

# 大跌之后仍需保持谨慎策略

经过两周的反弹后，本周果然又出现了大跌，一周跌幅几乎吞没了两周的反弹涨幅，短期大盘又要重新寻找支撑，沪指短线重要支撑位就是上次的最低点3312点。至于下跌的原因嘛，上次曾经也分析过，就是以宁组合为首的科技股、新能源股板块纷纷出现了回调，暂时都是以下探寻求支撑为主，而上周白酒、医药、大金融等传统机构核心股板块也出现了冲高回落，本周更是出现了加速下探，短期大盘怎么会不跌呢？加上上次的反弹可以认为是快速下跌后的第一次反弹，一般至少要形成两次探底后

才有可能出现大级别反弹，所以在上期评论中也提醒了投资者要减仓，耐心等待后面筑底阶段才有可能出现的投资机会。

从本周盘面来看，率先调整的宁组合板块本周表现一般，短期的整理还未结束，但是跌幅已经收窄，很有可能在下周会迎来一波反弹。如果真的能够在下周出现反弹的话，下周大盘企稳反弹的机会就较大了，毕竟现在宁组合还是市场中最有人气的领涨板块。但是上次也分析过，因为宁德时代近600亿元的融资方案让市场受到剧震，短期

机构进场抄底的意愿较弱，所以该板块的反弹力度值得谨慎考虑，而其他成长性板块如芯片、光伏板块等等，可能会有较好表现，但是还是无法替代宁组合的领头地位，相关公司对股指的权重影响也无法相提并论。

本周白酒板块和食品饮料板块加速下探，领头羊贵州茅台股价没有止跌迹象，进而也拖累了各种茅指数领头品种的反弹步伐，贵州茅台股价已经跌破1600，短期还有继续下探的趋势，按目前40倍的PE和其他传统行业的估值水平对比，

短期也很难给出明确的支撑位，只能尽量规避下跌风险吧。

市场最为关注的两大板块，宁组合板块短期上升无力，白酒板块跌势未止，对市场人气的打击可想而知，所以操作上还是要保持谨慎策略，以增持现金为主。至于何时才能进场，或者什么点位适合进场，笔者的观点就是短多长空。

具体来说，每次出现急跌后，股指都会出现一定幅度的反弹，这个时候最好的操作就是逢低买入自己现有品种，降低成本，一旦出现一定幅度的反弹后坚决减持补仓部分，

不要有太高的预期。对于新开品种要慎之又慎，因为大盘还没有完全企稳之际，个股表现疲弱，反弹力度有限，如果新开品种不是赶上热门板块或者本身走势不是很强，那么买入后反弹的力度就很弱，涨幅有限，而一旦大盘继续下探，这样的品种跟着大盘继续下跌的机会很大。至于逢低买入手中已有品种，降低成本的操作，相对于新开品种的风险小多了。当然这种操作的前提也要是手中现有品种的基本面尚可，否则还是不宜加仓。

国都证券 王晓敏

## A股市场秋意渐浓

本周沪深股市震荡下跌，印证了笔者此前3500点以上没有空间，不进则退的判断。但是，周五大盘回撤力度之大，多少有些超出预料。从目前看，股市如同天气，秋意浓，寒意起，部分板块似秋风落叶。因此投资者在应对上，还需注意防护，保存实力为先。

首先，沪深大盘快速回撤，实为无奈之举。从结构看，传统蓝筹超跌反弹，能量已经释放，例如三一重工从24.45元反弹到33.07元，目前又回落到28元以下。而前期活跃的科技成长股应股价严重脱离基本面，加上若干政策因素影响，也开始分崩离析，摇摇欲坠。比较典型的如医药医疗板块，龙头股恒瑞医药从最高的97.23元，跌到本周四的53.78元，以为足够低，结果周五再来一个跌停，被摁在48.46元的价位上，实在不堪。另一个龙头股迈瑞医疗从上周三的409元跌到昨天的280元只用了短短8个交易日，内切30%以上。至于“股王”贵州茅台也跌下神坛，本周五更是跌破1600元，创自去年7月6日以来的新低，离年初2608点的高点落差超过千元。因此，在市场缺乏做多动力的情况下，行情回撤也在情理之中。

