

市场观察

机构抱团股又卷土重来

本周指数大涨，终于结束了此轮的连续下跌，带领大盘反弹的主力军当然还是机构重仓的抱团股了，典型的白酒和医药板块，还有一个明星板块就是半导体芯片板块了，几个喜欢投资白酒和芯片板块的基金经理再次受到千万基民的拥护，市场一片掌声啊。

每天打开软件看南向和北向资金流动，几乎就是南向资金买港股互联网，北向资金买大A股的白酒医药和一些其他抱团股，一南一北配合默契，市场就是围绕着这些热点转的。本周还冒出了一些其他热点，但是明显持续性不强，大多一日游，还是机构抱团股的持续性好。

从市场热点来看，除了白酒医药就是半

导体芯片的持续性好，其他如军工、化工、稀土、钢铁、电力等板块也有所表现，但是明显持续性不强，所以投资者逢低买入这些板块的时候还是要有耐心，而是否要追强势的白酒、医药、半导体芯片等热门板块要根据自己的分析能力、承受能力适当配置，如果没有选股能力还是建议关注相关的ETF或者主动管理型产品。昨天看到了一个基金分析报告，有一款招商基金发行的白酒产品，投资者人数居然达到了700多万，看了只觉得脑洞大开，原来白酒还是靠着大量基民的投资热情堆上去的啊，跌的时候也别去怪谁了，买者自负，自己承担自己的投资决定。

本周指数表现不错，但是成交金额依然低迷，这也许就是结构性行情下的常态表现，

早点适应早点获利，寻找适合自己参与的品种才是最重要的。笔者的建议还是一样，普通投资者可以加大优质权益类产品的投资了，这个是最适合全民参与的投资活动。而觉得自己对后市行情热点有一定判断力的，可以适当参与相关热点的ETF交易，相对股票交易，成本低、胜率高，当然不可能像抓到牛股那样高的收益，但是只要把握好热点，收益还是不错的，不会出现指数不涨股票的尴尬局面。

前段时间就听闻一些机构在吐槽，美国市场的抱团现象基于A股市场，他们的牛市也是典型的抱团牛市，近期这种观点在市场里也越来越获得了认同，所以笔者认为以白酒为首的抱团股行情不可避免。从实用的操

作上来分析，经历了一轮大跌后现在抱团股的风险也大幅释放，投资者可以根据自己的情况来适当配置，抱着不排斥、不盲从的科学态度，早点赚钱才是硬道理。当然也不要指望这些抱团股会满血复活，反弹一个阶段后还是要注意控制风险，到那个时候可能市场可以参与的热点也多了，何必一条道走到黑呢？至于市场后市热点有哪些，多关心一下今年基金发售的那些行业类ETF产品就基本可以把握了，本周这些热点也有所表现，只是部分热点还缺乏持续性，毕竟现在还是一个存量交易的市场，只有等到行情逐渐火爆才会有更多增量资金入场，热点的持续性才会加强。

国都证券 王晓敏

本版观点仅供参考

专家看盘

多头反弹「出工不出力」

本周沪深股市温和反弹，虽然盘中高点3487点创出短线新高，但成交量持续萎缩，反弹有名无实，因此后续反弹预期不高。同时，盘中热点轮动迅速，节奏杂乱，把握难度很大，在没更明朗稳定趋势前，投资者仍宜多看少动，以免一脚踩进去后出不来。

之所以认为多头出工不出力，是指本周反弹严重缺乏量能配合。一般而言，随着指数反弹和上涨，会吸引各路资金跟进和参与，量能势必同步放大，水涨船高，形成正向互动和循环。在技术上，这被称为价升量增，而且是成交量的放大应领先于指数的上扬，即所谓底部放量。但从本周交易看，上证指数从周初的3420点起步，全周四涨一跌，到周五盘中摸高3487点，逐日成交量却分别只有7578亿元、7479亿元、6874亿元、6577亿元和7168亿元，其中周四和周三分别是今年以来最小和第三小成交量，属于典型的缩量反弹、无量反弹。回顾去年6月底上证指数突破3000点时沪深最大日成交量为1.74万亿元，今年初上证指数突破3500点时也有1.27万亿元，目前却只有以往的三分之一或二分之一，显示市场观望气氛浓厚，反弹行情有名无实。

