

市场观察

不一样的二次探底开始了

经历了四周的整理后,周五大盘跳空大跌,拉开了二次探底的序幕。虽然周五的大跌起因是周边市场大跌的影响,但是在第一次探底反弹后整理了四周,市场已经经历了一番轮炒,特别是高科技板块在最近几周涨幅很大,积聚了较大的获利回吐压力,周五的突发因素刺激了市场的抛压,加剧了大盘的跌幅。

笔者曾经多次提及大盘会有二次探底的可能,但是一般而言二次探底的时间周期长、下跌速度会减缓,所以才能在第一个低点附近完成二次探底。但是从周五的下跌走

势来看,下跌速度和力度丝毫不亚于第一次探底,这个是最让人担心的问题。所谓的二次探底有可能和第一次探底形成双底反弹,也有可能探底失败,变成了下跌中继形态,那样的话下跌的目标就远远超过第一次的低点了。上证综指第一次探底在 3062 点出现了强力反弹,可以认为是在 3000 点心理大关前的止跌反弹,但是根据周五大跌的力度和走势来判断,第二次探底的目标至少也要再次触及 3000 点心理大关,甚至可能会击穿 3000 点的支撑,能否在 3000 点获得支撑需要多

种有利因素结合起来才能让市场坚定信心。

仔细分析前期强势的几个板块,都纷纷进入了补跌阶段,这个和笔者此前的预测基本符合,对市场后市的发展是个有利因素,只有经历过充分的调整,才能消化掉前期强势上涨带来的获利回吐压力。很明显,近期传统行业板块的走势比较弱,包括前期强势的蓝筹板块也纷纷走弱,而以新经济为特征的行业板块却纷纷开始走强,这种分化现象很明显代表了市场的预期发生了变化,市场的投资风格正在悄然转变。

尽管近期的投资热点已经转向了新经济为特征的行业板块,但是笔者的推荐并不多,原因就是还没有经历过二次探底,大盘下跌带来的风险还没有得到释放,只有经历了二次探底后释放了市场风险才可以考虑介入新经济概念板块。从以往的投资经验分析,一般在市场下跌阶段,业绩好的蓝筹股跌幅小,而业绩一般或者较差的高科技股跌幅会比较大,所以在前一阶段投资新经济概念板块虽然获利丰厚,但是承受的市场风险也很大。笔者认为近期有获利的投资者宜迅速

减仓,多增持现金,耐心等待二次探底完成后的绝好投资机会。

上面谈的都是市场风险,这也是近期市场特征所决定的,并不代表笔者喜欢这样的市场风险,股市只有上涨才能带来收益,下跌时要规避风险、保存实力。笔者认为在大盘二次探底下跌的时候也带来了一个绝好的投资机会,这样的投资机会在 2008 年也出现过,可谓是十年一轮回吧,等沪综指接近 3000 点的时候笔者会详细分析这样的投资机会。现在还是多考虑减少损失,保存资金吧。 国元证券 王骁敏

专家看盘

从影响近期市场因素方面,首先是本周美联储宣布加息,这条消息此前市场已有充分预期,认为加息概率超过 80%,因此消息宣布后全球市场反应平静。不过由于目前人民币一年期基准利率为 1.5%,已被美元利率反超,因此未来人民币利率将大概率跟随上扬,例如本周央行 7 天期逆回购招标利率就小涨 5 个基点,呈现小步慢走的态势。无风险利率的上升将对股市债市产生潜在影响。

其次,下周是一季度的最后一周,季末因素对资金面将有影响,随着银行揽存等一些周期性因素的凸显,短线资金面将偏紧。从目前市场来看,主要还是存量资金博弈,增量资金改善有限。例如目前双融业务中融资余额始终在 1 万亿元附近徘徊,没有明显的增加,而节后公募基金的发行业务也较为困难,市场兴趣有限。从本周交易所隔夜回购利率的情况看,也在稳步上扬,去年 3 月末盘中利率曾飙高到 32%,今年则叠加了更为严厉的杠杆风险防范的要求,因此短线资金面对大盘有制约。

