

市场观察

短期市场面临调整压力

本周市场前四个交易日表现还不错，指数微涨，热门板块大涨，什么新能源车、锂电池、光伏、芯片等等成长性板块都涨疯了，还有周期性的化工、有色、稀土等板块也纷纷大涨，虽然指数涨幅不大，但是这些热门板块的涨幅还是很可观的。到了周五市场风格发生了切换，指数出现调整，热门板块纷纷冲高回落，眼见着大盘岌岌可危，就在这个时候，以券商股领头的大金融板块突然大幅拉升，让指数下跌的危机得以缓解。

除了上述这些板块的变化较大，白酒医药板块本周也出现了大幅下跌，对股指构成较大压力。市场上充斥着一片悲观的声音，以茅台领头的各种“茅”都纷纷出现了大幅回调，比如恒瑞医药、长江电力、万华化学等等，加上前期的热门板块周五也出现了冲高回落，短期市场面临较大的调整压力。

那么下周市场能不能顶住回调的压力呢？笔者觉得可能还是要看大金融板块的表现了。券商板块一季报的业绩都很好，具备了上涨的

基础，前期股价表现应该说是落后于市场表现的，和其基本面形成了一定的落差，有补涨的机会。而银行、保险等股价更是长期低迷，具备补涨的机会。所以，下周依赖大金融板块的表现来缓解指数压力是有一定机会的，但是个股调整的风险还是不容忽视，因为指数再怎么平稳，也不能抵消手中个股调整的压力。

下周那些热门板块要高度关注，短期的调整风险不容忽视，因为前期涨幅较大，所以调整的幅度可能也会较大。相反，白酒医药板块，

因为本周下调幅度较大，短期再大跌的可能性较小，所以下周调整的压力要减轻了，甚至不排除会出现反弹。以茅台为例，股价周五一度跌破了1900元，接近了这几个月的最低价附近，如果有机构出手买入让股价出现反弹应该不是太意外的事件，毕竟还是有部分机构一直重仓白酒股的，股价跌至几个月最低点，买入机会怎能错过？医药板块近期受茅台恒瑞医药的拖累出现大幅调整，周四开始片仔癀的减持公告又加速了该板块的下跌，等这轮下跌

进入尾声后，医药板块也会迎来新的投资机会吧。

最后说一下笔者对后市的短期判断。短期市场仍然可能维持着平衡市的特征，补涨为主，短期涨幅过大的品种要注意回调风险，后市指数能不能再有较好表现还是要看大金融板块的表现。操作上要改变一下激进的风格，因为那些近期疯涨的板块已经开始进入上涨末期或调整初期，而补涨板块较弱，能不能起来还有待观察，整体持股仓位也要适当减低。 国都证券 王骁敏

和前几周一样，本周沪深股市继续呈现箱体震荡，难有明显突破。不过，盘中结构分化，强弱反差巨大，未来热点能否持续，市场风格是否转换，已经成为投资者关注的焦点。

首先，从指数角度看，上证指数维持在3500-3600点箱体运行，已经有9周时间，其间分别于7月12日和本周四先后放出1.32万亿元和1.30万亿元的最大、次大成交量，但股指仍徘徊在这一箱体当中，无法实现向上突破。从目前看，指数格局基本稳定，上下空间均较有限。如果要向上，必须有更大量能推动，稳健货币政策下较难实现。如果要向下，也要有大的“黑天鹅”激发，目前看也没有确定性。因此，指数箱体震荡不变。

不过，市场更关注的就是对结构性热点的把握。从盘口看，当前热点结构性分化严重，题材股、科技股强者恒强，传统行业等蓝筹股持续低迷，周期股、券商股本周也有表现。面对这种强弱分化、冷暖不均，能否把握热点，踏准节拍，已经成为短线操作成败的关键。

目前市场结构，大致可分为几类。

■ 第一类是以宁德时代、赣锋锂业、长城汽车为代表的动力电池和新能源汽车，以北方华创、三安光电为代表的半导体芯片和以隆基股份、阳光电源为代表的光伏板块。上述三驾马车，已成为引领当前科技股板块强者恒强的三大标杆。其中，动力电池和新能源汽车由于产业成长性确定，需求旺盛，龙头标的明确，因此吸引大量资金蜂拥而入。在半导体芯片领域，短线板块内已有分化，

■ 第二类是本周调整较为明显的酿酒、医药、食品饮料等大消费板块。总体上，白酒、医药等虽业绩成长性较为确定，但目前估值偏高，例如贵州茅台动态市盈率仍有42倍，恒瑞医药65倍，加上生物医药上市密集，对传统医药股有挤出效应，因此除了食品饮料中伊利双汇等少数公司，大消费板块仍有调整空间。

