

斐波那契变盘窗口临近 二级市场机会大于风险

建议投资者继续锁定核心资产持股待涨操作，以防止二次探底的底部扎空风险

□ 张翠霞

沪深两市股指经历连续技术调整，已临近斐波那契34个交易日的变盘时间窗口，从已经发生的32个交易日的震荡走低图表进行跟踪和分析后发现，此时多空博弈从常规的二浪调整演变为超预期的二浪调整，为外部市场环境变化使然，也是牛市初期阶段二次探底的反复夯实底部过程。

从几大指数看，沪指反复考验2838点区域强支撑，5月24日给出缩量极阳线明确日周月不同周期图表还有惯性探底、磨底的动能和势能。从该指数震荡走低的波动率看，最近两周的股指运行明显较之前趋于温和可控，意味着经历32个交易日快速杀跌的股指继续调整的空间和时间距离多头反攻时间窗口越来越远。深市三大股指杀跌破调整新低，为运行五浪调整结构的加速赶底过程，也可作为三浪调整结构运行完的三浪或五浪延伸结构，对应7周连续杀跌阴线的运行图表和颈线的支撑作用力，预期继续大幅下探的动能和势能正在逐步弱化。其中，中小创指数率先破新低，向下考验趋势性、颈线支撑，目前已经临近大周期趋势的变盘临界点，大概率事件在完成调整浪的最后一跌后形成转势攻击盘口。深成指跟随破调整新低，为试探下方120日线、250日线支撑过程，也是主动性回补之前跳空缺口过程，更是日线调整运行五浪杀跌结构的加速赶底过程。证券指数1644点遇阻回落运行三五调整浪，目前调整时间已达53个交易日，即将进入斐波那契数列55个交易日的变盘时间窗口。从本次A—B—C三浪结构运行图来看，长周期均线、颈线共振点支撑锁定在1200点区域，对应调整缩量至极的量价关系和MACD指标即将给出金叉信号情况，明确该指数的中期主升浪攻击拐点信号正在趋于明朗化。对应其他的行业细分指数或运行53个交易日，或跟随指数运行接近32个交易日的调整浪情况，预期未破前低点强支撑的二浪调整结构，有希

望在浪级结构、34天变盘、成交量递进式萎缩、MACD指标绿柱缩短酝酿金叉等共振作用下，逐步形成趋于有利多头的技术走势。

从相关指数技术调整已达0.5或0.382区域技术支撑的日周月技术图表，预期120日线金叉250日线、20周线金叉60周线后的惯性调整，应该属于被打漏的诱空陷阱，是明确的左侧交易信号给出。

回溯本轮市场多头攻击的理由和逻辑，投资者无需因外部环境变化利空扰动过度放大恐慌情绪，过度放大利空消息对股市的负面影响和冲击。毕竟，从本轮行情启动到现在，所有基于政策面、资金面及基本面的主线逻辑并未发生根本性的改变：中央政治局会议战略定位股市与实体经济的共生共荣关系，是有股市以来的首次，具有里程碑的战略作用和意义；央行不断通过定向降准、中期借贷便利货币工具以及逆回购释放宽货币和宽信用信号，在保证流动性合理充裕的背景下稳定市场预期；更大规模的减税降费，将大概率事件推动上市公司在未来的二季度或三季度形成盈利能力和盈利预期的改善，并促进二级市场股价溢价估值的提升；税收优惠政策不断推进，尤其是新一代信息技术、新材料、高端装备制造业等为代表的战略性新兴产业上市公司，通过不断加强技术研发投入，以形成较有核心竞争力的技术创新。另外，资本市场的供给侧结构性改革，加大退市管理力度、MSCI纳入因子从5%提升至20%、富时GEIS宣布首批纳入因子5%、外部环境变化提升国产化进程、科创板试点注册制加速推进等，都是大周期牛市初期的判断依据和重要信号。

笔者认为，在资本市场相关牛市周期判断逻辑没有发生重大改变的情况下，有利资本市场形成新一轮牛市的基于价值和价格修复的趋势性攻击行情。建议二级市场投资者，继续锁定核心资产持股待涨操作，以防止二次探底的底部扎空风险。

