

资金快速切换 下一波轮动焦点在这儿

甄选高成长主线 公募机构“点金”

公募基金普遍表示，对A股下半年走势并不悲观，但成长行情的演绎已有时日，估值难以继续全面提升，流动性的驱动作用也可能弱化，没有业绩支撑的高估值存在风险。成长股投资应围绕产业景气度和业绩确定性来展开，可遵循盈利和估值相匹配的原则，挖掘新能源、光伏、半导体等高景气赛道。

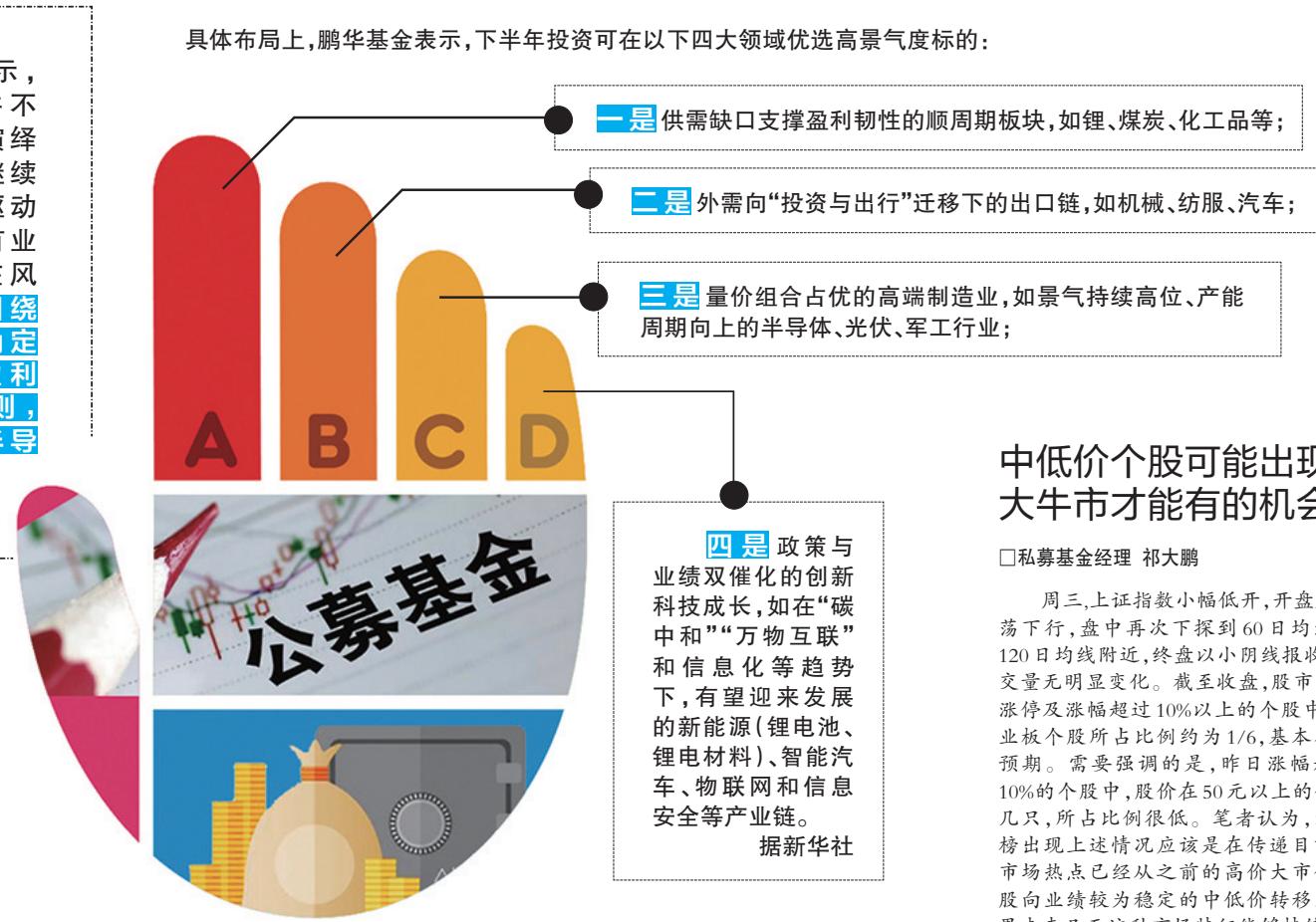
市场最明显特点是风格轮换 波动加大

□粤开证券投资顾问 盛辉

周三，大小指数昨日集体回调，沪指低开低走，全天水下震荡，保险、银行等权重板块走弱，上证50创年内新低，创业板指走势稍强，围绕平盘线宽幅震荡。近期市场主线锂电池股出现巨震，石大胜华午后闪崩跌停，永太科技、多氟多等多股跳水大跌，医美、白酒、中药等防御性板块逆市拉升，两市超3000股飘绿。截至收盘，沪指跌1.07%，报收3528点；深成指跌0.88%，报收15056点；创业板指跌0.75%，报收3488点。北向资金全天大幅净卖出108.06亿元，创近10个月新高。

技术上，沪市大盘30分钟MACD指标绿色柱增长和两条指标线死叉开口朝下运行，显示短线调整还有下跌动能，击破3500点的欲望。今日沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位分别3543点和3556点，回落调整的盘中支撑位分别是3518和3507点。

进入7月，市场最明显的特点就是风格轮换，波动加大。风格轮动，主要是市场高估值以及低估值切换。而波动加大，则主要是全球流动性拐点基本确立后，全球市场走向的不确定性带来的干扰。在这个过程中，尽管国内央行宣布将实施全面降准，但这对市场并非决绝利好，只能说在流动性不收紧担忧情绪的弱化下，市场结构性行情会延续，但不改市场反复的本质。