

突破60日均线：行情渐入佳境

市场观察

经过一周的休整，本周股指再度拉升，创业板指率先突破 60 日均线压制，其它主要股指也纷纷逼近和突破了 60 日均线，市场最关注的沪综指周五也突破了 60 日均线。

虽然现在在中长期均线还是下行趋势，但是 60 日均线作为中线指标被突破，会大大提升市场人气，很多观望资金会选择进场了。现在市场最流行的是右侧交易，而突破了 60 日均线应该可以确定是进入右侧交易趋势了，一旦市场形成统一认识，

后面就是涨多跌少的格局。真的等到中长期均线走平和拐头向上，估计沪综指都已经到 3000 点了。

从盘面分析，市场热点仍然延续着创投板块，部分绩优股也开始进入拉升阶段，后市股指应该会加速上升。创投板块人气龙头张江高科周四、周五再次涨停，貌似进入第二波拉升阶段，而涨势最猛的市北高新已经十涨停，简直堪比游资炒作妖股了，这么火爆的热门板块逐渐点燃了市场激情，赚钱效应开始显现。

近期管理层对游资炒作也采取了高容忍态度，以恒立实业为首的题

材股炒作疯狂程度一点不亚于创投板块，但是市场的问题让市场自己去解决，现在是疯狂拉升，拉升后一地鸡毛，买者自负。其实成熟市场也有很多这种疯狂现象，比如港股市场一天涨跌幅近百也很正常，人家根本就没有涨跌停限制，比起来我们 A 股的这种现象还是小儿科呢。

当然市场要长期稳健发展，还是要依赖好公司的表现。本周笔者观察到一些长期下跌的好公司股价也开始大幅拉升了，甚至也进入了涨停队伍，这种现象是可喜的。行情刚刚起来的时候，这种疯狂是对前期股价错杀的纠错行情，疯狂上升

是合理现象，等价值回归后就会进入慢牛上升了，投资者要好好把握这样的机会，同样是一个涨停板，风险完全不一样，好公司的涨停含金量高多了。所以操作上近期看到低估绩优公司要大胆介入，耐心等待恢复性上涨行情。

由于股指是在围绕着 60 天线争夺，所以大部分公司的股价第一目标位也应该参照 60 日均线来判断。股价逼近或者短期突破 60 日均线很多的，可以考虑做一些短线回吐的交易，而股价还没有到 60 天均线的公司，属于比较弱勢的品种，要耐心持股，等待后面补涨行情。当然

这也是一次很好的换股机会，在 60 天线附近，大部分公司都会整理一下，正好是高抛低吸换股的机会，尽量换入优质品种，最好的买点就是突破后回踩 60 天线的时候。

由于市场处于刚刚上升的阶段，补涨、轮动效应太快，所以很难推荐什么热点板块，大家多关注创投板块就是了，它哪天开始大幅下跌就要当心市场的短线回调压力了。周五巨无霸人保登陆 A 股市场，后市金融板块和人保的表现也会直接影响股市方向，暂时还是正向的推动作用吧，大涨之后要当心。

国元证券 王骁敏

专家看盘

本周沪深股市震荡反弹，量价齐升，其中以 ST 股、壳资源股为代表的小市值低价股表现最强，吸引不少短线客参与。不过，在这股炒小炒差热潮的背后，投机、盲目、击鼓传花的风险同样不可忽视。在游资“割草机”来回推的过程中，中小投资者务必清醒认识自己是“割草机”还是可能被割的那根草。

首先，近期行情的反弹主要得益于政策利好的扶持和推动。央行、银保监会、证监会、地方国资平台等各部门多管齐下，纷纷出台鼓励资金进场，舒缓股权质押风险，支持民营企业等政策举措，使得市场信心有所恢复，推动大盘放量走强。不过，由于 2700 点缺口处存在技术阻力，加上该点位是下半年 2700~3000 点以及 2450~2700 点上下两个箱体的分界线，因此后市大概率在 2700 点还会有震荡反复，一蹴而就的可能性不大。

