

A股创新低后“V形”反弹 “春季躁动”不会缺席？

1月17日，A股三大指数均跌超2%，沪指创2020年6月以来新低，创业板指创2019年12月以来新低。不过1月18日，大盘早盘低开低走，午后迎来V形反弹，三大指数尾盘加速上行，创业板指涨近2%，沪指2800点失而复得。截至收盘，沪指涨0.43%，深成指涨1%，创业板指涨1.93%。多位资深业内人士认为，A股历史上来看，新年前后都大概率出现“变盘”，春节前如果有明显“探底”的情况，预计“春季躁动”并不会缺席，只是推迟一段时间，或许农历新年假期后全面开启。

B

交易氛围有望回暖

当前A股市场的资金动向较为清晰。在资金回补仓位的方向，主要是出行产业链、低波红利主线（当前主要是低估值、高股息率的银行股为代表的大金融股）、调整充分的光伏等前些年曾经风行一时的赛道股；资金减仓的方向主要是去年一度拉升的品种，包括AI投资主线等。

如此的仓位调整方向也就说明了短线A股有一定的企稳动能。主要是因为AI投资主线的龙头品种在2024年以来的调整幅度较大，大多数龙头品种的股价已回到了2023年行情启动时的位置，这已在一定程度上消化了浮筹，说明进一步杀跌的空间已相对有限。

相对应的是，近期活跃的品种，除了出行产业链个股的股价渐趋高位之外，无论是银行股为代表的大金融股还是光伏为代表的超跌赛道股，均处在低位。其中，大金融股在近期的K线是持续放量扬升，长线资金建仓且构筑中长期线底部的态势特别明显。如果再叠加险资等机构资金举牌银行股等诸多信息，的确说明当前多头的能量的确在持续增强，从而有利于短线A股的回稳。

更为重要的是，虽然大金融股是去年以来低波红利主线的有机构成部分。但是，从盘面来看，大金融股的业绩弹性较水电股、高速公路股等核心品种要强得多，所以，此类个股的持续活跃，更有利于吸引那些风险承受能力较强的中长线资金的加仓，从而带来持续的跟风买力。也就是说，大金融股具有活跃周期长、股价弹性强等诸多优点。这也得到了盘面动向的佐证，比如说沪农商行等中小市值银行股在近期屡屡出现3%以上的涨幅，这不仅仅会吸引长线资金的配置，而且还会吸引交易型资金的加盟。

C

“春季躁动”还会有吗？

A股历史上，跨年到农历春节前后的时间内，往往会出现明显“变盘”，“V形”反弹或者“A形”转跌的转折行情都比较常见。

新年前后“V形”反弹的情况，最近的则是2022年12月23日触底3031点之后（更早的底部是2022年10月31日的2885点），大盘继续上攻，直到2023年5月9日中国银行、农业银行、中国移动、中国电信等创出历史新高，上证指数一度冲破3400点，不过随后市场开始连续八个月下跌。

其他跨年“V形”反弹行情的转折点，更多发生在春节前：2019年1月4日触底2440点之后，2月春节假期后市场开始了加速上涨；更早的时候，2015年、2016年、2017年A股都出现过春节前见阶段性底部，随后“V形”反弹的行情，并且都处于当时的牛市行情期间，其中2016年和2019年则宣告了一轮新的牛市开启；2011年1月底开启“V形反弹”的春季攻势后，A股连涨三个月。

“A形”转跌的跨年行情也并不罕见，但往往出现在市场狂热上涨后。比如2021年底市场再次强势上涨之后，2021年12月13日触及3709点，新能源等板块创出历史新高，带领大盘继续向好，2022年春节前就开始了下跌模式，并且到2022年4月27日2863点见底；2021年2月18日春节假期后，经历了基金销售热潮，节后出现了明显调整。类似的2020年、2018年春节后都有类似市场大跌的情况，上述这些年份都是春节前后明显“变盘”。2012年底的蓝筹股连续两个月大涨之后，部分个股创出历史新高，2013年春节后则转跌，大盘在2013年6月“钱荒”期间创出新低。

这一次，连跌超过8个月之后，上证指数累计下跌超过550点，投资者依然在迷惘之中，如果按照2021年2月蓝筹股全面调整开始，A股全面调整已经近三年，而历史上最长的下跌是2001年6月到2005年5月累计四年时间。