5G政策加码 有利科技股中期向好

工信部消息称，中国5G产品日渐成熟，系统、芯片、终端等环节已基本达到商用水平，将继续推动技术成熟和应用发展。我国信息通信领域唯一一项国家重大科技基础设施——“未来网络试验设施（CENI）”项目开通部分城市运行，包括北京、南京、广州、深圳、杭州、合肥、武汉、成都、西安、郑州、太原、南昌等首批12个节点。全国首个人工智能创新应用先导区——“上海（浦东新区）人工智能创新应用先导区”近日启动建设，上海将发力集成电路等卡脖子领域，强化顶层设计和制度供给，形成集成电路、人工智能、生物医药“上海方案”。江苏省出台加快推进5G网络建设发展的若干政策措施，为加快进入5G时代助力。

另外，公安部提升网络安全等级保护2.0标准，将云计算、移动互联、物联网、工业控制系统等列入标准范围，形成了“安全通信网络”“安全区域边界”“安全计算环境”和“安全管理中心”支持下的三重防护体系架构并强化了可信计算等，对加强我国网络安全保卫工作、提升网络能力具有重大意义。中国工程机械工业协会数据显示，今年1月~3月，工程机械行业重点企业主营业务收入同比增长近三成，利润总额同比大幅增长超过八成。国产北斗芯片已实现规模化应用，累计销量突破8000万片，目前已形成由北斗基础产品、应用终端、应用系统和运营服务构成的完整产业链，预计到2020年，卫星导航产业的规模将超过4000亿元，北斗将拉动超过3000亿元规模的市场份额。

笔者认为，中国经济在改革开放、扩大内需、供给侧结构性改革等方面的精准发力，足以应对各种不确定因素带来的风险和挑战。

聚焦核心资产 中长线策略逢低布局

建议二级市场投资者，理性面对和应对此轮的技术调整，对一些具有举足轻重战略地位的核心资产，一旦出现非理性的大



上证指数日线分析图解2019-5-24



创业板指日线分析图解2019-5-24

幅杀跌，应该积极把握住越跌越买的战略机遇期，以博弈未来较确定性的行情机会。

二级市场中，自主可控概念股近期资金规模性净流入，形成较有持续性的做多驱动，意味着该板块的趋势性行情机会已然确立。维持中线策略继续关注有核心竞争力的相关概念股投资机会，重点关注如下标的的低吸机会。

恒生电子（600570），是上海证券交易所主板上市的高新技术企业，长期致力行业应用软件及整体解决方案的研发，是国内著名的证券、基金、银行、期货、资产管理行业整体解决方案提供商。浪潮信息（000977），是我国最早的IT品牌之一，第一颗人造卫星“东方红1号”就采用了浪潮生产的晶体管作为电子元件，数次在信息产业发展的重要历史阶段，以极具前瞻性的技术突破引领我国IT产业发展。

海格通信（002465），是用户覆盖最广、频段覆盖最宽、产品系列最全的企业，是唯一一家承担全天候覆盖全国的无线通信网总体单位。

网宿科技（300017），是国内领先的互联网业务平台服务提供商，主要向客户提供内容分发与加速、服务器托管、服务

器租用等互联网业务平台解决方案，是国内最早开展IDC和CDN业务的厂商之一；

榕基软件（002474），是海西软件产业的龙头企业，是国内电子政务和协同管理细分领域的领先服务厂商，是国内通用电子政务和协同管理细分领域最具竞争力、拥有最多实用化客户的厂商之一。

中科院曙光（603019），是中科院新一代信息技术产业化的重要承担者，深耕高性能计算机领域20余年，逐步实现从高性能计算机到芯片、存储、“云+大数据”、人工智能的全产业链布局，未来在芯片国产化、突破E级超算、打造智能云生态等市场空间巨大。另外，同样具有较强基本面支撑的部分优质上市公司，如浪潮软件、杰赛科技、光大证券、财通证券、浙商证券、中信证券、振芯科技、洪都航空、长盈精密、新华网、人民网、盛路通信等，也有望在金融领域供给侧结构性改革、扩大开放、国产化进程加快等战略导向下，形成较有预期的中期向好震荡攀升行情，可中长线策略进行关注和跟踪。

