

市场观察

继续箱体整理 静待市场好转

本周一在不利消息影响下, 股指又是一根中阴线, 好在后面几个交易日稳住了, 大致上还是在近期的箱体底部整理。市场暂时还是低迷整理, 需要时间换空间, 一方面是认为调整差不多了的资金包括长线资金慢慢进场抬高底部, 另一方面还要等外部消息刺激一下才可能触发反弹行情。目前来看, 进场资金的情况还不是很明显, 虽然有各种评论说北向资金在加仓, 也就几十亿而已, 对大盘的影响只能说是杯水车薪, 真正外资进场的资金数据看不到, 现在股市里外资的资金量已经达到了万亿级别, 几十亿的级别只能说呵呵, 这里也是给大家补充一点常识吧。

那么外资要怎样才能大规模加仓 A 股市场呢? 笔者认为至少具备两个条件, 一个当然是经济好转了, 为了分享中国经济成长的结果当然要加仓股市了, 从当下来看, 主要是在消费行业上比较多吧, 这个也是和中国经济增长、居民长期消费能力提高的趋势一致的; 还有一个就是看汇率了, 如果汇率在升值, 当然要加仓买入股票了, 因为这是人民币资产啊, 比房地产的流通性更好, 外资当然喜欢。BUT 现在因为贸易战, 汇率贬值趋势还没结束, 感兴趣的投资者去看看人民币对美元汇率的长期走势, 比如月线走势, 很明显还是震荡走低, 现在 7 这个位置应该不是最终

目标, 当然这个目标不是一成不变的, 是根据贸易摩擦的结果和进程慢慢形成的, 在贸易摩擦没有结束前, 笔者判断汇率的贬值趋势暂时不会改变。好了, 回过头来看就很清楚了, 汇率贬值趋势如果不变, 那么外资大规模加仓的动力在哪里呢? 上市公司的分红股息都不够汇率波动的盈亏损益, 那么买 A 股是不是就有很大的不确定性了? 在这种环境下, 鼓吹外资要大举入场笔者是不认同的。

近期投资者可以多花点时间研究消费板块和高科技股板块, 这两个板块在未来可能机会更好, 笔者也看到了很多推荐的报告。多

看少动, 耐心等待市场慢慢好转吧。真的心急手痒, 那么请多关注消费板块中的家电龙头, 近期似乎都在走独立上扬行情, 至于食品饮料、酿酒板块等等短期有一定的压力, 因为没有经历过充分调整吧, 家电板块前期都经历过了一轮深度调整, 所以相对而言估值有优势, 近期明显有资金在加仓。

原来期待的十一月行情渐行渐远, 耐心等吧, 看看券商板块的走势也明白了, 短期就是整理、下探。要说还有什么要关注的, 那就是科创板新股破发了, 以后打新也要认真分析一下了, 风险高的公司就不要去随便参与了。
王骁敏

资金分流制约大盘抬升

专家看盘

本周沪深股市先跌后盘, 缩量整理, 主要是受到宏观经济低于预期以及供求关系偏紧等两大因素制约, 后续市场仍将弱势盘整、谨慎防御。

首先, 近期市场供求压力较大。一方面, 随着 CPI 的持续走高, 制约货币政策弹性空间, 名义利率难以下调, 资金流量也难以大幅落账, 导致年底资金面偏紧。另一方面新股扩容明显加速, 新股出现破发, 除渝农商行上市两周即出现破发外, 昊海生科、久日新材、容百科技等科创板新股也纷纷破发。本周四浙商银行上网发行, 仅获得 145 倍超额申购, 网上中签率 0.688%, 创下了 2016 年信用申购制度实施以来的最高纪录。而京沪高速发行审核也在本周四闪电过会, 从上报材料审核通过仅用了 23 天, 刷新 A 股 IPO 最快审核记录, 并有希望在年内完成 IPO 发行, 融资额或将突破 300 亿元。根据计划, 下周还有嘉美包装等 10 只新股上网发行, 月底还有邮储银行 51.72 亿股上网发行, 融资规模超过 280 亿元。根据统计, 不算京沪高速在内, 11 月份 IPO 市场潜在融资量超过 500 亿元, 接近以往半年的融资规模。由于即时新股扩容集中, 资金分流, 加上新股快速破发, 使得市场风险偏好降低, 预期收缩。

