

市场观察

# 金融板块能否撬动大盘上涨?

平淡的市场在周五迎来了一点暖风,股指高开高走,领涨市场的就是权重最大的金融板块。按理来说,每次大牛市都是有一个人气板块带动大盘股指起来的,往往就是金融板块,所以这次金融板块动了,觉得有点意思。周四的时候还和一个朋友聊天,说新上市的那个邮储银行好像市值低了点,按它们之间的行业地位来比,应该没那么大的差距,后面再详细谈谈吧。

金融股带动大盘股指走出牛市的案例比比皆是,以最近的市场行情为例,今年初的这波行情,大家都比较

关注科技股,出了一个“东方教主”是5G概念的,后面又出了一堆科技大牛股,但是有一个金融股大家应该不陌生,那就是被誉为共和国长子的“中国人保”回归A股后经过一段时间的整理,在年初也发动了一波大级别的上涨行情,对股指的推动作用不言而喻,有兴趣的投资者可以去看看。这种类似情况在工商银行、中国银行等金融股上市的时候都出现过,这次是否就轮到邮储银行了?

笔者以前长期关注两个行业,其中一个就是银行业,在这里简单

谈谈我的看法。单单按照现在的业绩、净资产等指标来看,似乎新上市的邮储银行并没有什么特别低估之处,所以能否有一波拉升行情似乎只能依赖市场炒新的热情了。但是如果再仔细分析一下这个银行,还是能找到一些不同之处的。比如你去问问周边的驴友,有没有农业银行或者邮储银行的卡,有的比例会很高,原因就是在中国广大的农村,用农业银行或者邮储银行的卡会比较方便,网点多嘛,作为驴友当然要备一张这样的银行卡啦。还有一个优势,是笔者自己揣摩的,现在为什

么银行股折价很普遍?除了市场低迷的原因,大家肯定会想到银行股的资产质量了,现在的折价率就是把这种担心反映出来了。那么作为一家刚刚在A股市场登陆的银行股,资产质量会不会要好一点呢?至少刚刚经过一系列的审核程序才过会的,按理在现在这样的环境下能够上市,应该资产质量不会有什么问题吧?而目前选择银行股,表面业绩不是第一位的,隐含的资产质量最重要,是银行能够保持长期业绩的基础。

笔者之前的纠结还是存在(详

见上期评论),但是金融板块的启动部分缓解了这样的担忧,但愿金融板块能够保持稍微长一点的牛气,而不是一个脉冲式上涨行情,这样才能更好地激发市场人气。

有一些朋友会来询问近期芯片股为什么走得很好,笔者刚开始的回复是补涨行情,相对于软件和5G板块涨幅是落后了一点。但是随着股价不断创出新高,走出了独立的上扬行情,只能说是金子总会发光的,好行业、好公司总会有发光的时候嘛。

王晓敏

## 专家看盘

本周市场先盘后升,年底阶段的谨慎性因素已经弱化,市场情绪转为对来年春季行情的期待,借助消息面利好,跨年度行情已经展开,虽然短线还会有一些技术反复,但趋势将会稳定向好。投资者在操作上可积极参与,重仓持有。

首先,回顾上证指数的K线表现,在12月初探底考验年线后快速收回,并出现连续八根小阳线,显示市场底部筹码稳定,砸不下去。同时成交量温和放大,从每天的3400亿元增加到4600亿元,与此相应,北上资金也持续涌入,增量明显。这种量价组合,就是暗流涌动、底部建仓的信号。到本周,上证指数在已经形成上升通道的基础上借助外围消息利好,一举向上突破、大幅拉升,确认新一轮上升行情开始启动。

其次,从投资者预期看,前一阶段大家对机构年终结账较为警惕,但随着12月下半月的到来,相关预期的峰值逐渐过去,实际减持压力也由盛而衰,对行情的影响力减弱。相反,参照过往市场规律,投资者对春季行情的期待逐渐增强,例如今年一季度上证指数就从2440点一路上涨到3288点,累计涨幅接近35%,在宏观经济面临调整的环境下已属不易,因此随着市场对春季行情憧憬增强,行情在

## 跨年度行情被点燃

潜移默化间逐渐向多方倾斜。第三从市场环境看,在前期市场高密度高强度扩容后,近期消息面持续偏暖,例如11月份制造业PMI时隔半年之后再次回升到50上方。工业品出厂价格PPI指数同比跌幅收窄0.2个百分点。11月汽车销量同比跌幅也明显收窄。从本周的消息看,一是中央经济工作会议顺利召开,对新一年的经济工作做了定调和部署,在稳中求进的基础上提出六大工作重点,坚决打好三大攻坚战。二是全球经贸形势有望局部改善,中美有望签署第一阶段经贸协定,以合作取代对抗有利于世界经济的稳定健康发展。受这一消息影响,周五全球股市普遍上扬,人民币汇率也大幅走强,投资品市场反响热烈。从目前看,随着不确定因素消除,靴子落地,下一阶段市场环境对A股走强较为有利。

当然,随着大盘持续走强,短线技术指标处在高位,因此下周冲高后在3000点关口将有震荡,主要以技术修复调整为主,但调整的幅度有限且不会改变已经形成的上升趋势。

在投资策略方面,建议重仓参与。主要的目标方向有三,一是以券商为首的大金融板块,其中包括券商ETF等,因为只要有行情预期,券商一定率先受益。二是核心资产绩优蓝筹。年报披露在即,成绩单如何?分红能力怎样?绩优蓝筹都有优势。三是高弹性的科技题材股,强调眼明手快,果断利落。在资金推动的同时,以短波段操作为主,具有锦上添花的作用。

