财 市场观察

进入震荡区间 逢高减仓为宜

本周指数大涨，原因很简单，大金融板块动了。表现最亮丽的肯定是券商板块，其次是保险，银行表现也很强。这种风格切换很正常，近期市场中大部分机构认为还是结构性行情，所以当科技股、消费股进入整理期的时候，自然就只能发动大金融板块喽，本来估值就低了，缺的就是资金和人气，一涨起来什么都看起来完美了。当然还有一部分原因就是有人希望股市火一点，什么新三板市场啦，新创业板市场啦，密集推进，没有一波行情谁来参与啊？

市场上对券商股有点膜拜，理由是2014年至2015年那波行情就是券商股带起来的，所以有些评论就在喊牛市来了。笔者不敢肯定这样的亢奋激情是否真的能呼唤来牛市，但是还是要提醒韭菜们注意保持理性，每次站在山顶上不都是因为冲动嘛？所以笔者的建议还是短期涨快了就要考虑减仓。

就在大金融板块迅速推高指数的时候，前期领涨大盘的消费股、高科技股走势开始出现分歧，有的刚刚进入调整，有的已经调整结束重新走强，但是整体表现就是整理，指数暂时就是看大金融板块的表现了。以前笔者也谈论过，沪指在3000点之上就是风险区域了，前面一个高点是3288点，目前沪指距离那个高点有100多点的空间，笔者预测大概率就会在这个空间里形成一个阶段性顶部。而大金融板块经过一轮快速上涨后也会出现震荡格局，因为市场上暂时没有这么多资金能够维持这个板块的股价持续上涨。

周四收盘的时候看了看，下跌的大多为医药医疗股，周五轮到白酒股领跌了，很明显有部分资金从医药白酒板块流出进入了大金融板块，这是很正常的换仓行为，只不过很多人跟不上这样的节奏，当大多数人还在迷恋喝酒吃药的美好时光，也许一轮调整就已经展开了。笔者仅仅是从估值上面分析，就觉得这种可能性是存在的。比如现在大部分医药医疗基金和相关机构投资者都重仓了恒瑞医药和迈瑞医疗，但是这两家明星医药股短期的估值并不低了，真的出现调整，向下调整的空间有多大还是很难说的。

总之，现在的指数已经进入了震荡区间，操作上宜逢高减仓，保留一点现金为宜。从基金销售情况来看，权益类基金的销售热度在上升，但是还未出现疯狂现象，所以市场短期也不要太早言顶，只是要规避震荡调整的风险，留点现金就是等待震荡回调时的低吸机会。**王骁敏**

财 专家看盘

放量突破 上台阶运行

沪深股市本周在金融地产、煤炭钢铁等权重股补涨的推动下，放量大涨。其中，上证指数成功突破3000点整数关，为下半年市场赢得开门红。从目前看，未来上证指数将以3000点为依托，震荡上行。

首先，行情向上突破具有天时、地利、人和的支持。所谓天时，就是此前创业板指数已经遥遥领先，率先创出2016年以来的新高，随后中小板指、深成指也先后创出年内新高，而只有上证指数“吊车尾”。所谓地利，就是金融地产、煤炭钢铁等一大批权重股盘中跑输大盘，表现低迷，有较强超跌反弹、补涨的愿望。所谓人和，就是投资者普遍认为下半年股市行情好于上半年，因为上半年受疫情影响，经济深幅回调。下半年无论是疫情防控还是紧急修复，都将好于上半年，再加上流动性宽松，股市运行上台阶已经成为共识，是真正意义上的人心所向，众望所归。

其次，从行情走势看，上证指数突破3000点后将快速冲顶，然后回抽、收缩、企稳并确认3000点支撑是否有效。因为3000点是多空分界线，指数一旦站上3000点，就意味着多头胜出，因此突破后观望资金会迅速跟进，推动指数井喷。这就像掰手腕，开始时势均力敌，但一旦分出高下，马上就会产生加速度一样。但是，由于场内资金“全民总动员”之后，增量资金的导入需要一个过程，跟风追高的力量也会减弱，加上获利回吐和上档解套的阻力，因此行情也会冲高回落，量能同步萎缩，最终考验3000点支撑是否有效。

