

财 市场观察

市场不确定因素在减弱

本周市场几个交易日都是窄幅整理,市场人气靠少数几个5G概念股的炒作来维持,今日在涨幅榜的板块明日就到了跌幅榜,短线操作难度大。智能电网、特高压概念随着龙头股风范股份的大幅飙升也受到市场关注,但是操作中要注意冲高回落的风险,毕竟现在还不是牛市,没有狂热情绪支持的市场,大多公司股价很难持续上涨。

说完盘面谈谈近期两个影响市场的重要因素。一个是外因,一个是内因。外因就是贸易战基本宣告结束,虽然还在继续商谈,但是

主基调定了,就是先不扩大规模,然后慢慢解决前期的互相制裁金额,总体是缩减规模。这个基调对市场带来的影响肯定是正面的,一方面消除了市场恐慌心理和预期,另一方面市场前期错杀的行业板块和股价有修复反弹的要求,对市场构成利好,所谓的否极泰来吧。

再谈谈内因,那就是降准了。由于上周五市场大涨,所以周末降准消息出来,周一有个小的跳空缺口,但是涨幅不大,可能部分机构比较谨慎吧,有短线获利就选择了获利回吐,经历了漫漫下跌周期,大家的预期都很低了。

由于第一次降准的时间还没到,加上资金不是直接入市,所以对股市的影响还要慢慢介入,但是对股市形成利好是确定的,随着股市好转,资金流入的速度会加快,那个时候降准给市场带来的资金宽松效应会更明显。

本周就周三盘中有过一波急拉行情,但是最后还是冲高回落。起因就是市场关于央行持股的讨论吧,有学者和券商研报都提及了央行持股的可能性,这是有国际惯例可以参考的,在目前市场人气清淡、进场资金有限的时候,央行如果宣布持股那肯定就会扭转趋势了,重要性

无可替代。但是由于现行法律制约和部分人士的否定性言论,市场从兴奋变为失望,造成了周三午间市场冲高回落。笔者觉得这个事件是无风不起浪,未来实现的可能性还是存在的。

总结一下近期市场热门的几个板块,5G、创投、新基建、北斗导航、特高压、稀土、国防军工等,因为市场是存量资金为主的格局,只有热门板块才有短线交易性机会吧。另一个事件也值得关注,可能会成为下一阶段的热点,那就是特斯拉要投产了,可以关注相关公司。
国元证券 王骁敏

冲高回落 静待数据明朗

财 专家看盘

本周沪深股市冲高回落,震荡整理。从目前看,政策面激发的反弹基本到位,后市将由政策面转向基本面,等待下周陆续公布的宏观经济数据,来检验A股市场成色。

首先,短线大盘反弹主要是受央行政策面利好激发。不过,我们也应看到,降存准主要针对实体经济,支持民营企业融资,改善小微企业融资难融资贵的困难,并非直接针对股市。从以往降准看,股市反应最快,但很难形成拐点。因此市场短线消化、快速到位后,持续性动力衰减。

同时,在短线反弹中还夹杂着诸多似是而非、捕风捉影甚至是毫无根据的所谓利好。例如市场传闻管理层可能人事变动,结果被相关部门澄清,券商股因此下跌;又如消息称央行可能入市购买股票,也令部分投资者想入非非。实际上,全球各主要市场中只有日本央行购买股票,且也饱受争议,基本上是进得去出不来。随后,该消息也受到央行人员质疑并称缺乏法律依据。

展望后市,在政策利好消化降温后,市场的关注点将由政策面转向基本面,也就是对即将公布的2018年四季度以及全年的宏观经济数据的关注。根据安排,从1月11日到21日间,央行、海关总署、国家统计局将陆续公布新增信贷、社会融资、进出口贸易以及GDP、投资、消费等一系列宏观经济金融数据,其中既有全年的,也包括四季度和12月份当月的。从最近2个月公布的10、11月份数据看,经济增速下行压力较大,四季度GDP增速可能低于三季度。在此情况下,股市以及上市公司业绩能否保持相对稳定,令人关注。

另外,截至本周四,2019年仅7个交易日就已披露239份减持公告,涉及超百家上市公司。从去年12月份以来,又有近30家上市公司重要股东变更、延期或终止增持计划,部分公司因增持承诺完成不足30%而遭到监管关注。因此,对于这些公司如果大股东都要走为上,那么对中小投资者而言真的要小心了。

申万宏源 钱启敏

夯实基础 缓步前行

财 大盘分析

本周A股大盘在迂回中缓步前行,多方有所动作,市场情绪略有提升,不过空方也层层布防,阻碍了多方运行的步伐。

总结盘面主要有几个特点,一是新基建主线持续活跃。近期A股市场针对基建主线的范围作了进一步的拓展,将5G、特高压等投资划入到相关范畴,如此就使得基建主线摆脱了原先的铁公机(铁路、公路、机场)的印象,尤其是5G的加入,赋予基建主线科技含义。二是超跌低价股的持续活跃,部分个股更是持续冲击涨停板,成为短线游资热钱做多的抓手。

眼下一方面是流动性宽松,伴以交易监管力度的减弱,赋予存量热钱强大的做多意愿,催生出超跌低价股持续火热的技术形态。另一方面是业绩预期下滑,以价值投资为持仓基准的机构资金则有些担忧,时不时

在盘面中减轻仓位,如此就加大了短线A股指数的上行压力。如此分歧所折射出的A股演绎脉络就是指数上涨压力大,而流动性宽松封闭了持续大跌的空间。

对于当前A股市场的走势,乐观的投资者认为,随着持续的降准,市场的流动性格局已确立,这将大大改善A股的预期。谨慎的投资者认为,经济上行压力增大,上市公司业绩下滑压力明显。众所周知的是,只要市场利率持续回落,会引导资金回流权益资产,进而提振A股的估值坐标。目前隔夜拆借利率已经创下两年来的新低,国债指数持续上涨使得国债收益率持续回落,这都抬升了A股的估值坐标,有望减缓盈利下滑所带来的压力。

