

市场观察

# 市场上涨之后又要面临抛压

上周股指依赖成长性板块企稳反弹，本周这些成长性板块纷纷出现了冲高回落，但是股指依然出现上涨，因为前期跌幅较大的白酒、金融板块出现了大幅反弹，抵消了成长性板块下跌带来的冲击。不过仔细分析一下这周各类茅指数的走势，大部分都是周二大涨之后就进入了冲高回落的调整，加上成长性板块的调整还未出现止跌企稳迹象，因此短线反弹之后将面临一定的抛压。

近期市场依赖“宁组合”概念板块的强劲走势，凝聚了一点人

气，也因此带动了大盘企稳反弹，可是就当市场热情高涨之际，宁德时代推出了近 600 亿的融资方案，让市场立马降温，仿佛挨了当头一棒。此前某大行推出了唱多宁德时代重量级研报，身边就有投资者戏称该公司股价短期危险了，就像当初在高位唱多茅台股价一样，呵呵，看到这样的融资方案，大部分专业选手可能都会明白此中奥秘了。

既然几大热门板块都在短期出现了这样或者那样的不良反应，那么现在依赖冷门股或者冷门板

块的补涨来推动股指反弹，能够维持多久呢？笔者的观点还是维持近期的平衡观点，当股指大跌后不要恐慌，而出现了连续反弹之后要注意短期风险，逢高减仓是较好的选择。

近期随着 A 股市场的反弹，港股市场也出现了一波快速反弹，但是本周也出现了冲高回落的走势，几大互联网龙头股股价也在反弹后承压，比如腾讯、阿里巴巴、小米等等，本周股价都出现了冲高回落，而今年上市的快手，股价已经从最高的 400 多元跌破了 80

元，这种大幅波动不是普通投资者能够承受的。所以，笔者一直觉得随着股市的国际化 and 机构化趋势渐渐成为主流，普通投资者要渐渐远离股市，而更多的依赖各类理财产品来获取投资收益和降低市场风险。

大致上笔者认为短期市场又要进入回调整理中，短线操作宜谨慎。那么市场怎样才会出现继续走高的机会呢？笔者认为还是要看宁组合的走势，虽然领头的宁德时代受融资影响股价短期承压，但是未必股价就一定选择向下调整，这里面的

原因很多。比如前期踏空该股的机构在股价回调的时候可能会选择逐步进场做一些长线配置，市场上流动筹码会越来越小，这种现象就像当初茅台股价不断上涨的效应一样；还有一个就是新能源车销售数据如果出现了超预期也会刺激股价继续攀升；再有就是近期特斯拉股价开始走强，如果特斯拉股价飙升也可能刺激到该公司股价的短期表现，毕竟现在的美国几大股指都牛得一塌糊涂，特斯拉股价飙升也没啥值得惊奇的。

国都证券 王晓敏

## 专家看盘

本周沪深股市冲高震荡，上半周在白酒食品等消费股以及保险银行等金融地产板块走强下震荡上行，重返 3500 点上方，下半周则冲高回落，震荡整理。从目前看，指数围绕 3500 点上下波动，向上空间有限，相对确定。而市场热点由原先集中在科技成长和题材概念股中，开始向超跌传统绩优蓝筹转变，但能否成功切换具有很大的不确定性。

首先从指数层面看，本周的走势和上周非常雷同，即由传统蓝筹超跌反弹推动股指收出中阳线，当天平安银行、中国平安、东方证券、广发证券、牧原股份和招商银行列资金净流入榜前六位，东方证券、牧原股份涨停，广发证券、平安银行涨幅分别在 7% 和 6% 以上，很明显，传统蓝筹是推动大盘向上的主要动力。不过，下半周指数在重新切入 3500 上方箱体之后，多空分歧明显加大，股指滞涨且冲高回落。道理很简单，因为从 5 月下旬到 7 月下旬，上证指数曾经在 3500~3630 点箱体震荡九个交易日，其间多次向上努力尝试突破，但最终都功亏一篑，只能不进则退，不上则下。由于在 3500 点上方堆积数十亿的成交量，对短线市场形成强大阻力和反压，除非出现更大的成交量放量突破，但本轮最大量能出现在两周前的 7 月 27 日为 1.54 万亿元，几乎已经穷尽，短线再要放量可能性很小。因此，未来上证指数大概率维持在 3500 点上下波动，应该没有什么悬念。

