

城

大盘分析

本周沪市大盘果然是出现了下探走势,原因很简单,上期评论也谈过,就是银行股要调整了。前一个阶段沪市大盘走势强劲就是靠银行股的上升带动的,另一个板块就是白酒板块,这两个板块都可以看成是机构的防御性品种,所以市场就是一个谨慎乐观的格局。但是随着银行板块的不断攀升,股价终于也要迎来了调整,带动沪市综指也出现了短期的下探.由于周边市场也出现了调整,所以短期调整压力会加剧。

笔者在上期已经提示了短期可能振荡的风险,从周五的跳空低开

来看,这种短期调整的风险和压力还是要引起警惕的。

目前沪市的 60 日均线是走平的趋势,而短期的顶部和去年底的高点形成了一个双顶,颈线位置大致就在 60 日均线附近,最好的结果就是在 60 日均线这里获得支撑,当然能否形成支持笔者以为就是要看两个指标,一个是银行股是否能够 在沪市 60 日均线附近调整企稳,还有一个是否有新的市场热点启动替代原来银行股的中流砥柱作用。

从周五的盘面看,航天军工板块开始启动了,这是个好的信号.今

年初就有很多机构看好军工股的历史机遇,该板块现在上市公司的数量较多,股价调整也充分,一旦有资产注入等动作想象空间也大,所以是一个值得关注的板块。近期军工板块诞生了一个超级黑马股,就是 600760*ST 黑豹,这种走势已经无语了,而且不算股价异常波动。

周五大盘跳空下跌,但是个股行情却很活跃,原来热门的题材概念板块全面复活,什么石墨烯、锂电池、充电桩、全息概念等板块纷纷上扬,这种现象预示着短期大盘进入了指数跌个股涨的阶段。所以不要

被大盘下跌吓破了胆,因为前一阶段大盘上涨依赖的就是银行股,现在指数下跌也就是银行股进入下跌周期,近期没有涨过的题材概念股全面复苏,有什么好担心的。当然在大盘下跌和振荡阶段对个股走势也会形成压力,所以高度关注自己手里的持仓品种是重中之重,一个最简单的原则,近期没有涨过的品种原则上就是继续持股,耐心等待市场热点轮动;但是近期有过一定涨幅的品种要高度关注了,股价随时可能受到大盘振荡的影响,获利回吐是人的天性,什么时候抛和什么

价格走就看自己的判断了。

本周创业板风向标乐视网和深市新龙头顺丰控股双双下跌,所以短期创业板和中小板的调整压力都很大。尤其是乐视网的下跌更是惨不忍睹,股价进入了雪崩下跌阶段。

笔者近期最看好的次新股板块本周依然是不紧不慢攀升的节奏,继续享受这种攀升带来的财富效应,在一个杂乱无序的市场里有时不需要操心太多的东西,好好坚守自己能看懂和把握的,不要被市场的噪音影响自己的判断就好。

国元证券 王骁敏

城

专家看盘

本周,沪深股市冲高回落、震荡整理,围绕 3200~3250 点区间波动.从目前看,短线大盘仍需震荡整理,后市应有再次冲高的尝试机会。

首先,本周市场的反复主要是受资金面和成交量的制约。从前周五、上周到本周,沪深两市日成交量始终维持在 5000 亿元一线,无法再次突破,表明在现有资金格局下,5000 亿元是重大瓶颈。虽然从银证转账看春节以后连续 4 周资金净流入,流入总额达到 1321 亿元,表明市场情绪逐渐恢复,但如果扣除 1 月份净流出的 1064 亿元,今年以来的净流入仍然微不足道,表明目前市场仍以存量资金博弈为主。再此情况下,如果 5000 亿元日成交量可能是短线多头的量能极致,那么后续应该有一次缩量蓄势然后再出击的过程。表现在指数,就是先回调整理,消化整固,然后再放量出击。而目前,就是消化整固阶段。

其次,短线市场热点不活跃,次新股走强缺乏明显逻辑,而快递板块的表现又完全取决于顺丰控股的走势。由于顺丰控股畸形的股权结构,其流通股仅占总股本的 3.2%,因此通过很小的流通市值支撑起极其庞大的总市值,这种情形势必难以持久。由于热点散乱,轮动迅速、缺乏可操作性,也是近期机构观望、大盘停滞的重要原因。

