

北向资金增配科技、成长等板块

券商：A股仍处做多窗口期



业绩高增长行业或继续成为主力加仓目标

□粤开证券投资顾问 盛辉

周三，三大指数全天窄幅震荡，沪指走势稍强，上攻10日线遇阻，午后震荡回落，创业板指险守3200点整数关口。场内资金避高就低，回流煤炭、石油、钛白粉、磷化工等周期板块，白酒出现止跌企稳迹象，上海本地股、华为鸿蒙反复活跃，个股总体涨跌互半，市场成交明显缩量。截至收盘，沪指涨0.32%，深成指涨0.01%，创业板指跌0.03%。板块概念方面，钛白粉、粘胶短纤、煤炭、磷化工等板块涨幅居前，酒类、林业、饮料等板块领跌。数据显示，北向资金全天净买入28.14亿元，其中沪股通净买入28.49亿元，深股通净卖出3535万元。

技术上，沪指继续失守3600点后，创业板则是以3200点为中轴线展开激烈的争夺。沪市大盘30分钟图上的MACD指标线由圆弧顶转化为圆弧底，为短线反弹重聚了冲高能量。今日大盘股指会回踩5日均线，再突破9日的高点向上拉升，然后展开震荡。今日沪市大盘股指向上反弹的压力位在3598点和3608点，回落调整的支撑位分别在3580点和3568点。

近期市场调整，在于主力资金的高低切换，仓位的调整变动以及短期获利盘抛压对市场的影响，目前来看，市场炒作的节奏仍以板块轮动为主。总体看，市场向好趋势的本质没有改变，近期市场增量资金推动的阶段主升浪行情也未结束，只不过后半程总体流动性不足，难以推动持续性行情，更多的结构性行情应该会是主基调。未来的持续还是要看行业整体景气和业绩，业绩高增长的行业或将继续成为市场主力资金加仓的目标，机会在于中报预期向好的行业和公司。

操作上，逢低关注券商、保险、军工、信息技术、大数据、新材料及业绩高增长、股价处于底部股，回避退市风险股及近期涨幅过高股。

6月9日，A股三大指数小幅低开后走势震荡，收盘时上证指数、深证成指均上涨。券商分析人士指出，当前市场估值总体提升，情绪继续回暖，展望三季度，A股仍然处在做多窗口期，成长、科技等板块或有不错表现。

市场情绪不断回暖

Wind数据显示，截至6月9日收盘，上证综指4月以来累计反弹了约7%。

回顾本轮反弹，中金公司董事总经理、首席策略师王汉锋表示，近一个多月来市场反弹明显，背后主要有两大因素推动。一是，2月18日以来到近期已经出现了一定幅度的调整，前期市场集中持仓优质股票调整幅度比较大，估值水平明显下降，沪深300指数估值也回到了均值水平。二是，近期宏观经济数据发布后，市场对政策收紧的担忧出现缓解。“在上述因素推动下，4月初以来，市场出现了一定幅度上行，其中反弹最多的是2月18日以来调整最多的板块。”王汉锋称。

国盛证券研究指出，5月美国非农就业人数再度不及预期，阶段性缓解市场对美联储货币政策调整担忧；国内方面，各期限shibor利率与长端国债利率近期正处于下行通道，叠加5月PMI继续回落，经济复苏预期有所放缓，市场流动性环境继续维持宽松。

此背景下，北向资金增配科技成长。据国盛证券研究数据，上周北向资金主板仓位出现下降，创业板和科创板仓位上升，**截至6月4日，沪深两市主板、创业板、科创板持仓比例分别为84.61%、15.18%和0.21%。**

国泰君安证券研究指出，各项数据显示，当前市场情绪正在回暖：首先，近两周上证指数累计上涨3.01%，各板块估值普涨；其次，从大小风格看，近两周，中盘股指股市盈率历史分位数上行4.8%领跑，大盘股指股市盈率历史分位数上行3.0%跟随；再次大类行业风格上，金融风格领涨，其中券商行业是核心主力。“近期市场交易数据持续修复，主要指数成交金额继续大幅回暖。两融余额再次突破17000亿创6年新高，融资买入额占全A成交额亦上行明显。”

