

市场观察

震荡行情考验投资者耐心

近期市场继续缩量整理，热点轮换快，普通投资者会觉得操作很难，只有少数短线交易者还在寻找机会。比如，在低价创业板中寻找短线博弈机会，最典型的就天生物，此股被说是市场第一妖股，就连交易所都罕见地公布了其交易金额97%为小散。但它本周三复牌后还是连续两个涨停，周五大盘调整的时候还是顽强翻红，投机客的做法真让人看不懂。

但是大部分个股都是缩量整理，下跌的居多，感觉市场人气还是比较清淡的，上次也提到过连基金销售也降温了。在此稿动笔前，笔者再次整理了一下自己的观点，觉得还是应该再坚持原来的观点。即使周五在外围市场大跌影响下，A股市场选择了向下大幅调整，但是整体向上的趋势可能没有改变，只是多了小小的曲折经历罢了。

经过近期缩量整理，后面会怎么演变呢？悲观者肯定会寻找一堆理由来选择离场，比如前期获利盘太多了，尤其是创业板今年涨幅居前，还有各个强势板块的涨幅也很

大，如军工、白酒等。这样看来，后面调整的压力是很大的。但是，每次大牛市来的时候，都会经历一个大幅上涨后的整理，然后再继续大涨，这样才能构成大牛市，否则就是平衡市，涨多了跌，跌多了涨。

好了，我们再来看看这个阶段整理的一些特征，帮助判断后面的发展趋势。以沪指为例，本周一最高上冲至3442.74点，这已经是近期整理形态中第三次冲高，离前期高点3458点仅一步之遥。以前的技术分析教材上有什么三重顶的分

析，但是沪指历史上似乎没有出现过什么三重顶，只有一句老话，三重顶不是顶。笔者的理解，就是近期在慢慢磨顶。一方面消化前期获利盘，前面涨多了的跑了，后面进来的持股成本就高了，这样持股的稳定性强了。不赚钱不跑是大部分人的习惯思维，总比拿着获利筹码随时可以跑的持股坚定些吧。另一方面就是每次冲高回落，回落的幅度越来越小，投资者的恐高心理会渐渐缓解，这样后面再冲关的时候抛压会减小，对后市发展是有利的。

前几天笔者在朋友圈里就开玩笑说，现在的股市好像在等什么。比如，首批四家科创50ETF的宣传介绍一直火热持续中，但是就是迟迟没有看到发行公告。周五调整时，笔者看到近期上市的两家芯片龙头股逆势翻红，电子元器件、安防设备、通讯等科技板块也是逆势翻红的。真心希望A股市场的科技板块能真正崛起。短期特斯拉股价大幅调整，影响了A股新能源车板块的表现，笔者推荐大家短线还是看看半导体和芯片板块吧。王骁敏

专家看盘

围而不攻 等待领头羊出现

在胶着反复之中，沪深股市又过了一周。本周，上证指数继续围绕3400点强势震荡，盘中最高3442.74点，离7月中旬最高点3458.79点不足20点的差距，这已经是两个月中第二次向上试探突破，延续夏季攻势的努力了。虽然，上证主板新高未能实现，但本周创业板走势可圈可点，尤其是下半周创业板壳概念等低价股“暴动”，天山生物自查复牌后再度连续涨停，创业板成交量直追上海主板，令市场侧目。

实际上，投资者最关注的还是上证指数能够挑战前期3458点新高，把市场重心再往上推进一个台阶。从行情走势看，拒绝大幅下跌是明显的。最近四五周，上证综指始终围绕在3200~3400点箱体强方位置即3300~3400点上半箱体运行，即便周五受外盘大跌而回调，但回撤时成交量也没有明显放大，表明投资者对阶段性市场的预期正面，心态稳定，没有出现恐慌性跟风杀跌。目前上证指数在技术形态上呈现上边线三角形收敛，这种形态的技术含义是以最终向上突破为主。

