

本报经济部主编 | 总第 294 期 |
2023 年 10 月 14 日 星期六
本版编辑:昌 山 视觉设计:邵晓艳
编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

新民财经

市场底还在缓慢构筑中

市场观察

从历史数据分析,“国家队”下场买股后面都会有一轮大级别的上漲行情,但是历史数据代表的是过去,对于当下的股市帮助有限,市场各方还是保持着高度谨慎而在继续观望,希望有更多的资金流入来拯救市场,只有等到市场人气恢复起来,才会慢慢走好或者回归常态。而这个过程就是从政策底到市场底的演变进程,本周汇金公司小幅增持四大行的动作是打响了第一枪,希望能看到后面有持续的动作。笔者用多年的证券从业经历判断,后面应该还会有进一步的动作,这点笔者是毫不怀疑的,但是后面持续动作的节奏和时间是不确定的,一般要根据市

本周市场最火爆的题材就是中央汇金公司提高了四大行的持股比例,虽然总金额不到五个亿,但毕竟是“国家队”真金白银下场买股票了。受此消息影响,本周四市场终于出现了反弹,连外资也在当日有了增持。但是市场的反应还远未达到以前的效果,原因有几个:一个是增持的总量还比较小,未来继续增持的规模和速度都会根据市场情况进行调整,所以市场还是有点观望情绪,希望能看到更多的增持动作;第二是汇金增持的四大行毕竟是自己的“亲儿子”,手里没有四大行的投资者没有享受到这种红利,事不关己高高挂起;最后就是这种增持现象是刚刚开始的大动作还是仅仅独此一次,其他行业和央企国企会不会也跟进一起增持自己的股份呢?

场变化的情况循序推进吧。那么对市场后面的判断就比较清晰了,当市场出现大跌的时候,继续出台增持的动作就比较确定了,而市场波动不大或者交易正常的时候,可能增持的动作就

会变缓,对此投资者要有心理准备,制订好自己的入市计划。

笔者曾经分析预测过,后面要完成市场底的构筑,需要看两个条件,一个是平准基金是否会入市,汇金公司入市买股可以认

为是类平准基金入市了,只是现在规模比较小而已;还有一个条件就是要修改融券操作办法,杜绝名不正言不顺的受限股通过融券渠道变相提前流通。这两个条件达成一个已经很不错了,如果两个条件叠加完成,那市场人气恢复将是必然结果。现在我们看到第一个条件已经开始有动作了,所以市场人气也在恢复中,后面希望能看到更多有利于市场的动作吧,早点完成从政策底到市场底的转变。

本周还有一个现象值得关注,就是有很多绩优公司出现了突然的下杀,其中还有很多是在中字头板块里的。一般这种现象也是调整即将结束的信号,对于这种基本面没有变化的突发下杀公司可以密切关注后市的走势,也许就是抄底的机会来了。

王骁敏

底部构筑还需更多耐心

专家看盘

本周是“双节”假期后首个交易周,A股未能实现十月开门红,而是继续弱势盘整。这期间,虽然受汇金入市增持银行股的利好刺激,一度出现震荡反弹,但周五大盘迅速重回调整态势,预示目前政策底的构筑仍较曲折反复,投资者还需要更多耐心。

本周市场的最大看点,就是汇金公司在时隔八年之后,再度出手,进场增持工农中建等四大商业银行。作为金融央企,而且几年未动,因此此次增持被市场解读为具有政策含义,表达对当前市场的信心。同时,从资金面看,汇金增持也带来了增量资金,虽然这次增持只有4.77亿元,和90万亿美元的沪深总市值相比

是杯水车薪,但也不能排除后续是否还会有持续性动作,而且,从局部来说,对相关板块的供求关系改善仍有积极作用,因此银行板块在消息披露之后连涨两天,其中农业银行A股股价还创出了历史新高。

本周市场的第二个看点就是周五国家统计局和海关总署公布的9月份CPI、PPI以及进出口贸易数据,其中9月份CPI同比持平,环比上涨0.2%,其中消费品价格下降0.9%,服务价格上涨1.3%,显示目前通胀压力不大,但下游消费需求仍然偏弱。9月份工业生产者出厂价格PPI同比下降2.5%,虽然连续12个月同比为负,但已连续3个月降幅收窄,逐渐好转。从进出口贸易看,以美元计9月份进出口、出口、进口均同比下降6.2%,但进出口和进口较前

8个月降幅收窄,而出口仍面临较大压力。总体看,9月份宏观经济仍处在缓慢复苏阶段,稳中向好。

当然,节后A股市场仍然没能快速盘出底部,关键还是缺乏压倒性的利好因素,而目前的一些好消息只是对行情的企稳有利,但还不足以形成转折性作用。目前从海外环境看,除了中东局势骤然紧张,后续发展方向还需观察以外,美国9月份CPI再度回升向上,新增非农就业人口大幅超过预期,因此11月份美联储再次调高利率的可能性大幅攀升,对中美长期国债利息差形成新的考验,进而影响跨市场的资金流动。从A股场内因素看,主要还是增量资金不足,存量资金张力有限,也就是在当前存量资金下,无论股指怎么涨跌,成交量都较为有

