

收官若平稳 乐观看来年

市场观察

一直以来沪深两市每日交易金额大致在5000亿元左右,按照以前的经验,这个量是应该可以发动行情的。但是,熟悉经纪业务的投资者认真去研究一下,就发觉情况有点不同了。现在的市场环境变化了,随着机构投资者迅速增加,证券市场里做高频交易的、量化对冲的,和其它各种策略的,每日大致的交易金额应该也有几千亿,如果扣除了这部分交易,现在市场真实的多头交易金额能有多少呢,笔者认为

大致也就在2000~3000亿元。据此判断,现在的市场交易应该算很清淡的,要发动上攻行情需要更多增量资金入场。本周大盘表现还算不错,一阴四阳,一举收复了上周下跌的失地,这要归功于三大交易所推出期权、融资产万亿的杠杆效应,还有部分应该归功于发布的经济数据好、市场降准预期升温等基本面。那么市场什么时候才会真的好起来呢?近期和一些机构投资者也

做了点交流,总结起来的观点应该就是要有增量资金和增量客户,市场戏称的“韭菜”什么时候感兴趣重新回到市场,这个市场才会好起来,仅仅依赖现在场内的机构投资者在交易,行情大致上就是走平。尽管市场表现不是很火,投资机会也不是很多,但是还是有部分资金今年获利丰厚,最大的赢家当然就要推那些表现好的公募基金了,赢家秘诀也很简单,就是把握好了那个二,在二八现象的市场里,那

些赢家重仓在了那个二上面,其实就是我们一直在谈的消费板块和高科技股板块上吧。近期除了上述两个板块,有些评论开始推荐周期性蓝筹股,笔者也关注到了这个现象。近期一些周期性蓝筹股开始摆脱了长期下跌趋势,有的甚至股价也出现了翻倍,最典型的机械重工板块中的一个龙头股:三一重工,最低价在7元多,现在已经16元了。类似这样的周期性龙头股还有很多股价没有起

来,投资者多去研究研究,应该有很多机会。这些龙头股的最大好处就是安全,在底部买了以后只会输时间,不太会输钱,毕竟基本面杠杠滴,行业龙头嘛。当然这种投资还是属于长线类的,中短线投资要追趋势,还是要选择股价走出上升通道的品种。离年底收官只有两个交易日了,但愿别有什么么蛾子出现,按照现在这样平稳收官,来年还是能够有点乐观预期的。 王晓敏

专家看盘

春季行情萌动 有望再上台阶

本周沪深股市出现一次折返跑,先抑后扬,下半周再次突破3000点整数关,重返上升通道。从目前看,春季行情渐入佳境,后市有望继续震荡向上,再上台阶。

首先,从上周三到本周一的调整主要是技术性调整,因为此前A股八连阳,日线等短线技术指标运行至高位,出现超买,需要回调修复,就像一只拳头打出去,需要收回来,然后再打出去的道理类似。其中本周一跌幅较大,主要受到国家产业基金即将减持部分科技股消息的影响,导致科技股整体回调并短暂影响市场情绪,在客观上起到了以空间换时间的作用。随后相关科技股快速反弹,出现反包上扬,引发场外机构投资者大量涌入,推升大盘连拉阳线并重返上升通道。从目前看,短线调整已经结束,虽然不太充分,但这也是强势市场的普遍特点,后市将进入新一轮拉升阶段。

下周,将进入年度交替的时刻,行情也将翻开新的一页。从目前看,年底还有两个交易日,行情主要受到周期性资金分流影响,同时公募基金因排名需要也会有些护盘动作,更重要的是看好明年春季行情的投资者将利用机构结账的最后时刻加紧建仓,因此预计前半周市场会在震荡中上行;而元旦一过,下半周会有一次加速上扬,届时成交量的放大将决定股指上升的节奏和力度。从这一点看,跨年度行情已经确立!如果说要有一些牵制因

素,一方面可能是公募基金调仓换股,重新布局明年重点投资方向;另一方面京沪高铁发行在即,融资金量相对较大。

展望后市,目前只是春季行情的上半场,后续仍有持续拓展的空间。其中,上证指数确认3000点突破后,下半年的几个相对高点3048点、3042点及3039点已经不在话下,真正的强阻力位是3288点,即今年全年的高点以及它的半分位即3150点附近,毕竟今年全年A股市场的主要波动就是在3000点上下300点的区间内,其上边界线具有很强的制约力。同时,目前上证指数250周均线在3161点,其长期趋势的指标意义较大。因此短线行情目标位在3150点到3160点,达标后出现震荡并结束春季行情上半场,春节后将转入行情下半场即向3300点终极目标靠拢。

