

市场观察

本周各大指数果然集体大涨，特别是创业板指更加疯狂，已经离年内新高不远了。本周一大盘还是温和反弹的行情，看不出有多大力度，可以认为就是在60天线上耐心整理吧。但是到了周二A股市场风云突变，各大指数纷纷大涨，其中上证50当日涨幅达到了4%，这是什么情况？原来是北向资金突然大举进攻，当日流入资金达两百多亿，创了单日资金流入的历史新高。为什么北向资金会突然这么疯狂？看看本周人民币汇率的走势就明白了，原来本周人民币兑美元汇率大幅上涨，周五最新的中间价已经跌破6.4了。从周二北向资金大举买入的品种来看，集中在大金融、

专家看盘

本周沪深股市在券商板块和贵州茅台等“股王”发力助推下，一举向上突破3500点大关，展开新一轮阶段性行情。从目前看，未来一个月行情向好，主要波动区间在3500~3750点箱体。投资者在操作上以持股为主，关注券商板块及绩优蓝筹股。

首先，从2月下旬上证指数自3731点调整以来，大盘曾先后三次向上挑战3500点，该点位既是3300~3500点震荡箱体的上边线，也成为后市市场强弱的分水岭，如果站上3500点，实现向上突破，那么阶段性行情就豁然开朗，反之则继续在原来箱体当中拉锯反复。实际上，大多数投资者对6月末7月初的行情抱有预期，认为在事件性因素激励下大概率会有一波行情，因此，5月份乃至6月上半月的震荡拉锯是为后续行情夯实基础。不承想，在北上资金超预期涌入下，抢筹行动提前开始。抢跑者众，行情提前开闸。

从资金面看，本周北上资金集中涌入，其中周二创纪录的净流入217亿元，当天A股放量大涨，周三91亿元，周四又增加到146亿元，短短三天以及超过此前一个月的净流入额。北上资金涌入，一方面是看好A股后市的阶段性机会，同时也和近期人民币汇率持续走强，和美元汇率突破6.40创近三年来最强有关，吸引海外资金流入内地获取双重收益。从某种意义上看，北上资金集中流入，打响了A股行情的第一枪。

从盘中热点看，券商股厚积薄发，也为行情向上突破立了大功。众所周知，2020年证券行业成为为数不多的保持业绩正增长的行业之一，但今年以来股价表现平平，明显滞后，一线龙头券商的市盈率都低于15倍，不论从其绝对估值还是和其他行业的相对性价比来看，都有明显低估。而且，在过去的情行当中，券商股往往率先启动，成为市场风向标、领头羊，因为行情走强，券商直接受益，两者逻辑关系简单而直接。从本周看，周一银河证券触及涨停，中金公司、招商证券纷纷跻身涨幅前列，为券商股卷土重来暖场，到周二，券商板块整体爆发，平均涨幅超过4%，列当天板块涨幅榜第一，再次成为行情向上突破的领头羊。

展望后市，向上突破3500点成立，阶段性行情已将展开。从空间看，一季度高点3731点，有望成为短线目标。从时间看，根据时间之窗原则，本轮行情将可持续5到8周，即一到一个半月左右。从热点看，券商股仍然是行情的风向标，且目前估值仍然偏低，有持续向上修复的机会，值得关注。同时，在管理层严打“伪市值管理”歪风下，市场的结构性分化加剧，大量小市值公司和绩差公司被边缘化，有效资源不断向大中型上市公司和绩优龙头企业集中，因此投资者应适应市场趋势，关注调整充分，估值合理又能吸引机构关注的绩优蓝筹公司，有阶段性投资机会。

申万宏源 钱启敏

白酒医药等机构看好的优质资产股，也是符合汇率升值背景抢优质资产的投资策略，而轻资产板块吸引力就相对弱了。

当然这次大盘涨起来还有很多其他因素一起叠加的，比如经济数据好转、期权合约进入行权日、机构重仓股爆雷密集期结束、境外配置指数成分股调整等等，所以上涨的基础已经具备，只是缺一把火点燃大盘的上涨激情，而本周二北向资金的进场时点就是点燃了大盘上涨的激情吧。笔者在上周做的预测部分是靠着技术走势上的判断（走势反映了很多因素），也有部分是以前的经验，更多的是对盘面观察比较多吧，那些机构重仓股前

段时间纷纷杀跌，然后大部分又起来了，有的甚至又逼近了前期高点，所以市场恐慌心理消除后总有报复性反弹吧，但是周二北向资金借助题材这么疯狂进攻还是有点超预期了，不是担心马上出现回调，只是要修正上涨的节奏和预期吧。

每次波段上升的幅度尽管会不同，但是就本周这样百分之几的涨幅应该不会是终极目标，只是因为周二涨得太猛了，所以很多投资者担心会回调，笔者想讨论的就是这个问题。上涨行情大部分时候是连续的逼空阳线，但是这次的节奏有点不同，感觉就是进一大步然后休息几天，后面是不是还再进一大步

呢？也许会有吧，不习惯的投资者就持股多看少动，不要被轻易洗下车了。笔者从两个方面来阐述这个观点，第一个北向资金本周二开始连续大幅流入资金的步伐没有停止，虽然指数只有周二大涨，但是后两天的流入资金难道消失了？笔者的判断还是没变，大概率是在酝酿新的市场热点吧。还有一个就是周二行情是北向资金突然发动的，境内机构虽然有点后知后觉，但是随后几天部分热点也开始出现了，比如芯片板块、顺周期板块中的有色金属、稀土等等，说明境内机构也开始积极做多市场了。

