

财

市场观察

本周沪综指果然还是继续下探，创了近期的新低 2647 点，现在 2700 点大关已经不存在了，支撑沪指的是前期的 2638 点，反正还是危险期吧，要抄底也要再看看，至少 2647 点要经历几周不破才能确立支撑的有效性。

近期评论的几个观点还是没有什么变化，科技股板块仍然是最活跃和有人气的，其中 5G 板块的表现最好，活跃板块又新增加了卫星导航板块，这个板块很多公司也是和软件板块重叠的。银行、保险板块已经调整充分，两桶油价也开始走强，所以股指还不至于一泻千里，每次创新低都有这些权重股拉升护盘的举措。

按理这样的股市应该不至于这么惨淡，

如破二六二八点将确认大C浪

本周沪深股市继续震荡走低。上证指数 8 月 20 日形成的相对低点 2653 点被反复击穿，盘中 2647 点离 2016 年初熔断时形成的 2638 点只有不到 10 点的细微差距。虽然，周四起行情出现些许反弹，但从大趋势看，2638 点将大概率再次面临考验，而且该点位一旦失守，将在技术上确认目前已进入自 5178 点调整以来的大 C 浪阶段。

本周市场击穿 2653 点近期低点，显示市场仍处于弱势探底阶段。同时，成交量极度低迷，多个交易日沪深两市不足 2500 亿元，融资余额也跌破 8500 亿元关口，都说明多方兴趣阑珊，持股意愿淡漠。此外，医药板块受医保局公布部分仿制药带量采购清单，将引发药品价格持续回落影响而出现快速调整，广誉远等跌停，恒瑞医药周跌幅超过 10%。市场黑天鹅不断，场内资金驻足观望。从目前看，A 股市场生态环境没有明显改变，弱势调整的格局也难以扭转，虽然中美贸易纠纷出现一些松动，引发股指弱势反弹，尚不足以扭转市场谨慎预期。因此从趋势看，未来行情仍将维持弱势，震荡探底，由于离 2016 年初“熔断底”近在咫尺，而且加上 8 月 20 日的 2653 点已经数次逼近，因此未来考验并击穿 2638 点的可能性较大。

从技术上看，如果上证指数击穿 2638 点，那么将确认目前运行的是自 2015 年 5178 点大调整以来的大 C 浪进程。具体划分是 2015 年 6 月杠杆牛破裂的 5178 点到 2016 年 1 月的“熔断底”2638 点为大 A 浪，其中中线指征又可分为 a-b-c 三个小浪。从 2638 点到 2018 年 1 月 3587 点位大 B 浪反弹，，这波反弹走了整整 24 个月。从 3587 点至今则是大 C 浪调整，期间一直缺一个新低，即击穿 2638 点的确认。因为从波浪理论看，第 5 浪或 E(A-B-C-D-E)浪有失败形态，但 C 浪一般是没有失败形态。技术上，A 浪称为初始浪，属于起始和试探性质，C 浪称为主浪，是涨跌力度和持续时间最强的阶段，在牛市行情中称为主升浪，在熊市行情中称为主跌浪。C 浪确立的标志就是击穿 A 浪的低点。在本轮跌势中，一旦 A 浪低点 2638 点被击穿，那么就能确认目前处在大 C 浪调整。如果 C 浪调整成立，就可以从 A、B 浪的下跌幅度、持续时间来推测 C 浪可能的低点 and 持续时间。从目前看，无论从和时间还是空间，离技术底还为时尚远。

申万宏源 钱启敏

权重股企稳，科技股活跃，和历史上的熊市相比不算最惨的。但是实际情况确是交易越来越清淡，从交易金额不断创新低可以看到，市场交投清淡，人气涣散，都在观望。为什么会这样呢？因素很多，一句话就是没有赚钱效应，现在进去的资金除非是作长周期考虑的，否则还是等等吧。近期的长线资金还是有些增加的，除了外资，还有首只养老目标基金成立等等。

跌到这份上，可以推荐的公司却并不多，这个问题也是股市难起来的一个重要原因。中国股市在慢慢走向机构时代，所以很多好公司在机构的集中持股下股价屡创新高，在带来高额收益的同时也隐藏了一定的风险。为什么这样说呢？简单的举个例子说明一下，

财

专家看盘

财

大盘分析

本周大盘继续震荡调整，运行以先跌后反弹呈现，前半周市场重心进一步下移，新低被刷新。沪综指一度再向 2638 点靠拢，周三两市大盘延续调整，收盘跌幅有所收窄。沪市成交量继续萎缩，934 亿元的成交量刷新了年内新低。周四当日受到贸易战缓和消息刺激，大盘有正向反应，指数明显高开，最终收出难得一见的阳线。周五则未能延续反弹，呈现窄幅震荡态势。总体来看，周四指数虽收阳，但量能释放不够，指数继续上行的动力仍然不足。

近日大盘持续回落，新低再次被刷新的同时，成交量亦刷新了年内新低，在连续的极度缩量之后，市场成交情绪已经降至冰点，在这种情况下，指数一

财

B股市场

本周沪深 B 指跌势依旧，深证 B 指继续快速下探寻底，上证 B 指一度跌破箱体整理的底部位置 280 点，最低探至 279.55 点，成为了三年来的指数新低。

本周沪深 B 指在形态上仍延续各自不同的轨迹行进，总体上仍以震荡调整走势为主。从技术面分析，上证 B 指本周市场空方依然占据主导，周一沪 B

中低区域 盘底阶段

般下行空间十分有限，盘中小幅的资金异动都有可能带动指数的反弹。沪综指在 2700 点下方能看到的是支撑逐步的强势，尤其是在多因素推动下，底部迹象也越来越明显。与此同时，近期市场出现连续的强势股补跌，这基本上也是一种明显的特征。值得关注的是，目前市场资金面仍未达到共识，部分抄底资金虽然小有表现，但还不能掀起多大的波澜。