从反弹的原因看，一是前期大幅回落的机构抱团股出现超跌反弹，例如阳光电源从122元跌到61元后超跌反弹，目前72.8元，周涨幅接近10%；隆基股份从125元跌到75元，目前88元，周涨幅约10%；五粮液从327元跌到230元，目前282元，周涨幅约6%；金龙鱼从145元跌到73元，目前83元，周涨幅超过6%。因此，随着一批“茅系列”及机构抱团股的超跌反弹，带动大盘指数反弹。二是内外市场联动，近期海外市场表现强劲，美股道琼斯、标普500等纷纷再创历史新高，亚太市场如日经指数、恒生指数等也有强劲反弹，A股与其齐涨共跌，步调十分一致，因此对A股反弹也有正面的拉动。

但比较无奈的是，一方面反弹缺乏量能跟进，一再出现缩量反弹。量价背离反映出投资者对后市预期谨慎。就像大人拉一个小孩子要他过来，但小孩子一个劲地往后缩，即便犹犹豫豫过来了，也随时准备着往后缩一样，心里不踏实不情愿甚至害怕。另一方面就是市场热点不稳定，切换太快，让场内资金无从下手。比较典型的就碳中和题材当中的环保板块，本周二环保板块下跌3.31%，列当天行业跌幅榜第二，周三上涨2.99%，返身成为当天行业涨幅榜第一，周四再度下跌2.29%，又列当天跌幅榜第二。这就好比弹钢琴，节奏转换极快，当你看到涨了追进去，第二天马上吃套，令参与者无所适从，从而导致被动观望，短线痕迹也一目了然。

从目前看，指数表面上心有不甘，还想往上冒，但身体是诚实的，不愿挺身而出。后市如要向上，一是需要持续放量，心动不如行动。二是热点紧跟，需要表现出足够的持续性、稳定性，才能体现财富效应，吸引资金介入并稳定持有，否则东一榔头西一棒子，等超跌反弹量能耗散后，重新回到弱势调整将是大概率事件。申万宏源 钱启敏



■ 上证综合指数周K线图

震荡蓄势 伺机反弹

大盘分析

本周大盘有所反弹，由于成交量没有放大，存量博弈以及场外资金持币观望等特征较为明显，沪指继续围绕半年线震荡整固的格局依旧。从盘面看，近期热点方向还是离不开这几类：一是碳中和主题；二是低位低估值的二三线细分龙头；三是核心资产类（即机构重点持仓股）。各路资金近期均在积极寻找下一阶段可能引领大盘的新热点，建议投资者密切关注国内政策面以及资金面的变化情况。

消息方面，商务部目前正在抓紧推进电子商务“十四五”发展规划编制工作，计划今年下半年出台。近年来，网络购物、线上订餐、跨境电商等新型消费快速发展，促进着消费的提档升级。2020年，我国实物商品网上零售额达到9.8万亿元，同比增长14.8%，占社零总额的将近四

分之一。跨境电商零售进口突破1000亿元，同比增长近两成，相关板块值得跟踪。

展望四月，目前处于2020年报和2021一季报业绩预告披露叠加窗口期，由于去年低基数原因，一季度的经济增速和上市公司业绩增速都会有不错的表现。大盘有望迎来一个弱势反弹，投资者应轻指数重个股，关注业绩可能超预期或者业绩确定性强的个股，建议结合估值水平和未来成长性综合判断投资机会。