限,即保持在七八千亿元的水平,要突破万亿难度很大,这样从技术上也限制了行情向上突破的能力,因为只有放量突破,价升量增,才是有效突破。从沪深港通的情况看,近一个月北上资金净流出397亿元,南下资金净流入346亿元,两者相加A股存量资金流失将近750亿元,恐怕也是上述两个因素的综合反映。

从目前看,时间进入四季度,股市也将逐渐进入“起承转合”的收尾阶段。虽然目前政策底信号十分明显,市场对此也有高度共识,但底部的形成和构筑仍较为曲折,或有反复“纳鞋底”的过程,因此对投资者来说,还需要更多的耐心。至于观察行情的风向标、“消息树”,投资者仍可参考券商股的表现。

申万宏源 钱启敏

指数修复仍需时日

大盘分析

节后第一个交易周A股大盘运行较为疲弱,指数震荡筑底,板块轮动较为明显,热点持续性不强,显示投资者信心修复仍需要时间。从整体观察,本轮核心资产调整自2021年初开始,至今已近三年,近期美联储为应对通胀而采取持续加息政策,也拖累了A股核心资产的表现。美联储在2022年3月至2023年7月期间,将联邦基金利率目标

区间从0.25%—0.5%提高到5.25%—5.5%,为近22年来最高水平。美债利率快速上行,对核心资产形成压制。

消息方面,从经济指标来看,今年8月CPI同比转正,PPI同比降幅明显收窄,整体经济通缩预期也随之大幅降低,9月份CPI同比持平,环比上涨0.2%,9月份消费市场持续恢复,CPI环比继续上涨,但受上年同期对比基数走高影响,同比由涨转平。9月份,受工业品需求逐步恢复、国际原油价格

继续上涨等因素影响,PPI环比涨幅扩大,同比降幅收窄。随着PPI环比走强,企业利润增速会见底回升,对证券市场表现较为有利。

与此同时,10月11日工商银行、农业银行、中国银行、建设银行集体公告称,汇金公司拟在未来6个月内,以自身名义继续在二级市场增持四大行股份,主要是基于两方面考量:一是考虑在近期A股整体量价表现低迷背景下,稳定投资者信心,带动更多增量资金入场;二是银行板

块投资的不利因素逐步消除,优质银行步入配置渐进期。从历史经验来看,汇金公司增持有助于提升市场情绪,且对市场短期有支撑作用。

综合而言,真正的市场底部,最终是由各种合力共同造就,对于投资者而言,不要盲目追高。展望后市,放眼中长期,随着各项逆周期调节政策措施落地,国内经济步入复苏周期,市场就会有表现的机会。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考



健中论道

今年最后一个季度上证指数以3100点整数开盘,长假后市场依然沿着节前行情的脉络进行小幅整理,以时间换取空间,夯实股价基础,这个格局没有改变。

就大盘走势而言,当下市场处于典型的底部整理态势,下方的空间实际上并不大,上证指数以下两个点位值得关注:一是今年以来到目前为止的最低点3053点,在第四季度中如果跌破这个点走势就会比较难看;二是3000点的整数大关,如果3053点瞬间击破,虽然样子难看,但毕竟是技术上的走势,仅仅说明市场下蹲调整以积蓄能量再度发力,但3000点如果不保,那就是市场的形象问题,这个点位不能破。

本周三,当上证指数接近于近年来最低点3053点时,收市后汇金公司宣布从现在开始增持工、农、中、建四大商业银行股票,在历史上,作为国家基金的汇金公司出手,都带有救市护盘的性质,从这点上更证明3000点不能破也不会破。

尽管大盘在小幅震荡,但个股行情也没有停歇,四季度第一周的热点在于被市场罗列出来的“华为概念股”,反正与华为业务有点搭界的股票被大炒特炒,而这些个股又涵盖在其他诸如大数据、芯片、应用软件等概念股中。打开这些股票的K线图,基本上在过往的历史走势中都被游资主力再度杀回马枪而已,对此类的新型庄股,你跟着游资的节奏炒作一把,可以大赚特赚,如果长线拿在手中,那就是“上上下下的享受”,最终白辛苦一场。

当下市场新股扩容依然保持着常态化态势,为融资者保驾护航。从第四季度第一周的IPO状况而言,有两个观察点值得注意,一是对原本在周一发行的浙江国祥暂停发行进行专项核查,但交易所的表述是,投资者和媒体提出的倒腾资产在上会时已经专题审核,并未发现重大违规之事,此事最终处理结果是判断IPO走向的重要观察点;二是新股定位,本周上市的浩辰软件上市即破发。浩辰软件发行价103.40元,发行市盈率77.77倍,中签率为0.05866%,发行市场的结构依然是高价发行,投资者闭着眼睛一键申购,赚也赚不多,输也输不多,这样的畸形市场行为误导出一个感觉——新股依然紧缺,依然是供不应求。

目前市场的成交量保持在8000亿元左右,两融的规模保持在1.6万亿元左右,各板块的涌动基本上都是存量资金不断地腾挪,要拉出大行情需要增量资金,需要动态平衡股市的供求关系。在这样的市道中,投资者在操作上可以不断地做差价,积小胜为大胜,当下具有增持护盘且估值较优概念的银行股可以关注。

应健中

汇金护盘夯实市场基础