财 市场观察

大盘进入短期整理周期

一直以来觉得沪指3000点左右要拉锯一段时间，在3000点之上不适宜大举入场。本周连续三个交易日快速拉升，给市场很多人造成了要大涨的预期，但是周五的走势有点冲高回落的味道了，笔者还是觉得应该借此机会逢高减持。

笔者的担心主要是两个，以前谈过一个汇率贬值的担心，还有一个就是二八现象何时转换，难道真的像某些舆论说的，一直就是二八现象？参阅国际股市的历史资料，也经常有风格转换的现象，哪有一直只涨大盘股，不涨小盘股的事？虽然大盘蓝筹股安全度很高，相比较那些鱼龙混杂的小公司要安全多了，但是风格转换是迟早的事，只是周期长短的问题。近期市场有点变化了，下面就谈谈这种现象可能引发的市场反应。

周四两市成交了7500亿，周五应该会超过8000亿。按前段时间5000亿左右的日均成交金额来看，这两个交易日突然增加了两三千亿的成交金额，那么这些资金是哪里来的？难道是多方发动总攻了？如果单看周四的走势，果然有这种可能性，可惜周五大盘就冲高回落了，多方没有持续拉升的动作。再结合周四降准利好消息刺激的因素，可以认为周四进来的资金还是比较短线的，后面会不会继续进场是需要耐心观察的。

就在这两天各路资金纷纷进场，大部分公司股价纷纷大涨之际，以茅台为首的部分蓝筹股却开始了下跌之路，现在暂时还很难做精确判断，只是要提醒一下风险，一个是规避这样长期大涨品种股价获利回吐的风险，另一个就是要担心这些蓝筹股回调对股指的影响，周五股指冲高回落就是这些蓝筹股率先下跌引发的。目前需要观察几个交易日，看看这是少数现象还是会引发跟风盘，这个将直接导致股指回调或者下跌的周期长短和幅度大小，也许到下期写评论的时候就可以做些判断了。

近期科技股纷纷大幅上涨，这个会不会是成长股慢慢替代蓝筹板块的吸引力了？现在还不能做明确判断，只能说有可能。从现在市场看好的投资板块来看，大致就是三个，消费白马、周期性蓝筹股和高科技股板块。如果真的是这样延续下去，那么市场就还是保持现状，依赖个股行情凝聚人气，市场会保持相对稳定。如果消费白马出现大幅调整，那么市场平衡格局会打破，市场波动将加剧，股指的冲击就会大了。

总之就是两个观点，短期规避累计涨幅多大的蓝筹股，积极参与科技股的操作，另外仓位要控制好，3000点之上不适宜仓位过重。

王骁敏

财 投资秘籍

白酒行业如何突破发展瓶颈？

茅台开年大跌，2020年第一个交易日，盘中最大跌幅达5.6%，最终收于1130，跌4.48%，相当于跌去了666亿的市值。走出了与市场整体的开门红相悖，也是以一己之力带动了白酒板块的下跌。周五，其股价延续近日颓势，继续下跌，报收1078.56元/股。

茅台下跌的直接原因是2019年第四季度贵州茅台的净利润出现了负增长。根据茅台盘前公布的初核数据来看，全年营收、净利润分别约为885亿元、405亿元，同比增速均为15%左右。四季度营收增速降至2.78%，前三季度分别为28.71%、17.33%、18.52%；另外，与前三季度均为两位数正增长（31.90%、20.30%、17.10%）相比，四季度净利润同比骤降4.23%。这也是近十年来，贵州茅台单季度净利润第二次出现下滑。上一次是2015年第四季度，当时白酒行业正受到塑化剂、八项规定的影响。

其实刚刚收官的2019年可以说是白酒板块的大年，贵州茅台的股价从最初的584.44元/股，到12月31日的1183元/股，涨幅高达102.42%。一直以来，都是头顶价值投资“白马”光环的代表股，业绩下滑对于市场投资者情绪的伤害可谓是伤及筋骨，无不侧目的。茅台集团党委书记、董事长李保芳在1月2日举行的2020年工作会暨“基础建设年”启动大会上发言称：“作为一家‘千亿级’企业，寄希望于长期保持30%左右的增速，既不理性、不现实，也是不负责任。”在这一背景下，贵州茅台将2020年度营收增速目标调降4个百分点至10%。可以说，以茅台为代表的白酒行业在经历了近几年的高速发展之后，也进入了相应的瓶颈期。

