是量价背离,回撤调整应是题中之意。从K线形态看,七连涨后周四收出高位小阴线,周五虽是小阳线但盘中高点和阳线实体都低于周四,有短线头部信号,下周初如不能创新高化解,那么短线头部确立后大盘也会回调调整。至于回调的幅度,一般认为还是偏强势震荡整固,因为逆周期调节的政策信号仍然存在。



## 整体偏强 适度谨慎

### 大盘分析

节后大盘先抑后扬出现修复性的超跌反弹走势,市场成交量也同步放大,成交金额基本维持在8000亿元以上,市场信心有所恢复。本周大盘稳步震荡向上,盘中震荡有所加剧,周四大盘回落调整,周五震荡之后有所企稳,预期A股短期或呈现宽幅震荡态势。

从盘面看,全周热点切换加快,周一领涨的农业、环保等周二跌幅居前,周二领涨的钢铁、煤炭及金融股,周三已经“退居二线”,而在线教育、远程办公、网络游戏等在疫情环境下迎来契机的板块,诸如半导体、芯片、5G通信、卫星导航、云计算等去年下半年以来风靡市场的老热点,再次成为周三最亮丽的风景线。

医药板块有所分化,开始震荡。总体上看,医药股在目前氛围下的炒作具有短期性质,部分个股涨得快跌得也快,分化中尚存一定机会。一方面,跟风炒作类和具备实质题材的药品类防护类消毒类公司,总体表现是有区别的,真正跟事件相关度高的公司,调整后或有二次反弹。另一方面,相关事件还将延续一段时间,根据国务院常务会议公布的政府兜底采购收储产品目录,部分产品的需求还会比较大。

整体大盘表现属于偏强势,主要是由于各大机构都认为决定市场大势的根本因素是政策取向和经济数据。疫情扩散在短期内通过情绪影响对市场运行造成扰动,但是如果从一年左右的时间来看,疫情对市场的影响可以说是非常小的。正是上述这些理性认识,成就

了一些机构投资者从开市首日即开始加仓。与此同时,包括央行在内的宏观调控部门,及时出台逆周期调节政策,提供充足流动性,积极对冲疫情对实体经济的影响。最重要的是2月1日五部门联合印发通知,出台了30项金融支持疫情防控的一揽子措施。近日,央行还多次部署3000亿元专项再贷款支持疫情防控工作,确保资金高效精准投向“战疫”重点企业。以上宏观调控举措有力且务实,为金融市场注入信心,为打赢疫情防控阻击战供应金融保障,为维护经济稳定发展大局提供支持。

综合而言,政策的逆周期托底,带来风险偏好的提升。当前资本市场的流动性比较充裕,资金推动行情的特征明显,会给题材类股票带来机会。 中信浙江 钱向劲

## 三连阳后小幅调整

### B股市场

本周沪深B指在周中连续三日收阳线后,周四收阴线,盘面步入小幅调整。上证B指在周三站上10日均线,周四继续在10日均线附近震荡整理,成交量略有缩小。深证B指在上攻938点之去年形成的阻力位一带后,即回落整理蓄势待发。目前来看,短期整理不改变中期走稳趋势,而沪深A股走势继续影响着短期B股行情。

从经济基本面来看,新冠肺炎疫情将对一季度的经济数据造成一定的影响,从消费端和生产端两个方面看,显然已对商品销售及服务业的消费端形成较大冲击。由于历年年初经济数据受春节影响,统计局通常将1月和2月数据合并并在3月中旬公布,近期最早可观测的数据为2月下旬公布的PMI数据。在

此期间疫情对行业经济的影响仍不容忽视,相关行业企业的影响将会逐渐显露。

在本周沪深B股市场上,周四出现整理调整的走势,下周能否保持上行格局还看市场本质。我们认为,疫情对宏观经济的整体影响相对可控。疫情结束后,那些短期受复工复产延期影响的企业加快复工,周期待或迎来修复行情。此外,受疫情压制的消费需求如服务型消费需求等在疫情结束后或迎来增长,带来行业景气边际改善。当前市场整体向好的基础依旧,尽管短期事件对经济会产生一些影响,市场出现一定的调整,但市场仍保持相对向好趋势。在事件影响逐步缓和以及市场情绪不断回升下,这波上涨行情并未结束,仍有一定的上涨空间。

上海迈步 马宜敏  
本版观点仅供参考

## 复工带来的行业机会

### 投资秘籍

从本周开始,企业陆续复工。疫情阴霾尚未散去,许多人心中难免惴惴不安。但是,迟迟不复工对企业造成的负面影响,也是影响到全社会的。首先,受疫情冲击,企业复工时间已经大幅推迟,一些地方行业的产能长久处于“真空”期,容易造成宏观经济供给侧不畅,没有生产,就没有物资,库存会很快消耗完,对于整体经济循环将造成冲击,且物资短缺会影响人民群众健康安全,进而不利于疫情防控;其次,若企业不开工没有收入,可能形成经营困难,变相降低工资或者裁员,这都将降低劳动者的家庭收入,削弱消费需求,反馈到企业可能面临订单减少,进而形成恶性循环。

因此我们说,疫情防控与企业复工并不是非此即彼的绝对矛盾。在不影响疫情防控的前提下,让企业尽快复工,是当下经济发展

的必然之路。那么复工对于股市上各个板块有何影响?其中是否有值得投资者关注的板块呢?

首先关注的还是个人防护。复工可以分为两种,现场办公和远程办公。若要去工作地现场办公,口罩是必须配备的消耗型物资,上市公司口罩生产相关的企业个股最近有冲高回落的迹象,但总体来说,未来的口罩需求会比疫情发生前上一个台阶,行业整体价值量抬升之后,相关板块和个股仍有机会,但需要去伪存真,严选核心口罩股,避开蹭概念的妖股,适当做中长期配置。若是宅在家中,远程办公,则云办公软件、服务是必不可缺的。会议、文件处理、档案保存的线上化,对云服务器、相关软件都提出了更高的要求,直接利好相关科技公司的业绩,相关个股值得关注。此外,不论是现场办公,还是远程办公,卫生消毒都是疫情之下必不可少的,商用、民用消毒清洁行业,可能会迎来短期的刺激。

其次,除了个人防护之外还需

要解决另一个问题——吃饭。疫情之下,怎么吃才能安全又安心?大部分人的选择是外卖。最近,“无接触式配送”成了热门的关键词。同时,生鲜配送、快递订单等物资需求开始反弹,交运物流板块也会率先迎来复苏期。

复工进行的同时,根据疫情数据和众多医学专家的推测,二月中下旬或有望迎来疫情拐点。如此来看,疫情对经济的影响可能是短期冲击,而非持续性损伤。展望未来,二季度投资有望逐步回升,卫生健康、云办公、快递行业或许会首先迎来复苏,而可选消费行业的复苏则会有所滞后。疫情期间贸易商谈预计显著降低,势必影响到进出口贸易,因此外贸行业受到的冲击将会持久。投资者要梳理清楚复工和疫后的行业复苏逻辑,再以A股市场的板块和个股做比较,能发现疫情其实是危中蕴机的。

长江证券 陆志萍