



市场或以震荡为主

□粤开证券投资顾问 盛辉

持股过节?

持币过节?

全球朱格拉周期开启 应该关注哪些板块

□光大证券投资顾问 王磊

1862年法国医生、经济学家克里门特·朱格拉在《论法国、英国和美国的商业危机以及发生周期》一书中首次提出了市场经济存在着9~10年的周期波动。这种中等长度的经济周期被后人一般称为“朱格拉周期”，也称“朱格拉”中周期。

光大证券在此前的宏观策略研究报告中提出新一轮全球朱格拉周期已然开启，全球经济共振复苏正当其时。在全球朱格拉周期开启推动下，美国股票市场中周期股顺势大涨，从年初至4月19日，能源、金融、工业及材料等板块均跑赢市场，涨幅在13.37%至27.55%间。相比之下，必需消费、公用事业等防御性股票则大幅落后于大盘指数。

同时，美国经济复苏拉动下游需求增长，大宗商品持续涨价，能源、材料等周期行业受益。2020年三季度美国库存触底反弹，在美国经济复苏和大宗商品持续涨价推动下，能源、工业及材料等周期性板块盈利预期将大幅改善。

新一轮全球朱格拉周期开启，让我们不禁想起类似的场景。2008年，国际金融危机全面爆发，为对冲经济下行压力，中国推出4万亿基建投资计划。房地产和基建投资火热，带动全球大宗商品需求扩张，拉动商品价格连续上涨。美国金属采掘行业公司受益于金属等大宗商品涨价，股价从2009年3月开始持续反弹，表现好于标普500，在2011年大宗商品价格开始回落，美股金属采掘板块也随之下行。

在中国基建强需求引领下，美国对华机械设备及化学品出口大幅增长，2009年2月触底反弹，并持续增长多月，2010年1月美国对华机械出口同比增速达143.5%，远超往年水平。在对华出口大幅增长拉动下，美股机械和化学品板块从2009年3月开始持续反弹，表现远超标普500。

随着资本市场开放与成熟，A股投资风格与市场表现向美股趋近。从相关板块表现看，美股对A股有一定引领作用。如：2020年8月和11月，美国新能源板块迎来阶段性上涨，随即在当年9月和12月，A股新能源板块跟随美股大幅上涨。2020年3月，纳斯达克率先反弹，紧接着A股科创板与创业板触底反弹；2020年12月，纳斯达克指数持续上涨，2021年1月A股科技板块迅速拉升。

全球朱格拉周期开启下，A股周期板块已有所表现，年初以来涨幅好于市场整体。往前看，A股和美股周期板块或将共同起舞。

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。

昨日跌停股数大增

受业绩集中披露，周二两市跌停股数大增。两市共1467只个股上涨，49只个股涨停，除新股外涨停45只；2678只个股下跌，50只个股跌停。沪股通全天净流入20.31亿，深股通全天净流入41.37亿。

创业板或再冲3000点

创业板整体走势则是明显要强于主板，其依然站在所有的均线之上，趋势上看，目前创业板的走势要好于主板，这将有利于其再度冲击3000点。

大盘或回踩3400点

昨日大盘出现探底回升，说明大盘在3400点附近有一定的支撑，考虑到这两天市场还有抛压，不排除大盘还有回踩3400点附近可能，节前这几天大盘回调中可考虑小幅加仓持股过节，以近期大幅调整并有业绩支撑的个股为主。

建议控仓位

在五一假期前，市场将以震荡和整理的态势依然是主旋律。操作上，建议控仓位，逢低关注券商、“碳中和”概念中的新能源汽车产业链及光伏产业链、新型消费的医美概念、“中字头”股及业绩高增长的中低价股，回避退市风险股。

大盘跌不下去就会涨

□私募基金经理 祁大鹏

周二上证指数开盘后再次向下确认，构筑双底后震荡反弹，收盘以小阳线报收，成交量明显萎缩。盘口显示，昨日午盘沪深两市的盘口再次出现比较健康的状态，实际上早盘的下跌主动性抛盘也并不是很多，这说明大盘经过短线的调整之后，做空能量已经比较充分的释放。笔者维持之前的观点，多方主力已经做好上攻准备。另外，酿酒板块为首的抱团取暖的个股有明显的企稳迹象，这种抱团取暖的个股实际上是制约大盘震荡反弹的主要因素，该类个股出现企稳，大盘向上的动力就会更强，完成预期的上涨也就会如期出现。

