财 市场观察

# 节前持股静待开门红

下周只剩三个交易日了，大家关心的肯定是应该持股还是持币过节？笔者的建议当然是持股过节啦。一个是传统意义上人心思涨，节后上涨的几率是大于下跌的几率，还有一个就是今年股市基本上是个大年，易涨难跌，更应该持股过节啦。重要的理由就是一条，那就是今年大量的银行理财资金要直接通过公募权益类基金入市，银行传统的固收产品收益已经不能满足普通投资者的收益预期了，至少要超过通胀水平吧。

从盘面分析，本周也有新的热点开始出现。一个是医药板块，一个是银行板块。医药板块起来对白酒板块构成了一定的支撑，如果市场资金不足，大家会担心白酒板块的资金分流到了医药板块上，但是现在的市场并不缺钱，所以医药板块上涨，减少了对白酒板块估值的价差，反而构成了一定的利好支撑。银行板块上涨就更不用说了，全市场权重最大的板块动了，指数怎么跌得下去？

医药板块的上涨不用多说，基本面杠杠滴，近半年的沉寂不是因为基本面出了问题，更多的是消化以前涨幅过大的获利压力，现在重新开始上涨之路，值得期待。对比白酒近期的疯狂上涨，医药板块相对而言更具吸引力，A股市场短期又将进入“喝酒吃药”的黄金季节了。银行板块本周大涨是和预告的业绩表现较好密切相关，截止到周五，已经公告的18家银行基本上四季度都出现了业绩增长，多家银行第四季度业绩增幅超过了30%，这种业绩表现当然会吸引机构资金加仓银行板块喽，股价表现好就不足为奇了。

科技股板块本周表现不佳，大家可能关注较多的就是中芯国际的股价下跌，拖累了芯片乃至其他高科技股的表现。笔者关注的几个生产显示面板的公司，业绩预告大增，但是股价却大幅下跌，这个是逢低投资的机会还是下跌开始的陷阱？比如深天马、TCL、京东方A等等，都公告了业绩大幅增长，按现在的市盈率水平远低于白酒板块的市盈率，为什么白酒板块这么强，科技板块这么弱？看来这是一个只要酱香型和浓香型科技的时代。

市场存在就是合理的，不用过多纠结于选择白酒股还是科技股，只要是好公司总会轮到上涨的，按照自己的投资偏好来选择就好了，只要在买入前对公司有充分的研究，买入后坚定持有，总会有收获的季节。

最后提一个笔者的投资建议供大家参考。近期笔者看好的板块一个是医药，一个是光伏产业，老规矩多关注一下这两个板块的ETF，个股的因素太多，而ETF相对简单，只要蹭热点就行。最后，祝大家在节后能迎来一个开门红！

国都证券 **王骁敏**

财 大盘分析

# 结构分化 观望浓重

本周A股大盘先扬后抑，其中周四、周五两市再现“一九”格局，超过三千只股指下跌，市场整体观望情绪依然较重。近期市场持续出现反弹缩量而下跌放量的情景以及市场个股跌多涨少，意味着市场节前总体仍在震荡整理状态，尚不具有大幅度上攻的动能。

一方面是万亿成交驱动的春季行情的第一阶段终止，转向了春节前震荡整固、调仓换股的阶段。站在春节前的视角看，春节期间是企业及居民资金需求较大的一个阶段，流动性仍然是当前市场的主要矛盾之一，未来需关注流动性的变化情况及央行的公开操作。春节前市场量能或将呈现连续收缩态势，行情表现将相对平淡。

另一方面从技术上来看，本次调整并未结束，虽然本周三大股指均有不同程度的反弹，但是量能却继续萎缩，依靠权重股带动的反弹持续性有待考验。另从KDJ指标来看，周线形成高位死叉，后市有进一步向下发散的趋势，指数仍有二次探底的需求。所以，急跌之后虽有修复，但是确定性的机会或要等到节后。

