

市场观察

上周五沪指果然收在了 60 天线上,上期评论也分析过后市的两种走势,本周就是突破后耐心回调整理,等待再一次拉升行情,那时可能力度就要大了,中短期均线从前期粘合状态也开始慢慢形成了多头排列,短期上涨行情呼之欲出,这个还是纯属技术上的分析。下面笔者再从其他角度分析一下现在市场到底有多强。

上周出了 M2 增速大降 3 个点的数据,跌一天就起来了。这周一大家一进市场就在担心什么“叶飞事件”、黑色系商品大跌等等,但是市场还是微涨,没有出现恐慌性抛盘,收盘后各种段子就漫天飞舞,娱乐性很强啊。那么周五市场怎么突然又跌了呢,笔者看了看主

专家看盘

本周沪深股市冲高回落,继续呈现震荡盘整的走势。和前两周所不同的是,市场重心略有上移,围绕 3500 点整数关波动。

自 2 月份从 3731 点下跌调整以来,上证指数曾先后三次向上挑战 3500 点,试图突破箱顶阻力,跨上一个新台阶。本周初,在券商板块发力助推作用下,终于一鼓作气,站上 3500 点整数关,但遗憾的是,随后多方未能再接再厉,乘胜追击,相反泥牛入海,重回踟躇盘桓的走势,周五则再度回调,令 3500 点得而复失。这一走势,表明多方即便取得暂时主动,但也缺乏足够的掌控能力,反映出多空双方对后市分歧巨大。

从热点看,从上周五开始券商股底部启动,开始走强,成为推动行情向上的生力军。由于今年以来券商板块指数跌幅超过 16%,吞噬了去年全年 23.4%涨幅的三分之二以上,而去年券商行业业绩又是为数不多的没有受到新冠疫情冲击的行业之一,绝大多数券商净利润都保持增长,目前行业前十强公司的中位数市盈率不到 15 倍,因此从行业绝对估值和与其它行业相对估值来看,都具有性价比优势。再加上以往几次行情,券商股都作为先头部队,率先启动,因此本周券商股的上涨也可以看成是多方的投石问路。不过从实际走势看,虽然券商指数在周四创出阶段性反弹新高,但量能萎缩明显,说明资金持续跟进的意愿不足,而且从领涨的品种看,都是财达财通湘财浙商等中小券商,中信国君华泰等头部券商并没有风卷残云王者归来的气势,给人以有名无实,游资借题发挥、短线炒作的不踏实感。从目前看,券商能否蓄势待发重振雄风仍需观察。

展望后市,目前投资者比较倾向于在 6 月中下旬到 7 月上旬会有一波行情,以配合大型节日和活动的氛围。如果这是市场共识,再加上历史上五六月份一般以过渡行情为主的规律,那么未来一两周行情大概率仍以震荡盘整为主。如果现在拉高了,6 月底涨也不是跌也不是。如果现在跌深了,市场信心受挫,到时拉起来可能也会很费劲,因此居中盘整或许是短线市场的最佳选择。当然,从外围环境看,近期也有些动荡,例如以比特币为首的“币圈”市场本周大幅回落,惊涛骇浪。叶飞事件也广受关注,惊动管理层火速介入,即防范风险,又打击违规。此外,中欧投资协定一波三折,国际环境变数多多。因此,“一看二慢三通过”也是多数投资者的最佳选择。

当然,如果最终行情要突破,建议关注两点。一是成交量能否持续放大。上周五本周一,沪深两市成交量一度增加到 9000 亿元以上,但随后快速萎缩到 7000 多亿元,和去年 7 月初的 1.74 万亿及今年初的 1.28 万亿元差距明显。二是领涨板块何在?是否具有足够的张力和持续性。目前看券商股具有潜力,但能否真正小宇宙爆发以及何时爆发都有待观察。

