

# 大盘终于迎来了上涨行情

## 市场观察

经历了近两个月的不断下探寻求支撑,本周大盘终于迎来了上涨行情。虽然上涨行情来得有点晚于预期,但终究还是算七月翻身行情。本周二的放量跳空大涨可以认为是拉开了本轮上涨行情的序幕,上涨原因综合起来分析有很多,当然最直接的原因就是本周二北向资金大举净买入了近200个亿。这种大动作非常罕见,除了近日人民币汇率走强吸引外资流入和长期看好中国经济复苏步伐的原因,还有一个直接原因可能就是和近期整顿北向资金账户正好在本周一结束有关吧,这个也可以算是一个政策利好吧,北向资

金选择这个时间点突然大举买入,就是打了清理整顿后离场资金一个措手不及,就是大家平时习惯称呼的轧空行情吧。

股市本来就是由很多不确定性事件构成了涨涨跌跌,所以本周二的跳空缺口可以认为是一轮大级别行情的起点,因为这种形态的放量上涨行情在历史上也多次出现过,就是多方借助某些突发事件发起攻击,而跳空缺口就是带有明显的轧空味道。从本周的上涨行情中可以看到有几个领涨板块具备了一定的持续性,比如地产、证券、保险和汽车整车板块。这些板块有的保持了持续上攻行情,比如地产板块;有的经历了一天或者两天的震荡后再次走强,也是本周五大盘能够继续大涨的重要原因。

板块有持续性才有可操作性,过分频繁的轮换板块让市场短线资金没法参与,行情就很难持续。当然这些板块的大涨行情也仅仅是本周行情上涨的一个攻击力量,未来能否继续上涨还是需要保持客观态度和密切跟踪的。笔者更倾向于认为这些板块的上涨主要还是超跌后的反弹行情,随着短期股价的快速上涨,后面能否继续上涨还是需要谨慎的。其中最典型的就是地产板块,股价普遍经历了大幅下跌行情,本周借助了政策利好的刺激引发了短线股价大幅上涨,但是这个行业未来的前景还是需要谨慎看待的,行业格局的好转也不是仅仅这一个政策就能彻底扭转,后面还需要观察政策落地的效果以及市场供求关系的改变等等数据。

本周科技股表现不佳,最重要的一个原因就是正值半年报披露期,以人工智能为首引发的科技股行情将面临业绩披露的考验,那些主营收入和净利润出现双降甚至亏损的公司,仅仅凭借着概念炒作是很难吸引投资者跟风的,机构投资者也会在这个阶段选择更谨慎的持股策略,所以短期科技股板块面临一定的压力。不过今年市场投资的主线之一就是科技股板块,所以这样的调整也是给想要参与的投资者提供了一个低吸的机会,笔者认为中报预告业绩较好或者经营正常的公司可以作为首选品种,一旦展开上涨行情,加速上涨效应会更明显。

王骁敏

本版观点仅供参考

## 行情起伏

### 专家看盘

本周沪深股市,周二和周五大涨,其余三个交易日震荡盘整。从上涨的原因看,和政策信息紧密相连,随风起舞。顺着这一逻辑,下一阶段A股市场走强,仍将唯政策面马首是瞻。

本周一,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,在会后发布的公报中,提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”。由于这是这两年类似会议中首次出现的新提法,政策信号十分明了,因此对积弱已久的行情以及亟待得到信心鼓舞的投资者起到了极大的激励作用,可谓久旱逢甘霖,众望所归,人心思涨。因此,周二沪深股市高开高走,激情昂扬。从周五市场二次启动看,券商股起到了主要的引领作用,大概率是对周末政策利好的预期和博弈。

## 唯政策面马首是瞻

当然,在中央政治局会议之后,投资者更关注作为国务院主管部门的中国证监会,会出台怎样的利好政策来落实和兑现活跃市场、提振信心的指示和要求。在7月24日和25日召开的全国证监系统2023年年中工作座谈会上,提到“确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位”。有了这样的表态,投资者对下一阶段政策面有所预期,也是理所当然的。

