

财

市场观察

本周一跳空直接打破箱体, 市场惊呆了。想过很多种方式突破箱体, 但是谁能想到是这样突破箱体的? 也太牛了点吧。有市场技术派高手认为这样的跳空突破箱体, 意味着后面还会大涨几个月, 这个倒和笔者各方面信息综合起来的判断一致。

最奇怪的现象就是周一这样开局后, 收市评论居然都解释不清楚了, 一个所谓的经济数据 PMI 略增能刺激股市这么牛? 其实, 周一真的大事是我们的贸易谈判代表团启程了。如果从这里入手分析就顺理成章了, 因为按照现行体制, 出发前很多谈判内容应该大致有了方案并得

轧空行情预示大牛市将临

到授权, 否则谈什么。所以市场用这种暴力拉升透露出一个重要信号, 这次谈判有戏! 如果能形成有效结果, 对资本市场构成了重大利好, 原来市场担心的最大问题终于靴子落地, 不管具体内容怎样, 靴子落地就可以打消顾虑, 给中长线入市资金消除风险隐患。这样考虑, 也可以部分解释了周一有大资金进场抢筹的用意, 虽然从盘面上看北向资金、境内机构资金、游资没有明显买入信号, 是一股神秘力量推动了股指的大涨, 春江水暖鸭先知, 世上没有不透风的墙。

从近期盘面分析, 北上资金没

有积极做多信号, 除了一天加仓了百亿资金, 其他时间基本小幅流进流出, 不构成上涨动力。境内机构似乎本周前几个交易日没有明显动作, 但是周四开始加仓了, 标志性信号就是酿酒、银行等机构传统的重仓股开始动了, 虽然笔者并不欣赏这些板块的启动, 反而可能引发市场的恐惧, 但从盘面看确实是这样, 金融股涨起来了, 但是全市场公司股价却是跌多涨少。最近游资明显降温, 可能是受到了一系列降温信号的影响吧。

除了上面谈的一些预判, 近期还有一件大事, 那就是“一带一路”

第二次峰会将在本月召开。如果谈判成功, 那么很多观望的国家也会顺势参加峰会, 那场面就宏大了, 而且出席嘉宾规格越高, 实际达成的协议就更多, 那对整个经济体系也将带来巨大影响。

从与 G7 主要成员国法国、意大利的近期合作中也可以看到, “一带一路”发展一定会成功, 也一定会带动经济腾飞。在这样宏伟蓝图的背景下, 一轮超级牛市是可以预期的, 所以先知先觉的资金敢于在沪指 3000 点上坚决进场, 普通投资者也要好好思考一下, 要不要再加大力度进场, 特别是空仓和轻仓的, 别指望

再回到多少多少点了, 因为那不太现实, 现在跑步进场的人数和资金都明显增加, 还指望出现大幅调整?

从深交所公布的三月份开户人数 229 万, 环比暴增 109%, 可以看到投资者跑步进场的速度。还有深交所三月交易户数达到 2600 多万户, 比一月份增加了 1000 多万户, 意味着大约有 1000 万户休眠账户“苏醒”。这些数据都证明了市场人气大幅回升, 上升趋势确立, 牛市来临毫无疑问。建议普通投资者持股的继续坚定信心, 没有的赶紧上车, 最后送一句老话给即将进场的投资者: 千金难买牛回头! 国元证券 王晓敏

财

专家看盘

上行突破行情进入下半场

如果把上证指数从年初 2440 点涨到 3 月上旬 3129 点作为春季行情的上半场, 把 3129 点到 2963 点作为中场休息, 那么以本周一向上突破为标志, 春季行情正式进入下半场。为什么这么划分? 首先在行情的第一阶段, 股指基本上是强势上行, 虽然速率或缓或疾, 但从阴阳线比例看, 阳线占了绝大多数, 阴线只是偶尔出现而且没有连续阴线, 市场运行特征较为一致, 因此可以把它视为一个阶段。这个阶段, 历时 40 个交易日, 上证指数累计上涨约 690 点。从 3 月 7 日 3129 点冲高回落, 到 3 月 11 日探底 2963 点反弹, 随后在这一箱体中上下震荡, 反复消化, 经历 3-4 个交易日。期间成交量能萎缩, 市场热点轮动, 从前期的龙头股东方财富到近期的复旦复华, 主要特征就是震荡换手, 构筑前阵阵地, 为再次发力上攻夯实基础。到本周, 在贵州茅台等权重股利好以及科创板、券商股等利好推动下, 沪深股指一举突破, 发力上行, 正式开启了春季行情下半场。