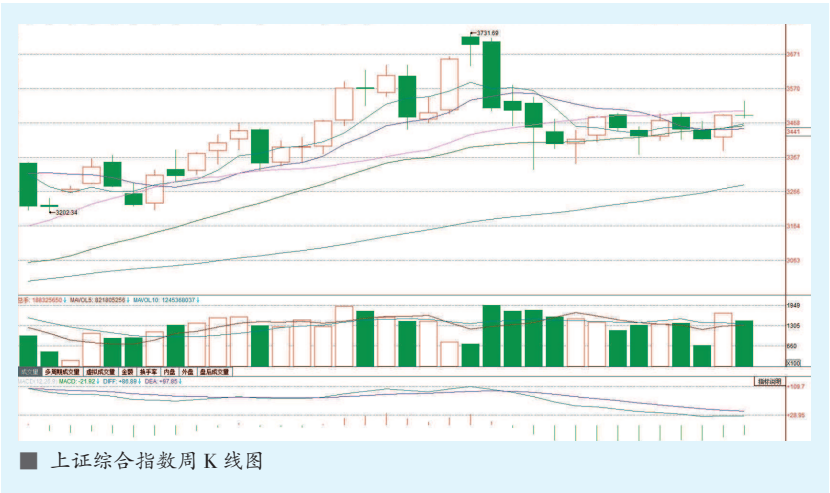
申万宏源 钱启敏

要还是机构抱团股跌的比较狠吧,像沪指权重最大的茅台、平安和招行都齐刷刷下跌,所以周五应该是涨股票不涨指数的行情,对投资者也没多大伤害。除了沪指,其他指数本周也基本都是上涨的,只是沪指关注度最高。

近期顺周期板块跌得很快,这个当然是受商品价格大跌的影响,也有前期获利盘太大的因素,问题是还会有第二波顺周期行情? 笔者的判断是有这种可能的,周五金融板块大跌之际,有色、稀土、钢铁等顺周期板块却出现上涨,这一涨一跌背后是不是就是机构在调仓换股? 一般在突破 60 天后经过整理再拉升的行情上涨速度比较快,这个时候就需要凝聚人气的板块来带头,从周五的盘

面分析,似乎顺周期板块充当领涨者的机会很大,其中有色板块弹性幅度大、股价长期下跌后反弹目标位还早,另外新能车、光伏等板块也有较大机会领涨大盘。

近期港股市场走势弱于 A 股市场,主要是一些龙头公司股价承压,比如腾讯、阿里巴巴、美团等都出现较大幅度调整,原因有腾讯大股东减持的,也有阿里巴巴、美团受罚等因素,不过这些负面影响也在逐步消化了,对市场冲击作用已经基本消除,只是整体上弱于 A 股市场而已。港股因为历史上估值就一直低于 A 股市场,是适合长线价值投资的,近期的调整也给广大投资者带来了一次较好的投资机会。现在很多基金公司都有投资港股市



冲高遇阻 继续整固

大盘分析

本周大盘先涨后调,整体呈现冲高遇阻态势,其中沪综指一度站上 3500 点关口,并在此位置附近徘徊,不过本周三大盘结束连续三日收阳,周四继续震荡整理。周五沪综指 3500 点得而复失,全日运行较为低迷,创业板指一度跌超 1%,碳中和、白酒、数字货币等板块活跃,钢铁、煤炭等资源股全线拉升,银行、证券等金融概念股走弱,国防军工板块较萎靡,两市个股涨多跌少。

消息方面,国民经济延续稳定恢复发展态势。总的来看,4 月份我国经济运行稳中加固、稳中向好。当前全球疫情形势仍然复杂,世界经济恢复很不平衡;国内经济恢复基础尚不牢固,发展中出现一些新情况新问题,下阶段,还是要继续抓住当前稳增

长压力较小的窗口期,科学精准实施宏观政策,促进经济稳定运行在合理区间。

综合来说,近期大盘走势,A 股已进入两个月的业绩真空期,业绩披露对个股的扰动已经结束,但有关“市值管理”的消息持续发酵,超级品牌与题材股走势出现分化,ST 板块集中调整,一定程度上抑制了场内的做多情绪,需注意回避大额解禁个股与绩差小盘股。推行全面注册制,劣质股永远是稀缺的,抱团不会消失只会转移;继续专注产业逻辑、行业景气度、公司质地和估值,全年的超额业绩来源,预计来自于相对低估的二线蓝筹。

操作上,沪综指低点逐步抬高,目前正在摆脱低位震荡区间,A 股有望重拾升势。科技主题品种调整相对充分,已预留出安全边际,部分消费细分领域,亦存在补涨需求;可以关注集成电路、军民融合等题材中的优质个股。 中信浙江 钱向勃

原材料涨价是否影响机械行业

投资秘籍

2020 年以来,螺纹钢涨势凶猛,13 个月左右时间涨幅近 80%。众所周知,大多制造业企业原材料成本占比较高。那么螺纹钢作为机械行业的重要原材料,凶猛的价格上涨会对企业造成多大的伤害呢?