其次, 本周公布的 10 月份宏观经济数据

普遍低于预期, 下行压力加大。其中 1-10 月固定资产投资增速只有 5.2%, 低于预期的 5.4%, 也创下自 1998 年以来的新低。同时 10 月份社会消费品零售总额同比增长 7.2%, 和今年 4 月份一起并列 2003 年初以来的最低增速。从信贷数据看, 10 月份新增人民币贷款 6613 亿元, 为年内低点, 其中以实体经济为主的非金融企业及机关团体新增贷款只有 1262 亿元, 反映企业需求疲软。由于宏观经济数据不达预期, 国内经济周期性和结构性矛盾叠加, 加上外部环境不稳定不确定因素较多, 因此从目前看宏观经济下行压力加大, 并将最终传导到包括资本市场在内的微观经济层面, 这也是短期大盘欲振乏力、弱势徘徊的重要因素。

从技术面看, 虽然本周大盘在 2900 点附近企稳整理, 但两市成交量再度萎缩到 4000 亿元以下, 表明市场缺乏持股冲动, 相反管理层对上市公司认购 ETF 的种种限制, 似乎透露出大小非限售解禁后急于通过 ETF 绕道快速减持的意图。在箱体和均线系统方面, 原来上证指数在 2900~3000 点箱体震荡 7 周, 本周有击穿下边线、下一箱体运行的信号。同时目前 10 日、30 日、60 日等短期均线在 2940~2950 点相互缠绕, 中期半年线在 2928 点, 均已构成上档阻力, 而 250 日年线在 2867 点形成下档支撑, 因此从均线看, 下周大盘或将在 2900 点到年线之间的狭小空间内波动, 总体呈现防御态势。
申万宏源 钱启敏

紧跟主力“抱团取暖”

投资秘籍

最近每逢周末看看茅台的股价, 都想问问上周的自己, 为什么只看不动? 四季度以来, 茅台股价高高挂起的同时, 恒瑞医药、格力电器、牧原股份等龙头白马都在高位整理, 而医药家电农业板块中的其他非热门个股却很少有动静。为什么主力资金总是在热门、龙头股之间流动, 而不去挖掘那些所谓的低价潜力股呢? 这种“抱团取暖”的现象是怎么形成的呢?

从字面上看, “取暖”反映了市场的大环境, 大多数行业“凉了”, 企业业绩不赚钱, 投资者买股票也不赚钱, 就激发了资金取暖的需求。“抱团”意味着市场投资风格的趋同, 大家都在买类似的股票: 在弱势行情内, 资金主力追逐市场认可的确定性, 散户投资者则从众追随获利能力好的主力资金。在大环境不好的情况下, 市场风险偏好降低, 低价股存在流动性问题, 没有人会想做接盘侠; 而具有确定性收益的行业是稀缺的, 就形成了大家都买类似股票的趋同交易。

在起起伏伏的 A 股历史上, 类似的抱团取暖发生过很多次。如 2001 年互联网泡沫破裂, 市场走势风险加剧, 而当时房地产作为政策支持的新型支柱产业, 未来发展可期, 于是市场资金不断聚集到房地产及其上下游行业, 使得 2002~2003 年间, 钢铁、银行、机械等行业均有不俗的超额收益。直到 2004 年房地产调控加码, 相关行业上市公司业绩下滑, 抱团行为才随之瓦解, 相关个股股价开始回撤。

又比如现在的资金抱团, 也是类似的走向: 经济下滑预期下, 投资者对风险厌恶, 成长股、潜力股不再受到青睐, 场内资金开始犹豫, 甚至退出; 然后“聪明钱”北上资金上线

了, 持续抄底其看好的板块(金融医药家电白酒)并产生了一定的赚钱效应, 机构看到机会加仓抱团这些板块个股, 然后散户也一拥而入。在经济未见好转的情况下, 赚钱效应无法扩散, 资金只能越来越集中到这些热点、龙头板块之上。

回顾历史, 抱团取暖的瓦解原因往往是抱团资金聚集的行业基本面发生了变化。由于政策因素、市场因素、企业经营因素、突发事件的影响, 该行业成长的确性和可持续性打了折扣, 资金自然就各自为战了, 股价也会无情回撤。另一个原因是抱团资金的机会成本上升, 也就是说别的版块出现了更好更大的收益性和赚钱机会, 资金抱团也会因利益的驱使而瓦解, 比如今年一季度的券商板块, 二季度的工业大麻概念, 对于市场人气和资金的吸引十分明显, 这期间白酒家电等板块, 相继调整, 仿佛褪去了光环。

不过从目前来看, 医药消费的未来成长空间依然强劲, 政策面也没有紧缩的迹象, 抱团的情况大概率还会持续。那么现在我们投资者该做什么呢? 对于咱们普通投资者来说, 咱们一无信息优势, 二也没有下单抢筹的速度, 想要成功跟上主力吃香的喝辣的, 又不想成为接盘侠被割了韭菜, 是一件非常有挑战性的事。

