

### 市场观察

# 耐心等待调整进入尾声

上周大跌后笔者提了个观点,就是震荡之后还会继续上涨,果然这周连续反弹,收复了这次下跌的大部分失地,如果运气好买的股票型或者混合型基金很有可能本周创出新高了,那就真的要恭喜了。

但是这周的反弹有几个特点,一是成交量相对于前期比较小,反映了投资者还是大部分被高位套牢,所以没法参与短线交易。二是活跃板块大多都是一天行情,没有持续性,所以投资者也无法短线追涨。三是基金发行和股市扩容仍然高速增长,以周一同时挂牌交易的三十

多家新三板精选层公司为例,当天大部分公司股价大跌破发,后面反弹了几天也是强者恒强,大部分还是很弱。

这周这些特征归结起来就是市场仍然还是上涨的格局,但是没有很疯狂,是温和上涨格局,这实际上是个好事,对比疯狂上涨,这样温和上涨的时间周期将大大延长,对投资者而言也更容易操作。不过,在投资的时候还是要保持清醒头脑,不要急着去追涨,看好的板块耐心等待回调的时候才考虑进场,而且买入后要打算持有一段时间,预计后面很难

出现快速上涨的格局了。

今年一季度开始的第一波上涨行情,有很多超跌因素在里面,所以大部分公司股价具备了超跌反弹的动力,反弹上涨的速度较快。而现在这样的超跌反弹因素已经不存在了,后面更多的是依赖上市公司本身基本面好转带来的乐观预期,这个节奏就慢了,毕竟短期里能够出现明显好转的公司不多,只有少数专业机构和投资者才能捕捉这样的机会吧。笔者更多的精力也是关注未来可能出现的行业和板块机会,比如近期关于新能源车的消息很多,当然会刺

激这个板块的投资预期了,再加上龙头公司宁德时代增发方案,都会让这个板块近期比较活跃。如果没有选股能力,也不敢买几百元价格的龙头公司,那么就买它的ETF,既减少了个股波动的风险,也能分享这个板块上涨带来的收益。

那么后面怎么看市场呢?笔者还是保持原来的两个观点。当市场上涨过快的时候要减仓,下跌过快的时候可以加仓,整体判断大盘是波浪式的上涨格局,目前来看沪指

波动区间达到了四五百点左右。还有一个就是继续密切关注几个热门板块,如果没有选股能力就考虑它的ETF,这样操作起来比较简单。

近期笔者看好的板块分别是券商、新能源车、芯片板块等等,短期最看好的还是军工板块。理由很多,这里篇幅限制不展开了,只要多关心一下这些板块的各类信息就知道了,市场热点一定是市场曝光率高的,大家都关注的。此外,以前几个强势板块如白酒、医药、高科技等等,都在修复中,也随时有再次爆发的机会,能不能及时跟上节奏要考验投资者的能力了,因为估值不低所以笔者不大力推荐了。王骁敏

## 箱体运行 轮动格局

### 大盘分析

本周A股大盘在连续两天震荡后,周三再度上行,特别是证券、生物医药、半导体芯片等人气品种的大涨,激发了盘面做多氛围,不过周四、周五大盘未能持续上涨,以小幅震荡呈现。从量能来看,后续仍需持续放量,反弹行情方可延续,否则大盘以箱体运行,板块轮动为主。经过本轮调整,指数出现暴涨暴跌的概率减小,当前位置震荡时间长一些大盘才更健康。后期大盘大概率由流动性驱使演变为由基本面、景气度及业绩确定性主导的行情。

本周消息面比较正面,除了部分经济数据支持多方外,监管部门将大力支持基金管理人依法合规开发公募基金,有效对接银行公募理财、养老金、保险等各类长期资金也比较积极。目前银行理财子公司管理的规模高达万亿,这被看成是有助推A股市场进一步上涨的动能。需要特别关注的现象是,以银行理财子公司为代表的长线资金开始密集调研A股上市公司是好事。统计显示,年初至今,10余家银行理财子公司累计调研公司118家次,消费、科技和医药板块成为关注的方向。

