大幅下跌之后或将迎来反弹

财 市场观察

今年沪指几次冲击3400点未果,在3300—3400点之间堆积了大量的套牢筹码,场内的存量资金很难再向上突破。本周市场选择了向下突破,在快速跌破3200点后终于迎来观望资金入场,周四下午最后一个小时沪指迅速收复了3200点下方的跌幅,明显有大资金流入了市场。周四当日北向资金流出了近百亿,加剧了盘中股价的杀跌情绪,而最后一小时的抄底资金明显来自内资。

近期国际市场较为复杂,对美国巨量债务临近交割期的担忧引发了各路资金的流向,比如日本股市出现了快速上涨,就是由欧美避险资金的快速流入推升的。而我国香港市场股市虽然表现一般,但是港币对美元曾经出现了快速升值,现在这种上涨趋势还未结束,所以近期的人民币汇率贬值和北向资金的大幅流入流出,都和这种国际环境密切相关。笔者还是维持上期的判断和观点,未来一个阶段外资整体还是会流入A股市场,近期北向资金的大幅卖出不排除是为了配合后续资金流入的前奏,毕竟以我国目前良好的经济形势和外贸出口数据,毫无争议的是带动全球经济复苏的火车头,外资怎么可能大幅减持优质筹码流出A股市场呢?

沪指从最高点回落至周四最低点,最大跌幅近240点,短期杀跌动能基本释放完毕,有望迎来一波反弹行情。我们要继续关注反弹的成交情况,看看两市何时成交能够重返万亿。本周市场下跌的时候中字头板块跌幅较大,调整幅度较为充分,随着几个新发ETF的资金即将入市建仓,相关公司股价有望迎来增量资金,投资者如果缺乏选股能力,可以考虑通过ETF或者在ETF的成分股里选取投资标的。当然笔者更倾向于建议投资者购买相关的ETF操作比较适宜,因为大市值公司股价波动会小于小市值公司股价的变动,所以买入后要有中长期投资的打算,比如银行股,在低位买入只有长期持有才会获得分红收益,也只有当股价出现过热的时候才考虑获取差价收益,但是这种收益可遇不可求,在买入前就要有长期投资的打算。

都说今年的股市操作特别难,从今年基金净值大部分亏损的数据上也可以得到验证。所以投资者操作上也要谨慎谨慎再谨慎,首先就是要选好行业板块和相关公司,然后操作上要分批买入,笔者建议至少考虑分三次以上买入。分批买入的价格也要有足够的间距,否则分批买入的效果大打折扣。买入前就要有敬畏市场的高度觉悟,买入后就要坚定持有,不经历风雨怎么见彩虹,良好的投资习惯和心态会帮助大家走出投资困境,获得一定的收益。 王骁敏

本版观点仅供参考

财 专家看盘

进入阶段性调整 宜持币观望

本周沪深股市震荡下跌,其中上证指数击穿3220点震荡箱体的下轨支撑线,正式宣告春季行情结束,转入阶段性调整周期。展望后市,新一轮调整可能持续数月,目前只是初期阶段。因此,投资者宜压缩仓位,注重防御,持币观望。

在前两周的文章中,笔者从本轮行情代表最佳的深成指走势,分析了上升5浪的走势,得出如果去除最后阶段权重股对指数的虚化影响,大盘实际上自4月中旬起已经进入下跌调整周期,只是因为权重股走强,导致上证指数出现假突破,对多头产生了迷惑作用。同时从沪深两市日成交量变化看,从4月初到5月初,两市曾连续24个交易日日成交突破万亿,随后又持续回落到万亿元以下,量能的阶段性头部也非常明显,和指数的阶段性头部有很好的对应关系。一直到本周,随着上证指数破位下行,前期头部结构最终得到确认,为已经展开的回调整理"签字画押"。