消息方面，我国 8 月份新增人民币贷款 1.28 万亿，预期 1.4 万亿，前值 1.45 万亿。虽比预期略低了点，但 1.28 万亿仍不是个小数目，在 7、8 月份新增贷款都超过万亿，凸显了央行“流动性合理充裕”的政策目标。也即市场并不

缺钱，对股市来说，如何吸引资金入市是关键。

综合而言，先抑后扬的走势佐证了市场处于盘底阶段的判断，因此短期指数依然不会有大风险，而大机会也尚未到来。目前行情考验投资者的耐心和信心。众所周知，股市越跌机会越大，目前市场估值已经接近历史低位，但因为下跌时间较长，此时恐惧心理往往占据上风，不仅胆小了不敢买，反而容易在低位交出廉价筹码。操作策略上，此时投资者应积极面对，从容选择优秀上市公司标的，挖掘被错杀的业绩良好个股进行跟踪，一旦市场出现转势和积极信号可按计划逐步介入。

中信浙江 钱向劲

沪B指短期考验震荡箱底

指破位下行，周二周三迭创近期新低，显示市场信心尽失投资者均无心恋战。周四午后迎来小幅冲高，周五早盘回落，再度反弹失败，盘面领涨板块和主流热点并不明显，目前 B 股市场处在弱势，场外资金观望态度明显，成交量继续萎缩。

深证 B 指和成份 B 指本周延续下

滑趋势，市场交投意愿不足，技术指标短期显示空头排列，市场情绪仍处冰点，预计短期变盘概率较小，深 B 指或将继续考验下方 955 点。从资金面的角度来看，目前市场仍面临增量资金不足的制约，深 B 指窄幅震荡仍有可能持续一段时间。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

逆势加仓 vs 悲观离场

财

投资秘籍

在今年弱市市场环境下，外资资金却正在不断涌向 A 股市场。数据显示，外资正在通过香港和内地的互联互通渠道不断涌入。截至 9 月 9 日，今年以来沪港通北上资金流入 1286 亿元，深港通北上资金流入 945 亿元，合计净流入规模达 2231 亿元人民币，较 2017 年同期增长近 50%，超过 2017 年全年净流入规模。

据海通证券数据显示，当前外资持有自由流通市值比例从年初的 2%升到目前约 6%，而国内公募基金和保险约为 8.4%、6.7%。可见 A 股的市场结构正悄然发生变化。

在外资持续加配，在 A 股市场的影响力与话语权逐步提升的背景下，投资者更要关注外资的特征和与内资差异，以适应市场，提升投资水平。

在考核机制和投资理念的引导下，外资的投资行为和内资的投资行为是有显著差异的：

从根源上来看内外资的考核机制

内外资的困惑

存在差别：内资公募基金考核收益率排名，管理规模，绝对收益；而外资考核，则更看重是否跑赢基准指数，以获取超越市场指数（沪深 300 或 MSCI 中国指数）收益为目标，突出长期投资和价值投资。

内资重逻辑，看趋势，重消息，以主题投资和趋势投资的逻辑为主。表现在操作上的特征就是追涨杀跌，而且这种现象在散户投资者中尤为突出。所以当面临市场下跌，则内资投资者大多倾向离场或观望，市场成交量也会随之大幅下滑。

外资重数据，看基本面，重价值，重消费，关注估值的高低，偏好龙头股，以价值投资的逻辑为主。表现在操作上的特征就是反向买入。所以当面临市场下跌，外资投资者会借机挖掘成长稳定，但价值低估的市场和个股，逆市买入。所以 A 股今年以来持续低迷，但外资流入却热情不减是有逻辑可循的。再看外资参与的标的，无非是对外开放程度与流通情况最好的类别，港股通、MSCI、以及正在研究讨论的沪伦通和其他将来开放的板块与模式，都将是外资逐步参

透的路径。

然而换一个角度：外资看好 A 股，外资持续流入，但 A 股继续下跌。这构成了投资者新的困惑：难道外资都是“洋韭菜”？这种现象其实也是有因可循的。首先，目前来看外资流入的量有限，以外资 6%的比例来看，A 股市场的话语权还是由剩余比例的国内投资者和机构资金掌握；其实，外资的价值投资取向决定了其资金大多是长期配置，短期内流动性不足，对 A 股市场流动性补充不明显。虽然媒体一直在宣传外资逆市买入的行为，但是外资本身并不是来救市拖市的，而是来价值投资，赚取收益的。

无论是国内的大资金大机构，还是外资北上资金，都不会是普通散户的救世主，而股票市场本身还是一个财富资金再度分配的重要场所，都是为了盈利赚钱的。对于外资资金而言，本身具有灵敏的投资嗅觉以及更专业的分析能力，在国内市场中，是普通散户甚至是专业机构较具有实力的竞争对手，也是值得投资者们学习的老师。

长江证券 陆志萍

老凤祥

老凤祥银楼名品楼

翡翠手镯 花开富贵

深邃高级珠宝精髓的老凤祥以花开富贵为灵感，严选多颜色泽匀一的翡翠，精雕细琢，用极具深意的设计演绎翠色萦绕、繁花似锦的倾心之美。作品选用的翡翠质地细腻纯净，颜色为明亮、浓郁、均匀的翠绿色，独特的玻璃光泽，配合 18k 白金镂空设计，灵活中带有韧性；莹莹闪耀的钻石颗颗紧密贴合，带来如沐晨露的清新感；将翡翠种、水、色俱佳的美感发挥到极致。



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