综合而言,A股大盘在30日均线企稳反弹,中期趋势仍在,目前的温和放量有利后市行情发展,但在3350至3400点上方套牢压力仍在,这种反弹仍无法确认是不是新一轮反转。8月中下旬,上市公司中期业绩报告将进入集中披露期,关注中报业绩优秀,经济复苏预期,估值处在低位的内需消费、基建、科技及周期板块的修复性机会。 中信浙江 钱向劲



### B股市场

## 走势欲扬还抑

本周沪深B指呈现小幅修复且欲扬还抑的走势行情。B指周一开盘都在上周五收盘位置启动,逐渐抬升指数,周内虽然有涨有跌,但指数小幅向上趋势不变。在形态上,沪深B指双双收出了周阳线。下周上证B指将会继续面临站稳20日均线的考验,而深证B指则将考验能否突破20日均线。

从海外市场观察,美国经济在第二季度出现大幅萎缩,主要与消费者支出大幅下滑有关。7月30日,美国商务部公布的首次预估数据显示,受新冠肺炎疫情重创,今年第二季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算下滑32.9%,创上世纪40年代以来最大降幅。美国经济数据出来之后,美股一顿暴跌,负面情绪同样也影响到了欧洲盘面。

就B股来看,反弹进入攻坚期,沪深B指逼近震荡箱体中轴,在这一带也形成较大抛压,量能需要保持当量才能完成有效突破,短期回踩消化掉浮动筹码后,有望再度开启上涨行情。接下里的走势可能会有些变化,涨势上从此前的凌厉上涨转为逐步抬升的震荡格局。从趋势上讲,指数向好趋势未变,但想要快速上涨可能难度会加大。 上海迈步 马宜敏

### 专家看盘

## 多空对垒 震荡整固

在经过前两周的大起大落之后,本周沪深股市收敛整理,重心小幅上移。从目前看,多空对垒,行情仍以震荡整固为主。同时,结构性分化持续,价值型股、小市值高弹性股机会较多,中型公司随波逐流。

首先,从市场运行轨迹看,虽然出现过两次百点以上的大阴线,一度有向下破位的风险,但随后都以企稳十字星化解并出现超跌反弹,显示行情向下空间有限。同时,在向上反弹的过程中,成交量明显萎缩,本周1万亿元的日均水平较此前1.7万亿元明显小了一个量级,表明反弹中投资者同样较为谨慎。

其次,从拉锯双方的目标预期

看,多方机构的依据主要是流动性充裕和政策面支持。不仅是人民币流动性充裕,全球央行放水导致在新冠疫情如此严峻的背景下,全球股市、黄金、原油大宗等都表现强劲甚至刷新历史新高,原先此消彼长的跷跷板规律已经荡然无存,资金放水造成全面性的水涨船高。从政策面看,最新召开的中央政治局会议着墨资本市场,要求推进资本市场基础性制度建设,依法从严打击证券违法活动,促进资本市场平稳健康发展,即是明确的政策利好。从谨慎派的观点看,主要是宏观经济基本面仍在填坑的过程中,毕竟一季度GDP同比下降6.8%也是改革开放以来首次出现。党中央也提到

当前经济形势仍然复杂严峻,不稳定不确定性较大。同时,全球经济受新冠疫情影响冲击明显,最近疫情反复给全球经济复苏带来新的难题。此外,国际关系错综复杂,地区局势变幻莫测、暗流涌动,增添了未来预期的不确定性。从目前看,多空双方互有进退,变量权重时强时弱,因此股票市场也将起伏不定,震荡徘徊,等待相关因素的进一步明朗和消化。

第三,从技术面看,目前上证指数在3092~3104点和3152~3174点分别留有两个向上跳空缺口,前两周两次“重锤”也没有完全封闭,显示其支撑力度较强。从上档看,7月中旬的3478点和上周的3381点分别有阻力,加上目前

的成交量也比7月初井喷时小了一圈,显然这两个阻力位目前都难以突破。因此,从阶段性看,上证3100~3458点形成一个较宽的箱体,或可制约行情在整个三季度成为主要的运行区间。

