

# 当前市场出现“电风扇行情”

## 市场观察

本周大盘继续下探,沪深两市日成交额已经跌破8000亿元,近期强势板块也纷纷冲高回落,比如券商、保险、汽车整车、房地产、白酒等板块,更有一些热门板块走出了一日游行情,典型的有旅游酒店、互联网、供销社等板块。像这种热点快速轮动,难以持续的炒作行情被网友戏称为“电风扇行情”,而众多短线投机客也跟着这种轮动节奏来选择交易策略,当电风扇转速太快的时候就是选择休息和观望,只有出现了持续炒作的热点才会短线出击。尽管如此,近期存量市场的短线博弈还是输多赢少,所以市场成交进一

步缩减至8000亿元以下。本周外资也继续保持了流出状态,一方面是汇率没有企稳迹象,对外资流入资本市场的吸引力大大下降;另一方面A股市场中短期缺乏赚钱效应也让外资流入速度下降甚至出现了流出现象,今年北向资金整体都是亏损的,某大型外资投资基金也宣告了三年亏损30%的投资业绩,加上近期某些外资投资大行发布了看空A股市场的研究报告,也会影响一批外资投资机构的投资策略。由于现在A股市场的涨跌已经很多方面受到外资流入流出的影响,除了北向资金的流动数据、QFII的买卖趋势,还有一些指数产品也对市场,尤其是权重股和活跃股构成了一定的影响,比如MSCI中国、富时罗素等,现在这些

指数也有相关的ETF产品,给喜欢的投资者提供了方便的交易方式。近期虽然市场出现了一些利好措施,也刺激了诸如地产和券商等板块的走势,但是对于整个市场的走势影响甚微,市场还是维持着不断下探的趋势。而近期新股发行和上市、大股东减持等节奏没有减缓迹象,对存量格局的市场进一步造成压力,如果短期市场没有新的措施来改善这种存量博弈格局,那么市场也很难出现恢复上涨的信心和趋势,只能希望相关部门多想点办法来改变这种局面。其实,所有的投资者都知道,我们的居民拥有大量存款,其规模甚至超过了现在的股市总市值,但是为什么这么多资金宁愿选择长期躺在银行获取低额收益、忍受通胀带来的实际损失,也不愿意

选择长期投资股市呢?这就要看A股的长期投资收益了,如果真的形成了长期的赚钱效应,那这些资金不用动员就会主动流入股市,形成良性的长期投资效应。后市笔者的关注还是主要集中在两个板块:券商板块后市能否逐步兑现市场的利好传闻,将很大程度影响投资者的情绪,毕竟最近市场活跃起来的主要因素就是券商板块的一些利好传闻;还有一个就是近期关于华为5G手机主流机型即将推出的消息,这将影响到芯片行业国产替代的信心和整个科技股板块的活跃。近期半导体芯片板块有资金持续流入迹象,随着半年报业绩的逐步落地,未来半导体芯片板块和科技股板块有望迎来较好表现。 王骁敏

# 行情回暖还需多因素协同

## 专家看盘

本周沪深股市继续震荡走低,上证指数盘中下探3123.25点,创今年1月5日以来新低。从目前看,市场维持弱势,缩量整理,修正养息尚需时日。 困扰当前市场的至少有三方面因素。一是投资者对政策面预期和实际政策利好存在差距,即理想和现实之间有落差。例如市场期盼的降低或取消印花税,T+0交易等未能兑现。虽然从客观看,这些政策对行情实际帮助有限,前者的单边千分之一虽然能降低交易成本,但对股票投资者来说显然不是追求这千分之几的收益,那是货币基金或固收类投资者所看重的。而高频交易对于习惯于“慢动作”的普通投资者,可能会处于更容易“被收割”的地位,未必是一件好事。但毕竟这轮行情是被政策预期刺激上去的,目前可见的100+1等拆零交易确实让大家有所失

落,因此从政策创新的角度,确实还需要广开言路,集思广益,寻找真正的好办法。 其次,短线市场的持续调整也和经济基本面面临挑战有关,因为投资市场讲到底是要有投资回报的,而回报来自于企业盈利和成长,与经济基本面息息相关。从月初公布的制造业PMI到本周公布的投资、贸易、消费、新增信贷和社融等数据,均反映当前经济基本面在持续复苏的同时,也面临诸多挑战,其中新增信贷和社融规模增量明显收窄,显示社会投资意愿不强,终端需求不旺。而以美元计价的进出口贸易数据出现两位数下降,其中虽有去年同期复工复产的个案性因素,但包括东南亚地区在内的“一带一路”国家也大多出现下降,却是需要重视。最近,国务院及相关部门陆续出台了促进民营经济28条,吸引外资24条,恢复和扩大消费20条等,目的就是稳投资、稳外贸、稳增长。 第三,市场之所以冲高回落,欲振乏力也和资金面、流动性偏紧有关。今年以来,市场

总体以存量资金博弈为主,表面在盘口,就是成交量逐渐萎缩,例如在这轮反弹中,只有两个交易日沪深日成交突破1万亿元,平时基本上只有8000亿元上下,而今年4月初到5月上旬,曾将连续24个交易日突破1万亿元。与此相对应,上半年沪深交易所新股IPO融资规模在全球各大交易所中排名前两位,分别融资1295亿元和862亿元,深交所、阿布扎比交易所和纳斯达克分列第三到第五位。因此最近有越来越多的专业人士呼吁资本市场供求关系要协调发展,要“放水养鱼”而不是竭泽而渔。此外,近期人民币对美元汇率也出现一轮贬值,使得北上资金持续离场,到周五已连续10天净流出,累计流出金额超过550亿元。因此,“余粮不足”,制约行情表现。 综合来看,股市仍将维持弱势整理,虽然政策面若隐若现,下跌未必有很大空间,但反弹也同样缺乏动力,行情回暖还需要多措并举,综合施策,协同发力。“熬”,或许仍是近期市场的底色。 申万宏源 钱启敏