第三,下周市场一方面维稳托底,行情难以大跌,另一方面,市场

大盘进入消化整固阶段

期待政策利好,处于等待观望期,因此这一阶段的股指波幅较小,呈现狭管走廊效应。因此从指数看,以 3250 点为轴心,继续窄幅波动的可能性较大。

不过,尽管后市存在不确定性,我们认为盘整后再次向上突破的机会仍然存在。一方面技术形态仍保持进三退一的上升通道,春季行情的形态仍在。同时投资者心态稳定,大家对刘士余主席的稳中求进的观点高度认同,对指数而言就是没有明显的下跌空间。三是从现有的宏观经济数据看,好与先前预期,例如 2 月份的制造业 PMI 连续 7 个月保持在荣枯线上方等等,成为支撑行情保持强势的重要因素。

从目前看,短线市场还有两大热点需要关注。一是有关“一带一路”、供给侧改革、国企改革、环境保护、创新发展等议题是否会有新的政策利好,激发股票市场新题材新热点。二是 3 月份美联储加息是否靴子落地,因为随着美国总统特朗普在国会提出 1 万亿美元的大基建计划,美联储 3 月份加息的可能性也大大增加。如果加息,对美国股市、全球资金面的影响如何? 都需要关注。

总体看,行情仍可持续,至少还会有向上挑战 3300 点的机会。投资者在应对中,建议继续关注大消费等绩优大盘蓝筹股,未来随着养老金、保险资金等机构基金的介入,其价值发现进程有望持续,具有相对稳定的投资机会。

申万宏源 钱启敏

短期或有震荡回调

城

投资秘籍

本周,虽然 PMI 数据超预期回升带来了正向刺激,周期时钟步入繁荣象限的预期得以加强,而 A 股市场却主动进入弱侧调整,并未对这一超预期变量给予正面反映。笔者认为,其主要原因在于最近市场基本面的改善这一变量正在被来自于监管的变量对冲,新任监管层执政一周年的雷厉风行有目共睹,对于资本市场“乱象”的语出惊人则显示出其底气十足,近期更是每至周五便出重拳,且随着新一任银监会主席的明确表态,虚拟经济去杠杆的进程愈加明确,未来的监管变量对当前市场而言影响偏负面,市场资金面将有一个收缩的过程。

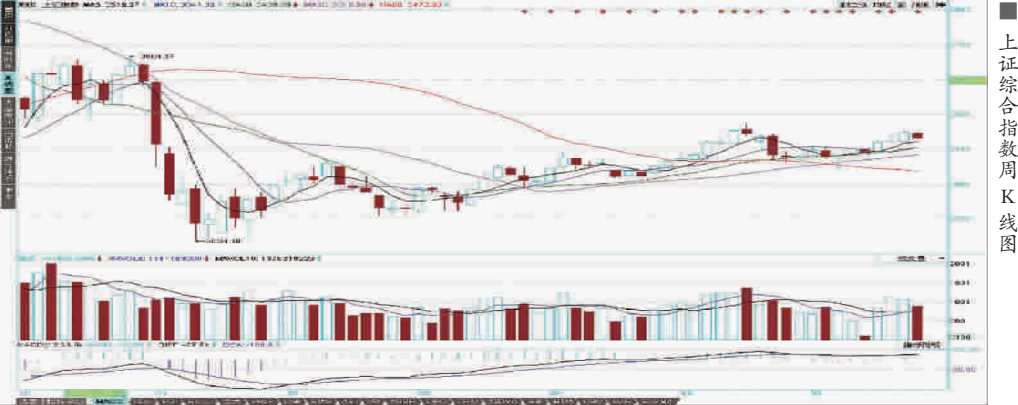
因此,笔者认为未来市场仍然

将维持去年以来二强八弱的格局,仍将在存量博弈中寻找机会。一些符合产业政策调整的行业,如一带一路、供给侧改革这类处于周期向上行业,将获得更多存量资金的倾斜;而对于八类股来说,并购增发审批、“野蛮”资金监管的趋严都将压制他们活跃度,八类股的整体机会需要等待一个更为合适的价格,正如每轮牛市的起涨点都处在一个被市场低估的位置一样。

短期而言,市场进入两会窗口期,来自各行业的政策表述增多,但由于前期的充分预期支撑了市场一季度以来的良好表现,随着两会的进行,前期各类题材股将以逐步兑现为主,短期将有一个针对 3050 点起涨的震荡回调的过程。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考



