财 市场观察

耐心等待下跌后的反弹机会

股市里有个特殊且很普遍的现象，就是当别人上涨的时候你没赶上上涨，但是下跌的时候却一定会轮到你跟着下跌，呵呵，这次又来了。本周沪综指快速下跌，带动了其他各类指数也纷纷下跌，虽然近期其他各类指数并没有什么涨幅，但是在沪综指大涨回调的时候一样跟着跌，逃不过的跟风下跌。

本周沪综指的下跌当然是近期涨势凶猛的周期性板块开始回调了，什么有色、煤炭、稀土等等都开始纷纷回调了。现在最担心的就是这些板块是技术性回调还是进入了长期调整？毕竟前期的猛烈反弹有长期超跌和各种消息刺激叠加的因素，但是经历了一轮大幅反弹后股价超跌的吸引力没了，只有一堆近期冲进去的套牢韭菜在等着解套呢，只有后面更多的增量资金和更多的韭菜冲进来才会形成更强劲的上涨趋势，问题是可能出现吗？笔者觉得短期里不必去纠结这种问题了，还是耐心观察再说吧，短期就是注意规避风险，寻找其他更加大概率上涨的投资机会吧。

那么到哪里去寻找更加大概率上涨的机会呢？笔者以为还是在今年以来反复炒作的几个赛道板块里去寻找可能胜率更大吧，比如新能车、光伏、稀土、芯片、医药、白酒等等，原因很简单，这些板块一直有资金在炒作，即使短线套牢了，至少还有机会轮到重新拉升，甚至可以采取分步摊低成本的策略来降低持仓成本，获取更好的收益。但是不在热门赛道里的品种何时才能轮到炒作就难说了，有的题材概念炒过就炒过了，过了一段时间就杳无音信了，谁还记得那些短线题材啊，套牢的韭菜只能风险自理，比如前段时间猛炒了一把的工业母机概念板块，现在谁还在谈论呢？相对而言碳中和板块还好点，因为这个板块里很多公司都是新能源板块里的成份股，新能源板块热度不退，连带着碳中和板块也算表现可以吧。

周五的盘面，市场继续下跌，周期性板块中的煤炭、钢铁、有色、机械等板块仍然充当了领跌的主力，但是看看涨幅居前的板块，笔者前面提到的赛道里的板块却已经开始出现了上涨，比如白酒、医药、宁组合等居涨幅前列，这个也就是意味着在周末部分机构资金已经耐不住寂寞，提前进入这些热门板块了，估计下周就会有所表现吧。

所以下周的操作很简单了，暂时多关注赛道里那些板块是否调整到位，可以逢低布局，而近期涨幅过大的周期性板块暂时规避一下风险吧。大盘指数经历了本周的快速调整后，下周的反弹机会也大增，笔者觉得那些赛道里的板块还是有一定的投资机会的。

国都证券 **王骁敏**

财 专家看盘

技术调整或持续到月底

本周沪深股市出现明显调整，其中上证指数从3700多点退至3600点附近，周K线将上周中阳线吞没殆尽。前周，我们曾经提示阶段性天量对应阶段性头部，投资者可择机兑现收益。上周，我们又提示3730~3750点有技术阻力，将有震荡反复。从目前看，短线调整已经展开，可持续到月底前后。做多投资者可耐心等待缩量企稳之后再做定夺。

短线调整并不意外，一是上证指数在周期股推动下连续拉升，日线技术指标如KDJ等纷纷高位钝化，有较强技术回归修复要求。二是上周我们提到的3730点年初高点以及上证指数500点大箱体中分位3750点的技术阻力，本周高点3723点，两者非常接近，基本到位。此外，这一波周期股热点已有大幅上涨，煤炭钢铁化工有色等大市值品种也需要获利回吐震荡换手，因此带动大盘冲高回落，震荡调整。从目前看，短线调整是对前期上涨行情的日线级别的修复。从时间和空间判断，以上证指数为例，从8月20日3394点上涨到9月14日3723点，17个交易日累计上涨329点，按照时间之窗原则，短线调整可持续5~8个交易日，本周仅有3天，时间不充分。空间方面，强势黄金分割位回调0.382的比例，支撑位在3598点，如果是进二退一回调一半，支撑位为3558点左右。另外，目前上证指数30日均线在3563点并以每天4点速度上移，60日均线在3538点走平，也有较强支撑。因此，总体看，3600点、3560点、3540点分别有技术支撑，后续有缩量企稳的过程，跌穿3500点的可能性很小。

未来市场还有三点需要关注。一是接下去节假日较多，包括中秋小长假和国庆黄金周，加上每周的例行休息日，未来三周都不是完整交易周，分别只有3个、4个和1个交易日，下一个完整交易周要从10月11日才开始。由于交易日空缺较多，外围市场表现疲弱，美股指数出现五连阴六连阴，恒生指数创十个月来新低，不确定性强，国际原油、大宗商品价格也较为波动，因此会加剧投资者“一看二慢三通过”的谨慎心理，操作上留有余地。二是9月中下旬临近季末，加上国庆黄金周消费小高峰，资金面相对紧张，央行也从周五开始加大逆回购投放量，从平时每天100亿元增加到500亿元，以稳定需求。这样，对二级市场来说，月底前难有太多的增量资金加盟。三是从热点看，今年3月份以来基本是两大波热点，前面是在碳中和碳达峰概念下的光伏、锂电、新能源汽车和半导体芯片为代表的科技成长题材，最近则是以上游能源原材料涨价做支撑的煤炭钢铁有色化工等周期性板块。不过，这两大热点目前都进入震荡整理，未来还有没有新热点，核心逻辑是什么？还需要关注政策面和盘面动向。如果说行情的上涨好比是电视天线，一个热点冒出来，指数天线往上拔一节，那么两节之后下一节还有没有，又会在哪里？如果没有，3700点恐怕就是下半年的高点了。

