

市场观察

市场底正在慢慢形成中

本周大盘再次经历了探底回升,周三周四两日市场都出现了冰点,成交大幅萎缩,收盘价上涨家数周三才800多家、周四才1200多家,深市创业板指更是连续两日创出三年来新低。就在市场危急之时,降准的利好消息突然降临,周五市场终于有了点上涨的力量,深市创业板指也在跌破2000点心理大关后迎来触底反弹。

可以看到近期股市政策暖风不断,政策底已经获得市场普遍认同。而因为市场长期低迷造成资金面还是有点紧张,所以反弹一直很弱,加上外资近期撤离股市的资金较多,让大盘承受很大压力。但是尽管如此,周五降准消息还是刺激股市出现了反弹,除了说明市场人气有所恢复,也反映了市场有增量

资金开始流入市场,否则光靠政策刺激股价也难出现反弹,毕竟股价上涨靠的是真金白银,所以周五的反弹还是说明有增量资金流入股市的。综上所述,现在市场正在从政策底慢慢走向市场底,而市场底形成的时间是存在不确定性的,需视投资者的信心恢复程度和资金流入的速度,但是现阶段市场底在逐步形成是比较确定的。

近期市场医药板块开始活跃,细分板块和概念不断获得资金炒作,比如减肥药、阿尔茨海默概念等等,投资者在参与短线交易的时候除了需要注意跟上节奏,还要对产品有一定的了解,所以对投资者的专业性要求比较高。普通投资者还是通过相关概念的医药ETF参与投资比较容易,比如生物医药类的ETF或者创

新药ETF。除了医药板块,消费板块里的珠宝黄金首饰、酒店旅游、服装服饰等板块周五也获得了资金追捧,市场即将迎来中秋和国庆双长假的消费季节,对消费板块有所预期也是正常现象。另外国庆来临,对于军工重器的消息也渐渐流传到市场,笔者觉得对军工板块里的航空航天板块可以适当关注。

除了上述这些市场热点,科技股板块特别是半导体芯片板块仍然是市场关注的焦点。随着华为公司宣布9月25日将召开新品发布会,市场对于华为麒麟5G芯片和Mate60系列手机产业链充满了期待,其中光刻机、光刻胶板块已经得到资金的热烈追捧,诞生了一批大牛股,当然由于这种炒作还是游资为主的概念炒作,所以短线上涨后

的风险也很大。但是如果后面的发布会能传递出一些参与华为芯片和手机生产的上市公司的确定消息,必将受到机构资金的青睐和加仓,这也是大部分价值投资者需要密切关注的。从现在的公开信息分析,比较确定的只有京东方的昆仑玻璃手机屏,连麒麟芯片是否由中芯国际代工也有点悬念。所以下周到9月25日发布会之间,整个半导体芯片板块和卫星通信、系统软件、光刻机(胶)等板块都会不断有各种消息、题材来刺激股价,投资者要根据自己的判断能力来进行操作,不要盲目追高,尽量等待确定性的信息出来后才考虑中长期投资。

王骁敏

本版观点仅供参考

弱势行情下蓝筹股抗跌

专家看盘

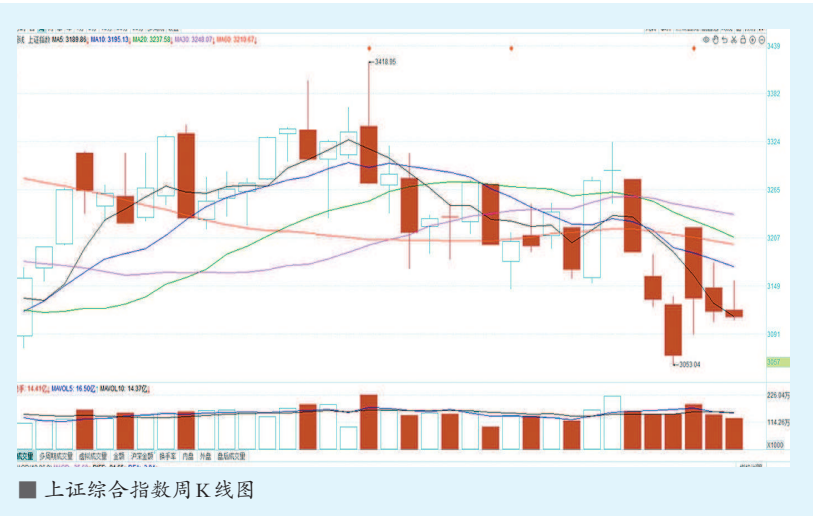
本周A股仍然以调整为主,虽然政策层面利好频现,管理层煞费苦心,上周末消息称监管机构连续召开专家学者、境内机构和海外投资人座谈会,集思广益,群策群力,无奈远水近渴,行情仍然疲弱不振,令市场各方焦虑。当然,对投资者来说,对资本市场未来还是抱有期待的,尤其是当下市场已经调整多时,无论是横向和纵向比较,点位、业绩、估值、回报还是比较有吸引力的,因此在目前行情还没有明显转强之前,既要持股,又要避险,如何选择良枝而栖,趋强避弱,成为一个现实问题。

