

周期股接连爆发 中石油重返“万亿俱乐部” 机构：慢牛趋势持续

近日，周期股和成长股、蓝筹与题材，呈现明显的“跷跷板”走势。

15日，能源板块各个概念纷纷大涨，部分专精特新概念股出现回落。分析人士指出，指数在以时间换空间，A股慢牛走势不变。



市场板块轮动快 谨慎把握结构机会

□粤开证券投资顾问 盛辉

周三，A股分化，沪指冲高回落，创业板低开低走小幅调整。盘面上，石油、化肥、输配电气、煤炭、电力、化工、化纤、钢铁、有色、钢铁、贵金属涨幅居前，酿酒、医疗、旅游酒店、文教休闲、软件服务、木业家具等行业跌幅居前。题材股方面，钛白粉、光伏建筑、可燃冰、氟化工、HIT电池、盐湖提锂、CRO等领涨，工业母机、鸿蒙概念、超级品牌、白酒、电子烟等跌幅居前。截至收盘，沪指跌0.17%，深成指跌0.61%，创业板指跌1.12%。北向资金全天净买入21.40亿，其中沪股通净买入25.25亿。

技术上，沪市大盘10分钟图上的MACD指标线运行在0轴之下开始构筑圆弧底形态，在为反弹重新蓄积能量；13日均线3632点逐渐向上移动，将对回落的股指构成顶托。今日，沪市大盘股指向反弹的盘中压力位分别是3668点和3683点，回落调整的盘中支撑位分别是3641点和3629点。

总体上，近期的市场板块轮动比较快，风格也在不断转换，赚钱效应一般，而且节奏难以把握，结构性行情十分明显。除此之外，两市交投热情高企，成交量连续突破万亿。值得注意的是，券商为首的金融股冲高回落，题材股也继续分化，也要谨防指数短期的震荡幅度加大。操作上，控制仓位，逢低关注金融、“中”字头、“碳中和”概念、电力、高端制造、环保及股价处于底部二线蓝筹股，回避近期涨幅过高股及高估值股。

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。

能源股大涨

9月15日，周期股再度爆发，能源板块领涨市场，发电、石化、燃气、煤炭及相关设备概念集体大涨。

Wind数据显示，截至收盘，发电设备、石油天然气、能源设备、化工原料、燃气指数分别涨5.61%、3.84%、3.40%、2.28%、1.89%，涨幅居前列。中国石油大涨4.9%，总市值重返万亿元，成了市场最靓的仔。

Wind数据显示，化工原料指数今年来涨幅已超70%。细分概念中，磷化工概念表现突出，龙头股云图控股走出三连板，该概念下另一龙头股云天化今年来涨幅已经超480%，兴发集团、川恒股份、新安股份均走出了三倍涨幅行情。

值得一提的是，周期股内部也出现了分化，部分龙头股出现回落。中国铝业、南山铝业收盘分别跌3.21%、1.85%，煤炭指数冲高回落，收盘微涨0.43%。

“资源牛”还能持续多久

分析人士表示，去年的白酒股行情有两个特点：一是炒作顺序从一线白酒向二三线酒企逐步扩散；二是每次调整都是上车的好机会。而眼下的资源股行情，已经有了去年白酒股的意味——不仅炒作范围扩散，并且每次下跌都有资金踊跃抄底。

那么本轮资源股的牛市能持续多久？

西南证券最新策略研究指出，近期煤炭、

钢铁、有色等资源周期股的行情仍在持续。下半年，煤炭、钢铁、有色等行业供需错配的逻辑依然存在：一方面，“双碳”+疫情背景下，上游资源供给端扩产仍然受限；另一方面，经济复苏+能源转型，下游需求旺盛。资源板块的业绩将继续保持较高增速，行情有望持续到四季度。

光大证券表示，历史上看，原材料板块超额收益与其产品价格变化密切相关。2010年以来，供给逐步成为影响原材料价格波动的主要原因。

分类看，预计下半年钢铁行业面临较大减产压力，钢材价格仍具备较强支撑。煤炭方面，当前导致焦煤供不应求的因素正逐步改善，随着国内产能逐步释放，煤炭价格上行趋势有望趋缓。此外，新一轮环保督查及能耗双控将影响纯碱、电石、黄磷等原材料供给，相关板块存在涨价预期。

专新精特概念午后拉升

“专新精特”概念上午回落之后，午后纷纷拉升。截至收盘，中科电气涨8.05%，恒锋工具涨4.10%，德方纳米涨4.99%。不过，部分概念股依旧收跌，三友医疗跌超6%，华辰装备跌超1%。