白酒行业的问题在哪？根据新浪财经的数据显示，2018年白酒消费人群，70后占比29.4%，80后占比42.1%，90后占比23%。我国有着源远流长的白酒文化，当下80后仍在释放强劲的白酒消费力。但是市场内早就有了“年轻人不爱喝白酒”的说法，淘宝数据显示，90后及95后年轻人消费更多是在葡萄酒、洋酒及果酒上，这也使得市场对行业发展产生了担忧。那么，白酒与年轻人之间的鸿沟，是如何形成的呢？

■ **第一** 口味的接受度不同。传统白酒一般为高度酒，高酒精度带来的是入口辛辣，而年轻人的消费偏好更多元化、个性化，唯辛辣无法满足其需求；

■ **第二** 定价与消费能力的不匹配。目前，高端白酒产品价位一直保持上升趋势，而当下的青年人，面临房贷、车贷压力过大，挤压了其他消费的能力，洋酒、啤酒、饮料等替代选择更加受青睐；

■ **第三** 舆论环境不提倡饮酒，酒后滋事等恶性事件不断曝光，健康保健行业对饮酒危害的宣传，交管对酒后驾车的严令禁止，都形成了年轻人对高酒精度的白酒的潜意识排斥，限制了白酒的消费场景。

白酒行业想要抓住年轻一代消费者，则需要在口味的多元化、定价的亲民化、消费场景的健康化等方面下足功夫。诸多酒企已经有所动作了，五粮液先后推出35度、39度和42度的产品，2018年茅台也发布了茅台醇·星座酒，瓶身和包装一改尊贵特色，融入了年轻时尚元素，但要让年轻人拥抱白酒还是一个漫长的道路。 长江证券 陆志萍

市场春节前将保持强势

财 专家看盘

本周是跨年行情，虽然只有四个交易日，但A股市场表现神勇，放量突破，并在新年第一天留下一个15点的向上跳空缺口。从目前看，跨年度的春季行情正在展开，逐渐进入主升阶段，并有望在春节前保持强势。

节前市场底部放量，已经开始震荡走强，随着年关过去，原本年终结账、大小非减持的利空因素彻底消失，市场看好春季行情，为新年投资布局的预期提升，多头力量得以强化，推动行情持续上涨。央行在元旦当天高调宣布从1月6日起全面降准0.5个百分点，释放流动性8000亿元。由于央行新政没有选择在元旦后的工作日而是选择在节假日当天，这种只争朝夕的做法被市场解读为明确的政策利好，进一步激发了场外资金的加速涌入。

综合各方因素，春季行情已如期展开并渐入佳境。一是随着市场走强，财富效应显现，市场情绪转向积极、活跃，看涨预期成为主流，而且短期也没有利空因素干扰，即便京沪高铁IPO发行以及个别个股出现黑天鹅，最多也只影响局部，对行情整体影响有限。二是从成交量和资金流向看，新年第一个交易日沪深两市成交7500亿元，较年末最后交易日放大2189亿元，也达到近三个月以来的新高，呈现价升量增、放量走强的量价配合。从流向看，两市融资余额突破1万亿元，达到去年年初以来的峰值。同时北上资金持续净流入，持续时间有望打破2017年1月最长32天的历史记录，表明外资也在接踵而至，不断介入。另外，近期新的公募基金发行开始热销，潜在增量源源不断，尤其是临近年底，投资者现金投资开始加速。三是从技术形态看，去年下半年上证指数主要围绕2850点到3050点波动，本周成功突破3050点箱顶制约，再上台阶。如果简单向上平移一个箱体，那么3050点将构成中期支撑，而上档阻力或将在3250点附近。从目前看，春节前后上攻到3250点并展开震荡的可能性较大。

展望后市，整个一月份都将保持多头格局，基本轨迹是周初上涨周末冲高回落，节奏上以进二退一或者进三退一为主。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

