

## 城 大盘分析

## 大盘上攻乏力进入下行周期

本周大盘冲高回落,虽然周一的阳线一举回补了上周五的跳空缺口,但是上攻乏力后大盘依然回落下探,短期大盘的顶部和去年底形成的顶部构筑了一个大的双顶形态,可以说短期大盘进入了一个下行周期中。

沪指指 60 日均线已经走平,而目前的指数运行区间高于 60 日均线还有几十点,所以大概率未来几周大盘还会延续这种调整趋势,第一目标位应该就是在 60 日均线左右寻找支撑。影响指数权重最大的金融板块,保险和证券已经跌破了

60 日均线,而前期表现最强的银行板块也继续在下行趋势中运行,不过离 60 日均线还有一段距离,所以后市银行股能否获得支撑将直接决定了大盘的调整区间和调整周期。笔者预测一下大概还有一两周才能判断是否会结束这种阴调整趋势。

即将进入年报披露期,所以年报中有高送转预案和预期的公司又将趋于活跃,本周已经显示了这种迹象,投资者不妨去这个板块里好好研究一下,周五这个板块也是涨幅居前。而本周酿酒板块再创新高,反映了市场中机构的防御策略还是

占据了上风,在一个不温不火的市场上采用防御策略是很明智的选择。反观周期性板块本周还是大多在下行趋势运行,个别板块甚至开始加速下跌,如果银行板块也出现大跌,那么这种叠加效应就会造成大盘的距离震荡了。

本周次新股板块表现还是不错的,不少品种走出了抗跌走势,当然随着该板块公司数量的增加,板块中公司的走势也开始分化,同涨同跌效应减弱,大部分公司还是按照自身的涨跌规律走独立趋势,但是回头看大部分还是保持了上升趋

势,所以一般的投资者如果出现了赢利也不用急于换股,继续持股待涨可能收益更好点。

影响市场人气的个股笔者主要关注了三个,分别是中国联通、顺丰控股和乐视网。选择这三个公司不是代表有什么投资机会了,而是对市场人气有影响,进而对大盘会产生正面或者负面的影响。中国联通近期可谓风头正劲,代表了国企改革的风向,加上一些朦胧利好,算是近期典型的人气股。不过随着股价的走高,已经接近了前期的高点,短期股价出现震荡难免。另两家公司

本周股价横盘,后市的突破方向也会影响一批相关概念公司和板块,下周密切关注它们的突破方向。

总体来看,短期大盘的调整压力较大,这个主要是日线级别和周线级别的调整,但是月线级别的走势还是慢牛上升趋势,所以保持谨慎乐观的策略还是可以考虑的。简单地说,短期要考虑投资收益的,仓位不要太重,选择投资品种的要求也比较高;如果不太计较短期收益,注重更长期的投资收益,那么可以继续持股,因为月线级别的走势支持大盘继续上升。国元证券 王晓敏

## 城 专家看盘

在经过持续盘整后,本周四行情开始加速调整,上证 30 日均线 and 3200 点整数关受到考验。从目前看,多空分化加剧,部分机构开始失去耐心、套现离场。后市如果没有新的利好刺激,或者下跌时持续放量,春季行情有可能临近尾声。

首先,随着一月份行情持续上涨,春季行情搭马架炮、形成锥形。同时,资金面逐渐回流,银证转账连续五周资金回流,两融余额也同步增加。加上“两会”召开,政策预期较为正面,因此市场对于近期行情具有较高共识。不过,随着行情的走强,盘口出现两大短板。一是沪深两市日成交量在 5000 亿元关口明显遇阻,难以再上台阶,显示在现有资金格局下 5000 亿元存在重大瓶颈。根据量价关系,如果量能释放接近极致,那么行情上涨也就到头,除非出现回调缩量,然后再放量上行,行情才有可能再次突破。从目前看,量能见顶、行情见顶。二是盘中热点散乱,缺乏吸引资金介入和带领大盘冲锋的领涨品种。尤其是在乐视网持续走低、顺丰控股冲高回落,热点挖掘更困难。近期市场中炒作次新股,不分行业只盯上市时间,就是游资缺乏方向的无奈之举,但这对理性资金的吸引力极为有限,也是导致短线市场越走越疲的重要原因。

