

财市场观察

不一样的牛市正在路上

今年开局果然就是开门红，大盘走出了六连阳，沪指 3200 点、3300 点可能会离我们越来越远了，笔者和业内的一些人交流，大家普遍认为有可能年初就是一波拉升行情再进行整理，观望的投资者憋屈了，要等回调进场指数可能会越等越高了。大盘为什么会这样强劲上涨，大有一去不回头的态势？笔者认为至少有两个因素是比较确定支持大盘这样走的。

一个就是市场不缺钱了。一方面基金销售火爆，使得市场最重要的机构资金来源不断流入，这个对稳定大盘起到了中流砥柱的作用。比如今年开市第一天，四家基金同时发售，几百亿的发售规模日光。大家都知道一般爆款产品都是因为基金经理的明星光环和市

场各方的积极宣传，以及销售渠道的积极配合，这样才会爆款。但是这次四家都日光了，这个就不是上述那些传统因素造成的了，是什么力量让这么多资金蜂拥而至呢？答案是银行资金。2021 年是资产新规过渡期的最后一年，银行理财资金必须从原来的息差收费模式变成以管理费为主的收费模式，而银行以前在固收产品上的投资优势对比权益投资的收益显得弱势了，所以必须借助大量的公募基金提供给客户权益投资的机会，这个就是基金销售火爆的最重要原因。2021 年第一天就打响了一枪，后面还会见证更多的销售辉煌，在基金得到源源不断流入资金的背景下，大盘显然是易涨难跌了。相比较

其他机构资金，公募基金对权益类产品有基本仓位的要求，更别提现在迅速增长的 ETF 资金了，这种被动投资直接就把大量筹码长期锁定了。

此外，即使大盘这样强劲上涨，但还是结构性的牛市，而不是全面开花式的普涨行情，这种行情有别于 6124 点和 5178 点那时候的普涨行情。比如一直风光无限的白酒板块在茅台的带领下狂奔，谁都知道这种上涨总有回调的时候，但是即使回调也不一定能让大盘就下跌了，因为新的大牛股又开始诞生了。这段时间相信大家都关注到了新能源车板块吧，两大龙头公司宁德时代和比亚迪交相辉映，让新能源车板块的人气超越了白酒板块

的人气，这种结构性行情还会继续蔓延，也会有越来越多的好行业和好公司被大家接受。比如上期笔者介绍过的光伏板块，本周已经开始发力，其中也有龙头公司，笔者问了一下，居然也有一些投资者很看好哦，所以选好行业和好公司是最重要的事情。

最后一个观点，以笔者这么多年的经验来分析以前的股市，每次大牛市夭折都是因为缺乏持续的、长期的资金入市，特别是和银行渠道打通的资金入市。现在看来，不管是银行理财资金还是外资，入市都没障碍了，只剩下投资者去挖掘公司投资价值的信心了，谁有眼光谁就先享受这种红利，从茅台到宁德时代、比亚迪，下面一个会是谁呢？王骁敏

财大盘分析

财专家看盘

指数开门红 个股更分化

元旦后指数连续上涨，表现良好。其中周四沪指震荡上行，实现六连阳；深成指日内横盘震荡整理，尾盘收红，周五两市大盘有所调整。目前我国新冠疫苗开始量产，经济复苏预期确定性增强；另外，国常会决定印花税优惠政策未来持续推行，财政政策利好信号明确，短期将利好 A 股市场情绪。世界银行预测 2021 年全球经济增长 4%，中国可达 7.9%。在报告中，世行表示，假设新冠肺炎疫苗在一年中广泛推广，预计 2021 年全球经济将增长 4%。但是，如果决策者不采取果断措施遏制疫情蔓延和可能实施的改革，复苏可能会缓慢乏力。

2021 年第一周，沪深主板、中小板、创业板等全都实现开门红。从目前看，向上突破已经实现，强势行情仍将持续，但板块结构分化加剧，踏准市场节拍，选对品种对投资者来说至关重要。

