

节前大涨可能触发节后震荡

市场观察

上期评论谈及了持股过节的理念,一般春节长假后上涨机会大,加上现在市场权益类产品的资金充足,所以节后顺势上涨概率很大。但是市场的变化远远超过了原来的预测,节前最后三个交易日大盘快速拉升,沪指已经重新站上了3600点之上,那么节后的变化就复杂了。先大致预测一下,在外围市场没有太弱表现下,开门红还是机会很大,但是随后可能就会面临剧烈的震荡行

情了,毕竟节前几天的累积获利盘随时可能兑现,如果再遭遇开门红,那么逢高减持将是最好的策略,会引发市场的动荡。

本周三个交易日市场板块方面最突出的有三个板块,白酒、军工和周期性板块(特别是化纤)。在茅台股价突破2500元的刺激下,白酒板块继续一路狂奔,节后是延续辉煌还是乐极生悲,仁者见仁智者见智,笔者也无法给出明确判断,只是觉得疯狂了一点。军工板块周二疯狂了一天,果然周三就偃旗息鼓,毕竟基本面和白酒板块是不能相提并论

的,基金也只是少量参与这个板块,没业绩靠题材炒作对机构投资者的吸引力远远不如白酒板块的当期高收益。周期性板块大部分已经开始了上升之路,本周化纤板块的亮丽表现只是一个信号吧,其它周期性板块也会逐渐进入佳境,这个是A股市场的一个福音吧。

写稿的时候看了看港股市场,一片红,又开始火爆了,笔者跟踪的一个港股ETF产品不到一个月就上市了,现在收益超过3%,相当不错了。此前看到过一个报道,说今年权益类基金新发了很多,但基金经

理觉得很困惑,因为A股的好资产价格高了,比如白酒和医药板块,而港股相对价格低,所以产品有港股配置的可能率先进入港股,这个也是港股火爆的一个原因吧。今年新发的权益类基金表现也一般,很多跌破了1元,在一九现象里基金经理也要经受残酷的考验,没有新的热点起来收益很难大幅增长,而老的抱团取暖品种进去的话,呵呵。所以今年笔者对周围朋友买产品的基本就是两个建议,一个是选择好的均衡策略基金经理,靠长跑来获取长期稳定的收益,还有一个就是积极参与部分投

资港股的权益产品。

最后谈一个比较乐观观点的观点,就是外资对A股市场的态度还是很看好,节前都是买买买,而且部分外资对人民币升值也有预期,坚定了持仓的决心。节后看周期性板块和科技股板块是否出现拉升迹象,如果能够出现拉升将消化节前获利品种的沽压。让股指继续保持强势吧,但是估计短期震荡还是难免的。

最后祝大家牛年投资收益牛气冲天! 国都证券 王骁敏

本版观点仅供参考

大盘分析

节后有望迎来「开门红」行情

春节前最后三个交易日A股大盘一改颓势,各大指数全面上行,多方积极占据主动,不少底部的小票出现企稳回升的迹象,这为春节过后可能出现的“红包行情”提供了更多的可能性。本周二A股表现最强,按理说本周二有一定的兑现压力,但估计想走的之前已经走了,留下的基本是坚定的持股者或做多者。

牛年开门红行情能如期而至吗?在即将过去的庚子鼠年,中国资本市场面对新冠肺炎疫情以及全球经济的不确定性,依然取得了不错的涨幅。据中国结算数据显示,截至2020年12月末,已开立A股账户的自然人投资者达1.77亿。按此计算的话,鼠年A股投资者人均盈利12.07万元。考虑到鼠年新股发行明显提速,若刨去鼠年新上市公司的市值(最新市值合计5.86万亿元),鼠年A股市值增加值为15.5万亿元。同样按1.77亿股民计算,人均盈利降为8.76万元。需要指出的是,尽管鼠年人均盈利水平看上去不错,但这一盈利绝大部分集中在指数和千亿市值以上的“抱团”品种上,这意味着有许多投资者在过去的一年可能是“赚了指数不赚钱”。

