

A股围而不攻意欲何为?

本报记者 张荣

编者按:

上周,A股三大指数止跌反弹,两市上涨。从板块来看,价值和周期仍是主线,其他板块以轮动为主。临近年底考核日,基金重仓板块被持续拉升,亦有不错表现。沪指下探至60日线后企稳,三大指数止跌反弹。受发改委调控煤炭价格的利空影响,煤炭板块连续回调后抄底资金涌入,止跌反弹。有色、钢铁、汽车等顺周期板块强势延续。作为基金重仓板块的光伏、食品饮料也持续拉升,板块内个股屡创新高。行业方面,电气设备、有色金属和农林牧渔板块涨幅居前,其余板块均收跌,电子、通信、银行等板块跌幅居前。

12月18日,由投资老将邬传雁管理的泓德卓远混合型基金开售。据悉,该新基金设置50亿元的募集总规模上限,本次发售设置了单个投资者A/C类各10万的认购上限,但开售半小时就已售出30个亿。截至当天下午5点,该基金一日售罄,并已经超过140亿元,最后配售比例约为36%。值得注意的是,今年1至12月,每月都有百亿爆款基金诞生,公募爆款基金燃爆全年,且每有好的产品,市场都会达成共识。然而,据记者调查了解,从自己炒股转而投资基金,将专业的事情交给专业的人来做的散户仍是少数。看来,放弃短期投机,敢于长期持有,坦然面对波动,A股去散户化仍需要一段时间。

本期关注

网上存款市场“急刹车”

多家互联网平台下架产品



互联网存款产品遭遇大变局。日前,继蚂蚁集团下架银行存款产品之后,又有京东金融、陆金所等多家头部互联网金融平台紧急下架所有银行定期存款产品。截至目前,百度旗下度小满、携程金融、腾讯理财通等也已清空所有互联网存款产品。近年来,银行存款产品在互联网平台上遍地开花,大多为民营银行所发售,而且年化利率普遍较高。双方合作的具体方式为,用户在互联网平台上存钱,需要跳转至相应银行页面,在开通银行电子账户后,方可存钱。这也意味着,通过互联网平台,这些银行变相突破了经营区域限制。互联网金融平台开展此类金融业务,属“无证驾驶”的非法金融活动,应纳入金融监管范围。

截至目前,监管部门尚未正式出手规范互联网存款产品,上述互联网平台下架相关产品,均为主动所为。(魏倩)

先租后买 先小后大 “房住不炒”让购房者换了思路



“房住不炒”定位再被高层强调。日前举行的中央经济工作会议明确,住房问题关系民生福祉。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,因地制宜、多策并举,促进房地产市场平稳健康发展。

在上海市普陀区工作的金静近期有换房的打算,她以“先租后买,先小后大”8个字来形容她和身边朋友逐步改善住房条件的消费理念。

智库中心研究总监严跃进表示,今年房地产调控政策以收紧为主,效果显著,在一定程度上,消除了消费者购房的担忧,让大家觉得房价泡沫有所减少。苏宁金融研究院副院长陶金认为,长期来看,严控房地产市场快速扩张、房价快速上涨、房地产融资快速增长等都是监管重点领域;短期来看,由于严格的调控,需求导致的房地产韧性仍然较强,会在一定程度上打底层市场交易繁荣程度。(昌俊宇)

延迟退休会影响年轻人就业吗?



近期公布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出,实施渐进式延迟法定退休年龄。这一表述受到社会高度关注。延迟法定退休年龄会加剧就业难吗?有观点认为,老的不退休,年轻的就进不来。但实际上,劳动力市场并非绝对的一对一关系。有关专家表示,从就业结构来看,将来延迟退休会有一部分岗位影响到年轻人就业,但这种影响有限。

延迟退休对就业会有一定的挤出效应,但效应不大。因为老年人工作岗位和年轻人工作岗位存在较大差异。年轻人的就业机会更多取决于经济发展和产业转型升级,因此延迟退休占用的就业岗位并不会绝对地替代年轻人就业机会。另外,我国每年退休员工数数百万名,相对于7亿多的劳动人口来讲,进入延迟退休行列的劳动者规模并不大。(据《经济日报》)

股海导航

宏观政策以稳为主 持续关注价值周期

对刚刚结束的中央经济工作会议,山西证券研究所分析师麻文宇认为,有以下几点值得关注:其一,会议判断我国经济恢复基础尚不牢固,宏观政策框架不急转弯。在国内消费复苏缓慢的情形下,中央对经济的判断务实而谨慎。宏观政策的大方向是以稳定为主,此次着重提到“不急转弯”,也是为了稳定各方预期。对于A股来讲,此前市场对于政策退出悲观,本次会议有助于修复投资者预期,稳定估值。其二,有序取消行政性限制消费购买,关注限购政策的边际变化。其三,扩大制造业设备更新及技改,补库周期逐步开启。其四,关注种业、国企改革、碳达峰及碳中和等主题投资机会。