其次，近期市场风格转换，结构性分化明显，尤其是 ST 股、壳资源股、低价小市值股的表现最为活跃，而保险银行、白酒食品、钢铁煤炭等蓝筹品种走势疲弱，沦为陪衬。从低价股活跃的原因看，一是持续超跌后的技术性反弹；二是政策利好支持。管理层对中小民企的扶持帮助，对资产重组政策的松绑，对股权债权融资的鼓励等，都激发市场对短线小票的追逐，加上部分小票市值很小，有些流通市值不足 20 亿元，因此一旦有资金介入，往往弹性十足、上蹿下跳。不过绩差股的短板也同样明显，除了主营不佳、业绩低下以外，部分公司还面临退市风险，即便扶贫帮困，也不是人人有份。随着低价股被爆炒，已经出现了非理性走势和风险苗头。

短线游资片面理解管理层降低交易阻力、减少窗口指导、保持市场流动性的声明内涵，再度利用资金优势在小票上翻江倒海，通过击鼓传花的方式意图吸引普通散户跟风介入，最终实现“割草机”的目的。而部分投资者面对连续涨停的诱惑，漠视相关个股的基本面重大缺陷，心存侥幸，跟风参与，推波助澜，其隐含风险不容小觑。当然，投资者也会认为长航油运重返主板市场为壳资源股的炒作增添了新的素材，但一个幸运儿的背后却有 N 多的不幸运者，我们不能因为有人中了 500 万的大奖就简单类推人人都能中大奖一样。因此目前虽然盘面热闹闹、风生水起，但对于稳健型价值型投资者来说选股难度很大，可操作性不强。

申万宏源 钱启敏



阶段向好 适度参与

大盘分析

本周 A 股大盘运行较为稳健，走势呈现向好态势。技术上显示，指数短期均线交叉，成交释放下调整力度有限，整体重心回升下仍有反复需求。在市场环境变暖之际，政策推动以及资金活跃背景下题材股迎来蜜月期，集中涨停以及连续涨停成为常态，但持续上涨后，无论是指数还是个股都面临短期方向选择，尤其是大涨个股的出货波动风险，在近期盘中体现得淋漓尽致。

消息面，科创板消息引发想象，随着更积极的财政政策逐步落地，企业部门整体融资局面将逐步改善，对阶段性行情发展有利。

整体上来看，近期大盘底部逐渐抬高，虽然短暂上涨后便遭遇一些抛压，但是场内资金活跃程度大幅提升，有些赚钱效应。观察近期的资金行为，题材炒作由游资主导，而目前的盘面信息来看，随着壳资源龙头个股恒立实业出现大量的卖出，部分品种出现了阶段性转弱，这意味着游资的炒作情绪可能会进入阶段性降温窗口。但基于政策层面对资金

炒作行为的容忍度有所改善，因此指数在盘中得到休整之后，游资的炒作情绪还将会再现。

对此，市场的阶段性、结构性活跃机会应该是值得关注的。即题材股炒作基础以及热钱犹在，短期仍有继续表现的可能，建议继续挖掘个股机会，尤其是低价、低位叠加题材标的，短期仍有机会可挖。不过基于主力资金行为主要以波段操作为主，而并非中线持股不动，因此，这将会增加存量资金的消耗，这是值得当前投资者留意的。

中信浙江 钱向劲

B股市场

本周沪深交易所行情中，最亮眼的表现莫过于上证 B 指。上证 B 指本周在交易量的配合下，逐级攀升，周一阳线先稳住盘面，周二冲击箱体顶端，周三跃出箱体顶端，周四完成“揭盖”动作，并且一举填补了 10.11 跳空缺口，周五再是平开高走，向 290 点进发。在走势形态上，形成了一个完美的上行三角形，周 K 线收出中阳线。深证 B 指本周依然在箱体内震荡，上方 920 点附近依旧构成短期压力。成份 B 指还是在箱体中部徘徊，预计短期 B 股沪强深弱的格局仍会延续。

