

市场观察

# 谨慎：看沪市2700点能否守住

本周沪市在2700点左右已经反复下探了四次，历史上四重顶都不是顶，四重底会守得住吗？笔者是比较悲观的，上周那波技术性底背离反弹行情才反弹了100点左右，已经说明市场积重难返，要动大手术才能治愈这种病人膏肓，现在还没看到明确的信号。2700点如果宣告正式失守，那跌破2500点就不是玩笑了，谨慎谨慎再谨慎！

那么现在这种岌岌可危的市场里，怎么办呢？笔者觉得上上之选肯定是持币观望，等待右侧行情爆发了才加仓。如果手里已经是套牢的筹码，那也只有死扛了，因为跌得够惨了。只是可以考虑换热点板块的公司，这样

也许会率先起来解套。热点就是两个方向：一个是中游的周期性行业，业绩出现快速增长的上佳之选；还有一个就是高科技或者新能源汽车板块。大部分传统行业和消费板块都要经历更长时间的调整，等右侧行情起来才有补涨机会，所以可以适当调换一些这样的筹码。

高科技股笔者一直关注的三个板块，软件板块近期涨幅太大，适当观望；5G板块最近最热，如果手中有这样的热门股，在盘中涨幅较大的时候逢高减持，不要追高了；芯片股最近有点沉寂，估计在等待后面的行业机会，已经有点风声，什么国有企业制造出来自己的芯片啦等等，但是还没有形成市场炒作气氛，估

计因为市场太惨淡了，在等下一轮反弹行情才会有所表现，别忘了今年初的那波反弹行情就是芯片股一马当先带动大盘起来的。

新能源汽车也有较好的机会，特斯拉在中国建厂是一个隐含的利好刺激因素，但是现在还是雷声大雨点小，没有进入实际操作阶段，等正式建厂公告出来应该会有一把火烧起来的。投资者不妨多关心一下哪些企业和特斯拉建厂的订单有关联性，多加关注，等这个板块起来的时候可以及时跟进。

弃消费股买周期股似乎也是近期的一个趋势，原因很简单，消费股涨幅太大，现在进入最后的多杀多补跌阶段。而中游行业的周

期性板块，有一些公司业绩增长较快，当然会吸引部分资金关注了。

最后谈一下建筑和建材类板块，前一阶段笔者也谈过这个观点，非常看好基础设施建设对国家经济建设的推动作用，但是不代表当时的股价飙升后就可以进入，因为现在是一个熊市末期低迷阶段，任何题材炒作都会淹没在获利盘的打压下，投资者在市场如惊弓之鸟，长期套牢后有获利或者减少损失的机会，当然会选择减持套现，只是苦了后面头脑发热追进去的投资者了。所以要保持淡定，高抛低吸，现在又出现了低吸的机会，自己好好研究选股吧。 国元证券 王骁敏

## 低位反复 弱势难改

### 专家看盘

本周沪深股市两头翘、中间低，围绕2700点一线震荡反复。从目前看，虽然市场估值已经接近历史底部，但真要走出底部还需要“天时地利人和”等多因素配合。就目前市场环境看，维持弱势格局、低位震荡将是大概率事件，甚至2653点前期低点可能再次面临考验。

当前的市场，是有点看多、无力做多。所谓有心看多，是指场内投资者心心念念盼着行情好转，市值增加，力求减亏减负。何况从历史演绎的轨迹看，历年的秋抢行情大多出现在9、10月份，现在又到了这样一个时间窗口。所谓无力做多，就是从现实和盘面看，走势沉闷寡淡，显现不出应有的气势和热度，例如市场成交量极度低迷，多个交易日两市总成交不足2500亿元，用寒风萧瑟、心若枯木来形容也毫不为过，也反映出当前资金面匮乏，存量资金短缺，无力推动大盘放量走强。

展望九月，市场的不确定性仍然较多。首当其冲的就是中美贸易纷争持续。美国对2000亿美元的商品征收关税的决定可能很快明朗，我国商务部也多次表达我方严正立场，但最终对宏观经济、相关行业和股市基本面的影响还需要观察。从定性的角度看，一定是负面影响为主，会强化投资者的谨慎预期。其次，9月中旬统计局将公布8月份投资贸易消费等月度宏观经济数据，其中贸易项下中美贸易额的变化趋势值得关注。同时1~7月份固定资产投资增速只有5.5%，创下19年以来的新低，这一趋势在积极财政政策的推动下能否得到改善和扭转同样值得关注。