如果我们比较各分类板块的指数走势,不难发现其中差异。例如,上证指数日K线形态目前呈现三角形收敛,本周三阴两阳,全周持平。而深成指持续下降通道,四阴一阳,周跌幅1.3%。至于创业板则是连续刷新三年来新低,周五盘中击穿2000点关口,周跌幅2.2%。科创50指数虽然没有创出新低,但也跌破900点整数关,周跌幅1.9%。而且,这种沪强深弱,主板强、创业板弱的特点不仅在日线、周线级别,在月线、季线级别也同样如此。如果按这一思路略作延伸,可以发现上证50指数的走势无论是周线、月线,还是季线,走势都是最强的。这就说明,在近期市场相对疲弱,以调整为主的走势中,绩优蓝筹股表现最强,最为抗跌,甚至还有绝对收益,是存量资金的避风港。从代表性个股看,像“三桶油”、三大电信运营商等,都呈现强势震荡,稳中有升的走势。至于蓝筹股为什么抗跌,讲到底还是基本面扎实、业绩稳定、回报较优,尤其在弱势市场中,投资者风险偏好弱,强调安全稳健、货真价实,再加上这两年行业业绩有向头部企业集中的趋势。

从持股策略和资产配置角度看,除了蓝筹股以外,宽基指数的ETF产品近期也受到关注。据统计,目前两市ETF产品规模已经突破1.7万亿元,而8月初只有1.6万亿元,在不到1个半月的时间内,在增量资金不明显的市道中,以宽基为代表的ETF规模逆势增长值得关注。从逻辑看,由于近期市场热点切换很快,大多仅维持数天就冲高回落,其中不少就是游资短炒,随机性很强,普通投资者高位追涨吃套风险很大,难以把握,但对宽基指数来说,都在一个篮子当中,就能分享热点轮动带来的收益。

另外,去年以来,随着国际金价持续走高,加上人民币对美元汇率出现贬值,导致和实物黄金直接挂钩的黄金ETF产品收益率较高,几只份额超过10亿份的ETF产品去年收益率接近10%,今年至今已经超过16%。从目前看,国际金价有望维持强势,相关产品未来仍然具备一定的吸引力。至于现阶段盘中出现的涨停或者连续涨停的个股,大多是出其不意的投资热炒小盘股,对普通投资者或只有观赏价值,就像看焰火,远看很漂亮很诱人,离得太近,可能就会被灼伤了。

申万宏源 钱启敏



大盘逐步趋于稳定

大盘分析

本周A股大盘逐步稳定下来了,全周沪指围绕3100点运行,创业板波动略大,多空在两千点附近争夺明显,最终整数关口失而复得。全周板块方面差异较大,相对而言华为产业链成为近期市场的重要主线。受华为在5.5G领域取得技术突破的提振,通信板块走强,多只个股有表现。汽车板块出现分化,与华为联合设计的问界新M7车型的公司受到业内及消费者关注。

消息方面偏正面,央行决定于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。对于本次降准,央行有关负责人表示,人民银行始终坚持精准有力实施好稳健货币政策,保持流动性合理充裕,保持信贷合理增长,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基

本匹配,更好地支持重点领域和薄弱环节,兼顾内外平衡,保持汇率基本稳定,稳固支持实体经济持续恢复向好,推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。本次超预期降准释放约5500亿元的中长期流动性,弥补三季度末扩大的流动性缺口的同时,为银行扩大信贷投放提供了更多空间,而逆回购净回笼+降准的“缩短放长”操作模式背后是避免资金脱实向虚的意图。本次降准落地表明央行宽货币取向与稳汇率目标并不矛盾,不排除四季度降息落地的可能性,长债利率下行趋势或仍将持续。