也有机构认为不可过分乐观。安信证券研究称，从北向资金席位变化观察，当前北向资金对科技股出现历史上为数不多的连续净买入现象，买入席位主要来自短期交易席位。“北向资金持股集中度整体继续下降，下降速度有所缓解，交易盘集中度回升速度高于配置盘，或因近期交易盘集中增持头部白酒股所致。当前行情或仍只能作为反弹看待。”

仍在做多窗口期

整体看，多家机构指出，当前A股仍然处于做多窗口期，但需注意结构风险。

相聚资本创始人、总经理梁辉6月8日表示，三季度是较好的做多窗口，从宏观来看，预计从现在到8月份流动性会相对来说比较宽松；另外经济韧性比较强；再有，之前的调整使得很多公司估值处于一个比较合理的位置，操作空间更大；此外，从年报、一季报和中报预告来看，有一些行业业绩持续改进，产生了一些新的投资机会。

华鑫证券研宄称，由于近一阶段指数持续走强，且未有明显调整，在A股微观流动性并不充裕的背景下，显然难以直接突破3620点区域箱体上轨。所以指数宽幅调整，同时近一阶

段大幅领涨板块下跌，达到了风险释放的作用。目前A股并不具备大幅下行风险，投资者不必过分担忧指数大幅调整风险，目前A股依然处于做多窗口期。

中信建投证券分析师张玉龙、臧瀛舜表示：“倾向于认为2021年下半年A市场不存在系统性的机会，美债利率上行和汇率阶段性贬值将带来负面的影响，市场整体在当前状态下持续运行。在这种情况下，赛道选择和预期收益判断成为核心。”

山西证券表示，短期来看，目前市场处于快速上涨后的休整阶段，市场景气度回升较快，板块短期或有所表现。中期来看，高景气的消费和科技板块依旧有较强的吸引力，整体市场将在相关板块带动下继续呈震荡向上走势。

据中国证券报

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。

大盘即将运行到向上突破的极限时间点

□私募基金经理 郭大鹏

周三，上证指数小幅低开，盘中一度攻击到3600点附近后震荡整理，全天几乎都是在前收盘点位上方震荡，收盘指数在3580点上方，终盘以小阳线报收，成交量略有萎缩。盘口显示，沪深两市目前的盘口继续保持一个比较好的状态，虽然目前被动性卖盘略有增加，但对大盘整体的形态影响不大，目前盘口还是支持指数维持震荡上涨，稳步上行的态势。酿酒板块8日大幅下跌，昨日出现了明显的抵抗形态，这种抵抗只会暂缓酿酒板块下跌的速度，按目前该板块指数的整体形态判断，预计很快酿酒板块就会向下跌破关键的技术位，并持续震荡下行。酿酒板块为首的抱团取暖个股下跌将会为大盘稳步上涨创造出指数空间，因此维持之前的观点，大盘会稳步向上攻击年内高点。

技术形态上看，上证指数已经连续多个交易日运行在短期震荡区间3580点到3650点之间，截至目前，上证指数震荡的时间已接近极限时间，再有两个交易日，如果上证指数还不能向上发力，那么大盘短线的做空能量就会缓慢增加。时间上看，最晚端午节之后的第一个交易日，如果上证指数还不能向上发力，大盘的整体形态可能就会比较复杂。当然即使这样也不会改变大盘震荡上涨的态势。另外，逃顶抄底RSI先行指标CCI，目前的整体形态还算不错，虽然RSI并没有能够发出强势形态，但其整体形态对多方还是比较有利的。

创业板指数昨日涨幅小于1%，强势形态并没有出现，不过昨日创业板指数收出了一个窄幅小阳线，这种形态虽然没有强势形态强，但还是对多方比较有利，假设昨日创业板指数收出大阳线，那么基本上就可以认定创业板已经出现重要高点，之后至少需要一个足够长的时间完成调整蓄势。因此，我们有理由相信，创业板指数会在两三个交易日内与上证指数同步向上发力，并进入强势形态。

操作上，笔者维持之前的观点，大盘震荡上涨的格局不变，市场机会会越来越多，尽量回避涨幅较大的抱团取暖的个股，即使这类个股出现一定幅度的调整，原则上也以寻机卖出为主，耐心等待新的市场热点调整或积极参与调整充分的市场热点，等待大盘挑战年内新高时再择机获利了结。