

新民财经

本报经济部主编 | 总第182期 | 2022年6月18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

耐心等待市场出现转机

市场观察

本周大盘冲高回落,部分大指标股都完成了最后一跳,后面会对股指构成压力,最典型的就是诸如中国石油、中国人寿、中信证券等等,当然还有一些大指标股还在顽强上涨,部分化解了市场下跌的压力。总的来看本周市场属于中性,多空博弈较为平衡。但是对比全球各主要市场,那就是表现很强烈了,主要因素还是两个,一个是本来股市所处的位置就比较低,已经处于近几年的中下区间;还有一个就是随着美元进入加息周期,短期欧美主要市场的股债进入双杀阶段,大量避险资金要寻找风口,所以本周北向资金大量流入,所以让

A股成为了短线的避风港。

但是有一个风险因素不能忽视,那就是随着美元加息周期的来临(最新的通胀数据创历史新高),美股甚至欧洲股市都有可能不断创新低,造成全球避险情绪的上升。尽管亚洲市场是理想的避风港,但是短线操作上会趋于谨慎,获利回吐冲动加剧,造成市场易跌难涨,这个时候大家的赢利预期都很低,一有风吹草动就赶紧获利兑现了。在这种大背景下,A股市场必然也会受到牵连,个股轮动加剧,指数易跌难涨,所以笔者一直提醒大家看到短线获利高的品种赶紧减仓啊。

本周券商股曾经有所表现,某领头券商连续涨停,让市场舆论一片高喊,什么券商股大涨牛市要来了等等,结果呢马上上交所的处罚公告来了,让券商股从狂热一下陷入了冰河,又是一地鸡毛。如果按照笔者的建议,短期大涨就逢高减仓,那就舒服了。如果是慢涨的品种,那个还可以继续跟踪,等待盘中出现急拉的时候再考虑减仓吧。

随着周边市场的大跌,全球股市堆积的泡沫得到部分释放,这个也降低了股市的系统风险,为A股市场以后的上涨行情奠定了基础。以沪综指为例,虽然今年的表现比较差,但是前面可是连续上涨了三年,年线上三阳后出一根阴线从技术上来分析还是算看涨的,当然还要看年线的收盘位置了。还有一个就是沪综指有更长的周期看,还是处在缓慢攀升的长期上升趋势中,比如近年的几个最低点,

2013年的1849点,2019年的2440点,2020年的2646点,到今年四月份的2863点,低点都在不断抬高,所以长期看涨的趋势还是不变。

笔者认为后面的转机看三个关键点,一个是全球主要市场的风险释放是否进入了尾声,目前还是在快速释放期;第二个就是看看我们推出的十二万亿刺激经济计划是否能够刺激快速下降的经济运行,至少看到一点好转的迹象,现在还是处于敏感期吧;第三个就是股市对各路资金能否形成巨大吸引力,这个既可以观察外资的流向,也可以看看基金销售、两融数据和银行间接流入股市的动向等等,反正现在这三个方面都没有出现明显的信号,还需要耐心等待。 国都证券 王骁敏

B股市场

本周沪深B指总体趋势依旧向上运行,周三由于受到美联储加息消息影响,沪深B指稍稍出现震荡,其中尤以沪B指较为明显。上证B指周三放量先后下探5日和10日均线,周四盘中再次下探,一度击破20日均线,周五指数低开并在20日均线下方盘桓。深证B指周三和周四继续在周二光头阳线的头顶位置震荡,伺机寻找再次突破。周五平开后略微震荡上行。短期来看,B指受到外围市场扰动因素引发盘中震荡,预计整体趋势仍将延续震荡上升。

整体趋势震荡上升

在国际市场上,本周最大新闻是美联储宣布加息。迫于严峻的通胀压力,美联储持续加快货币紧缩的脚步。当地时间6月16日,美联储6月议息会议宣布将基准利率上调75个基点,创下近28年来最大单次加息幅度。虽然此前美联储主席鲍威尔给投资者描绘了乐观的场景,但市场发现央行实际上很难同时避免通胀和经济衰退。截至周四收盘,纳斯达克综合指数跌4.08%,创2020年11月以来新低;标普500指数跌3.25%,创2020年12月下旬以来新低;道琼斯指数跌2.42%,2021年1月以来首次收于3万点下方。在如此激进加息的背后,美国正面临数十年来最严峻的通胀形势。通胀居高不下,不仅将明显推高美国普通人的生活成本,同时也隐含着美国经济衰退风险,对近期美欧股市震荡影响显而易见。

国内经济稳增长态势明显。国家统计局6月15日发布的国民经济运行数据显示,5月国内疫情防控形势总体向好,生产需求逐步恢复,就业物价总体稳定,主要指标边际改善,国民经济呈现恢复势头。高效统筹疫情防控和经济社会发展各项政策举措正在显效。近期稳增长政策的全面落实,叠加复工复产步伐加快,强化了市场对经济复苏的信心。疫情要防住、经济要稳住、发展要安全,是党中央提出的明确要求。当前北京上海等地已采取常态化核酸检测制度,有利于迅速发现并控制住疫情。随着上市公司中报披露期逐渐临近,市场将更加关注未来国内基本面的修复力度。从中长期视角看,国内稳增长政策持续发力,并推动基本面修复,可以抵消外部紧缩的影响。横向比较近几日全球主要股指走势,国内股市明显相对抗跌。经济复苏与企业盈利改善将为股市发展提供了“源头活水”。 马宜敏

