

市场观察

# 二次探底期间需谨慎对待

本周沪指在 2700 点下方探底回升, 这样和二月初的低点形成了双底形态, 当然现在还不能完全确定双底一定会形成, 毕竟这种底部形态都是要回头看才能确定, 而且一般第二个底会比较复杂, 形成的周期也会较长一点。

罩还是供不应求, 现在全球都在抢购, 据部分做国际运输的朋友介绍, 现在国际运输的订单基本都停了, 除了医疗器械的订单还是很火, 当然其中也有很多复杂手续。除了口罩, 像呼吸机、检测试剂等等, 都是供不应求, 所以这个板块还是能挖掘一下的。

很多蓝筹股在近期创出了新低, 本周随着股指的反弹渐渐企稳, 但是二次探底期间还是有很多不确定性, 所以还是要保持适当谨慎, 在股指没有太大机会的时候往往个股会有轮番杀跌风险, 还是要规避。只有等到股指明显好转, 个股行情从杀跌进入到轮炒, 才是较好的投资周期。 王骁敏

股市, 其他资本市场都出现了大幅反弹, 包括前期受挫的避险资产如黄金、白银等等; 还有一个就是油价开始企稳了, 这个也是和目前油价的位置有点关系, 毕竟从 60 元上方跌到了 20 多元, 往下的空间越来越有限了, 所以油价企稳是迟早的事, 正好配合美元无限量化的消息, 油价出现反弹就很正常了。

目前大致上可以判定, A 股市场在筑底阶段, 外围市场暂时企稳, 所以部分强势板块已经有资金介入的迹象, 比如白酒、新基建、医疗器械、特高压板块等等。从消费板块来看, 最不受疫情影响的应该就是食品饮料和白酒板块了, 该吃吃该喝喝, 好像现在的国人还不太会受到疫情影响, 当然部分高

档商务产品还是会有影响的。新基建是未来大家期望的方向, 所以受到部分资金关注很正常, 就是看选股的眼光了。笔者短期最看好的就是医疗器械板块了, 这个可以认为是目前对冲疫情的最好标的了, 事实上也确实只有这个板块突然变火了。可能大家都看到了很多企业转产口罩的消息, 但是市场上口

由于本周末外围市场大幅反弹, 告别了前几周单边大跌的状态, 所以可以认为欧美主要市场也形成了第一次探底, 这个对于 A 股市场稳定信心也是很有帮助的。但是尽管这样, 短期还是不能太乐观, 因为疫情引发的这轮大跌还没有完全企稳, 全球疫情扩散的峰值还没有显现, 所以还不能乐观预期外围市场是否就已经触底了, 也许反弹之后的二次探底还会演变成下跌中继型, 那对 A 股市场的压力就大了。

本周末外围市场反弹的原因主要是两个, 一个是美国启动的美元无限量化计划, 直接刺激了市场对流动性改善的预期, 不仅是

## 专家看盘

本周, 沪深股市震荡反弹。上证指数重返 2800 点一线震荡整理, 但量能萎缩明显。从目前看, 由于外部环境较为动荡, A 股大盘也难以独善其身, 后市震荡筑底将延续较长时间。

本周市场反弹, 主要还是受到美股大幅反弹等内外联动因素影响。其中, 道琼斯指数因美国政府推出 2 万亿美元刺激经济计划一度单日大涨超过 2100 点, 创下 1993 年以来的单日最大涨幅, 随后, 于周四再度大涨超过 1300 点。受其影响, 英法德等欧洲市场, 以及日本香港新加坡等亚太市场也纷纷大涨, 并带动 A 股市场同步反弹。只是, 由于海外市场前期暴跌惨烈, 最低时几乎从峰值削去了三分之一, 因此一旦“深蹲起跳”, 力度也较为迅猛。而 A 股市场因自身韧性以及指数处在历史中位, 在内外联动的同时, 反弹力度相对温和。

同时, 我们也注意到, 随着行情的急涨急跌, 市场情绪明显趋于谨慎。反应在盘面, 一是成交量大幅萎缩。本周四、周五两市总成交只有 6425 亿元和 6339 亿元, 均不足 2 月下旬高峰值 1.41 万亿元的一半。量能的萎缩, 说明市场参与意愿下降, 更愿意停下来看一看, 等一等。二是短线游资参与较多的中小市值题材股回落明显。例如本周上证 50 和沪深 300 分别上涨 2.78% 和 1.56%, 而中小板和创业板全周分别下跌 1.36% 和 0.58%, 差异明显, 显示那批最活跃的资金开始收手观望。从目前看, 随着量能的减少, 指

## 筑底之路仍漫漫

数的弹性也将下降。 现在的问题是, 大家很关心经过短线震荡后 A 股底部是否已经探明, 后续能否重回上升通道? 我们认为 A 股低位震荡还需要较长时间, 短期内脱离底部的可能性不大。最主要的因素还是海外市场。目前新冠肺炎疫情在全球蔓延迅猛, 美国、意大利、西班牙、德国等多个国家确诊人数高达数万, 多个国家采取封城、锁国等严厉防控措施, 使经济生产、日常生活等处在停顿停摆状态。不仅严重影响投资者心态和情绪, 也对全球经济发展产生深远影响。例如上周美国申请失业救济金人数从此前的 28.1 万人猛增到 328.3 万人, 不仅大大超过 164 万人的预期数, 也创下了历史新高。因此, 我们看到 G20 领导人召开特别峰会, 强调通过加强全球合作, 共同应对疫情对全球贸易、全球金融和全球经济造成的不利影响。

