

冲高回落 反复考验年线支撑

市场观察

本周沪指冲高回落,周五又一次逼近年线支撑,而深市各类指数跌幅更大,早已跌破了年线支撑,只不过市场最多关注的还是沪综指的年线支撑吧。这种关注度沿袭历史悠久,对市场信心的评判影响最大,即使随着市场迅速进入机构投资者的时代还是无法替代。所以只要沪综指还在年线位置获得支撑,市场信心还不会出现崩盘,而一旦下周沪综指继续快速

下破年线,那么引发市场恐慌性抛盘将不可避免。从本周盘面分析,引发市场继续下探的主要动力是前期抗疫概念板块,最典型的就是生物医药板块,大部分个股都出现了大幅杀跌,这种现象当然主要是前期获利盘抛压造成的,毕竟面对未来疫情的不确定性和短期获利兑现的诱惑,选择后者的投资者居多,所以急涨之后就会引发急跌了。另外近期美国市场大幅下跌,让市场投资情绪谨慎,更加剧了高估值板块的杀跌情绪,不仅仅是生物医药板块这样,连新

能源车、光伏、芯片等高估值成长性板块都出现了短线快速杀跌。近期金融板块表现较好,以白酒为首的大消费板块表现也较好,部分缓解了市场调整的压力,如果新能源、新能源车等赛道热门板块在下周能够出现企稳反弹,沪综指在年线位置附近获得支撑还是可以期待的。而新能源等赛道热门板块能否出现反弹,也是和周边市场的表现有密切关系,所以反弹能否出现还是充满了一定的不确定性,这也是市场不确定性因素的其中一项。当然如果真的那些赛道热门板块继

续下跌,大金融板块的护盘功能还是不能忽视的,只是个股行情将继续上演惨烈的杀跌行情。另外一个值得关注的现象就是近期刚刚上市的两个通信龙头股,中国移动和中国电信,股价在经历了上市后的杀跌行情,近期进入了横盘整理阶段,后市能否出现一波大级别反弹行情还是继续杀跌都值得密切关注。预计它们后期走势和大盘的关联度很密切,因为是次新股所以股价波动幅度将会较大,一旦大盘运行方向明确,它们的走势将会成为大盘助涨助跌的强化剂。

2020年初沪综指曾经因为跌破年线引发过一波恐慌性杀跌行情,随后的两年里再没有出现这种现象,笔者认为这次在年线位置的拉锯行情也将是以最终出现反弹的机会为大,而恐慌性下跌行情的可能性很小。所以,操作上在年线下方就是一个较好的建仓机会吧,而仓位重的投资者不必急于进场加仓,可以等待市场出现明显反转的信号再考虑进场,现在进场的投资者考虑更多的应该是长线投资仓位。 国都证券 王骁敏

专家看盘

在连续两周下跌后,本周股市照例出现技术反弹,但从全周表现看,冲高回落,周线再度收阴下跌,显示当前市场非常低迷和脆弱。由于春节假期前仅剩最后一周,时间窗口极窄,基金经理们也将陆续踏上返程旅途,因此行情难有起色,投资者持币过节或为较佳选择。

从反弹快速夭折的原因看,内外兼有。外部方面主要是美股近期出现大跌,对后疫情期判断以及高企的美国通胀,联储可能提前并大力度加息,引发市场预期混乱,纳斯达克指数创出去年6月底以来的新低。此外地缘政治、中东局势也影响到欧洲市场以及国际油价的表现。从内部看,风电、光电尤其是锂电、钴等新能源赛道股近期持续下跌,宁德时代、比亚迪等龙头股自高点回落跌幅超过20%,赣锋锂业、天齐锂业等热门股跌幅超过40%,不仅拖累指数重心下移,也对投资者人气造成重创。同时,热点轮动迅速,游戏股、中药股昙花一现,医药医疗股因“带量集采”也纷纷大跌,“东北药茅”长春高新三个跌停。此外,新股破发连连,一月份已有亚虹医药、唯科科技等6只新股破发,占同期上市新股近三分之一,其中翱杰科技中一签亏3万,深度破发40%。

