

### 财 市场观察

# 普通投资者请拿着好股稳住

本周市场有点疯狂，周线九连阳不必说了，较快的涨速已经远离均线，短期调整压力逐渐扩大。前几个交易日题材股、垃圾股炒翻天，大盘蓝筹股却原地踏步，甚至像茅台这样的连续五天下跌，这样的局面尴尬了，怎么玩下去啊，很多机构都不淡定了，净值不涨股指涨，怎么向投资者交代啊？

这种局面在周五终于出现了转变，当然股指不一定就是真的开始下跌了，但是早间大幅低开是给了投机者一个警示。这种局面的起因表明上看是一种市场行为，就是某券商看空某保险股价、某券商看空

另一券商股价，但是背后却是一种信号。

按理市场涨到这份上，加上降温信号出现了，大盘似乎应该要调整了，但是请别轻易下车！本轮行情十倍股东方不败已经诞生，更多的还在路上，在巨额利润的驱使下，区区3000点能挡住上涨的步伐吗？游资是最聪明的资金，不是敢死队，疯狂背后有很多深刻的原因。比如5G题材股，现在看业绩是不好啊，但是未来呢？加上股市长牛信号出现，现在的股价只不过是透支未来十年牛市的价格吧。

就在周五早间市场大跌之际，

很多软件股承接了前几个交易日的强势继续封板，股价走势直追东方不败的脚步。这还不是唯一的现象，周五早间大幅低开的时候，芯片板块突然大幅崛起，笔者看到芯片板块涨停家数有几十家，行业分类指数涨幅达到了5.9%，这是什么情况？这还是下跌的节奏？炒完面板炒芯片，这不完全符合国家发展高科技产业的战略吗？资本溢价率高了，企业募集资金轻松，不是也推动产业发展吗？

从这次降温信号来看，对金融行业会有一定影响，短期金融板块要承压，这会给境内重仓金融股的

机构带来更大压力，甚至影响到整个蓝筹板块的股价，这可就尴尬了。一面是市场继续火爆，一面是净值不升反降，呵呵，但愿不要被笔者不幸言中。

其实现在所谓的机构投资者在境外资本面前还是小学生，很多地方还有欠缺。比如一面是国家大力号召发展实体经济，特别是发展高端制造业和高新技术；另一面是大量机构固守着金融、消费板块，仍然维持着熊市策略，这样的机构投资者能算合格吗？只看市盈率的计算方法，谁不会？

这次境内机构面对的不仅仅

是韭菜了，是有着丰富国际投资经验的洋舰队，在大量外资进场的阳谋面前要经受考验了，所以学会尊重市场、尊重趋势就是第一条经验，不要轻易言顶，也不要轻易下车，拿出你的高质量多头策略来面对挑战，三千点也许是牛市刚刚开始

的起点。给普通投资者就一条建议，寻找符合国家产业发展方向、目前市盈率还低于20的好公司，买入并长期持有。什么板块轮动、波段操作等等，回头看可能只是越买越高的理由，不如拿着好股坐稳了！

国元证券 王晓敏

### 财 B股市场

## 高位出现多空搏杀

本周沪深B股延续上周的强势拉升格局，如火如荼的升势令人神往，周五出现多空搏杀行情，表明B股紧随A股震荡的特征短期没有改变。

在大趋势上，B股当前走势健康，上行力度强劲。由日线级别来看，上证指数下方均线多头排列，可见行情的强劲势头。成交量角度来看，市场再现活跃，热情不减，预计短线高位震荡即是整固行情，为后市继续上行积蓄力量。但大盘拉得这么高，还没有一次真正的洗盘，就算是真正的超级大牛市指数也不可能一直向上，从春节过后到现在日K线图上一共没几个阴线，而大部分是阳线收盘。目前大盘达到了狂涨，在策略上还是那句话，该小心

的时候还是要小心，即便是轻仓做短线，也要加倍小心。从操作层面来看，对于投资者来说，对短期涨幅较大的股票仍应以落袋为安，毕竟从操作安全性角度出发不是什么时候都适合满仓操作。预计下周市场的波动将继续加大。目前沪深B指连续上升都将面临较大压力，需要注意可能存在的风险。不过，在股指未出现明显风险临界之前，投资者仍需采取顺势而为的策略。

上海迈步 马宜敏

### 财 专家看盘

在经过持续性逼空行情后，周五沪深股市出现宽幅震荡，其中上证指数以跳空68.08点大幅低开并快速下探至3014点，又逼近3000点整数关，创下自本轮上涨以来的最大回撤。如此低开，也令投资者大吃一惊。从目前看，短线行情在连续大涨后有震荡消化要求，但春季行情尚未结束，整固后仍有下半场的机会。

