



“概念”长远来看只是浮云

市场观察



“杀猪饮酒上路”。不是场内人，听起来，或有豪迈的气魄，似乎要去完成一件惊天动地的壮举；或有离别的感伤，似乎要饯行归去的贵客。然而不是，这其实是近日股市内人对行情的精辟总结。

“杀猪”者，大家打开“猪肉指数”，就可以清晰看到其完成长达5周的大力拉升后（一个多月，最高涨幅近80%），终于收出一根长长上影的实体阴线，上周震荡走弱，暂时失去了方向感。“饮酒”者，白酒指数在贵州茅台创下历史新高带领下逆市飙涨，给持有酒类个股的投资者带来意外惊喜。而所谓的“上路”，是指上一带一路在利好消息刺激下有所动作，该指数迭创新高，板块个股非常活跃。

板块的转换，概念的层出，是A股行情走好最大的特点。这次当然也不

能例外。有股友总结说“柔性屏炒了一个月，边缘计算炒了一周，泛在电力物联网炒了一天，数字孪生炒了一个上午，到收盘前，说可以炒异构计算、网络切片，收盘后又告诉我明天要炒V2X、毫米波了……”这可以说是对眼下市场炒作风气最为“文学性”的描绘了。难怪网友要感叹“现在炒股真累，一天出好几个概念，度娘都搜不来。现在股民要上知天文、下知地理，明白各种黑科技……以后请叫我‘科研工作者’”。

新入场者在这样的市场氛围下，不免有点手足无措。不过，在狂热的市场氛围下，用追涨杀跌策略去应对瞬息万变的行情，也许并非完全地不可取，特别是从逻辑上去进行推理。想想，如果每天能抓住一只涨停个股，一个月下来，你的保证金会是一个什么样的情形？看每天显示板上动辄上百甚至几百上千的涨停个股，会不会觉得这应该不是难事？类似的推论笔者以前在一本书上看到过，作者以麻雀战术——每周2.5%的增长速度列出一个散户成长为千万富翁的简单“历程”。

然而“理论是灰色的”，实际投资的艰难，可没有想象和纸上推论那么简单直接。就算要求“踏准市场节奏”，往往也只能作为在历史走势中总结出来的“理论”，对于当下的去留，要做出精准的决策，都颇费思量。

“弱水三千只取一瓢饮”、“赚自己能赚的钱”，这就是面对变幻莫测的股市应该采取的态度。之前我们提醒交易者不要被市场热火所灼伤，说的也是这个道理。别人短时间大赚或大亏的故事，除了激起我们心中的“小”（眼红或者轻蔑？），反而不利于保持平常心，似乎对我们的投资裨益不大。

当然，这只是个人经验之谈。学会在纷繁复杂的行情中“静水流深”，却是一个真正投资者需要逐步修炼并达到的境界，那些成功的价值投资者（不是那些等股价炒高了买入蓝筹股还自我标榜为价值投资者的人），已经为我们做出了榜样。板块炒作、概念翻新，用长远的投资目光来看，其实都是浮云。 王方

投资策略

成指指标背离 谨防调整来袭

A股市场除上一周有所上涨外，其余四个交易日都在一个窄小的区间内震荡，沪指围绕着3100点整数关口上下拉锯，至上周五，勉强收在3100点上方。

个股的赚钱效应仍在延续，每天都有超过50只个股涨停，不过需要看到的是，在面积涨停股出现的同时，跌幅超过5%的股票也并不少，这说明当前板块个股的走势出现了明显分化。另外，从众多个股前一交易日涨停次日即告大跌的情形看，当前以涨停板诱多的情况越来越多，这也提醒投资者，近期操作追涨的风险很大。

虽然上周市场震荡时个股走势依然活跃，但盘面上也显示出市场整体滞涨明显，这从沪指和深成指上周几乎以平盘报收而创业板指不涨反跌就可窥一斑。值得注意的是，上周四深成指创出新高时，MACD却拒绝创出新高，这意味着深成指日线已经出现顶背离雏形。

通常而言，日线级别的顶背离对应的，往往是周线级别的调整。也就是说，一旦顶背离成型，意味着市场将出现周线级别的下跌。而要打破这种背离形态，只有通过加速上扬的方式。就往常的走势来看，15分钟级别的顶背离信号很容易解除，常常一个高开高走顶背离信号就可自动消失，但日线级别的顶背离却较难出现这种情形。基于这样的分析，当前投资者对后市不宜太过乐观，减仓操作方为上策。如果沪指本周创出新高也出现顶背离态势，则更要严加防范，快速减仓才是上策。

