

反弹行情进入整理期

市场观察

经历了上周的快速反弹后,本周股指进入了窄幅震荡整理期,后市继续反弹和重新回落下探支撑的机会均等。那么,这个时候就要多看看影响后市变化的各项因素了,一个是突发事件的持续进程和变化,还有一个就是周边市场的反弹进程。

本周周边市场的反弹行情也进入了震荡整理期,其中英国富时股指和日经指数表现最好,还在小幅

冲高;美股几大股指基本也是强势整理;但是其余欧洲国家股指表现稍弱,后市应该还是跟风行情吧。港股恒生指数本周冲高回落,因为和周边市场联系较为密切,这种跟风走势很正常,短期反弹面临较大压力。

A股市场本轮反弹幅度较小,当然也是因为下跌的时候跌幅也较小,所以整体的波动率小于周边市场。本周A股各大指数进入了窄幅整理期,后市向下再次寻求支撑的机会也很大。笔者查看了一下各大指标股的走势,除了银行股和两桶油表现较好,其他指标股纷纷走出

了下探走势,这个对股指构成了很大压力,后市如果周边市场继续大幅反弹会消除这种压力。比如美股的特斯拉受大量订单利好刺激近期股价强劲上升,A股两大新能源车龙头宁德时代和比亚迪虽然表现落后很多,但是早晚还是会受到特斯拉走势的影响,如果宁组合板块能够在近期有所表现,相信也会对恢复市场人气有一定的支持。

近期A股市场又增添了一点负面因素。随着疫情的再次升温,各个受冲击的行业板块纷纷走出了下探走势,其中最典型的也就是快递龙

头顺丰控股的走势了,几千亿市值的龙头公司股价跌势绵绵,何时会止跌?而原来在疫情期间有所表现的海运、医药板块近期也没有太好表现。所以总体上近期的疫情对A股市场构成了负面压力,使后市的反弹行情又增加了一个不确定的负面因素。

经过上述这些分析,可以预测一下,A股市场后市若要出现回暖,应该大致上满足两个条件,一个就是周边市场继续反弹,力度越大对A股市场恢复信心越有利;第二个就是疫情数据开始好转,市场对控

制疫情的预期变得乐观。

目前上述两个条件都暂时无法满足,下周周边市场继续反弹存在一定的可能性,但是投资还是要走一步看一步,等这种现象出现了再来决定是否进场也来得及。所以近期操作上就是采用谨慎策略,尽量逢高减持短期涨幅较大的品种,出来的现金也要尽量耐心持有,等待市场最后一击或者出现明确的上涨信号再考虑加仓吧。

希望下周周边市场能够继续大幅反弹,让A股市场的春天早点到来。 国都证券 王骁敏

大盘分析

A股有望逐步回归常态

对于近日市场走势,内外部不利因素有所明朗,非理性情绪宣泄较大程度释放;经济形势整体平稳,后续疫情精准管控举措对经济影响将逐渐减弱;海外加息落地及俄乌冲突渐趋明朗,负面冲击有所削弱;因此,A股有望逐步回归常态。

整体观察,一方面国务院金融委会议全面回应市场关切,稳定资本市场的决心明确;中美领导人通话后俄乌冲突带来的非理性恐慌因素消除。另一方面前两月经济数据显示经济仍然有韧性,地产领域政策仍需加力,疫情防控和诊疗指引不断优化,未来对经济的负面影响会逐步减弱。此外美联储加息落地,市场对年内加息或缩表路径已有较明确预期,俄乌冲突演化日渐明朗,或正趋于达成协议。最后,金融委会议后流动性压力明显缓解,市场整体处于估值偏低区间。

综合而言,这波急跌,并非市场正常技术调整,做空势力不可能就此销声匿迹,市场短线仍有反复风险,不过在内外焦虑因素的叠加影响下,短暂极端情绪的脉冲式宣泄结束后,A股市场将回归基本面逻辑驱动的常态。当然对A股后市表现已经不必过度悲观,近期市场处于磨底期,成交量可能会有所萎缩。当前可以关注一季报增长超预期的公司,大致方向是:

- 其一,政策发力潜在有支持的领域,包括新老基建、地产、稳需求相关产业链(建材、建筑、家电、家居等);
- 其二,风险已有所释放的制造业成长板块,包括新能源汽车、新能源及科技硬件半导体等;
- 其三,2021年调整较多、估值不高、中长期前景仍明朗的中下游消费板块,如汽车及零部件、农林牧渔、医药等。

中信浙江 钱向劲
本版观点仅供参考

耐心等待“市场底”到来

专家看盘

在上周因政策利好叠加技术超跌引发报复性反弹之后,本周沪深股市横向拉锯,牛皮整理,下半周则逐渐回落,多头力衰。从目前看,后市有望二次探底,既检验前次低点的有效性,也探寻市场底所在位置,即完成技术上的W底的右底。

首先从本周盘面看,除上证指数上半周在能源、地产及周期板块推动下小幅上扬以外,深成指、创业板等纷纷进入横盘走势,上证指数的K线形态上也呈现横向组合,表明在政策利好消化后多空转入平衡。同时,成交量能也随之递减,全周五个交易日分别为10152亿元、9628亿元、9428亿元、9201亿元和9183亿元,说明追涨的意愿降低,