进入9月下旬后，一方面中秋节连着国庆长假，届时节日情结将逐渐趋浓，在海外市场相对波动且向下几率更大的背景下，多方力量会可能更加谨慎。同时，9月25、26日美联储将召开新一轮议息会议。尽管特朗普声明希望美元维持相对弱势，有利于美国经济的持续复苏，但考虑到现有的低失业率持续上升的核心通胀水平，9月份美元加息的概率仍超过八成。一旦美元加息，强势美元对全球资本市场及全球资金流向将产生新的调整，包括人民币、港元汇率在内的金融货币市场也将产生间接影响，股市资金也在其中。

因此从目前看，9月份股市环境仍是挑战大于机遇，需要有大智慧来迎接挑战，创造机遇。我们很高兴地看到，本周国务院常务会议对市场关注的社会保险、创投基金税收等做出了总体不增加企业负担的利好决定，受到市场欢迎。未来，如何进一步减税降费，推动民营企业、小微企业生存和发展，推动实体经济健康发展，才是股票市场起死回生、由弱转强的最终关键。对此，投资者应充满期待，也需要耐心等待。申万宏源 钱启敏

### 大盘分析

## A股处于可投资阶段

本周大盘反弹后再回落，呈现反复格局。从中期角度观察，综合目前市场主要股指点位水平、估值水平和上市公司基本面等因素看，无论如何波动，A股已经处于可投资阶段。

影响大盘运行的因素增多，从宏观经济基本面角度来看，当前中国经济运行平稳的状况仍在延续。例如，国家统计局公布的8月份中国综合PMI产出指数为53.8%，分别高于上月和上年同期0.2和0.1个百分点，这表明，中国企业生产经营活动总体扩张步伐较前期有所加快。此外，8月份制造业PMI为51.3%，环比上升0.1个百分点，与年均值持平。整体来看，虽然近两个月国内汽车、手机等少数商品品类的销量下降，在一定程度上导致社会消费品零售增速有所下滑，但实体经济整体依旧处

于平稳扩张之中。

同时，从进出口部门的角度来看，今年以来，全球贸易格局变动较大，中国所处的贸易环境也面临外部压力。然而，对于中国经济的整体增长而言，这些并不会构成中国经济稳健增长的超预期风险因素。近年来，随着内需对中国经济的拉动不断抬升，中国经济的外贸依存度已从2006年的64%下降到2017年的33%，甚至已低于42%的世界平均水平。与此同时，人民币的表现和“一带一路”的平稳推进，也为对外贸易注入了动力。

此外，在A股开放步伐持续加快的背景下，海外资金正持续流入。尤其自今年6月A股被正式纳入MSCI指数以来，沪深股指尽管整体震荡走弱，但陆股通北上资金一直呈现净流入态势，

截至9月4日，6月初以来北上资金累计净流入规模达940.42亿元。而从年初至9月4日，北上资金累计净流入规模已达2257.35亿元，超过2017年全年的水平。在成功“入摩”之后，后续A股可能迎来“入富”，这同样会给市场资金面带来新的暖流。根据相关日程安排，9月内，全球另一重磅指数——富时罗素指数将再次对A股进行评估，此前国内管理层已经表示积极支持A股纳入这一国际主流指数。

综合而言，从目前的趋势看，熊市结束仍需时间，但这并不妨碍熊市中会有反弹或阶段行情，并不妨碍大资金对优质品种的关注。建议在控制仓位的前提下，选择优质白马股或者低估值绩优股低吸。对中报绩差、问题品种予以坚决回避。 中信浙江 钱向劲

### 投资秘籍

## 融资融券的“得与失”

在弱势市场中，股价受大盘整体的影响，往往在投资者买入之后下跌，造成“被套”的情况。当投资者可用资金有限，仓位比较满的情况下，可以通过融资的方式加仓以实现成本摊薄，加快解套的速度。假设我们有聪敏的投资者小明和老王——

