

# 市场面临风格切换 短期迎来低吸机会

## 市场观察

本周市场最大的事件莫过于终于加入MSCI指数带来的影响了,有些评论分析认为此举可能带来近千亿的增量资金配置在A股上了。但是仔细看看,又发现了一些不同的味道,人家配置资金进入市场是一年后,现在还只是理论上可以做这件事,所以对股价的推动实质性影响是一年后的事了,短期还是概念炒作而已。加上公布这个消息前,QFII资金和机构资金推升的四大板块,银行、

保险、白酒、家电都已经有了不小的涨幅,还会耐心在阶段性高点等一年吗?也许有一些低位买入的长线资金可能会坚持,但是追逐趋势的资金和追求快速收益的资金还是会考虑换仓的,所以这四个近期的强势板块在消息公布后出现过拉升,但还是没有脱离高位震荡的区间,阶段性分歧加剧了,是继续拉升还是回调将直接影响到下周大盘的走势,笔者认为还是回调机会大点。

理由两个,第一众多机构步伐一致的建仓这四个板块,既有基本面的考虑,也有抱团取暖的因素。现

在对市场后市的看法开始乐观,抱团取暖的效应减弱,寻找新的获利机会会有更大吸引力。第二点机构的合作本来就是利益上的合作,没有永远的朋友,只有永远的利益,既然都获利了,加入MSCI指数的利好消息也兑现了,那么后面就是看谁先获利出局了,这是谁也改变不了的利益所致。当然因为较好的基本面因素,这些板块里的绩优公司股价回调也不一定会很大,回调后会吸引其他观望资金的进入,这就是长线选股的重要性。

本周四大板块的走势还是不错的,即使只是在高位震荡,但是对

比那些股价跌落一地的小盘股还是可以傲视一下的,很多小盘股还在不断下跌,典型的熊市末期杀跌行情。下周如果股指受到四大板块回调的影响,大概率会出现剧烈波动,一般应该是先抑后扬的行情。市场现在还是存量资金为主的结构行情,所以如果市场的投资风格出现变化,肯定是先抛出获利筹码再换入低位的其他筹码,那么对股指的影响就是先有抛压再有新增的买入资金,所以股指先抑后扬很正常了。

一般行情的走强都需要一个提振市场人气的板块,银行、保险、白

酒、家电板块虽然走势不错,但还是属于防御性的板块,本身就说明了市场的谨慎心理。只有周期性板块和主动进攻型板块起来才能凝聚更大的市场人气,笔者看好的是资源性板块,尤其是有色板块。历史上有有色板块曾经多次充当过牛市的急先锋,这次是否能够绽放光芒呢?反正笔者对这个板块有很大期待的,让后面的走势来慢慢印证吧。小盘次新股的填权行情也是值得期待的,牛市赋予了小盘股更大的弹性空间,填权行情往往就是高成长小市值公司成为中市值和大市值公司的手段吧。 国元证券 王骁敏

## 专家看盘

### 巧媳妇难为无米之炊

近期沪深股市企稳反弹,本周上证指数一度逼近3200点关口,盘中看反弹的声音又多了起来。但是,由于市场资金面严重贫血,供求关系持续紧张,很难支持A股大盘持续反弹,甚至在黑天鹅事件的影响下,不排除再度出现脆断走势。

根据银证转账最新数据,上周证券交易保证金净流出677亿元,5月初以来净流出1724亿元,今年年初以来净流出1288亿元,可见今年以来股票市场并没有增量资金持续流入,反倒是存量资金跑冒滴漏,有生力量不断消耗。至上周,存量资金日均余额已经连续八周低于1.3万亿元,呈现严重枯竭状态。与此相对的,今年前五个月新股IPO融资超过1000亿元,更有数千亿元的定增等大小非限售解禁和持续套现,可见从供求关系角度,当前市场的大趋势是持续被稀释。

当然,投资者也会发问,既然市场被不断稀释,但指数重心似乎也没有明显下移。这其中既有管理层稳定市场的政策导向和各种举措,例如关键时刻关键点位国字号机构出手维稳,也有权重股走强、保险银行等行业指数创一年半以来新高,起了四两拨千斤的效用,但这只对行情下跌起到缓冲和迟滞作用,对行情上行并没有太多正面贡献。而且这其中还要谨防“蜂窝煤效应”,即像炉膛里的蜂窝煤,逐渐被烧透烧枯,外形发白、火苗转暗,此时表面上还维持原有体积和外形,但一旦发生触碰或抖动,马上就会一下子坍塌或者收缩,然后再枯竭、再坍塌……大盘指数也是如此,表明上横盘整理,维持平衡,但实际上空心化,仅靠权重股装点门面,一旦出现黑天鹅或其他利空影响,便会快速下跌甚至脆断,下一台阶后再企稳、再整理、甚至小幅回升,但总体表现疲乏、吃力,等到又一个利空袭来再脆断,再下跌。回顾今年创业板指数表现以及4月份以来上证指数的走势,就呈现出这样的风格和特点。

股市走强最终打铁还需自身硬,只有持续和稳定的财富效应,才能吸引增量资金近悦远来,而目前,可能还需要耐心和等待。  
申万宏源 钱启敏



## 大盘分析

近期,大盘的走势相对缓和,振幅有所下降。从目前整体大盘的风格和蓝筹股性质来看,沪综指在3100点盘整后,呈现震荡走高的格局。创业板指则逐步回升,指数沿着日线稳步上移,成交量也有所配合。从反弹的角度可以理解,前期跌幅较大的股票主要集中在小市值成长股中,所以在最近两周的反弹中,资金会向超跌股集中。投资者需要留意的是,超跌反弹的持续性和空间都有限,目前相应板块具备短期交易性机会。