首先, 切勿逆势而为, 少做左侧的判断, 多做右侧的跟随。盈利的行业和方向明明已经被主力资金“抱”出来了, 对于那些无人问津的边缘股, 咱们普通投资者就不必劳心费力去作伯乐了。其次, 要做一个有心人, 关心经济数据、产业新闻, 经济大环境对于市场抱团行情的延续性是至关重要的, 产业新闻则反映着抱团板块的基本面情况变化。总之, 要眼观四路, 耳听八方, 多看少做, 抱紧大腿, 方为上策。
长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

筑底行情依旧

B股市场

本周沪深 B 股继续演绎筑底行情, 在走势上仍弱于 A 股。上证 B 指在周一收了中阴线后, 此后日线连续以小阴线或阴十字线收盘, 再次触及 257 点箱底, 成交量也继续萎缩。深证 B 指日线继续在 905 点的底部盘恒, 本周 KDJ 指标死叉后预示短期步入弱势筑底行情。

从宏观经济分析, 国家统计局公布的数据显示, 10 月份, 全国居民消费价格同比上涨 3.8%, 涨幅比上月扩大 0.8 个百分点, 环比上涨 0.9%; 10 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 1.6%, 环比上涨 0.1%。工业生产者购进价格同比下降 2.1%, 环比上涨 0.2%。经济在投资和工业生产方面有小幅回落, 稳投资、稳增长仍然面临压力。食品价格

推高 10 月份的 CPI 走向 3.8%, 也制约了货币政策的宽松节奏。一方面, 10 月 CPI 涨幅超出了此前市场预期; 另一方面, 再融资政策向市场化方向的改革继续推进, 有利于资本市场和实体经济的良性互动, 但短期可能影响市场估值。总体而言, 以上因素对市场仅是短期情绪冲击, 造成短期波动, 不会改变整个股市的基本格局, 决定市场长期走势的因素依然是企业竞争力和盈利能力。

从 B 股市场走势来看, 上证 B 指一周连续收阴线, 深证 B 指虽是横盘整理, 但反弹意愿不强。由于受经济下行压力影响, 市场结构性行情的概率仍比较大。所以还是需要谨防近期出现的反复, 尤其是短期的下跌趋势中, 出现相对弱势的反弹不会持久或将随时结束, 随时可能迎来再次下探, 谨慎操作仍是目前 B 股的首选。上海迈步 马宜敏

股市量能制约反弹

大盘分析

本周 A 股大盘先回落企稳, 沪指整体围绕 2900 点运行。周初大盘受部分信息干扰有所调整, 如 10 月社融数据低于预期, 10 月乘用车、新能源汽车销售数据有下滑, 加之再融资政策有所放松, 投资者有忧虑, 市场有所调整, 不过整体仍在可控范围内, 暂未出现趋势改变。

综合分析, 短期 A 股的积极因素在于 MSCI 扩容和存量博弈下场内资金高抛低吸的本性, 不利因素在于类滞胀的困局、贸易谈判深港市场的风险以及年末资金结账等情况。

就后期走势来看, 短线倾向于围绕 2870~2950 点做震荡, 其后如果没有持续利好的话, 那么等 MSCI 扩容实施之后, 消息面没有特别的利好则市场可能再度回落; 主要是 MSCI 本次扩容的被动型跟踪资金买入

后, 虽然后续还会有些主动性配置盘买入, 但是可能未来半年将没有 MSCI 纳入因子的扩容。因此, 当前的形态上类似于 2013 年下半年后期反复震荡的走势。源于市场逻辑始终受年内主因的制约, 2013 年年中和年末反复受到“资金紧张”的影响, 而目前则反复受到贸易谈判进程的影响, 从而导致类滞胀困局下场内增量资金主动性攻击意愿不强, 即市场大跌时会有布局性资金介入, 但追涨意愿不强。

策略上, 大盘短期出现低级别企稳信号, 存在反弹机会, 不过需求力度不足制约反弹空间。具体操作上, 应控制仓位, 短线参与热点题材板块的表现机会, 等待真正的企稳信号出现。题材板块方面, 把握两条线, 一是金融+消费, 特别是非银金融、医药、食品饮料等板块中强于大盘表现的个股机会; 二是热点题材方面, 关注国产芯片、国产软件、网络安全、人工智能等科技概念股, 以及布局通胀之下稳增长的新基建。中信浙江 钱向劲

上海驰翰2019金秋艺术品拍卖会

预展时间: 2019年12月15-16日 10:00-17:00
 拍卖时间: 2019年12月17日 12:00 开始
 展拍地点: 王宝和大酒店 5F 宴会厅
 (上海市黄浦区九江路555号)

免费鉴定征集活动

活动时间: 11月29-30日 10:00-17:00
 征集地址: 西藏南路748号
 (惠达大厦)4楼
 征集内容: 中国书画、紫砂文玩
 古籍善本、画册文献
 珠宝首饰等