

市场观察

大盘面临突破 券商值得关注

本周沪指小幅上涨，继续逼近3000点大关，正常的操作应该是逢高减持。因为工作关系，近期笔者特别关注了ETF市场，大致上也是指数越涨，ETF市场流出的资金越多，有评论解释就是因为前期抄底的资金在理性获利离场，这些资金大部分也是机构资金。这个是目前股市真实的写照，也是和前期笔者一直说的一九现象等等观点吻合的。但是近期市场也发生了一些变化，比如就在沪指逼近3000点大关的时候，深市创业板指却屡创近

年新高，受此影响，买入创业板的投资者近期开始出现赚钱效应了。再仔细分析一下创业板的权重股，曾经市值第一的猪肉概念股已经跌出前五了，目前市值领先的正是人气很旺的宁德时代、迈瑞医疗等等，这种人气股一旦上涨还是能够刺激市场人气的，也是和创业板定位相符合的，加上近期创业板要改成新创业板了，交易制度和上市制度都有变化，能不能走出一波行情还是值得关注的。走势上创业板指月线有点像2015年1月份那个时候，果

真如此，那么后面可能就是一波加速上涨的行情了，叠加了创业板制度的变化，是不是还能有点期待？另一个近期值得关注的就是券商板块。都知道券商板块是证券市场的风向标，春江水暖鸭先知，券商板块一动往往就是股市要动的信号了。最近的大级别行情是2014年底和2015年初的那波行情，当时就是券商板块带起来的。那个时候因为券商的两融业务规模迅速扩大，所以券商业绩大幅提高，客户有了融资，投资规模也迅速扩大，叠加起来

就催生了一波杠杆牛市。随着牛市破灭，融资规模下降，券商业绩都经历了一轮低谷，几年下来现在慢慢恢复了业绩增长，以笔者的眼光判断券商股价大部分是有点低估了，只是要吸引资金进场还需要一把火来点燃投资激情。那么这把火在哪里呢？笔者自己瞎猜，就是前期传闻的合并题材吧，技术上没有什么障碍，就等一声令下吧，反正本周传闻合并的两家头部券商股价都动了，其中一家还创了上市后的新高，这种走势不简单啊。

近期还有一个大事件值得关注，就是指数编制要改了，6.19上交所回应市场呼声，计划修订上证综合指数编制方案，这是沪指30年来首次大改，应该出发点是有利于股指发展的吧，所谓的发展当然是希望能够涨起来。总结一下笔者的观点，一是大盘面临突破和加速上涨，但是沪指3000点上方压力不容小觑，还是要边走边看务实点；二是科技股和消费股进入分化整理和消化获利盘，短期密切关注券商板块吧。王骁敏

闯关二三千点还需内外兼修

专家看盘

本周沪深股市继续稳步攀升，上证指数逼近3000点整数关。作为上下箱体分界线和多空分水岭，3000点得失事关重大。如突破成功，多方胜出，向上空间将被打开，至少可进入结构性牛市。反之则继续多空拉锯，半斤八两，磨洋工。从目前看，行情如要向上突破，还需要内外因素的协同配合。从外围因素看，主要是指海外周边市场表现要强，内外联动，相互支持。最近几周，A股震荡盘整，稳中有升，除了经济基本面复工复产、持续复苏以外，海外市场持续反弹，表现强劲也是一个重要因素。从目前看，美国和欧洲的6月份制造业PMI初值回升强劲并好于预期，加上美元等货币溢出效应明显，股价、油价、金价等都在同步上涨，市场投资意愿较强。

从内部因素看，首先还是资金流动性。从宏观总体看，广义货币M2达到创纪录210万亿元，同比增持保持在11.1%的高位，说明货币供应是充沛的。不过央行本周公布的最新一期的贷款市场报价利率LPR和上月持平，是自4月份息降20个基点之后连续第二个月持平，而且本月也没有实施降准或者定向降准，表明央行在政策工具方面仍以稳健为主。从股市角度看，仍以存量资金为主，增量并不明显。一方面，海外资金在富时罗素调高A股市场权重到以后，北上资金的流入势头趋缓，近两日分别仅录得21.8亿元和7.5亿元，远低于前面几周的平均水平。另一方面，两市最新融资余额为11155亿元，虽然较前期的10600亿元增加500亿元左右，但增加的速度非常缓慢。相反，在股价走高后不少大股东纷纷减持，近期比较有印象的如中兴通讯、兆易创新、交通银行等。在相关资金流入流出对冲后，目前市场仍以存量博弈为主。未来，大盘如要再上台阶，需要增量资金及日均1万亿元左右的大成交量配合，实现放量突破。