阶段性行情仍有下半场

专家看盘

本周沪深股市高位震荡,符合我们上周给出的“多空进入相持阶段”的判断。其中,上证指数周三冲高3358点,下半周震荡回落,报收于3300点一线。从目前看,行情属于强势震荡,多方仍占据主动,震荡整固后有望在6月下旬到7月上旬展开下半场。

首先,本周A股之所以强,一是海外市场纷纷大跌,美股道琼斯指数在通胀急升影响下大幅回撤跌破30000点大关,纳斯达克指数跌幅更大,影响全球市场普遍蛰伏,而A股则走出独立行情,持续冲高震荡,反差明显。其次,由于近期A股持续反弹,技术指标居高不下,短线超买,但行情表现仍然强劲,该跌不跌,多次以盘震震

荡代替回调,令不少技术派人士追悔莫及。三是本周二的大V型反转走势。当天早间由于外围暴跌,影响沪深A股低开低走,叠加自身技术调整要求,一时间短线看跌成为共识,但下午随着证券板块“旱地拔葱”,硬生生把大盘“机头拉起”,由绿翻红,并以全天高点收出中阳线,显示多方欲罢不能,控盘力强劲。

其次,从目前看,虽然下半周大盘震荡回调,有所反复,但总体上仍呈强势。一是技术指标都已经开始向下修正,但股指拒绝大幅调整。周四上证指数虽然下跌,但深成指以及“双创”指数都是翻红,个股也是3:2涨多跌少。周五更是在海外愁云惨雾之下低开高走,再收中阳线。二是从调整诱因看,“风向标”板块券商股因龙头品种冲高回落大跌而出现走弱回撤,但

风光锂电等新能源赛道股迅速接棒走强,及时稳住市场,稳住资金。三是从抛盘性质看,主要是前期拉升板块的获利回吐,是进二退一甚至是进三退一的正向循环,而非止损盘、割肉盘的挥泪离场,两者性质不同,决定短线震荡的未来趋势。

展望后市,短线市场仍有震荡反复,持续消化整固,而中期趋势继续稳中向上,逐渐进入阶段性反弹的下半场。从短线震荡的原因看,一是本周三沪深日成交量接近1.3万亿元,创近期新高。由于6月底资金将面临周期性偏紧,因此从量能角度看难以持续放大,需要缩量整固。二是领涨板块中的龙头光大证券曾出现5个涨停,下半周因消息而大幅回撤,作为本轮反弹的旗手,能否重振雄风,还需要拭目以待。三是

外围市场确实很弱,较为动荡。美联储大幅加息后,全球金融市场都在与之协调“对表”,包括中美国债之间的息差以及人民币汇率等,或将影响海外资金流向,需要短线观察。

至于中线继续乐观,一是目前行情非常强势,欲罢不能,盘口信号明显。二是经济基本面好于预期,为多方“空中加油”。例如本周统计局公布的5月份宏观经济数据,失业率、社会消费、外贸进出口等都有改善和好转,好于预期。三是从时间窗口看,7月下旬起上市公司中报进入披露高峰期,此时投资者需要避一避,毕竟上半年疫情防控在欧洲地区冲突对经济基本面有影响,而目前到7月中旬的业绩“空窗期”,或将是本轮行情下半场的最佳时机。

申万宏源 钱启敏

逆势走强中仍需控制仓位

大盘分析

本周在外围重要资本市场调整之时,A股市场逆势走强,沪综指回升到3300点附近。A股领跑全球的情况并不多见,主要是当前国内疫情影响趋于平稳,各项维稳政策稳步落实,A股经过一季度的调整之后,逐渐从疫情初期和海外黑天鹅事件的冲击中修复。

具体来看,其一,相比于美国市场,中国通胀水平不高,加上稳增长是重要政策目标,中国货币

政策保持一定独立性,采取以我为主、相对宽松的政策,这是支持A股市场走出独立行情的货币环境;其二,A股估值处于历史较低位置,从全球来看也处于较低位置,沪综指市盈率不到13倍,沪深300市盈率更是不到12倍,远低于道琼斯工业指数,更低于纳斯达克指数,所以A股市场成为全球资本市场估值洼地,吸引外资流入;其三,今年以来沪综指一度大跌21%,创业板指数大跌36%,提前释放了风险。从4月27日市场见到阶段性底部之后,市场趋势有所向好。值得注意的是,外资也

在用实际行动力挺A股。数据显示,北上资金6月以来净买入超过316亿元,创今年月度净买入新高,此前5月份北向资金净买入近170亿元,3月则大幅净卖出约450亿元。从海外机构调研来看,5月以来海外机构调研A股数量超过300只,去年同期仅有180多只;今年以来,海外机构调研A股数量已经超过800只,逼近去年全年调研A股总数量。

但是,为了防范外部因素带来的扰动,控制仓位还是有必要的。考虑到板块轮动或是未来A股市场的主基调,建议重点关注

业绩优异的板块和标的。同时,在巨大的持续性通胀和激进收缩货币带来衰退风险的双重压力下,下半年美国可能采取包括放宽关税限制等一系列举措来平抑通胀,缓解中期选举前的政治压力。美国政府此前已多次表态会研究取消对华加征的关税,预计对美国而言一些中国制造中难以被替代的中高端制造部分未来会从加征已满4年的500亿美元清单中免除,这将使国内高端制造板块受益。

中信浙江 钱向勤

本版观点仅供参考