银保监会的表态有利于银行资金的进入,提高银行理财产品提高权益类产品比重可为A股带来增量资金。从数量上看,有利于A股流动性的提升;从质量上看,机构投资者占比提升有利于提高A股的定价能力,降低市场波动,利好价值投资。

展望后市,麻文宇认为,临近年底,市场仍以宽幅震荡为主,维持沪指将继续在3170-3450点震荡的判断。从全市场来看,中央经济工作会议强调“不急转弯”,有利提振投资者信心。财政货币政策也注重政策的延续性。尤其是财政政策中提到“保持适度支出强度”,略超预期。综合来看,经济复苏的势头延续下A股的盈利有支撑,宏观政策延续下对估值过于悲观的预期有所修复,会议对A股利好大于利空。

价值方面,银行保险的基本面改善逻辑未变,经济工作会议提及多渠道补充银行资本金,有望提振市场情绪。周期板块估值较低基本面向好,走势较为强劲。从安全边际和盈利预期来看,有色、煤炭板块仍具备配置价值。但周期板块短期波动较大,投资者可逢低布局。主题投资方面,关注种业、国企改革、碳达峰及碳中和等主题投资机会。中长期来看,建议投资者关注两个方向。周期:煤炭、有色



(基本金属)、航运;大金融:保险、银行。

A股指数围而不攻 后市行情如何演绎

“上周,市场出现短期止跌回升,结束了之前的持续回调模式,其中表现亮眼的‘顺周期’行情再次发力,上演了久违的‘煤飞色舞’。海通证券分析师李定楚分析认为,虽然A股市场自7月后步入调整格局,但结构性机会一直没有停止,其间还间歇上演了个股的持续拉升行情,如之前的新能源汽车板块和后来的酿酒板块,再到目前顺周期的煤炭、有色、钢铁的行情。说明市场资金一直处于较为良性的轮动当中。但是,我们也发现,指数一直处于‘围而不攻’的状态,尽管板块结构一直处于轮动的推升当中,但市场综合指数一直未有明显表现,而是一直处于大箱体结构当中却不突破。尽管如此,板块的结构性机会仍是层出不穷,部分板块指数均创历史反弹新高,所以市场多头包围并予以歼灭的战略还是非常成功。”

上周市场回撤至60日均线,可以视为市场主力佯装下跌,当然也面临了一定的技术性回调压力,因为两市濒临前期高点附近却明显感觉量能滞后,说明多头自身力量不足。上周四,市场在60日均线支撑区域出现了较为有力的反弹,但成交量仍未明显放大,市场弱反后仍然处于箱体震荡之中,后

续依然存在回撤的可能。

A股市场其实自7月份以来一直是多头占据主导力量,目前的顺周期板块,从结构和市场热度来看,依然有故技重施的可能,因为目前的多头在没有后续兵力增援的情况下,大规模的全面战争显然是不明智的,而目前的市场顺周期板块具备较好的天时与地利。

对于后续行情,李定楚认为存在两种可能,一种是市场分割而歼灭之后,指数走成“慢牛”,板块的市场分化结构逐步成为一种市场常态化的推进方式;另外一种情况就是“牛旗”发动进攻的呐喊,那么观望资金或意志不坚定的资金就会迅速转变为多头,从而全面推升市场进入三浪主升浪。这两种情况,都需要关注市场的成交量能否配合。

震荡向上趋势未改 坚决远离绩差品种

“近期市场走势较为沉闷,沪指突破3458点后,开始回落。四大指数俱围绕60日均线上下波动,箱体震荡格局一直持续。量能持续萎缩,场内博弈特征明显。”东海证券山西分公司投资顾问药利民告诉记者,从盘面上看,市场赚钱效应大幅减弱,投资气氛较为清淡。虽然有顺周期蓝筹品种出现拉升,但也只是维稳指数而已,不会对整体趋势形成大的改变。之前积聚人气的题材类个股,近两周之内跌幅较深,短线资金抛售较为