其次,从行情运行轨迹分析。年初行情探底回升,持续走强,在 3 月初之际,转入牛皮观望的等待性行情,即所谓的狭管效应,此时下有维稳支撑,上有获利回吐的压

## 短线面临调整压力

力,更是机构驻足观望、观察未来政策风向的阶段,因此这一阶段市场运行相对平稳,自在情理之中。如果有政策超预期,尤其是能够挖掘出新的热点,那么靴子落地、行情就可能大概率向上突破,反之则机构见好就收,渐次撤退可能性较大。从目前情况看,多空双方再度角力,虽然最终结果尚不确定,但目前政策面尚未超预期,再加上本月美联储再次升息可能性极大,欧洲荷兰大选等其它因素影响,盘口显示部分机构开始见好就收,套现离场。如果持续扩散,将影响市场预期。

第三从技术面看,上证指数在 2 月 23 日摸高 3264 点,以此形成相对高点,然后构筑一个缓缓向下的具有抵抗性特色的下降通道,其运行轨迹是急跌、修复、再急跌、再修复的急缓相间、逐渐下移的节奏,其中在上周四和本周四分别出现两次急跌,但本周四重心更低,并逼近 30 日均线 and 3200 点整数关,同时短期均线也开始拐头向下,并和 10 日均线形成死叉。因此从技术形态看,调整的轮廓越来越清晰。展望后市,30 日均线和 3200 点将是短线关键位,对技术、人气、情绪都有重大影响,是观察“真摔”还是“假摔”的重要指标。如果,股指击穿 3200 点后持续放量,说明机构离场成为共识,行情“真摔”的可能性大增。反之,如果未来出现政策利好,尤其是引发新的题材热点,那么行情“假摔”的可能性同样不小。现在还没有足够依据做出决断,但需要提高警惕,保持关注,一旦明朗,顺势而为。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

## 须自下而上选择投资标的

## 城 投资秘籍

本周,一组经济数据值得关注:CPI 意外回落至 0.8%,而 PPI 则一路狂奔,创下 2008 年以来的新高,两者剪刀差持续扩大。通常来说,PPI 作为上游,对终端消费价格 CPI 有直接影响,如果 PPI 向 CPI 传导渠道顺畅的话,二者的走势应该是趋同或者是有较强相关性的。而近期的数据则出现了传导失效,究其原因,在于 2016 年以来,受到供给侧结构性改革的影响,上游领域的生产资料的供给明显收缩,导致价格迅速上升并带动 PPI 的迅猛上涨,但由于经济总需求并没有明显回升,因此 CPI 并没有出现明显上涨。

这样一来,由于上游资产价格的上涨,中下游企业的成本增加,而总需求并未回升,这对于中下游企业的压力不言而喻,反映到市场,去年以来,以钢铁、煤炭、化工为代表的中上游行业收益明显跑赢大盘,而一些以“高成长”作为股价支撑的上市公司则持续被证伪,特别是在监管收紧的环境中,上市公司更是难以利用经营外的方式优化自身财务,且我们认为这样的压力未来仍将持续存在。未来对于一些伪成长行业或者上市公司,仍然存在一个杀增长的过程。这就要求投资者自下而上地去选择投资标的,更加注重企业本身的业绩以及它的持续性,从而对投资者的专业素养也提出了更高的要求。东方证券·东方赢家 刘晨超



## 城 热点分析

## 存量博弈 注意节奏

本周 A 股大盘在连续涨升两个交易日之后,周三开始缩量调整,周四 A 股大盘继续调整,周五则有所稳定,整体赚钱效应降低。

盘面观察,一方面,实体经济的改善是推动近期大盘及周期品种反弹的重要原因,不过随着行情的发展,大盘已在一定程度上反映了这方面的利好。同时美联储主席耶伦的讲话使得 3 月中旬美联储加息的概率大大增加,这也将增加后期 A 股市场的不确定性。目前看 A 股大盘震荡调整属技术性的,在可控范围内,技术性调整也有利于后期行情进一步发展。