就短期而言，这次A股还有没有“变盘”的“V形”反弹行情？“春季躁动”是否只会迟到而不会缺席？

华金证券策略分析师邓利军预计，今年春季行情可能延后开启和结束：一是经济和盈利修复偏弱，基本面的边际改善需要更多的时间；二是海外流动性宽松预期反复，国内宽松可能延后到春节前后；三是基金、外资等调仓由去年底延后至今年初，对春季行情启动和结束节奏有影响。不过“春季躁动”大概率依然存在：一是一季度基本面大概率延续修复趋势，主要是库存周期和盈利周期已经见底，二是一季度流动性大概率边际宽松，三是当前估值和情绪处于历史低位。

综合第一财经、澎湃新闻

A

A股开年表现不佳

1月15日，2024年首月降息落空，1月MLF“量增价平”续作，降准降息仍需等待。为维护银行体系流动性合理充裕，央行开展了890亿元公开市场逆回购操作和9950亿元中期借贷便利（MLF）操作，利率分别维持1.8%和2.5%不变。由于本月有7790亿元MLF到期，MLF继续实现“量增价平”续作。

1月16日，经历过2861点新低后，A股出现“V形”反弹，三大股指集体收涨，上证指数报收2893.99点，涨0.27%，深证成指报收8992.07点，涨0.31%，创业板指报收1752.23点，涨0.38%，两市成交6848亿元。

1月17日，市场全天低开低走，三大指数均跌超2%，沪指创2020年6月以来新低，创业板指创2019年12月以来新低。

奶酪基金投资经理潘俊表示，2024年开年A股表现不佳，主要是市场对经济复苏预期相对悲观，采取保守投资策略抱团高股息板块。目前投资者无法对市场短期走势进行精确的预判，但在市场悲观的阶段反而是投资布局或逐步加仓的良好时机。

潘俊认为，基于国家增发万亿国债打开赤字空间，2024年美国开始进入降息周期等宏观因素，增量资金有望加入回流市场，对于机构持仓比例以及估值历史分位处于较低水平，但基本面依旧良好的板块和标的，应当着重关注。

提到此前市场继续调整，玄甲基金CEO林佳义认为，部分数据在12月验证继续螺旋向下，市场继续处于下行、出清周期，市场基于此重新下修预期，资产价格继续下跌。近期高股息受到追捧，由于有一定资金完成了定价，但很多投资者需要纳税，高股息板块的性价比已经不高。

鑫鼎基金首席经济学家胡宇认为，预期2861点可能就是底部，A股探底回升，实际上指数跌无可跌，2850点附近是“铁底”。银行股充当市场的抗跌板块，提前走出了上涨行情，不可忽视其均值回归的机会。从历史对比来看，破净股和高股息板块类似于2014年沪指2000点位置，随着2023年至2024年上证指数在2900点以下反复筑底，一波行情随时可能出现，现在的情况就是需要“越跌越买”。

相关

资管巨头看好A股复苏

日前，资产总规模超3000亿元的尚瀚投资基金经理布莱恩·布雷尔表示，2024年，资金将从美国货币市场流出。鉴于美股当前估值已经很高，他建议投资者放眼全球。

关于中国股市，布莱恩指出，尽管当前影响中国股市的因素错综复杂，让人很难预测拐点出现的具体时间，但鉴于目前中国股市的估值已经处于历史低位，布莱恩相信，中国股市的复苏将一触即发。

布莱恩看好那些能够为跨国公司提供基础设施、机械和工具的中国公司。这些公司近年来向东盟地区的出口持续增长，正在实现供应链的多元化。

对于中国消费行业，他认为，尽管估值很低，但股价的回升仍有待市场信心的进一步复苏。

据中国基金报



广告

刊登 13018333716
热线 15023163856

重庆杰得汽车销售服务有限公司遗失财务前
编号:5001068164180)一枚,现声明作废。
重庆微思顿科技有限公司遗失建设用地规划
许可证,证号:地字第50011202100062号,
特此声明。若有异议,自登报之日起十五个
工作日向规划自然资源主管部门反应。联系
方式:43457666 重庆大足高新技术产业园