之所以看好下半场, 主要依据是支持行情上半场的基础条件仍然存在。例如, 支持本轮行情的最重要因素即资金流动性宽松保持不变。上周五是 3 月末也是一季度末, 当天 204001 品种回购利率年化最高为 5.5%, 最低只有 2.2%, 大大低于以往月末季末的利率水平。本周三四两天, 204001 品种回购利率年化都只有 2% 左右。目前货币市场基金收益率也普遍低于 3%, 表明当前资金面非常充沛。又如投资者情绪激昂, 预期正面, 人心思涨。虽然多头情绪的宣泄较之于年初刚刚逆转时已有明显缓和, 但仍然保持积极乐观, 参与积极性较高。反应在盘面, 一是成交量保持活跃, 沪深日均交易量接近 10000 亿元; 二是两市融资余额持续回升, 目前已经接近 9500 亿元, 显示入场意愿增强, 但较之 2015 年的 2.27 万亿最高峰值, 仍有理性增长的空间, 这也是我们继续看好后市的一大因素。后续, 科创板即将开启, 也需要一个相对活跃的市场基础。因此从目前看, 后续行情仍值得期待。

初步判断, 春季行情的下半场至少可持续到 4 月下旬前后, 目标位在 3400 点到 3500 点左右。投资者在操作上应积极参与, 持股为主。申万宏源 钱启敏



行情主线将更加明朗

财

大盘分析

经过前一阶段的多空相持, 本周大盘再度震荡上行, 沪综指终于站上 3200 点关口, 市场人气大振。值得注意的是近期外资加速流入是大趋势, 预计 4-5 月 A 股将再度迎来流入高峰。对于二季度北上资金的趋势, 可概括为“加速流入, 节奏波动”。另外, 外资受美股涨跌、“恐慌指数”(VIX)波动的影响极大, 叠加近期土耳其股债汇动荡凸显新兴市场脆弱性, A 股外资流入节奏将波动放大, 对股市流动性形成扰动。其中市场的一个重要参与资金即北上资金频频出现, 对市场

的带动效应显著。北上资金对市场的示范效应显著, 无论是中线参与, 还是短线运作都操作得比较顺手, 北上资金的动向值得关注。

从大盘指数方面观察, 沪综指在 3200-3500 点之间的抛压没有之前筹码密集区内的抛压重, 因此, 指数突破 3200 点之后, 市场有望形成一致预期, 两市行情可能会沿着持续震荡向上的方向演绎, 市场迎来又一个较为明确的做多窗口, 赚钱效应随之而来。

近期行情表现出一定的主板强、中小盘弱的特征, 建议投资者注重风格切换。短期建议, 仍需要防范突发因素及部分个股因获利回吐压力增大的问题。行业配置

方面, 建议投资者对前期涨幅过大的流动性敏感、高贝塔行业(中小盘科技股)可逢高降低仓位, 适当锁定利润; 同时, 逐步加入估值低位、业绩稳定、有后续补涨动力的公用事业、化工龙头、地产龙头、机械、部分消费类蓝筹、医药等行业。

进入 4 月, 行情主线将更加明朗, 在主题轮动、补涨过程完成后, 市场资金将继续聚焦具备确定性和弹性的领域: 一是区域类主题, 比如“一带一路”包括港口航运、建筑建材、机械等行业龙头; 二是科创映射主线; 比如硬科技中集成电路、云计算、人工智能、创新药、大数据、创投类等。

