

城
 市场观察

股指或继续下探寻求支撑

本周沪指表现弱势,小幅收阴。前期表现强势的创业板指、中小板指也纷纷回落,回调力度甚至超过了沪综指。由于市场近期的人气主要依赖创业板指的表现,而创业板指都出现大幅回调,表明市场做多动能出现衰竭,市场的投资欲望大幅下降,股指有继续下探寻求支撑的需要。

创业板指在本周的回调有很多原因,比如近期涨幅大有获利回吐压力,周边市场科技股大幅调整,还有临近长假等等,最重要的一个因素可能还是独角兽企业的

发行吧,市场担心独角兽企业上市短期会造成市场抽血效应。

具体分析近期表现较好的高科技板块,如软件、工业互联网、半导体芯片等,本周都是大幅回调,显示近期活跃的资金开始撤离热门板块了,市场又要依赖曾经强势的几个蓝筹板块了,如酿酒板块周三就涨幅居前。但是市场热点从中小创又切换至酿酒板块等,这样的节奏让投资者很难跟上,市场没有持续性也预示着持股信心的下降,所以短期市场还将面临下探考验。

与一些做短线交易的投资者交流,短期都比较看好医药行业。笔者觉得一方面是近期有些医药行业的利好政策吧,还有一个原因就是其他高科技板块流出的资金需要寻找新的投资方向,相比较家电、酿酒、银行和保险等蓝筹板块,医药行业的吸引力更大吧,毕竟那几个蓝筹板块的体量太大,短期难有大级别行情,而医药行业在政策刺激下机会可能更大。

长期的分析和研究经历,让笔者对后市有了一个很悲观的预测,说不清什么特别大的利空因素,就

是直觉和一些细节叠加吧。比如市场交易量一直不能增大,表明就是存量运行的格局。前期几个强势蓝筹板块在短期顶部出现后,现在还是运行在下降趋势中,而刚刚接过人气棒的几个科技板块在一轮拉升后也进入了调整,很难想象后面靠什么热点来刺激市场人气。还有就是独角兽企业的发行上市,笔者也不看好,对市场造成的抽血效应使本来就疲弱的市场雪上加霜,熬吧。

从以往的投资分析经验来判断,市场可能还会面临一轮下跌,

对某些股价会造成巨大压力。如果基本面不佳,业绩突然变脸的公司,股价不排除会上演闪崩,这个是很有杀伤力的。笔者粗略看了一下周三的跌幅榜,有几家跌幅居前的公司好像开始了这种闪崩游戏,投资者还是要注意规避短线风险啊。一个简单的方法,看看自己手中的公司是否已经公布过年报和一季报预报,没有公布的要特别当心。除了看各种研报、请教专业人士等,实在没有把握的就适当减仓,等公布后择机再补回来。

国元证券 王骁敏

城
 专家看盘

创业板仍是四月看点

本周 A 股只有三个交易日,总体表现相对平稳,盘中主要特点是内外联动明显,说明目前 A 股缺乏明确方向,自身定力不强,因此受外围市场影响,出现反复摇摆。

进入 4 月,市场资金面存量博弈的格局不变,无论是新开户数环比还是融资余额的增长,都没有明显跨越式的变化,而且今年的大小非限售解禁量很大,减持压力不小。尤其是本周已经过了一季度末,但资金面包括国债回购利率水平并没有明显回落,央行在公开市场逆回购以及常备借贷便利方面还小幅调高了拆借利率水平,显示在大的金融去杠杆背景下,市场资金面维持平衡状态。因此,在存量博弈下市场热点轮动,此消彼长,全面走强的可能性小。

其次,市场的不确定因素仍然较多。今年行情之所以不像去年那么平稳,一个重要因素就是意外因素比较频密,日中美贸易摩擦、股权质押平仓、美股大跌等。从基本面看,4 月中旬将公布一季度宏观经济数据,包括 GDP 增速以及投资贸易消费等;上市公司年报和一季报也相互叠加交错;外围环境方面如东北亚地区局势、地缘政治变化及中美贸易摩擦等,一旦出现超预期情况,股市也将随之响应,因此还需要边走边看。

第三,从结构看,创业板仍是主要看点。一方面从近期资金流向看,正在源源进入创业板,资金转移阵地的信号明确。另一方面从技术面看,创业板反弹强劲,在 3 月底形成岛形反转并迅速突破年线阻力,本周虽有回调但仍然保持在年线上方运行,强势信号明显。另外,本周国务院批准了证监会关于境外上市公司发行 CDR 回归 A 股的相关规定,市场对独角兽、新经济企业回归 A 股充满期待,而创业板公司在行业特色和高新技术新经济最为对接,因此在富士康、药明康德及 BATJ 类公司即将回归 A 股的氛围下,创业板表现机会最大。

相对而言,主板市场以防御为主,利好边际效应减弱,资金逐渐流出。当然从盘口看,机构仍有维稳动作,还会时不时出现一些主板和创业板之间的轮动,因此向下空间也有限。另外,从历史统计看,4 月份是历年春季行情结束的大概率时点,操作上偏重于收,因此在总体操作思路,上,应谋定而后动,相对谨慎。

申万宏源 钱启敏



城
 热点分析

耐心等待机会到来

本周大盘继续呈现结构性行情,其中创业板指在 1900 点附近出现震荡调整,主要是由于创业板指在前一周五个交易日内三次出现涨幅超过 3% 的强劲走势,周涨幅达 10.11%,阶段性涨幅较大,创业板指数的技术指标也出现了乖离率背离的迹象,加之又面临小长假,市场担心中美贸易摩擦,所以总体以整理为主;全周沪综指数也是阴阳线交替,周一收出一根阴线后,连续两根小阳,基本将失地收复。

