

市场观察

股指下行 或有两次探底

近期接连几个评论都是提醒大家要逢高减持的，本来觉得还有可能会出现一个右肩，是最好的减仓位置，结果大盘的疲软超过了笔者的预期，没有构筑出右肩，直接就是下降的箱体整理，沪指大致就是在3226-3308点这80个点的窄幅整理区间运行了十几个交易日，从周五截稿前来看，马上就要再次下探箱底了。如果下周沪指真的继续下行跌破3226点，那么就是要两次探底了，目标分别是3000点和2900点吧。3000点是整数大关，2900点是上次探底的最低点，估计在这两个点位附近会获得一定的支撑。

那么就在A股越走越弱的时候，周边市场如何？笔者看了看，貌似越走越强了，已经摆脱了前期的恐慌心理，几大欧美主要市场的指数都走出了连续反弹的走势，显然A股市场的走弱和周边市场没有多大联系了，就是自身缺乏人气和增量资金吧。以最具代表的两大板块，宁组合和茅指数的龙头股为例，宁德时代和茅台本周都是“跌跌不休”的走势，茅台股价更是创了近期反弹后的新低，这两大板块走得这么弱，大盘怎么能够顶住不跌呢？笔者也看到一些舆论说什么大金融板块要启动，会带动指数上涨等等，但是大金融板块且不说现在走得很弱，上涨的理由现在也没有形成吧。

随着A股市场的市值越来越大，其消耗的资金也越来越多，比如以前两个交易所一天交易金额达到6000亿市场就很火爆了。现在呢？两市每天10000亿的交易金额算很低迷了，这些消耗的交易佣金和印花税都是对存量资金的损耗，在市场火爆、增量资金蜂拥入市的时候没有什么感觉，但是在增量资金停滞、市场清淡的时候，随着这种不断的消耗，大盘下行是必然的结果，更何况这种消耗还只是很小一部分，最大的消耗就是大小非解禁后从二级市场直接抽离的资金，还有新股发行上市的溢价收益对二级市场存量资金造成的损耗，还有诸如两融消耗的天量利差资金等等。所以A股市场如果不能形成一波超级牛市，吸引大量的观望资金入市，那么依赖存量资金在市场里继续运作，大盘的压力会越来越大。

近期一些新兴行业的公司有所表现，比如一些芯片股，但是在大盘还未获得支撑的时候，这些公司股价也很难走出大级别的上漲行情，所以操作上建议快进快出，不要恋战。笔者判断至少还要经历一两个月的调整期，市场才会慢慢迎来抄底的投资机会，现在能做的就是保持休整，耐心等待大盘出现一轮急跌后再进场吧。

国都证券 王骁敏

大盘分析

热点轮动 继续调整

本周A股大盘窄幅震荡，继续以调整为主。大盘热点轮动明显，基本是以基建、消费、新能源、机器人等几个方面展开，不过多方未能带动指数进一步拓展空间，主要原因是一方面5、6月整体恢复性上涨后获利不少，需要消化整理；另一方面进入中报披露期后，股价也需要重新根据业绩情况进行排序，是否符合预期、还是低于预期，市场都会有反应，当然整体大盘调整仍在可控范围内，整固调整有利于行情后期发展。在这个过程中，市场资金主要做了两件事：一是滚动操作，借机逢高出货，分时走势和量能印证了这一点；二是集中力量运作个股，管他大盘走好坏。

消息方面，值得注意的是，7月28日，美联储宣布，将联邦基金利率的目标区间从1.50%-1.75%升至2.25%-2.50%，加息75个基点，符合市场预期。由于市场提前有所调整，加之美联储主席鲍威尔的“鸽派”措辞缓解了投资者紧张情绪，带动了美股反弹走高。同时，美国货币政策的节奏变化将增加国内货币政策的操作空间，客观上有利于中国经济和A股市场企稳向好。

此外，在经济多重扰动下，考虑到国内政策保持定力，预计月底政治局会议会延续此前基调抓落实。中长期来看，A股市场机遇大于挑战，流动性宽松、稳增长政策和投资者情绪改善等利好因素使得市场下行空间有限，上行动能不断积聚，投资者可以适度操作。