国都证券 王骁敏



大盘上行 震荡依旧

大盘分析

本周A股大盘表现良好，尤其是周二的中阳线令市场情绪亢奋了一把，但周三两市股指分化，表现相对“冷静”，周四则小幅上行，周五维持弱势震荡态势，显示市场运行仍不会那么顺畅。

对于近期市场走势，笔者认为有四大看点：■ 总体判断仍是结构性行情，个股依然以分化为主。包括沪指，包括热点，连续上涨都不容易，预计主要以板块轮动、个股轮炒为主。■ 沪指综3600点是整数关，加上短线乖离率已较大，不启动大市值的板块（需要较大的量能），突破不易，即使突破，对多数个股意义也不大。■ 质地好的，估值、形态又不高，有资金关照的，总是机会多一点，其他的多数

随波逐流，机会不会很大，甚至处于边缘化的地步。■ 个股风险仍不得不防，主要是连续上涨后的品种杀跌和垃圾股的跌跌不休，不能因看好后市就忽略了个股质地和形态。

因此，战略上依然看好A股中长线机会，但也要注意两点：一是涨跌节奏，二是热点和个股的选择。对下一阶段的行情：伴随国内经济逐渐重回正轨，复苏和通胀预期下的周期板块行情进入新阶段，市场焦点逐渐回归经济常态增长，成长风格可能重新成为市场主线。科技相关板块调整的时间已经较长，而区别于传统制造业受制于上游涨价、需求偏弱，科技类板块的下游需求更为强劲，技术突破、产业发展等都有望给板块带来提振。操作上，在有效突破之前仍要控制好总体仓位，短期回撤蓄势之际适宜低吸，关注具有高性价比标的公司。

中信浙江 钱向劲

B股市场

本周沪深B指走势截然不同，看点在本周前三日上证B指成功回补了上周的跳空下跌缺口。沪B指从周一到周三似堆积木式上升，最高时指数到达250.71点，覆盖了上周三的最低位置。周四平开平走，尾盘略有小幅回落；周五平开后再现震荡行情。深证B指本周依旧“温吞水”行情表现，走势区间在20点左右，震荡幅度逐渐趋小。总体来看，本周沪深B股行情不如A股市场活跃，预计平淡的B股行情短期仍会延续。

本周国际资本市场上，亚太地区多国央行本周议息会议宣布按兵不动，没有跟随此前少部分央行采取缩减货币政策的步伐，并表示会耐心等待复苏显现，将逐步缩减刺激规模，目前多国财政政策支持经济复苏的力度依然不减。深受疫情冲击的印度经济，也谨慎地再度放松货币政策，而对财政刺激政策依赖程度加深。国际股市方面，美股三大股指延续震荡走势，道指涨逾百点，创两周新高，标普500指数逼近历史高位，欧洲三大股指涨跌不一。外部环境对B股影响依然偏中性。

国内宏观经济方面，国家统计局5月27日发布数据显示，1至4月，规模以上工业企业利润同比增长1.06倍；与2019年同期相比，利润增长49.6%，2年平均增长22.3%。随着市场需求持续恢复，工业企业生产经营稳中向好，利润总额继续保持快速增长。但行业盈利仍不平衡，原材料制造业同比利润增速仍明显高于规模以上工业平均水平。目前上游涨价对中下游利润的挤压已经有所显现。预计在企业生产经营向好、制造业投资和出口增长的支撑下，二季度GDP环比增速仍将有望提升，总体上经济环境有利于B股市场。

马宜敏

投资秘籍

4月30日，中国证监会、国家发改委联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》，如一石激起千层浪，在社会上产生强烈反响。近期，首批9只公募REITs产品发行成为市场关注的焦点。目前所有产品对外公告完成网下投资者询价，确认最终认购价格，对外正式发布基金发售公告。从目前询价结果来看，9只产品均实现超比例认购，各只产品的有效报价认购倍数在4.5倍以上。

REITs作为一种中等收益、中等风险的金融工具，具有流动性高、收益稳定、安全性强等特点，有利于丰富资本市场投资品种，拓宽社会资本投资渠道，为基建项目的建设运营投资提供又一资金来源。对于从事基建资产运营的

REITs激起千层浪

基建类公司来说，通过REITs的发行，可以有效助力企业提升资金使用效率，降低资产负债率。公募REITs的落地，宏观上有助于落实深化金融供给侧结构性改革政策，为基础设施建设提供直接融资支持。微观上，可以降低企业的杠杆率，实现轻资产模式转型。

在首批9只发行的公募REITs产品投资方向有产业园区、仓储物流、收费公路和环保设施。其中受机构追捧力度最高的一只REITs是招商蛇口产业园基础设施项目，有效报价认购倍数达到15.3倍，说明了机构重点看好高科技产业园区、特色产业园区这种重要底层资产。产业园区REITs试点除了可以提升直接融资比重，降低企业杠杆率，另外也会加速提升产业园区企业的资产运营水

平，本次公募REITs试点政策中对管理能力的要求将推动产业园企业加强自身的资产运营实力，完成由资源优势向管理优势的转变。

梳理发现，有园区业务运营的上市房地产企业主要包括以下几家——张江高科：定位高科技产业投资商和科技园区集成服务商，公募REITs项目落地有利于为张江科学城建设打通新的资本市场通道；上海临港：以产业园区的开发建设、运营管理、综合服务为主业，土地储备规模良好；苏州高新：旅游地产项目运营，挖掘“地产+大健康模式”。

在目前公募REITs火爆销售背景下，园区地产领域有望迎来市场的人气聚焦，投资者不妨关注。

长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

沪指『三连阳』回补缺口