其次，近期市场供求压力较大，资金面偏紧。例如多只大市值公司巨额大小非限售解禁，需要资金对冲承接，例如恩捷股份、领益智造、康希诺、芯原股份、永福股份、亿华通等。其次，新股发行融资规模扩大，例如周五上市的中国电信，后续还有超级

从目前看，行情下跌后再次确认3500点上方阻力，未来将较长时期转入偏防御的震荡走势，整个三季度乃至四季度前半期，上证指数将围绕3300~3500点箱体波动，缺乏趋势性整体性机会。从热点看，轮动迅速，且不确定性较大。蓝筹板块持续调整，即便出现价值低估，有安全边际，但走强条件不充分。券商股本周昙花一现，显然不具备带头冲锋的市场基础。从蓝筹股择时的角度看，目前实际不成熟。而科技成长板块，目前最强悍的还是锂电池等新能源板块，一是新能源汽车等行业成长性确定，二是碳酸锂等价格持续上涨，本周突破1万元，带动产业链上下游联动。从龙头股宁德时代、比亚迪、长城汽车、赣锋锂业等走势看，相对强劲，短线投资者可高抛低吸。其次是以中芯国际为代表的半导体芯片及相关产业链，有超跌反弹机会。至于光伏板块和医疗医美板块，相对偏弱。总体看，建议持币观望，以静制动，保存实力。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

## 皮肤病 处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于牛皮癣型、手足癣型、痤疮型、湿疹型、腋臭型、综合型皮肤患者的皮肤病变部位处置。咨询电话:021-56468011  
吉长械备20150076号 吉长食药生产备案20150025号  
请仔细阅读说明书或在医务人员的指导下购买和使用

## 皮肤病问题不用愁

长春净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤干、反复痒，经常搔抓导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、破裂、色素沉着，局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等皮肤问题研制生产了净肤堂系列产品，其配方独特，针对皮肤干痒反复发作的特点，外用涂抹在皮肤痒处，有效活性成份可快速渗透到皮肤下，不但可以止痒，消除痒感，还有一种凉凉的感觉，很舒服！

宝山区呼玛路754号净肤堂有售，也可到店免费体验、试用。全市免费送货，货到付款。

021-56468011

(吉)卫消证字(2019)第00007号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告

## 热点轮动快 市场分化大

在过去的这一个交易周，其实颇不平静。市场遭遇疲弱的经济数据和地缘政治影响，多空分歧加大，题材品种缺乏持续性，近期沪指每逢冲高时都有获利盘涌出，连续多次冲高未果后，市场短期有反复，甚至波动加剧。

本周二，大盘出现快速大幅调整，调整在预期之中，与7月26日相比波动还是要稍微小一些，不过幅度还是略超预期。一方面，日本、澳大利亚、中国香港扩大防控措施，预计对经济增长和通胀的影响比预期的要大一些，8月份餐饮、

旅行和其他一些服务的支出可能会下降。另一方面，美联储释放出强烈的缩表预期，美联储和市场参与者都从缩减恐慌中吸取了教训。虽然预计这次不会有意外，但仍有理由相信，投资者将看到对利率高度敏感的市场将出现波动。

交易层面，短线市场赚钱难度提升。前期涨幅过大、预期过高、交易过度拥挤的成长股，短期可能存在调整压力。但中期A股没有系统性风险，预计市场在经历一定震荡整固后，成长股、结构性机会仍将延续，高景气成长股仍将是A股主线，投资者可以积极把握短期调整带来的布局机会。中长期来看，在流动性预期适度宽松之下，资金或

继续追捧少部分高景气板块。

综合而言，8月A股市场处于震荡期，国内外宏观的扰动将会增加。阶段性板块选择的核心逻辑主要是政策驱动叠加良好业绩预期。有一点是肯定的，当前无论是上涨还是下跌，业绩都是绝对核心的驱动力，所以当前投资者一定要围绕业绩去选股，至于后面是金融带动消费，还是成长股继续拉升，等业绩驱动力下降以后再根据市场表现来把握。在热点轮动快、市场分化的时期，应逢跌择时关注未来景气度高、具有长期确定性的板块，如半导体、新能源车产业链以及受益制造业升级的通用自动设备板块等。中信浙江 钱向劲

