

创业板成交金额再创历史新高 游资翻车 机构借道ETF抄底

本报讯 继周一重挫之后,周三(9月9日)市场再迎“空袭”,创业板盘中一度大跌5%,而主板也是继续下跌创一个多月以来的低点。

A股三大指数周三集体收跌,创业板指跌幅达到4.80%。两市合计成交超过1万亿元,创业板4022亿元的成交额创出历史新高。行业板块多数收跌,创业板低价股尾盘集体跳水,钢铁板块逆市走强。北向资金净卖出37.58亿元。

市场的下跌,有几个核心的因素:首先是天山生物停牌对创业板低价群体的影响。“妖王”停牌,很多低价股出现的大跌,也给创业板带来了较大拖累;其次,外围再次崩盘。隔夜美股出现的较大幅度的下跌,这对于市场情绪的影响还是比较大,毕竟当前并不强势下,这种情绪传导就更加敏感一些。

当然,在指数下跌的过程中,还出现可一些积极的因素:一方面,北向资金结束连续的净流出态势。尤其是周二,北向资金结束此前的连续流入改为大幅流入,而周三虽然再次流出,但这种持续流出的状态已经大改善;另一方面,股票ETF连续加仓。据银河证券统计显示,虽然股市陷入调整,但股票ETF连续三天实现



较大资金净流入。9月4日到8日三个交易日,股票ETF基金净流入规模分别达43.53亿元、25.18亿元和39.25亿元,三日累计净流入达108亿元。

实际上,无论是外资的新的异动,还是股票ETF连续的加仓,都显示出机构资金的蠢蠢欲动以及加仓的行为。而往往,在基本面支撑较强强烈之际,类似这种的调整,也几乎都是机构资金会继续加仓的好时机。

巨丰投顾指出,对于这里的连续调整,既不能过于悲观,也不能太过乐观。经历了上半年的资金推动行情之后,当前市场逐步向盈利驱动来转向。这个过程,指数出现较大上涨

的可能性会减弱,但震荡上行的可能性现在增强。建议中线投资者趁阶段性的调整继续加仓和低吸,而短线投资适当观望下做好新的进场准备。可继续跟踪低估以及周期类品种,同时也可跟踪连续调整之后的科技龙头品种的机会。

和信投顾指出,创业板虽然因为游资一时风光但指数并未显著拉升,反而因为游资翻车坠入真坑。建议投资者保持定力,战略性布局券商、保险、大消费、老基建,核心资产望化身救世主,可适当参与景点旅游、国防军工、娱乐传媒、数字货币的交易性机会。(王荃)

·宏观策略·

抱紧顺周期 逢跌加科技

短期承压,中期震荡格局不改。美股震荡加剧对A股及北上资金均具有一定的负面影响,但考虑到国内经济复苏的优势,美股冲击影响可控。震荡格局,盈利端支撑A股难以跌破震荡区间下沿,但考虑到A股当前的估值及结构特征,向上突破区间上沿难度也较大。

震荡抱周期:流动性让位于信用下的上策。从驱动因素看,周期板块绝对收益行情起于7月中下旬,当时市场低风险特征是核心,分子端修复仍在左侧。8月以来,低风险偏好下周期震荡,消费和成长下跌。但半年报中消费和成长更超预期,结合极致的估值分化,可见消费/成长分子端定价更充分。因此,

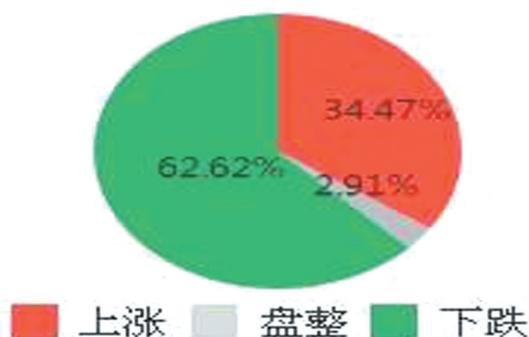
未来关键在分母的利率和信用环境。目前流动性已经收紧,信用是周期具备抵抗性的关键。往后看,如果分子和信用超预期(顺周期),利好周期;如果流动性超预期,资产价格升值压缩未来潜在回报,更利好消费。在“平均通胀目标”之后,美阶段宽松预期顶点到达,全球总龙头流动性难超预期,周期更优。

当前中美利差扩大+人民币强势背景下外资大幅净买入债券却卖出A股的核心原因,资本流入的回暖需待风险因素的边际缓和。在结构上,短期低风险特征的顺周期股票投资逻辑仍占优,动态来看,两融杠杆与北上的配置结构也在持续向顺周期切换。

