

市场观察

季报预告结束 高位震荡整理

本周沪深两市周一就大涨，这个也是笔者预测和期盼的结果，毕竟两市一季报预告都已经结束了，对市场造成巨大冲击的因素都已经提前消化，出现反弹是正常不过的现象，果然以北向资金为首的机构资金本周都开始加仓了，股指在这些资金的推动下表现强劲。但是随着周一大涨后，各市场指数只有创业板继续上涨，其他重要指数纷纷进入高位震荡整理，代表中长线指标的60日均线成了压制各大指数的重要压力位。

代表机构核心资产的白酒、医药本周又卷土重来，这个没什么特别好说的，毕竟基本面决定了这些公司还是机构最青睐的资产，只有短期价格高低的分歧，没有公司盈利前

景的担忧。但是在这些核心资产的炒作中也出现了分化现象，比如白酒板块似乎中小盘的白酒股表现要优于几个大市值的龙头白酒股，这里面透露出来的信号就多了。一个是机构对大市值股的偏好是不是开始转移到了中小市值股上？近期很多基金公司都在大力推荐中证500和中证1000的指数产品，大概也是这种信号吧。还有一个就是白酒行业的挖掘似乎进入了更深层次的变化，越来越多的资金跟风进入该板块，从炒股到产业投资都不断有机构投资者冒出来了，连做药的也参与进来了，股市的酒香看来还要持续很长一段时间了。被誉为药茅的恒瑞医药在经历了大幅下跌后，吸引了大量北向资金的增仓，所以本

周医药板块和相关指数产品也表现突出。本周金融板块也表现较好，直接导致了大盘指数的表现较好，经历了周一大涨之后，各大指数基本都在高位震荡整理而没有出现深幅回调，这其中应该主要感谢金融板块的护盘功劳，比如前期砸盘主力兴业银行本周开始反弹，对指数的贡献一正一反形成了巨大反差，而绩优银行代表招商银行更是强势上涨，马上就要去创新高了，这个对指数的积极贡献不容忽视。就在各家银行股份纷纷表现的时候，四大行的走势却逆势而下，笔者认为应该是机构的调仓结果吧，随着大盘回暖部分机构资金在银行板块也会从保守型转变成进攻型，这个可能直接导致了中小市值银行

表现好，而四大行却逆势下行，但银行整体对指数还是形成了正贡献。

本次上海车展华为的第一辆新能源车闪亮登场，一时激发了新能源车板块乃至高科技和新能源板块的发力，和华为联合制造出第一辆新能车的北汽蓝谷更是两个一字板，奏响了该板块的进军曲，也让市场游资开始兴奋，本周个股行情不仅仅是机构核心资产股的天下，也是各路游资纷纷出手的天堂。预计下周两市各大指数都将突破60天线的压制，但是如果上涨过急还是要注意短期回调风险，毕竟现在的市场还是存量资金为主，靠题材轮动来维持人气，所以上涨之后大多都会伴随着回调。 国都证券 王骁敏

大盘分析

量能不济 反复震荡

近期市场整体处于区间震荡阶段，沪指目前反弹到月初高点3500点附近，上方60日均线区域形成较大技术面压力。而近期市场多次下探3400点整数关口后获得明显支撑，说明3400点下方有一定的承接盘在托底市场。市场也在托底资金支撑下呈现出重心上移趋势，说明市场的弱势格局正在改变，市场正由弱转强。随着一季报业绩披露的持续进行，业绩风险逐步释放，白马股走势逐步趋稳，指数下跌空间有限。另外，近期市场盈利预期数据继续走平，出现连续放量快速上涨或大幅调整的概率不大，短期市场将继续维持震荡走势。

行业消息方面，主要是重磅文件力挺新型储能，国家发展改革委员会最新发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，征求意见稿提出，计划到2025年新型储能装机规模达3000万千瓦以上；到2030年，实现新型储能全面市场化发展。

操作上，尽管近期热点不断，但板块轮动速度较快，持续性较弱，因此谨慎参与这种轮动中的追涨机会，应在低位或者回落调整后的板块和个股中寻找机会，进行低吸高抛。中期来看，消费服务行业仍有继续复苏空间，中期宏观经济维持较高景气度，A股整体基本面支撑较强，预计中线市场将充分调整后，继续呈缓步向上，建议投资者持续关注高景气的消费、科技、新能源等主线板块。中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考



大盘缩量盘整多空拉锯

专家看盘

本周沪深股市在华为联手北汽推出智能汽车的消息刺激下引发一波反弹行情，随后迅速缩量盘整，呈现多空拉锯。从目前看，反弹处在十字路口，多空双方都难以完全胜出。投资者也是走一步看一步，相机抉择。随着4月末及“五一”小长假临近，我们认为A股市场将进入等待观望、缩量盘整的格局。

首先，周初市场的反弹，源自华为联手北汽合作推出新能源极狐阿尔法S的HI版车型，这是华为自动驾驶技术的首次展示。鉴于华为公司强大的品牌号召力以及产业发展前景，激发了新能源汽车板块、无人驾驶板块、锂电池板块等多个板块的集体大涨，进而激活了整个沪深股市，呈现放量上涨。不过，由于自动驾驶技术还处于研发探索阶段，不少个股股价和基本面脱节，因此在短线利好消化后，从周三起该题材出现冲高回落，持续降温。

从市场整体表现看，周一放量上涨，活跃度提升，但周二冲高回落，强势未能保持，周三起持续盘整，重新回到前一阶段的缩量盘整状态，说到底还是投资者对后市预期较为谨慎，不愿意在目前大手笔持续介入。从内在逻辑看，还是热点、