城

热点分析

本周 A 股大盘围绕均线运行,指数没有进一步上涨,而是呈现涨跌互现格局,全周大盘交替波动。

从全周交易情况看,本周二、周三 A 股大盘展开反弹,但力度稍微弱一些,部分次新股和物流快递概念股大幅走高,而存量资金相对有限,成交量不能明显放大的背景下,说明资金还比较谨慎;周四隔夜外围市场的强势并未能带动 A 股上行,早盘两市股指开盘小幅上行后,在水泥、地产等板块回调的带动下指数震荡回落,而有色小金属板块的上涨维持市场人气,沪综指在回落至 3200 点附近有所稳

节奏放慢 交替波动

定,周五大盘进一步考验 3200 点。

整体观察,近期股指期货松绑,再融资新规推出,地方国企改革政策陆续推出,养老金即将开始委托进行投资运营,这些都能提升投资者情绪,尤其是下一阶段,养老金逐步入市属正面信息,也有利于大盘进一步稳定。不过大盘指数已经进入压力区位,前期上行后技术上压力增加,有调整要求,而前期热点未能持续活跃或持续时间相对短一些,使得股指上行仍存压力。对此大盘适当调整整固一下也是好事。

企业盈利方面,四季度 PPI 处于上扬状态,产成品存货累计增速

从 2016 年 7 月开始回升,工业企业处于补库存状态,而从目前上市公司业绩预告与披露情况看,也要比预想的好一些,对此也有利于大盘在调整后重拾升势。

综合而言,短期大盘指数下跌空间相对有限,维持震荡概率较大,操作上切勿追涨。当前部分成长股的估值正在接近其合理区间,投资者可关注估值合理、具备配置价值的优质品种。逢低关注政策预期受益类板块,投资者应该关注价值型企业。资本市场制度建设正在进行,资金将被引导至有价值和内生性增长动力的优质企业。

中信浙江 钱向劲

投资者应该欢迎IPO回归正常

城

市场观察

身处过去的 A 股市场,我们有时会感觉自己炒了一个假股市。查阅自股市起源上下 400 年经典理论,环顾伦敦纽约的市场,正宗的股市都应该是:股市为实体经济融资服务,交易为发行服务;有良好业绩增长的优质企业股票受市场欢迎,垃圾股和各种 ST 股受市场抛弃。但是过去一些时候,我们 A 股会出现奇怪的现象:发行和交易割裂,为了交易停止发行;业绩好的蓝筹股受市场冷落,濒临退市的垃圾股受追捧。

中国证监会主席刘士余在 2 月 10 日表示股指稳定和融资力度不能对立。2 月 26 日更进一步指出,我们曾经用过减少甚至暂停 IPO 的方法,力图稳定市场、缓解下行压力,也取得过一时点性的效果,但从长远来看,效果并不好。资本市场的根本动力在于为实体经济服务,在于分享实体经济发展的

成果。资本市场要想长久,就必须有新的公司进来,新的公司进来以后就会增加市场流动性,就会吸引增量资金。

我们可以预期,未来 A 股 IPO 不再会随意暂停。我们应该欢迎 A 股 IPO 通道回归正常。

股市是为实体经济服务的。目前,更加需要借助股市融资去助推企业发展,解决中小企业融资难的问题。股市是经济的晴雨表,经济发展来促进股市繁荣,投资者通过参与股市分享经济发展的成果。他们互相依存,互相促进,不能为了股市交易的所谓稳定,割断为经济输血的 IPO 通道,否则股市成为无源之水,必将贫瘠干涸。

IPO 回归正常可以端正股市价值观。刘主席说过,没有数量的提升,资本市场一些丑恶现象难以从根本上解决,数量上去了,壳的价格就会下来。股市里面有些公司,上市十年八年后,市值没有增长,甚至长期看是下跌的,这类企业本质上就是企业没有做好,企业

利润和价值没有增长。然而在这十年八年的中间,这类股票可能时不时短期暴涨,每次暴涨后暴跌回到原点甚至更低,这种无序波动给操纵者制造短期迅速盈利的机会,同时给部分跟风者造成长期被套的恶果。暴涨阶段,一般伴以各种时髦的资产注入跨界重组等故事,虚实难辨。投资者屡被误导,深受其害。IPO 通道回归正常后,优质未上市企业资产将能够顺利和迅速上市,不再依赖现有的壳资源。垃圾股的炒作和操纵者减少了浑水摸鱼混视听的机会。

IPO 通道回归正常,不再通过行政判断加以人为“调节”,还减少了行政干预带来的不确定性,尊重了股市本身的运行规律。

当然,A 股要完全实现服务实体经济的功能,和减少二级市场无序炒作,还需要监管层把好 IPO 质量关,杜绝美容式甚至整容式造假上市。这样才能还投资者一个真股市。

东方证券 毛彩华