从近期创业板表现看,虽然有调整,但是股指仍站在多条均线之上,目前仅 120 周线在 2000 点附近构成中线阻力。技术上筑底回升、量能积极配合的态势十分明显。基本面信息方面也有利

于这一板块运行,其背景是政策风向的转变,从前两年强调“价值投资”,推崇传统蓝筹,转为拥抱新经济企业,欢迎“独角兽”回归。最新消息刚刚宣布,经国务院同意,将开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点,“独角兽”们回归 A 股正式开启绿色通道。对此,A 股的相关概念股以及科技含量高、具备发展潜力的新经济类个股关注度提升。再结合短期内还完成了一次洗盘动作,从这个位置发端的创业板行情,令人有更高的期待。下一阶段仍需要盯紧创业板指年线、半年线一带的支撑,这是生命线——只要这里能守住,不管怎么折腾,都属于总体偏强,仍可参与的市场;如果后市破了年线、半年线,则将重

归弱势,不可留恋。

在近期走势演绎格局中,沪综指将起到搭台的角色,上方缺口和岛形的压力挥之不去,尤其是随着近期大量蓝筹股年报业绩的公布,业绩增长、估值偏低再加分红优厚,暂时没有对股价形成提振,整体整理的时间拉长了,需要进一步观察资金动向,耐心等待机会到来。

在实际操作中,仍不可太过激进,在及时兑现这一波抄底浮盈的同时,继续建议逢低介入会比较好,尤其是年报和一季报业绩亮眼的错杀成长股更值得重点关注。中线角度对于如内需消费品优质品种,以及如银行等白马蓝筹品种可考虑布局。

中信浙江 钱向劲

城
 B股市场

上证 B 指本周一收了带上影线的小阳线,周二即收了带下影线的阴十字星,表明目前仍处于抵抗行情中,尤其收盘在 5 日和 10 日均线之上,表明短暂调整未改变形态趋稳。清明小长假之后的走势仍很关键,后市行情方向预计在下周得到进一步显现。

技术上看,上证 B 指日线上虽并未成功扭转横盘整理之势,但 5 日线拐头向上也说明短期市场情绪表现积极,上方毕竟存在 20 日线以及前期遗留跳空缺口的双重压制,在缺少量能有效配合下,快速反攻实属不易。不过当前依旧面临前期成交密集区的考验,短期震荡整固或将难免。深证 B 指从日 K 线图上看,指数受 10 日线以及 3 月 23 日向下跳空缺口压制,加之节日效应资金无心恋战,指数上行动力不足。总的来看,自 2 月 9 日至今,在日线以及周线级别上,指数均有构筑“W”形双底的态势。在经过震荡整固消化利空之后,指数有望逐步走好。从技术指标看,周线 KD 已经出现金叉,因此短线有继续上涨的潜力。不过值得注意的是缺口也是比较大的压力位,因此需要量能的支撑。

小长假后,根据市场情况,B 股将会以 A 股为主要参照,选择下一步走势方向。上海迈步 马宜敏

短线有继续上涨潜力

城
 投资秘籍

恰当解读媒体的多空立场

现代生活被各种媒体讯息包围,股票投资者会更在意或有意接收财经和市场交易类讯息,以帮助自己更好地投资。不过,我们对这些讯息要有客观的认知,不要曲解讯息绑架媒体而误导自己。

首先,发布讯息的媒体一般自身对市场不持多空立场。财经节目的主持人或嘉宾对市场的涨跌预测,只是该主持人或嘉宾的个人看法。假如有人说:明天买点股票,因为昨天某某电视台看涨股市。这就存在如下问题:第一,他把某个节目某个嘉宾的观点当成了电视台的观点;第二,他错误地认为电视

台是公众媒体,所以电视台看法是权威的;第三,他可能会事后因为电视台看涨却没有涨而怪罪电视台。退一步说,一个电视台只是媒体之一,即使该媒体有倾向性观点,也只是这个媒体的观点。即使是专业的券商研究所,都会对市场做出截然相反的判断。股市预测没有权威部门。

其次,我们看见读到的媒体讯息只是此刻讯息,并不是市场的完整讯息。我们看一个节目、一个版面、一个页面,这个时候有对市场的悲观看法,不要误以为整个市场就是悲观的。也许刚

才或接下来的另一个节目、另一个版面、另一个页面就有相反的非非常乐观的市场观点。投资交易市场错综复杂,不能窥一斑而知全豹,也不要看见树木就以为是整个森林。

再次,市场永远都是多空双方的博弈对垒,单个讯息媒体对市场存在偏向是正常的。比如看见某网站页面头条是乐观看涨的,页面大多文章也是乐观的,这充其量可能是采编人员这时偏好选择看多的乐观的文章给大家看。市场当然存在大量有相反观点的文章,只是采编人员没有采用这些观点。如果某

档财经电视节目主持人偏好看空,感觉需要提示市场风险,就会倾向于请偏好谨慎看空的嘉宾来发言。当这个嘉宾在提示风险的时候,可能整个市场存在大量信心爆满的分析师基金经理,只是他们没有来发言而已。

市场总是充满矛盾和瞬息万变,媒体要做的是把这些“真相”呈现给投资者。投资者接收这些讯息的时候,要更多听取陈述的事实、给出的理由和推论的逻辑方法,然后据此作出自己的判断。

东方证券 毛彩华

本版观点仅供参考