

财 市场观察

节后股市或许面临调整

这几日股指和盘面都很活跃，很多科技股都走出了放量拉升的强劲走势，几个领头的更是创出了历史新高，但是正因为如此，节后将面临较大的调整压力。笔者观察到的几个领头品种在节前已经有高位滞涨迹象，所以节后如果股价回调，将对市场造成很大的杀伤力，也会拖累大盘下行。

看到这个评论可能晚了点，节前操作最好的应该是减仓，既有大盘调整的压力，又有外围市场的不确定性因素，两者发生一种都可能触发回调，而且现在市场有效性提高了，

一旦有风吹草动就会跳空。

笔者还有一个担心的问题仍然是蓝筹股板块，金融板块有企稳迹象，但是其他板块纷纷开始调整了，上期说的医药、食品饮料等板块开始调整了，本周酿酒板块也出现了调整，所以市场真的有调整压力了，很多投资者现在保持观望是因为还没有形成下调趋势，一旦出现调整，会加入抛售行列，增加大盘的抛压，也会让调整加剧。

近日一些独立走势的品种开始发力了，这个很不错，好公司都是走独立走势的，因为股价

慢慢会反映它的基本面情况，所以长期走势不太受大盘影响，而是按其自身基本面变化来跟着走，这既说明市场开始活跃了，有投资者进场加仓看好的公司，也反映了资金开始分散，前期热门和涨幅太大的品种，有资金流出进入了那些独立走势的品种，比如笔者曾经介绍过软件板块，就是在本周出现大幅轮炒，几个龙头品种反而股价滞涨和出现了回调，原因就是资金流出进入其他看好的公司轮炒了。

笔者还观察到一些曾经大跌过的行业龙头公司近期开始走强，这个是个不错的投资机

会。因为行业龙头公司的业绩变化是随着行业兴衰的，本身公司经营没有什么问题，所以一旦行业回暖它会获得更好的复苏机会。典型的公司笔者观察了两家，一家是海信电器，不用说了就是家电板块里的一个龙头公司，还有一个电子元器件中的龙头公司歌尔股份，都是近期走出了独立走势，股价正在恢复以前长期下跌的巨幅损失，有心的投资者可以多去看看这类基本面好的、股价长期超跌的公司，寻找底部买入机会吧。国元证券 王晓敏

本版观点仅供参考

逐步兑现收益 优化持仓结构

财 专家看盘

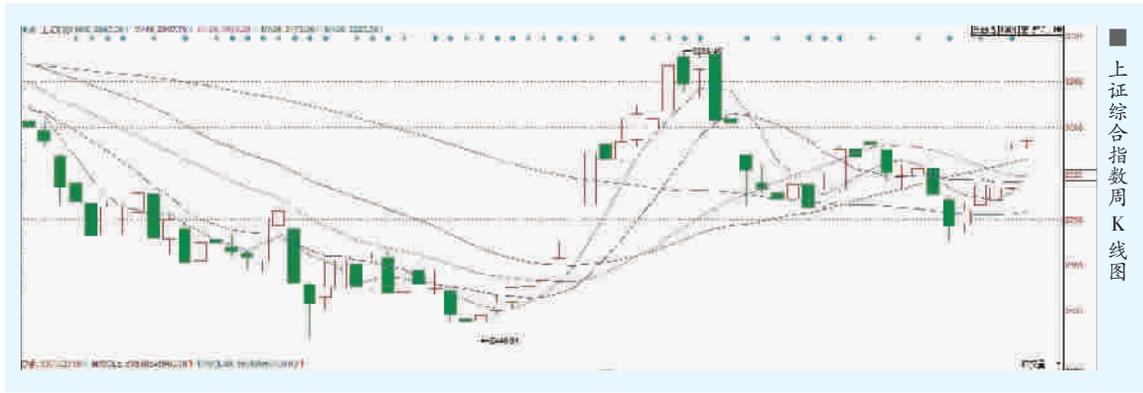
时间真快，又到了菊黄蟹肥、风清气朗的中秋佳节。回顾近期的股市，可谓东风吹、战鼓擂，在一系列政策利好的推动下，市场持续冲高、震荡走强，其中上证综指跨越3000点，深成指盘中摸高10005点，均取得阶段性胜利。从目前看，多头市场基础仍在，但上涨动力可能会边际减弱。投资者可逐渐兑现收益，优化持仓结构。