从板块角度看，新能源汽车、光伏行业处于景气上行周期，政策支持明确，可以逢低关注。中报行情正在展开，机械设备、基础化工、电力设备等行业中的一些业绩稳健甚至超预期的品种，有可能成为短期市场关注点。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

专家看盘

欲振乏力 继续原地踏步

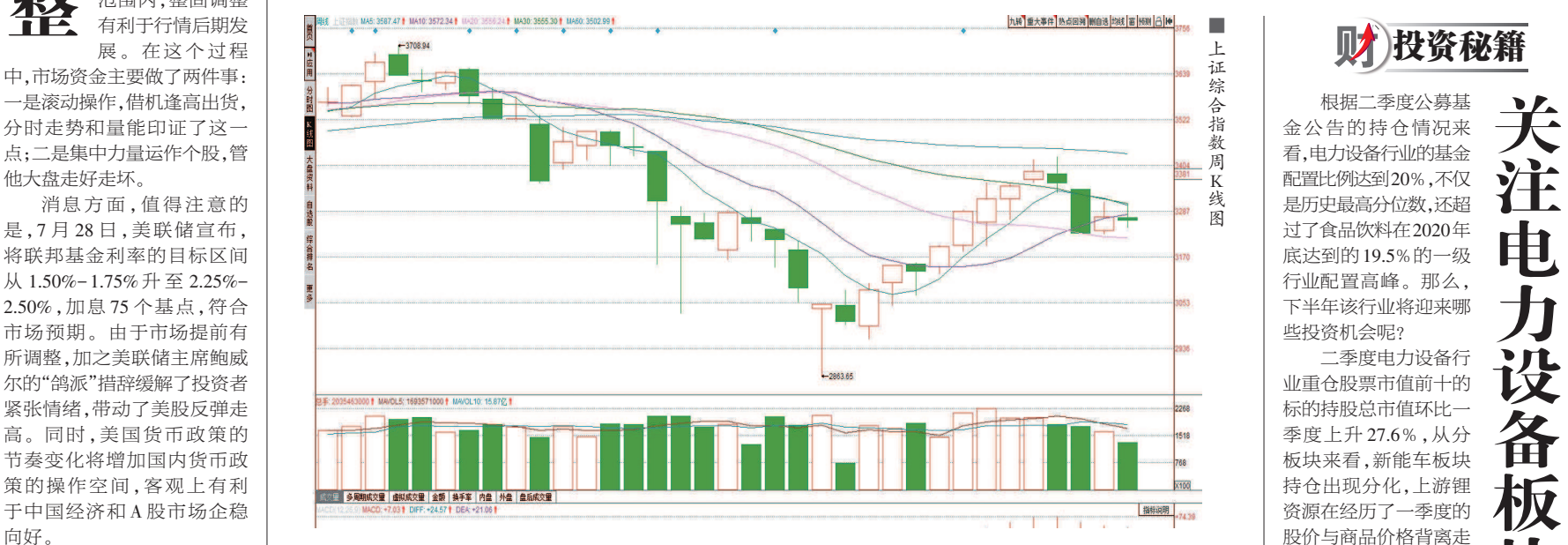
本周沪深股市缩量盘整，其中上证指数围绕120日半年线窄幅整理，表现纠结。从目前看，多空拉锯仍将持续，在缺乏量能配合，又久攻不下之后，可能会有小幅回撤。投资者应关注中报业绩对局部行情的影响。

首先，本周A股收敛整理，虽然盘中多次出现多头发力，向上试探，但都功亏一篑，无疾而终。其中以本周四上证指数表现最为典型，当天受隔夜美联储加息靴子落地，周边市场普涨联动，前市小幅高开，随后滑落，由涨转跌，10时15分多头发力，拉抬指数向上突破3300点整数关，但市场反应冷淡，观望者众，响应者少，午市股指持续走低，从全天最大上涨30点到收盘仅上涨不足7点，反弹成果几近泡影。日K线也收出带较长上影线的阴十字星。这一走势，类似老牛爬坡，抖擞精神鼓足力量，向上爬行几步，但难以站稳，又缓缓滑回到起步点附近，好似英雄暮年，壮志难酬。周五则平开低走，再次下跌。这一走势，说明市场缺乏内生性动力，欲振乏力。

