

市场观察

上周沪指刚刚涨了几天，这周又跌回来了，这进一步又退一步的行情到底是为何般？笔者认为还是因为市场刚刚经历了一轮大跌后，需要时间慢慢恢复人气吧，而且近期的龙头股表现不好，让沪指表现稍微弱了点，而深成指和创业板指本周表现就好多了。比如白酒龙头茅台本周是下跌的，但是酒ETF在ETF板块里表现算强势的，也就是说除了龙头茅台在跌，其他白酒股都在涨吧。还有像机械龙头三一重工最近走势也很弱，化工板块龙头万华化学本周也是大跌，这周的龙

进进退退的行情为哪般？

头股太弱了。

龙头股走弱的背后是基金经理对行情的谨慎，除了五一长假来临的不确定因素，还有周边市场疫情的影响，造成短期市场对医药板块的追捧，其他板块表现缺乏持续性。越来越多的板块龙头加入了下跌行列，除了上面提及的茅台、万华、三一，还有像上海机场、长江电力、中国平安、工商银行等，让指数下跌的同时也让机构抱团股分化加剧，后面市场新的市场热点会出现在哪里？

笔者看到除了医药、白酒板块之外，近期一些成长性板块开始有所表现，也许在机构抱团股分化的时候，有部分资金流入了这些成长性板块里吧。比如新能源车板块、光伏板块、芯片板块等，科创板近期也开始走强，当然最强的还是创业板指了，这些信号都反映了市场后面的预期在改变，从以前过度追捧大消费、医药、大龙头股等热点开始分散，直接结果就是以前最热门的龙头股开始降温，而分流资金追逐新流入的板块公司可能会成为新热点，这个才是大家要重点关注的。

目前笔者比较看好的还是原来

介绍过的几个板块吧，比如游戏和化工板块，都是今年基金最新发行过ETF的，当然是机构眼里的好行业啦。还有像光伏板块，不管是机构还是各种研报都看好的，笔者跟踪很久了，觉得这个板块今年的成长性和收益最确定吧，前段时间的某专家谣言已经不攻而破，龙头公司隆基股份一季报业绩大增，周五写稿的时候看看该板块，居然还是逆势上涨，牛！最后一个当然就是港股市场的互联网板块了，随着腾讯减持压力的逐步释放，该板块短期将继续迎来反弹动力。

最后聊一下本周表现最好的创业板。创业板市场暂时可以定义为双龙头市场，就是看宁德时代和迈瑞医疗，这两个公司市值远超其他公司，所以它们的走势几乎就影响了创业板的走势。巧的是，近期新能源车龙头宁德时代走势彪悍，而另一个龙头比亚迪走势却很疲弱；而药茅恒瑞医药刚刚经历了一轮大跌，但是迈瑞医疗却没有受其影响，照样连续拉升，所以创业板的大涨也有点幸运成分，投资者还是要盯紧这两个龙头股的走势来帮助判断创业板指。国都证券 王骁敏

大盘分析

量能决定反弹高度和持续性

本周是小长假最后一个交易周，热点变化快，指数涨幅较为有限。节前的淡静行情继续演绎，股指波澜不惊，个股多数调整，热点较为收敛，投资者观望氛围较浓，主力资金则在伺机寻找或布局新的热点。

有数据显示，截至一季度末，所有省份均启动基本养老保险基金委托投资，合同规模1.25万亿元，到账金额1.07万亿元。再加上今年以来新基金募集规模也是同比大幅增长的，机构手里弹药充足，从宏观面看中国经济和股市理应向好，那这些资金会买什么呢？从已公布年报、一季报的公司看，社保基金和养老金并没有选择老牌大白马加仓，也没有去创蓝筹上凑热闹，低估值大蓝筹也没有入他们的法眼，而是有一批新面孔。他们介入的个股，集中于化工、机械设备、生物医药、电子等行业，大家可以在这些行业中，选择质地优良、有行业地位，同时涨幅又不算大、估值也不高的股票，若能独具慧眼，逢低埋伏，则不失为良策。

在当前国内经济复苏、流动性边际收紧的情况下，沪指暂处于上有阻力、下有支撑的箱体整理期，依旧可以看成较大的箱体震荡。在作为市场风向标的北向资金持续净买入后，节后大概率或延续箱体中的反弹走势，而量能决定反弹的高度和持续性。对此，在成交量释放之前，操作上要继续做好市场箱体震荡的准备。中信浙江 钱向劲



五月A股仍以盘整为主

专家看盘

本周股市震荡收敛，周初上证指数第三次冲击3500点失败，随后迅速回撤至3417点止跌，下半周即在上下不足80点的狭小箱体内运行，呈逐渐收敛态势，周五因“五一”小长假避险需要，指数再度回落并以3445点折中位置报收。从目前看，虽然短线海外疫情反复，可能对A股市场造成一些不确定和局部影响，但就直接因素而言，暂时看不到有重大变量出现，因此五月份A股市场很可能维持横盘整理格局，基调中性。

首先，从历史统计看，在过去的10年间，五月份大多表现平淡，其中4年上涨6年下跌，下跌概率略大于上涨。同时有4年的月度涨跌幅小于1%，有2年非常接近1%，分别是2012年跌1.01%和2017年跌1.19%，超过5%涨跌幅的只有3年，其中2年下跌，1年上涨。另外，从2001年至今的20