对于之后的市场,大盘阶段性走势将呈现出区间震荡的格局,或者说在2500点一线夯实基础,等待利多进一步发力;并且静待在政策密集出台下,企业盈利改善,最终从量变到质变形成大转折。
中信浙江 钱向劲

财 B股市场

指数略显萌动

本周沪深B指略显萌动迹象,其中上证B指继上周五拉出中阳线后,周一跳空并高开高走,后续几日基本上以275点为依托横盘整理,盘中60日均线似有站稳之势。深证B指则周一跳空高开高走后,后续连着小幅攀上,形成逐渐脱离底部区域态势,周四攻占860点并非此次上行目标,小幅震荡仍会继续。总体上,在A股企稳的局面下,B股没有理由保持沉闷。

随着美股见顶回落,国际资本可能会从美股获利出逃,流入到低估值的新兴市场国家。一般来说,在美联储确定结束交易周期的时候,新兴市场都会迎来表现的机会。随着影响市场的一些利空因素边际改善,投资者的信心会逐渐恢复,重要的风险偏好继续回升,市场交投热情有望重新启动。

上海迈步 马宜敏

财 投资秘籍

看券商经纪业务如何转型

券商中国报道,兴业证券成为近期第三家将经纪业务总部更名为财富管理总部的券商。在此之前,中信证券宣布经纪业务部门更名为财富管理委员会,从组织架构和激励机制开始大规模改革;银河证券也宣布将经纪业务总部变更为财富管理总部。这批头部券商的积极布局财富管理转型,引起了媒体和市场的关注。

券商近年来一直在探索财富管理的转型之路,“艰难”是这个话题里最常听到的词语。转型是环境所迫,佣金战已经致使经纪业务收入大幅下滑,转型迫在眉睫,但又确实是个需要长期投入的过程,中短期见效慢,无法形成稳定的收入来源,况且目前转型从客户群和券商本身来说都有一些待解决的问题。

从客户角度群看,财富管理的目标客户群与券商目前的客户群差别很大:

券商的客户多数都是散户,而散户投资者对财富管理的知识有限,认知范围局限于

存款、股票,且散户投资者对交易成本的敏感度较高,为顾问类服务付费的习惯还没有被普遍接受。而实现投顾服务收费,是当下主流券商财富管理转型中实现收入和业绩的大方向之一。

财富管理的理想客户,是资产知识水平都充足的高净值客户。这些高净值客户大多在银行、信托、第三方金融机构的手中,从风险偏好上看,他们比中小散户更加谨慎。但由于中国证券市场牛短熊长,降低了高净值客群对国内权益类资产配置的兴趣,券商开发这类客户往往事倍功半。回归开发散户客群,则券商也不得志,因为散户在历年的行情中往往输多赢少,对券商的信任度不高。所以,券商期望快速开发增量财富管理客户群很难实现。

从券商本身的角度看,也是问题重重:

首先是门槛问题,财富管理的核心在于资产配置——通过多元化的配置实现客户

对收益性、风险性、流动性需求的有效平衡。而国内目前对私募、海外资产等都设有门槛,资金量不足的中小投资者、个人投资者都被拦在门外,服务人员很难为客户实现真正有效的配置。

更重要的是财富管理这项业务本身,目前券商赋予其的内涵尚不足。一是各券商都处于转型探索期,尚无标准化的产品;二是券商的经纪业务团队人员素质参差不齐,专业化能力有限,也很难提供个性化的财富管理业务。

转型财富管理,两大核心是目标客户和服务品质,券商的转型之路有些坎坷。然而财富管理业务转型是大势所趋,今天站出来更名改制的券商,在思想和执行力上都明显加快,虽然对其短期内的业绩和股价本身不构成实质利好,但是值得投资者们留心观望。

长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

上海嘉禾2019春拍公开征集暨免费鉴定·上海站

上海嘉禾2018秋拍2.47亿圆满落幕,其中陆俨少《峡江胜概》以1046.5万元成交,引领全场。上海嘉禾自2013年起连续5年位列全国文物艺术品拍卖企业实际成交额前十;2015秋拍潘天寿《鹰石图》以1.15亿元成交打破沪上至今首亿记录。

上海嘉禾坚持走嘉禾特色之路,现有专家顾问:谢定琨、程多多、刘龑、宋玉麟、吴超、韩宁宁、万寿、郑竹三、王小明、房暗星、车鹏飞等,为本公司历届上拍大师作品严格审定,得到社会各界高度认可与美誉。陆俨少、谢稚柳、陈佩秋、程十发、刘海粟、宋文治、吴昌硕、陈大羽等大师品牌专场或专题拍卖的成交率和成交额在业界均遥遥领先。

本次上海站公开征集,特邀专家现场免费鉴定,届时欢迎您莅临指导。更多信息敬请关注公司官网及官方公众微信。

征集范围:中国书画、名人书札、古董珍玩
征集时间:2019年1月19日-20日(周六、周日)
9:30-17:30
征集地点:上海市静安区延安中路1111号
延安饭店东苑一楼
详 询:15900993153 叶女士
15900993139 徐女士

南京站:1月13日-14日/南京议事园大酒店

电 话:021-32558111
真 真:021-32558666
邮 箱:jhpms@126.com
网 址:www.jhpmz.com

公司地址:上海市静安区延安中路
1111号延安饭店东苑一楼



本公司常年
征集拍品



王原祁《仿倪黄小景》
成交价575万



谢稚柳《红叶珍禽图》
成交价155.25万