从目前看,在利好政策预期下,多方跃跃欲试,周五上证指数已经突破6月16日盘中高点3276点,有箭在弦上、蓄势待发的信号。但能否如愿,还需要政策面的有效配合,因此周末政策动态至关重要。如果政策兑现,就要看政策的内涵、力度有多大,行情将随风起舞。如果周末政策面真空,那么下周行情重新被拉回3150—3250点箱体之中,继续等待观望的可能性较大。

从盘口看,可关注如下亮点:一是成交量

的配合。本周最大单日成交量是周五的9483亿元,并没有突破1万亿元大关,反观今年4月3日到5月10日,曾经连续24个交易日突破1万亿元,最大日成交是4月4日的13246亿元,因此整体看,这波行情的量能不如上次。未来能否持续放量,对行情的持续极为重要。二是作为行情“风向标”的券商股走势。如果市场对后续反弹有一致预期和高度共识,那么券商股率先领涨是顺理成章的事,因为行情好了,成交量就大,佣金收入就多,券商自营、资管、新股IPO承销收入等也水涨船高,因此需要关注券商股的表现。在本周二和周五,券商板块都是领涨排头兵,只是在涨停的个股中,周二只有银河证券是千亿市值大券商,其余都是中小券商,周五除银河证券外,行业龙头中信证券也加入涨停行列,华泰证券、中金公司、中信建投涨幅都超过8%,这是一个好的现象。

申万宏源 钱启敏

## 大盘分析

本周A股大盘表现相对良好,周初的一系列利好,促使大盘高开高走。主要是刚刚召开的中央政治局会议释放积极信号,会议提出活跃资本市场,引得市场情绪高涨。与此同时,如果专项债落实提速、地产融资改善,下半年固定资产投资增速有望回升,中国经济大概率持续向好。对此,市场积极响应,周二A股突破3200点大关,三大指数放量大涨超2%。盘面上,大金融、地产股全线爆发,券商股领涨。汽车、白酒、半导体等也有不错表现。之后几个交易日指数运行节奏放慢,不过周五多方再度发力,板块个股活跃度明显提升。

从整体观察,当前美联储小幅加息对金融市场产生的影响已经不明显。美联储表示未来是否进一步加息将视数据而定,这为美联储9月暂停加息留出空间。美元指数走势反映出市场认为美联储表态偏“鸽”派。一方面,美元告别强势走势,推动外资流入新兴市场,影响中国资产走势的外围干扰因素有望消退;另一方面,政策稳步发力,中国经济稳健复苏,企业盈利预期持续上修,市场风险偏好逐渐改善。内外积极因素汇聚下,中国资产吸引力持续增强,未来一年中国权益资产的确定性正在增强。

综合来看,美联储有望结束加息周期,流动性有望趋于宽松,而A股具备估值扩张基础,经济活动逐步恢复,中国企业有望实现双位数盈利增长。四季度全球货币政策有望进入共振阶段,北向资金也有望呈现净流入趋势。从估值层面来看,经历了2021年以来的充分调整,A股不少板块的估值已经极具吸引力。鉴于今年温和复苏可能性较大,市场结构上或更偏成长与消费风格,建议投资者重点关注现代化产业体系下的高端制造、信息技术及估值优势明显的消费行业等。 中信浙江 钱向劲

# 中国资产吸引力持续增强

## 看门道

离上一次专栏又快一个月了。上期文章题目是《下半年开启新周期》,很幸运地又言中了!

虽然整个七月A股走得有点让人提心吊胆,但在月度冲线的时刻,还是能够以一条大阳线宣布这个“新周期”的成功开启。

各位读者不妨翻看一下上一期的内容,不但基本方向一致——五穷六绝七翻身,而且连细节也没有大的出入——上半年稳住大盘炒个股,下半年回归业绩。

当然,本周的特大利好功不可没。最高层会议罕见发声要“活跃资本市场”,这是对资本市场认知上的一次重大提升,也是回归常态回归市场的信号。配合对房地产的重新定位,基本上最核心的问题有了解决的可能性。

股市反映的是预期,成交量从极度萎缩

## 牛市如期拉开序幕

到忽然放大,同时牛市急先锋券商股应声奋起,都在告诉人们:这一次是真的!我们知道,牛市的急先锋必然是券商和保险,前者直接增收(成交量放大),后者间接增收(投资收益提高)。周五上证指数上涨1.84%,证券涨了7.27%,保险涨了超过5.23%,远远抛离其他行业板块荣登涨幅冠军宝座。妥妥的牛市前奏!