首先看大盘。上证指数自去年 7 月份以来一直在 3100~3458 点区间震荡，其中在 12 月初曾有单日向上突破，随即又重回原有箱体运行，直到本周，上证指数才发力向上，以前后六根阳线，有效突破原有箱体并站上 3500 点大关。所谓有效，是基于“两个三”的原则。一是连续突破 3 天，到本周五已经连续站上 6 天。二是突破幅度达到 3%，而本周高点为 3588 点，突破幅度达到 3.76%。因此可以看作有效突破。同时，本周市场放量上涨，价升量增。本周沪深两市日均成交量在 1.2 万亿元左右，而节前一直徘徊在 8000 亿元左右，放量达 50% 左右，也印证突破的有效性。从目前看，今年的春季行情已经展开，后市仍有望

震荡向上，持续拓展。其主要逻辑是年初资金面宽松，本周多只新发基金受到投资者热烈追捧，首日售罄并需要按比例配售，可见资金宽裕，投资者热情高涨。同时年初新股发行较缓慢，供求压力不大，而随着春季临近，还有大量年终奖资金等资金投放，市场供求关系较为有利。此外一季度宏观经济增速有望在去年同期畸低的基础上出现跳跃性高增长，也有利于激发投资者热情。展望后市，从时间看，本轮上涨有望持续到春节前后。从空间看，如以去年下半年箱体向上平移，阶段性目标有望在 3700~3800 点区间。

其次关注板块结构。近期市场的一个显著特点就是绩优蓝筹如白酒、医药、电子、通信，以及国防军工、新能源等板块强者恒强，持续占据市场热点的 C 位。其中本周三和周四，上证指数分别上涨 22.20 点和 25.32 点，深成指分别上涨 40.04 点和 168.79 点，但两市个股的涨跌比却是 1096:3044 和 807:3360，

即盘中不到三成甚至只有大约二成的强势股，不仅对冲了其近八成个股的下跌，而且还顽强地使两地股指全部翻红。因此，如何踏准市场节拍，持有强势品种，对投资者而言，是陪太子读书，还是盆满钵满，具有决定性作用。

从强势股的属性看，参与资金看中的是公司基本面和业绩的确定性，而不是单纯的低估值，因为像酿酒、医药、酱油等目前的估值已经是历史的最高位，是在从估值合理向估值泡沫的转变途中，并不具备所谓的低估值优势。而像军工、半导体、新能源等本身就是高估值，但行业高景气属性是确定的。从参与资金看，主要是不断成立的新的基金等机构投资者不断跟进、累加和推高所致。因此循着这一思路，投资者仍可关注业绩较为确定、目前还没有明显启动或者大幅拉升的绩优蓝筹板块，如券商保险银行等金融股，化工有色水泥煤炭等周期品中的龙头股。

申万宏源 钱启敏

短期震荡有利行情发展

从时间窗口看保险板块投资机会

财投资秘籍

A 股在 2020 年完美收官后出现了漂亮的 2021 年开门红，高举高打的背后彰显的是场内外资金对于市场未来的信心。继创业板创出新高，新能源、光伏板块抢足风光之余，直接参与股票投资的投资者不妨冷静下来守住短期利润，找找性价比更好的机会。

近年来，越来越多的行业流行“开门红”。所谓一年之计在于春，这个阶段恰逢农历春节，合家团聚喜气洋洋，春天也是播种的季节，对新的一年作计划和展望，很多的机会由此应运而生。各行各业中，最早且最大规模地实行“开门红”活动的，当属保险公司。为什么这个阶段对于保险行业来说是个黄金业务期

呢？这和居民、企业在这个时间段由于刚需或因分红、奖金等阶段性收入提升有着密切的关系，这也是各家保险公司每年竞争最为激烈的时间段，而由此，保险公司一年的投资机会也会随着角逐结果而初现端倪。