■ 第三类是以钢铁煤炭化工有色水泥为代表的大宗原材料和强周期板块。本周三有色、材料、水泥涨幅前三，周四钢铁、材料、化纤涨幅前三，化工、有色分列第五和第六，周五有色、化肥、煤炭、钢铁分列涨幅第三、第五、第六和第八，周期板块启动信号明显。由于国际大宗价格坚挺，后疫情期经济恢复需求旺盛，加上目前龙头公司估值不高，因此后续值得重点关注。

最后关注券商股，周五有所表现，但当天大盘不配合，走势背离，先行指标效应未能发挥。目前该板块估值低，业绩成长，属于低估和低位区间，如有持续放量，或有一波可观行情。 申万宏源 钱启敏

专家看盘

震荡整理 聚焦结构转换

市值龙头中芯国际受大小非解禁以及H股影子价格影响，相对疲弱。韦尔股份、卓胜微、闻泰科技等也有调整。而中环股份、兆易创新等继续保持强势。由于整体估值较高，走势分化，因此以高换手高波功率、短线操作为主。至于新能源光伏板块，受益于碳中和题材，隆基股份、阳光电源、天合光能、福斯特等表现仍然强劲，正泰电器周五接近涨停。从目前看，该板块仍以抓龙头为主，顺势而为。

■ 第二类是本周调整较为明显的酿酒、医药、食品饮料等大消费板块。总体上，白酒、医药等虽业绩成长性较为确定，但目前估值偏高，例如贵州茅台动态市盈率仍有42倍，恒瑞医药65倍，加上生物医药上市密集，对传统医药股有挤出效应，因此除了食品饮料中伊利双汇等少数公司，大消费板块仍有调整空间。

■ 第三类是以钢铁煤炭化工有色水泥为代表的大宗原材料和强周期板块。本周三有色、材料、水泥涨幅前三，周四钢铁、材料、化纤涨幅前三，化工、有色分列第五和第六，周五有色、化肥、煤炭、钢铁分列涨幅第三、第五、第六和第八，周期板块启动信号明显。由于国际大宗价格坚挺，后疫情期经济恢复需求旺盛，加上目前龙头公司估值不高，因此后续值得重点关注。

最后关注券商股，周五有所表现，但当天大盘不配合，走势背离，先行指标效应未能发挥。目前该板块估值低，业绩成长，属于低估和低位区间，如有持续放量，或有一波可观行情。 申万宏源 钱启敏

短暂整固 关注轮动机会

大盘分析

经历了短暂的横盘整固后，A股市场震荡走高。全周A股市场未受外围巨震调整的拖累，整体呈现相对独立行情，且北上资金继续维持了一定幅度的净流入，说明对后市行情并不悲观。从盘面上看，即将密集披露的半年报业绩成为资金布局的重要抓手。一方面，锂电池、半导体等高景气行业股价继续上升，相关龙头股创阶段新高；另一方面，其余板块呈现内部分化，业绩优良的涨幅明显高于板块内其他个股。在过去两个月内，新能源汽车无疑是市场关注度最高、主线，相关上中下游公司获得资金轮番挖掘，股价新高个股不断涌现。

对于创业板后期如何运行，投

资者存有分歧，大家需要注意其中的一些问题：其一、涨幅方面。创业板指这波牛市，如果从1184点算起，累计涨幅已达200%，历时31个月，这在A股已可以满足一轮牛市的目标。同期沪指涨幅为46%左右，要说牛市，才刚刚走出底部，还没到主升段。其二、估值方面。大盘蓝筹成分股表现低迷，中小盘高景气个股涨幅较大，大盘股估值处于阶段性低位。目前沪市平均市盈率为16倍，创业板平均市盈率为61倍，权重前30股更是高达171倍。反差拉大，那只能是惯性的力量，或者是暂时的，不可能长久。其三、政策方向。创业板指的中期见顶，其实在去年三季度已经完整地呈现过一回，只是因为率先实施注册制，又刺激出了“延伸浪”。另外，由中美大国竞争所引发的人们对

“科技”的格外重视和追捧，也助涨了创业板指，可谓生逢其时。如果从注册制和科技兴市这两个方向看，有望实施注册制的主板和科技含量更高一些的科创板，今后是不是比创业板更有机会呢？其四，谁是主角？既然国家对资本市场的重视与日俱增，A股的形象也日益突出，那么在中国疫情防控和经济恢复都傲视全球的情况下，沪指的潜力也不小，A股风格或在未来某一时点从中小盘股强势切换至大中小盘股均衡表现阶段。

综合观察，目前大盘受前期3600点附近成交密集区域所形成的压力位制约，短期突破前高持续走高应该不会一蹴而就，区间震荡整固格局或仍将延续，可谨慎看多。 中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

