

财 市场观察

本周前三个交易日大盘连续下跌，周跌幅几乎要回吐了前几周的涨幅，领跌的就是大金融板块，而科技、医药、白酒等板块表现仍然不错。大金融板块的调整原因很多，既有担心美联储加息的原因（周三晚才靴子落地，没有加息），也有人民币汇率贬值引发的北向资金减仓，本周人民币对美元的重要关口6.4一举突破，短期担心人民币快速升值的预期改变了，暂时市场保持了观望，这也让外资流入A股市场的步伐减缓，造成了大金融板块的获利回吐。

本周还有一个巧合因素，加剧了市场的下跌，那就是中国平安的破位下行。都知道中国平安的权重很大，那么到底有多大呢？以市

回调仍然是低吸的机会

场两个重要指数，上证50和沪深300为例，中国平安都是位列第二的权重股，它的破位下行直接拖累了这两个重要指数，而位列第一的茅台因为股价逼近前期高点，暂时没有突破的迹象，所以上攻乏力。而位列第三的权重股招商银行，股价屡创新高后，震荡加剧，也不是最坚决的多头力量，随着大盘的涨跌随时有获利盘打压股价。那么在底部运行多日的第二权重股中国平安为什么表现这么弱？难道仅仅是担心它的业绩会下滑？笔者也一直很困惑啊，毕竟按照常理，在低位整理这么久的中国平安，是最有希望带动股指出现上涨的，但是周五答案来了，原来有大股东在港股市场减持了1%。

这个不由得让笔者想起了前阶段腾讯控股的减持，股价从700多元一直跌到500多元，多家大机构都发布研报看好800元以上，但是还是跌个不停，近期股价才刚刚回稳，不知道这次平安的减持对股价究竟会有怎样的冲击。之前平安曾发布公告，有两个外资股东大举买入，按理买入量还是超过现在的减持量的，股价不应该这么稀松啊，反正笔者觉得是跌过头了，后市大盘能否大举拉升，还是要关注这样的权重股。另一个值得关注的权重股就是上海机场了，突然停牌重组，下周应该复牌了，对市场的影响肯定巨大。

本周芯片板块大幅拉升，信息面也暖风不断，高层领导亲自挂帅推动芯片行业，投资

过万亿，这是国家发展高科技核心技术的最强宣言。短期以芯片板块领涨，其它高科技、高成长板块跟随的格局已形成，没有赶上芯片板块的，可以在其它高成长和高科技板块上寻找补涨机会，比如光伏、新能源车、软件、5G等等板块，近日都有较好表现。本周科创板也大涨，不会选股的直接通过ETF买入指数，收益也很好。还有一些深度折价的科创板基金、创业板基金，也是很好的投资标的。

虽然金融板块拖累了大盘指数，但是股价上涨的步伐没有停止，热点持续涌动，也许等到金融板块再次发力，股指再次快速上涨的时候，就要注意短线风险了。

国都证券 王晓敏

财 大盘分析

结构行情 注意节奏

上周以来市场小幅下跌，结构分化明显。周期、成长板块表现偏弱，消费稳定居中，金融板块较强。本周大盘在经历连续2日快速调整后，周四迎来阳线反弹，科技板块再度走强，周五大盘则小幅震荡。

近期板块轮动持续，存量资金调仓和博弈将继续主导短期市场，资金集中在高景气行业。中期来看，景气度维持高位的消费和科技板块依旧有较强的吸引力，整体市场将在相关板块带动下继续呈结构性行情。

下一阶段的市场行情将以持续分化为主，新经济、新概念迎来全新成长机遇。分析原因如下：一是源于经济转型加速——疫情后新兴产业盈利和资本开支高速增长，传统行业内部新旧概念领域的资本开支分化趋势也在加强；二是源于政策驱动——“十四五”规划注重科技创新推动高质量发展，政策围绕数字经济、绿色经济、消费经济三大方向助力构建现代产业体系，碳中和战略目标支持产业结构变迁倾向新能源等低碳绿色产业；三是源于资本市场定价差异——转型方向上的新兴成长概念获得更多资金认可，新旧领域的估值分化持续。