首先，本轮行情由资金流动性宽松和压抑已久的投资情绪被猛烈激发双轮驱动所致，基本面因素被排斥在外。同时，技术面也在本轮暴涨中被忽略，年线阻力、3000点整数关、这个缺口那个缺口被多头像切瓜切菜那样轻松拿下。正因为行

情由市场情绪主导，因此一旦被有效激发，就会形成像群众运动一样的排浪式地推动，呈现不断加速、逐渐亢奋的走势。

其次，从短线大震荡的原因看，除技术面因素如指标钝化等之外，短期有三个值得重视的信号。一是沪深两市北上资金在连续20个交易日持续流入之后，本周出现连续净流出，尤其是周四净流出35亿元，显示稳健性资金开始离场。二是龙头券商相继发布对中国人保A股和中信建投的卖出或看空研报，认为当前股价严重高估，合理价格折让幅度在50%左右，这在以往券商研报中极为罕见。三是本周监管层出手，对两家银行信贷资金违规

## 行情整固后还有下半场

流入股市进行处罚，宁波银行台州分行和路桥农商银行分别被罚25万元和30万元。虽然不是全国性大银行，被处罚的资金也不算太大，但其中的监管信号和政策含义仍然值得重视。回想2015年那波的行情，就是因为场外资金高杠杆配资和违规流入股市，最终导致千股跌停的悲剧场面，教训极为深刻。再加上技术指标的钝化，获利盘巨大，引发主动性回撤调整实属正常。从目前看，短线震荡主要是情绪纠正和获利盘消化，仍属在正向循环的过程当中，震荡节奏以强势震荡为主，上证指数3000点整数关，叠加2994~3006点缺口位置存在较强支撑。

从趋势看，春季行情仍在持续

当中，支持行情走强的因素继续存在，情绪性因素尚未放大到极致，无论从时间和空间判断，都还有下半场的机会。从流动性角度看，相对宽松的局面继续存在，社会融资规模创新高，国债回购利率保持低位，公募基金开始热销，北上资金在趋势上仍然持续流入。从沪深两市融资余额，近期虽有持续增长，但绝对量也仅在8500亿元左右，和2015年峰值2.27万亿元相比，不到四成。另外，从历史上较强力度的阶段性反弹轨迹来看，第一次的宽幅震荡都没有大的风险，如果接二连三地出现宽幅震荡，说明多空搏杀激烈，中小投资者就要多加小心了。

申万宏源 钱启敏

## 再谈MSCI：外资的投资策略(下)

### 财 投资秘籍

3月1日凌晨，MSCI宣布将增加中国A股在MSCI指数中的权重，从5%增加至20%，具体分三步实施，并将纳入一定比例的中盘股和创业板股票标的。这引发了媒体对MSCI的再次讨论。上次谈到A股对外资流入的反馈较为平淡，但是外资在A股市场中却风生水起，在弱市中跑赢了本土投资者，赚得了令人眼红的超额收益。那我们分析一下，为何外资能抓住这一波行情，赚到盆满钵满，而A股投资者

要怎么跟上外资的节奏，获得自己的收益。

首先外资也是投资者，他们在去年末加仓而获得超额收益的非银金融板块，在MSCI的股票池中也是占比最大的板块之一。遵循同样的MSCI选股逻辑，即自上而下，基于公司基本面和盈利能力的选股方法，那么MSCI成分股除金融之外的地产、消费和科技等各大板块的行业龙头，都存在相似的机会和投资价值。此机会存在于公司良好的基本面，和经济企稳复苏的预期。公司的基本面保证了复苏之中公司良好的营收预期，构成股票投资的价

值；目前的低估值和外资的流入加仓则是投资的机会。

然后，MSCI成分股是动态调整的，随着成分股的调入和调出，个股的走势和资金的流入流出，都会受到影响。那么MSCI定期发布的成分股的调整公告中，就存在投资的路标了。例如此次扩容公告中，提到中盘股和创业板将按一定比例纳入指数，则可以预期这对中盘股和创业板整体的资金面都会带来不小的增强。而可能被纳入指数的这两个板块的众多优质标的，将在具体名单公布之前成为市场资金追逐抢筹的热点，形成主题型的投资机会。