随着本周A股再度收阴,后市恐怕颓势难改,春节前已无明显机会。一是今年开局非常之差。上证指数周K线两根中阴线

反弹之力 持币过节

一根阳十字星,前三周累计跌幅约3%。回顾过去十年,年初前三周指数上涨的有八年,下跌的只有两年,而且这两年的上半年都是下跌的,到下半年才有转机,应了“开头好,好一半”这句古话。其次,年初政策利好不断,尤其是央行表示货币政策工具箱要开得更开一些,还要主动出击,靠前发力。与之相辅,央行快速下调了中期借贷便利MLF和贷款市场报价利率LPR一年期和五年期利率水平,兑现支持实体经济,引导企业综合融资成本稳中有降的承诺。但A股市场反应麻木,呈现该涨不涨的走势。三是从盘口看,热点散乱,轮动迅速,市场风险偏好急剧收缩。虽然大金融大基建等传统蓝筹有所走强,但也不足以抵消风光锂电等机构抱团赛道股下跌对市场人气的阻遏影响。四是从技术面看,目前各指数都在下降通道当中,空头排列明显,尤其是创业板指数大M头形态,向下突破颈线和年线支撑,大概率转入阶段性探底调整。上证指数方面,本周围绕3540点年线多空争夺,但周五收盘在年线下方,已是近期第二次击穿,如反复考验,不保的可能性大增。最后就是时间窗口,下周是春节前最后一周,刀枪入库,马放南山,进入节假日交易模式。随后就是春节休市,海外市场又较为动荡,因此行情在缩量中弱势企稳的可能性较大。对投资者而言,谨慎观望,持币过节,恐怕是今年春节的较佳投资策略。

申万宏源 钱启敏
本版观点仅供参考

多空分歧 仍有争夺

大盘分析

自2021年12月中旬至今,A股整体处于回调状态。就本周情况而言,大盘整体震荡调整,沪综指数表现较其他指数略好,多空主要在年线附近有争夺,不过周五年线失手,指数考验3500点,深证成指及创业板指继续以调整为主。之所以开年以来市场没有上演“开门红”行情,而呈现转头向下态势,主要有几方面原因:其一是国内经济基本面尚未出现明显起色,投资者密切关注政策落实的力度和节奏;其二是近期全球疫情传播加快,

国内主要城市疫情防控压力较大,投资者对消费恢复尤其是春节期间的消费预期偏于谨慎;其三是全球主要市场2022年以来跌多涨少,美联储货币政策收紧,部分投资者担心会影响A股风险偏好;其四市场呈现“高低切换”状态,低估值板块迎来修复,此前拥挤度过高的部分赛道股在调整中面临较大抛压,短期内高位赛道龙头成为指数下行的主要动力。 尽管负向因素汇聚下市场仍将面临阶段性压力,但考虑到当前市场交易拥挤度相较2021年初明显偏低,市场已经度过了情绪最恐慌的时点,缺的只是主线方向上的共

识。而从此前中央经济工作会议用25个“稳”字明确经济工作基调不难看出,稳增长政策会密集落地。借鉴历次政策宽松周期的经验,随着政策不断加码,市场均会有不错表现,年初调整不改春季行情趋势。 展望春节后的市场行情,以海外流动性风险为核心的负面因素将逐步落地与消化,同时稳增长政策将逐步推进与发力,市场有望逐步回稳。综合而言,考虑到当下A股上市公司2021年业绩预告持续披露,建议结合年报业绩预告超预期的品种展开,投资者可把握消费与基建的投资机遇。 中信浙江 钱向劲