明显,压制了市场的活跃度。所以整体来看,近期操作难度较大,盲目追逐热点会随时陷入被动。

由于市场防御风格的延续,主动出击及资金大幅流入现象并没有出现。为了保持个股的活跃度,存量资金也属于一日游行情。随着年底的临近,部分公募基金以保住胜利果实为主,在分批抛售一些机构抱团影响,已经成为拉升指数的跟风,特别是中小盘个股表现较为明显。虽有部分个股被错杀,但大势所趋只能暂时处于抵抗性下跌态势。随着指数的企稳及个股的蓄势完成,后期将会有大的空间。如果持有此类个股千万不要杀跌,以免卖在地板价。顺周期品种受到机构抱团影响,已经成为拉升指数的工具,考虑到其估值较低可以作为中长期投资去配置。

技术上,指数自二季度出现快速上涨后,一直处于修整状态。在箱体空间之中,短线操作思维较为明显,涨跌速率较大;连续多日的反弹一直受制于调整阴线压制,说明做多动能不足,板块轮动较快,形不成合力。随着退市新规的推出,一些游离于退市边缘的绩差股受到资金抛售,跌幅较深,但也不排除有些个股会出现急拉,以掩护资金方退出,所以要坚决远离绩差股。随着震荡的延续,近期会出现趋势的转变,拉升主力金融股会出现上冲机会。我们要冷静对待,不必过于悲观。中期来看,震荡向上趋势未改,在指数震荡之时,每

迎战2021年,我们的策略只有一个!



慢牛走势其实就是华尔街的主基调。大家老说纳斯达克和道琼斯强,其实A股的总涨幅一点都不输给它们。看看点位,道琼斯经过百年,现在是3万多点,咱们A股才30年,当时是从100点起步,放开之后摸过一次1400多点,再回到300多点,折腾了好一阵。到1995年才最终搞清楚,上证指数出发地应该是五六百点,到现在的3000多点,这也是6倍左右了。现在就算3000点,再过30年

也得有12万点了!也就是说A股的综合回报率,是高于道琼斯指数的,您别不服,A股就是比道琼斯指数涨得快。

但是A股让大家感到很痛苦的不是它的平均年化多少,而是它那过山车属性--只要一成为牛市,就一次吃个够!这是A股的痛点,所以从2019年开始,经济是超常规的稳定,A股也是超常规的理性,以至于年化收益率平均值是9%。记住我的预期,A股未来长期回报率平均值是9%,像我们都是

属于专业理财机构,专业理财机构的生死线就是这个9%。那么什么叫好?已经有确定定型的标准了,是年化18%。

甚至有一个理论这样提出,你真的不需要做得更好。人们是看趋势的,你要是做三五年30%是可以拿到很多的奖金,但坚持不了长期30%,终于某一天开始下滑了,变成29%、过一年25%、再过一年21%……明明很赚钱,可别人却觉得你在衰退,把这根曲线线性外推,结论就不够乐观了。我们不仅要考虑到过得好时候的场景,也要考虑到能够坚持多久,为未来留点出路。于是绩优的标准无论理财,无论实业都是18%,多1%都是没有必要的。

大家看公募基金的平均年化收益率是不是很精准的18%?这个检验是要检验10年的,非常稳定的均衡在18%这个线上。我做

过大量的理论演算,最后做的预期值就是权益型理财的平均回报率是18%。有人说太少了,18%还嫌少?还有别的双重标准,自己做股票很少有做赢的,机构理财18%又嫌少。

整个资管行业在2021年会发生一次重大的重组和重构--大部分的专业投资者会进入理性的投资模式。什么是理性的投资模式?只有两种,一种是价值投资,不细说理论了,一种是价值成长,纯成长概念炒作没有了。刚刚过去的三季度和快走到底的四季度,为什么总是不能创新高?原因是激进型基金在换股,稍微回了点血就开始调,力图2021年达到稳健盈利的状态。

投资者的体验也是决策的重要基础之一,机构需要管理投资者的体验,这是2021年在专业领域内将要发生的过程。我们的策略

只有一个,叫分散布局,守株待兔就可以了。A股的秉性并不会因为逐渐成熟了,机构化了就全部变成成熟市场,它依然存在公众对于一个理念的求证,一旦被证实又是一轮非理性冲动。等大家明白正确的理财方式是跟着机构玩定投或者定投,去买收益居中的理性布局的稳健型基金,而不是跟着收益排名表,去年谁冠军我今年追随,直到周围有无数的人尝到甜头了,A股散户上岸的工程就进入尾声了,为期10年。

经济展望方面,唯有三个赛道会让我们这边风景独好,第一是人工智能,第二是5G,第三是芯片。大科技未来5年的主题依然是这三件事,只不过会呈现出连续5年的高风险巨幅震荡式的波段操作。人工智能会是我们移动支付之后,下一个将彻底占领制高点。

(陈浩)