

市场观察

又到了不破不立的时候

本周沪指快速下跌,年线的心理支撑彻底破灭,一如2020年初的那波下跌行情,也是快速跌破年线支撑、市场信心崩溃后才引发了一波反弹行情。但是市场是变幻莫测的,上次的快速反弹这次未必会简单重复,也许还会有其它演变结果,不破不立也只是笔者的美好愿望吧。

2020年初的那波下跌行情首先是疫情的突发影响,对比当时的美股市场简直是崩盘行情,所以A股市场的反弹行情具备明显的人为干预迹象,第一次探底行情从暴跌到连续阳线走势,简直就是V形反转,让市场瞬间经历了多空转变。而这次的下跌行情明显温和,虽然个股杀伤力一点不少,但是指数下跌速度比上次减缓,对比美股市场的下跌

力度也比上次弱很多,所以笔者判断这次的干预力度也会弱很多,更多依赖市场的自我调节功能吧。从近日市场的一些举措来分析,大致上出现了三个信号。第一个影响力较大的信号是某评论提及股市的脊梁,也引发了众多股民的热烈讨论,可惜面对跌跌不休的股指,还是留下了一片唏嘘声。第二个信号就是基金公司自有资金大举入市,和股民基民一起应对股市下跌,算是真金白银的举措。第三个就是近期刚刚上市的两个电信巨头都推出了增持计划,虽然股价还是弱不禁风的脆弱样子,但是好歹也是拿出了真金白银。相信后面还会有更多的维护股市举措出台,但是这个过程会比较缓慢,股指短期要出现快速反弹还是有很大难度。

上次反弹行情的领涨板块毫无疑问就是茅指数概念板块,茅台股价从一千涨到了两千以上,同期的基金业绩也爆棚,引发了很多投资者的投资热情,公募基金销售也一度出现日光盘和比例配售等火爆场面,可惜现在好景不再,基金销售也跌落到了谷底。本周很多基金公司推出了自有基金入市的举措,部分增强了投资者的信心,相信节后就会有一波基金销售的高潮期,随着基金销售的增加,股市入场资金会逐步增加,也会让股指逐渐好转。

但是这次行情的主线应该不太会再依赖茅指数概念股了,一个是白酒板块本来估值就不低了,还有一个就是该板块的号召力早已今非昔比了,上面的层层套牢盘都在苦等解放大军呢。所以这次行情的主线应该还是

要看新能源、新能源车、碳中和、芯片、光伏等板块,当然领涨的就是宁王了,所以后面行情的反弹空间和反弹时间和宁王的表现密切相关,大家不妨多关注一下。

从宁王近期走势分析,似乎已经提前脱离下跌的底部,尤其是本周四特斯拉股价大跌创近期新低,但是宁王周五的走势丝毫没有受到影响,让市场看到了一线希望吧。笔者大胆预判一下,如果节后宁王股价能够再创新高,相信大盘反转的时机就到了。从A股以往的上漲行情来看,每次都会有一两个领涨市场的人气龙头来带动股指上涨,从现阶段来看,除了宁王的号召力,其它替代的龙头品种似乎还没有诞生。

国都证券 王骁敏

专家看盘

以静制动 等待利好出现

在内外因素叠加共振影响下,本周沪深股市加速下跌,多方阵营几乎溃不成军。从目前看,春节休市期间海外市场依然多变,节后市场有重新确定平衡中枢的可能,建议投资者继续以静制动。

近几天行情跌得不成样子,笔者也特意回溯了近期本栏目的行情观点,看看有哪些值得反思和总结。元旦当日,曾提出年线三连阳,当时对春季行情还抱有预期。8日标题是“开门见绿,后市或较坎坷”,15日是谋定而后动,22日则是“反弹乏力,持币过节”,应该说思路的转变还是有迹可循,从偏乐观到谨慎,最终是持币观望。

至于行情被“打漏”的原因,虽是马后炮,但温故知新,也可略做梳理。从外部因素看,全球股市大跌,土耳其、俄罗斯的自不待言,纳斯达克也是创了半年新低,日经指数更是10个月以来新低。其背后一方面是美国通胀高企,联储加息缩表可能会快马加鞭,超出预期,导致资产价格普遍缩水。另一方面东欧局势动荡,乌克兰及其背后各方力量剑拔弩张,市场避险情绪急剧上升,油价金价上涨股价下跌。从内部因素看,宏观经济以稳为主,稳中求进,全年经济增速较去年增长8.1%或有明显回落,目前预计在5.5%左右,市场反应偏谨慎。同时,央行宽信用主要针对实体经济,资本市场边际递减且传导需要时间,市场对相关利好反应麻木。此外,年初机构调仓换股以及后续下跌应对时出现挤出效应,导致热门赛道股持续下跌,挫伤人气。

当然,时至今日,行情的向下推动已经被市场情绪所左右,成为典型的情绪推动市,也就是个人被洪流所裹挟,不由自主地向前走,此时泥沙俱下,玉石俱焚,出现错杀的可能性明显上升。正因为情绪市,无法量化和衡量,因此未来低点的出现将带有很大的随机性和偶然性。

展望节后A股大势方向,一是需要关注节日期间国际政经大事和海外市场表现,节后对A股可能会有“压缩饼干”效应,内外联动且一步到位。二是关注内地政策面、市场面信息,看看有没有超预期的成立利好、行业利好和公司个股利好出现。三是进入年报业绩预告季后关注权重蓝筹股的业绩高低和成长性,权重蓝筹是稳指数稳机构稳市场预期中的中坚力量。就像“沪深一哥”贵州茅台,宁德时代近两周的表现就非常抗跌,如果类似的个股越来越多,那么指数企稳也就水到渠成。四是回归到技术层面,虽然短线指数血流直下,但根据能量衰减对称的原理,大跌之后也会有报复性反弹的机会,类似于弹簧一样,拉的越开反弹也越有力。从这一点看,1月份大跌之后,2月份反弹也是大概率事件。