从热点看,盘面信号显示“抓两头、放中间”。所谓两头,一头是业绩蓝筹,价值成长如贵州茅台等中报稳定增长,包括消费、医药、券商以及周期品中的龙头公司。一头是科技、科创等小市值题材股,弹性好、股性活,适合短线资金参与。即便在本周领涨的券商股,涨停的也是二三线中小市值的券商股,同样有这个特征。申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

## 雄风关爱男性健康

——七天服一次 放心 可信 服用方便 吸收好

雄风一号源自中国台湾,其主要成分鱼胶原蛋白、雄蜂蛹、蛹虫草、黄精、野生牡蛎,地龙蛋白、L-精氨酸成分等优质原材料黄金配比,采用现代萃取技术,精制而成高浓缩男士营养品,经专业UCGS检测机构检测。是放心、可靠的男性健康产品,按周期服用感觉更好,本品携带方便服用方便——吸收快,自上市以来深受广大男性朋友的青睐!雄风一号祝你精力旺、身体壮、生活品质好、幸福又自信。

七天服一次,早晨饭前用温开水或牛奶送服,一盒可服一个月,三盒为一个服用周期。来电可享受“买二送一”(同品同规格)优惠活动。 全国免费送货,货到付款 深圳全球泰米科技 广告

**郑重承诺** 本品严格遵守国家相关法律法规,诚信经营,绝不添加任何非法添加物质,如有违背,售价100倍赔偿,欢迎社会监督!

咨询订购热线: **021-36508932**  
**187-2136-3080**

宝山区: 德钦药房(同泰北路150号), 惠仁大药房(一二八纪念馆680号), 杨浦区: 黄兴路1618号(大润发一楼双寿堂), 浦东区: 利津路453号(静月星大药房), 上南路3521号(卜蜂莲花一楼高青路出入口雷允上专柜), 闵行区: 罗秀路1541号(东升药房近镇西路), 静安区: 场中路3272号(上海寿益大药房)。

## 把握军工行业的投资机会

### 投资秘籍

近期,沪深两市连续缩量盘整,市场整体表现偏谨慎。究其原因,本轮出现调整的外因是大国博弈引发贸易摩擦带来的外部环境不确定性,内因是前期市场过快上涨导致市场脆弱性上升。

从市场的表现来看,除了医药、有色资源以及化工板块之外,市场表现最佳的板块当属军工板块。而军工板块的上涨,主要逻辑有两个。

■ 宏观事件驱动。中国周边形势复杂严峻,美国在南海不断骚扰我国岛礁,印度在边界问题上不断挑衅,建设一只强大的现代化军队迫在眉睫,是我国实

现民族复兴的必然。军工是我国的战略属性行业,随着国际局势的不断升温,军工的战略属性估值溢价预计将开始出现。此外,目前我国的军工核心产品基本能做到自给自足,不再对国外有核心技术的依赖,已经实现了生产研发的闭环。

■ 核心驱动力是估值修复。回顾历史,从上一轮牛市情况看,航天军工指数于2012年12月见底后,经过近两年的盘整蓄势,于2014年7月进入月线级别的上涨,牛市持续到2015年5月见顶,区间最大涨幅高达667%,出现了光启技术、台海核电等诸多十倍股。当时军工股的市盈率从最初的23倍涨到了牛市最高点的187倍。由此可见,本轮军工股行情启动的核心驱动因素同样是在突发政治事件

的情况下,进行估值修复。从业绩的角度看,军工相关领域订单预期大幅增加,而今年二季度军工产业超预期恢复产能,也在一定程度上夯实了行情的启动逻辑。

A股市场牛市氛围的加持,离不开军工这样的大主题和大题材进行烘托。笔者认为,在军工细分领域依然存在结构性机会。具体来看,一是航空、航天、舰船等核心装备列装速度加快,带动板块整体需求增长,这一方向诞生了中行沈飞、中船防务、中航高科等翻倍牛股;二是国防信息化投入加大,关键新材料、元器件升级以及国产化替代加速,带来细分领域需求快速提升,这个细分领域也存在光复材、航天电器等优质绩优股。 长江证券 陆志萍