换一个角度看问题

投资秘籍

本周本来一直缓慢回暖，没想到周五一根阴线又似乎要改变“信仰”了。周五上证综指虽然只跌了0.68%，但那些号称确定性很高的白马股去遭到了抛弃，白酒首当其冲，股王茅台甚至一度跌破1900元整数关，对整个白酒板块有一定的抑制作用。

相对于其他赛道而言，白酒是确定性最高、业绩增长速度最为确定的赛道之一，尽管它在众多的新兴赛道里显得有点“老”，但它最简

单，那些好的企业甚至连“傻子”去管理都能赚钱，这是价值投资者喜欢它的重要原因。

但是，凡事都没有绝对。先说“傻子管理都能赚钱”的企业，是不是好企业？某种程度上说是的！因为这说明该企业护城河很宽，商业模式很简单，核心竞争力之高掩盖了几乎所有的瑕疵及漏洞。但是，这种局面能够维持多久？这是一个问题。还有另一个问题是，傻子管理可能真的没事，但如果换了一个很“聪明”的人呢？这就产生不确定性了。

换一个角度，假设一切都没有变化，仅仅是股价下跌了，理论上不

正是介入的好机会吗？但这个时候，大部分人往往已经被恐惧所包围。还是以股王举例，2000元作为分水岭，此价位入场最低“消费”20万元。对于绝大部分散户而言，实在是太高了，所以，股王只聊观赏的价值。但对于那些需要做资产配置的人而言，以茅台目前的趋势，公司三五年内继续维持双位数的增长是没有问题的，那么，持有茅台的股票，都有机会跑赢储蓄、跑赢CPI、跑赢GDP并最终跑赢M2。如果你连M2都能跑赢，你已经是人生赢家。很多时候，当你换一个角度看问题，结果可能完全不同。 黎婉仪

疝气疼痛 鼓包有妙招 疝气疼痛 坠胀 鼓包

告诉你一个外用冷敷理疗的妙招

疝气在腹股沟部位最为常见，多由于咳嗽、喷嚏、用力过度等原因引起内压增高而形成，常出现鼓包、坠胀、疼痛等现象。如果您有疝气，要防止嵌顿、肠梗阻等后果的出现，不能忽视。

如果您有疝气疼痛、坠胀、鼓包的烦恼，这里有一个外用冷敷理疗的妙招，用“油立康”牌冷敷敷料外敷（腹股沟型）。它运用传统外敷的方法，结合现代医学技术，通过穴位贴敷，皮下吸收，针对病灶部位靶向渗透，持久作用，改善微循环，费用低、无异味，简单方便。

建议使用三个月为一个周期用于稳定与巩固。平时注意尽量避免过度劳累，避免用力便秘，避免久坐久站，有助于疝气的康复。妙招妙不妙。试试才知道，有需要的朋友不妨一试。

“油立康”牌冷敷敷料（腹股沟型）适用于适用于人体特定部位如腹股沟部位疝气引起的发热、肿胀、疼痛、下坠等症状的物理降温与冷敷理疗。

订购电话：400-885-0564

备案号：皖合械备20200298号 禁忌内容和注意事项详见说明书。 警告语：请仔细阅读产品说明书或在医务人员指导下购买和使用。 广告批准文号：皖械广审（文）第230119-00426号。 合肥油立康医药科技有限公司

走一波修复性行情

B股市场

本周沪深B指行情走势颇有戏剧性，周一开盘均是在上周五收盘位置平开后下跌，并且收盘都是阴线。其中上证B指周一的阴线直接跌穿了5日和10日均线，周二又是跳空低开有逼近20日均线的迹象，但周三开盘后一路上攻，不仅补了周一缺口，而且收盘回到5日和10日均线位置，周四上行周五震荡，周震荡幅度在260-265点之间。深证B指周二触及20日均线企稳，周三跳空高开，并盘中再次回到1240点，周四周五小幅整理，一周图形近似V字形。在周边市场震荡上扬的带动下，本周B指也走了一波修复性行情。在走势图上看，本周沪深B股依旧以自身

轨迹运行，呈现先抑后扬的格局。很显然，在央行降准前后，市场流动性短期宽松。在经济复苏持续的支撑下，市场向好本质没有发生明显改变，市场交投热情依旧。但在这个过程中，仍是结构性行情。所以尽管盘中拉升，但持续性估计有限。周线上，两市成交稍少于上周，说明市场成交继续活跃，但这貌似也已经成了7月以来市场的常态，至少表明市场结构性的机会还是有的。阶段性的强势和活跃并不意味着新一轮行情的到来，更多的还是结构性行情的具体体现，是流动性阶段宽松以及经济复苏的结构性牛市，但要出现趋势性行情目前还比较困难。在这个过程中，指数下跌不应悲观，但指数如果上行也不应该过于乐观。总体上，下半年市场系统性风险相对较低，更多的是风格轮动的结构性行情。 马宜敏