量能和流动性的制约。一方面，盘中热点切换迅速，把握难度大，可操作性差。例如月初汽车板块领涨，随后转到了“喝酒吃药”等传统消费板块，但主打的又是皇台酒业、兰州黄河、金徽酒等啤酒、葡萄酒以及三线小白酒品种，一线品牌贵州茅台原地踏步，一看就给人以华而不实、投机取巧的感觉。周四周五则是钢铁板块再度领涨，虽然钢材等产品价格上涨，但钢铁板块股价已有明显上涨，年内钢铁板块上涨30%，包钢股份上涨45%，都不落后时产品涨价的幅度。由于热点轮动迅速，主打品种勉强，因此后续资金跟进较难。

另一方面，市场对流动性预期谨慎。一是从近期央行逆回购、中期借贷便利的操作力度看，十分谨慎，前者每天100亿元，对冲后实际零投放，后者本月实际呈净回笼状态。二是目前除猪肉外其他商品涨价明显，PPI升势强劲，加上房地产调控需要等，后续货币政策恐难宽松。落实到股市，就是成交量持续低迷，难以有效放大，自然也就不支持行情放量走强，充其量是局部行情，今天炒炒这个，明天炒炒那个，等你看到了并下定决心进去，结果又晚了。

展望后市，从技术面看，上证指数60日均线在3491点，叠加3500点整数关口，对大盘形成较强阻力。下档支撑主要是3340点的短期均线支撑以及3373点的前期低点。申万宏源 钱启敏

B股市场

盈利增长推动股价上涨

本周沪深B股继续保持稳中趋升的态势，日线图上走势格局略强于A股。尤其上证B指周一报收较长阳线后，形态上拉出上升旗杆，后续交易日则是旗面整理，多次触及上方252点，显示短期趋强的特征。深证B指在周一收中阳线后，周二乘胜追击，B指摸高到1176.51点，成为三年来指数的新高点，成交量也配合放大。整体上，沪深B股保持复苏上扬格局，并以小步向上姿态迎接五月到来。

在国际市场上，本周四晚欧洲央行公布了4月利率决议，如期维持三大利率不变，并再度确认宽松政策立场，本季度经济增长速度明显加快。欧洲央行行长拉加德在稍后的新闻发布会上表示，近期前景充满不确定性，潜在价格压力仍将受到抑制。关于欧洲央行的债券购买计划以及欧洲央行是否打算在任何时候缩减购债规模，11家大型投行发表了对此的前瞻。在美国，尽管各种救助短期内对美国经济增长有帮助，但从其就业市场数据来看，复苏仍然缓慢。

国内宏观经济方面，财政部本周三发布财政收支数据显示，一季度，经济持续稳定恢复推动财政收入实现较快增长，回到了疫情之前的正常轨道，不仅填补了2020年同期的收入“洼地”，而且与2019年同期相比，实现了较好增速。宏观经济健康发展为上市公司创造了良好的经营环境。

虽然沪深B股在春节以后的调整过程中经历了一波向下杀跌，但而后也迎来了震荡中的上升。最核心的是，一季度经济数据出炉之后，经济复苏持续的趋势得以延续，基本面对市场的支撑再次得到体现。实际上当前行情已经悄然启动，整体反弹的趋势也有望延续。在合理估值水平下，企业盈利的增长将成为推动未来股价上涨的最重要因素。 马宜敏

助听器大优惠

4月24日-5月5日，助听器爱耳活动进行中，大优惠开始啦。促销活动 部分高档机五折优惠 美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。特别推出力维致系列人工智能助听器，可充电定制机 重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克 指定特价定制机2500元/台。 节假日正常营业可免费测听力 优惠大翻案 地址：上海南京西路587号2层113室（上海电视台东侧），地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。 电话：021-62171386 021-55129113 地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B（太平洋数码一期6楼B座） 地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出 欢迎广大新老用户前来试听体验 好听器 看过来！别错过！ 微信号：17317733852 北京神州听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告

旅游板块优质个股值得跟踪

投资秘籍

近期旅游板块整体出现了普涨的行情，挣钱效应较为明显，那么，投资者该如何把握旅游行业下一阶段的投资思路呢？

首先看行业基本面。根据同程旅行发布的“五一”假期出行报告显示，“五一”长假国内旅游、探亲等出行需求将延续强劲复苏趋势，假期民航、铁路及公路客运出行客流规模预计将达到2.5亿人次左右，出行意愿在清明假期基础之上有望稳步提升。基本面的向好为旅游行业未来的走势打下了良好的基础。

其次看市场主线。当前市场两条主线，其一是业绩驱动，在年报以及一季报的披露时点，业绩是我们选股必须要关注的重要因素，投资者既看到了白酒、航运、钢铁等板块业绩的超预期，也看到了像顺丰控股、美年健康等个股业绩的爆雷；其二是各类题材股的炒作，从碳中和开始到服装纺织、数字货币、医疗美容、氢能、海南本地、核电类、二胎以及近日的无人驾驶和旅游，每一个热门题材背后都有较为重要的事件刺激以及龙头个股的带动，而且热点板块整体的挣钱效应保持得较为不错。旅游行业当前有五一长假的事件刺激，而且板块当中出现了龙头个股4天3涨

停的桂林旅游，资金认可度相对较高。最后看市场情绪。从上周中国中免的“无厘头”大跌以及一季度业绩大超预期的白酒、航运板块的震荡调整中，我们能明显感受到，市场对于股价处于历史高位行业龙头个股的估值出现了明显的下调。相反，题材股为首的中小盘低位的个股，在此阶段的表现可圈可点。当前旅游行业整体处于超跌反弹的行情之中，多数个股的股价还在历史低位，是符合当前市场炒作情绪的。综上所述，迎合当前市场，在行业基本面逐渐明朗的背景下，旅游板块中优质个股值得继续跟踪。 长江证券 陆志萍