申万宏源 钱启敏  
本版观点仅供参考



## 步步为营 存量博弈

本周A股大盘稳中有升,显示了一定的韧性。周五则受贸易谈判正面信息影响,大盘全面上涨,收出大阳线,投资者为之一振。不过投资者还是要注意节奏,主要是由于临近年底,多方合力有限,尤其是国内资金受考核、结算等因素影响,大规模做多意愿有限。从量能看,从创业板保持上升趋势的背景看,未来突破还是有希望的。

今年以来涌现了不少强势股,部分科技股已经走出翻倍行情,市场特点也较为明显:

- 其一,部分板块、个股的走强,有先行指标的作用,不过这也是市场结构性失衡的表现,因为A股经常呈现概念炒作和抱团取暖,前者会把一些概念股短期内炒成大牛股,后者则会把一些“核心资产”一路推升出一个长牛走势来,这些都不是市场所期待的整体性牛市。
- 其二,一般来说,已经被挖掘、被炒高的个股,其科技含量和

龙头品质已经得到了验证,是两市科技股中相对较好的品种。不过目前位置投资者再介入,恐怕已经风险大于机会:股价已经炒得很高,后市潜力和空间或已透支;概念炒作更多要看主力的实力和偏好,跟公司质地的关系并不大。如此一来,这类股的后市风险,一方面来自涨高后的回调压力;另一方面来自部分公司的“原形毕露”,一旦公司方面爆出负面新闻或触雷,股价可能出现雪崩式下跌,这样的例子并不少见。

其三,投资者更应从还没

有怎么涨的股票中去寻找中线潜力股——质地尚可的、业绩优良或成长性突出的低位股机会总更大一些。

综合来说,虽然各项政策的出台以及北上资金持续流入给予证券市场一定的积极信号,但整体经济形势仍比较低迷,市场依然是存量资金的博弈。操作上,建议投资者可适度参与,勿追前期涨幅较大的个股,可寻找底部放量有趋势改变的标的,或者放量突破平台的个股。

中信浙江 钱向劲

## 大盘分析

## B股市场 窄幅震荡依旧

本周沪深B指没有延续上周上扬走势,而是周一开始出现逐渐回落窄幅震荡态势。上证B指上方20日均线形成下压之势,对盘面构成一些压力;深证B指则构成短期顶部,与10日均线组成狭小震荡的走势带,预示短期震荡走势不可避免。从周线看,本周沪深B指均留下上下影线且实体部分较小,说明短线盘中观望气氛浓郁,窄幅震荡依旧。

从本周外部市场看,对于美国经济的判断,鲍威尔曾表示,目前经济和货币政策都处于有利地位,经济前景良好,尽管全球的发展和持续的风险依然存在。只要有关经济的最新数据大体上与这一前景保持一致,当年的货币政策立场就可能保持适当。同时,周四美国总统特朗普发了一条关于贸易磋商进展的推特,暗示国际贸易局势向好,全球风险资产集体飙

升。前几个交易日略显平淡的欧美股市也集体反攻,美股扭转盘中颓势大幅收涨,也推动全球和亚洲股市的行情上行。

当前世界经济增长持续放缓,仍处在国际金融危机后的深度调整期,世界大变局加速演变的特征趋明显,而中国稳中向好的趋势没有发生改变。本周召开的经济工作会议提出了六大重点工作,值得注意的是本次会议在金融方面特别强调了资本市场健全退出机制和引导大银行服务重心下沉等。对于明年股市的结构性机会来说,“量的合理增长”有利于稳定明年经济预期,使得今年被市场回避的与经济相关性较高的行业及优质公司出现修复性机会,同时“质的稳步提升”也明确产业转型升级依然是中期投资主线,这个过程中依然会涌现很多新的投资机会。

上海迈步 马宜敏

### 口臭

可用 养明口香合剂

**功能主治** 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, 肠便秘。

全市各大药房有售  
电话: 62041665

69.8元/盒

### 灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘搽剂

**适应症** 1. 用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣; 并发现细菌感染也可使用。  
2. 用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

全市各大药房有售  
电话: 62041665

138元/盒  
60ml/盒

批文号: 国药准字H52020539 生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司 请仔细阅读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】: 偶见皮肤刺激如灼热感或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【贮藏】: 密封, 避光。【有效期】: 24个月。【批准文号】: 国药准字Z20025095, 已备案。2019年6月20日。【药品广告】: 第2019060101号

销售地址: [黄浦]: 南京东路第一医药商店, 淮海路各药房, [静安]: 区各药房, 愚园路232号, 山西北路208号, 中华新路957号, [虹口]: 四川北路各药房, [徐汇]: 汇中各药房, 茶陵路216号, [长宁]: 玉屏南路152号得一各药房, [普陀]: 曹杨路673号及复美各药房, [浦东]: 海阳路622号, 永和堂各药房, [惠南]: 镇城东路268号, [杨浦]: 长海路349号, [宝山]: 牡丹江路各药房, 友谊路223号, [闵行]: 江川路242号, 莘朱路152号, [松江]: 沪亭北路758号余天成各药房, [嘉定]: 沙霞路83号, [金山]: 恒德药店各药房, [奉贤]: 解放中路20号, [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