从短线看，行情未能向上突破，受两个因素牵制。8月底的时候主要受资金面的影响，当时204001等国债回购利率走高，资金因月末因素偏紧，央行曾连续16个交易日进行公开市场操作，平衡资金供求。8月底过后，从本周三开始，市场资金面明显缓解，交易所隔夜回购利率回到了2.2%正常偏低的水平，说明资金供求已恢复平衡。但问题是，本周创业板市场异军突起，活跃度大增，大大

分流了市场资金和投资者注意力。就像隔壁一个房子突然间爆竹声声、锣鼓喧天、人声鼎沸，吸引人们集聚围观，上证主板也只能无可奈何。

其次，行情冲关时需要有力板块挑大梁。就像7月初上证指数突破3000点时，当时的券商以及金融地产等权重股持续发力，不仅推动成交量突破1.7万亿元，创近5年来新高，同时通过权重推动指数节节攀升。而现在的问题是，保险银行等金融股在于上半年业绩下滑的冲击，短线走强缺乏依据，反而跌跌不休成为市场拖累。而贵州茅台、海天味业、片仔癀等传统消费股也已进入历史高位，市场分歧加大。本周海天味业股价一度突破200元/股，市值突破6000亿元大关，超过沪市陆家嘴、金桥、外高桥、张江高科等多只浦东开放股的总和，引发市场争议。不过周四该股放量下跌，高位回调，在这种情况下很难承担闯关的中军角色。再看半导体通讯等科技股在股价连续拉升后，目前估值明显偏高。创业板估值在历史分位的92%位置，接近历史最高。而且科技股在创业历程中不确定性较大，技术迭代淘汰率高于传统产业。因此，目前科技股在题材轮动下只适合短线跟风参与，中线介入的不确定性很大。从这个角度看，未来指数冲关，谁来担当领涨龙头，市场还需要再筛选、比较和挖掘。

如果说，行情突破是烈火干柴，现在干柴基本具备，只是谁来点火，还需要一点耐心。

申万宏源 钱启敏
本版观点仅供参考

热点轮动 震幅加大

大盘分析

本周A股大盘迂回运行，其中沪综指周二的止跌回升不太扎实，周三又探了下档支撑，周四继续小幅震荡，周五大盘再度回落调整，主要是海外市场波动不小、叠加周末效应，市场会担心周末出利空，心态偏谨慎。全周大盘持续震荡区间运行。一方面量能不足加上创业板吸金，大盘在关前蓄势还得持续；另一方面板块轮动，而权重股表现不突出。

本周投资者关注的焦点在创业板，创业板指热度在升温，量能急放的同时，也要看到几个问题：其一、创业板已是放量滞涨，显示在个股大炒的同时，部分资金已经在悄悄撤退。其二、个股炒作的疯狂，增加了不确定性

和短期风险。例如近期上市的新股，波动很大。其三、教科书上说，当短期投资者的人数超过长期投资者，或者长期投资者转变为短期投资者，市场就会变得不稳定。那么，谨慎和稳健的投资者，现在只能选择减仓和观望了。有短线能力，想在创业板股票上再试试手的，可以考虑，但要随时注意风向逆转。

整体观察，沪综指在前期高点区域持续震荡，市场方向尚未明确之前，投资者可选择观望为主，适度降低仓位。对于长线投资者而言，可以紧握业绩确定性这条主线，布局结构性机会，重点关注近期经历调整且有业绩支撑的成长主线，如消费电子、新能源车等。季报业绩预告披露已展开，可关注预喜板块机会。此外，随着双节临近，对影视、旅游、酒店等行业将形成催化，可提前布局。 中信浙江 钱向劲

关注政策利好刺激行业

投资秘籍

近期A股市场延续震荡格局，成交量继续萎缩，高位题材股普遍在退潮，整体赚钱效应在减弱。市场热度依靠受短期政策利好刺激的行业及低价股维持。

短期而言，在交易活跃度不足的环境下，震荡格局或维持，预计存量资金会聚焦在有政策利好支持的行业板块上。那么，近期有哪些重大的行业政策呢？

第一，环保和核电行业迎来重磅利好。近日，9月2日国务院会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程，