第三，从新的运行箱体来看，原先市场波动箱体是2700~3000点，上行突破后将进入3000~3300点箱体，这也是去年上半年上证指数的主要波动区间。去年一季度春季行情，当时上证指数最高冲到3288点，随着4月份后货币政策回归稳健中性，股市大盘也震荡回调。从目前情况看，前期高点3288点将成为箱顶位置。同时，上证指数年初冲高3127点，3150点又是3000~3300点之间的中位数，因此短线很有可能冲高3150点后回调整理，在下半箱体中震荡整固，周五最高点3152点，基本到位。

第四，从行情的性质看，我们认为是流动性宽松、资金推动的结构性行情，因为从基本面看，今年经济主要以“六保”、“六稳”、后疫情期的修复性经济为主，总体增长较为有限，加上海外疫情和全球经济面临的不确定性，进入“业绩牛”的可能性不大。相对而言，全球货币宽松，美元放水后造成股市、大宗商品、黄金等全面上涨，“跷跷板”特点消失。从国内看，广义货币M2总量达210万亿元，同比增长11.1%，无论是规模还是增速，都显现出宽松状态。因此，这波行情是由资金推动的结构性行情。其中食品饮料等成长性较确定的大消费板块，以及电子通信、新能源、生物医药等科技类题材股有望继续保持活跃。

申万宏源 **钱启敏**

本版观点仅供参考

大盘偏强 开门见红

财 大盘分析

近期大盘运行整体偏强，7月又现开门红，目前具有较强指示意义的标志是：其一，银行地产等权重股的崛起，沪综指突破3000点关口，有较好的赚钱效应吸引增量资金入场。其二，对指数上行拉动最强的是“顺周期”行业，市场自疫情以来偏好的“高成长”板块，有所回调。顺周期板块的“爆发”显示，对于复苏持续性的担忧从投资角度应该被重新审视。其三，近期消息面仍比较正面，对多方有利，最新两大消息面动向提振A股行情：一是中央深改委会议，传递出重要改革信号；二是央行变相“降息”，令市场资金面预期再度转好。

盘面观察，以创业板为代表的成长股趋势依然较好，但短期成长股的波动将会变大，要改变传统的投资思维。目前市场上增量资金主要来源于外资与国内发行的公募基金，6月份偏股型基金发行超1200亿元，为三年来新高，以后要适应机构的审美观，积极关注核心资产。另外，临近中报披露期，业绩的确定性是市场关注的焦点；7月份首批科创板股票将迎来解禁，注意相关板块的风险。

中期来看，在国内经济恢复和供需反弹的背景下，近期A股成交量中枢抬升，未来板块轮动行情或将持续，可对整体A股市场保持相对乐观的态度。

行业板块方面可以留意：第一，受益于投资确定性快速复苏、当前估值仍较低的：建材、工程机械、建筑；第二，处于周期底部，环比改善目前仍未被定价的：化工、煤炭；第三，低估值且存在修复空间的：房地产、非银；第四，顺周期消费：家电、酒业等。

另外，对比今年以来沪深两市收益率来看，深市大幅领先，如果风格切换，后续沪市涨幅或大于深市，可一定程度关注前期涨幅靠后的顺周期板块。近期市场整体上涨，板块收益率相关性下降，板块轮动迅速，不宜过于频繁追涨操作。

中信浙江 **钱向劲**

3000点之上看保险板块

财 投资秘籍

在创业板的持续走好之后，金融地产板块凭借估值优势强势上涨把上证指数推上了3150点。相信大多数投资者朋友在兴奋之余，也有些许疑惑，全球疫情尚未结束，而国内股市行情却如火如荼。这些权重股的强势表现尤其是券商股的大规模涨停，是预示着股民即将迎来更大级别的行情呢，还是此轮行情的最后登台者？

最近我们聊得最多的，就数资本市场深化改革的话题了。监管部门马不停蹄，从修改证券法，到新三板的改版、注册制的推行，券商应接不暇，市场如坐云雾。就在这半推半就的过程中，我们发现很多基金净值表现炫人眼球，而如今股民的投资收益也后来居上，所以，A股市场的春天真的来了么？如果真是如此，接下来怎么把握机会呢？

