

新民财经

本报经济部主编 | 总第197期 | 2022年10月1日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

耐心等待股市的最后一击

市场观察

本周沪指继续下跌,3000点近在眼前,似乎碰一下3000点已经不是太大的悬念了。问题是如果触及了3000点后会不会继续下跌,还是会引发一轮强劲反弹?对此笔者也很无奈,从内心来说当然希望触及了3000点会引发一轮强劲反弹行情,毕竟跌得太多了,投资者亏损巨大,在这个点位割肉盘已经很少了,只要少量的增量资金就会引发反弹行情,经过了这段时间的大幅杀跌,出现一轮强劲反弹也是民心所向。但是,投资是很严肃也很残酷的,不是我们希望出现反弹就会出现,要有一些确定性的依据才能推断。

今天笔者想讨论的是要谨防大盘还会出现最后一击,往往这

个最后一击会让市场陷入绝望和崩溃。今年4月份曾经也出现了一次这样的大跌行情,在2863点终于引发了一些资金进场,而这次是否会出现这样的奇迹呢?笔者也希望这次还能出现奇迹,但是内心是很没底的,此一时彼一时,现在的市场环境远比今年4月份那个时候还要恶化,所以对于大盘的最后一击要有一定的心理准备。用一个比较直观的参照物来分析一下笔者此时的心情,那就是去看看近期港股的走势。近期港股跌势汹汹,不断创新低,也许很多投资者会觉得港股这样跌和A股有啥关系,没必要这么担心A股会继续下跌。

随着A股市场的逐步成熟,和周边市场的联动性越来越密切了,尤其是港股市场。越来越多的大公司都是在港股市场和A股市场两地上市,股价必然有联动

性,所以港股价格跌,A股价格在比价效应下跟着下跌是再简单不过的道理了。随着机构投资者在A股市场的主导地位越来越强势,两地套利和联动也会越来越频繁,所以港股市场近期的大跌应该是一个风向标,笔者用上期分析过的一个公司来继续阐述这个观点。上期笔者曾经分析过以中国移动为首的电信运营板块,龙头股中国移动本周在港股市场已经冲高回落,大幅下跌。A股市场的中国移动股价本周还在高位震荡,但是随着港股价格的大幅下跌,节后该股价格跟着冲高回落应该是可以预见的。果真如此,用一个公司的股价变化就可以推断整个港股和A股价格的联动性可以判断,节后市场可能还要面临着最后一击的风险。当然,如果节后港股市场出现大幅反弹,那么A股市场最后一击的

风险将大大降低,即使出现力度也会减弱。

另外笔者习惯用的一个指标,AH股溢价指数已经到达了150,这个已经是年内第二次出现了,第一次是今年的三月份,建议大家对比一下再看看今年3、4月份的走势就能理解笔者的观点了,一般那个指数在150左右的十几年历史高点,后面只有两个变化,一个是A股大幅补跌来消除这样巨大的溢价差,还有一个就是港股大幅上涨来消化这样巨大的溢价差。所以节后除非是港股出现报复性的大幅反弹,否则A股市场出现最后一击的概率很大。

近期周边市场风云突变,变幻莫测,所以长假后的港股市场和A股市场都将经历一个较大的震荡,最好的策略就是控制自己的现金比例,耐心等待出现最后一击时的出手机会。 王骁敏

B股市场

本周沪深B指继续呈震荡下跌,不过沪B指跌幅有点大。从日线图上看,上证B指上周五跌去近10点之后,周一开盘跳空低开,午后加速下跌,收盘跌幅7.69%。周二在底部稍稍企稳并收阳,随后几日作窄幅震荡整理,预计短期弱势震荡将延续。深证B指本周继续走下台阶式的下跌,本周相继跌穿1160和1140点位置,短期磨底行情料将依旧。

本周国际市场上,9月份,货币紧缩“寒潮”正加速席卷全球,且有越刮越猛的趋势。欧洲央行在9月议息例会上宣布将三大关键利率上调75个基点,此次加息75个基点也是其历史上最大的加息幅度。美联储也在9月宣布加息75个基点,将联邦基金利率目标区间上调到3.00%至3.25%之间。在全球加息“潮”涌

的背后,通胀居高不下无疑成为主因。在股市方面,受到全球主要发达经济体央行同步收紧货币政策影响,美股与欧股市场均遭受下行压力,震荡下挫。在市场担忧全球经济陷入衰退的情绪下,投资者抛售股票等高风险资产。周四,美股经历了周三的短暂反弹后,对经济增长放缓的担忧情绪再次主导市场,三大指数急剧下跌,收盘均跌超1%,纳指盘中一度跌近4%,标普500指数再次收于年内新低,道指即将创下2020年3月以来最佳的单月表现。标普500指数11个板块全线下跌,同时欧洲股市也出现下跌。

国内宏观经济方面,中国人民银行货币政策委员会近日召开的2022年第三季度例会表示,将加大稳健货币政策实施力度,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,主动应对,为实体经济提供更有力的支持,着力稳就业和稳物价,稳定宏观经济大盘。在具体工作上,此次会议继续明确将“保持流动性合理充裕”的同时,新提出要发挥好政策性开发性金融工具,重点发力支持基础设施建设。总体来看,未来国内经济持续恢复的趋势是确定的,继续扩大高水平开放的决心是坚定的,物价稳定等优势更加明显,制造业转型升级效果逐步显现,我国国际收支平衡的内在基础依然稳固,这也是我国外汇市场和人民币汇率稳定的根本支撑。