未来市场更多的仍将是震荡蓄势，主要是由于大盘继续上行，技术压力位就要到了，沪指面临箱体上沿以及30日均线压力。目前主要是以时间来换取未来的空间，而我们所要做的是依然是避高就低等待时机。因此择时仍是重要的收益保证手段，不宜全程参与市场。从机会上看，周期、消费和科技成长依然是主流机会。周期整体性机会更大，而消费和科技成长，则需要具体细分。

中信浙江 钱向劲

B股市场

在企稳中谋反弹

沪深B股虽然经历了上周的回落后整理，但是本周呈现企稳后的小幅攀升。上证B指周一收了标志性的反弹收阳，且是光头光脚阳线，播响一阵上冲鼓点。周二后基本保持上扬态势，退一步进二步的短期格局初现。深证B指周一跳空高开高走，留下小小高开缺口，后续交易日指数小幅跳跃式上行，再次临近1140点关口。短期修复式反弹行情正在展开，而近期A股行情修好，正是近期B股行情上扬的助推器。

本周沪深B股市场整体表现为，在企稳中谋反弹，B指日线一周的上行趋势较明显。盘面上，股指上拉之后，出现小幅调整，好在及时企稳，并维持震荡整固，沪深B指步步为营展开上行攻势。指数在近期整理平台上沿缩量运行，代表市场的观望气氛浓厚，不过恒而不跌，且重心继续保持向上移动状态，未来还是有望突破进入新的缓涨上行通道。需留意的是，短期市场做多力量还略显不足，后期密切关注量能能否得到释放，因为只有成交量持续放大才能支撑市场持续反弹。从机会和风险比较来分析，短期最困难的时候已经过去，预计B股大盘后市继续深幅调整的空间有限，企稳回升概率也在渐渐增加。

马宜敏

投资秘籍

旅游行业的复苏值得关注

在春节过后的这段时间内，天气逐渐回暖，疫苗有序接种，疫情得以控制。当下全球处于研发中的疫苗超过200种，其中已有10种疫苗通过第三阶段临床试验并获得承认。目前中国疫苗接种剂位于全球第二名，为酒店行业的复苏打下了良好基础。另外，我国当前经济发展呈现良好的复苏态势。2021年前两月的社会零售数据显示，社零总额同比增长33.8%，较2019年同期增长6.4%，加之相关政策的松绑以及清明、五一、端午假期的到来，旅游行业复苏的机会值得关注。

具体到政策方面，3月15日，文旅部市场管理司发布通知，低风险地区娱乐场所不再对人数上限做出限制。3月25日，交通

运输部发布通知，今年清明节假期，全国高速公路将继续免收小型客车通行费。与此同时，国家发改委称，将加快文化、旅游、教育、体育、健康、养老、数字经济等新兴产业数字化转型，举办数字文化和旅游消费体验活动，并支持数字文化企业参与传统文化和旅游业态改造提升。

周初，据携程数据显示，清明节的出游人次已经恢复至2019年同期水平，预计将达到1亿人次。清明假期国内机票预订量已接近2019年同期水平，酒店预订量增长明显，同比增长约4.5倍。在酒店行业多方面的利好刺激之下，最终转化为行业的复苏还需要自身数据的确认。我们看到2021年前两月，全国酒店需求同比大幅提升，同时入住率作为先行指标同样出现同比大幅

度的提升。在行业整体经历了疫情的至暗时刻之后，行业龙头在此过程中反而提升了自身的市占率，新开酒店数量以及中高端酒店数量占比均不断提升。扩充数量的同时还在提升质量，未来行业一旦进入复苏周期后，业绩爆发的确定性就会显现出来了。因此，行业复苏的确定性使得盘面上个股表现十分活跃。

清明节过后，接连而来的五一劳动节、端午节的假期，旅游行业的复苏预期大概率将变得更加饱满。因此，出现清明假期过后，由于短期利好兑现股价冲高回落的可能性会相对较低，旅游行业后市大概率还有表现的机会，值得跟踪。

长江证券 陆志萍