从激发本轮反弹的动因来看，一是持续不断的利好刺激，二是重要的时间窗口。就前者而言，从党中央国务院支持深圳建设具有中国特色社会主义先行示范区，到金融稳定委员会强调加大逆周期调节力度，以科创板改革为突破口，完善制度建设，为更多长期资金持续入市创造条件，再到国务院常务会议指出加快落实降低实际利率水平，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，以及本周的降准政策落地、外管局宣布取消QFII、RQFII上限额度限制，进一步扩大开放等。正是在上述利好密集出台、层层推进下，A股市场出现了久违的放量突破、持续反弹的行情。从后者看，主要是九月份的时间窗口，在过去十年中九月份涨多跌少，是A股“秋抢”行情的高发阶段。

从目前看，整个九月份都是反弹窗口期，政策环境、投资者预期较为积极。不过从分时看，中秋后的半个月市场弹性和机会将会弱于节前半月。一是行情已经从2700多点涨到了3000点，基数提高，获利盘较大。同时沪深日成交量两次达到7000亿元以上但没能突破8000亿元，以存量资金衡量以接近极限。二是从时间角度分析，在一个重大题材即将兑现之际，往往是机构见好就收，兑现收益的时刻。等到窗口期一过，市场就将对年中结账、业绩检验的新挑战。因此，赶前不赶后，见好就收已成为一种操作惯例。

如果从宏观经济和上市公司基本面来看，在题材性因素消退后，股市或有再次“沉淀”过程。例如在近期多次高层会议中都有宏观经济下行压力加大的表述，在强调逆周期调控的背后是当前经济处于增速下行调整周期，还没有走出来。在降准等政策工具运用后到实际见效需要一个过程。从本周公布的月度经济数据看，PMI、CPI/PPI、进出口数据、新增信贷等都反映当前经济仍处在一个中等偏弱的水平，还没有出现持续稳定的向上趋势。从上市公司业绩看，中报除了沪市公司净利润同步增长以外，深市整体、中小板、创业板净利润同比全部下降。

因此，从本轮反弹行情看，既要抓住时间窗口和政策做多的机会，同时也要注意见好就收，留有余地。投资者在关注后续内外因素变化的同时，可分批兑现短期收益，保持灵活和弹性。 申万宏源 钱启敏



财 投资秘籍

茅台回调需要恐慌吗？

9月大势转暖，月初以来政策面消息面利好持续释放，市场也是如期上涨。股市经过了第一周的拉升后，本周在震荡中站上了3000点。

当市场还在回味9月来的收获之时，A股的长跑王者贵州茅台，周三股价深度回调，单日跌幅4.83%，市值蒸发超700亿元，又成功地吸引了市场的眼球。当日盘后媒体、投资者都纷纷对茅台的表现进行了热烈的讨论。

其实同样的情况在去年也上演过，从“异动日”2018年10月23日起，茅台股价从690元的价位开始大幅下跌，最低回调到10月30日的494.48元，周内跌幅超过24%。不少投资者大呼不妙，纷纷离场。但站在2019年的现在，我们知道从茅台股价从494.48元以后一路走高，

并于8月成功突破1000点。回头去看那次的深度回调基本就是主力资金利用茅台当时三季报的“基本面利空”，成功抢夺少数投资者松动筹码的一场大戏。

市场的分歧在于，这一次的回调会是十年大顶吗？还是2018年抢筹的再现？大跌的直接导火索是某方调研显示黄牛市场飞天茅台的现货价格下跌，背后的原因是厂家在节前加大了供货，并开始严查囤货待涨的不正当行为。茅台短期的供需关系改变，引起了价格的变化。长期来看，茅台供不应求的供需平衡仍将长期存在。股价的回调更有迹可循，茅台的利润增长率近年来维持在20%左右，但今年内茅台的股价涨幅超过80%，大幅超过了其利润增速，此时估值出现了“泡沫”，回调也是在情理之中。