板块轮动是震荡市的一大特征，上周国企混改、白酒、医药等板块明显走强，而此前大幅上涨的泛5G概念，不少却大幅下挫。因为白酒医药向来被视为“防御板块”，这就说明当前资金主力也开始“恐高”，故而把重点转向防御性强的板块上。对于普通投资者来说，跟踪主力资金动向是最为讨巧的操作，既然主力资金的动向已经改变，那么作为普通投资者也应顺应这种趋势，不应再把所有精力都花在前期的强势板块上。

本周需要重点关注的是，在股指方面，是否要密切注意沪指一旦创出新高是否会形成顶背离，一旦背离雏形出现，就选择快速减仓。而在具体的操作中，对于前期涨幅已大的个股，无论股指顶背离是否成型，都不妨先行减仓，因为即便不出现周线级别的调整，震荡市中此类个股继续上涨的概率也相对较低，相较而言，此前涨幅落后的机会会多得多。

对于2月份大肆炒作的所谓“低价超跌”概念，更应该无条件减仓甚至清仓。实际上，所谓的“低价超跌”，其背后的炒作逻辑无外乎就两种，一种是这类个股上涨之后大股东高质押率风险解除，另一种是商誉减值完成利空得以消化。如果说这类个股在市场上上涨之初确实存在“超跌”的话，那么在连续上涨之后，就已经不再是“超跌”反而可能是“超买”了，再加上这些股票中绝大多数都没有业绩作为支撑，所以更不值得投资者留恋。 周伯恭

大盘波动收窄将变盘抉择



2018年1月29日3587点两重要高点连线（目前位于3300点上下），或为未来上方需要消化的压力带。

从下档支撑看，20日均线为今年1月以来的上升趋势线（目前位于3035点上下），随着20日均线与上述两高点连线逐渐收敛，将于未来一两周内选择突破方向。

大盘要有效上破上述眼前的第二条压力线，需要成交量进一步放大，或需要近段相对滞涨的钢铁、银行等板块的带动，尤其是本轮的领涨板块之

一券商板块的带动，而不少钢铁股、银行股今年以来涨幅不大，未来能否成为市场一个推动力量值得关注，本周五钢铁股有所走强。

当然，沪指进入2016年下半年至2018年6月3000点以上整理套牢区，未来即使进一步上攻，但仍会反复，结构性波动或仍存在。

大盘月线指标从超买区回升2个月，离高位超买区仍有较大距离，市场中期或仍能强势运行。

特约撰稿人 黄智华

按图索技

上周大盘拉起后振荡整理，后几日盘中尽管有所波动，但反复形成抵抗，正如之前本栏指出，从3月4日和3月12日上涨缺口被回补，而3月8日大跌缺口被上补看，市场处于势均力敌状态，宜把握结构性机会，整理总体仍属强势。

上周四为春分节气时窗，当日冲高回落，而次日下探后抵抗回稳，体现春分时窗的波动效应。

从近几年所形成的转折高点连成的压力线看，沪指形成了三条压力线，其一为2015年12月23日3684点高点与2017年12月18日3254点低点连线，该线于今年3月4日缺口上破，后3月8日和3月14日两次回落受其支撑，其上破后估计反过成为下方支撑带；

其二为2015年8月18日4006点与2017年11月14日3450点两高点连成压力线，今年3月7日上行至3129点上碰该线而受压，上周四盘中上行至3125点基本上碰而回落，上周五盘中有所调整，形成明显压力效应，目前大盘面临该压力关能否突破的抉择时刻；

其三为2015年7月24日4184点与

研报精选

国企混改不断推进 通信行业改革红利持续释放

国企混改成导向，通信行业竞争失衡待优化。混改成为新一轮国企改革深化的重要方向，通信行业中国移动一家独大，中国联通因错失4G先机落后于中国移动和中国电信，竞争格局有所失衡，有待改革优化。

改革持续推进，联通率先大力度混改成行业标杆。为适应产业发展趋势，中国移动、中国电信分别进行了“五化”改革和“三维联动”改革。联通由于业绩压力，率先进行混改，集团与

分公司层面并进，集团层面，充分释放国有股权，引入具有协同效应的战略投资者，推进体制机制改革，实现多重突破；分公司层面，云南联通开展承包运营改革，共同释放联通发展动力与活力。综合来看，联通改革走在前列，成行业标杆。

改革红利持续释放，5G时代竞争格局有望重构。混改后的中国联通业绩出现反转，经营状况大幅改善，创新业务已成增长新驱动力，改革红利已

初步显现。国企混改加速推进，改革红利将会持续释放。在即将到来的5G时代，联通凭借更加灵活的体制机制和战略投资者的产业优势有望重构当前竞争格局。

风险提示：混改效果不及预期；国家对5G、物联网等新兴领域扶持政策减弱，创新业务发展不及预期；5G标准化和产品研发进度不及预期，影响未来5G业务进度；新兴业务发展不及预期。 东吴证券 侯宾