其实,除了螺纹钢,占机械原材料成本较高的橡胶近期价格也表现出同样的走势,目前已经连续同比上涨 3 个季度了。总体上看,机械行业一般属于重资产运营,受原材料价格影响较大,这是客观事实。那么,对于原材料的上涨,机械行业就毫无招架之力了吗? 让我们借助机构的力量来看下,安信证券李哲认为:一般企业有以下几种方式对应原材料涨价压力——原材料集中采购、增加

供应商、通过智能化等方式提升产品优良率以降低原材料消耗强度、业务向上游延伸、产品升级以提升产品均价、培养精益思维减少浪费、提前备货抵御原材料价格上涨,龙头企业规模优势强、控制材料成本手段多、产业链议价能力强,原材料涨价带来的压力对于龙头企业来说反而是体现竞争力的好时机。另外,东吴证券周尔双团队表达了类似的观点,他们以工程机械为例,认为不考虑规模效应,预计龙头企业原材料上涨对应毛利率压力会低于市场估计,上市公司能够通过集采、规模效应、产业链均摊、数字化降本增效等方式对冲成本上涨。他们认为市场高估了原材料价格上涨影响,却低估了企业成本转移能力,预计 2021 年龙头企业的净利率仍将保持稳中有升。

可以看出,对于原材料涨价,上述两位

场的相关产品,既有场外的,也有场内的,贪图简便的投资者只要关心一下代码就可以像投资股票一样简单轻松买入,这应该是近年股市适应国际化带来的便利吧。

近期基金销售遇冷,这个当然对市场上涨是不利的,后续增量资金入市减缓,但是笔者用一个基金经理路演时说的话来做结束语,他说他的经验就是好卖的产品不好操作,不好卖的产品好操作。现在不就是前面那个时候吗? 所以他说他很乐观,大家也好好思考一下喽,看看近期有什么适合的产品可以投资,笔者还是不太建议个人投资者自己选股操作,因为这个市场已经太专业了,依靠产品获利是正解。 国都证券 王骁敏

B股市场

本周沪深 B 指行情走势出现较大分歧,上证 B 指从周一到周三还是妥妥地稳健走势,周四早盘开盘即风雨突变,下跌了三个点开盘,在开盘后继续下沉,跌穿了前期支撑平台 60 日均线,技术指标瞬间变向,日 K 线图上留下较明显的跳空缺口。周五早盘开盘后逐渐企稳上行。深证 B 指继续维持小阴小阳走势,震荡幅度在 10 个点范围,短期上有压力下有支撑的格局继续维持。总体上,沪深 B 股在外围市场没有更多利空消息之下,短期以修复行情为主,沪 B 指下跌缺口修补仍需等待基本面和消息面的配合。

本周外围市场方面,美股以及欧股出现比较大的震荡。经济方面,美国上周初请失业金人数再创新冠大流行以来最低。疫情对美国经济数据的扰动应该会在今年秋季逐渐消退,一旦这一趋势消失,经济数据将为就业和通胀前景提供更清晰的视角。对于通胀,美联储官员称,供应链瓶颈和投入短缺问题在今年以后仍会给价格带来上行压力。

周四由于受隔夜欧美股市全线调整,原油价格重挫,虚拟货币出现崩盘式下跌,对于全球资本市场情绪面有负面影响。周四沪 B 指出现跳空下跌开盘,在 246 点位置附近企稳。深 B 指受到波动较小。笔者认为这是受短期外围环境扰动,沪深 B 指仍将会以自身规律运行。从近期的 B 股整体表现来看,整体震荡上行趋势不改,但值得注意的是,行业间和个股间的估值和走势分化会继续。当前处于业绩真空期,市场仍在寻找新的确定性,行业间热点轮动速度较快,但量能未见明显释放,情绪选择上较为谨慎。投资者应保持均衡配置策略,寻找和等待结构性机会。

马宜敏

沪B指下穿六十日均线