其次，还需要有热点板块的强势带动，就好比战场上的突击队、尖刀连，在突破对方阵地后撕开一个口子，引导大部队持续进入以站稳脚跟、巩固阵地。在股市中这个角色就是领涨板块，在基本面推动或者题材刺激下，持续放量走强，再通过盈利示范效应吸引资金跟进，从而达到成功闯关的作用。但目前看大消费等蓝筹股板块已经一涨再涨，短线催化剂不明显。而科技类题材股要么估值偏高，市盈率大几十倍甚至上百倍，无法吸引其它资金持续追高。要么市值太小，权重太小，无法带领指数闯关。总体看，市场条件有利有弊，短线或还需要酝酿积累。申万宏源 钱启敏

经济持续回暖 择优逢低布局

大盘分析

本周A股大盘仅三个交易日，沪指指依托年线缓步向上拓展空间，创业板指则缩量上涨，突破2月高点，创出四年来反弹新高，板块个股轮动明显，有一定赚钱效应。

宏观经济方面，供需两端继续回暖，对多方有利；政策方面偏正面，国务院常务会议引导金融支持实体，为后续降准打开想象空间；资本市场改革利好不断，如沪指指30年来首次修订，科创板迎来“科创50指数”，创业板注册制改革落地后市场反应积极，这些都对投资者情绪和市场风险偏好的提升起到

积极作用。目前指数正处于新的阶段，沪深300股指期货交易限额进一步松绑，从侧面反映了目前指数相对安全，叠加富时罗素扩容落地带来增量资金，指数有望向新的反弹区间拓展。当然创业板指站上2300点之后，意味着进入前期的高点区域，此区域也是2016年指数的平台区域，震荡的概率会加大，同时沪指指也面临3000点大关口的阻力。后续重点观察以下几方面：其一是经济的恢复力度是否存在预期差，其二是央行是否采取宽松措施，其三是外部环境变化，其四是即将来临的A股解禁压力，但考虑到科技ETF时隔近5个月获批重启及科创板50指数即将发布，有

望对解禁压力形成对冲。综合而言，下一阶段投资者要把握好市场节奏，结合半年报选择优质品种逢低布局。从中线角度着手，可留意三季度需求会提升的相关产业机会，如“十四五”产业政策催化消费电子、新能源汽车等板块的强势拉动。同时随着供给需求的改善，消费者预期的变化，消费空间将进一步打开，相关领域机会不少。此外，国家特别国债的发行对经济逆周期的调节在投资领域的牵引将发挥作用，可关注基本面持续改善的传统基建，还有新基建如5G、特高压、高铁轻轨等方面的机会。中信浙江 钱向劲 本版观点仅供参考

处于修复性上升行情

B股市场

沪深B股自上周以来处在修复性上升行情，本周虽然盘中出现小幅震荡，但上行趋势依旧。上证B指本周跃上4月震荡整理的中轴线即215点一带，后市如果量能配合还将可看高一线。深证B指在不经意间冲到了5月20日的高点附近，也即达到一个月箱体震荡的箱顶区域，后市揭开箱盖指日可待。

国际市场上，过去一周尽管美国多个州的新冠肺炎病例不减，但美国三大股指周线依旧上行。道琼斯工业平均指

数周涨1%；纳斯达克综合指数周涨3.7%，标普500指数周涨1.8%。美股上涨主要得益于政策支持、数据向好推动，包括美联储直接在二级市场购买公司债，以及5月美国零售消费数据超预期。近期数据显示全球经济仍在边际修复，如美国5月零售销售月率录得17.7%，创历史最大单月增幅，同时消费、旅行和工业生产进入修复期显性阶段。不过上周因美国疫情再度抬升，苹果也宣布再次关闭部分疫情严重州门店，这一情况引发市场担忧，导致美股盘面短期震荡。国内宏观经济方面，国家统计局上周公布了5月份国民经济运行情况。随