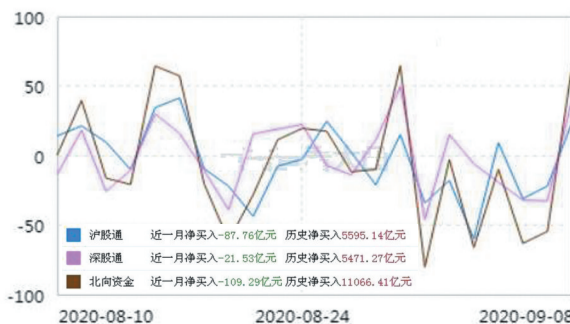
逢跌加科技:政策预期+盈利周期对冲外部风险。短期内风险偏好下行压制科技板块,但打造“内循环”下,市场预期将逐渐转向政策足以对冲科技板块面临的外部冲击,使科技的预期底有望提前出现。盈利方面,科技板块Q2增速领先,盈利相对优势有望延续至Q3。着眼中期,盈利周期向上使科技板块向上空间显著。市场对科技的担忧主要在估值与交易拥挤度,我们认为当前科技总体估值不贵,机构也仍有一定加仓空间。科技赛道间差别较大,从盈利与估值匹配性及盈利修复顺序看,当前科技中新能源>消费电子>云计算>IDC>半导体。

(国泰君安)

多空看盘(9月9日)



北向资金近一个月走势



名家观点

贺宛男(财经名博): 资金还在源源不断入市

注册制的本意是壳资源贬值,因为上市变得容易了。可自8月24日以来,创业板中壳公司大涨,更是出现了天山生物这样的妖股。我想原因是,低价股有相当的“群众基础”。散户是不会去买1800元的茅台和6000亿市值的海天的,况且A股本就有炒小、炒差、炒新的顽疾。所以,低价题材股狂炒既有庄家、游资自救,也有不少散户跟风。

说是半年报,今年实际已过去2/3,接下来的4个月肯定还会有行情,因为资金还在源源不断入市(包括散户、公募、外资、险资等等)。经济还在不断向好,但后4个月很难再有上半年那样丰厚的盈利。此时此地,投资沪深300,以及成分股中产业景气、估值偏低,且市值靠前、交易活跃的标的,应该是一种进可攻、退可守的投资策略。

姜超(海通证券): 宽松货币或提前退出

本轮疫情的影响完全不同于2008年金融危机,这场灾害,经济受损的更快,但是恢复得也更快,这也意味着本轮疫情期间所使用的货币刺激或比2008年金融危机更早退出。目前中国的10年期国债利率已经回升到疫情之前的水平,而美国10年期国债利率也从底部开始回升。与此相应,我们认为在股市当中受益于货币放水的高估值板块将面临回调压力,但与此同时经济复苏将改善企业盈利,因而低估值的周期行业以及蓝筹股或仍能受益。

虽然美联储并没有宣布退出不限量的量化宽松货币政策,但从实际操作来看,在6月份以后其虽然还在继续买入国债,但总体量宽并没有进一步加码。今年的美股牛市是不折不扣的大水牛行情。与此相应,货币紧缩就成为美股未来最大的风险。

管清友(如是金融): 抓住数字经济发展先机

在构建双循环发展新格局、经济转型步入关键期的当下,必须大力推进结构调整、扩大内需、科技创新和产业链提升,而这些都离不开新基建。中国应把握住布局新基建的发展机遇,实现换道超车。

未来十年,以新基建为基础的数字经济是中国在国际竞争中实现换道超车的重要优势,也是未来经济发展的新动能。

谁能抓住数字经济发展的先机,谁就能掌握话语权。以联想为例,很多人的认知可能还局限于全球计算机市场龙头,但实际上联想早已开启智能化转型,而且有一系列成熟的解决方案和落地案例。新基建概念提出出来后,人们发现联想已经构建了贯穿信息基础设施和融合基础设施的新基建矩阵。比如联想在合肥的产业基地应用了依托人工智能和大数据的智能制造技术,将复杂的下单、设计、生产、检测和物流环节全流程实现智能化,生产效率几何级提升。

广告

遗失声明

符少妹(身份证号码:460100196404271826)持有的海南物业内部职工股1000股证券存单遗失,凭证编号:43698,声明作废。

林泽标(身份证号码:460100195303022711)持有的海南物业内部职工股1000股证券存单遗失,凭证编号:49753,声明作废。