

不变的市场 不变的节奏

城 大盘分析

本周一市场大涨,原因很简单,就是银行股大涨。随后银行板块进入了整理,大盘也就毫无悬念地冲高回落了。不过本周深市的创业板指和中小板指走强,这也预示着后市的市场炒作机会增加了,市场的投资欲望在逐渐回升。

从市场的成交量能来看,本周的市场和上周没有什么变化,还是属于量能比较萎缩的状态。尽管沪综指已经逼近了去年底的高点,但是成交还是没有明显放大,什么原因呢?因为现在股价涨的公司已经换了一批面孔,大部分公司的股价离去年底的高点还有

很大距离,没有进入解套区的市场当然量能就不会有效放大,市场放量一定是买卖双方博弈激烈的时候,一般第一个区域就是股价进入了一个解套区,有大量买盘让大量的解套盘能够解套才会出现量能的迅速放大,很显然现在市场还没有到这个阶段。

现在的市场上涨节奏还是慢节奏,依赖的还是银行为首的蓝筹板块,所以笔者认为现在还是一个不变的市场,一个不变的节奏。但是随着沪综指逼近 3300 点附近的高点区域,市场也面临着一定的调整压力,也许大盘在下周就要迎来一次大的震荡。一方面本周深市创业板和中小板开始走强和活跃,下周如果继续放量拉升就要进入上档的解套区了,量能将会明显放大。另一方面市场过度依赖

银行板块推升指数的格局也可能会被打破,本周后几个交易日已经可以看到银行股的疲惫了,下周银行板块也有可能会迎来一波深幅调整行情,对大盘的震荡影响不可避免。

本周次新股板块依然是风光无限好,这个短线投资机会笔者已经介绍过几次了。本周次新股板块指数依然强劲攀升,笔者跟踪和观察的一批次新股的股价表现都很不错,在一个嚼之无味、弃之可惜的鸡肋市场里,次新股的投资机会可谓很稀缺了。最近两周新股的申购和上市节奏都慢下来,也算给了市场一点喘息的机会,这个对于次新股板块来说也算是一点利好吧。

个股方面本周的明星股毫无疑问就是顺丰快递借壳后的表现了,改名顺丰控股后本

周该股连续四天大涨,涨幅 36%。目前该股的总市值已经突破 2000 亿,成为深市中小板、创业板总市值的冠军,也是带动本周深市中小板指和创业板指走强的功臣。快递行业正是一个快速发展和兼并的新兴行业,顺丰控股作为行业老大,市场毫不吝啬地给了一个热捧。该股后市的走向也会成为快递行业定价和估值的标尺。

年初市场普遍看好的军工板块和国企改革板块也沉寂了一段时间,下周这两个板块是否会王者归来呢,在银行股面临调整之际市场是否有新的人气板块崛起,将影响到大盘调整的节奏和幅度。短期来看,还是只有次新股的投资机会比较明显,军工和国企改革板块能否王者归来还是需要耐心等待的。这种偶然性天知道什么时候会出现,但是下周也许就会要来了,银行板块可以调整,但是大盘不能熄火,因为这是一个不变的市场、不变的季节。 国元证券 王骁敏

城 专家看盘

本周沪深股市冲高震荡,走势和上周差不多,只是把上周五的下跌平滑成本周四五的震荡。从目前看,短线震荡是反弹进程中的消化整理,属于正常现象,春季行情仍在持续推进当中,后市仍可相对乐观。投资者在操作上可持股待涨。

首先,和上周一样,本周沪深股市冲高回落,但重心持续上移,这是强势市场中的普遍套路。即在周末信心鼓舞、资金筹备的情况下,周初进场实现开门红,周二周三惯性冲高,周四周五获利回吐、消化整固,等待周末基本面的消息,但回调力度相对有限,节奏进二退一。目前的市场就是这样,符合阶段性强势特征。

其次,从目前市场环境看,总体偏多。例如管理层及时出台对上市公司再融资的相关规定,设置了更加严格的再融资标准,遏制愈演愈烈的“狮子大开口”式的融资欲望,努力维护市场的供求相对平衡。从实际效果看,受到了市场的欢迎和正面响应。同时,地方养老金逐步归集到位,数千亿元整装待发,有望逐渐进入资本市场,进一步强化机构投资者价值投资、长期投资理念,有利于引导市场树立正确的投资理念。受其影响,本周白酒、家电、金融等绩优蓝筹股表现强劲,对行情稳定向上有较大贡献。即便是股指期货松绑一度引发多头担忧,但实际影响有限,市场表现理性。换句话说,两会前后市场没有利空消息,就是支持行情阶段性反弹的最有利因素。