着各地区各部门科学统筹疫情常态化防控和经济社会发展，复工复产复商复市扎实推进，生产需求继续改善，就业物价总体平稳，积极变化累积增多，国民经济逐步恢复。二季度主要指标比一季度明显改善，工业生产、居民消费、固定资产投资等稳步恢复，国内经济的修复情况总体良好，基本符合市场预期，也有利于股市稳步发展。从近期行情观察，沪深B指进入再次上攻的前沿阵地，下方5日均线仍有较强支撑，回撤空间相对有限，但量能仍无法有效放大，多方暂时还无法集中火力，预计攻坚战仍将持续。上海迈步 马宜敏

熨平情绪波动 从容面对投资

投资秘籍

近期券商股集体异动，更多个股出现罕见涨停。难道券商股连续地、集体性地走强预示着牛市即将来临？股民半信半疑的同时恐怕也免不了心中窃喜。假若A股市场果真迎来牛市，利好券商毋庸置疑。但此时此刻，恐怕出此定论还为时尚早，复盘来看，多数个股呈现冲高回落的走势，并且，细品此次走强的个股品种，与牛市效应不尽相同，所以我们不妨寻找其他线索。

关心财经新闻的投资者不难发现，在资本市场深化改革的大浪潮下，近期对于创业板改革并试点注册制以及深化新三板改革的新进程不断刷屏，作为此项工作的关键性年份，各部门在行动上也是加快节奏。在刚刚过去的周末，

新三板挂牌企业仍加班加点过会精选层企业，大大提升市场对新三板临近开板的预期。新三板现有挂牌企业8000多家，原来的新三板市场已然成为公司老板自己的游戏，而根据现在的新三板运营机制，无疑给了目前属于初创期又难以拿到融资扩张的优秀企业的价值市场化机会，并为券商对相关企业的承销保荐业务带来了增量空间。从券商的竞争格局来看，对于新三板这一庞大的增量市场，与主板又有不同。由于新三板要求企业的保荐券商必须是主办券商，而新三板企业的主办券商并不全部集中在主板IPO，由此，给了新三板公司的券商更多争夺此块细分业务的机会。介于新三板仍处于审批待发阶段，市场也只是部分兑现券商股的利好预期，次此的市场表现也可以定义为由行业利好推动的预期性炒作。业

绩兑现还需进一步作细分领域的分析，比如新三板精选层的落定与数量、推进速度以及市场表现等等。说到资本市场深化改革的一系列举措，包括注册制的快速推进，从监管层意图可以比较明显地感觉到资本市场将成为支持实体经济发展、支持经济转型的重要载体，为中小企业打开成长空间，意在长远。但对于想要参与改革后的市场和板块，则是需要更强的企业辨别能力与风险承受能力。仅是上市要求及相关制度、退市制度、交易规则等与日常交易息息相关的制度信息，就是投资者在账户所在券商开通权限时所需要做好的第一个功课。所有的市场波动不乏来自于业绩波动与情绪波动，辨明业绩波动的逻辑、熨平情绪波动，才能帮助我们投资者回归理性，更从容地面对投资。长江证券 陆志萍

雄风关爱男性健康

——七天服一次 放心 可信 服用方便 吸收好

雄风一号源自中国台湾，其主要成分鱼胶原蛋白、雄峰蛹虫草、黄精、野生牡蛎、地龙蛋白、L-精氨酸成分等优质原材料黄金配比，采用现代萃取技术，精制而成高浓缩男士营养品，经专业UCGS检测机构检测。是放心、可靠的男性健康产品，按周期服用感觉更好，本品携带方便服用方便——吸收快，自上市以来深受广大男性朋友的青睐！雄风一号祝你精力旺、身体壮、生活品质好、幸福又自信。

七天服一次，早晨饭前用温开水或牛奶送服，一盒可服一个月，三盒为一个服用周期。来电可享受“买二送一”（同品同规格）优惠活动。全国免费送货，货到付款 深圳全球奈米科技 广告

郑重承诺 本品严格遵守国家相关法律法规，诚信经营，绝不添加任何非法添加物质，如有违背，售价100倍赔偿，欢迎社会监督！

咨询订购热线：**021-36508932**
187 2136 3080

宝山区：德钦药房(同泰北路150号)，惠仁大药房(一二八纪念路680号)，杨浦区：黄兴路1618号(大润发一楼汉寿堂)，浦东区：利津路453号(静月星大药房)，上南路3521号(卜蜂莲花一楼高青路出入口富允上专柜)，闵行区：罗秀路1541号(东升药房近镇西路)，静安区：场中路3272号(上海寿益大药房)。