

新民财经

本报经济部主编 | 总第275期 | 2023年5月20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

增量资金开始跑步进场

市场观察

本周市场波动较大,周一当日放量完成大逆转,周二周三缩量整理后又开启了放量上涨的步伐。由于近期资金集中在中字头和AI板块,所以这两个板块本周的大幅震荡让市场操作难度加大,也因为这个原因很多短线投资者追涨杀跌亏损较大。从市场几个主要指数分析,本周都是上涨的,表明市场整体开始恢复上涨,只是板块轮动较快,两大主线板块波动较大,但是中长期持股的投资者应该大多是获利的,所以短线操作出现亏损的投资者应该考虑适当变换操作风格,降低短线交易频率,否则很有可能就错过了股指反弹行情带来的收益。

有一个数据让笔者高度关注,就是基金销售又开始火爆了。上周看到了一则关于部分公募基金停止申购的消息,难道基金公司有钱都不要赚吗?其实这里面隐含了两个意思,一个呢是这些产品近期有资金流入,过快的流入速度会让前期持有的投资者收益稀释,影响了长期持有者的收益,对于从熊市熬过来的长期投资者来说有失公允。还有一个意思就是短线资金频繁进出也会影响基金经理中长期操作策略的有效性,为了应对资金的申赎必须保持一定的现金比例,这个会降低基金的收益,谁能控制基金投资者的申赎想法呢?而暂停申购的规定能够有效降低资金流动的影响,也说明基金公司很重视这个阶段的投资回报收益。

还有一个基金销售方面的消息值得关注,本周密集发行投资中特估板块的ETF产品又出现了提前结束销售,甚至需要比例配售的消息,说明市场投资者对于投资中特估板块的热情上升,也部分反映了基金销售的回暖。除了新发中特估ETF的销售火爆,近期很多ETF都出现了资金大量流入的现象,比如半导体芯片行业ETF、科创50ETF、各类高科技的ETF,甚至宽基类指数ETF也出现了资金流入的现象,很明显市场多路资金正在通过ETF渠道快速流入市场。

另外一个值得关注的信息就是美债触及上限给市场带来的影响,虽然对于周末能否解决这个问题暂时市场还是比较平稳的,比如本周美股上涨居多,美元指数也出现了难得的强势

反弹。但是笔者观察到近日港币出现了快速上升,在美元指数强势反弹背景下港币还在快速上升说明有大量避险和看好中国经济的资金流入了香港市场。上一次港币对美元出现快速上升现象还是在2022年11月,随后就出现了人民币快速升值和北向资金买买买的一轮上升行情,这次港币汇率的上升会否重新开启外资流入的行情还是值得期待的。近期港股市场也脱离了不断回调的走势,进入了横盘整理阶段,适当关注港股走势何时重拾升势,也会帮助判断外资流入A股市场的时间点和体量规模。

总之,近期增量资金跑步进场的现象出现,投资者还需耐心等待发酵期后的市场回暖行情。 王晓敏

缩量企稳 难觅当年“5·19”

专家看盘

昨天是5月19日,1999年的这一天,沪深股市开启了一轮波澜壮阔的大牛市。上证指数从1047点起步,一直持续到2001年6月份的2245点冲高回落为止。这波牛市,也是内地资本市场初具规模、证券法正式实施后的第一波牛市。当时也曾有过以上海梅林为首的B to C网络股、基因概念、纳米概念等诸多热点。今日今时,回想起来,仍然令人激动难忘。当然,岁月如梭,时过境迁,今年的“5·19”,沪深股市缩量盘整,波澜不兴。

回顾本周行情,沪深股市探底企稳,缩量整理。周初,在上周冲高回落、快速下跌后惯性探底,随后在风光锂电等新能源板块超跌反弹以及保险、船舶等部

分权重股止跌回升的推动下,股指先抑后扬,收出光头大阳线。当天钴锂等能源金属、船舶、保险、光伏、风电分列行业涨幅榜前五位。但周二起大盘未能再接再厉,持续反弹,而是快速沉寂,缩量盘整。从全周看,指数企稳整理,反弹乏力,行情有逐渐沉寂的趋势。盘中热点轮动迅速,随机性强,把握难度增大。

从目前看,指数行情已经进入调整期,信号日益明确。其中,上证指数最后的两次突破主要是因为三桶油、银行保险等权重股的贡献,如以全市场代表性更强的深成指来看,其4月上旬的上升5浪是失败形态,即没有能够突破3浪高点,便震荡下跌,率先进入调整期。而上证指数虽然在5月9日创出3418点阶段性新高,但随后回撤非常迅速,从箱顶直接回探3220点箱底,结合此前一

波也是从箱顶直奔箱底的大开大合,表明场内多空分歧巨大,本质上和深成指的表现异曲同工。因此再回到深成指,目前进入调整期是比较明确的,而且这一波调整可能会持续数月。

同时,从成交量变化看,从年初沪深两市日成交在8000亿-9000亿元,到4月3日突破1万亿元,其后共24个交易日维持在1万亿元上方,其间最大成交量出现在4月4日,即突破1万亿元的第二天,为1.32万亿元,随后便没有再次放大,这也决定了后续指数虽有反复努力,但都不能有效突破,因为量价关系规则,必须在放量的基础上,指数的向上突破才是有效的,所谓心动不如行动,否则都是“心虚”的行为。也就是说,存量资金博弈的格局下,热点可以因为资金腾挪而此消彼长,但相互对冲后对指数的