观望气氛趋浓。另外,北上资金在上周四、上周五快速流入后本周持续五个交易日净流出,也反映其快进快出、见好就收的短线心态。从目前看,上证指数短线3250点上下空间不大。往下看,3000点刚刚探过,属于政策底区间,过度做空未必有空间。往上看,一月份以来行情持续下跌,是内外多重因素共同作用的结果,目前也没有完全消失或者化解,因此回到原先的起跌平台似乎也缺乏底气,量能萎缩就说明了问题,因此短线盘整是市场的自然选择。

如果把视线稍微拉长一点,那么行情在盘整之后大概率将有二次探底。一方面,从历史看,趋势的力量无比巨大。从沪深股市设立至今,真正政策面力挽狂澜形成一次探底而且是尖底的只有1994年7月

末的325点,当时管理层推出史无前例的三大政策,将初创期、小市值的A股市场一把推到了1052点,涨了2倍不止。此后在多轮牛熊市当中虽然也经常有政策调控,例如2005年牛市中的“半夜鸡叫”,也只调整了两周,随后便再次上行,成了“牛不喝水强摁头”的典型。另外在2007年以后的调整、2015年的调整,也曾有多次救市措施,但市场还是反复探底,跌透之后才有反复磨底和否极泰来。另一方面,从能量和技术角度看,如果把反弹看做是一个抛物线的话,那么从上升到走平再到下降,完成一个多空能量的自然转化。这一点也类似于钟摆原理或者弹簧原理。从反弹力度看,上证指数3500点跌到3023点引发反弹,本周高点3279点,已经超过一半的幅度,

基本到位。因此,随着量能萎缩,未来二次探底将是大概率事件,而且历史上也多以圆底结构为主,所谓“病去如抽丝”。

至于市场热点及操作,本周房地产、能源以及新冠检测、中药等医药股较为活跃。其中房地产受政策利好刺激,加上持续调整后估值很低,因此有超跌反弹动力,但激进型民企仍需小心,国企央企背景的稳健型房企相对有机会。在医药股方面,受近期内地疫情反复及防控要求,医药股相对活跃顺理成章,并有望继续活跃,但其中领涨股游资短炒痕迹明显,单边做空,连续涨停,未来一旦反转,风险也不小。建议关注估值合理,走势稳健,和疫情防控关联度较高的中市值行业龙头。

申万宏源 钱启敏



B股市场

成交萎缩小幅盘整

本周沪深B指呈盘整走势,上下振幅并不大,但成交量略显萎缩,几乎与沪深A指走势雷同。上证B指本周四之前震荡高低只有2个点距离,周五午后出现一波下探随即再拉起,震荡程度大于前四日。深证B指高低相距也是十多个点,呈窄幅整理行情。反观沪深A指行情同样也是这样,缩量窄幅整理是本周末的共同特征。

本周B股市场行情总体特征是横向盘整。但这种横向运行是建立在向上跳空缺口之上的,还是属于向上震荡特征,在经历了六天的横向震荡后市场也该有所动作,下周是比较重要的变盘时间窗口。整体看,市场流动性总体稳定的基调下,可积极关注当前市场热门板块,已经经历大幅估值压缩的成长类个股。建议密切关注政策面、资金面的变化情况,预计沪深B指短线小幅震荡的可能性较大。中期随着增长逐步趋于稳定,宏观风险逐步化解,沪深市场可能仍将聚焦更可持续增长的领域,高景气度的科技创新和制造升级等相关领域可能相对占优。

就后市而言,当前深B指上攻乏力,1070点上方区域压力较大,市场观望心态明显,未来股指能否再度走强依然有赖于政策面的提振,以及主流热点的推动。 马宜敏

站在风口浪尖的天然气

投资秘籍

俄乌冲突已经持续一个月了,当地时间23日,俄罗斯总统普京作出决定,向欧洲国家供应天然气将用卢布进行结算,欧洲天然气价格一度大涨34%。

普京要求俄罗斯中央银行和政府在一周内制定与欧洲国家进行卢布结算的相关规范。他还表示,俄罗斯会将为外国消费者建立起一套清晰透明的支付系统,这其中

将包括让外国消费者在俄罗斯国内的外汇市场购买俄罗斯卢布。当天,俄罗斯国家杜马主席沃罗金表示,拒绝使用美元和欧元来结算天然气交易是历史性决定,不这样做俄罗斯金融和经济主权便无从谈起。

永安期货认为:长期来看,能源供给的多元化是各国解决能源安全问题的根本之道。但由于可再生能源面临投资周期长,供应不稳定、储能等问题,目前欧洲乃至世界仍然摆脱不了对传统能源品,尤其是天

然气的依赖。在地缘政治影响有所缓解之前,欧洲天然气市场紧张局面仍将持续。

俄乌局势动荡会继续影响天然气价格短期波动,欧洲天然气市场紧张局面仍将持续,从以往经验来看,国际天然气价格的上涨,会带动国内A股市场燃气板块走强。外围天然气价格波动难免影响国内二级市场,天然气板块短线仍有脉冲式机会,但难以就单一事件改变中长线的趋势。

长江证券 陆志萍