

# 市场磨底还需耐心等待

这个阶段悲观的投资者会担忧大盘还会继续下跌,乐观的投资者期盼着大盘快点反弹,而专业的投资者会思考什么呢?笔者认为主要是两个方面,一个就是随着大盘进入整理阶段,何时才会结束整理,还会不会有刺激大盘继续下跌的因素,这个其实和普通投资者的想法一样,只不过观察的因素更多更全面,求证的逻辑更严密。第二个方面当然就是选股层面的了,选什么热点、什么行业、什么公司等等,这是个很系统很复杂的工程,因为它是影响未来收益的最重要因素。从近期市场表现来看,碳中和概念,消费板块中的白酒、医药、家电,顺周期板块中的钢铁、电力、水泥、化工等等仍然是市场关注的焦点,银行地产也时有表现,前期表现最亮丽的新能源

本周市场告别了连续下跌,进入了整理阶段,这就是所谓的磨底阶段吧。比照上周的下跌,本周出现的日跌幅明显减小,日交易振幅也大幅减小,这种温和态势就是典型的整理阶段特征,未来一个阶段市场可能还是会持续这种整理特征直至平衡打破再重新寻找突破方向。

车板块表现一般。

还有一个板块可能普通投资者不太关注,那就是港股市场的互联网板块。近日百度登陆港股市场,加上一堆中资互联网公司等登陆港股市场,怎么能不吸引市场眼球呢?如果关心港股的投资者看看每天南向资金的流入情况就可以发现,大部分资金都是流入了几个互联网公司,比如腾讯、美团、小米等

等。笔者也很关注这个板块,现在很多基金产品都配置了港股,而大部分配置的都是港股互联网板块,所以这个板块的走向也会影响到基金的净值。

再看看北向资金,每次大量流入A股市场的时候,白酒板块都会表现较好,比如本周四就是这样的。南向资金买互联网板块、北向资金买白酒板块,真是构成了一道奇妙的风

景线,也互相补充了持仓结构中的稀缺品种,以前大家都在嚷嚷内地最好的互联网公司都跑到外面上市了,现在通过基金南向资金的操作,也可以分享这种红利了,这是基民的幸福啊。普通股民也可以通过相关港股产品或者ETF来操作,现在很多产品的操作和股票一样简单,按代码买入就是了,还能玩T+0,只是自己要有这种意识吧,适当配置自己的投资组合。

最后一个观点就是近期很多基金经理都在说,要适当降低今年的赢利预期,这个对投资者也很重要。笔者认为今年无论在股票还是基金投资上,短期有10%以上获利的都可以考虑跑一点,以全年整体收益超过10%为目标就不错了。国都证券 王晓敏

“碳中和”作为全国两会的重要议题之一备受关注,“2030年实现碳达峰、2060年实现碳中和”的发展目标预示着“碳中和”将是未来中长期投资主题之一,2021年作为十四五开局之年,各级政府均有较强动力推动“碳中和”相关规划快速落地,普通投资者怎么把握这条线路的投资机会呢?

从我国构建的源头减量、能源替代、节能提效、回收利用、工艺改造、碳捕集等六大碳减排路线来看,源头减量是最直接、见效最快的减排措施。众所周知,发电和工业是我国碳排放的主要来源,燃煤火电仍是国家主要的发电方式,因此我们认为以水电、风电、光伏为代表的清洁能源行业将直接受益于“源头减量”的减排措施。

本期我们首先来关注水电行业。因火电行业是我国碳排放总量最高的行业,降低火电行业碳排放是实现“碳中和”的重中之重,那么水电行业是否能承担补位火电行业的历史使命呢?我们认为,虽然我国存量水电可开发资源规模巨大,但经济性好的资源基本开发完毕,水电行业并不能完全补位火电减量留下的缺口,但是低估值、业绩稳定增长的水电行业存在结构性投资机会。

消息面上,全国碳交易市场首批仅纳入电力行业,利好水电、风电、光伏为代表的清洁能源;今年两会未设具体降电价目标,电价预期好转,也有利于电力板块企稳;另外,水电行业具有盈利稳定、业绩确定性强、股息率高、分红稳定、低估值、高壁垒等特点,具备一定投资价值,建议投资者逢低关注。

长江证券 陆志萍

## 先扬后抑 弱势反弹或已结束

本周沪深股市冲高回落,先扬后抑。上周延续上周的超跌反弹,温和上扬,表现反复,周五则受外盘下跌拖累,急转直下,大幅下跌。从目前看,弱势反弹或已结束,后市大概率将迎来二次探底,暂难看到转机。

本周上半周的反弹在性质上仍属于超跌反弹,因为上周上证指数日K线随机指标在低位金叉后出现缓慢上移,技术性超跌反弹、指标修复的特征明显,但反弹走势疲弱。一方面成交量严重滞后,周二到周四的日成交量分别只有7355亿元、7108亿元和7368亿元,都是去年12月中旬以来的最小成交量。去年12月是由于年末结账,资金分流等因素影响,现在则是由于情绪黯淡、人气低迷的因素。另一方面各板块指数之间不同步,上证指数是上周二出现3328点阶段性低点,而中小板和科创50都是在本周二出

现低点,反弹步调并不一致,用力分散以致无法形成合理有效。此外,从反弹和下跌的节奏对比看,反弹犹犹豫豫,曲曲折折,周五下跌则是一气呵成,大刀阔斧,显示短线反弹有名无实,形式大于实质。

