财 市场观察

市场筑顶 保持耐心很关键

上周啰里啰嗦写了一堆担心市场深幅调整的理由，暂时还没出现这种不利局面，但是本周大盘确实走的有点疲弱了，沪综指被250天年线压得死死的，短线指标开始见顶回落了。这个阶段盘面特征就是个股行情精彩，但是股指不涨了，原因就是个股轮炒虽然疯狂，但都是最后的疯狂拉升，一般这波拉升后股价就进入筑顶阶段，很难再有大的表现，所以近期获利或者出现快速拉升的品种，都要考虑逢高减持，落袋为安。当然，还没有出现快速拉升的品种可以再看看，往往在这个阶段也会有补涨机会，最后有多少获利要看运气了，因为大盘现在还是在阶段性筑顶初期，还没出现大幅回调，一旦大盘出现快速回调，那么即使没有涨过的品种也难免不受波及，覆巢之下焉有完卵。

本周两个板块，宁组合和茅指数的龙头股都表现疲弱，短期有回调压力，这个也是大盘可能出现深幅回调的先兆，要引起警惕。特别是宁德时代，各种看好的理由，但是股价却继续下行，难道是公司基本面不看好吗？笔者以为不是这个原因，恰恰有很多机构投资者都很看好它，在等着进场的机会，以近期密集发行的碳中和ETF产品为例，宁德时代都是数一数二的权重股，而且ETF产品是被动式投资管理，买入后就是长期锁定，除非产品解散或者该公司出现重大变化被调出组合，否则筹码就是一直锁定的，所以宁王这种股是有稀缺性的，流通筹码会越来越少，以后复制茅台这样的神话也不是没有可能。

本周周边主要市场表现好转，大宗商品市场还是跌多涨少，笔者根据自己的经验判断，这些综合起来分析是中性。由于前期反弹资金里不排除部分护盘资金，现阶段周边市场的风险逐步化解，这些资金短期应该不会再加仓了，所以部分指标股有回调压力，比如两桶油和金融股等等。本周科技类股表现不错，比如半导体、消费电子、游戏、互联网、通信服务等等，可能这些板块受到股指影响稍弱，但是后面大盘一旦快速回调也要注意短线风险。笔者的观点一直是，在大盘表现不好的时候，可以适当持有最强势的品种，但是一定要控制好仓位，最好不要超过三成。真的要重仓出击，提高收益，还是在大盘刚刚上涨起步阶段为宜。看看近期一口气涨了这么多，连破60天、120天等重要均线，现在还是重仓的好时机吗？

进入七月，炎炎夏日不一定是股市的旺季，在基金销售开始火爆的时候，市场调整的脚步也慢慢来临，笔者连续两期提示了市场风险，希望能够帮助大家躲过一次风险吧。不过现在还是刚刚有点筑顶迹象，离场观望的投资者还是要保持好耐心，不要离开几天又急着杀回来。

国都证券 **王骁敏**

财 大盘分析

波动加大 节奏趋缓

本周A股大盘先扬后抑，前半周走势偏强一些，后半周震荡分化有所加剧。这波反弹持续这么久，走得相对偏稳，与几个因素有关：一是1-4月跌幅较大、下跌过猛；二是政策维稳高度不断提升，市场各方终达成一致预期；三是领涨热点具有较好的持续性，在新能源汽车上半年销量大增的背景下，“超级赛道”一再提速，带动了人气。

从走势看，沪综指站上半年线后又得而复失，显示若未经调整就持续上行不现实。有两个信号值得关注：一是，下半年IPO或将提速。据报道，目前IPO排队企业数量已超过千家，达到历史性的1090家。仅仅在过去的一周，新受理IPO申请就达170家。而市场的回暖，也给IPO适当加速提供了条件，可预见的是又将“常态化”。二是，近期能源类、肉类价格持续上涨，加之美国通胀已较为严重，而通胀预期下，海外股市难有好的表现。此外，结合目前宏观形势和外围环境，A股要令半年线、年线金叉，彻底步入牛市，可能性应该较小，最终还是反弹能延续多久的问题。短期内先可关注年线是否能站上；中期看，也需要经过一个震荡磨合期，来确认半年线与年线的收复是否真正有效，故7月行情或有波折。

未来一段时间，A股将进入中报业绩预告密集披露期，市场有望围绕业绩主线展开结构性行情，新能源、高端制造、医药、资源品等值得关注。截至7月5日，已经有115家上市公司公布了上半年业绩预告。其中，78家上市公司业绩预增，占比67.83%；28家业绩预减，占比24.35%。业绩预喜公司中，以预计净利润增幅中值统计，共有43家公司净利润增幅超100%；净利润增幅在50%-100%之间的有15家。投资者除了要关注业绩大幅预增的上市公司之外，还要谨防那些埋雷的公司。

操作策略上，鉴于当下盘面轮动迹象加剧，而且板块持续度相对有所欠缺，因此建议要多一份观察，更多注重的是低吸的机会，谨慎追涨。另外，业绩好坏在当前市场运行中的影响也比较关键，注重上市公司的质量也成为资金观察的一环，建议围绕低估值或具备高增长预期的品种进行跟踪。

中信浙江 **钱向劲**

本版观点仅供参考

■ 上证综合指数周K线图

关注电力板块的配置机会

财 投资秘籍

去年是“十四五”的开局之年，发电企业却面临着一个巨大挑战，大面积出现了拉闸限电的现象。究其原因，除了由于寒潮天气的影响，燃煤存货消耗过多外，还受到水电发电量同比减少、电煤等燃料供应紧张、电力消费需求增加和部分地区加强能耗双控等因素的影响，最终导致2021年全国电力供需形势总体偏紧。今年，目前还没有出现大规模拉闸限电的现象，但现已进入了夏季用电高峰。各省也出台相关文件，全力以赴打好迎峰度夏电煤保供硬仗，坚决守住拉闸限电警戒线。

