

新民财经

本报经济部主编 | 总第172期 | 2022年1月22日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn

新年以来A股不断下探市场底部

基本面良好后市依然可期



健中论道

新年以来只有短短的14个交易日, A股不断地在向下刺探市场的底部, 到目前为止, 市场的下跌不断探出低点, 这些低点是否是市场真正的底部还需要时间的检验。目前市场的主基调还是多空双方在争夺年线。从市场指数结构来看, 目前创业板指数、深圳综指、科创50指数以及上证50指数都已经跌破年线, 唯有上证指数还在年线附近苦苦挣扎。

从宏观基本面而言, 还是比较有利于未来股市的发展。本周国家统计局公布去年全年GDP增幅为8.1%, 这样的经济增幅放到全世界去比较也是名列前茅的。本周央行提出: 货币政策要充足发力, 把货币政策工具箱开得再大一些, 保持总量稳定, 避免信贷塌方; 要

靠前发力, 前瞻操作, 走在市场曲线的前面。本周LPR一年期和五年期的利率都下降了10个基点, 使机构对降息的预期得以提升, 央行官员也表示降准还有空间, 这样的基调放在那儿, 股市所依赖生存的基本面较好, 市场的资金面会支撑股市企稳向上。

春节前二级市场的寻底还在继续, 一级市场也似乎进入了一种“盲盒”的游戏, 挣钱和赔钱都处于一种小概率下的随机状态。当下新股破发比例加大, 今年以来A股累计发行上市的有18只新股, 7只新股上市当日破发, 破发率高达39%。打新不再是稳赚不赔的买卖了, 但是所有的破发并不构成一级市场的风险。因为在万分之三低中签率的状态下, 这种破发也是一种“运气”, 只有万分之三的中签者才有亏损的机会, 那就意味着万分之九千九百九十七的申购者连

这种运气都没有。

这边厢显得有点难堪, 那边厢新股照炒不误。本周上市的创业板新股诚达药业中签者领到一个春节前的大礼包, 北交所上市的新股沪江材料也炒得不亦乐乎, 连封30%的涨停板。当然一级市场的这种走势使新股申购成了类似于“盲盒”的游戏, 而二级市场的新股炒作反而多了许多机会。

至本周末, 上证指数年线的位置是3541点, 这个点位成了多空双方拉锯争夺的关键点位, 如果有效击穿年线, 在年线底下100点或200点位置上去确认今年的底部, 这个概率还是比较大的, 但即便如此, 今年最大的机会也许就会来临。还有5个交易日春节长假就要来临, 这段时间交投比较散淡, 争夺年线的基本格局难以改变, 今年股市真正的磨战春节后将会拉开。

春节的休假模式即将开启, A

股的守住年线, 夺回年线的博弈还会继续, 宏观基本面支撑着市场, 大盘回调的幅度有限。春节后上市公司的年报将陆续登台, 这将给市场带来新的热点。当下市场的操作关注点还是要集中在如下几点, 其一是在新股、次新股上, 震荡空间的加大将给短线客带来新的机会; 其二是在北交所春节后市场的扩容将加快步伐, 这给有资格在这个板块中博弈的投资者带来新的机会; 其三是在主板市场的行情在全市场注册制改革的推进中将会有所表现。

近期市场上证指数的走势强于其他板块的指数, 由于当下主板市盈率低估合理, 今年是否会借题发挥走一波大行情, 这是值得观察的一个点, 所以在市场探底的下影线构筑过程中逐渐建仓, 相信在明年会有好的收益。

应健中

本版观点仅供参考



文兴说市

降准又降息 调仓看星空

进入2022年, 没了开门红, 迎来大调整, 货币政策也闪亮登场, 在上个月全面降准后, 降息手段也亮相了: 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2022年1月20日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.7%, 较上期下降10个基点; 5年期以上LPR为4.6%, 较上期下降5个基点。此次1年期和5年期以上LPR的非对称下降反映出对于房地产相关信贷的支持态度, 又表明政策以稳为主和相机抉择。本次5年期以上LPR下降5个基点, 相当于100万元贷款、30年月供的情况下, 每月可以少交30元, 但是对于存量和新增的贷款来说, 受益情况可能不同——新贷款先享受, 存量贷款则取决于利率重定价日。

