

市场观察

股市反弹行情进入尾声

沪指在跌破了3000点后触发了一轮反弹行情,最高触及了3100点,比预期的力度还要弱,一般来说如果反弹有力应该要触及一下3200点,因为3200点上方是密集成交区,而3100—3200点里上档套牢盘并不多,但是沪指还是没有向上挑战3200点,那么后面就要继续下探寻找支撑了。

从本周盘面分析,个股行情还算不错,一些成长性行业板块纷纷有所表现,比如周五就有风电、民爆、教育等板块出现了较好的涨幅。但是一些权重板块在本周表现

很弱,比如金融、白酒。特别是白酒板块龙头茅台,本周继续大跌,不但对股指杀伤力很大,也让白酒板块、大消费板块等人气涣散,何时能够企稳还是需要一段时间的。

由于股指反弹乏力,权重板块表现疲弱,盘面仅仅依赖一些小市值股和成长股的轮炒在维持人气,让笔者对大盘的担忧加剧,对反弹行情的信心也大大减弱。那么笔者的担忧有哪些方面呢?大致上有三个方面和一个指标吧。第一个就是全球经济衰退严重,随着地区冲突加剧,一些国家的能源危机已经到了很

危险的地步,经济更是严重衰退,这种动荡局面会加剧全球投资市场的风险偏好,股市作为风险资产也会受到冲击。第二个就是我们的经济数据也会出现下滑,对本来就脆弱脆弱的股市可谓雪上加霜。第三个就是时间周期,随着这波反弹行情的时间推移,因为某些期盼情绪入市的资金也会选择获利离场,加上后面还有一个左右即将来临的世界杯(一般世界杯期间股市表现都不佳),股市做多情绪会进一步减弱。

最后谈一下笔者喜欢用的那个AH股溢价指数,上次从150点快速

下跌的时候笔者就曾经分析过,那次冲击让大盘迅速跌破了三千点。这次指数又从150点开始下跌了,而150点几乎是最近十几年里的最高点,笔者的判断是下跌不可避免,可能下跌速度会比上次慢。那么造成的严重后果就是,后面要么港股出现大涨,或者A股继续下跌,来消除这个指数造成的巨大溢价差。而从目前市场环境来分析,短期港股大涨的机会不大,那么A股出现补跌的机会就很大了。

后面面对大盘强弱的判断和操作上,笔者有两个观点仅供参考。第

一个就是近日获利筹码尽量逢高派发,在调整市里增持现金总是最好的策略。第二个就是密切关注白酒龙头茅台的后市走向,无论怎样茅台都是机构投资者核心资产,所以何时企稳,可以帮助判断机构投资者逢低进场的一个参考,如果后市茅台和宁王股价都能出现反弹,那么大盘下跌的风险就会逐步化解,离大盘的底部区域就不远了。当然,在茅台和宁王表现之前沪指创出新低的可能性还是存在的,所以近期还是要保持足够的谨慎,笔者也会进一步跟踪和提示。王骁敏

大盘分析

多方仍需蓄积能量

本周A股大盘在通道中波动,继上周A股大盘在多方带动下扭转了颓势后,周初多方一度试图进一步拓展空间,无奈量能等未能配合,只能作罢。从盘面观察,只要不出现大幅度、持续性的下跌,短线资金还是不甘寂寞,愿意运作的,只是这些资金喜欢“短平快”的节奏,炒起来凶,降温也快。

从技术方面看,有一定指向:其一,近期沪综指和创业板指都已显现了下方支撑,这是市场本身传递的信号;其二,上档压力还比较大,短期内想大幅回升有难度。在多空因素纠缠的大背景下,做多底气不足,而空方蠢蠢欲动,这是无奈的现实;其三,市场人气和信心需要进一步调动,即需要实质性的利好来刺激和提振A股,而不是小打小闹、若有若无的所谓利好或传闻。

阶段性上需要关注的主要是季报情况,这对相关股票股价还是有影响的。最新数据显示,截至本周四,两市已有438家上市公司披露前三季度业绩预告,其中,258家预增,116家略增,21家扭亏,9家续盈,合计404家公司业绩预喜,占比达92.24%。177家公司预计净利同比最大增幅不低于100%,占比超四成。从细分行业分布看,业绩预喜的上市公司,主要分布在基础化工、电力设备、电子、医药生物行业和机械设备、有色金属、汽车行业。从净利润规模看,15家公司预告净利润在百亿元以上,主要分布在石油化工、交通运输、食品饮料、煤炭、有色金属等行业中。目前先行公布的数据可喜,不过后面一些不乐观的信息也会陆续披露,投资者仍需要谨慎应对。此外,还需要留意的是新股发行以及再融资节奏。

综合而言,长假后大盘走势有所转好,阶段低点已暂时探明,不过近日走势特征再度表明,大盘的反弹延续性及高度,还受制于多种因素,尚不能过于乐观。

中信浙江 钱向劲
本版观点仅供参考



低迷的券商板块如何破局

投资秘籍

开年至今,证券板块指数累计跌幅不小,市场赚钱效应不佳。落到客观数据,三季度券商业绩主要拖累预计为自营投资及经纪业务。在市场疲弱与情绪共振下,2022年第三季度日均成交额9128亿元,同比下降30%;市场主要指数跌幅加深。

开源证券研究所认为,三季度股市进一步下跌,交易量持续萎缩,债市涨幅较好,有望对冲股市下跌对投资收益的影响。预计40家上市券商2022年第三季度整体归母净利润为417亿元,环比下降14%,同比下降17%。广