两个项目有效总投资超过700亿元人民币。会议指出，推进核电建设是扩大有效投资，减少温室气体排放的重要举措。

第二，受益于基建投资需求的推动，8月重卡和挖掘机销量都实现了高速增长。从数据看，重卡销量同比增长75%，挖掘机销量同比增长50%左右。据第一商用车网数据，8月我国重卡市场预计销售各类车型达到12.8万辆，同比增长75%，创造了重卡行业8月份销量的新高，比上一历史纪录——2017年8月的9.37万辆多出了3.4万辆。受此影响，重卡龙头A股中国重汽大涨，收盘价创历史新高；工程机械股龙头三一重工今年以来股价表现同样不俗，在疫情影响下，基建支出增加以稳定经济，已成为大势所趋。

第三，工信部部长肖亚庆近日在沪调研了大飞机、航空发动机研制、集成电路技术创新和产业链建

设。他强调，加快创新步伐，把我国的大飞机、航空发动机和集成电路产业搞上去。努力实现重点领域和关键技术的重大突破。要加强联动，持续优化环境，激发企业主体创新活力，促进产学研用协同发展。在产业加快转型升级背景下，我国研发支出持续扩张，近年来，政策正在进一步向关键核心技术领域倾斜、加大对“卡脖子”领域原创性、基础性研究的支持力度，努力实现“从0到1”的创新突破。

中长期来看，A股存在继续走牛的土壤。最新统计数据显示，8月份中国经济领先指标PMI指数为51%，继续平稳运行，显示我国企业生产经营活动恢复向好，工业品产量齐升的现象继续扩散，居民消费意愿稳步回升；国际市场方面，美联储将通胀预期目标调整至2%，释放宽松信号，外围市场短期做多氛围依然在。 长江证券 陆志萍

短线面临变盘 耐心观察为宜

B股市场

本周大部分交易日，沪深B指保持稳中有升的态势，这与沪深A股指数横盘震荡有着明显不同。上证B指上周三虽然拉了一根中阴线，指数从高处回落，但连着报收五根阳线，直到本周四午后略有震荡下行，以小阴线收盘。周五早盘受外围市场影响跳空低开，横盘在5日与10日均线之间。深证B指本周的日K线阴阳交替，上行形态已经突破了今年春节以来最高点，成份

B指也创下了自27个月以来的高点。周五，因隔夜美股大跌，使得深B指开盘即一波下探，逼近30日均线。预计在震荡回稳后，保持稳中有升的可能性仍较大。

由于受隔夜美股大跌影响，周五早盘跳空低开，走势略走弱，但仍在10日均线附近盘桓，MACD指标红柱状缩小，周线形态走出冲高回落的走势。短期量能的不足预示指数仍存在震荡走势，中期有望延续回升格局。短期B股延续小幅震荡整理的概率更大，且B指下方240-245点的支撑较强。

深证B指周五早盘破位下跌幅度较大，在日线图上形成三角形整理的图形状态，以8月12日为起点，经过连续拉升，到达本周四的最高点，周五的长阴下跌，刚好形成半个多月来的反抽三角形。短期内市场需要经过调整，消化半个多月的获利筹码，再形成新一轮的上攻，实现以时间换取空间。如果从技术面参考，目前市场正面临短期大的变盘时刻，尤其是深B指三角形的整理末期，很容易产生短期方向性的选择，耐心观察再作布局是比较好的策略。 上海迈步 马宜敏

舌生疮口臭

可用 养阴口香合剂

主治 口臭、口舌生疮、牙龈肿痛、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 乙类

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】偶见皮肤刺激如烧灼感。或过敏反应如皮疹、瘙痒等。【药物相互作用】

69.8元/盒

灰指甲

可用伊甲 YIJIA® 复方聚维酮碘溶液

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。【药物相互作用】

138元/盒
60ml/盒

销售热线：[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号余天成各药房、[嘉定]：沙露路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