

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第213期 | 2023年2月11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

## 大盘震荡上行要坚持低吸

### 市场观察

周五市场都在高度关注社融数据,截至发稿前笔者还未看到这个重要数据公布,估计周五全天来回震荡不可避免。春节长假后市场整体上都是冲高回落,其中出现了两次大幅冲高,但是整体上还是重心回落。由于2023年市场整体预期乐观,一方面是对经济复苏的乐观预期,另一方面经历了2022年的大幅下跌后大部分绩优公司估值显现了吸引力,所以长线资金和中短线资金都会进场抄底。在这种整体环境和市场气氛下,投资者要克服自己的恐惧心理,改变追涨的短线习惯,尽量在大盘大跌的时候逢低进场,挑选业绩好、行业基本面好的优质公司买入。

大盘在2022年11月份起来后,已经获得了市场一致性看多

本周大盘一波三折,前三个交易日不断下探,部分市场指数已经跌破了年线支撑,但是当市场悲观情绪上升之际,周四突然大涨,一根大阳线改变了大部分投资者的调整思维,特别是空仓等待的投资者更是显得焦虑,还好周五大盘冲高回落,又给了投资者逢低进场的机会。周四的大涨原因主要是北向资金又大举买入了121亿,加上内资机构的推波助澜,让科技股也大幅飙升,尤其是半导体芯片板块,当日涨幅达到了4%以上。

的支持,所以现阶段大部分基本面好的公司股价都已经脱离底部,开始了上涨的步伐。笔者观察了很多优质公司的月线和周线走势都已经展开了向上趋势,但是大部分公司的日线技术指标出现了调整信号,这个意味着短期里很多公司的走势都会经历反复震荡,只有当大部分公司的日线级别走势和月线、周线的走势形

成上涨的共振行情,股指才会重新走出大幅拉升行情,估计2、3月份大部分公司的股价都会以震荡整理为主。

现阶段投资者要保持平常心,跌的时候不要过度悲观,涨的时候不要盲目冲动,尽量养成良好的投资习惯,就是平时多花点时间选择好的公司、好的基金,等待大盘下跌的时候逢低买入,而

市场大涨的时候也不必急于获利离场,毕竟现在的大盘位置还是比较低的,后面还有大幅赢利的机会,好公司在现阶段起飞的机会很大。当然如果您是短线交易者,那就不必受到这种持股策略的影响,该抛就抛吧。

经历了一轮上涨后公募基金的赎回压力减小了,所以近期公募基金发力的现象开始显现,本周四科技成长性板块的发力大部分就是公募基金的手笔。北向资金经历了一轮买买买的操作节奏后近期买入步伐减缓,主要加仓方向还是在白酒上。不过笔者近日观察到北向资金加仓的方向开始多元化,部分科技成长股和中小市值股也获得了资金青睐。近期不管大盘股小盘股,还是消费行业或者成长行业,都有交替表现,但是投资者低吸是一个重要原则。

王骁敏

本版观点仅供参考



健中论道

## 形成适合自己的盈利模式

全面注册制改革即将实施,不同市场、不同板块的规则将有统一的一面,但也有不同的一面,规则统一比较好理解,比如发行询价方式的统一,新股发行价取消了原先核准制那种限价,将定价权交给市场,将原先沪深两市并不统一的新股申购单位统一为500股为单位,但就操作层面而言,投资者更要关注不同市场板块中不同的规则。这种规则的异同将会产生不同的市场行为。

首先来看一级市场。注册制下融资者和投资者在新股发行价上的博弈将更加热闹。去年开始新股破发比例开始加大,在各个板块中,上交所破发率最高,由于主板有不超过23倍发行市盈率的制约,主板破发率最小。全面注册制改革后,所有的新股都通过询价确定发行价。融资者和承销商肯定希望融资规模越大越好,以期多融资和多赚承销费;而投资者希望发行价越低越好,以期留出上市后的操作空间,那就取决于融资者和投资者的博弈了。大牛市来了,再高的发行价都会被接受,而一旦市场转熊,可能连20倍的发行市盈率也会破发,这个过程就是通过一次次破发,一次次中签率的提高,乃至发行失败来调整的。就目前市场的估值而言,还不可能发生发行失败的情况,但破发的比例在增加这是事实,上交所的新股是一个比较典型的例子,去年底最后两个月破发率达到八成,当年中签率最高达到23%之时,上交所的新股市盈率逐渐走低,这又带来了新的炒作热情,在这种曲线波动中就有投资者博弈的机会。

再来看二级市场,接下来市场涨跌停板迥异,不同类型的投资者可以各取所需。全面注册制改革实施之后,沪深股市主板涨跌幅为10%,科创板和创业板为20%,上交所为30%,市场想赚钱快的就可以专做上下折腾大的板块。如果上交所的个股30%连续涨停,那这种个股一生速住几个就足以改变人生了。如果加上这些个股可融资,这个市场的活力将令人惊讶!当然,涨起来是这样,反之跌起来也会让人快速资产减值。参与这种高震荡规则下的个股行情,需要投资者有良好的心理素质、较强的个股研判能力和娴熟的止赢和止损操作技巧。此类板块适合于平时按兵不动蛰伏于市场,一旦看准机会就跳起来抢一把的市场短线客。