了解电力行业的投资者应该知道火电是基荷电源，用煤发电，肩负电力调峰的责任。夏季用电高峰期来临，电网用电负荷压力增加，有利于火电利用小时数的提升。从相关政策的导向，我们发现，为了确保电力正常运行，发改委加强了对煤价的管控，同时强调，要出台相关纾困发展措施，支持煤电企业多出力、出满力。因此，用电高峰的来临，火电企业将直接受益。

天风证券认为，在迎峰度夏火电旺季阶段，煤价增长动能有限，火电有望迎来一波行情。迎峰度夏高峰将有利于火电行业的出色表现，在电煤整体稳价的背景下，火电行业有望直接受益，投资者或许可以阶段性关注。 长江证券 **陆志萍**

财 B股市场

延续盘整向上格局

本周沪深B指整体上依然是盘整向上格局，在走势上沪深B指略有不同。上证B指本周呈箱体整理，在5个点的小箱体内震荡。深证B指日线三阴二阳，依然在小幅上升通道，并刷新了指数新高。目前沪深B股与A股指数走势基本相近，预计短期同步态势仍将延续。

本周沪深B股市场小幅震荡，外部环境美元走强与大宗商品大幅下挫的组合，反映出海外投资者对于海外主要经济体货币紧缩政策持续可能带来经济衰退的担忧。这或将通过全球经济衰退、商品价格下跌、美债收益率止涨三条路径影响国内股市。在原材料端价格下行的背景下，中下游制造业有望迎来利润率预期改善的契机。随着国内经济和疫情预期差快速修复，B股市场的关注点将从短期复苏回归下半年国内流动性预期变化和全球经济中枢下移风险，这意味着下半年市场仍然会有颠簸。目前沪深B股指数都因为短线高位的获利回吐压制回落，市场反弹逐步演绎到反转的上行趋势行情，但行情不会一蹴而就，短期回踩夯实上行基础后或延续上行。

马宜敏

财 专家看盘

行情仍将横盘拉锯

继上周冲高震荡后，本周沪深股市继续呈现阴阳互错、横盘拉锯的走势。上证指数周K线在连续5连阳后收出震荡小阴线，且高低点明显扩大，显示多空分歧增大。深成指虽仍保持周线小阳，但周涨幅不足1%，为近几周最小。从目前看，在连续数周震荡反弹后，滞涨信号日渐明显，后市将持续横盘，多空拉锯，并可能出现小幅调整，强弱转换，进一步消化获利盘回吐压力。

首先是消化。本轮反弹至今，上证指数低点2863点，高点3424点，落差561点，累计涨幅19.6%。其间基本以一气呵成的方式一路反弹向上，累计获利盘丰厚。同时，随着指数节节攀升，技术指标行至高位，出现短线超买并高位钝化，因此技术上有回归修复和消化的要求。此外，本周初上证指数高点3424点，离250日年线3435点只有约10点的距离。年线作为中长期趋势线和强弱分界线，对短线大盘形成强大反制，因此上述这些压力都需要进行消化整固，夯实基础，为后续发力积蓄力量。

其次是等待。这轮反弹主要得益于政策面积极推动，以及经济基本面在5月份后触底回升，复工复产。进入7月份后，即将面临经济基本面的检验，即由国家统计局、海关总署、央行等陆续公布6月份以及今年二季度整体宏观经济数据如投资、贸易、消费、信贷、就业等，和目前市场的预期是否匹配，有没有超预期的好或者不足，并要关注政策面在刺激经济的同时是否会出现调整和改变。因此，目前处在等待和观望阶段，需要边走边看。

第三是权衡。主要是盘中热点如风光锂电等新能源，以及汽车整车、零部件、汽车服务等赛道股在产业政策利好、行业高景气度支撑下大涨特涨，其中龙头股宁德时代累计涨幅超过60%，比亚迪超过70%，均跻身沪深两市总市值前十位，分列第4和第8位，为深圳创业板和主板的“一哥”股王。现在中报临近，需要进行业绩对照和印证，由于公司市盈率均是三位数，居高不下，如果货不对板，业绩明显低于预期，那么不仅股价面临大幅修正和回调，甚至会影响行业板块乃至全市场人气，这一点，即便是宁德时代和比亚迪这样的龙头，前者在今年4月底一季报披露前后，后者在今年3月底年报披露前后都有过经验教训。因此，在这些热门赛道股持续风光之后，投资者需要做出权衡，明智的做法是留一部分减一部分，既保持胜利成果，又能进退自如，不走极端。

最后，从盘口看，本周宁德时代、比亚迪等新能源龙头股仍在勉力向上，用尽洪荒之力，但对市场的影响力明显下降，热点的宽度越来越窄，或也预示短线大盘需要修复整固，其中上证指数围绕3300点波动将是大概率事件。

申万宏源 **钱启敏**

● 国内邮发代号3-5/国外发行代号D694/全国各地邮局均可订阅/ 广告经营许可证号：3100020050030/社址：上海市威海路755号/ 邮编：200041/总机：021-22899999转各部
● 本报印刷：上海报业集团印务中心等，在国内外6个印点同时开印/上海灵石、上海龙吴、上海界龙/北京、香港、美国洛杉矶
● 本报在21个国家地区发行海外版/美国、澳大利亚、加拿大、西班牙、泰国、菲律宾、日本、法国、巴拿马、意大利、荷兰、新西兰、尼日利亚、印度尼西亚、英国、德国、希腊、葡萄牙、捷克、瑞典、奥地利等
24小时读者服务热线 962555
本报零售价 每份 1.00元