中信浙江 钱向劲

财

B股市场

本周沪深 B 股紧随 A 股上行, 揭开了近一个月来的箱体整理盖子, 奔向新高点。目前短期来看指数仍有震荡, 但中期稳定向上的概率较大。

从近阶段海内外市场观察, 本周中段全球股市集体上涨, 欧洲斯托克 600 指数创 8 个月新高, 法国 CAC 指数、意大利富时 MIB 指数均较去年底低位反弹 20%, 双双进入“技术性牛市”。最新调查显示, 全球基金经理人 3 月建议将现金转投股市, 尽管第一季度股市出现一些震荡, 但已由去年底的大跌局面强劲回升。

国内宏观经济方面, 日前公布的中国 3 月财新服务业 PMI54.4, 预期 52.3, 前值 51.1。结合 3 月的制造业 PMI 数据, 可以看出经济升温的程度超预期, 这是对市场走强的最大支撑。PMI 数据作为较为前置的经济指标, 在生产和新订单的走强, 也暗含有经济转好的边际信号或已经出现, 此前市场担忧指数上涨缺乏基本面的支持, 但当下或也再次证明股市是经济的先行指标, 经济 L 型底部或将被夯实。4 月 1 日, 国内降低增值税税率水平, 调降合计减税规模超过万亿元。实质性的减税降费有力地提升上市公司的盈利能力, 特别是对 B 股中的相关制造业上市公司构成积极的影响。

上海迈步 马宜敏

揭盖上行冲向新高

财

投资秘籍

所谓混合所有制改革, 就是要把国有企业与其他所有制的企业, 比如民营企业、外企, 民营资本、国外资本, 融合起来。国企混改的核心目标是从管资产, 转型为管资本, 借市场的力量, 释放国有经济的活力。对于投资者来说, 国企混改也是未来长期的不可忽视的政策红利、投资主线之一。

首先看体量: 国有企业、国有资产在我国经济中占有非常重要的位置。境内没有任何其他经济体量能与之相比, 从总额上来看国企是毫无争议的中流砥柱, 从产业链和包容性上来看, 国有经济也是最深最广的。

其次看估值: 从发展历程和产权结构上来看, 国有资本的定价是

关注国企混改的投资红利

脚踏实地的, 泡沫较少的。这一点可以从 A 股上市的国企的估值水平看出: 国有大型商业银行、资源型国有企业的估值水平都远低于民营企业, 特别是创业板上市公司。从估值调整的角度来看, 混改后的上市公司则存在明确的估值上浮的投资机会。

再次看红利: 国有资产混改后能获得释放的资源、政府关系、企业信用等等, 都可以转化为相应的经济效益。目前, 公共设施建设、稀有资源、战略产业等国之重器的产业很多都处于国企国资的控制之下, 而在体制内被各种因素限制的生产效率、经营效益有望在市场化后获得释放, 可谓利国利民的红利。

然而, 目前国企混改还存在很多的问题和阻碍。一方面是国企、国资本本身, 存在着诸多顾虑; 另一方面是参与混改的民企、民资, 也存在各类犹豫: 如对混改后话语权缺失的疑虑、对国资提供的混改标的资产资源的效益的顾虑、对经营理念治理结构的改变融合的信心不足等等。因此, 混改的进度必然会被拉长成一个持久的过程, 会成为经济改革发展的大背景的一部分; 同时也成为投资者们持久的话题和机会。

我们中小投资者们参与混改主题的投资, 主要的战场还是在 A 股市场里。基本的投资逻辑有三个层面:

■ 一是从国资的角度选择有

发展前景的行业, 比如战略新兴产业或先进制造业, 这类行业和其中的国资公司的混改效率最高, 混改后能释放的红利和业绩都更有确定性;

■ 二是从混改参与的另一方民企的角度选择, 只有资本实力强、管理经验丰富的民营资本才是国企最好的合作伙伴;

■ 三是要选择估值合理的公司, 混改对个股有一个重新估值的效应, 目前估值合理甚至偏低的混改概念公司都是未来的潜力股。

毫无疑问的是, 投资者们想要分享经济复苏、经济增长的红利, 投资混改相关的资产就是最宽车道和最好的风口之一。长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考