全面注册制改革实施后的股票操作,面临的是市场的结构性调整,对每一个投资者而言,要快速地熟悉和适应新规则,新规则带来的是市场化程度越来越高,市场震荡空间越来越大,投资者博弈的机会和风险也会加大。投资者要在新规则下寻找适合自己的投资标的,在新规则下形成适合自己的盈利模式。

应健中

## 先抑后扬 春季行情可持续

### 专家看盘

本周沪深股市先抑后扬,上证指数围绕3250点上下波动,表现略滞重、纠结。从目前看,短线调整以技术调整为主,节奏上仍保持进三退一、中性偏强的态势。未来春季行情仍可持续,有望继续以稳为主,稳中求进。在股指K线形态出现二次冲顶失败即M头结构之前,投资者仍以持股为主,兼顾偏激进的短线热点和稳健的价值蓝筹品种。

首先,沪深主板节后已经“原地踏步”两周,多空双方从先前的多方占优、持续推进的运动战转变为锱铢必较、反复拉锯的阵地战,进而给投资者以欲进乏力的感觉。从短线调整的原因看,目前环境因素相对中性甚至偏暖,

例如外围的美联储如期加息25个基点,内部的月度宏观经济数据等,都不构成对股市运行的障碍和冲击。相对而言,技术性调整的特征明显。由于1月份行情连续上涨4周,春节前因为长假因素出现缩量上涨、无量上涨,因此节后需要补量消化。同时,在本轮上涨中,上证指数分别在3029—3030点、3195—3197点和3240—3247点出现过3个向上跳空缺口,其中3240—3247点被称为竭尽性缺口,在技术上需要回补,本周盘中低点3225点,如期回补了这一缺口。另外,从日线级别的技术指标看,随机指标KDJ在1月上中旬便出现短线超买,随后高位钝化和顶背离即指数和指标呈喇叭口形态,直至上周下半周向下发散,确认调整。

顺着这一思路做前瞻,上证指数从去年12月23日的3031点

涨到今年1月30日的3310点,再回调至本周最低的3225点,前者累计上涨279点,后者下跌85点,基本上是进三退一,比强势黄金分割位0.382的回撤幅度还要更强一些。同时,目前上证指数也运行在在去年10月31日2885点和12月23日3031点形成的上升通道当中,该通道下轨最新位于3140点,周五指数在3260点。此外,日线级别的随机指标KDJ均已回落到50以下,调整修复初步到位。再往下,还有3203点上证指数250日均线即年线支撑,作为中长期趋势线,该线对指数的强弱表征也非常重要。

除了技术面以外,未来一个阶段也没有可预期的重大基本面、消息面利空因素影响,其中美联储下一次议息会议要到3月下半月,且加息周期进入尾声市场

并无分歧。内部方面2月下旬将进入全国两会前阶段,市场更多的是期待和憧憬。届时上市公司年报披露也将渐入佳境,尤其是初期较为亮眼。因此沪深大盘在结束短线技术调整后,有望沿着现有的上升通道,继续稳中有升,演绎春季行情。

从盘口热点看,ChatGPT无疑是近两周市场的最大热点,相关概念个股早地拔葱,大幅飙升。从产业前景看,智能聊天、深度对话,大数据整合和人性化文本组织,未来发展前景不可限量。只是,成熟应用场景的探索 and 商业化模式的开发还需要时间和投入,并非一蹴而就。而短线A股题材热炒更多的是移花接木,借题发挥,货真价实的恐怕少之又少,因此盲目追高仍需谨记风险。

申万宏源 钱启敏

## 进二退一 把握轮动机会

### 大盘分析

本周A股大盘延续开局良好态势,震荡缓步运行,虽然步伐有些放缓,但是板块个股相对还是活跃的。一方面刚刚过去的兔年春节长假,升腾烟火气,巨大消费需求得以集中释放,餐饮、旅游、购物、休闲等行业一派繁荣景象。至元宵节国内消费市场依然持续火爆,活力满满背后彰显消费复苏后劲十足。另一方面,从

数据观察,工业用电量上升,钢铁、汽车等相关行业开工率、产能利用率有所改善,制造业PMI重返扩张态势……

近期,一系列“能量”指标表现向好,工业经济释放暖意。刚刚公布的1月份全国居民消费价格同比上涨2.1%。其中,城市上涨2.1%,农村上涨2.1%;食品价格上涨6.2%,非食品价格上涨1.2%;消费品价格上涨2.8%,服务价格上涨1.0%。与此同时,资金面保持宽松态势,货币市场总

体稳定,市场预期较为平稳。货币政策将继续促进经济整体好转,灵活调控将确保流动性合理充裕。

对于市场走势,在信贷数据大概率超出市场预期的推动下,沪深两市一改近期震荡调整走势,上涨收复短期均线,市场短线情绪逐步转好,春季行情仍在途。当然沪综指在3300点整数关口附近有较强压力,以目前不足万亿的总成交量来看,如无法有效放大,短期指数完成快速突

破的难度较高,普涨格局恐也难以以为继,市场大概率仍将以进二退一的节奏震荡上行。操作上,需注意整体节奏的把握,以低吸为主,谨慎追涨。

综合而言,国内经济仍处于弱复苏过程中,市场对后续政策落地具有期待。中期看好A股指数缓慢上移的趋势不变,把握轮动机会。建议重视地方两会重点提及的方向,如:内需消费、高端制造、信创、数字文化等方向。

中信浙江 钱向劲