本周沪深股市继续震荡下行,回顾近期指数的调整,海内外因素整体承压。在连续调整之后,当前市场阶段已经处在底部区域。因此,一旦海外影响减弱,尤其是市场信心层面迎来回升,那么在国内基本面和政策面稳定之下,市场震荡回升的概率就会大幅增加。待海外激烈的加息冲击消退后,股市有望吹响反攻号角。当然,长假前市场成交低迷以及较浓的观望情绪下,市场难快速走强,更多的还是震荡预期。 马宜敏

短期磨底行情将延续

节后仍需走一步看一步

专家看盘

作为三季度关门周,本周股市继续震荡走低,上证指数新低不断,再次逼近3000点整数关。至周五收盘,上证指数、深成指均已连续三周周阴线。从目前看,市场弱势格局明显,节后市场仍面临诸多不确定性,届时还需走一步看一步,谨慎前行。

第一,回顾本周A股表现,持续偏弱并不意外。一是季末银行揽存,资金面偏紧,制约股市成交量,因此即便周二超跌反弹,因为没有成交量配合,两市反弹昙花一现,最终成为“一指禅”行情。本周央行明显加大逆回购力度,每天净投放超过1000亿元,全周累计净投放7780亿元,就是佐证。第二,“十一”长

假,面对持续疲弱的股市,投资者更愿意持币过节,节前买股持仓的意愿不足。不仅如此,盘面还显示宁德时代、比亚迪、天齐锂业、通威股份等新能源赛道机构资金持续流出,机构离场十分明显。在羊群效应之下,普通投资者更趋谨慎。第三,长假期间外围市场充满不确定性。目前道琼斯指数击穿30000点,创下2020年11月中旬以来新低。同时,美元指数迭创新高,本周最高上冲114.79,创下自2002年5月份以来逾20年新高,导致包括人民币在内的非美元货币持续贬值,资本市场同步调整,也影响A股投资者本已脆弱的市场心态。

展望未来,长假后开盘就是10月10日,目前仍难言乐观。投资者需要关注以下几个方面。一

是节日期间的海外表现,美股、欧股、日股、港股是涨,还是跌?如果累计涨跌幅较大,A股开盘也会有一步到位的“弹簧效应”。而且不仅是经济层面,还要关注包括地缘政治、地区冲突在内的政治层面的最新变化。如果出现超预期对立,将对全球经济、金融市场形成重大影响。二是节日期间决策层政策动态和市场信息,例如房地产等产业政策、货币政策以及节日市场消费情况等,也会对节后市场的结构性行情产生影响。三是进入10月中旬后统计局、海关总署、央行将陆续披露9月份以及三季度进出口贸易、新增信贷和社融规模、投资、消费、就业率等一系列重要宏观经济数据,尤其是三季度GDP增速,不仅是回顾检验三季度国民经济发展状况,更是四季度经济增长的

起步点。此外,10月份也是上市公司三季报集中披露期,其间由于交易日较少,而上市公司总数超过4800家,日均披露超过200家,因此届时难免鱼龙混杂,目不暇接,也需要投资者睁大眼睛,仔细辨别和筛选。

从技术面看,上证指数在3150—3300点箱体维持运行了三个半月,即从6月初到9月中旬,从9月16日下行突破至今,已经确认突破有效,下箱体运行后的波动区间应该在3000—3150点,至今只有半个月,时间尺度远远不够,且还没有考验过3000点下边线支撑,因此从常规角度判断,10月份行情将依托3000点整数关,继续防御性整理,总体市场机会有限。

申万宏源 钱启敏
本版观点仅供参考

市场逐步进入配置时点

大盘分析

国庆长假前,A股市场整体表现不佳,各方资金都保持了一个相对谨慎的态度。这集中体现在两市的成交量变化上,近期以来,两市合计成交量在多个交易日仅维持在6000亿元左右的水平,持续创出年内新低。整体观察,长假因素效应明显,与此同时海外市场均以回落调整为主,在一定程度上影响投资者操作。

伴随着A股市场的持续调整,A股的估值优势进一步凸显出来,一些行业板块开始重新展现出吸引力。数据显示,近一周以来,券商共计调研了138家公司,并对199家公司出具“买入”评级,行业偏好以工业、消费、信息技术等板块为主。9月以来,热门券商金股多属于消费板块,这和国庆节前资金喜好布局假期相关的消费股传统一致。具体来看,9月份以来,被券商推荐次数居前四位的个股均属于消费板

块。其中,中国中免、贵州茅台均被券商推荐9次,数量并列居首;山西汾酒、泸州老窖分别被券商推荐8次、6次,数量分居第二、第三位。

展望后市,短期来说以美联储加息为代表的全球流动性收紧环境下,“外紧内松”的宏观大环境仍将维持;从中长期来看,随着美联储加息周期结束,国内经济平稳增长,“外紧内松”宏观环境将逐步出现调整,人民币汇率并不具备中长期贬值的基础,

无须过度担忧。此外节前A股市场震荡调整,A股逐渐迎来盈利底,整体估值已经回到历史相对低位,大部分行业板块已经跌出价值,是比较好的配置时点。加之8月以来稳增长政策再次加码,预计能起到较好的托底效果。10月中旬后,稳增长和疫后复苏题材可能会呈现比较好的弹性。当市场情绪指标已进入极端区域,恐慌情绪宣泄后,部分机会渐显。

中信浙江 钱向劲