当然，市场整体逻辑不变。一方面基金发行、资金募集形势不错，为下一阶段行情发展打下基础；另一方面2020年工业企业利润及2021年1月PMI均相对较好，指向基本面持续恢复态势延续。往后看市场行情会逐步转暖，结构性行情特征仍为较为明显板块方面，建议投资者可坚定持有主线板块内优质标的等待轮动上涨机会。春节临近，刺激食品饮料业绩预期抬升，短期可继续关注相关板块。

中信浙江 **钱向劲**

# 盈利不彰 不妨退而观望

财 专家看盘

本周沪深股市弱势震荡，市场预期谨慎。短线由于缺乏成交量支持和热点配合，加上春节长假在即，下周的三天行情大概率以弱势盘整为主，偏防御，机会不大。

对投资者而言，近期最大的感受就是盈利困难，赚了指数，输了个股。一般地说，股市盈利有三种方式，一是赚上市公司的钱，二是赚别人的钱，三是赚流动性的钱，现在看来，都不容易。

首先是赚上市公司的钱，即买入好股票，一路持有，和企业共成长。在A股中比较典型的就是贵州茅台，只要你咬定青山不放松，长期持有一定是赚得盆满钵满。在全球，祖师爷就是巴菲特，选择好股票如可口可乐等消费股，滚雪球，长期持有，成就辉煌。这种方法也称为价值投资，也是管理层比较认可和支持的投资方法。不过从目前的市场看，价值型的股票已经被机构抱团，一涨再涨，甚至出现估值泡沫。虽然这些个股仍然是绩优，是行业龙头，但未来的预期收益已经大幅缩水，股价已预支未来3年甚至更长时间的潜在收益，沦为鸡肋。

第二种是赚别人的钱，直白地说就是暴涨暴跌，割别人的韭菜，和公司基本面无关。例如去年的天山生物，再往前的东方通信都属此类。从海外市场看，近期在美股掀起轩然大波的游戏驿站堪称典范。其特点是公司病恹恹，中等偏下，不受关注，但是在资金无征兆的集中介入，大力推动下股价旱地拔葱，成倍飙升，无厘头暴涨，并吸引大量散户资金跟风追高，然后庄家通过高位震荡或者断魂刀连续杀跌的方式，割别人的韭菜。这类操作，很容易引发操纵股价、内幕交易等违法违规行为，对参与的投资者也有很高的要求，例如灵敏的市场感觉和果断的止损魄力等。实践证明，这种暴涨暴跌，受损的往往是后知后觉的跟风散户，对上市公司也没有任何帮助，因此历来为监管层所诟病和打击，本周也有消息称某某“杀猪盘”庄家被警方控制。因此，这种方法现在也行不通。

第三是赚流动性的钱，即当货币政策宽松，资金放水，引发股市楼市等资产价格水涨船高，出现阶段性、趋势性赚钱机会。就A股市场而言，流动性对行情的影响比宏观经济基本面对市场的影响更加重要和直接。A股历史上历次牛市行情，如1999年“5·19”行情、2005年大牛市以及2015年的“注水牛杠杆牛”行情，都和货币政策、流动性宽松有非常直接的关系。近期的上涨，也是和去年以来资金面相对宽松，春节以前还有大量现金投放等预期相关，但近两周由于一线城市楼市火爆，房价上涨，引发管理层对货币政策的关注，央行在公开市场操作由投放转向回笼，市场更担心春节以后政策会持续收紧，因此A股市场立竿见影，迅速回撤，水落石出。

从目前看，上述三种方法短期都面临考验，投资者不妨退而观望，中性应对，以静制动，等到节后市场各因素更趋明朗后再谋定后动。

申万宏源 **钱启敏**

财 投资秘籍

# 油服板块缘何逆势活跃

1月份以来，市场进入强震荡节奏，在流动性偏紧的助推下，市场一度被空方主导。但是，油服板块近期表现勇猛，逆势活跃。板块龙头1月份累计大涨22.83%，2月份四个交易日累计大涨14.33%，股价无限接近历史新高！那么，油服板块本轮异动的底层逻辑是什么？在能源改革和新能源日趋火爆的趋势下未来还有持续性么？