也许有人会说,一条阳线就改变信仰了!我想说,信仰不可以因为一条阳线而改变,但预期可以。股市炒的是预期。如果不是预期苹果会一直赚大钱,巴菲特会重仓它么?如果不是预期英伟达会成为人工智能时代的最大王者,它会成为全球资金争抢的香饽饽么?

所以,周五这根阳线很重要,是下半年开启新周期的一个重要信号。这个新周期,有

可能走比较长的时间,毕竟A股熊市八年了,也该到了脱离底部的时间节点了。

新周期的逻辑也要有所更新。譬如旧逻辑中东方财富成为最牛的券商股,但新周期里,传统的券商龙头会把聚光灯拉回自己身上。在全面注册制时代,拥有资源优势的大龙头必然占据着行业制高点,比起交易佣金那一点芝麻,投行的收入就是西瓜了。而尾部的券商也是有亮点的,它们的价值在于被并购。

刚出ICU,不要奢望马上可以进KTV。周五成交量合计未破万亿,说明市场观望气氛仍然较浓。但是没有关系,这不是一日情,相信具体的措施会陆续出台。哪怕为了注册制下的IPO需求,市场都需要茁壮一点,你懂的! 黎婉仪

## 通用设备或进入布局阶段

### 投资秘籍

可能很多投资者并不太具体了解什么是通用设备,通用设备泛指泵、阀、压缩机、基础零部件及铸锻件、工业机器人、机床、制冷设备等,我们可以简单理解为这类产品非特定用于一个方向,它可以用在多个领域。而对通用设备的分析主要以周期为主、成长为辅。

周期角度,主要是看行业的库存。以2020年3月作为第六轮库存周期的起点,截至2023年6月,已历时40个月,本轮主动去库已持续15个月。市场认为受地产投资影响,本轮制造业主动去库或超历史最长时间16个月,但随着价格逐步见底,需求逐步改善,2023年主动去库将接近尾声,通用设备需求将迎

际改善。可以说,明年开始行业或进入补库存阶段,这将给行业带来新的周期性变化。

成长角度,特斯拉人形机器人在AI技术加持下加速推进,在终局2C端定位和降本诉求背景下,国内人形机器人产业链迎来机遇,同时,政策预期持续强化,会给行业带来成长因子。整体来看,通用设备或进入去库存的末期,需求、政策亦会给行业带来成长因子。细分赛道方向,或可以关注工业刀具,金属切削是机械加工的主要方法,工业刀具配合机床使用,主要用来进行金属切削作业,是典型的工业耗材,赛道或率先受益于工业企业补库存启动。根据中国机床工具工业协会的数据,2015年以来,我国刀具进口依赖度逐年下降,由2015年的37.2%下降到2022年的27.2%,工业刀具国产替代持续推进,此类细分小方向向投资者或可挖掘一下。 长江证券 陆志萍

## 中贸圣佳2023上海艺术品拍卖会

预展:7月31日-8月1日 拍卖:8月2日

地址:上海静安洲际酒店 上海市静安区恒丰路500号

### 常年征集各类拍品

征集范围:  
中国书画 瓷玉杂项 古典家具 古籍善本 名人书札 金铜造像  
国石篆刻 影像艺术 珠宝尚品 钱币邮品 臻茗佳酿 现当代艺术

征集邮箱:  
SH@sungari1995.com (书画) QW@sungari1995.com (器物)  
GJ@sungari1995.com (古籍) YX@sungari1995.com (影像)  
QP@sungari1995.com (邮币) MJ@sungari1995.com (名酒)

征集热线: 86-138 1047 8692 官方网站: www.sungari1995.com 中贸圣佳 SUNGARI 广告