第三,就是周四美国总统特朗普签署文件,宣布对价值 600 亿美元的来自中国进口商品加征 25% 的关税,并限制中国企业在美进行并购。特朗普的最新举动,引发了投资者对中美两大经济体是否会爆发贸易战进而影响到全球经济复苏的高度担忧,我国商务部、外交部及驻美使馆等也发布了相关声明并拟定了反制措施。从市场反应看,以美股率先大跌 3%、美元走弱、油价金价大涨并迅速波及周五亚太市场的全面共振,纷纷大幅下挫。由于这波人为共振来势汹汹,因此不可避免地对短线 A 股走势产生影响,但从中长期看,A 股市场的表现仍取决于中国经济自身的增长速度和发展质量。

从技术面看,目前上证指数年线位于 3284 点,本周除周五以外其余交易日均在年线附近缠绕,而沪深 300 以及上证 50 均在年线上方,深市方面深成指、中小板、创业板指数周五都回落到年线附近,企稳整理。因此总体看,两地股指将围绕年线企稳整理,等短线因素消化后等待新的变量出现,在 4 月中旬前后寻求突破方向的可能性较大。基于此,短线操作保持中性,仍以绩优蓝筹和科技成长为主线,中等仓位相对灵活。 申万宏源 钱启敏

震荡反复 边走边看



大盘分析

本周 A 股大盘反复震荡,最终受利空消息冲击全面回落。全周前半段大盘指数试图向上冲击,一方面得益于新经济热点全面活跃,如工业互联网、软件服务、量子通信等板块一度活跃,令春季行情仍有延续的迹象,热点方向也明显指向与新经济相关的题材板块;另一方面,投资者还是相对理性的,如“独角兽概念”的适当收敛,又制约了行情进一步的发展。全周后段,外围市场的震荡以及美联储的加息动作,又对 A 股大盘形成一次考验,这是市场心理和承受力的一次检验;周五美国将对中国商品征收关税的影响,海外市场再次呈现跳水走势,A 股市场各大股指无能幸免。

消息方面,周五商务部表示,为切实维护我国利益,中方

结构分化 仍需休整

根据相关规定,拟中止对美国实施实质相等的减让和其他义务,即对自美进口部分产品加征关税,以平衡美方 232 措施对我国造成的利益损失。对于国内股票市场而言,目前出现了比较大的分化。质地优秀、估值合理的公司股票表现普遍较好,而另一些质地比较差的公司股价则出现了持续的下跌,即使在近日整体市场下跌的情况下也能看得出这种分化。整体来看,沪深两市受突发信息冲击出现震荡下探,而支持大盘的积极因素来自绩效,截至 3 月 20 日,两市共有 2004 家公司发布了 2017 年年报或业绩快报,近 7 成公司出现不同程度的业绩增长。同时两市已有 200 多家上市公司公布一季度业绩预告,其中业绩预喜(预

增、续盈、扭亏、略增)的上市公司占比超过 85%。尽管披露的信息有限,但是一季度绩优个股已经逐步浮现。一般来说,上市公司股价的涨跌和市场对其利润增长的预期有极大关系。对于一季度业绩预喜公司,确定的业绩向好趋势仍是当下市场的重要机会,投资者应关注上市公司业绩的持续稳定增长。

综合而言,鉴于当前市场谨慎情绪并未有效缓解,需耐心等待,不过潮水退去之后方可发现谁在裸泳,因此强者恒强的新零售等内需消费品等领域值得关注,未来市场依然会保持结构性的分化,随着部分优质公司股价的回调,投资的机会也在随之上升。 中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

B股市场

本周大部分交易日沪深 B 指弱势震荡,尤其深证 B 指至周四已经出现连续 8 个阴线,直接冲击 1160 点支撑位,直到周五一举击破。从技术指标看,MACD 柱状已经出现由红转绿,KDJ 指数三线继续快速下探。短期走势略微后滞,周四之前基本上在 5 个点的区间内震荡,似乎呈现原地踏步,上行下探都显得犹豫。但是周五受消息面影响,早盘跳空低开,沪深 B 指双双击穿前期震荡箱体,预示短期震荡加剧,回稳还有待时日及等待多方反击。