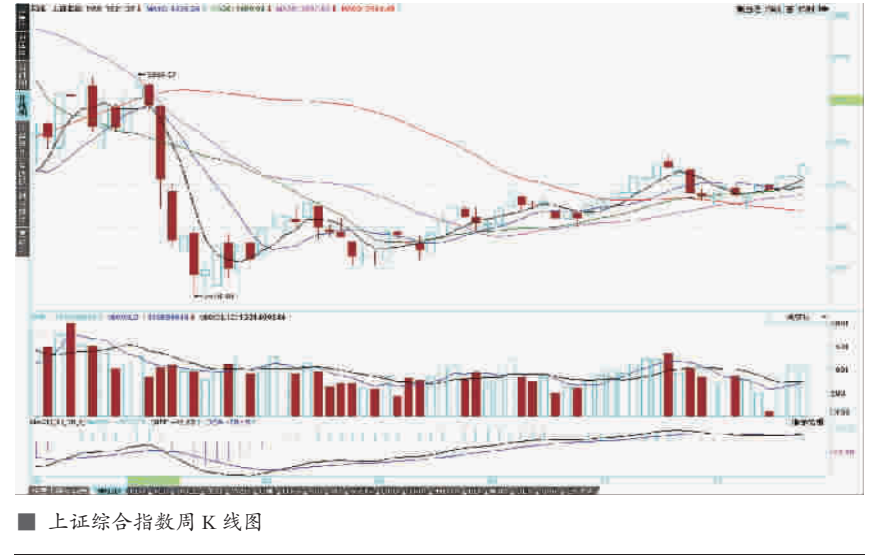
第三从技术看,行情在 3250 点附近需要震荡整固。一是去年 12 月初上证指数曾在 3219-3235 点留下过一个跳空缺口,随后在 3244 点和 3245 点两次冲高回落,3250 点又是上证 500 点大箱体的中位线,容易出现多空反复。二是从成交量看,从上周五到本周四已连续 5 个交易日沪深两市日成交量维持在 5000 亿元左右,分别是 4993 亿、4988 亿、4990 亿、5021 亿和 5181 亿,似乎反映出在现有资金格局下,量能释放已接近极致。如果这样,那么短线就需要有一个回抽缩量再蓄势的过程,类似于把伸出去的拳头收回来,再打出去。

当然,从趋势看,“两会行情”正在向纵深推进,至少也能维持到“两会”前后,如果“两会”中能够传出更多政策红利,那么行情也可演化为较为完整的春季行情,这样就可延续到 4 月份前后。至于短线目标位,在目前的 3250 点和去年 11 月底的 3301 点附近分别存在一定阻力。再往上,2015 年 7 月初第一波大调整时的相对低点 3373 点附近也有反压。

从投资策略看,本轮反弹结构性分化严重。受机构持续增仓以及贵州茅台持续新高示范影响,低估值大盘蓝筹股、消费等成熟性行业龙头股是本轮行情的领涨板块,并有希望强者恒强,是主要的持股方向。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考



城 B股市场 沪深B股上攻势头减弱

本周沪深 B 股上半周出现连续上攻势头,“红三兵”的形态在周四打住,上证 B 指周四虽然收出小阳,但是上攻势头减弱,深证 B 指则在周四收了阴线,周五小幅震荡整理,连续上涨的趋势是否就此停顿,有待于后市见分晓。但是从近期放量上行的格局来看,行情 180 度的转变可能性较小,后市 B 股行情将依

据 A 股行情走势变动的可能性较大,震荡加剧也许是为了洗盘或为下一步行情作准备。从节奏把握来看,对于稳健投资者而言,逢高减持战略观望,保持谨慎策略;而短线投资者视量能进行适量低吸高抛运作并注重品种转换的节奏,同时密切关注 A 股走势为宜。 上海新兰德 马宜敏

城 热点分析

本周 A 股大盘保持震荡上行态势,前半周指数基本沿短期均线运行,通道保持良好,其中沪综指全周创出近三个月新高,后半周有所震荡并开始技术性整理,相对而言创业板走势仍弱于主板走势,没有延续强势表现。从盘面观察,近期三条线索表现突出,其一是食品、饮料、酒业等消费行业涨幅居前,尤其是白酒板块更为强势,这主要是与其业绩持续向好有关;其二是部分周期性品种表

城 市场观察

据说中小投资者中 90%以上是亏损的。中小投资者不可谓不努力:他们看报纸、看电视、问专家、做记录、打探消息、购买荐股会员、周末或半夜都还在复盘,可谓非常努力。中小投资者不可谓没有经验,很多人炒股经验都十几二十年。大部分的劳动领域,努力程度(及经验积累)和结果都是成正比的。那为什么中小投资者那么勤奋却不赚钱呢?因为努力方向错了,或者努力方向有显著缺陷。