看好银行板块估值修复

投资秘籍

中国人民银行1月17日公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,2022年1月17日人民银行开展7000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元公开市场逆回购操作。中期借贷便利(MLF)操作和公开市场逆回购操作的中标利率均下降10个基点,分别降至2.85%、2.10%。 这是央行自2020年4月之后首次下调政策利率,距离2021年12月降准仅仅一个月,降息动作意味着货币宽松的加码。该消息一出,市场直接高开,正值兰州银行首日上市,便直奔涨停。MLF利率下调后,将明显降低实体经济融资成本,使

房地产市场下行压力有所缓解。后续信贷、社融及M2增速整体上将进入一个较快上行阶段,宽货币传导至宽信用进程将明显加速。 近期票据利率虽有所上行但上行幅度并不大,春节前后资金面平稳的概率较高。当前央行大概率呵护资金利率围绕政策利率上下运行,持续降息的概率不大。上周央行公布2021年12月金融数据,尽管信贷仍然有待恢复,但数据也显示宽信用之路在稳步推进,社融增速自10月份企稳后连续回升,M1增速连续2个月回升显示企业的经营活力正在回暖。结合一季度春节、两会等重要时间节点的客观要求,东方证券研究所银行组预计接下来信贷即将企稳,看好银行信贷的开门红。

红。东方金诚首席宏观分析师王青表示,降息将有效对冲当前经济发展面临的压力,稳定宏观经济大盘。 目前,多家银行公布了业绩快报,可以看到这几家银行四季度业绩增长情况均较前三季度有所加速,良好的业绩打消了市场对于银行板块的疑虑,成为本轮银行行情的催化剂。稳增长环境下,流动性环境和信用环境均向好,银行信贷投放将迎来开门红。在此基础上,业绩层面看好信贷的以量补价;资产质量方面,地产风险的阶段性缓和、信用环境改善将带来银行资产质量的优化。叠加银行板块目前历史底部的估值水平和多家银行良好业绩的催化,看好银行板块的估值修复。 长江证券 陆志萍

口臭、口苦

可用 美阴口香合剂

主治 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。

OTC 甲类

全市各大药房有售 电话: 62041665

批准文号: 国药准字Z20025095,生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【规格】: 221208-00184号

69.8元/盒

腹泻、急慢性肠炎

可用 安场 鞣酸苦参碱胶囊

用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

适应症: 用于功能性腹泻和慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

OTC 甲类

全市各大药房有售 电话: 62041665

批准文号: 国药准字H52020688,生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】: 尚不明确。【不良反应】: 少数病人头晕、嗜睡、恶心等。【规格】: 221208-00181号

25.3元/盒

磨底行情还将延续

B股市场

本周沪深B指节前歇战情绪较浓,市场整体表现窄幅缩量震荡。周一至周四基本上原地踏步走状态,周五早盘下调走势有所加快。上证B指周四前在287点上下连续收了或阳或阴的小十字星,周五早盘11时后瞬间下探到20日线短期支撑位,下方285点再次面临考验。深证B指本周大部分交易时间围绕1180点上下波动,在周五开盘震荡之下,日线下探触及5日、20日和60日等多条均线,短期如何收复1180点将再次成为悬念。估计在农历新年前小幅拉锯磨底行情还将延续。

上证B指本周坚守四天的5日均线,无奈周五早盘的一波下探跌穿5日、10日和20日

均线,日线MACD指标已经由红翻绿,这一点需要我们警惕,短期市场沪B指或有继续下探可能。存量博弈特征依旧,盘中热点缺乏,市场处于整固筑底阶段,因为情绪的修复需要时间,部分板块的调整也尚未结束,因此指数在不同位置出现分化是必然。

深证B指本周周五从1180点破位下跌,下一步将考验在年线位置的支撑。值得注意的是深圳成份B指自去年12月20日破位下跌以来,始终在年线下方震荡,没有跃上年线位,这将对深证B指具有重要影响。目前市场的震荡调整并未打破自去年12月下半月以来形成的震荡箱体格局,市场仍在1160-1190点震荡区间内运行,如果成交量能有效放大配合指数,则技术上可能为触底反弹后拉升提供机会。

马宜敏