申万宏源 钱启敏

大盘分析

2022年第一个交易月大盘运行比较糟糕,整体呈现回落调整态势,沪指下行至2021年7月低点,逼近3300点关口。其原因主要有两方面:一方面受到美联储货币转向的因素冲击,美联储议息会议暗示3月加息,并表示不排除每次议息会议都加息的可能性,此消息超出市场预期。另一方面,当前国内经济下行的压力依然存在,市场对国内经济的未来走势仍有疑虑。加之临近春节,投资者交易热情减弱,北上资金连续流出,避险情绪进一步增强。

但是,尽管短期A股波动较大,对于经过大幅回落的市场不宜过度悲观。首先,目前

风险释放 静候转机

国内政策相对偏暖,经济的基本面没有出现明显恶化;第二,A股目前对比全球股市都是相对低位;第三,节前出现黄金坑的机会,有利于节后市场的修复反弹;第四,两市近期明显缩量下跌,对比去年下半年已经属于相对底量水平。综合而言,本轮调整本质上是一个非常好的估值消化和板块再平衡的窗口,投资者应珍惜市场调整的宝贵契机,重视调整之后稳增长板块和高成长行业的投资机会。在市场大幅波动之际,不妨多一份冷静和信心。

随着市场的下行,风险也逐步得以释放,后续A股继续大幅下行的概率较小,大

概率将延续震荡走势,结构性行情仍将延续,科技、先进制造、新能源等板块都将受益于中国经济转型升级,可适当关注相关优质龙头企业的投资机会。行业配置上,短期更偏向预期政策催化下的低估值“稳增长”主线,即银行地产链、新老基建链和大众消费等。而中长期看,新能源、军工等科技板块在2022年可能仍保持高景气,经此轮调整后,在随后的季报密集披露期,业绩高增、性价比合适的景气方向或仍可为,当前的调整或有望成为年内较佳的低吸机会。

中信浙江 钱向劲



核电产业后续可关注

投资秘籍

国务院日前印发《“十四五”节能减排综合工作方案》,明确了“十四五”节能减排的目标,在此背景下清洁能源或迎来不错的发展机遇,除了投资者熟知的光伏、风电等之外,核电或成另一个基荷能源,怎么来看待二级市场相关的投资机会呢?

我国从“碳达峰”到“碳中和”仅有30年时间,时间紧、任务重,除了风电、水电、太阳能之外,发展核电或成为我国改善能源结构的重要选项。据国家统计局数据显示,2020年风电、水电、火电、核电、太阳能发电占比全国发电量分别为5.6%、16.4%、71.2%、4.9%、1.9%,核电发电量占比不足5%,未来存在一定的上升空间,同时根据《国民经济和社会发展的第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》,到2025年我国核电运行装机容量将达到7000万千瓦,在建装机规模3000万千瓦,而到2035年,在运和在建核电装机容量

量合计将达到2亿千瓦。按每台机组100万千瓦装机容量计算,2022-2025年间核电建设有望按照每年7-8台机组推进,每年核电市场空间约为825-1350亿元,其中设备市场空间约为413-675亿元。综合来看,核电凭借高效、环境友好、单机容量大、发电量稳定等优势,将成为双碳政策驱动下的重要部分,未来几年将是我国核电发展的重要战略机遇期。

综合来看,《“十四五”节能减排综合工作方案》的印发或是清洁能源发展的催化剂,清洁能源的底层逻辑还是来源于双碳政策,在双碳政策下,光伏、风电、水电、核电或面临着不错的发展机遇,过去投资者更为重视光伏和风电,后续投资者或可以把目光转向市场忽视的核电,而核电设备或成为较好的投资方向。目前中核苏阀与江苏神通为核电阀门领域的龙头企业,两者在该领域具有较高的市占率,并具备长期和较为稳定的供货基础,投资者后续可适当关注。

长江证券 陆志萍

B股市场

随A股震荡下跌

本周是春节长假前最后一个交易周,沪深B股盘面跟随A股震荡下跌,但下跌程度相对略轻一些。上证B指周二收盘阴线击穿60日均线,随后交易日都在60日均线下方小幅震荡,280点区域成为短期震荡的中轴线。周五早盘一波拉升行情,试探收复60日均线。深证B指周二的阴线跌破1160点支撑位,且短期该点又成为了盘中第一阻力位。预计春节后行情将逐渐企稳,只有在增量资金和周边市场回稳带动下才会脱离探底行情。

本周沪深B股周二的下跌,改变了技术形态走势。究其原因:一是受到周边市场下跌的影响,尤其是沪深A股指数的破位下跌所引发的联动效应;二是春节长假临近,海外风险的不确定性使国内节前资金风险偏好下滑,主动配置意愿降低。

笔者认为面对短期市场波动,海外风险因素对我国实际影响有限,对市场情绪的影响也不会持久,支撑我国股市长期向好的因素并未改变,且对未来股市健康稳定发展充满信心。我国经济金融运行具备很强韧性,得益于稳健的国际收支和负债状况、充裕的政策工具和空间、独立的货币政策周期、弹性增强的人民币汇率等,中国经济金融能够很好应对海外政策环境变化。

春节后B股市场大概率将维持震荡走势,仍将以结构性行情为主,春季行情整体向好的逻辑没有发生改变。在市场真正出现止跌企稳之前,投资者应继续以观望为主。

马宜敏

本版观点仅供参考