综合而言，近期市场成交量维持在万亿元上下，为题材概念提供了较好的流动性支撑，但要注意一些热点参与节奏。操作上，建议增加防守意识，把组合仓位向性价比高的板块作调整，保持灵活仓位以应对市场波动。行业方面建议均衡布局，重点关注：高景气主线，例如缺芯影响及举国体制下的半导体、代表产业方向的新能源产业链等；低估值主线，例如银行板块、较低估值的电力基建等；同时中长期看好大消费和高端制造板块等。

中信浙江 钱向勃

本版观点仅供参考

财 专家看盘

不进则退 重回谨慎防御

本周沪深股市冲高回落，确认挑战3600点失败，重新回到3500点寻求支撑。从目前看，6月初的向上突破已草草终结，后市将重回3500点及以下震荡，三季度行情机会也很有限，因此投资者操作应以谨慎防御为主，控制仓位，强调安全。

实际上，这次回调有明显的市场信号。两周以前，笔者就提醒说3600点附近盘整时间太长，多方消耗过大，未来如不能迅速放量突破，摆脱僵局，就有可能不进则退，不上则下。到6月11日即上周五，沪深两市成交1.12万亿元，是本轮行情的最大成交量，但当天大盘却以下跌报收，其中上证综指和深成指分别下跌21.11点和92.35点，跌幅为0.58%和0.62%。这是一个很不好的信号，说明放量多方失利，空头占优。而且当天的主力资金、前三天和前五天的主力资金都是净流出，说明机构已在撤离。到本周二端午节假日交易，市场并没有出现以往强势行情周初开门

财 专家看盘

红的走势来力挽狂澜，而是继续震荡下跌，且跌幅加大，这是明显的反弹结束的信号。而且当天的成交量仍超过1万亿元，属于缩量下跌。因此，本轮调整是有征兆有信号的，只要关注到，就能及时应变。

当然，本轮行情之所以昙花一现，无果而终，本质上还是受资金面、流动性的局限。在本轮行情中，单日成交1万亿元存在明显瓶颈，再怎么努力，就是上不去，最后的努力，1.12万亿元还是以下跌收场。这和去年7月初的1.74万亿元和今年2月中的1.29万亿元最大量存在明显的差距，何况还有北上资金单日创纪录的217亿元助力，其背后反映的是投资者对未来货币政策的谨慎预期。从统计局最新公布的5月份CPI、PPI等数据看，PPI同比上涨9.0%，是近13年以来的最高，工业生产者购进价格更同环比上涨12.5%，预示未来3-6个月结构性通胀压力不小，叠加房地产调控需要，未来货币政策难以宽

松。这恐怕就是为什么股市难以放量突破，只能原地踏步的关键因素。

从目前看，这一波的反弹已经结束，上证综指重回3500点震荡整理，其中，反弹的中分位在3507点，目前120日半年线在3502点，再加上3500点整数关，因此短线3500点有反复。往前追溯，3月份到5月末上证指数围绕3360~3500点箱体波动，也就是说如果3500点不保，那么就将退守到该箱体中运行，虽然指数空间未必很大，但行情基调将以防御、抵抗、强调安全为主，进取心明显不足。

下一波的机会，按周期可能要到三季度末、四季度初了。因此从操作应对看，一是降低心理预期，降低仓位至半仓左右；二是强调谨慎防御，回归基本面和性价比，降低风险偏好；三是寻找成长性确定的高景气行业和大中型龙头企业，持有低估值的核心资产，警惕空心化题材概念所隐含的投机性风险。

申万宏源 钱启敏

被低估的成长赛道：有机颜料

财 投资秘籍

近来，化工行业内部呈现周期与成长同步上涨的状态，不少分析师喊出布局成长把握周期的口号，顺藤摸瓜，有个小众领域：有机颜料，或许就属于当下被低估的成长赛道。

有机颜料属于着色剂，着色剂主要分为染料和颜料，其中染料指溶于水或其他溶剂的着色剂，颜料指不溶于水或其他溶剂的着色剂。颜料可分为有机颜料和无机颜料，其中无机颜料主要包括天然矿物和无机化合物，有机颜料则指有机化合物制成的颜料。