（作者系益学投资金融研究院院长）

谈股论金

股市绝非赌场 投资者教育长路漫漫

□ 李曼宁

近日，千山药机与投资者的一段“赌博论”对话广为流传。在千山药机的年度股东大会上，仅近20位中小股东出席。有股东直接质问董事长刘祥华，自己的血汗钱还能不能拿回来。刘祥华答复，“你本来就是来赌博的，而我们的股票正好符合你。”

尽管双方均从各自立场“发声”，并且意外制造出这一“笑果”，但这一言论并不应该一笑置之。

首先，需要明确，A股市场历经近30年发展，监管日益加强，法制日益完善，信披质量日益提升，即使尚有不成熟的地方，也绝非“一朝暴富”的赌场；其次，“赌博论”的背后反映出A股投资者教育任重道远，部分投资者的认知水平还有较大提升空间。

为何有些投资者或有些参与主体把A股当成了赌场，甚至罔顾上市公司的多次风险提示，一方面来自博弈监管的惯性，另一方面源于博傻的投机文化。

过去，退市制度实际执行压力较大，暂停上市一年、退市整理期等缓冲条件的设置，一定程度上给予上市公司和投资者博弈的空间。《证券时报》发表的评论指出，实践中，一些连续亏损、徘徊于退市边缘的

企业，通过得到大股东或其他方强力相助，如优质资产注入、现金捐赠等得以摘帽，最终股价飙涨、重获新生。

因此，不乏一些退市股甚至在退市整理期前期获得资金炒作。该类股票的投资者，几乎都是怀抱侥幸心理，豪赌企业未来重新上市的机会。市场上甚至催生了一批热衷ST股甚至退市股的炒作专业户。

不过，伴随着退市工作常态化，这样的炒作逻辑似乎玩不转了。2019年以来，A股退市力度大幅加大，暂停上市公司数量创下历史新高。日前，两大交易所一日之内宣布对4家上市公司实施终止上市。值得一提的是，知名牛散、“ST大鳄”陈庆桃，精准“踩雷”此批退市的4只股票。这也预示着目前A股市场环境下，豪赌ST股的可操作性越来越低。

此外，在投资者教育方面，建议推出更多实质性的动作。比如，不少投资者经常忽略上市公司的风险提示，原因可能是格式化的陈述，或者是企业在提示风险后困境反转，使得一些投资者并没有真正重视相关披露。因此，是否可以提高层级，让企业把眼下的风险讲清楚，而不是流于形式。总之，股市非赌场，A股投资者教育，长路仍漫漫。

资 讯

富时罗素宣布将A股纳入其全球指数 将带来100亿美元增量资金

本报讯 近日，全球知名指数编制公司富时罗素宣布，将A股纳入其全球指数，这次变动将于6月21号收盘后正式生效。

根据富时罗素公布的计划，A股纳入将分三步走：2019年6月纳入其中20%，2019年9月纳入40%，2020年3月纳入40%。从纳入比重来看，在第一阶段，A股将占到富时罗素新兴市场指数比重的5.59%。根据富时罗素公布的

名单显示，共有1097只A股入选。根据测算，到2020年3月，这将带来100亿美元增量资金。

富时罗素认为，中国现在是仅次于美国的第二大经济体，在过去40年中实现了非凡的经济转型，中国股市的规模和构成也发生了变化。富时罗素将会继续与全球客户合作，提供指数基准和分析解决方案，以促进对中国地区股票和固定收益的投资。（刘 慧）

国际贸易条件恶化致美股上周收跌 能源和科技板块表现最糟，其中芯片企业领跌

本报讯 主要受国际贸易条件恶化等影响，纽约股市三大股指上周明显下跌。其中，道琼斯工业平均指数连续第5周下跌，周跌幅0.62%，标准普尔500种股票指数下跌1.17%，纳斯达克综合指数下跌2.29%。

美国商务部近日将华为公司及其70家附属公司列入出口管制“实体名单”。投资者担心此举将进一步加剧国际贸易条件恶化，危及全球经济增长和需求前景。美国资本市场上周因此承压，科技板块下跌明显。