展望未来, 有两个时间节点值得密切关注。其一, 就是全球新增新冠肺炎确诊人数何时出现峰值, 即目前每天的新增确诊人数大约为 5 万人, 近期还会继续上升, 如果哪天出现峰值, 然后逐渐减少, 那么这个时点, 很可能就是股票市场的最低点。其二, 什么时候疫情对全球产业链的影响到最大, 即全球产业链何时出现至暗时刻, 那么股市就将脱离底部, 走出真正的上升通道。因为作为实体经济的先行者和晴雨表, 股市将领先实体经济而做出反应, 而上述两个时点, 从目前看, 还需要较长的时间。

申万宏源 钱启敏



上证综合指数周 K 线图

## 市场还需内生性上涨动力

### 大盘分析

前两周全球股市暴跌, A 股大盘表现还算顽强, 令投资者颇感欣慰。本周受美联储宣布无限额 QE 的影响, 美股终于止住了连续的崩塌, G20 会议表示全球将启动 5 万亿美元提振经济, 全球性的流动性危机基本解除。大家看到了黄金上涨、美元指数下跌, 以及北上资金也恢复了流入。不过 A 股大盘没有在欧美股市步入修复性反弹的过程中, 出现更具独立性、更持续的反弹动力, 反而有整体表现不及欧美股市的态势。可以说是光有了防守, 少了点进攻。技术方面, 短期

A 股大盘有反弹, 沪综指再度站上 10 日均线, 创业板指有半年线的支撑, 从量价配合看, 可靠性还不错。接下去主要看反弹的强度和热点的演变。

整体观察, A 股大盘要走出一波强势行情, 似乎有一些难度。面对疫情, 世界各国虽反应较迟, 错失有力防控的良机, 但目前已经高度重视, 且纷纷出台强有力的救市举措, 以阻止资本市场的暴跌。而近期 A 股相对疲软, 缺乏内生性的上涨动力, 或者说市场对经济的负面影响还需要一点时间来消化。

操作策略上, 建议仓位较重的投资者, 可以顺势控制仓位, 保持一定的流动性。接下去大盘即

将面临一季报的披露, 重点可以关注一些一季报预增的行业, 尤其是业绩报表中高 ROE 的绩优股。避开一季报大概率预减的行业。预计食品和券商板块受损较小, 后续海外的疫情控制仍旧会影响到资本市场的表现, 而电子产品、半导体、汽车零部件等在全球产业链中占比较高的行业, 依旧面临短期的不确定性, 相反以国内需求为主的行业板块相对比较稳定。如果从内需角度考虑, 有刚性需求的医药、医疗板块资金关注度略高, 再就是新基建板块会被持续关注, 如新基建的 5G、工业互联网、人工智能, 复工复产逆周期调节的建筑、建材、水泥等。 中信浙江 钱向劲

## 投资秘籍

本周市场的主角还是外盘, 海外疫情继续失控, 但以美股为代表的金融市场却逐渐企稳反弹, 道琼斯指数周一到周四反弹超过 3000 点, 涨幅 17.62%。

本周美国的各项数据是触目惊心的: 美国的新冠确诊人数指数级增加, 于周五超过中国成为全球最大的疫情国; 美国封锁政策实施至今刚满两周, 初请失业金人数就激增超过 300 万; 金融部门的不良债务总额飙升至近 1 万亿美元, 接近 2008 年金融危机时期的峰值。利空累

积下, 美股却走向了反弹, 其背后是对冲政策的比肩继踵。

近期为了保护道琼斯、标普 500 和纳斯达克指数, 美国政府使出了全身解数, 美联储采取了降息到零和无限量宽松等一系列激进的货币放水政策, 加上国会全票通过 2 万亿美元的疫情经济补助计划, 在稳定市场情绪上起到了正面作用。

资本至上的美股是美国经济的门面, 也是特朗普政府的重要政治筹码; 相对应的 A 股市场并不

是我国经济的唯一核心, 而是服务于社会主义市场经济的众多部门之一。

G20 会议的联合声明, 释放了全球联防、人类命运共同体应对的信心。会上中国再次表示将“坚定不移扩大改革开放, 放宽市场准入, 积极扩大进口, 扩大对外投资, 为世界经济稳定作出贡献”。

疫情冲击之下, 按下暂停键的我国经济也付出了巨大的代价。3 月 27 日国家统计局公布的数据显示, 1—2 月份, 全国规模以上工业

企业实现利润总额 4107.0 亿元, 同比下降 38.3%。复工过程中产生了分化, 国企民企的复工进度有差异, 也有部分企业难以达产, 海外经济停滞也使得不少出口型企业面临海外订单清零, 有产能但无销路的情况。因此, 基于海内外疫情发展以及国内复工的进度, 预计接下来我国政策还将维持积极的财政政策和灵活的货币政策。

货币政策方面, 央行降息的预期在全球宽松的背景下不断被加强, 市场和投资者都翘首以盼。在

维护市场稳定和避免泡沫经济之间寻找平衡, 央行后手仍然很多, 视落地与否和政策力度, 市场会有不同的反应。而财政政策方向或将以“稳内需, 扩出口”为主。这里就引出了 A 股两条配置主线: 一是内需线, 分两个支流, 其一是民生相关必需消费品, 如医药、农林牧渔等行业; 其二是经济拉动相关的投资类、新基建, 如计算机、通信、电气设备等行业。二是出口线, 医疗设备、纺织服装等行业或有短线的刺激。另外, 随着“两会”时间的临近, A 股市场有望逐步修复悲观的情绪, 迎来曙光。

长江证券 陆志萍 本版观点仅供参考

# A股即将迎来曙光