从影响 B 股走势的外部因素看,先是美国加息,后是贸易战。3 月 22 日凌晨,美联储宣布加息 25 个基点至 1.5%-1.75%,并预计未来几个月通胀将加速。在美联储决议公布后,美股三大股指扩大涨幅,但很快回落。在加息的靴子落地后,紧接着在 3 月 23 日凌晨,特朗普签署备忘录将对对中国商品大规模征收关税,令投资者对贸易战的担忧情绪加重,美股大幅重挫,道指跌逾 700 点,三大股指跌幅均超 2.4%。中美贸易摩擦加剧一定程度上影响投资者从净出口层面对于中国经济增长的判断,尤其在近期对增长分歧较大的时点,对短期市场情绪和风险偏好可能带来一定影响。

从上证 B 指和深证 B 指的 K 线近期走势分析,走势也并不理想,未来的震荡调整有可能还会持续一段时间。但是股市历来有不破不立的说法,越是在快速下探的时候,预示机会也会在不远处来临,因此谨慎操作等待机会是目前的策略选择。 上海迈步 马宜敏

步入短期弱势回调

投资秘籍

股市有句话叫做“机会是跌出来的”,这句话有道理吗?

一个投资者打算买入一个股票,当然价格越低越好。当天跌 3% 逢低买入了,还是涨 2% 追涨进去了,这本身就有 5% 的差价。对于能够高抛低吸的短线交易者来说,每次跌都是他的一个交易机会,或盈利机会。当然,这个盈利模式是一种理想状态。在实际操作中,要做到跌时低吸涨时高抛是非常困难,因为涨跌的节奏并非有显见的规律。跌的时候买入,一旦买入,还可能继续跌,可以继续跌未知的多个交易日,可以跌到不能承受的很大幅度。涨的时候呢,一旦卖出,可能继续涨未知的多个交易日,可以涨到肠子悔青的很大幅度。市场不会给人或机器人这样的盈利机会!你

股市的机会是跌出来的吗?

想想啊,假如每天赚 1%,一个月 20 个交易日可以赚 20% 多,半年约 100 个交易日可以赚 167%,一年约 200 个交易日可以赚 624%。市场反而经常惩罚短线交易者,让他们屡屡亏钱,屡战屡败。

股票下跌给长期投资者绝佳的进场机会。我们都知道市场有很多 10 年 10 倍的长牛股。很多投资者都想骑上牛股,但总苦于找不到合适的买入机会。投资者心目中所谓的买入机会,大致就是好股票大跌的机会。比如 2008 年 9 月后的伊利股份,市场爆出三聚氰胺污染事故后,伊利股价在牛市高位已经跌了 50% 多的情况再下跌了 50%。投资者若是 2008 年 11 月低点买入,到今年高位时已经涨了 30 多倍。再如贵州茅台,利用 2015 年股

灾后的最低价买入,后面最高可以盈利 5 倍。好机会确实是跌出来的。当然要抓住这样的机会,投资者需要有深刻的价值判断能力,和坚定的执行力。那时那刻,市场非常悲观,买入真的需要勇气。

“机会是跌出来的”这句话,反过来也容易被投资者带进沟里,或者买入垃圾股,或者错过大牛股。

有投资者深信机会是跌出来的,所以热衷离开基本面分析去买入超跌股。什么是超跌股?就是跌的时间长的,跌的幅度深的。中国石油当年 40 多元开盘,一路向下,跌到 10 元左右很多买入,因为超跌了。欣泰电气退市前很多人买入,就因为超跌了。显然这类股票并没有跌出盈利机会来。所以“机会是跌出来的”这句话,应该加上

一个限制条件:对于好股票来说,机会是跌出来的。

但是,大牛股总是涨多跌少,涨长跌短。明明看好一个牛股,涨的时候不敢追,跌的时候希望多跌一点,迟迟不能上车。就这样总是和牛股无缘。对于牛股来说,逢低买入是最优状态,但是暂时买高了估计也是一种次优状态。即使在 2015 年最高点买入了贵州茅台,也可以获得 3 倍的收益。最低买入获利 5 倍是最优,高位买入获利 3 倍是次优,没有买入是零。

“机会是跌出来的”说法会令投资者“所有机会都是跌出来的”的误解,建议改成“机会是可以跌出来的”。跌只是机会之一,所以不要总盯着一路下跌的股票。

东方证券 毛彩华