与无机颜料相比，有机颜料生产工艺较为复杂，然而成本也相对较高；同时色谱广

泛，颜色鲜艳，着色力高，随着国民经济的发展，有机颜料应用领域不断拓宽，除用于传统的油墨、涂料、塑料行业外，也应用于汽车、建筑、轨道交通、化妆品、电子化学应用等领域。

有机颜料可分为经典有机颜料和高性能有机颜料，经典有机颜料虽然其色谱齐全、色泽鲜艳、价格较低且已大量用于塑料制品的着色，但因其耐热性、耐光性、耐迁移性等较差，某些颜料在高温下会发生分解，对人体和环境产生不良影响，因此在某些应用领域具有局限性。而高性能有机颜料不仅具有经典产品颜色鲜艳、着色力强的特点，而且耐久、耐热性也更加优异，使用安全、环境友好，在中高档涂料需求快速增长、环保要求不断提高的当下市场空间更大。

有机颜料市场看似进入增长的瓶颈期，但当前行业集中度不算高，仍处于提升过程中。另外一方面，有机颜料中的高性能有机颜料，属于有机颜料中的优质赛道，且全球高性能有机颜料产量比例约为15~20%，但销售额比例却达到约40~50%，并以10%左右的较快速度增长。

综合而言，有机颜料的投资机会在于两方面，首先是在低增速和环保趋严的背景下，行业马太效应有望增强，集中度提升是大概率事件，而这利好行业龙头公司；其次，在有机颜料内部，高性能有机颜料的市场规模保持较快增长，并且在下游要求提升的背景下，这种趋势仍将延续，这将利好行业内技术领先的上市公司。

长江证券 陆志萍

口臭 干舌 苦

可用 养明口香合剂

主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。

功能主治: 中医: 清胃泻火, 滋阴生津, 行气消积。用于胃热津亏, 阴虚郁热上蒸所致的口臭, 口舌生疮, 齿龈肿痛, 咽干口苦, 胃灼热痛, 肠燥便秘。

OTC 甲类

全市各大药房有售
电话: 62041665

批准文号: 国药准字Z20025095, 生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。【不良反应】: 尚不明确。

221208-00184号

69.8元/盒

灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘搽剂

适应症 1. 用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发细菌感染也可使用。
2. 用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC 乙类

全市各大药房有售
电话: 62041665

批准文号: 国药准字H52020539, 生产企业: 贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】: 尚不明确。【不良反应】: 偶见皮肤刺激如烧灼感, 或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【不良反应】: 偶见皮肤刺激如烧灼感, 或过敏反应如皮疹、瘙痒等。

221208-00180号

138元/盒
60ml/盒

沪深B指走势不同

财 B股市场

本周沪深B指走势分歧，端午小长假后上证B指延续下跌走势，周四在外围消息影响下更是跳空低开，虽然午后略有企稳，但仍留下1点多的指数缺口。深证B指本周保持小幅震荡，盘面上20日均线仍显支撑。预计短期沪B指震荡幅度加大，而深B指则不温不火前行，形成近期沪深B指两种不同的行情特征。

本周国际市场上，周四，美联储宣布维持联邦基金利率目标区间在0至0.25%之间不变，同时将逆回购协议利率以及超额准备金率都上调5个基点，符合市场预期。此外，美国不断上涨的成本推升通胀水平，加重企业经营压

力和民众生活负担。同时，疫情导致美国劳动力市场出现供需不平衡的结构性问题。有分析认为，美国经济面临的通胀压力还将持续，或对新冠疫情后经济复苏产生不利影响。

从国内经济分析，据国家统计局公布的数据显示，5月份，受上年同期基数升高的影响，主要生产需求指标增速有所放缓，但环比增速保持基本稳定，多数生产需求指标的两年平均增速有所加快。投资和消费两年平均增速均较前值有所加快，为5月改善较明显的领域，经济恢复平衡性趋于增强。“十四五”规划注重科技创新推动高质量发展，政策围绕数字经济、绿色经济、消费经济三大方向助力构建现代产业体系，碳中和战略目标支持产业结构变迁倾向新能源等低碳绿色产业，对相关行业的上市公司将有更大的扶持力度。

马官敏