据了解，目前沪深市场“专新精特”概念股有数百只。部分机构认为，在高增长逻辑驱动下，该板块热度可能会贯穿接下来一段时间，且将主要集中在小市值股票上。

据数据宝统计，在机构重点评级的相关概念股中，约62只个股2021-2023年机构一致预测净利润增速超30%，其中有38只个股市值不足170亿元。

东方证券研究称，从概念板块来看，专精特新小巨人企业主要集中在军工、新材料、新能源汽车、集成电路和医疗等产业板块。从收益角度看，热门赛道的专精特新公司取得的收益较高。

慢牛趋势涛声依旧

多数市场人士认为，近期行情出现了周期回落、成长走强的苗头。

方正证券研究称，之前涨幅过高的周期股下跌，成为引领大盘下跌的主要动力，之前弱势的“双创”走强，在一定程度上对大盘形成支持，也抑制了大盘的回落空间。成长与周期、蓝筹与题材，继续呈现出“跷跷板”现象。不过，“双创”走强，并不代表市场结构行情发生了改变，周期股走弱，也不是上涨的逻辑发生改变，以时间换空间还是短线大盘运行的主要态势，A股慢牛趋势涛声依旧。

从行情演绎节奏看，华鑫证券认为：“在反弹窗口期，无力上攻后将会形成更大的下探压力，目前指数将形成宽幅调整，但整体趋势性下跌的概率偏小。”

国泰君安证券指出，下半年宽松超预期下，上升行情未完。更长视角下，随着信用趋宽到最终盈利回升的节奏演绎，市场投资重心将从高景气重回ROE。站在两到三年的维度，当前沿ROE修复方向，寻找高性价比行业便是更好的选择，主要集中于可选消费的复苏场景、金融地产等。

据中国证券报

大盘短线调整或近日结束

□私募基金经理 祁大鹏

周三，早盘上证指数跳空低开，开盘后反复确认后震荡上涨，午盘冲高后再次回落考验盘中低点，终盘以小阳线报收，成交量较上一交易日略有萎缩。盘口显示指数回落过程中没有出现持续的主动性抛盘，沪深两市盘口继续保持比较好的状态，特别是上海市场的盘口属于典型的上升过程中调整的盘口。值得注意的是，盘中无论指数如何运行，涨停及涨幅超过10%的个股一直在慢慢增加。截至收盘，两市涨停及涨幅超过10%的个股超过100家，这足以说明多方主力做多的决心和多方利用调整积极筹集筹码。

技术形态上看，上证指数盘中低点已经接近了3月18日高点3478点与4月8日高点3495点连线的延长线，这条延长线支撑线是大盘短期强弱形态的分界线。前期上证指数有效突破后并没有出现回踩，目前的回踩应该是对这条趋势线的有效性进行确认。按目前大盘的成交量判断，上证指数在3630点左右获得支撑的概率是非常大的。另外，先行指标CCI和逃顶抄底RSI也都运行到了比较敏感的区域，从其形态上看都具备再次走强的条件。目前唯一不足的是上证50指数再次跌破了3200点整数关口，昨日的下跌对市场确实构成一定的压力。但是，上证50指数短期下探成交量出现了明显的萎缩，这对多方来说是比较有利的。如果不出意外，上证50指数很快就会重返3200点上方并开始新一轮的上涨，届时上升指数也会同步向上发力，完成预期的上升形态。

创业板指数盘中再次考验3180点，盘口显示短线线下探过程中主动性抛盘明显减弱，这应该是短线几次下探都获得支撑所致。截至目前，创业板指数还不能认定已经有效站稳，必须两个连续两个交易日站稳在3250点之上才可以认定创业板指数已经再次走强。请注意，如果下周创业板指数还不能站稳3250点，其中短线形态就会转弱。科创

50指数小幅下跌，成交量萎缩明显，技术形态上看符合上涨前的形态。按目前科创50指数的走势判断，如果顺利，下周科创50指数就有机会重新攻击到1450点到1500点区间。假设判断正确，科创50指数就会再次运行到强势形态。

操作上，上证指数很可能即将或已经完成短线的调整，如果成交量再次放大，就可以认定大盘短线调整已经结束，届时会有更多的个股出现在涨停板或涨幅超过10%。这类个股多数正在运行上升形态或者是近两个交易日指数下跌时抗跌性较强。笔者认为，上述个股累积的做多能量足以推动大盘创出年内新高。