发证券研究所非银组预测,2022年第三季度证券公司单季实现净利润446亿元,同比下降17%;预测2022年前三季度净利润为1258亿元,同比下降13%。这两家券商研究所的数据前瞻较一致。

比较悲观的是国泰君安研究所,预计2022年1—3季度上市券商业绩整体仍将承压,41家上市券商调整后营收同比下降28.83%,归母净利润同比下降37.03%;第三季度调整后营收同比下降45.41%,归母净利润同比下降55.97%。预计投资业务同比下滑61.94%,对调整后营业收入下降的贡献度最大,为76.28%;投资业务下滑主要源自

市场下滑带动的投资收益率下降,以及2021年同期业绩的较高基数。

综上所述,证券行业因为二级市场三季度行情清淡,拖累经纪业务和自营业务,导致季报业绩不理想成定局。虽然券商板块利好政策频出,但在弱市背景下对券商个股的刺激有限,北上资金三季度持续外流,使得券商板块举步维艰。四季度如何破局?业内人士认为,当前券商业绩短期波动与悲观情绪已于估值中充分反映,后续经济企稳、外围局势缓解以及全面注册制有望带来板块催化,板块的长期左侧布局机会值得期待。

长江证券 陆志萍

B股市场

再现箱体震荡整理态势

本周沪深B指总体上再现箱体震荡整理态势,其中上证B指在上周五冲高到295点之后,基本围绕295点为轴心作震荡整理,本周大部分时间震荡幅度在4个点左右,而成交量继续呈萎缩状态。深证B指本周在1120—1140点的狭小区间震荡,交易量继续回落。总体上继续处在弱势整理之中,而A股行情走势对B股依然有着重要影响作用。

国际市场上,北京时间周四凌晨,美联储公布了最新经济形势调查揭皮书,显示美国经济小幅扩张但地区差异明显,需求疲弱令经济前景变得悲观。多个利空使市场人气承压,纽约股市三大股指在周四冲高回落,午后显著走低,尾盘窄幅盘整,收盘时纽约股市三大股指均下跌。

国内宏观经济方面,据央行公布的数据显示,2012年以来,广义货币供应量(M2)年均增速10.8%,与名义GDP年均增速基本匹配,有力地推动了国民经济稳健发展。正是因为货币政策保持了定力,把好了“总闸门”,我国能够在当前全球高通胀背景下保持物价形势总体稳定,支持宏观经济大盘稳定。四季度随着稳定经济增长的一系列政策逐步落地,预计复苏的力度还会进一步增加,作为经济的晴雨表,资本市场也有望迎来恢复性上涨。

马宜敏

冲高回落 暂无明确方向

专家看盘

本周沪深股市冲高回落,上半周延续上周超跌反弹,惯性上扬,但成交量能萎缩,量价背离,因此下半周震荡回调,结束技术性反弹修复,并于周四盘中下探3013点,再度叩响3000点大关。从目前看,市场总体谨慎,处在观望等待当中。上证指数将依托3000点整数关,做防御性整固,基调中性。

未来市场有几点需要关注。一是三季度宏观经济数据尚未公布,包括投资、贸易、消费以及就业率、人均可支配收入增幅等,尤其是三季度GDP增速,不仅是对三季度经济发展状况的总体概括,也是判断四季度经济持续复苏的起步点。因为,投资离不开经济基础,风险溢价

同样取决于经济基本面。

二是关注货币及汇率变化。本周央行维持了贷款市场报价利率即LPR不变,一年期和五年期分别保持在3.65%和4.3%,结合上周央行中期借贷便利MLF存量续作5000亿元,利率也维持不变,可以看出近期央行在货币政策上基本稳定。只是,随着美元指数不断走强,全球面临高通胀及潜在经济衰退风险之下,美元呈现“一股独大”。本周人民币兑美元汇率离岸价突破7.27:1,创下自2008年以来新低,影响盘中海外资金流向。截止到本周五,北上资金已经连续5个交易日净流出,总额超过200亿元。最近一个月北上资金净流出280亿元,同期内地流往香港股市的南下资金净流入538亿元,两者累计超过800亿元。

三是从时点看,10月下旬一方面是上市公司三季报进入最后披露期,不仅面广量大,而且鱼龙混杂,在当前市场风险偏好较低的阶段,绩差和亏损季报的公司股价将面临考验。另一方面,随着年底逐渐临近,盘中机构将考虑年终结账的问题。不仅需要调整仓位,兑现部分收益,以便财务结算。同时降低仓位,为来年新的布局创造条件。一般而言,年底阶段市场抛压相对较强,包括大小非在内,会面临套现的要求。

四是从盘口看,大盘回调后有二次探底,再度考验3000点整数关的要求。盘中需要关注成交量变化。本周初就是因为指数向上,成交量向下,说明追涨意愿趋弱,量价背离,从而导致大盘冲高回落。未来如果行情要再度起跳,一定要

大成交易配合,显示心动不如行动,否则反弹难以确立。另一方面,要关注盘中热点。目前比较尴尬的是,盘中热点轮动,切换频繁,小市值“妖股”上蹿下跳,而上证50仍在不断探底。例如某一生产柔性取暖产品的上市公司受到近期欧洲大量采购中国电热毯、暖手宝以备过冬的传闻影响,股价大幅飙升,翻番有余,市值倍增,结果在交易所问询之下公司公告到6月份底相关产品海外销售仅21万元,目前在手订单仅约133万元。本周股价连续跌停,因此,未来有没有基本面支持,有题材配合,有持续盈利效应的领涨板块出现,对行情能否再起也至关重要。如果都是“打短工”“日结式”热点,那么指数在原地打转就已经很不错了。

申万宏源 钱启敏