面对机构投资者的时代,投资者自身的努力和勤奋也是不可少的。就后市而言,银行间流动性已得到较大改善,短端利率低于过去5年同期水平,A股有望在节后迎来“开门红”行情。从中期来看,尽管距离货币政策显著收紧还有一段时期,但由于复苏动能趋缓,当前市场对于流动性变化的敏感性正在提升,市场更多的将是结构性牛市的状态。建议关注:一是年报业绩呈现高景气的行业,二是业绩优良、逻辑清晰、估值合理,适合新基金建仓的白马龙头,三是有望受益于疫情好转迎来复苏的行业。行业方面则应重点关注食品饮料、家电、金融、化工、机械等。

中信浙江 钱向劲



“鼠尾”高翘 更待“牛首”

专家看盘

本周鼠年最后三个交易日,沪深股市在没有量能支持的情况下大幅走强,除科创50和创业板外,上证指数、沪深300、上证50、深成指、中小板等均创出阶段性新高。多头突袭大获成功,也为鼠年交易画上圆满句号。

本周市场大幅走强,从原因看一是海外市场普遍上涨,高挂红盘。道琼斯、纳斯达克指数纷纷刷新历史纪录,日经指数创30年来新高,恒生指数也重返30000点高位,显示投资者对后疫情时期全球经济复苏抱有预期。反观A股市场仍在3000多点半山腰挣扎,因此内外联动激发多头赶超动力。二是A股在经过上两周震荡回调后,由于回撤力度较大,低点触及箱体下轨和60日均线支撑,因此在技术上有超跌反弹要求,修复指标。三是前期央行在公开市场操作连续净回笼,投资者担心货币政策转向,资金面紧张,但从上周起央行又连续少量投放资金,缓解了市场

顾虑。加上日前公布的1月份新增信贷和社会融资规模均同比增加,创出历史同期新高,因此也为多方防守反击提供了依据。可以认为,短线反弹是意料之中,但反弹力度之大,指数创新高,超出了预期,可能和节前空方“刀枪入库、马放南山”的节日情结有关。

展望节后,虽然“鼠尾”高收,但牛头大概率仍维持在3450-3650点箱体震荡为主,持续单边上扬、上演逼空行情的可能性较小。

一是短线上涨有多头偷袭的意味,成交量明显滞后。本周三天,沪深两市日成交量只有8000多亿元,属于低成交量水平。1月初行情突破3500点时最大成交量是1.26万亿元,随后便一直无法放量。去年7月初行情向上突破3000点时最大成交量是1.74万亿元。如果分别以3000点、3500点和本周3650点所对应的1.74万亿元、1.26万亿元和8000亿元比较,很明显是价升量减,量价背离的“喇叭口”结构,因此需要补量。如果不补量,那么突破的有效性高度存疑。

二是领涨板块和热点在哪里?

每一轮行情总会有一个领涨板块,以前比较多的是券商板块,例如2014年底和去年7月份,但这次券商偃旗息鼓,没有动静。本周三天逐日领涨的行业板块分别是周一化肥、旅游和化纤,周二航天、化纤和有色,周三医疗、酿酒和医药。但这些板块没有一个是向上突破再创新高的,绝大多数属于超跌反弹,如航天航空、旅游酒店、医药制造等。最强的是化肥板块,接近新高,不足是板块权重很小,代表性欠佳。至于股价神勇、迭创新高的“股霸”贵州茅台虽然自身突破2500元,但也没有能把酿酒板块指数带上巅峰,该指数从去年底的61000点回调到本周的49000点后反弹,目前也只有51000多点,似是一枝独秀,孤掌难鸣。此外,春节休市期间,海外市场如何表现,近期散户暴动股游戏驿站、AMC等大幅回落,结构性行情也是阴晴不定,因此也有待节后市场进一步明朗。

总体看,鼠年收尾不错,高高翘起。牛年开端如何?能否实现开门红,让我们共同期待!