顾名思义，保险公司的主营收益主要看保费收入，原有保险用户的持续保费投入和新增保单的保费投入，是保险公司得以生存的基础。获取保费收入之后保险公司会将保费资金进行资产配置等投资活动，尽最大可能使其增值，用于日后的理赔或赢得利润，因此，投资效果也是影响保险公司长期经营业绩的重要因素。近年来随着我国老龄化趋势确定，居民可支配收入的提高、养老防老意识的崛起，以及保险功能被正视和纠偏，保险资产逐渐成为每个家庭必不可少的资产配置元

素，并每年以小基数高速增长的特点发展，保险市场的总量增长已毋庸置疑。而投资端在长期利率下行趋势下的一致性预期下，与行业鼓励保险资金加大权益类市场投资比例共振，越来越多的保险资金会逐步入市，于此同时，我国一、二级市场市场已逐步实现制度完善并走出健康的慢牛行情，将有利于保险资金获得更好的投资收益。

可能会有部分投资者对于目前保险板块的表现不及预期有所质疑，但有心的投资者可以结合公司的配置情况持续跟踪。好在目前 A 股上市的保险公司并不多，投资者想要根据自身的投资风格选择合适的标的不难。我们认为，无论是从当下开门红的时间段来看还是从该板块的稳定增长逻辑来看，投资机会已然存在。长江证券 陆志萍

口臭

可用 养阴口香合剂

主治：口臭、口舌生疮、齿齦肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭、口舌生疮，齿齦肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

OTC

甲类

OTC

乙类

全市各大药房有售
电话：62041665

批准文号：国药准字Z20025095，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：尚不明确。【药物广审（文）第221208-00184号】

销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店,淮海路各药房,[静安]区各药房,愚园路232号,山西北路208号,中华新路957号,[虹口]:四川北路各药房,[徐汇]:汇丰各药房,茶陵路216号,[长宁]:长宁之路265号得一堂药房,[普陀]:曹杨路673号及复美各药房,[浦东]:海阳路622号,养和堂各药房,[惠南镇]人民东路2626号,[杨浦]:长海路349号,[宝山]:牡丹江路各药店,友谊路223号,[闵行]:江川路242号,莘朱路152号,[松江]:沪亭北路758号余天成各药店,[嘉定]:沙霞路83号,[金山]:恒德药店各药房,[奉贤]:南桥路589号,[青浦]:青安路210号,[崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。

灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘搽剂

适应症：1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发细菌感染也可使用。2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC

乙类

OTC

甲类

全市各大药房有售
电话：62041665

批准文号：国药准字H52020539，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：尚不明确。【不良反应】：偶见皮肤刺激如烧灼感、或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【药物广审（文）第221208-00180号】

销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店,淮海路各药房,[静安]区各药房,愚园路232号,山西北路208号,中华新路957号,[虹口]:四川北路各药房,[徐汇]:汇丰各药房,茶陵路216号,[长宁]:长宁之路265号得一堂药房,[普陀]:曹杨路673号及复美各药房,[浦东]:海阳路622号,养和堂各药房,[惠南镇]人民东路2626号,[杨浦]:长海路349号,[宝山]:牡丹江路各药店,友谊路223号,[闵行]:江川路242号,莘朱路152号,[松江]:沪亭北路758号余天成各药店,[嘉定]:沙霞路83号,[金山]:恒德药店各药房,[奉贤]:南桥路589号,[青浦]:青安路210号,[崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。

B股市场

春季行情仍将持续

虽然本周 A 股行情节节高升，但是沪深 B 股似乎在周一拉升后，后续交易日在周一的头部位置震荡整理，整体行情明显落后于 A 股。一周内，上证 B 指日线连续出现阴十字星，60 日均线形成短期支撑。深证 B 指周二冲到 1117.35 点两年半以来的高点后，没有继续刷新新高纪录，而是选择盘整，但交易量并未缩量。预计近期沪深 B 股呈整理态势，而深 B 股短线仍有继续上行潜力。

国内经济方面，从宏观经济先行指标看，积极的财政政策和稳健的货币政策为我国经济从贸易摩擦和疫情冲击中复苏起到了积极作用。2021 年制造业 PMI 与服务业 PMI 大

广告

本版观点仅供参考

上海迈步 马宜敏