

市场观察

用牛市思维布局2021年

双节长假过了,国际市场平稳有升,国内旅游、餐饮、影视等行业果然如预计中的火爆,对A股市场也构成了利好支撑。但是A股市场本身的硬伤也制约了股市向上的空间,造成当下还是一个结构性投资的格局,要获取超额收益还是必须抓紧市场热门板块,紧跟先驱主导资金的步伐。

一直以来,上证50、沪深300、创业板指等已经提前走出了牛市步伐,但是因为A股市场大部分投资者是个人投资者,所以成分股指的走强只是代表了部分投资者的获利水平,而其中还是以机构投资者为主,代表广大中小投资者的综合指数就是上证综指,表现比较弱,所以大部分中小投资者的收益可想而知。

今年上证指数的编制方法进行了修改,简单点说就是把以前拖累市场的ST等板块剔除了,新股也要三年后才计入指数,这样一看就明白了,后面上证综指的表现也会越来越好,代表广大中小投资者人气指标的上证综指早晚也会走出一波牛市行情。所以笔者近期一直以来的观点就是看好后市,或者说看好股指的表现。但是目前市场的存量资金结构造成了热点集中在几个板块上,比较典型的消费、医药和高科技,其他传统行业板块的增量资金有限,所以行情往往都是以冲高回落结束,很难走出持续性的上涨格局。

长假过了就进入了四季度,很多机构投资者都开始为2021年的投资做布局了,笔者

为什么特别提出了牛市思维布局2021年呢?这里先提几个可能会改变市场格局的因素供大家参考,在未来的四季里这些因素可能会慢慢改变投资者的决策,最终也会影响到市场格局的变化。一、人民币对美元汇率在三季度走出了快速反弹,如果四季度继续维持强势反弹,对外资将构成极大的吸引力。近期有外资已经高调调入债券市场,这种信号背后就是看好人民币汇率的升值空间,股市作为流动性好的人民币资产当然吸引力也会大大增强。二、部分外媒提高了中国经济增速的预测,长假期间笔者还看了一些这样的评论,有的外媒很乐观的预测明年中国GDP可能出现明显增长,这个对于周期性行业构成成

大的利好,而现在市场中最弱的就是周期性行业板块。如果大家的乐观情绪影响到市场,那么四季度周期性板块出现报复性反弹对股市的影响就大了。三、全球疫情还在延续,但是疫苗研发进度很快,也许在四季度和明年初会有重大突破,但无论如何对中国目前的经济构不成压力,是个加分项,一旦出现重大突破会加速中国经济的增长。

最后还是老生常谈,尽管笔者看好后市,但是还是建议大家重指数轻个股,就是尽量投资各类指数产品或者直接投资权益类的基金,减少直接选股和买卖,结构化市场里对个股投资的要求太高,普通投资者不太容易把握投资机会,风险也比较大吧。 王晓敏

大盘分析

尽管长假前A股大盘观望气氛浓厚,交投降至阶段冰点,主要指数亦有不同程度调整,不过纵观整个三季度,A股大盘还是取得不俗成绩,主要指数量价齐升,并领跑全球主要股市,其中沪综指数和深证成指分别上涨7.82%和7.63%。与此同时,两市成交量快速放大,三季度两市成交额合计达到69万亿元,较去年同期大增近130%。

长假期间,仍在交易的海外市场并不平静。受美国总统确诊新冠肺炎及突然叫停新财政援助方案谈判等多种消息影响,美股呈现大涨大跌的行情。与美股市场“过山车”行情不同,港股市场10月5日上市后表现较为出色,整体呈现稳步上涨态势,科技板块涨势明显。截至10月7日收盘,恒生指数连续三个交易日上涨,并站上24000点,显示美股对港股的扰动有所减少,对A股运行有利。周五也是长假后第一交易日,A股大盘全面反弹,各板块均有不同程度上涨。