从目前看,短线反弹或已结束。一是从指数看,上证指数从春节后3731点下跌到3328点,如以弱势反弹三分之一即退三进一衡量,反弹目标位在3462点;如以弱势黄金分割位0.382衡量,目标位在3482点,再往上还有3500点整数关。本周四上证指数盘中最高3478点,已经达到上述目标区间,可视为反弹到位。其次从技术指标看,上证指数随机指标KDJ上周在17附近金叉后缓慢上移,本周四前后K,D,J分别超过50.40和70,回到中位以上,由于周五行情大跌,指标也再度拐头向下,因此指标也已基本满足要求。第三是从时间看,前期调整3731点到3328点,历时13个交易日,从3328点反弹到本周五,用了8个交易日,两者都符合斐波

那契数列即神奇数列、时间之窗的要求,也预示反弹基本到位。

展望后市,弱势调整的基调不变,阶段性难有转机。市场仍将局限在谨慎防御、抵抗性调整的大框架内。从波浪理论的角度看,短线小b浪反弹结束后,将进入小c浪即二次探底的阶段,不仅将再次考验前期3328点低点,而且不排除向下探寻新的低点,因为根据波浪理论,不管上升c浪还是下跌c浪,其力度往往是最大最强的,被称为升浪或主跌浪。好在去年下半年上证指数在3200点到3450点反复震荡,夯实基础,而这次低点已经探到3328点,切入箱体中分位,因此后市c浪有两种可能,一种是快速向下,一头撞向3200点甚至裸奔3000点,以空间换时间。另一种是以时间换空间,低点未必很深,3300点或者3200点获得支撑,但筑底过程反复,多有曲折,历时较久。

总体看,前面仍有颠簸,还请加强瞭望,抓紧扶手。申万宏源 钱启敏

## 大盘逐渐趋稳 观望情绪较浓

经过快速调整的A股大盘,近期渐趋稳定,K线组合阳多阴少,市场氛围有所改善。从整体观察,前期指数随着经济复苏明朗之后已上台阶运行,目前回调到新箱体震荡的下沿,进一步下跌的空间减小。而从市场持续缩量的信号可以判断,之前“抱团股”的主跌阶段基本结束了。市场正在通过横盘震荡来修复情绪,“抱团股”也呈现震荡筑底走势,指数再次连续大跌的风险暂时解除。但是,市场缩量也意味着没有增量资金进场,大盘继续

上攻的难度也较大。

消息方面,3月18日,央行发布消息,为维护银行体系流动性合理充裕,当日央行以利率招标方式开展了100亿元的7天逆回购操作,操作利率维持2.2%不变。央行连续14个工作日开展100亿元逆回购,利率不变引导市场形成更加理性的预期。一方面有利于维护市场资金面稳定,保证市场利率平稳运行,降低市场短期波动。另一方面,采取中性操作,基本以对冲到期量为主,可以避免市场流动性出现超调、过剩,政策的精准度更高。

当前市场下,投资者观望情绪较浓,做多及做空的意愿均不强,预计短期内市场仍将

以震荡走势为主,趋势性行情出现仍需基本面(如经济、流动性等)出现较大变动。存量资金博弈下,导致短期内市场呈现快速板块轮动的特征,顺周期、抱团板块、碳中和等主线此起彼伏,但持续性均不强。同一板块内的个股行情也缺乏持续性投资机会,投资者不宜追高,更宜低吸。板块上,短期主线不明朗,可适当关注景气度向上,一季报预期较好,估值较低的板块。如低估的保险和银行,以及家电、家居、酒店、汽车等可选消费板块;外加具备涨价预期的化工、有色、农林牧渔等周期性板块。

中信浙江 钱向劲

## 周五阴线抹去一周升势

本周沪深B指呈现了震荡整理的态势,周五盘面阴线抹去了堆积一周的升势。与本周A股探底回升行情不同,B股本周前半程小幅踏步,显然具有本身特点。在B指方面具体体现在,一是交易量继续处在相当低量,二是指数波动幅度处于较小的范围之内。周五早盘因受到外部市场影响,沪深B指均低开低落,日线收了阴线。外部市场驱动短期影响到周五的B股走势,预计下周行情有望逐渐企稳。

在国际市场上,美国联邦储备委员会周三宣布维持联邦基准利率目标区间在0-0.25%之间不变,并预计接近于零水平的利

率将持续至2023年。美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明称,新冠疫情给美国和世界经济造成了巨大困难。在经历了经济复苏步伐放缓后,美国的经济活动和就业指标近期有所上升,但受疫情冲击的部门依然疲弱。

从国内基本面看,中国抗击疫情和经济复苏走在全球前面,经济增长已经回复到正常水平。此外,在“十四五”时期将加快发展现代产业体系,坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国。若技术创新和融合应用的进一步发展,实体经济数字化转型将迎来新的发展阶段,数字经济规模将进一步提升,为此也必须以创新为动力,预计对相关上市公司的发展机会更多。马宜敏

本版观点仅供参考

## 口臭口苦

可用 美明口香合剂

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  
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,购药广审(文)第221208-00184号

全市各大药房有售

电话:62041665

## 灰指甲

可用 伊甲® 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。

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:尚不明确,购药广审(文)第221208-00180号

偶见皮肤刺激如烧灼感、过敏反应如皮疹、斑丘疹等.购药广审(文)第221208-00180号

广告

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]:人民东路2626号,[杨浦]:海阳路349号,[宝山]:牡丹江路各药房,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。