今天想要重点聊一聊久违的保险板块。前几天，银保监会有点新动向，为支持保险资金参与国债期货交易，有效防范风险，根据《关于商业银行、保险机构参与中国金融期货交易所国债期货交易的公告》的精神，银保监会发布《保险资金参与国债期货交易规定》，并同步修订了《保险资金参与金融衍生产品交易办法》和《保险资金参与股指期货交易规定》。

在长期利率缓慢下行的利率环境下，对于高比例债券配置的险资而言，对保险公司投资端险资的长期稳定投资收益定位增加了不确定性，此次一系列规定的出台和调整，尤其是《保险资金参与国债期货交易规定》的发布，在明确定位险资参与衍生品交易的对冲风险目的、统一监管口径的基础前提下，丰富了保险资金在风险对冲工具方面的投向范围，为保险资管机构扩大了选择权，增强了对投资头寸风险的抵御能力，利好保险公司的投资端。

保险板块经历接近半年的调整，目前估值处于历史低位水平，近期已有明显企稳趋势，底部有序抬升，结合二季度开始保费收入端较一季度明显改善，再叠加投资端关于险资投资衍生品市场运用更多衍生品对冲风险，保险板块具有较好的投资性价比，本就值得积极关注。

长江证券 **陆志萍**

口舌生疮、口臭
可用 养明口香合剂
主治 口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
OTC 甲类

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字Z20025095，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司，请按药品说明书或在药师指导下购买和使用，[禁忌]：尚不明确，[不良反应]：尚不明确，黔药广审（文）第201231-00034号

灰指甲
可用伊甲 YIJIA® 复方聚维酮碘搽剂
适应症 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发细菌感染也可使用。
2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。
OTC 乙类

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字H52020539，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司，请按药品说明书或在药师指导下购买和使用，[禁忌]：尚不明确，[不良反应]：偶见皮肤刺激如烧灼感，或过敏反应如皮疹、瘙痒等，黔药广审（文）第201231-00036号

销售地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店，淮海路各药房，[静安]区各药房，愚园路232号，山西北路208号，中华新路957号，[虹口]：四川北路各药房，[徐汇]：汇丰各药房，茶陵路216号，[长宁]：长宁之路265号得一各药房，[普陀]：曹杨路673号及复美各药房，[浦东]：海阳路622号，养和堂各药房，[惠南镇]东门大街255号，[杨浦]：长海路349号，[宝山]：牡丹江路各药店，友谊路223号，[闵行]：江川路242号，莘朱路152号，[松江]：沪亭北路758号余天成各药店，[嘉定]：沙霞路83号，[金山]：恒德药店各药房，[奉贤]：南桥路589号，[青浦]：青安路210号，[崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。
广告

开启一轮上攻行情

财 B股市场

本周是踏入下半年交易的第一周，沪深股市出现跃升态势。在A股连日放量上冲行情的带动下，B股也出现连日上涨并收阳的场面。其中上证B指本周日线跃上今年3月下旬形成的以216点为轴心的震荡区域，将挑战半年线附近。深证B指本周攻克了半年线，下一步将回补今年3月12日后的跳空向下缺口。成分B指更是在突破了今年5月的指数高点后，继续向2月的高点进发。预计下周在A股行情影响下，B股紧随的可能性更大。

从国际市场分析，2020年上半年，受疫情影响，多国经济严重下滑，全球经济经历深度衰退，主要经济体央行力挽狂澜，先后出台规模空前的刺激政策拯救经济。展望下半年，随着欧美等主要经济体逐渐复工复产，各国宽松财政和货币政策效果逐渐显现，未来经济复苏方向不变，但考虑到疫情和地缘政治等不确定因素，经济复苏速度可能稍有放缓。

国内宏观面上，中国经济率先从疫情中恢复过来，经济基本面等多项因素向好。国家统计局最新数据显示，6月份中国制造业采购经理指数PMI为50.9%，较上月上升0.3个百分点，连续4个月运行在荣枯线上，显示当前宏观经济供需两端都明显回暖，生产端呈现量价齐升的趋势。此外，今年以来资本市场改革政策密集发布，新证券法的修订、创业板改革并试点注册制平稳落地、新三板转板制度出炉等，使资本市场基础制度建设不断完善。

上海迈步 **马宜敏**