整体观察,A股大盘在流动性充裕的大幅推动下,在二季度末和三季度初出现以提升估值为主的上涨,市场情绪较高,当然风险也在累积。管理层对于市场的调控,有助于市场的理性回归。疫情的控制、经济的恢复以及货币政策回归正常都会有助于把市场从交易拉回到投资的路上。进入10月份,由于进入上市公司三季度业绩报表披露期,这对于估值过高的品种是压力,对于估值低的品种是动力,资金在其中的流动必然引起波动。

综合而言,到10月底及11月初,此时业绩、地缘乃至政策都更趋明朗,市场安全边际将进一步提升,投资者需要从新的投资角度选择机会。需要把更多的精力放在经济的回升上,更大受益经济回升的行业和板块将逐渐成为主角。同时,政策密集期的相关主题驱动力强,交易机会增加。四季度宏观经济,制造业投资和消费所代表的内生增长动力的恢复态势,以及以基建投资为代表的补位力量将成为国内经济恢复的主导边际变量。 中信浙江 钱向劲

节后股市呈现“秋抢”行情

专家看盘

昨天,中秋国庆长假后的首个交易日,沪深股市放量上涨,双双实现开门红。俗话说:开头好、好一半,十月上涨将成为大概率事件,但上证指数3200~3450点的箱体仍然有效,箱体震荡难以打破。

首先,从节后上涨的原因看,主要是休市期间海外市场上涨对节后A股产生“压缩饼干”效应。其中道琼斯指数上攻28400点,创一个月以来高位,恒生指数累计上涨3.13%。日经等其它主要市场也普遍上扬,因此节后A股快速补涨,一步到位。同时,随着九月份资金考核时点过去,周期性分流压力消失,资金“回血”导致大盘价升量增。包括北上资金在内,当天净流入量超过100亿元,创下七月中旬以来单日净流入

峰值。此外,月初公布的九月份制造业PMI为51.5,创半年来新高,加上八月份消费数据单月同比由负转正,预示宏观经济状况持续向好,增强了投资者参与热情和信心。

其次,从历史统计看,过去十年节后5个交易日涨跌概率是8:2,10个交易日的涨跌概率是7:3,20个交易日(基本涵盖了十月份)的涨跌概率又是8:2,说明节后上涨的机会远远超过下跌的可能,也就是大家经常说的股市“秋抢”行情。不过相对于春季行情一般跨度在3~4月左右而言,“秋抢”行情时间跨度较短,一般在一到半个月左右,力度也偏弱一些,因为再往后就进入年末赎回和机构结账阶段,主要考虑以退为主。

进入十月中旬后,市场的关注点将集中到陆续公布的前三季度宏观经济数据方

面,我们将先后看到海关总署披露的三季度进出口贸易的总览以及和各主要贸易伙伴的分项数据,在全球单边主义和贸易保护主义抬头的大背景下,外贸能否继续保持稳健增长,将影响“双循环”下的经济发展格局。然后是央行披露9月份及前三季度新增信贷和社会融资规模增长情况,在不久前央行公布的三季度货币执行状况报告中,央行淡化了逆周期调节,提出了货币政策的精准性和时效性。因此外界关注货币政策是否会逐渐收紧,进而对资金面产生影响。

总体看,由于反弹有跟涨性质,以及随之而来的年末效应,届时资金面将再趋紧张,而热点也以题材个股为主,因此就指数而言,箱体震荡难以打破,以箱体震荡中凸显结构性行情,将成为四季度市场的基本特征。 申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

震荡格局不变 乐观应对为宜

投资秘籍

十月到来,A股市场进入新的阶段。回看九月份行情,不管是国内股市还是欧美市场,普遍都出现了较大的回撤调整,主要原因还是全球货币政策的新一轮刺激行情到达尾声后,在面临疫情二次爆发以及美国总统大选等重大经济政治不确定性因素的影响下,资金博弈分歧加大,获利盘离场所致。

短期而言,市场经历9月份的深度调整之后,需要一定的时间修复市场交易活跃度和赚钱效应,存量资金博弈情况下,短期行情从资金层面看,依然是聚焦在绩优蓝筹股以及部分成长性较好的光伏、新能源等景气度比较高的行业。但投资者朋友