再者，除了选股参考，外资还有一个持股的理念值得投资者们参考：18年末，A股羸弱不堪，外资越买越跌，但是它们选择了坚持；面对同样的行情，不少国内的投资者，机构、散户皆有之，都选择割肉离场或者甩手不管。当行情回暖，国内的投资者们或者跑步入场，或者忙于被套；而此时坚持越跌越买的外资，已经得到了回报，悠然离场，落袋为安。这一轮操作中，外资体现出来的价值投资的逻辑，持仓的坚定，离场的果断，都是值得投资者学习思考的地方。 长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

## 行情会在犹豫中上涨

### 财 大盘分析

本周A股大盘继续强势运行，全周大部分时间沪深两市股指走出了上涨态势，沪指一度再次站上三千点，市场的赚钱效应吸引了大量场外资金入场。

近期之所以如此强势，主要基于2018年A股大盘跌幅过大，2019年内外因素全面向好，使得当前市场具备上行的基础。此外，考虑到外部因素的缓和，MSCI扩容落地、科创板上市细则公布，市场风险偏好持续修复等情况，对多方运作十分有利。很快富时罗素、标普道琼斯国际指数也会逐步纳入A股，并不断提高A股的纳入比例。

A股市场的国际化程度越来越高，A股的投资风格已经发生了很大的改变，外资流

入A股市场，最主要的原因当然是A股大盘经过3年的下跌之后，估值上处于历史大底的位置，蓝筹股的估值具备极大的投资吸引力。其二就是A股大盘现在已经是一个流动性非常好的市场，不仅成交量巨大，是港股的几乎5倍以上的日成交量，除此之外，沪港通、深港通开通后，资金流进流出的途径也已经完全打通，这对外资来说是非常重要的。其三是A股大盘经过制度改革后，现在无论是分红制度或是停复牌制度都越来越规范，这有利于吸引外资配置。

行情总是在绝望中产生，在犹豫中上涨。价值投资者就是要战胜恐惧心理，能够有独立的判断。当前市场的信心得到极大提振，而成交量也急剧放大，投资者情绪也普遍乐观，这是好现象，不过也要注意持续快速上涨后的大盘有技术性调整的要求。 中信浙江 钱向劲

## 口臭 长期腹泄

有治了 急慢性肠炎 腹痛

弄明口臭合剂 已到货

主治：口臭、口腔溃疡、口干口苦、牙龈肿痛、肠燥便秘、胃灼热痛等。

功能主治：中寒：温胃得火，润燥生津，行气消积，用肝脾肺胃。阳明热：清胃泻火，生津止渴，消食导滞，降逆止呕。胃阴不足：养阴生津，润燥通便，清心火，降胃气。肝胃不和：疏肝理气，开郁化滞，消食导滞。脾虚泄泻：健脾益气，化湿止泻，消食导滞。肠燥便秘：润肠通便，消食导滞。胃火上升：清胃泻火，生津止渴，消食导滞。肝胃不和：疏肝理气，开郁化滞，消食导滞。脾虚泄泻：健脾益气，化湿止泻，消食导滞。肠燥便秘：润肠通便，消食导滞。

全市各大药房有售 电话：62041665

主治：急慢性肠炎、功能性腹泄、肠易激综合症。

功能主治：中寒：温胃得火，润燥生津，行气消积，用肝脾肺胃。阳明热：清胃泻火，生津止渴，消食导滞，降逆止呕。胃阴不足：养阴生津，润燥通便，清心火，降胃气。肝胃不和：疏肝理气，开郁化滞，消食导滞。脾虚泄泻：健脾益气，化湿止泻，消食导滞。肠燥便秘：润肠通便，消食导滞。胃火上升：清胃泻火，生津止渴，消食导滞。肝胃不和：疏肝理气，开郁化滞，消食导滞。脾虚泄泻：健脾益气，化湿止泻，消食导滞。肠燥便秘：润肠通便，消食导滞。

全市各大药房有售 电话：62041665

主治：急慢性肠炎、功能性腹泄、肠易激综合症。

功能主治：中寒：温胃得火，润燥生津，行气消积，用肝脾肺胃。阳明热：清胃泻火，生津止渴，消食导滞，降逆止呕。胃阴不足：养阴生津，润燥通便，清心火，降胃气。肝胃不和：疏肝理气，开郁化滞，消食导滞。脾虚泄泻：健脾益气，化湿止泻，消食导滞。肠燥便秘：润肠通便，消食导滞。胃火上升：清胃泻火，生津止渴，消食导滞。肝胃不和：疏肝理气，开郁化滞，消食导滞。脾虚泄泻：健脾益气，化湿止泻，消食导滞。肠燥便秘：润肠通便，消食导滞。

全市各大药房有售 电话：62041665