从目前看,市场环境偏淡,利好预期不强。其中海外市场主要是美国政府债务上限谈判仍处于僵局,而一旦债务违约将冲击全球金融市场,对美国政府信用及未来经济复苏产生不利影响。同时,随着近期美元走强,人民币对美元汇率再次破7,出现小幅贬值,影响北上资金流向,本周已连续多日集中净流出,累计金额超过200亿元。从内部环境看,主要是4月份经济同比增长明显,但环比数据不够理想,包括信贷、外贸、投资、PPI等,月中公布的新一期MLF和LPR利率保持不变,预示进一步的降准降息还须从长计议。下一步稳经济、保增长还需要有更多新举措,这是当前市场投资者所期待的。

从股市本身看,深成指K线形态进入调整已经有一个多月,从4月19日起快速下行,随后企稳整理,走出一个竖短横宽的类似L形走势之后本周再度滑落,a浪调整似乎尚未见底。从上证指数看,本周指数破位预示着调整刚刚开始,周四下午出现的反弹以超跌反弹、技术修复为主,这方面在60分钟分时指标上表现得非常典型,低位钝化后金叉反弹,也预示短线反弹只是60分钟级别而不是日线级别,而这种技术矫正属于能量的被动修复,不具有持久的内生性反弹动力,也不能改变指数原有的运行趋势。即便有投资者预期本周盘中低点就是短线底部,也至少需要有二次探底确认,而且从更长的时间尺度看,目前还处在a浪调整阶段,如要结束调整,大概率需要3浪或更多的浪形过程。再从盘口看,热点轮动越来越快,强势个股逻辑模糊,主要依靠资金优势集中猛攻,快进快出。而能够被拉抬的热点也已经基本炒了一遍,二次炒作号召力明显递减。 申万宏源 钱启敏

■ 上证综合指数周K线图

调整带来投资机遇

财 大盘分析

本周A股大盘打破平衡向下调整,其中周二、周三回落幅度较大,指数击破多个重要关口,各大板块均有所调整。之所以如此运行,一方面是前一阶段部分大盘股带动指数上了重要关口,连续上涨后大盘有一定涨幅,遇到明显压力位,加之获利盘出现,调整在所难免;另一方面进入5月以来,美元指数一度快速走高,人民币汇率边际承压。在此背景下,北向资金内部分歧放大,引发市场担忧,间接对资本市场产生了影响。人民币汇率下调,短期内将给出口企业带来一定利好,而且贸易企业不少都会提前锁定汇率以降低市场浮动带来的风险,因此影响不大。由于我国经济恢复大势良好,今年增速仍将在大国之中位于最快之列,构成人民币汇率稳定的坚实物质基础,因此人民币不存在较大贬值空间。

大盘经过连续调整之后,空方能量得到极大释放,对后期行情发展有利,且当前A股整体估值水平不高,整体估值仍具备吸引力。

综合而言,当前A股没有继续大幅下跌的基础,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。建议投资者关注以下主线:其一是基本面修复空间和弹性大,且政策继续支持的泛消费领域,如食品饮料酒业、餐饮旅游文化等;其二是关注产业链安全、数字经济等政策支持的成长领域,包括高端制造、科技软硬件等;其三是受益于"一带一路"倡议,以及国企改革等相关主题机会。

中信浙江 钱向劲

财 投资秘籍

从消费端看消费

很快就要进入6月份了,广大消费者应该已经对6·18不陌生了,这个源自电商的活动日如今已经成为各大电商平台乃至实体商超的促销大日子,随着今年6·18大促即将陆续揭幕,再叠加是疫情复苏后的第一个大促节,大家所想的消费复苏预期是否经得起考验呢?