也要注意,影响市场中长期的基本因素在悄然发生变化。

从宏观消息层面看,国庆长假期间,重要的数据主要有:9月制造业PMI51.5,创六个月新高;9月外储规模下降220亿美元;国庆电影票房40亿;中芯国际表示部分供应商受到美国出口管制规定的进一步限制;蔚来三季度交付量同比增长154.3%;阿里巴巴发布“十一”消费趋势报告:县域市场成为主力。

整体来看,国内经济持续向好,作为先行指标的PMI值持续向好,是非常积极的信号。其次,在8天的“超长黄金周”中,统计数据显示国内旅游、消费明显复苏,呈现出“报复性消费”的特点,在疫情肆虐的背景下,国内国庆长假可以说是“风景这边独

好”。而中芯国际可能被制裁本就是意料中的事情,中芯国际先跌后涨,假期整体涨幅3.5%,也验证市场对此并不意外;从外围市场和国内行业政策来看,科技股和医药股依然是10月行情主战场之一,不过应尽量规避被直接制裁的有可能出现“黑天鹅”的股票。

从中长期而言,当下市场依然值得保持多头思路。但短期而言,距离美国总统大选终止时间仅剩一个月,新一任总统是民主党拜登走马上任还是共和党候选人特朗普逆袭翻盘、成功连任,关系到美联储乃至全球央行接下来的货币政策,对未来几年金融市场的表现至关重要。因此,市场整体出现巨震的概率相对较大,投资者宜保持震荡思路看待。 长江证券 陆志萍

讣告

外子潘世嘉(曾名再平),少时投笔从戎,远赴英伦,后心系故土,毅然回国,服务公安、消防等机关,退休于高桥石化公司,于2020年10月4日凌晨0点01分在家中安祥辞世,享年92岁。

遵其本人意愿,丧事从简(已办妥)。谨以此形式,对生前海内外亲友、同事给予的关心和照顾表示衷心感谢。

妻 范静萍 携 泣告
子女 潘逸言 潘吟言及全家
2020年10月10日

长假后迎来“开门红”

B股市场

国庆中秋长假后的第一个交易日,沪深B股双双迎来“开门红”。在长假期间,各种消息跌宕起伏,令人眼花缭乱。而最引人关注的就是美国总统特朗普的病情变化,导致国际股市和大宗商品期货价格上下波动。但全球股市普涨,为国内股市10月9日开盘提供了一个宽松的氛围。周五早盘,沪深B指均是小幅高开并震荡向上,预计短期股市向上趋势依旧。

从10月初的国际市场来看,全球权益市场波动明显放大,但总体外部环境较为乐观。外围主要股指全线飘红。

数据显示,10月1日至7日期间,美股标普500上涨1.68%、纳斯达克上涨1.76%、道琼斯工业上涨1.88%;日经225指数累计上涨1.03%、韩国综合指数累计上涨2.54%。外盘主要是美股市场,短期主要焦点在大选和刺激法案谈判,整体来看,刺激法案谈判的变化可能导致更多的是日内波动行为,核心驱动力仍取决于美联储货币政策宽松趋势与美国经济复苏力度。从最新的非农就业数据来看,零售贸易、制造业与建筑业

的就业水平已基本恢复至疫情前水平,经济复苏仍在进行中,美联储维持长期利率处在低位的态度也没有改变,两者均体现在近期美股市场的变化中。国内方面,总体来说,基本面组合

依然较优,经济复苏仍在深化,政策层也并未释放边际收紧信号,体现“跨周期”思路。以PMI指数为例,中国制造业和服务业PMI指数仅在2月大幅下滑,此后已连续7个月保持在荣枯线以上。9月中国非制造业商务活动指数为55.9%,较8月小幅提升0.7个点,主要支撑为订单类指标提升。值得注意的是,人民币在今年三季度走出了12年来最强的单季走势,在岸人民币升幅达3.8%,离岸人民币升幅逾4%。业内认为,人民币汇率的快速攀升,不仅源于美元走弱这一直接“引擎”,还得益于中国经济稳步复苏、金融市场开放提速等多重因素。这对于B股市场都是偏多的有利因素。 上海迈步 马宜敏