其次，从热点看，似乎进入十

# 指数无悬念 热点有玄机

字路口和微妙阶段。一方面，传统蓝筹跌跌不休，金融地产股估值很低，和近期热门板块比价差距越来越大，坚定持有的公募基金和私募管理人压力巨大，甚至传出爆仓的情况。不过最近两周似乎出现转机，三一重工、贵州茅台以及金融地产等先后出现反弹。另一方面，前期强劲的科技板块如宁德时代、比亚迪、隆基股份、韦尔股份等纷纷震荡回调，而迈瑞医疗、药明康德、复星医药、爱尔眼科等医药医疗板块跌幅更加明显，由于这些题材股票累计涨幅巨大，获利盘丰厚，股价和基本面明显脱节，因此一旦高位掉头，多空博弈激烈。现在的问题是，这种强弱互换是暂时的过渡，还是热点均衡化的开始。如果是前者，那么投资者仍可逢低参与强势股，继续流连于风口热点。如果是后者，那么投资者应该紧抱价值蓝筹，等待西风压倒东风的时刻。

依笔者所见，虽然目前绩优蓝筹股估值较低，但其业绩的成长张力有限，而且近期市场短线资金活跃，更注重于题材的爆发力和股价的高弹性，在当前 A 股投资者结构和羊群效应十分明显的格局下，蓝筹股的走强更大可能还属于过渡性热点，就像篮球赛一节一节中场休息时拉拉队小女生的表演，而市场 C 位主角可能还是新能源锂电池、光伏、储能、半导体芯片等风口板块，其中不少个股的中报业绩大增，有助于题材发酵。另外，有色化工钢铁煤炭等强周期板块受内外价格相互吸引，有望保持强势。

申万宏源 钱启敏

# 大盘回暖 防范回踩

## 大盘分析

本周大盘有所回暖，地产股、金融股有所复苏，银行、保险、券商相关龙头品种本周股价多数跑赢大盘。除了金融地产外，农林牧渔、休闲服务等低估值板块本周股价同样反弹，前期持续回调的大消费板块也显露企稳迹象。

首先，低估值板块的复苏短期主要受估值修复驱动，经过年初以来的持续下挫，不少低估值板块已进入历史底部，未来下行空间或有限。其次，成长股、上游周期股等前期热门主线遭遇获利了结压力，偏趋势型的投资者存在移仓需求，而

“高低切换”是过去数年趋势型投资者普遍采用的交易模式。从今年以来的市场表现看，风格趋势投资仍是主流资金普遍采用的投资方式。无论是年初蓝筹股的快速上涨，还是过去两个月成长股的大幅冲高，均显露出十分鲜明的趋势投资特征。再次，对于低估值板块的未来走势，还是要区别看待，布局则要结合公司质地、行业前景、机构关注度等多方面进行考量。

综合来看，上半年我国消费持续复苏，逐季回暖。受疫情扰动和极端天气影响，7 月社会零售品总额增速或较 6 月有所回落，但总体仍延续恢复态势。央行公布的 7 月份金融数据显示，新增贷款、社会

融资规模以及广义货币(M2)增速均低于预期，表明货币供应量在减少，资金面趋紧。7 月金融数据的走弱，或让市场再度担忧宏观流动性的问题。随着中报的陆续出炉，市场对于盈利增速顶点开始有所预期，未来不可避免转为震荡，技术上大盘反弹则受阻于上方 3550 点-3580 点区间的压力，回踩的话则有 3500 点支撑。

操作上，在市场有效向上突破之前仍要控制好总体仓位，短期回撤蓄势之际切勿追涨，适宜低吸，重点布局中报业绩有望延续高增长或者超预期的板块，如受益预期业绩向好资本流通转向的通信、军工等。

中信浙江 钱向劲

# 冷门板块的节奏把握

## 看门道

经常会出席一些饭局，每每被问及对市场的看法。我喜欢知无不言，也不太计较大家认同与否。因为炒股票与看医生一样，讲究有没有“缘”，看医生有医缘，炒股票有股缘。有些名医，别人看了药到病除，你看了没有起色。有些好股，别人买了赚几翻，你买一次套一次。

我认同“投资是孤独的”、“人多的地方不要去”等观点，所以，经常会在饭局上爆一些“冷门”。前几天一个饭局上，大家问我看好什么板块？我说了三个方向，结果有两个大家直摇头。