油服板块整体上偏传统，一般而言，政策性刺激对公司的短期股价有着明显的刺激作用。这一次油服板块的异动同样有着较强的政策预期：2月2日，根据国家能源局官网披露，国家能源局于1月27日在北京组织召开了2021年页岩油勘探开发推进会。国家能源局在会议上强调，页岩油勘探开发具有较好现实条件，具备加快发展的基础，下一步要加强顶层设计，将加强页岩油勘探开发列入“十四五能源、油气发展规划。页岩油是指以页岩为主的页岩层系中所含的石油资源，据美国《油气》公布的统计数字，全世界页岩油储量约11万亿至13万亿吨，远远超过石油储量。但是，我国页岩油开采仍处在发展初期，较美国还有很长的路要走。东吴陈显帆团队判断，在常规石油增产乏力背景下，页岩油将成为重要补充，十四五期间页岩油开采提速具备较高确定性。

另一方面，关注油服设备，需要重点关注国际原油价格。油服设备板块的主要下游为从事石油开采的油公司，而油公司的开采动力很大程度由国际原油价格驱动。简单而言，当油价高企时，油公司更加有利可图，开采意愿旺盛，反之则开采意愿较弱。历史数据表明，油服板块的景气度与原油价格有较大的关联度。因此，在关注油服板块时，需要特别关注国际原油的走势及未来预期。2月2日夜，受OPEC+积极遵守石油减产协议，以及中东波斯湾产油大国在1月减少了出货量的利好提振，国际油价继续上涨，创一年新高。美国总统拜登上台后发布命令，暂停在联邦土地上进行新的石油和天然气钻探，为期60天。

中长期看，美国页岩油供给将会受限，原油供应下降速度将会加速。因此，短期国际油价的恢复与对未来较好的预期，使得市场预期油服板块未来景气度保持相对旺盛，最终传导至油服设备板块的股价表现上。

长江证券 **陆志萍**

口臭 吸干口苦
可用 养明口香合剂
主治 口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，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，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
OTC 甲类

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，黔药广审（文）第221208-00184号

腹泻、急慢性肠炎
OTC 甲类
可用 安场® 鞣酸苦参碱胶囊
用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。
适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字H52020688，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]：少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状，黔药广审（文）第220806-00181号

销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:北渔路107号得一各药房[普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路各大药房[杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [青浦]:青安路210号 [崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。 广告

# 节前行情相对平淡

财 B股市场

本周沪深B指延续震荡走势，但盘面显示沪B指出现了比较大的震荡调整。上证B指本周一跳空近3点向下开盘，直至收盘未能回补跳空缺口，周二周三虽然低位走平，但周四再次出现单针探底，周五继续小幅下滑。短期来看，沪B指弱势调整格局基本形成，且暂无向上攻击迹象。深证B指本周维持在1080点区域箱体整理，往上和往下都不能轻而易举实现。预计春节之前的沪深B股行情维持偏弱的态势概率较大。

从股市基本面分析，依然处于国内和全球共振向上阶段、股市流动性整体较充裕，居民理财资金和全球配置资金持续入市等因素，都将支撑股市继续演绎春季行情。去年四季度以来，市场风险偏好回升，在经济基本面的加速复苏以及流动性合理充裕之下，市场向好趋势的逻辑并未发生改变。经过结构性震荡上行之后，随着市场人气的恢复以及赚钱效应的提升，市场春季行情如火如荼，市场赚钱效应已然开启。

但是从近期时间节点看，由于春节长假即将来临，市场各方表现均较为谨慎，春节前落袋为安情绪较浓，导致行情相对平淡。节前还有三个交易日，短线参与难度较高，因此操作上建议暂时以控制仓位为主。

上海迈步 **马宜敏**

本版观点仅供参考