改革举措频出 把握低吸机会

财 大盘分析

最近2个月大金融、强周期、科技股三者轮动，带动市场重心抬高，当2019年11月PMI指数转暖后开启跨年反弹行情，沪综指冲破3050点箱体顶部。

进入2020年多头继续占据主动，一方面近期股市利好消息不断：刚刚出炉的12月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，继续保持扩张态势；12月份非制造业PMI保持在53.5%的较高位，也保持扩张态势；进一步印证了经济运行依然良好，也表明经济趋稳迹象更加明显，A股行情迎来经济基本面的支撑。与此同时，央行将于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金约8000多亿元。整体来看，有利于降低企业成本、刺激投资需求，是国内逆周期调控应有之意，也是货币政策保持短期需求平衡，避免经济大起大落的重要手段。此外，在新旧交替之际，美国总统在其推特连发两条重磅推文，一条涉及美俄关系，一条事关中美贸易。特朗普表示，1月15日将有重磅事件发生。这对全球经济来说，是一个重大利好。

不过另一方面，数据显示2020年1月A股将迎来解禁潮！共有167只个股票限售股解禁，解禁股数552.16亿股，占2020年全年解禁规模的19%，创下2015年6月以来的单月新高。当然减持规模与解禁规模的高峰并不完全对应，也就意味着减持与解禁不一定同步发生，所以解禁不一定带来大规模减持。考虑到年初是一些中长期机构投资者布局的时期，增量资金的进入可在一定程度上对解禁带来的减持形成对冲，所以总量上无需过度担忧。

综合而言，大盘受益于近期资本市场改革举措频出，投资者风险偏好整体有所提升。操作策略上，合理规划仓位，关注企业本身盈利能力，把握优质个股低吸机会。

中信浙江 钱向劲

财 B股市场

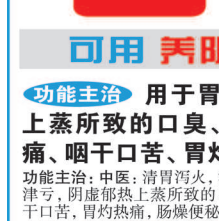
下行风险正在降低

本周因元旦跨年，切割成前后各两个交易日。但从行情来看，前半周小幅上扬，后半周加速上扬。因受隔夜央行降准消息利好刺激，1月2日开盘沪深B指即跳空高开并且几乎在次高点收盘，盘面留下跳空缺口。上证B指借利好东风，一举攻下260点和90日均线附近的压力区域；深证B指和成份B指继续一路高歌猛进。沪深B指均留下了2020年靓丽的开门红行情。

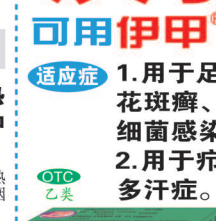
从本周国际国内重要信息来看，元旦后，欧洲三大股指集体上涨。美国三大股指齐创收盘历史新高，苹果股价首次突破300美元大关，热门中概股多数收涨。国际金价也是七连涨。国内方面，2020年新年第一天，央行发出支持实体经济发展的政策礼包。为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次全面降准将释放长期资金约8000多亿元。随着国内经济下行压力持续加大，工业企业利润必然继续承压，此次降准符合预期，有利于支持实体经济发展，降低社会融资成本，尤其是降低小微、民营企业融资成本。

本周沪深B股元旦之前已经出现技术走好迹象，元旦后借利好东风乘胜追击，再上一个台阶。技术面、政策面都积极向好，刺激市场全面走强，向上拓展上涨空间，市场做多气氛活跃，春季行情徐徐展开。从沪深B指均线来看，指数运行于多条均线之上，受到多条均线支撑。而且两市量能近期逐渐释放。目前B股市场依然处于基本面预期偏暖、风险偏好上行阶段。随着制约年初市场宏观流动性的不利因素正在逐步消除，市场下行风险正在降低。

上海迈步 马宜敏

口臭 OTC 甲类
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、肠燥便秘。
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，肠燥便秘。


全市各大药房有售
电话：62041665
请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用，其他详见说明书。[禁忌].[不良反应]:尚不明确。[注意事项]:有糖尿病异常者，服用中有降血糖情况，建议作血糖检查。生产企业:贵州万顺堂药业有限公司，批准文号:国药准字Z20025095，已备案:2019年6月20日。黔药广审(文)第2019060101号

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；并发细菌感染也可使用。
2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。
OTC 乙类


全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号:国药准字H52020539，生产企业:贵州万顺堂药业有限公司，请按药品说明书或者在药师指导下购买和使用。[禁忌]:尚不明确。[不良反应]:偶见皮肤刺激如烧灼感或过敏反应如皮疹、瘙痒等。黔药广审(文)第2019060098号，已备案2019年6月20日。

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]:汇丰各药房，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，养和堂各药房，[惠南镇]城东路268号，[杨浦]:长海路349号，[宝山]:牡丹江路各药店，友谊路223号，[闵行]:江川路242号，莘朱路152号，[松江]:沪亭北路758号余天成各药店，[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