综合贡献不大。从上周四起,沪深日成交量已再度回落到1万亿元以下,至今已有7天。如果我们把每天的成交量做一张图的话,也同样呈现出量能头部,由扩张转向收缩的形态。

此外,从市场环境看,最新公布的4月份宏观经济数据虽同比持续上升,但大多分项数据环比回落,制造业PMI也回落到50以下,总体状况低于预期。同时,人民币兑美元汇率再度小幅贬值,离岸价本周三跌破7:1,最新报价在7.06:1左右,也影响到北上资金的动向,本周有3天北上资金净流出,全周也呈现净流出。

因此,从总体看,下一阶段A股将转入调整期,如果参考历年同期市场表现,调整或将持续到三季度中后期。对投资者来说,建议控制仓位,多看少动,谨慎应对。 申万宏源 钱启敏

大盘没有大幅下跌的基础

大盘分析

本周A股大盘基本在一个区间运行,其中沪综指振幅大约在2.5%左右,与前一周相比明显缩减了。盘面显示,新能源相关板块走势活跃,其他板块继续以轮动为主。

整体观察,近期A股大盘调整已经反映出较多的悲观预期,但当前政策应对得当,对后续经济表现不用过于担忧,市场机会

仍大于风险。具体来看:一是经济数据良好,财政部最新发布的数据显示,今年前4个月,全国一般公共预算收入83171亿元,同比增长11.9%;全国一般公共预算支出86418亿元,同比增长6.8%,从前4个月的财政收支情况看,我国经济恢复发展势头良好,市场参与度、活跃度明显提升。二是经济结构调整和产业结构升级步伐正在加快,社会对全年经济信心及未来预期明显增强,一般公共预算收入也会继

续保持较快增长。同时,4月CPI环比下降0.1%,同比上涨0.1%;4月PPI环比下降0.5%,同比下降3.6%;国内物价总体水平继续运行在合理区间。三是A股估值仍具备吸引力,尤其是低估值的国企仍有修复空间,且当前A股整体估值水平不高,仍处于历史中低位。

综合而言,当前A股没有大幅下跌的基础,大盘虽短期有所调整,但是在经济持续复苏为A股上行提供有力支撑的背景下,

市场人气并未退潮,只是风格轮动加速。A股短期调整带来投资机会,也带来了向上的空间。建议投资者关注如下三条主线:其一,基本面修复空间和弹性大,且政策继续支持的泛消费领域,如食品饮料等;其二,关注产业链安全、数字经济等政策支持的增长领域,包括高端制造、科技软硬件,新能源领域;其三,受益于“一带一路”倡议,以及国企改革等的主题机会。

中信浙江 钱向劲



健中论道

形成自己的盈利模式

本周市场处于小阴小阳整理态势,市场上下两难,但走到技术形态关键点位,似乎有无形之手在引导着大盘走向,让人感觉到有惊无险。

本周一市场回调,上证指数跌穿60天均线,并且快速地向下方多头守护阵地半年线和年线靠拢,跌到3235点之时,盘中出现了多头强烈的攻势,巨大买盘介入,将“中特估”概念股强势推高,将上证指数拉高至3300点之上,为此大盘重新开始以3300点为轴心进入了小幅震荡行情,这样的走势明白无误地给投资者一个强烈的信号,已经形成多头排列的年线、半年线在3200点处是最坚强的守护线。

股市是靠资金推动的,资金面上的缩量是市场上攻乏力的主要原因,今年以来沪深两市日成交量达万亿元已经成了常态,但本周三沪深两市的日成交量不足8000亿,这反映了市场多空双方都无心恋战,都在等待新题材的介入以选择突破的方向。量能不济且只有在关键点位才有主力通过“中”字头大盘权重股的拉升以使关键点位不破,这样的市场格局可能还会维持一段时日。

市场永远是对的,投资者只有顺势而为。个人认为可以注意如下几点:

■ 第一,股市在扩容,选股要缩量。当下市场指数与个股关联度越来越弱。看指数不能挣钱,看别人的涨停板也不是你的收益,那就在不断扩容的市场中选择几个自己熟悉的股票,长期做这些股票,筹码拿在手里作为底仓,然后用资金去博弈每日走势的差价,没必要关心那么多股票的走势,只追求自己手中的个股挣钱足矣。

■ 第二,要注意股市的流动性风险。股市的生命力在于它的高流动性,大笔资金可以快速进去快速退出,这比房地产市场的流动性不知道要好到哪儿去了。但是现在5000多家的大公司,并不是哪个都流动性好的。比如现在北交所最大的问题还不是新股高比例地破发,而是上市几天后流动性B股化,走势如同台阶而不是平滑的曲线,沪深股市的不少小盘股有的也类似了。

■ 第三,每个人要形成适合自己的盈利模式。现在市场多元化、多层次了,每个人都可以在市场中找到适合自己并成为习惯的操作盈利模式。最稳健保守且又要保持资金流动性的投资者,可以做市场的回购品种,1天回购的年化收益率在2%左右,一年滚动下去,也可以获得比一年期存单高一点的收益,且资金的高流动性,随时可以进股市去做一把行情。愿意将钱放三年、五年的,那存银行不如买银行股,三年、五年放下来,收益肯定高于同期银行利率。而要做短线的,就可以做热门赛道的ETF品种,资金进得去也出得来。

应健中

本版观点仅供参考