近期政策发力的密集程度和落地情况远超预期，盘中资金交易活跃，市场风险偏好提振明显。目前市场处于低估值筑底和情绪修复激活市场的双重阶段。市场稳定性较强，增量资金也在逐步介入，市场稳中向好的趋势并未改变，也依然具备一定的反弹空间。预计股指短线即使调整也难以出现大幅调整或者系统性风险，市场正逐渐回归理性。

上海迈步 马宜敏

沪 B 指「揭盖」上行

投资秘籍

看险资如何出手接盘

日前，市场关注的保险业目标规模 780 亿元的 5 只纾困质押专项产品设立，产品对标的筛选标准也逐渐清晰。据券商中国报道，除了要求上市公司股东存在流动性资金需求以外，还有三个维度的筛选标准：一是上市公司所处行业，二是上市公司本身资质，三是公司股权结构情况。这三个维度的选择，通俗点来看，与投资者们耳熟能详的自上而下的选股策略异曲同工。

首先看上市公司所处的行业：险资纾困产品的行业维度的关键词是“竞争力”和“稳定性”。其实投资，不论是机构专业人士还是中小散户，都离不开收益率和风险度两个核心指标。竞争力对应收益率，稳定性对应风险度。在宏观经济承压的背景下，处于不同生命周期的大行业，产业链上不同位置的细分行业，其面对贸易战、政策导向等风险暴露的程度、未来收益的确定性和波动幅度都会有所不同。险资产品优选的三大行业：大消费、科技和公用事业，都有着各自的痛点和优势。大消费类例如食品饮料、医疗保健等，周期性弱，业绩虽增长平缓但胜在稳定；科技行业例如 5G、电子等，作为受“质押”之困比例相对高的行业，虽有贸易摩擦的风险如影随形，但有战略政策的引导和支持，其未来的高成长性是值得期待的；类似的公用事业行业也是取其稳，服其需。

筛出了需要帮值得帮的行业之后，再来关注上市公司本身的资质。监管层强调过纾困并不等于大水漫灌，为了引导优胜劣汰的市场良性循环，纾困之时上市公司的基本面和长期投资价值也是必须考量的维度。此维度则有更细分的筛选角度，一方面是考察基本面，公司的主营、历史业绩、增长预期、资产质量、现金流、市值、流动等等指标；另一方面是考察公司的治理结构，即公司的行政架构齐整与否，公司的大股东、实际控制人、核心管理层，是否存在违法违规、失信或其他负面信息。

然后看上市公司股权结构维度：有的专项产品明确提到，希望标的公司能够愿意转让 5% 以上股份及一个董事会席位。险资争取标的公司的话语权是可以理解的，险资作为资历经验丰富的专业投资方，对上市公司投资行为、治理管理等提出建议，作出约束等，都是对公司有积极作用的。但是如何把握量和度，不对公司经营造成影响，是需要后续反复推敲的一

个焦点。

投资者们应该关注纾困政策推进和落实，看险资如何出手接盘，就能搭上专业投资者的顺风车，让他们替自己选股。长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

老凤祥银楼名品楼

臻爱红宝 芳华溢彩

红宝石瑰丽的嫣红温暖又热烈，好似血液在宝石里燃烧，带来视觉冲击，也为冬季带来一份温暖。在老凤祥设计师的巧思下，戒指以大颗粒红宝石为载体，将异形钻元素融入设计，以特殊工艺将每个细细的爪镶都设计在钻石外部，为整体效果稍加棱角感。戒指运用多种材质，将珍珠、18K白金、18K黄金、钻石完美融合，不同的廓形、火彩和明暗效果打造出块面交错的视觉趣味，让简单的廓形有了立体层次感。

老凤祥银楼名品楼：
南京东路 518 号(福建中路路口)
联系电话:63526688

广告