

### 市场观察

近期领涨市场的无疑就是军工板块了，但是经历了一波从快速到慢速再到快速的拉升后，短期军工板块也进入了调整阶段，领头羊的几个大牛股也从连续封板到高位震荡，所以军工板块的震荡整理难免，后市要有新热点产生才能刺激市场恢复强势上涨格局，而军工板块因为近期的大涨导致获利盘大增，短期进入调整后何去何难以预料，暂时保持观望吧。

在军工板块进入整理的时候，大盘也同步进入了高位整理阶段，沪指还是保持了较强的走势，回调

# 短期市场进入整理周期

幅度不大，但是同期的创业板指调整幅度就很大了，已接近上月涨幅的一半，如果具体到个股，跌幅可能就更大了。笔者认为什么时候能结束这种高位整理还是要看市场有没有新的热门板块产生，来刺激和带动市场的投资欲望。从目前来看，笔者觉得芯片板块和新能源车板块成为新热点的机会较大。

新能源车近期销售火爆，主要是特斯拉国产化带动了销售数据大增，从原来预计的月销售万辆直接飙升到了超过十万辆，让传统车商压力倍增。笔者也专门去看了看特

斯拉的销售，现在国产化后它的充电接口有两个，这样就很大程度解决了充电问题，既可以用特斯拉的专用充电桩，还可以用普通的充电桩，这样充电方便多了，这也是刺激销量大增的一个原因吧。其实除了特斯拉的火爆销售，其它国产新能源车也是销售火爆，所以这个板块在未来被市场看好和炒作的机会很多。

芯片板块看好的理由更多了。随着贸易摩擦的加剧，实现芯片产业的全产业链国产化已经迫在眉睫。与这种国家战略相对应的，资本市场上芯片板块的地位也越来越重

要了。近期芯片龙头企业连续登陆科创板市场，因为股价短期定位较高，所以进入了冲高后的整理阶段，一旦调整到位后股价再次起来的机会很大，毕竟这个行业是目前最为重要的一个行业，必须搞成功，围绕这个产业的措施和信息将不断产生，给资本市场的炒作提供了很好的题材。

前段时间笔者就曾经介绍过，比较看好的四个板块和ETF，现在军工板块和ETF短期涨幅过大，所以不做推荐了，后面就剩下了芯片、新能源车和证券板块（也可以考虑

非银金融板块）的三个ETF了，刚刚讨论过新能源车和芯片板块可能会成为下一波的市场热点，但是为什么不是券商（含保险）板块，而是因为考虑到这个板块和整个大金融板块的权重太大，如果动起来指数必然是大涨，而目前似乎还不具备大涨的基础，所以相比较而言，两个权重小点的板块容易先起来吧。也许随着市场再次慢慢火爆起来，后面大金融板块也会再次启动，那个时候券商板块毫无疑问就是带头的急先锋了。

王骁敏

### 专家看盘

上证指数周二冲高3409点，周三探底3263点，最终报收在3350点左右的居中位置。从目前看，股指上下两难，以缩量整固性走势为主，但各板块之间结构分化，创业板、科创板等回调压力偏大。

从主板表现看，虽然盘中多次出现快速沉底，但均能化险为夷，表现出较强的韧性和自我恢复能力，尤其是下档3200点附近的跳空缺口始终没有触及，显示下档支撑较强，低位护盘有效。从本质看，主要是前一阶段权重股没有明显上涨，获利盘寥寥，目前行情获利回吐，其抛压自然有限，因此也就跌幅有限。当然，反过来，短线大涨的动力同样不足，原因是市场外围环境多变，不确定性较强，而且挑战较多。同时，短线市场缺乏持续性热点，要么股价涨高了和基本面脱节，要么估值便宜但盘子偏大，难以吸引资金聚焦。因此从目前看，上证主板维持震荡，以3250-3400点为箱体，缩量整固，寻找后续突破方向。

从创业板和科创板表现看，有短线回调的要求。主要是受前期通讯、半导体、疫苗等各类题材推动，股价大幅上涨，和基本面脱节，即市场给予的预期溢价远远跑到了上市公司合理估值的前面。例如在目前挂牌的850只创业板公司中，动态市盈率中