赚得多重要,还是亏得少重要?我们举个例子。假设给两位投资选手各 100 万资金,A 做中低风险投资,每年稳定 10%的收益率,B 做高风险投资,预期每年 25%的收益率,但既然是高风险投资,必然会有失手的时候,假设选手 B 赚 3 年亏 1 年,亏的那年亏损 50%。我们对两种的收益率进行比较,统计结果是各赚 3 年后 A 的市值是 133.1 万,B 市值 195.3 万,

大盘趋势向好

现尚可,如有色金属、化工等行业,这显示业绩转好资金关注程度明显提高;其三就是政策引导的国企改革及区域板块,如福建自贸区、津京冀区域板块连续活跃,这与当前消息面有关。整体大盘成交量较节前有所放大,个股行情相对活跃,有了一定赚钱效应,投资者信心有所提升。

不过也应该注意到,在大盘连续反弹后,近几日沪市大盘成交量没有明显放大,显示资

我们不是赚得少,是亏得多

但是第 4 年 A 市值 146.4 万,B 市值 97.65 万;再赚 3 年后 A 市值 194.87 万,B 市值 190.73 万,但是第 8 年 A 为 214.36 万,B 为 95.36 万。依此类推 A 投资收益越来越高,B 本金越来越少。统计数据表明,因为致命的那次亏损,B 选手越做市值越小,迟早血本无归。而 A 选手虽然年化收益率不高,因为没有回撤第 8 年市值也翻番了。所以说,大的投资收益回撤,是长期投资最大的杀手,即我们不是赚得太少,而是亏得太多。那么,如何防止出现大的回撤导致长期投资亏损呢?

第一,严格止损,而宽松止盈。市场上牛股还是很多的,你 50 万平均买 5 个股票以 1 比 4 的选股成功概率来算,4 个亏损 10%止损亏了 4 万,1 个盈利 50%赚了 5 万,结果 50 万的投资还有 1 万盈利。而现实操作中恐怕很多人是赚一点点就获利兑现,亏损的个

城 投资秘籍

反弹延续至 季度末概率大

本周,指数在次新银行、水泥、有色等板块的带动下,依然维持在强势一侧运行,而由于监管环境的变化以及指数已接近关键压力位置等内外部原因,本周的波动幅度较前两周有所加剧,热门板块也呈现出一定的分化,除水泥板块持续井喷外,其他热门板块均都出现了高位震荡的走势。从时间以及空间上来看,即便震荡加剧,只要成交量能够继续维持,这轮反弹仍大概率能够延续至一季度末。上周,监管层发布了再融资新政,集中对现行再融资制度中暴露的一些问题进行了针对性的调整,强调“加大审核力度,形成监管威慑;强化业绩补偿监管,引导市场估值回归”。融资新规直接打击了前期定增套利现象的横行,目的在于遏制一二级市场之间的巨大差价,进而保护二级市场投资者的利益,在这种政策环境以及市场预期之下,资金的短期逐利性逐步降低,更多的资本和资金将关注企业价值以及内生性增长引导。因此,笔者认为从配置角度来看,还是需要侧重于价值以及具有内生成长性的标的和板块。

东方证券·东方赢家 刘晨超

金进场力度开始减弱。一方面,从节前低点 3044 点反弹至今,沪综指累计上涨接近 8%,累积了一定的获利盘,技术性调整要求有所提高;另一方面,沪综指在连续反弹后逐渐逼近去年 11 月高点 3301 点附近,3270-3300 点为短期压力区域。因此,虽然股指在连续反弹创新高,但资金已经是谨慎看多,不再盲目追高。

综合而言,短期技术面显示大盘有整理的要求,但是整体问题不会太大。中期来看,当前消息面偏暖,在宏观经济企稳、资金压力有所缓解的背景下,春季行情仍将延续。

中信浙江 钱向劲

股浮亏百分之几十了还在扛着,这个做法从数理统计上就是亏损结果。

第二,只做绩优股,不做题材消息股。题材股消息股会让你看见 1 天或几天的大涨,但是后面长期的阴跌造成的痛苦和绝望投资者自己明了。绩优白马股的情况是,即使经过了 2015 年的股灾,如贵州茅台、万科 A、格力电器、恒瑞医药等股票已经或即将刷新历史新高。绩差股的活跃给了投资者容易赚钱的假象,但是从概率统计的理性角度看,长期下跌的股票,你要抓住少数的上涨交易日是困难的,而长期上涨的股票你买到上涨的阶段可能性当然大。

第三,降低风险偏好,选择低风险品种,满足低收益率,假以耐心获得长期复利增长。

总之,任何一笔投资思考的起点应该是悲观情况下会亏多少,然后再张开理想的翅膀预期乐观情况下的滚滚财源。 东方证券 毛彩华