## 震荡调整 联动延续

本周沪深B股市场基本上处于与A股联动状态，周二指数大跌后，周三和周四上证B指和深证B指基本上都是在周二阴线的中部作震荡调整，唯有成份B指周三和周四收了小阳线。但是周五早盘主板股指低开低走，带动了沪深B指全线再次下沉。从近期沪深B股趋势来看，预计B指与A指联动格局将会延续，个股异动现象仍是盘中的闪光点。

在国际市场上，本周一，道琼斯工业指数和标普500指数又再度触及纪录高位。欧洲股市也出现十连

涨。但其后，由于周二有“恐怖数据”之称的最新7月零售销售数据大幅不及预期以及周三公布的最新美联储会议纪要暗示今年内可能开始缩减购债规模，导致周三收盘道指、标普创两周收盘新低，纳指更创近一个月收盘新低。因美联储释放出强烈的缩表预期，经济前景黯淡、疫情卷土重来，美联储要关水龙头，可能是近期市场持续调整的主要原因。

业内分析认为，美联储货币政策若退出，也是结构性的，降息概率大于量化退出，即便是量化退出也是从无限量QE转为量化QE，美股回落也将是必然，但不会崩式下跌，初期外资流出将对中国股市流动性产生冲击，大盘也会短

期回落，但不会大幅回落，中长期慢牛走势不会改变，原因在于，股市正在逐渐摆脱美股影响，并具有一定的独立性，况且中国经济正处于加速转型期，股票市场正在成为政策的“蓄水池”，股市在经济活动中的作用正在提高。

从近期盘面看，大盘的报复性反弹或已结束，后期大概率维持震荡行情。所以，在沪深B指迎来阶段调整之际，无论是周中的小幅反弹还是周五的下跌调整，都建议继续保持一份观望，耐心等待这里新方向的确立再做新的定夺。当前市场是调整中继还是新的反弹开启，还需进一步的观望，但在没有明朗之前，建议保持谨慎。 马宜敏

## 关注储能行业的高速增长

国家发改委、国家能源局前不久正式发布《关于鼓励可再生能源企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》，这是今年以来针对新型储能的第三个利好政策，其中哪些应该引起重点关注呢？

之前关于新能源配储能，主要是由地方的能源主管部门来提出相应的要求，而今年的政策则上升到了全国层面，先是7月23日发布《国家发展改革委、国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见》，预计到2025年新能源配置储能规模是现有市场的十倍，提振市场情绪；在月底又发布了《关于进一步完

善分时电价机制的通知》，要求各地统筹考虑当地电力系统峰谷差率、新能源装机占比、系统调节能力等因素，合理确定峰谷电价差，这给予储能市场发展最重要的产业环境，峰谷价差是支持新能源盈利的主要商业模式。

而这次文件又明确了“电网企业”和“电源企业”在新能源消费中的不同责任，由电网企业负责保证性规模，而市场化规模由电源企业自建、合建共享或购买储能达到可调节后由电网给予并网。同时，调节能力的要求也有较大提升。

值得关注的是，去年我国的新增电化学储能规模同比已经实现了翻倍增长，占全球新增电化学储能的33%，而在电化学储能中锂离子电池占比为

89%。华创证券电新团队对可再生能源并网、辅助服务、电网侧、用户侧统计测算，预计到2025年中国储能装机规模年均复合增速将达到40%-50%，全球储能市场空间约为5000-7000亿元。

当下储能产业链上的最大受益者是电池与PCS，电池占比最高，达到了60%，同时技术壁垒相对最高、最成熟，是该产业链中最大的受益者。而PCS领域，因为其技术较为成熟，先发优势明显，龙头几乎延续了光伏逆变器的行业地位，竞争格局也比较稳定。

随着储能商业模式逐渐明朗，同时叠加电化学储能成本的进一步下降和政策支持，储能行业有望保持高速增长，可长期关注，逢低配置操作。长江证券 陆志萍