本周期指交割，周四周五还是创业板中报预告的最后两天，市场应该还有抛压，所以本周大盘调整没有到位，大盘还有向下回踩3500点附近。操作上，控仓位，低吸为好，可逢低关注金融、新能源、新材料、半导体、计算机、信息技术及业绩高增长、股价处于底部股，回避近期涨幅过高股。



7月14日早盘，A股三大指数震荡走弱，资金上演了板块间快速切换的戏码。

Wind数据显示，受碳交易市场上线在即的消息催化，碳中和概念股爆发，龙源技术以20%的幅度涨停，长源电力盘初触及涨停，短暂收获两连板。不过，碳中和概念股盘中回落，医药生物板块顺势而起，江苏吴中、广誉远、卫光生物、华海药业、万东医疗、健民集团、莎普爱思均涨停。

展望后市，分析机构称，A股市场整体上没有系统性风险，平淡中寻找新奇，结构性机会依然精彩纷呈，建议把握高景气主线。

碳中和概念板块冲高回落

7月14日早盘，碳中和概念板块上演冲高回落行情。

Wind数据显示，碳中和概念板块开盘后迅速冲高，板块一度涨逾1%，随后震荡回落。午间收盘时，板块涨幅为0.30%。

个股中，龙源技术以20%的幅度涨停；长源电力盘初迅速涨停，短暂收获两连板之后随板块回落，午间收盘时涨幅为7.20%。

消息面上，7月14日，生态环境部副部长赵英民在国务院新闻办召开的政策例行吹风会上介绍，国务院常务会议决定，将于7月启动全国碳排放权交易市场上线交易，目前各项工作已准备就绪。下一步，还将稳步扩大全国碳市场行业覆盖范围，丰富交易品种和交易方式。

中信证券预计，“十四五”期间，钢铁、有色、石化、化工、建材、造纸、电力和航空八大高耗能行业都有望被纳入全国碳交易市场，共通的逻辑是技术较为先进、能耗较低的头部企业相对受益。根据其计算，水泥、合成氨行业龙头最为受益，其次是火电、乙烯及原油加工行业。