从操作看,投资者应积极参与,稳定心态,重仓持股。如果说2020年全年受制于宏观经济调整,流动性中性,市场扩容及大小非减持压力增加的大背景下,全年市场预期有限,那么投资者更应珍惜年初的这波市场机会,争取一个好的开端。

从持股重点看,坚持绩优蓝筹和科技成长两条主线。其中绩优蓝筹做底仓,以稳定持有为主,例如白酒食品、金融地产、水泥化工等。而科技成长主要是风口题材,做波段,偏短线,在政策导向和资金涌动中搭顺风车,起到锦上添花的作用,例如电子元件、5G通信、新能源等。

申万宏源 钱启敏

大盘分析

为未来行情发展蓄力

本周A股大盘涨势有所止步,全周围绕3000点关口运行为主,期间有些震动,周四周五多方略占优势。其实年末的调整也是好事,调整完成后将为2020年行情奠定基础,为未来行情发展蓄力。

从整体情况看,由于资本市场定调发生最大变化,2019年中央经济工作会议中对于资本市场,是经济体制改革中关注最多的一部分,资本市场与直接融资重要性较以往会明显提升;金融供给侧改革带来新一轮资产荒,居民财富配置方向将转向权益类资产,将最终利好股票和债券这类标准化资产;居民资产配置的变化之外还包括机构,如

保险公司未来会实行IFRS9准则,IFRS9的主要变化在于,所有者权益工具投资均采用公允价值计量,养老金正在加大股权市场配置。

综合而言,当前A股估值依旧具备吸引力。从外围观察,尽管2019年A股市场有一定涨幅,但目前整体估值相对偏低,在全球经济承压、资金面趋于宽松的背景下,A股市场在全球资本市场仍具一定吸引力。2020年全球资金仍将继续配置A股资产,海外资金仍将持续关注。而从国内来看,我国目前处于新旧动能转换期。制造业逐步高端化,消费升级向前推进,而金融也越来越回归服务实体经济,经济

发展良性循环有利于经济具备足够韧性。

建议投资者把握机会,对明年的A股市场进行积极布局。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。中线可以重点关注投资主线:如科技创新类方向、5G产业链、智能手机产业链,重点在国内产芯片、国产软件、网络安全、人工智能等。另外,消费升级趋势仍在延续,所涉及的领域包括化妆品、医疗美容服务、教育、食品饮料等。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

投资秘籍

年末回暖风起何处?

本周的大盘行情可谓先抑后扬,沪指站上3000点,两融余额重回万亿,市场上投资者情绪也有所回暖。技术派的投资者看量价关系,说有成交量了市场才能持续上涨;基本面派的投资者看企业,融资经营情况好转了市场才能回暖。说到底,市场是否缺钱,企业是否缺钱,都要看上游的银行是否缺钱。不巧的是,银行在年末时节,往往都是缺钱的,因此降息降准的预期在市场是不断发酵,也成为了近期行情回暖的主要推手。

银行年末缺钱的原因一般来自几个方面:一、年末银行要面对监管部门的MPA考核,资本充足率等数据压力大;二、年底是银行冲刺业绩的关键时间点,冲量保业绩是共同诉求;三、定期理财和同业存款到期金额大;四、很多企业贷款需要滚动续借;五、年末企业和居民现金走款需求较多,银行往往需要提前备付流动性应对资金考验。从历史数据来看,每年12月和1月现金走款需

求均在万亿以上。

2020年,银行资金面面对的情况还有一定的特殊性:因为市场缺钱的情况同样会发生在春节前后,考核压力缓解后迎来的是更大量且集中的企业、个人在节假日期间的现金使用需求,而2020年元旦与春节之间的间隔时间相对较短,金融机构的流动性安排需要环环相扣,压力集中;同时,2020年是资管新规过渡期的最后一年,据媒体报道,银行理财完成过渡任务的完成进度,在一些表外项目上不及预期,这对资金流也形成了一定的压力,降息降准等操作是解流动性燃眉之急的良方。从时点预期来看,传统因素叠加特性因素,很多分析人士认为,下一轮的降准时间点会在明年的1月初。

在政策操作高预期的背景下,投资者不妨梳理流动性传导的路径来寻找投资机会:首先降准释放的资金会首先流入银行同业为代表的资本市场,再流向有资金流转需求的企

业,而不是直接打进股市,这些投资者一定要谨记。那么以流动性传导的路径来看,在年末的行情中,值得投资者关注的板块就非常直接,降准对象中地方银行、中小银行板块首先收益,然后是债务续滚,资金流转需求大的周期股和房地产板块也会因定向宽松而喘口气,最后是资本市场回暖后各项业务机会增加的券商板块也会成为市场的关注点。