综合而言,随着落地政策起效和后续政策接力,经济拐点和修复趋势将不断被数据验证,价格拐点已经出现,外部的扰动将逐渐消退,外资流出的趋势将逐步逆转,政策逐步从量变产生质变,当下市场风险收益比较佳,底部区域特征清晰,建议忽略短期波动,适度围绕地产、科技、能源资源三大产业主线布局。

中信浙江 钱向劲

投资秘籍

近日,A股黄金板块持续走高,尽管年中以来黄金受美元美债持续高位震荡影响而短暂调整,但通过历史复盘,认为本轮周期远未结束,金价中枢上行趋势中的大涨小回或是2023年黄金行情的主基调。当前黄金股已处牛市中后期,后续在多重事件催化下,黄金价格大概率将突破前高,黄金股配置或到右侧窗口期。

短期看美国通胀韧性主要受房租、服务价格等黏性价格影响,而部分相关指标已回落但传导仍存在时滞。因此后续美国通胀回落的趋势性较为明确,但下行节奏可能较为复杂。未来美联储加息退出策略可预见的分步展开,加息缓和、暂停加息、转为降息。本周数据看,失业率回升、时薪增速有所下滑,但在服务业就业韧性以及时薪增速黏性下,对核心通胀的担忧仍存,因此当前市场对美联储加息预期有所波动,并导致金价震荡。但从中期维度看,美国经济逐步放缓仍是大概率事件,加息已经进入尾声。我们复盘了历史上处于加息尾声阶段的金价表现,整体金价处于震荡上行态势,长期向上空间较为确定,短期回调反而是较好的买入时点。

落地到投资,现阶段相较于博弈金价,投资黄金股或许是更好的选择。长期低资本开支导致的金属资源端供给约束,有望支撑未来几年有色金属价格在高位运行,建议投资者可以适当关注黄金股的右侧配置机会。

长江证券 陆志萍

黄金板块能否继续关注

“三合一”掘金法

看门道

理想很丰满,现实很骨感。不炒股的人以为我在讲情怀,其实我在讲股市。

雷声很大,雨点很小。不炒股的人以为我在讲天气,其实我在讲股市。

前几篇文章讲过三底——政策底、市场底、估值底,三底中有一个底(政策底)已经确认,有一个底(估值底)有待确认,还有一个底(市场底)在构建之中。三季度将要过去,估值底(也叫业绩底)的确认也近在眼前了。

8月底密集出台的利好措施,确认了政策底。但是为什么市场不买账?一方面是大家已经出台的政策不满意,主菜不上净

上餐前小食,饱不了肚子。所以,大家还在等,不见主菜主食不起筷。

很多人都在不断问是否应该“抄底”?我一直认为,问说明没有信心,如果自己没有信心,那凭什么相信别人给你的信心?犹豫不抄底,抄底不犹豫。但很显然,现在无论机构还是散户,都是犹豫的。

那到底如何应对?其实,抄底是一个笼统的说法,如果不分赛道不分标的地去“抄底”,那多少钱都不够你套,常见的是抄底抄在半山腰。如果这时引入“价值投资”的锚,可能又会柳暗花明。

确定性是投资取得成功的关键。所以,才炒股也是不断提高确定性的过程。全面注册制之后,新股必赚的神话不再,破发成为家常便饭。于是,出现了一种破发

次新股。

一般情况下,一个股票上市之后,总是会有机会炒作的,或早或迟。所以,未被炒作过的标的可以筛选出来。这是第一步。在未被炒作过的次新股里挑选出跌破发行价的。这是第二步。光有这两步还不够,这时候,增加一个参数——龙头!行业龙头或细分行业龙头都可以。次新、破发、龙头,这就是“三合一”掘金法。

当然,能够满足多一些的条件更好。譬如看看有没有订单、库存去得怎样、企业经营有没有曙光、竞争格局有没有变化……还有一点,最近有没有减持压力……优中选优,筛选出两到三家公司,分批建仓,相信半年到一年内,收益不会太差。

黎婉仪