医药生物板块掀涨停潮

在碳中和概念板块回落之际，医药生物

板块顺势而起，板块内掀起涨停潮。

Wind数据显示，7月14日早盘，医药生物板块低开高走，半日涨1.46%。

板块内，金城医药以19.99%的幅度涨停，江苏吴中、广誉远、卫光生物、华海药业、万东医疗、健民集团、莎普爱思均涨停。

中航证券称，受益于成本优势，国产龙头企业市占率有望提升，市场集中度也将进一步提升，行业竞争格局逐步加剧，市场将会加速分化。政策支持、消费驱动和估值反转有望驱动中医药行业的复苏。同时，作为长坡厚雪的消费升级赛道，医美行业由于其确定性成长机会，成为资本市场关注的焦点。

资金快速切换 把握景气主线

分析人士称，7月14日早盘板块快速轮动背后实际上是资金在板块间的快速切换。

Wind数据显示，截至午间收盘，碳中和概念板块遭主力净流出超29亿元，而医药生物板块获得主力净流入超42亿元。

当前时点，投资者如何布局？

中信建投证券认为，由于经济活动呈现出结构性的变化，因此股票市场结构性行情持续。投资策略上，中信建投证券看好景气主线，选择成长行业作为优先配置的方向，例如新能源、新能源汽车、半导体、精细化工等行业。

兴业证券表示，市场整体上没有系统性风险，平淡中寻找新奇，结构性机会依然精彩纷呈。

配置层面上，兴业证券表示，成长依然是推荐的核心主线，同时关注性价比更好的方向与个股，特别是市场关注度不足的“小而美”的科创小巨人，以及与碳达峰、碳中和相关的建材行业中的玻璃、有色中的电解铝等具有阿尔法属性的优质核心资产。

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。

中低价个股可能出现大牛市才能有的机会

□私募基金经理 祁大鹏

周三，上证指数小幅低开，开盘后震荡下行，盘中再次下探到60日均线与120日均线附近，终盘以小阴线报收，成交量无明显变化。截至收盘，股市两次涨停及涨幅超过10%以上的个股中，创业板个股所占比例约为1/6，基本符合预期。需要强调的是，昨日涨幅超过10%的个股中，股价在50元以上的仅有几只，所占比例很低。笔者认为，涨幅榜出现上述情况应该是在传递目前的市场热点已经从之前的高价大市值个股向业绩较为稳定的中低价转移。如果未来几天这种市场特征能够持续，上证指数就会再次攻击3月18日3478点与4月8日3495点连线的延长线。

技术形态上看，上证指数昨日没能直接上攻上方的压力位，而选择了主动回调确认支撑。多方的这种策略属于相对保守的策略，其目的是为了能够再次向上突破的时候直接完成突破的任务。实际上，截至目前，上升指数上方压力线对指数构成的压力已经不是很沉重，多方上攻的时候适当放量就应该能够有效突破。更重要的是，逃顶抄底RSI和先行指标CCI继续保持比较好的状态，虽然上述两个指标并没有能够直接运行到强势区域，也没有因为今天指数的短线调整而使已经慢慢转强的形态再次转弱。这意味着上述两个技术指标具备随时再次转强的能力。如果这样，上证指数下一次向上攻击就应该能够完成预期的向上突破的任务。

创业板指数全天的走势属于典型的抵抗形态。按照目前创业板的K线组合判断，创业板指数能够维持在目前点位附近震荡，就应该属于强势。如果稍微弱一点，创业板指数会直接回踩3400点下方的支撑位。科创50指数收出一根低开中阴线，成交量萎缩到合理的区域。考虑到科创50指数日线对应的逃顶抄底RSI的形态有明显转弱的迹象，短线该指数即使出现反弹也很难真正站稳1600点整数关口，预计科创50指数会在1500点到1600点之间震荡整理，完成短线做空能量的释放，其后再度放量才有机会重新回到1600点上方。

操作上，笔者维持预计未来一段时期，主板和其它板块中的中低价股是推动大盘上涨的主要动力。大盘短线调整不会影响上述个股持续走强，预期未来一段时间还是维持大盘慢慢涨，中低价个股加速上行的态势，仅供参考。