年间，从来没有哪一年的年度高点出现在五月份，只有2017年的低点出现在五月份，可见五月份大多是温和和过渡性质的阶段。

其次，五月份要出现重大转折的条件并不具备。一方面，上市公司年报和一季报披露完毕，业绩进入空窗期。虽然前期机构抱团股出现松动，股价有所调整，但实事求是地说权重蓝筹股的股指并不便宜，仍然处在合理偏高的位置，并没有明显低估，也没有出现恐慌性的洼地，因此不是理想的中长期买入的时点。另一方面从货币政策和流动性看，宏观基调仍是稳杠杆，在确保经济增长的同时，防范金融风险，加强对互联网金融的监管和规范。从实际看，央行每天谨小慎微地进行100亿元逆回购操作，对冲后已连续两个多月实施零投放。四月份中期借贷便利MLF在续作的基础上小幅净回笼，都显示货币政策稳中偏紧，难以明显宽松，因此不具备股票等资产价格水涨船高的可能性。

第三从技术面看，上证指数从三月下旬自3731点下跌调整以来，在3350点到3500点形成新的箱体，其中曾三次向上冲击3500点均未成功，向下则分别在3328点、3344点和3378点形成三个低点。目前上证指数60日均线在3480点，120日半年线在3461点，加上3500点整数关，可见3450~3500点上档阻力较强，突破需要大成交量配合，例如日交易量连续3天保持在1万亿元以上。往下，3350点是一个参考位，250日年线在3308点，3300点还有一个向上跳空缺口，因此3300~3350点也有较强支撑。

最后从热点看，近期都是一些事件性、题材性的短线热点，轮动较快，例如华为卖车引发的智能汽车、新能源汽车热点，钢材、有色涨价的周期股热点，海外疫情反复引发的医药医疗板块热点，以及白酒、黄酒引发的酿酒板块等，但总体都是短线、题材为主，未来这一特征仍将延续。申万宏源 钱启敏

B股市场

行情呈现胶着震荡

沪深B指本周呈现小幅胶着震荡行情，在连着三根阴线后，周中稍有平稳但周五开盘后再现下探走势。上证B指本周继续上周五的弱势下跌形态，以带着较长上影线的阴线收盘，周二即以几乎是阴T字线收盘，但是周三周四则以阳线收盘，并站在20日均线上方整理，周五早盘再度击穿250点位置。深证B指本周从1160点一路下探，呈小幅震荡下行，本周震荡区间在1140~1160点窄小范围，短期下行趋势趋于扁平。

在国际市场上，4月29日，美国商务部公布的首次预估数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长6.4%。美国联邦储备委员会此前宣布维持联邦基金利率目标区间在零至0.25%之间，符合市场预期。美联储同时表示，美国经济复苏有所改善，但风险犹存。

国内宏观经济方面，国家统计局4月30日发布数据显示，2021年4月份中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月下降0.8个百分点。4月份，制造业采购经理指数在上月明显回升的基础上继续扩张，力度有所减弱，仍高于2019年和2020年同期水平，制造业保持平稳增长。从宏观层面经济数据与微观层面上上市公司财报数据均显示出当前经济仍在延续强劲的增长态势，行情向上的趋势未变。从结构上看，2021年进一步依靠估值提升获得股价上涨的概率较低，后续行情的市场特征将是要寻找盈利向上弹性够大的品种，在市场整体估值回落的背景下，依靠足够的盈利增速获得股价回报。

从近段B股行情来看，目前B股中期调整底部基本探明，当前阶段见底的多重信号逐步显现，并且有加强的态势。而在经济复苏持续以及流动性相对稳定下，市场总体向好格局并未改变。目前最大的制约因素是近段时间的上涨没有成交量的配合，而没有资金推动的市场是走不远的，这也是短期最大的忧患。总体上看，市场是存在结构性机会的，不断改善的基本面形成市场的支撑力，博弈加剧不改整体缓慢修复趋势，投资者所等待的超预期变化因素出现前，平静期的市场仍然会表现波澜不惊。马宜敏

投资秘籍

持续看好持续跟踪，同花顺财经4月26日消息，波罗的海干散货运价指数周一涨20点，报2808点，为2010年9月以来新高，海岬型船运价指数涨70点或1.7%，报4262点，创2020年7月3日以来新高。目前时点，如何看待航运板块的投资机会呢？

本次波罗的海干散货指数大涨，主要原因是海岬型船运价大涨

航运板块的一议再议

推动所致。海岬型船运输的主要货品包括矿石、煤炭等，运价上涨反映国际市场对于矿石和煤炭等需求的提升，这应该与全球经济逐步回暖有一定关系，预计随着经济复苏推进，干散货运价有望持续景气，干散货利润有望持续向好，在此背景之下，我们看好具备较强干散货运能力的招商轮船、以及国内水路运输为主的宁波海运的中

长线投资机会。

另外，航运板块中景气度较好的还有集运行业，目前，全球多数港口拥堵想象仍然存在，以及在苏伊士运河事件的影响下，集运运力紧缺现象持续，集运价格仍处于高位。笔者研读了几家权威观点，简要罗列供参考：兴业证券张晓云认为，“若集运公司能够理性订造新船，集运行业供给增速将趋缓，集

中度的提升带来市场结构改善，行业中长期趋势向上”；国信证券姜明认为，“预计欧美主要干线运价依旧强势，短期涨价成功概率较高”。因此，可以继续看好集运行业优质标的中远海控的中长线投资机会。小长假之际，不妨在休息之余做些相关功课。

长江证券 陆志萍
本报观点仅供参考