位数为130倍。在挂牌的160只科创板公司中，中位数市盈率高达178倍。两者都处于非常高的水平。目前，正值上市公司中报披露期，一旦业绩不达预期，股价便面临断崖的可能，所以这些板块和个股短线处于收缩和防御是不难理解的。从盘口看，由于此前创业板、科创板获利盘丰厚，因此一旦回撤其下探幅度同样较大。

从技术面看，目前创业板日K线的M头形态最为典型，其中M头颈线位在2605点，和头部高点2896点的垂直落差为291点。本周三创业板盘中最低2577点，击穿了该颈线位，好在收盘时拉回到2605点上方以2635点报收。后市，仍需观察2605点的支撑力度，如再次破位，则有效破位的可能性较大，调整目标位在2314点附近。如2605点支撑有效，那么创业板指将在2630-2730点区间偏弱震荡。

从操作策略看，目前市场再度陷入缩量调整和抵抗阶段，因此操作上以防御为主。一是适当控制仓位，避免过于激进和极端，满仓加杠杆短期无必要。二是侧重于基本面，选择性比价有相对优势的防御性品种，如大消费、金融地产和建材里面的行业龙头品种，尤其是当前中报阶段，围绕业绩做文章。三是关注券商板块的先导作用，它是行情预期的“消息树”、“晴雨表”。

申万宏源 钱启敏  
本版观点仅供参考

## 震荡为主 结构分化

## 上行有压力 调整空间小

### 大盘分析

本周A股大盘连续三个交易日的调整，显示上行压力不小，周五大盘终于迎来久违的反弹。

导致近期盘面持续走弱的主要原因是：其一、指数缓步到前高附近，压力增加，沪指指前期在3350-3450点区间堆积了十几万亿的筹码，要想突破这一带的阻力，必须持续放量才行，以目前的量能，不可能一蹴而就；其二、部分板块估值已经

到了历史85%以上的估值水平位，结构性高估值下短期震荡在所难免，尤其是上市公司进入中期业绩披露期，对估值较高的科技和医药股的影响较大；其三、前期利空的累积效应，而近期科创板解禁，IPO、再融资明显提速，带来资金面压力，而创业板注册制即将正式实施，扩容压力集中的创业板首当其冲。

现在关键看大盘后市会怎么演绎。盘面观察，本周三沪指大盘一度跌得很多，不过午后的回升力度较大，留下了很长的下影线，说明下档

支撑较强。后市以大盘蓝筹股为代表的沪指，还是具备中线上升空间的，短期内也正是银行、券商、地产、建筑等板块的坚挺，托起了沪指。目前的问题在于，市场资金量跟进不足，这波回升缺乏增量资金的跟进，市场理念的冲突和磨合也会形成较多的内耗，故蓝筹股的上涨，不是那么顺畅。当然这也不是坏事，既有利于养老金、保险资金等长线资金的逢低吸纳，也有利于中小投资者从容择股择时建仓。

中信浙江 钱向劲

## 农业股缘何异军突起

### 投资秘籍

最近，A股市场开始震荡回调；从市场表现来看，大盘股表现要好于中小市值的成长股，主要原因是前期大涨的科技股以及疫苗股近期均出现大幅回调所造成的。但在本周市场整体低迷的情况下，农业股成为了市场资金的“宠儿”，板块呈现出不错的赚钱效应。相信很多投资者都会有疑问，为何一向默默无闻的农业股，能够在今年大放异彩？

其实，农业股的大涨，主要是三大核心逻辑驱动。

第一，粮食供应问题的担忧。从去年到今年席卷东非和南亚的蝗灾，使得泰国等东南亚国家一度禁止出口大米；当时，股票市场的农业股也是创造了一个炒作的小高潮；随后，我国政府表示，国内粮食连年

大获丰收，粮食储备丰富，群众无需担心粮食问题。于是，农业股第一轮炒作结束，板块行情回归平静。而近期国内华南以及华东地区，持续暴雨，局部地区产生了严重的洪涝灾害，使得大家对粮食供应的担心再度加剧，催生了市场的又一次做多情绪。