申万宏源 钱启敏

B股市场

本周股市虽然只有三天交易,但市场日K线连续阳线收盘,仿佛期待牛年牛市。上证B指周日的阳线覆盖了上周的小阴小阳线,周二开盘后指数一路上扬,继续报收中阳线,并且一举封掉了2月1日的向下跳空缺口,收复了5日和10日均线。周三早盘开盘再现震荡向上。深证B指虽然周一在1080点区域拉锯,但是周二的阳线再次揭开了1100点的近两个月里箱体震荡箱顶,并收盘在当日最高点。正如笔者上周分析讲到,A股的提振带动B股行情整体向上,预计春节长假后AB股共振现象仍会延续。

本周国家统计局公布的数据显示,1月份,CPI同比下降0.3%,PPI同比上涨0.3%。从金融数据看,也给经济运行和资本市场注入了信心。在总量上,市场流动性保持合理充裕;结构上,货币政策不断加大对小微企业、绿色发展等重要领域的支持力度。当前经济运行已处于恢复性增长,可以预期的是,下一阶段,稳健的货币政策将灵活精准、合理适度,从总量上也会继续为经济平稳增长创造一个合理的货币信贷环境,聚焦经济发展的重点领域和薄弱环节,保持经济金融的平稳运行。在经济基本面的加速复苏以及流动性合理充裕之下,市场向好趋势的逻辑并未发生改变。经过结构性震荡上行之后,随着市场人气的恢复以及赚钱效应的提升,市场春季行情如火如荼,市场赚钱效应已然开启。 上海迈步 马宜敏

看门道

上证指数在创出年内新高后为投资者画上了一完美的庚子年句号。从首日的跌停开盘到末日的历史新高收盘,一年中承载着中国资本市场乃至实体经济的巨大挑战与变革。从新冠疫情的暴发到贸易战的缓和,中国的货币政策为泱泱大国的稳定发展发挥着重要的作用。回顾中国证券市场这一年,注册制的平稳推进,新三板的顺利改革,公募基金规模大幅增长,收益碾压散户等等一系列的变化,也不断地向投资者证明市场正在不断完善,专业作为投资过程中的必备元素长期效

投资宜选好公司与好行业

果凸显。作为个人投资者,未来的持股方向该如何把握,在辞旧迎新之际笔者做些简单的总结,与投资者一起探讨。

长期来看,大部分单边投资得以获得丰厚收益,是投对了好公司与好行业,选择好公司好行业的标准则是不尽相同。先来聊聊好的公司怎么投,比较典型的有估值角度和价值角度。估值是对公司内在价值进行评估,对当下股价与公司内在价值进行权衡比较分析得出是否适合配置的投资逻辑。价值角度则是更注重公司的可持续经营创收能

力,来判断公司是否值得投资并伴随其成长。从投资效果来看,这两个维度都可以在证券投资中验证出他的合理性和科学性,这也是构建适合自己投资风格和分析能力,坚持投资的初心。淡化短期股价波动,注入长期持有的理念,唯有投对了公司才能获得稳定的投资收益。

相比之下,好行业似乎比好公司来的更容易把握一些。聚焦于整体社会环境形势、经济周期、经济发展目标、产业政策、推进效果乃至全世界范畴内的政策博弈、社会群体行为变迁等等,找到符合当下发展

需求的主导产业进行阶段性配置,或符合长期发展趋势的行业进行长期布局性质的投资,这样可以规避一部分个股风险。投资者不妨选择行业ETF基金,公开透明且市场化,交易成本也较低,如果能够把握住阶段风口,也不失为一个比较科学的方法。

长期投资慢慢都会形成属于自己的交易体系和投资逻辑,多听市场的声音不断优化提升,或可助力自身的投资效果,愿与各位读者共勉,也预祝辛丑年牛气冲天投资顺利。 长江证券 陆志萍