从整体观察,今年的大盘主要受到监管和资金面的影响,如果没有新的宏观方面的变化,该逻辑将贯穿全年,因此在未来一个阶段主要应关注政策和资金面的动向。而此轮优质股的行情是有其深刻的内在基础的,由以下主要因素促

## 控制仓位 精选品种

成的:  
其一、在经历反复洗牌之后,行业格局开始趋于稳定。凡是龙头企业,一般具有技术和人才优势,具有成本和规模优势,具有资金等方面的优势。随着行业门槛的抬高和竞争对手的减少,龙头企业开始逐渐掌握定价权,其长期资本回报率将逐渐提高,因此受关注程度大大提高。

其二、随着经济进入新常态,股票市场也在逐渐成熟。而在增量资金方面,随着债券市场大牛市告一段落,原配置在债券市场的大量资金逐渐进入股票市场。这些具有债券性质的资金(如保险等)首选的就是股息率高、增长稳定、现金流好的优质白马公司。

其三、监管层对资本市场进行了很多重要的改革,对市场的影响

非常深远,绝不可低估。按照现在的发行节奏,上市名额将不再成为异常稀缺的资源,普通公司的供给加大,壳价值降低。而优质白马公司的数量本来就少,随着投资者越来越挑剔,反而是显得越来越稀缺。供求关系的变化,成为市场风格变化的重要因素。

综合而言,投资者需要有新思路应对新变化。当然近期政策转暖、资金面略好于预期,上市公司中期业绩预告较预期好等,对大盘阶段性运行十分有利,不过目前增量资金入场尚不明朗,场内资金也只能推动市场中大多数个股出现阶段性反弹,而并不具备全面反转的条件,对此投资者必须在控制仓位的前提下,仍需关注估值、成长以及结合上市公司年报、季报、中报预告情况精心选择。 中信浙江 钱向劲

## B股市场

### 面临回档调整

本周沪深B股略显上冲乏力,面临回档调整的迹象,其中尤以沪B股较为明显。上证指数在周一上行收阳,周二后再无上行动力,无奈震荡整理。周四下午B指冲上45日均线后,随即快速下探,再次回到323-324点区间。深证B指走势略强比沪指强,本周依然沿着上行通道行进,但是技术指标显示不容乐观,MACD红柱在逐渐缩短,最敏感的是KDJ指标出现死叉趋势,预示短期上行将会面临较大阻力,出现回调也是不可避免。预计短期沪深B股仍将会随着A股表现运行,很难出现独立走势行情。

从K线图上分析,周四下午,沪B指在沪A股指数拉高的带动下向上诱多失败。日线图上的KDJ指标线死叉向下开始发散运行,显示短线调整风险暂未解除;欲触及日线布林带上轨的股指有靠近中轨的欲望;日线图上的MACD指标线运行未跨越0轴之上,显示短线仍在偏弱区域。因此,我们认为大盘诱多失败后会反杀诱空,股指短线会回踩322点一带,然后受到321点向上运行的顶托再度出现反弹,总体来说市场震荡分化的格局短期依然难以打破。

上海迈步 马宜敏  
本报观点仅供参考

## 投资秘籍

北京时间6月21日凌晨4点30分,MSCI公布2017年度市场分类评审结果,A股被正式纳入该新兴市场指数。A股投资者一片欢腾,纷纷表示喜迎A股入摩,期望境外热钱追逐蓝筹,甚至期望扭转A股目前整体走弱的局面。

然后现实常常热脸贴上冷屁股,A股并没有喜迎自己入摩,21日早盘各类指数只是略微高开然后走低,和任何一个普通交易日没有太大差异。本人在入摩之前就一直持有有一个观点:A股入摩只是A股成长和开放过程中一个水到渠成的事件,它本身不会改变A股目前的估值水平、价值取向,不改变A股走向。投资者不必过于关注

## 纳入MSCI指数 A股还是A股

这类事项。

首先,A股纳入MSCI指数实施时间还长,提振不了当下的市场。第一步预定在2018年5月半年度指数评审时实施,第二步在2018年8月季度指数评审时实施。即使有资金驰援A股,也要至少一年之后,远水救不了近火。对于波动显著的A股来说,谁也不能确定明年5月指数处于什么位置,也就不能保证今天买入,能等到明年他们来高位接盘。

第二,初始资金量太少,未来增量也不能提升A股估值水平。有券商预计,按5%的纳入比例测算,将有约合657.1亿元人民币的初始金额流入A股市场。这个数字相对

于A股每天几千亿的成交量只是杯水车薪。对于庞大市值规模的A股,未来的增量资金流入也不会显著改变A股的估值状况。A股越对外开放,估计估值越与全球市场接轨。而现实是自由开放的美国股市和港股,平均估值水平还比我们A股还低。

第三,A股已经是部分开放的市场,入摩不会改变市场既有的价值取向。外资不会是“解放军”,来帮助持有垃圾股深套的投资者解套,外资只是掠食者,客气点说是来分享中国经济成长的生意人。根据计划初始纳入的22只大盘A股名单看,他们看中的标的特征有如下维度:大市值及行业龙头;高股息

率;稀缺的、分红稳定、现金流好、估值与业绩匹配的蓝筹和消费股。

第四,A股不一定需要MSCI,但MSCI需要A股。证监会方面也表示,A股是否纳入MSCI取决MSCI,这是商业行为。我看A股纳入MSCI这件事情,充其量只是其对A股改革开放和中国经济增长的认可。不管A股是否纳入MSCI,中国资本市场的市场化、法治化改革方向不变。换一句话说,A股还是A股。

理性的A股投资者应该做什么呢?投资者应该缩小信息关注的广度,集中注意力,选择优质公司深度研究,买入未来盈利能力持续增长的个股。 东方证券 毛彩华