第二，粮食涨价的预期。春节以来，由于疫情影响，各行各业均遭遇到不同程度的经济影响；为了解决中小企业经营现金流的压力，我国央行采取了持续宽松的货币政策，解决了实体经济以及金融市场流动性危机的同时，也引发了市场对于通货膨胀的隐忧；近几个月，由于疫情影响，以猪肉为首的农副产品价格再度回暖；同时，在今年2月下旬到3月上旬，全国不同地区，每吨化肥价格大概上涨50-150元不等；8月份以来玉米、粳稻、稻麦的收购价

格与去年同期相比，分别上涨了31%、14%、3.75%，更是进一步加强了市场对粮食全面涨价的预期。

第三，短期消息面的刺激。最近关于农业相关的重点新闻频出，中共中央总书记、国家主席习近平近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，餐饮浪费现象，触目惊心、令人痛心！近年来，虽然“光盘行动”在各地推行开来，但日常生活中，一些浪费粮食的习惯仍然存在。

近期，全国各个地区纷纷响应政策号召，餐饮协会组织当地餐饮企业进行整改，同时，微博、抖音、快手等新媒体平台，均表示将封禁“吃播”这类引导大众刻意超量点餐、胡吃海喝等账号，以宣扬正确的粮食观念。这些政策性新闻的刺激，也是农业股炒作的一个导火索。

长江证券 陆志萍

## 口臭、口干、苦

可用 养阴口香合剂

**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，阴虚虚火上炎所致的口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

OTC 甲类

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。【不良反应】：少数病人头痛、嗜睡、恶心等。【不良反应】：少数病人头痛、嗜睡、恶心等。【不良反应】：少数病人头痛、嗜睡、恶心等。

201231-00031号

全市各大药房有售 电话：62041665

69.8元/盒

## 腹泻、急慢性肠炎

可用 安场 鞣酸苦参碱胶囊

**用于** 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

批准文号：国药准字H5202688，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】：少数病人头痛、嗜睡、恶心等。【不良反应】：少数病人头痛、嗜睡、恶心等。【不良反应】：少数病人头痛、嗜睡、恶心等。

201231-00097号

全市各大药房有售 电话：62041665

25.3元/盒

销售地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店(静安)：中华新路957号，愚园路232号及雷允上西区各药房，山西北路208号，平顺路155号 [徐汇]：田林东路388号，汇丰各药房 [卢湾]：上海药房各药房 [虹口]：四川北路各药房 [长宁]：北渔路107号 得一各药房 [普陀]：新村路356，曹杨路673号 [闵行]：莘建东路444号 [宝山]：牡丹江路1701号 [杨浦]：长海路369号 [浦东]：上南路1071号，养和堂各药房 [惠南镇]：城东路268号 [松江]：沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]：沙霞路83号 [奉贤]：南桥解放中路22号 [金山]：恒德药店各药房 [青浦]：青安路210号 [崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。

## 形态从W形变为M形

### B股市场

本周沪深B指日线图上，形成了短期向下调整趋势。如果把近一个月的日线图形展开来看，8月5日是行情调整的拐点，之前看行情是W形，之后看行情则是M形，且调整趋势未见遏制。

从近期国际市场分析，欧美国家经济继续受到疫情冲击明显。英国第二季度GDP年率初值创有记录以来的最低水平。据英国国家统计局消息，经济在6月份开始反弹，新冠病毒大流行引发的经济衰退导致季度GDP出现有记录以来最大降幅，尽管6月开始经济有所反弹，6月的GDP仍比2月份的疫情前水平低六分之一。随着新冠肺炎疫情的蔓

延，日本对外贸易受到的冲击进一步显现。最新数据显示，日本经常项目顺差继续大幅收缩，上半年同比降幅超过三成，6月经常项目顺差同比下降86.6%。与此同时，美国经济正遭受重创，失业率超过10%，第二季度GDP按年率下降32.9%，创历史新高。全球经济的复苏仍需要相当长的时间。

国内经济方面，我国率先进入疫情之后的经济复苏阶段，经济处于稳步回升。由于国内疫情得到了有效控制，制造业基本全面复工，内需快速恢复，楼市稳定，消费回暖推动经济。下半年经济复苏的趋势基本已成定局，消息面的干扰因素有望逐步减弱，为行情回归基本面打下了基础。因而，预计短线大盘仍将盘中震荡运行，但也面临方向性选择。

上海迈步 马宜敏