申万宏源 **钱启敏**

回调蓄势 适度防御

财 大盘分析

近期大盘出现高位调整，沪综指在3731点前回调蓄势，不是市场流动性的问题，关键是市场估值结构的矛盾问题，市场较难形成强有力的向上“合力”，只有回调蓄势，这样才能走出更加稳健的震荡盘升走势。

本周国家统计局发布的数据显示，8月份主要经济指标同比增速有所回落，主要是由于7月中下旬以来我国多地发生极端天气，造成严重洪涝灾害。同时，8月大宗商品价格上行，压缩中小企业利润空间，进而降低中小企业生产意愿。8月，消费同比增速回落明显。由于疫情汛情多点发生，居民出行减少，暑期消费受到一定影响。其中，餐饮收入8月份同比下降4.5%，7月是增长14.3%，商品零售增速也有所回落，总体零售额增长有所回落。目前，在中秋、国庆双节将至的背景下，叠加考虑9月CPI当月同比大概率较8月上行，以及国内部分地区疫情出现一定程度的反弹，将对9月的消费形成压制。不过，我国经济长期向好的基本面没有改变，经济运行持续恢复，这对保持稳中有进的发展态势有较好的支撑。

接下去，量能水平和资金流向，将决定着两市的节奏。其一，若市场量能放大，且更多流向主板，则沪指将步入下一段升势，创业板相对疲软，不排除有更多抛盘涌出加剧其调整；其二，若量能有所放大，但题材炒作和主板热点并举，则将维持两市股指表现温和，而个股分化、热点轮炒仍将延续的格局；其三，若量能继续萎缩，则两市将保持低调整理态势，在盘整、阴跌数日后迎来新的变盘——极度缩量后，选择向上还是大概率。无论以上哪一种情况，都不算太悲观。

从基本面来看，新一轮行情蓄势待发。短期从风险偏好来看，中美关系的阶段性缓和，或将为半导体、光伏、5G、出口品等板块带来利好。建议投资者配置方向仍以高景气赛道为主，关注新能源上游、“专精特新”小巨人等板块；另可关注中报业绩增速在50%以上且后续景气度有望延续的医疗信息化及金融IT板块等。 中信浙江 **钱向劲**

限电打破“紧平衡”

财 投资秘籍

继云南限电导致铝产能受限，金属铝预期价格持续攀升，有效带动电解铝板块股价上涨，云铝股份近5个交易日上涨37.38%！然而，限电不仅是云南，另一锂电材料重要产区的内蒙古也在限电领域，而这次限电，使得锂电材料的供需结构发生微妙变化。

随着新能源汽车和储能项目的快速提升，8月新能源汽车销量远超预期，有效带动了以动力电池和储能电池为主的锂电池的市场需求量，因此作为锂电负极材料——石墨的市场需求量也在持续提升。但从现阶段锂电材料上游的价格变化来看，石墨（石墨化）价格仅仅在今年7月略有提升，因此负极材料在锂电核心材料中也往往被投资者所忽略。

石墨（石墨化）作为锂电负极材料，其价格难以上行的核心原因是前两年的产能结构性过剩。但作为高耗能产业，在能耗双控下，单纯的石墨化项目难以拿到环评，审批周期较长，这在一定程度上影响了其产能释放的效率。

石墨（石墨化）作为高耗能产业，主要集中在内蒙古、四川、陕西、云南等地区。随着内蒙古开始限电，石墨化产能的紧张程度加剧，逐渐使负极产能进入瓶颈环节。从当前产能情况来看，石墨化行业月产量约5.8万吨，其中内蒙古占比约46%，而限电后产能利用率最高只能达到七成，即4万吨左右。而现阶段，动力电池和储能电池的需求，对于负极材料已经进入到微弱的“紧平衡”阶段，但限产后，即使忽略需求将持续提升这一问题，这种“平衡”也很容易被轻易打破。从价格来看，主流石墨化报价在1.8–2.2万元/吨，相较年初的1.2–1.5万元/吨，7月的提价已经非常明显，但随着限电带来的供需“紧平衡”被打破，价格上调趋势已经非常明显了，投资者可适当关注。

长江证券 **陆志萍**

本版观点仅供参考

深B指下跌调整

财 B股市场

本周沪深B指出现不同的走势，上证B指本周虽随着主板震荡，大部分时间基本上围绕275点轴心整理，仅在周五早盘后下沉，周震荡幅度相对较小。但深证B指本周一开盘后，日线连续以下跌阴线收盘，并且连续跌破了各条短中期均线，交易量也有放大，日线MACD指标由红翻绿，再次步入今年7月下旬以来的下跌调整阶段。预计短期深圳B股偏弱势整理格局仍将维持。

本周国际市场上，美国很多商品的供应链短缺问题都还没有得到解决，面对“高烧不退”的通胀，消费者仍需要面临商品价格上涨的挑战，而这也将限制消费者的支出。美股周四走势反复，三大指数基本平收。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区的复苏速度快于半年前的预期；不过，货币政策和财政政策仍然需要相互配合，来维持有利的融资环境。周四欧洲股市结束连续数日的下跌。

国内经济方面，8月经济数据显示，社会零售增速下降，其中受影响较大的线下零售同比负增长；工业增加值和投资同比也有所回落。9月份属于消费旺季，综合考虑消费需求释放和福建疫情因素，预计9月消费数据将有微弱反弹，如果疫情逐步稳定，今年第四季度经济将有复苏走势。科技行业持续维持高增速，消费题材虽然受到疫情影响但未来恢复空间较大。因此，股市整体基本面支撑较强，指数延续长期震荡向上走势。

马宜敏