总而言之，稳定业绩的支撑下，茅台股价长期向上的趋势未变，短期的回调是市场挤“泡沫”式的自我行为，不必恐慌。

抛开茅台和白酒股的集体回调，整个大盘在站上3000点之后也开始震荡了。整数点位意味着压力，这基本成了市场投资者的一种共识。接下来怎么走，相信不少投资者心中都多少有些疑惑。

短期来看，行情仍是情绪驱动为主，并非业绩、估值驱动，因此反弹得越高，落袋情绪会随之来得越快，在股价持续上涨的过程中会形成拖累。中秋节前的这一周市场在高位震荡，以贵州茅台、恒瑞医药为主的白马股有所回调，消费科技板块多有异动，因此推测多方意犹未尽，向上仍有空间。

长江证券 陆志萍

财 B股市场

略作整理 行情可期

本周沪深B指在经历了上周以来的连续上攻后，呈现平台整理态势。我们认为主要是两方面原因，一是因为前期连续上涨，积累了一定的获利盘需要消化；二是本周A股出现震荡走势，对B股的影响同样重要。

从宏观经济层面分析，国家统计局本周二发布8月份全国CPI(居民消费

价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。由于其他消费品价格回落，虽然8月份猪肉价格继续上涨，CPI涨幅与上月持平。PPI反映出工业生产走弱，经济下行压力仍大，逆周期调整政策力度会有所加大。

9月份以来，B股市场在A股市场影响下逐渐转暖，情绪正在逐步好转。

整体上看，沪深B股大盘本月分别走出了六连阳和四连阳行情，短期存在向下的回踩整固的预期。周二两市震荡回调，主要原因是量能没有跟上，市场经过连续上涨积累了获利盘，如果没有量能支撑，难以承接抛压，所以这个位置缩量回调属正常走势，但是，金色九月的行情才刚开始，仍可期待。 上海迈步 马宜敏

财 大盘分析

阶段性行情且走且看

本周A股大盘运行呈现偏强势，沪指几乎都在三千点之上运行。而九月以来，A股大盘在政策呵护、资金充裕等多方面积极因素影响下，投资者情绪有所好转。多方主动性增强，大盘机会增多。政策方面，央行公布全面降准的消息，潜在释放中长期资金大约9000亿元，有利于实体经济，间接对资本市场产生正面效应。周三，A股大盘再次迎来利好，即外汇管理局决定取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制。今年1月14日，外汇局将QFII额度从1500亿美元调升至3000亿美元。这一次外汇局干脆就取消了外资限制，有利

于A股市场迎来更多的国外长期资金，显示资本市场开放步伐加快。不过，周二发布的8月份宏观经济数据显示国内经济下行的压力依然存在，通胀数据继续位于3%以下，未来央行能否跟随美联储同步降息仍需继续观察。

观察盘面的变化，市场热点从消费、金融以及科技等板块的轮动，到最近科技股以及白酒、医药的调整，我们看到指数可能并没有调整，但是很多个股其实已经出现连续的回撤了，这就是问题所在，也是和此前最大的区别。因为此前可能指数没涨，但个股很强，但近期指数较强，个股却分化严重，说明投资者存在分歧，也意味着短期大盘会

有反复，存在回踩整固的可能。投资者需要继续关注市场情绪反应下导致的资金面的变化，如果成交快速萎缩，就需要谨防指数的回落。考虑到中秋假日来临，市场资金短期也会谨慎些，对此市场大概率在3000点附近震荡运行。

整体来看，九月份以来，大盘一度走出了六连阳的开门红行情，虽然两市每日的成交量呈现温和放大的趋势，但是场外资金并不急于大举入市，未来各大板块轮番运作的可能性较大。投资者应及时把握市场热点有序轮动的节奏，适当参与阶段性行情。操作策略上，短线可继续进行个股博弈，同时做好逢低再次加仓以及建仓的准备。 中信浙江 钱向劲

助听器大优惠

9月14日-9月30日，助听器爱耳活动进行中，大优惠开始啦。

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。

重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克特价定制机2500元/台。

节假日照常营业可免费测听力 优惠大翻宾

地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座)地铁1、9、11号线徐家汇站下9号出口
电话：021-62171886 欢迎广大新老用户前来试听体验
(微信号)17317733852 好助听器
网址：www.xjhztq.com 看过来！别错过！