从行情滞涨的原因看，主要是阶段性热点出现断层，前期赛道股题材股一涨再涨之后面临中报业绩检验，获利盘回吐开始适度回避，而传统蓝筹股受多种因素影响，难以接棒走强，例如金融地产受相关事件影响，市场预期谨慎。贵州茅台虽然中报业绩预增理想，但股价表现平平。更何况像中国中免、万华化学、恒瑞医药等“茅50”个股业绩下滑，股价表现更是不尽如人意。即便像药明康德，虽然中报业绩增长73%，但股价仍是周线三连跌，本周跌幅将近9%。由于热点出现断层和脱节，盘中游资短炒成风，但来得快去得快，随机性强，不确定性大，令主流机构无所适从，只能被动观望。因此，热点散乱，导致成交量能萎缩，尤其是反弹时量能萎缩，北上资金也是进一天出一天，缺乏持续性，而量能萎缩又制约了大盘反弹的高度，毕竟放量走强，价升量增是基本技术要求，没有量的支持，反弹都是浮云。

从目前看，行情走势纠结，做多意愿不强，短线也缺乏新的变量，环境基本上以稳为主，因此，这种走势大概率仍将持续，并且不排除出现久盘必跌、不进则退的走势。从技术上看，如果60日均线3237点以及7月18日的3226点被打破，那么从浪型上将进入下跌小c浪，届时3200点整数位以及3150点前期上涨行情的中分位将面临考验。

另外，应关注中报业绩对公司、对热点、对市场人气的影响。去年下半年以来，新能源、科技股、题材股普遍受到追捧，股价连上台阶，目前进入中报季，面临业绩兑现和检验，近期热门赛道股已经出现主动回撤，包括像赣锋锂业、天齐锂业、通威股份、隆基绿能、药明康德等。很可能，中报是影响当前行情止步不前的一个重要原因，因为如果业绩不达预期，货不对板，那么不仅对热门股、标杆股，甚至对整个市场人气都会有冲击。申万宏源 钱启敏



B股市场

深B指创六年来新高

本周沪深B指震荡上行，行情总体上好于沪深A指。上证B指周四早盘跳空高开高走，尾盘收在次高点，并留下跳空缺口，周五在前一日的高点开盘，延续了小幅震荡攀升态势。深证B指本周延续小幅上行态势并不断刷新近期指数新高。目前指数已突破1260点，穿过了2021年指数峰值点位，也创下了六年多来的指数新高。短期来看，深B指刷新冲高纪录的态势在整理后仍将继续。

本周商务部专题新闻发布会

提出，上半年商务运行呈现恢复态势，特别是二季度以来，随着政策效应逐步显现，商务主要指标企稳回升，为稳定宏观经济大盘提供了重要支撑。国家统计局7月27日发布的数据显示，6月份，全国规模以上工业企业利润同比增长0.8%，由连续两个月下降转为正增长，增速较上月回升7.3个百分点，呈加速恢复态势。上半年，规模以上工业企业利润同比增长1.0%。随着复工复产加快推进以及稳增长政策效果持续显现，工业企业生产经营环境、行业利润分配格局等有望继续改善。

从本周沪深B股市场观察，由于B股是外币结算，除受到国际股市变化影响外，还受到外汇市场变幻等因素的影响。本周美联储政策对国内股市影响有限，主要是中美处于不同经济与政策周期中，一国股市最终还是要回到本国经济基本面。从趋势看，国内经济发展前景、股市走势确定性高，人民币资产与其他市场关联度不高，人民币汇率走势平稳，人民币国际化步伐加快等，在全球政经前景复杂、市场波动剧烈环境下，人民币资产有望成为全球资金避风港。B股大概率还会继续延续自身行情，股指变动较有限。

马宜敏