## 投资秘籍

# 从信贷数据看银行板块

央行发布2023年7月金融数据引发关注,其中7月信贷增量大幅低于市场预期,或是导致大盘短期进一步走弱的催化因素。 先看总量,7月社融新增0.53万亿元,同比少增0.25万亿元,不及预期。7月存量社融增速8.9%,为近年来首次降至9%以下,表明信贷需求偏弱,反映出市场对经济复苏的信心不足。 拆分结构来看,加分项是政府债平稳增长,是7月社融主要支撑项。据财联社报道,监管部门要求2023年新增专项债需于9月底前发行完毕,原则上在10月底前使用完毕,三季度政府债发行将进一步提速,因此下半年政府债有望为社融改善提供持续有力的支撑。而扣分项是企业、零售中长贷首次同比少增,票据冲量现象明显。由于二季度经济弱复苏表现,企业对经济修复预期信心不足,导致信贷需求由大到小传导缓慢。 同时,M1、M2增速均环比下行,剪刀差环比扩大,与信贷增量的下降相匹配,主要或与房地产销售持续面临压力、企业资金紧张有关。当前企业与居民融资需求有待改善,经济整体内生动能依然不足,降准何时实施又成焦点。因此,市场走弱或是社融数据弱于预期引发的恐慌。因为按照以往金融周期领先经济周期的历史经验,偏弱的金融数据容易压制市场对下半年经济复苏的预期。但是金融数据对经济数据,无论是领先性还是相关性,已经持续降低。市场更应关注经济数据本身传递的价格和数量信号。 综上所述,7月金融数据不及预期,既是经济转型下整体融资规模下滑的体现,也是信贷投放前置、实体融资需求不足的体现。浙商证券邱冠华认为,当前不仅是信贷底,更是政策底,后续稳增长、化风险政策有望出台,继续看好银行板块行情。 长江证券 陆志萍

## 大盘分析

# 低位徘徊 有望反弹

本周A股大盘低位徘徊,其中三大股指在周四早盘一度创出阶段新低后有所反弹,全周板块表现持续力不足,成交量继续缩减,投资者谨慎心态较为明显。 本周四机器人概念是盘面最大亮点,主要是2023世界机器人大会于8月16日至22日举行。工业和信息化部副部长表示,2022年机器人产业营业收入超过1700亿元,继续保持两位数增长。其中,工业机器人产量突破44.3万套,同比增长超过20%;服务机器人产量达到645.8万套。机器人产业新兴主体不断涌现,特种机器人产量稳步增长,功能种类更加丰富。全球机器人产业逐步逼近变革跃升的临界点。我国拥有全球最大的机器人市场、最丰富的应用场景,有条件、有能力把

握住这次变革机遇,为全球产业发展贡献更多方案和智慧。 整体观察,7月下旬以来,A股大盘波动加大,资金对政策与基本面因素的博弈加强。市场对政策和经济预期的反复是过去一周A股调整的主要原因,也可以说近期大盘调整的是预期反复带来的情绪波动,经济数据短期波动、北向资金流出、权重股调整都是构成短期市场扰动的因素。不过7月偏弱的社融数据可能强化短期市场对政策预期的博弈,对政策的积极预期有望带动风险偏好改善。同时,企业盈利拐点即国内工业企业盈利增速已连续反弹,A股企业盈利的拐点也有望出现。下半年A股基本面有望进入上行周期,这是A股底部区间的有力支撑,而美联

储加息终点渐近等因素也是A股底部的有力支撑,也将继续为A股创造良好的外部流动性环境。 下一阶段投资者在结合中期业绩报告的前提下,利用整理期继续围绕业绩边际改善明显的方向进行布局,如扩大消费尤其是以家电、家居用品、电子产品和汽车为代表的耐用消费品消费是政策强调的方向。除此之外,数字经济、人工智能和平台经济仍然是政策反复强调支持的方向,而从政策力度和数据趋势来看,TMT(计算机设备及应用、半导体、消费电子)等也是关注的主要方向。 中信浙江 钱向劲 本版观点仅供参考



## 新民周刊 2023年8月21日新刊预告

- Editorial 新民一周
- 03 用好降水带北移机遇期
- Cover Story 封面报道
- 06 迭代的手段不变的诈骗逻辑
- 08 电信网络诈骗,越说越沉重
- 14 面对缅北网诈:何时重拳出击
- 20 暑期档黑马《孤注一掷》 多一人观影,就少一人受骗

- 24 反诈如何“升级打怪”?
- 28 我们与诈骗的距离
- Society 社会
- 40 京津冀洪灾中的7个人
- 44 全球粮食危机加剧: 超24亿人将饿肚子?
- 48 极端天气席卷全球, 或重塑全球天气?

## 2023全年订阅优惠价¥408

订阅电话: 021-62793310 订阅代号: 4-658

- 54 不敢说“不”的她们/他们
- 60 当“不完美受害人”遇上“非典型施害者”
- 64 给“色狼”定“罪”有多难?
- Culture 文化
- 68 《爱乐之都·青春季》热播, 一档令人上瘾的节目是如何炼成的?
- 72 在梦幻与现实交界的地方