看看线上情况,从平台规则上看,活动力度整体维持平稳。6·18的两大主战场天猫和京东预售时间分别从5月26日和5月23日开始,活动力度和折扣方式均与2022年相差不大。而过去几年增速突出的电商平台拼多多、抖音、快手等,除促销时间因端午节因素有微调外,折扣力度也基本维持往年水平。从品牌端看,国货暂时领先,品牌力有望释放。从参与度来看,今年国货新品牌有所增加,如珀莱雅旗下彩棠/OR、丸美股份旗下恋火、水羊股份旗下伊菲丹等均首次上线李佳琦5·26美妆节预售。尽管横向对比来看,国货品牌的折扣力度略微小于海外品牌,但加购数据表现不俗。

总体上看,今年6·18大促折扣力度相对温和,这对于品牌利润修复不是坏事,从预售数据来看国货品牌表现突出,作为消费者的您会利用这样的大促时节入手哪些商品呢?以小见大,不妨从这条线索出发,在产品广度深度上作比较,以利润率作标尺,挖掘看看细分行业相关公司的投资机会。

长江证券 陆志萍

财 看门道

似乎乐观不起来

半个月没有写稿,A股也"趁机"调整了。只是每次涨起来或者跌下去都会超出预期,这一次自然也不例外。

从3418点今年年内最高位回调到周四的3168点,基本上是一路滚落下来的,跌得毫不客气。这种阵仗,难怪股民又叹气被割韭菜了。

上一篇文章说有信心才有"中特估",不幸又被言中!很明显市场信心不足啊!金融股一被"中特估",量就上来了,可回眸一看,后方空虚,粮草未到,援军也没影儿……于是就掉头栽下来了。

目前多方退守3200一线负隅顽抗,等待援兵。

纵观五月行情,冲高回落,不红反绿,技术破位,基本面也乐观不起来。

首先是消费复苏不及预期。原来以为三年的疫情压抑了很多消费的需求,但实际上三年过去,消费并没有像预期那样出现报复性反弹。官方数据显示只有二、三月份有点惊喜,但四月份数据断崖下跌,巨大的反差让人甚至对二、三月份产生了怀疑。

前些天和一位券商的资深研究员聊到我的困惑,对方说数据可信,之前反弹和之后的断崖都是真实的。我说那一旦形成趋势就麻烦了。对方胸有成竹地表示,一定会有大招放出来,一如曾经的"两万亿"。我不置可否。一方面今时不同往日,整个历史背景都不一样;另一方面若还用旧招的话,还work不work?

当然我是乐见新招的,毕竟消费、生产、就业都已经陷入困境,确实需要放大招解开死结。但大招会是什么?我暂时没有头绪。

其次是城投债危机。各地陆续传出了有关当地城投债的负面消息。很早就有人预言房地产爆雷之后下一个是城投债。其实这个不难预判,专业人士基本上用本专业的知识储备就能预见,但前线发声的"专家"们似乎忙着干别的专业领域的事情,所以等到爆雷时大家都是手忙脚乱。没人知道波及面有多广,我只知道那是一个"黑洞"。

正因如此,我对那位券商研究员信心满满的结论仍是将信将疑。会不会理想很丰满,但现实很骨感呢?

第三是"中特估"行情的突然"夭折",对市场人气的打击着实不小。

"中特估"是特定的历史时期的一种非典型现象。本来市场是由供求关系决定的,长期以来大家对"中特估"的"好"视而不见,难道都是眼瞎了么?这个群体被低估的外衣里面,是否藏着一些其实属于常识的理由?资金是逐利的,即使带着使命感的也不例外。进场很容易,敲个enter键就可以了,但退出呢?必须要找到接盘侠呀!那,谁将是那个接盘侠呢?

市场里唯一的亮点就是人工智能及相关板块。前文谈及对人工智能的看法,腾讯马老板也表达了类似的观点,说明人工智能绝不能以题材视之。但也要清楚认识到国内人工智能存在的差距,不要被某些热血沸腾的言论所蒙蔽。只不过有一点也是事实,那就是在人工智能方面咱们虽然离第一很远,但毕竟是第二,不管差多远都是它了,也只有它了。既然如此,资金也别无选择,即使被裹挟着也要跟上去。

看着周五的反抽,我想起那位券商研究员的话。也许管理层已经找到了解决城投债危机的方法?也许刺激复苏的措施已经在路上?也许股票市场呈现的是一种假象?也许……也许还有很多也许,但是,唯一缺的是确定性。于是又回到年初的那句话:把预期降低再降低,先活下来! 黎婉仪