我说的第一个是以保利地产为首的房地产板块，理由很简单——股价 10 元之下+业绩超预期+管理层回购。大伙摇头的理由是：房住不炒，政策严控，何来春天？我说我认同大家的观点，但是，作为股票它还有一个业绩维度作参考。A 股作为全球比较有代表性的政策市，受政策之影响是毋庸置疑的。但是，如果在政策高压之下公司的业绩依然亮丽，那正说明公司已经消化了压力，股价在业绩支持下的估值修复可期。具体到那个行业龙头，既有央企背景，又有管理层回购，股价高位回落接近腰斩，四力共振之下不会死水一潭。

逻辑对了，方法可以复制，举

一反三即可。但要提醒大家，毕竟地产行业受政策影响较大，长线也不清晰，只宜作估值修复对待。

我说的第二个是以舍得为首的白酒板块，理由更简单——增长确定性高。关于消费的投资逻辑，太多人讲，无谓在此赘述。白酒这个板块虽有争议，但是只要业绩出来，就是硬道理。8 月份各公司的业绩陆续公告，看最近这个板块走得多顽强就知道了。有一点很有趣，科技部网站转发了一篇酒精致癌的文章，工信部马上宣布白酒申请世界非遗。尽在不言中。公司可重点留意那些高速增长的公司。

我说的第三个是新能源车板块，下周再和大家分享。黎婉仪

# 静脉曲张 脉管炎 有一小招

静脉曲张大多发生在腿内侧，在形成初期，几乎没什么感觉，先是腿部有酸胀感，晚上重，早上轻，患肢常感酸、沉、胀痛、易疲劳、乏力等。血液长期回流不畅，脉管容易瘀积，出现痒、发黑，感觉不舒服。

现在好了，静脉曲张、脉管炎、老烂腿部位可以冷敷理疗了，迈净堂牌下肢冷敷器具运用传统外敷方法，通过体表涂抹、皮下吸收、靶向渗透，改善微循环。它费用低、无异味，简单方便。只需电话预约。电话预约活动靠的是产品效果，凭的是企业良心。

迈净堂牌下肢冷敷器具用于下肢静脉部位软组织冷敷理疗，如静脉曲张、脉管炎部位的冷敷理疗。

宝山区呼玛路754号净肤堂有售，也可到店免费体验。全市免费送货，货到付款。

咨询电话：56460122

合肥德隆医药科技有限公司生产 皖械广审(文)第230106-01634号 皖合械20140111号 请仔细阅读说明书或医务人员指导下购买和使用。禁忌内容和注意事项详见说明书。

## B股市场

# 稳步上行 蓄势待发

本周沪深 B 股趁上周反身上攻之势，再现稳步上行之路。其中上证 B 指本周依托了 5 日均线逐级推进，10 日均线周一拐头向上，周五早盘平开高走，对短期行情具有鼓舞作用。且本周沪 B 股成交量比上周略有放大，预示短期复苏行情继续上演。深证 B 指本周震荡幅度再度缩小，周一到周四指数上下波动仅在 10 多点范围，成份 B 指表现亦然。显示深 B 股依然处于盘整观望态势，程度上比沪 B 指略显滞后。总体上沪深 B 股目前正处于蓄势待发，行情下一步演变还需观察沪深市场 A 股行情的变化。

近期外部市场上，美国公布 7 月 CPI 数据为 5.40%，持平 6 月，创下十多

年来高点。美联储此前曾多次表示，通胀只是暂时的，然而目前美国通胀数据已连续三个月高居“5 时代”。

国内基本面上看，受国内外疫情再起、国内地产周期下行等因素影响，经济下行压力可能成为未来一个阶段市场关注的主要来源，预计消费疲软，地产链、出口链下行压力较大。从市场风险偏好来看，市场对于行业政策和外资流出的焦虑情绪已经基本释放完毕，继续大幅下降的可能性不高。从政策面来看，政治局会议再提“跨周期调节”，注重今明两年宏观政策衔接，新能源汽车、专精特新中小企业成为发展重点，继续利好中小成长风格在未来的表现，上市公司经营

环境也不断改善。

本周沪深 B 股整体走势呈逐渐向上，目前来看，短期恐慌情绪阶段性释放，下半年市场系统性风险可能性很低，更多的依旧是风格轮动的结构行情。市场短期仍会出现震荡，在中报披露窗口业绩不确定性也将加剧个股的波动，这也是市场短期对各种扰动因素的风险释放。但整体来看，市场逻辑未出现转变，内部风险释放后成长股更优。技术上指数虽然没有突破新高度，但并没有太大问题，如今卡在支撑和压力之间，后面只要不出现大幅连跌，随时有可能启动新一轮行情。

马宜敏

本观点仅供参考