消息方面,今年政府工作报告重点提及了国资国企改革,不仅要求七大垄断领域混改迈开实质性步伐,还提出“推进国有资本投资、运营公司改革试点”等,对此,国资改革相关品种需要高度重视。宏观数据方面 PMI 连续 5 月处于 51% 以上扩张区间,经济 L 形背景下小周期复苏将持续,关注低估值真成长的优质成长股、供给侧改革继续深化对周期股在未来的表现有正面作用。

综合而言,A 股大盘以存量资金博弈为主,运行将呈现波段性,大盘后期维持整理格局的概率较大。目前,除了业绩因素驱动以及

估值优势的品种外,政策刺激的主题将是短期轮动的主打。对此,建议投资者在适当控制仓位的前提下,重点关注年报业绩预期良好的品种,包括白酒、家电、汽车等;同时在国企改革、供给侧改革的推动下,煤炭、钢铁、有色等周期性品种迎来主题投资机会;而高科技 VR 技术、人工智能等一直处于热门话题,预计持续力较强;在上下游产业链的联动效应下,新材料、新能源行业发展环境良好;医疗体制改革不断深入、医药龙头企业积极寻求突破,会给生物医药行业带来商机。中兴浙江 钱向劲

## 谈谈股票投资策略三要素

## 城 教你一招

分析师在投资咨询服务过程中经常遭遇尴尬:投资者最关心的就是股票推荐,得到信赖的分析师股票推荐就如获至宝,而不去进一步斟酌什么时候买合适,导致买对股票买错时间;或者问了买什么和什么时候买,但是对于买多少全凭感觉。完整的股票投资策略至少包含买什么、什么时候买、买多少三个要素。缺少任何一个要素,这个投资行为结果都可能失败。

买什么问题上,投资者趋向于犯短视和急躁的毛病。都想买入当天就大涨,最好天天涨停板。其实涨停板对于一个上市公司的股票运行历史来看,是偶然发生的小概率事件。正规的公募基金和阳光私募基金圈中,也没有人明示或暗示有天天抓涨停板能力。只有各种 QQ 群里和来路不明的诈骗电话里,才会出现这样的“高手”。投资者如果带着这样的短期暴利心态去炒股,很容易被忽悠进各种非法

的股票群里面,结果是替庄家抬轿站岗。那买什么股票的问题有没有确定答案呢?笔者建议买入有机会长期上涨的股票,而公司营业收入和利润总额长期看涨的公司股票长期看涨。贵州茅台就是这样的股票。长期上涨的结果是靠短期涨多跌少累积起来的,买这样的股票,短期盈利概率大,长期盈利概率更大。

什么时候买的问题也容易让投资者苦恼。因为都想高抛低吸,逢低买入,但是我们永远事先不知道什么时候最低。只有 QQ 群里神秘的“高人”有这个本事。既然我们没法准确预知一个股票什么时候是最满意的低价,那么我们可以正视现实退而求其次。首先,对于一个有长期上涨前景的个股,什么时候买入都是对的;其次可以选定一个长期向好的个股,定期分批买入(设定每回调 5% 买入,每回调 10% 再买入一批更好),以求得一个平均成本。基金定投有点就是基于这么个原理的。选定一个好股票,买入本身比更好价格买入更重要,因

为可能出现因为等待一个好价格而错过一个大涨幅的情况。

买入多少的问题投资者思考的最少,而这个问题和前面两个问题一样重要。投资者经常会陷入重仓的股票大跌,大涨的股票买的太少的窘境。10% 的仓位的股票涨 100%,其他 90% 仓位只要回调 11% 就可以抵消。对于有一定资产的投资者,建议建立一个基本均等分量的投资组合。比如 100 万资金各 20 万买入 5 个股票,在解决了买什么什么时候买的问题基础上,获得 3 赚 2 亏甚至 4 赚 1 亏的结果都是大概率事件,这两个结果对于总资产都是盈利的。

投资实践告诉我们,精准预测指数点位是没有科学依据的,也没有哪家机构或哪个人总是预测准了。投资实践还告诉我们,最终的投资业绩是由众多的或盈或亏的交易组成的,盈大于亏就是赚钱的。即投资业绩是概率化的结果。上述三个要素的论述,就是为了提升投资股票盈利的概率。

东方证券 毛彩华