技术形态上看，上证指数的60分钟K线提示，昨日的第二小时60分钟K线已经发出企稳信号，第三小时收出十字星之后，大盘的短线向下动力就比较弱，之后拉出阳线也就比较合理。一般这种形态出现，大盘即使短线二次确认，向下的动力也比较弱，指数应该很快就会再次攻击到3490到3510点区域的压力区域。如果这样，我们就可以认定，大盘短期向上形成突破已成定局。操作上，昨日盘中低点比预期的低点略低，但整体形态并没有因为昨日的点过的而破坏，因此维持之前的观点，耐心等待大盘完成预期的上涨，到时候再考虑降低仓位。

如何用ETF资金流向判断行情

□中信证券投资顾问 王宇

上周市场震荡走强，周一一根大阳线为周线级上涨奠定了格局，截至周五收盘(4月23日)各大指数全线上涨，其中创业板更是录得7.58%涨幅。与此前相比市场明显回暖，沪深两市日均成交量上升至8000亿左右。同时，北向资金大举买入，上周一流入金额达163亿元，创春节以来之最。截至上周五收盘全周合计流入210.24亿元，聪明的北向资金再次抄底成功。盘面上来看，上周行情主要是权重白马在靓丽的业绩驱动下迎来大反攻，前期抱团的新能源、消费、生物医药轮番上涨。

再说回ETF市场情况，截至4月23日，全市场共有445只ETF跟踪313只指数，场内流动基金份额5346.36亿份，相比上周减少95.16亿份。通常情况下，投资者都是买涨不买跌，套用正常思维，ETF基金份额理论上讲行情上涨份额随之增加，行情下跌份额相应减少。事实上，恰恰相反，ETF份额增长是反向指标。申万宏源金工团队对此进行详细分析。核心结论：国内ETF资金流动与市场未来收益率呈负相关关系。统计2019Q1至2020Q1时间段，ETF资金变化与宽基指数收益率关系，ETF份额增加指数下跌，负相关关系较为明显。ETF资金流向与市场涨跌背离的主要原因是，ETF持仓份额以机构为主，在行情波动的情况下机构们的抉择更理性。换句话说，机构们很少追涨杀跌，相反高抛低吸玩得不错。

本周市场面临3500点附近的上方压力，很可能会率先出现探底，毕竟国内核心资产的高估值尚未消化、一季报预期行情已经进入兑现阶段末期、公募基金发行遇冷，国外方面美国的加税预期可能导致美股大幅震荡、印度疫情反复导致世界经济恢复预期减弱等因素都预示着市场先回震荡蓄势会更有利于一些！行业选择方面，医疗健康板块的业绩确定性更好、赛道机会更好、疫情反复更有利于业绩保持高增长，综上所述仍可对该板块给予重点关注。

“守金融初心 展奋进力量”特别策划 之暖心服务季

邮储银行沈阳市分行百亿送贷进市场

4月26日，邮储银行沈阳市分行、沈阳市市场监督管理局与邮储银行皇姑区内支行、皇姑区市场监管局“百亿送贷进市场”银市对接示范会在沈阳市北行农贸市场举行。对接活动吸引皇姑区北行、明廉地区30余名商户代表和大量业户参加。邮储银行各支行及区内商户代表通

过线上同步参与。在今天的“百亿送贷行动”中，邮储银行沈阳市分行、沈阳市市场监督管理局将紧密结合全市小微企业融资需求，深度推进“送贷进企业、送贷进市场、送贷进乡镇”工作，围绕重点园区、重点企业和重点乡镇发展，持续开展“送贷进园

区”、“送贷到产业”、“送贷促增收”、“送贷帮创业”、“送贷助转型”五大主题活动。双方将以此示范会为样板，组织各区、县(市)结合各区情况定期开展形式多样的对接会，助力更多小微企业实现更好发展。2018年以来，按照省“百亿送贷行动”工作

部署，邮储银行与市场监管局结合全市实际，充分发挥各自优势，积极合作，联合开展了大量送贷活动，举办各类推介会、恳谈会617场，累计投放经营贷款59.19亿元，惠及1.5万户企业、个体工商户和农民专业合作社及成员。记者 胡尚霞