因此,央行在年底年前的阶段做降息降准的铺垫,首先考虑的是年关的市场流动性缺口,维护资本市场的稳定;其次考虑的是定向降成本,引导资金流入实体经济。近期股市的回暖,更像是预期发酵的一个附属产品,建立在降准的市场一致性预期之下。因此,需要关注降准降息是否落实?何时落地?并警惕预期差和时间差带来的市场风险。投资者当然不能因噎废食错过这一波行情,但是还是要把风险控制谨记于心中,见机行事,顺势而为。 长江证券 陆志萍

B股市场

成份B指走势强劲

本周沪深B股借A股震荡向上的东风,出现一波回暖行情。在走势上,要数深圳成份B指走势最为强劲,12月份以来盘中日线只出现四根阴线收盘,其余均是拉升的阳线。受此影响,深证B指也在小幅推升。而上证B指则大多数时间在255点下方震荡,周五收盘出现上攻255点。预计短期深强沪弱的行情仍会延续。

从外部市场观察,本周美股迭创历史新高,纳指首次突破9000点,特斯拉和苹果股价创下了新高。贸易形势改善对于美国经济有利作用,但超预期复苏的可能性不大。有机构预计2020年美国GDP增速将有所回落,这将限制未来美股的表现。近期的外围股票市场偏暖,预计将继续对B股市场产生正向刺激。

同时,中国股市也被外资看好,中国经济整体势头良好,经济发展底气足、有韧性。对中国经济的中长期发展充满信心,是外资机构看好中国股市的根本原因。面对这样的局面,投资者可以借机布局,等待即将可能到来的春季行情。

上海迈步 马宜敏

尿频、尿急、尿痛 会阴部不适、下腹部胀痛、腰膝酸软 治疗慢性前列腺炎 有了新选择——远播牌前列腺磁疗敷袋,国家二类医疗器械

远播牌前列腺磁疗敷袋是一种获得国家专利(发明专利号 ZL 2014 1 0019889.8)(外观专利号 ZL 2014 3 0089618.0)专门针对慢性前列腺炎引起的尿频、尿急、尿痛等症帖敷辅助治疗的产品。它运用体外帖敷方法,集磁疗与热疗于一体,使用时,只需敷贴在命门穴或中极穴的贴身衣物上,接触空气后,可以产生40-60℃的热量。

远播牌前列腺磁疗敷袋,荣获两项国家专利,穴位外敷,磁疗加热疗。白天一贴,晚上一揭,至少6小时,热感不停歇,辅助治疗慢性前列腺炎引起的腰酸腿软、尿频、尿急、尿痛、会阴部不适、下腹部胀痛等症状。

宝山区呼玛路754号净肤堂有售。全市免费送货,货到付款。021-5646 0122

雄风关爱男性健康 七天服一次 放心 可信 服用方便 吸收好 雄风一号源自中国台湾,其主要成分鱼胶原蛋白、L-精氨酸等优质原材料黄金配比,采用现代萃取技术,精制而成高浓缩男士营养品。经专业CGS检测机构检测。是放心、可靠的男性健康产品,按周期服用感觉更好,本品携带方便服用方便一吸收快,自上市以来深受广大男性朋友的青睐! 雄风一号祝你精力旺、身体壮、生活品质好、幸福又自信。 七天服一次,早晨饭前用温开水或牛奶送服,一盒可服一个月,三盒为一个服用周期。来电可享受“买二送一”(同品同规格)优惠活动。 全国免费送货,货到付款 深圳全球奈米科技 广告 郑重 本品严格遵守国家相关法律法规,诚信经营,绝不添加任何非法添加物质,如有违背,售价100倍赔偿,欢迎社会监督! 上海专卖店地址:黄浦区武胜路479号(盈谷贸易有限公司 近威海路) 咨询订购热线: 021-36508932 187 2136 3080 宝山区:德钦药房(同泰北路150号),惠仁大药房(一二八纪念馆680号),杨浦区:黄兴路1618号(大润发一楼汉寿堂),浦东区:利津路453号(静月星大药房),上南路3521号(卜蜂莲花二楼服务台对面雷允上专柜),闵行区:罗秀路1541号(东升药房近镇西路),静安区:场中路3272号(上海寿益大药房)。