LPR对实体融资成本有直接

影响, 从而影响实体融资意愿, 因此此次LPR降息也是宽信用、稳增长的进一步体现。

2022年1月4日上证指数开盘是3649点, 当日的最高点3651点成为迄今为止的最高点, 本周内的3521点也是进入2022年迄今为止的最低点, 看看指数出现调整, 跌了128点, 下跌幅度虽然只有3.5%, 但个股下跌的杀伤力极大。一个月前的全面降准都没能迎来新年开门红, 而且对公认的白马股杀伤明显, 对货币政策的利好连著名经济学家都判断“明天没有千股涨停说明机构脑子都进水了”, 次日却只能面对“进水的股市”认错: “预期转弱”、“市场慢慢疗伤”吧。可以说股市并没有直接的利空, 但“内伤”不轻。

有时股市下调的理由不见得

有多少说服力。举一个例子, 2022年以来, A股的光伏、风电板块的所有上市公司的总市值累计蒸发已接近5000亿元。其实, 复盘2022年以来的消息面, 风电、光伏板块并未遭受到明显的利空消息。而这些板块股价的回调, 更多是对前期股价过快上涨的一次估值修复, 也有部分机构在开年后进行了调仓换股。可以说近期调仓换股的情况还是相当严重。

大寒刚过, 但利好春风频吹。近期国家发改委、财政部等涉及宏观政策的部门也一再纷纷表态拟以适当宽松的财政政策和消费引导政策, 乃至大规模的投资来推动经济回暖, 促进经济复苏。就连国家外汇管理局也吹出春风: 该部门在1月21日的国新办发布会上披露, 2018年至2021年, 外资累计净增持中国境内股

票和债券超7000亿美元, 年均增速34%。随着中国金融开放不断扩大, 未来还会有更多的国际资金参与中国金融市场。

开年就调整三周, 这样的市况有人欢喜有人忧, 也是一种见仁见智的投资生活。不过三周时间能说明一些问题, 那就是信心与预期, 但三周时间与年相比又说明不了什么问题。记得有一句话说得贴切: 以日观年, 天下大乱, 以年观日, 天下太平。把观察市场的角度拉长, 三周其实稀松平常。这样的波动在资本市场里很平常, 都不是什么新鲜事。

最近一直在南海海边生活, 看多了大海也会抬头仰望星空, 建议投资者朋友不妨把眼光从大调仓的股市抬起, 也试着仰望头顶上的星空, 或许会有不一样的心境。

文兴

财看门道

进入新的一年, A股没有走出万众期待的“春躁”行情, 反而选择向下寻底。但从月线上看, 指数依然运行在去年的箱体。

本周央行放水, 很多人都认为是大利好, 甚至有人还预测次日将会千股涨停。无奈市场恰好走出相反的走势, 预测千股涨停者也被迫认错, 说“预期转弱”。

这里提到了“预期”一词。其实, 在股市了, 预期是非常重要的一个因素。很多初入市或者经验尚浅

的人都会有类似经历, 即期业绩很好, 但股价却不涨; 明明接了很多订单, 股价也不涨; 明明亏损, 股价却疯涨; 明明是ST, 资金却一直追捧。

年前有位分析人士提示大家, 上证指数正处于收敛形态, 当收敛至极端之后, 就会选择方向。当时从技术上研判, 如果收敛结束后选择向下突破, 第一支持位在3440-3450点, 第二支持位(极端级别)在3200-3220点。话音刚落, 众人哗然。

预期与断章取义

这就是预判的尴尬之处。明明嘉宾的观点是收敛形态完成后将要选择突破方向, 但向上突破还是向下突破尚不清晰, 所以不要选边站, 等市场自己走出来之后再做策略。这本是一个很客观的建议, 但去到投资者那里, 大家就不管假设的前提了, 而是断章取义。

断章取义是大部分人的通病。无论在研判市场基本面还是对个股进行分析的时候, 能做到客观全面的实在是凤毛麟角。散

户更喜欢关注结论, 而忽略前提, 也忽略推导过程。

所以, 就会出现刚才说的, 看见业绩好就认为会涨, 也不管啥价位蒙头就进去; 听见讲支撑位就认为是看空。

去年1月份很“热”, 后面就冷了, 到了年底都爬不回去, 1月的高点成为全年最高。希望今年反其道而行之吧, 1月就让它调整充分, 也蓄势充分, 到后期再摘果子, 岂不是更甜? 黎婉仪