在上周的5个交易日，标普500指数十一大板块中，能源板块和科技板块表现最糟，分别下跌3.42%和2.79%。其中，芯片企业领跌，高通和博通公司的股价上周分别大跌18.76%和11.71%。

市场分析人士认为，目前投资者的关注焦点是国际贸易局势。中美经贸摩擦动向

不仅牵动美股神经，也影响资产配置，左右原油和美债等多个市场的走势。

上周，纽约商品交易所的原油期货价格大跌6.6%；投资者涌入更为保险的债券市场，导致美国10年期国债收益率进一步走低。

量化管理联合公司首席投资策略师埃德·基恩表示，如果中美能够达成经贸协议，美股将在现有基础上反弹约3%，但如果中美经贸摩擦升级，将对美国资本市场产生巨大影响。

埃利门特波因特咨询公司首席投资官卡洛斯·多明格斯也说，美股持续下跌表明投资者无法消化美国对外贸易政策带来的冲击。

分析人士还指出，除了国际贸易局势，投资者还担心全球经济增长，如果美国和其他主要经济体的经济数据无法尽快转好，资本市场可能面临更严重的风险。

（罗婧婧）

风向标

A股短期调整后 后市仍可乐观

下半年如美元走弱，则国际资本可能会加大配置人民币核心资产，届时股市将迎来上涨

□ 王 红

对近期A股市场出现的一定幅度调整，中泰证券首席经济学家李迅雷发表最新观点认为，这仅是短期的市场波动，不会改变长期向上趋势。华泰证券首席宏观研究员李超认为，在价值重估的逻辑下，应保持对股市的相对乐观。下半年如美元走弱，则国际资本可能会加大配置人民币核心资产，届时股市将迎来新的上涨。

李迅雷从宏观经济预期、流动性和政策环境、上市公司质量等几方面分析指出，目前

市场仍然向好，且短期调整后可积极乐观。

首先，宏观经济相对稳定，通胀水平整体稳中向好。同时，各行业经济产值相比去年同期均有提高；国内消费开局良好，一季度社会零售总额同比增速8.3%，符合预期。

其次，从流动性角度看，继续维持稳健的货币政策环境。随着央行货币政策调控从数量型向价格型转变，利率变化对货币政策态度的指示意义会越来越强。近期，银行间利率出现明显下行，定向中期借贷便利（TMLF）、定向降准等支持小

微企业的操作持续推出，宽信用也在继续，流动性宽松的方向没有改变。

再次，改革开放的步伐在加快。科创板各项制度渐次落地，资本市场的关键性制度设计和改革稳步推进。李迅雷认为，这对建设多层次资本市场至关重要，弱刺激、强改革仍是今年政策主线。

最后，根据4月底公布的上市公司年报和一季度报，李迅雷判断，上市公司业绩增速拐点已经到来，预计上市公司收入增速将在三季度企稳回升。企业盈利能力、成长性衡量上

市公司质量的关键指标，均处于稳中向好的态势。

李超认为，经济走势平稳可控，需求侧逻辑应让位于供给侧逻辑。通过疏通企业融资渠道、降低企业成本、提高全要素生产率发展科技周期，有效促使劳动力、资本、科技等生产要素变革，可提高经济潜在增速或缓解其下行压力。同时，宏观经济预期改善等有助于优化微观企业的经营环境。数据显示，今年1月~3月，工业企业利润同比增长-3.3%，相比1月~2月数据，回升幅度较大。其中，3月当月利润增速

13.9%。李超认为，从全年来看，工业企业盈利有望同比转好，预计累计增速在2%~3%。

总体来看，李超认为随着全要素生产率的提升，人民币资产可能迎来向上的重估。在价值重估逻辑下，应保持对股市的相对乐观。他认为，当前有三条主线值得关注：5G、人工智能、工业互联网、物联网等创新型基建领域；农业、食品饮料和商贸零售等消费类行业有望迎来盈利修复；信用扩张下的周期龙头，特别是地产、银行等板块有望出现估值上行。