1. 股票A成本价10元，小明和老王都持有1000股；A现价8元，小明老王回本解套需要股价上涨到10元，即涨幅 $(10-8) \div 8 = 25\%$

2. 此时小明失去了信心，不做操作，放任自流；老王选择融资买入1000股，股价8元，则老王总持仓成本变为 $(10 \times 1000 + 8 \times 1000) \div (1000 + 1000) = 9$ 元，回本解套需要股价上涨到9元，即涨幅 $(9-8) \div 8 = 12.5\%$ ；

3. 若行情一波反弹，股价上涨到9元，幅度达到12.5%；此时小明仍然被套，需要等待更大涨幅；而老王已经解套，继续上涨便可获得盈利；

4. 若行情强势反弹，股价上涨到10元，幅度达到25%；

小明则刚刚解套，松了一口气；而老王已经实现盈利： $(10-9) \times 2000 = 2000$ 元；

而在实际操作过程中，久经沙场的投资者们都知道，涨幅达到25%比12.5%所需的能量和时间都要多得多。

融资融券实际上是引入了双边交易机制，可以做多也可做空。在弱势市场中，投资者可以融券卖出以回避风险。同样以投资者小明和老王为例——

1. 股票A目前价格10元，小明和老王都觉得市场不振，股价还要下跌。

2. 小明选择按兵不动，等待下跌后抄底；老王则当机立断，从证券公司融券卖出1000股股票A，价格10元，获得了10000元的资金；

3. 股价如期下跌到8元；小明开始犹豫，不知道此时是不是底部，怕买入后股价继续下跌被套；老王虽然也不知道此时是不是底部，但是他选择买券还券，以8元的价格买入1000股A还给证券公司，耗资8000，实现盈利 $10000-8000=2000$ 元；

需要注意的是融资融券的交易成本要高于普通的交易，除了正常的手续

费之外，还要支付资金或者证券借用期间的利息费用。小明和老王的例子中未计算交易成本，但是投资者们也不应被利息费用吓住，一般券商给出的都是年化利率，在进行融资解套或者融券套利的短期操作过程中，并不会产生过高的利息。

除成本之外，投资者也需要关注融资融券的其他风险点——

- 1. 杠杆交易风险：杠杆交易有高风险高收益特征，主要体现在当方向看对时，由于融来的头寸使盈利叠加，使得自有净资金的收益率显著提高，但若市场走势与预判相反时，由于亏损叠加会使本金损失速度更快；
- 2. 强制平仓风险：出现无法按时偿还，或者融来的头寸亏损幅度过大从而低于合同约定，且未能按时追加担保物等情形时，证券公司有权按照合同约定执行强制平仓，由此可能造成本金的直接损失。

所有的风险来自于未知与盲目，作为一名认真的自主交易投资者，学习并了解这些功能的基本原理，也是应做且必做的功课。 长江证券 陆志萍

### B股市场

## “磨底”行情进行中

本周沪深B股继续演绎“进一退二”的探底行情，总体上看，“磨底”行情仍在进行之中，虽然盘中会有小反弹，整体趋势短期没有改变。

目前B股的估值已经处于历史底部区域，然而市场成交持续低迷，尤其是近两周市场日均成交额进一步回落。

从大的形态上看，股市仍然运行于下降趋势之中，每次反弹均无功而返，尤其深B股再创新低，股指不断走弱，人气涣散，市场悲观情绪浓厚，当前股市明显处于磨底阶段。从技术心理分析的角度来看，表明市场信心仍未有明显改善，资金失望离场情绪仍未明显释放完

毕。即使是有资金护盘，但仍难以扭转资金离场情绪的释放。这种情况下，建议投资者仍是需要谨慎为主，等待明确行情信号或者政策信号对投资者预期的作用。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

**老凤祥银楼名品楼**

**翡翠手链 高贵典雅**

老凤祥名品楼翡翠手链由大师设计，极具特色，如“丝丝传情”、冰翡、绿翠、钻石和18K金环环相扣，每一节都很灵动，随着手腕的转动似美人般“翩若惊鸿、婉若游龙”，传递出丝丝柔情。“碧波涟漪”艳丽红翡、精致小巧的碧绿翡翠、金色光面的金属扣，互为衬托出“波光粼粼”的画面。每一款心血之作都可谓做足了功课，无论如何佩戴，均能从容地应对各种服装、体态、气质，让佩戴者显得富丽大方、雍容华贵、格调高雅。

**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