

本报记者 赵子强

本周，A股市场

震

荡回

落，三大

股指周线均出现不

同程度下跌，创业板指跌幅最大，达

3.44%，上证指数

与深

证成指分

别收跌0.67%与2.

42%，北向资金净流出合计46.96亿

元。而周五美股三大指数均出现超3%的下跌，A股后市如何？

对于A股走势，中信证券

认为，本周已开启的切换预计将持续推进，本轮切换既不是简单的小切大，也不是传统的成长切价值，而是赛道内高切低，行业间热切冷的“非典型切换”；同时，政策加力应对经济压力，货币政策已先行，国常会19条接续稳增长，中报集中披露并收官，热门行业难超预期，部分冷门行业难低预期，外部通胀及衰退风险依然较大，内外因素叠加下，预计A股波动将进一步加大，建议配置重心继续转向偏冷门行业。

国元证券

表示，宏观经济压力仍存，流动性充裕有支撑的市场环境下，A股市场大概率还是处于震荡阶段，指数不具备大幅上涨的基础，但政策陆续出台落地及基本面未发生重大变化下短期下行风险也有限，没有系统性风险，震荡行情中更多是结构性机会，行业之间的轮动较快。

对于后市的投资机会，中泰证券表示，就配置结构而言，建议均衡配置以应对复杂的内外环境和波动率的放大。具体而言，关注三条最具确定性的宏观主线：主线一：重视高端：核心城市地产及后周期、高端可选消费等，就防御角度而言，上述板块估值相对

处于低位。主线二：关

注原油价格见顶驱动大宗及CPI-PPI剪刀差

收窄带来的

投资机会，如：中游制

造业、交运、养殖业等。主线三：就科技股

而言，建议重视下半年中美科技摩擦加大以及政策持续加码的国产替代方向，如：

军工-大飞机等方向。

1.股票市场

A股市场：

本周（8月22日-8月26日，下同），A股三大股指全线回落。上证指数周跌幅达0.67%，报3236.22点；深证成指周跌幅达2.42%，报12059.71点；创业板指周跌幅达3.44%，报2640.29点。

从31类申万一级行业涨幅来看，本周有12类行业实现上涨，其中，煤炭行业周涨幅居首达6.56%，紧随其后的是农林牧渔和石油石化，涨幅分别为3.10%和2.57%。跌幅最深的是电子，周跌幅达6.11%。

资金方面，北向资

金本周累计净买入金额达-46.96亿元

，其中，沪股通

净买入-3.15亿元，深股通净买入-43.82亿元。从大单资金流向看，申万一级行业

中有3类呈净买入态势，其中，有色金属

净买入额达11.21亿元，居首

；净流出额最高的行业是电力设备，净流出额达255亿元。

从解禁看，下周将有51只股票面临限售股解禁，合计解禁量为329.44亿股；按最新收盘价计算，合计解禁市值为1435.94亿元。

表：下周解禁金额前十位（本周收盘价计算）

制表：赵子强

新股方面，根据发行安排，A股市场下周（8月29日-9月2日）将有10只新股申购。

港股市场：

总结全周，恒生指数

累计升2.01%；国企指数累计升2.99%，26日收市报6920.99点；恒生科技指数累计升2.62%，收市报4302.17点。

华西证券

表示，考虑现阶段全球多数市场处于波动偏高的周期以及现阶段的港股流动性，叠

加美元指数

处于偏强

势阶段，短期市场

要出现真正意义上的反转仍有一定难

度，港股大盘

回暖的流畅度仍将一定程度容易受外盘的扰动；预计在出现新一轮顺畅的右侧行情之前，港股市场整体仍将维持超跌反弹和震荡反复相结合的较为复杂的走势。从指数行业权重占比来看，预计未来一段时间恒生指数和恒生中国企业指数的波动率仍将低于恒生科技指数的波动率。

海外市场：

美股三大指数周五大幅收跌，

本周道指累跌4.22%、标普500指数累计跌4.04%、纳指

累计跌4.44%。欧洲方面，三大股指周线下跌，英国富时100指数周累计跌1.63%

，德国DAX30指数周累计跌4.23%，法国CAC40指数

周累

计跌3.41%

。亚太股市主要股指

数回落，日经225指数周累计跌1.00%；韩国KOSPI指数周累计跌0.47%。

华西证券表示，受鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会鹰派发言的直接影响，本周美股大盘继续出现回调，且回调幅度进一步扩大。考虑到美股估值仍有一定压力，叠加美国经济已经出现技术型衰退，且现阶段货币流动性收紧较快，预计未来一段时间美股大盘还将出现回调。受经济下行和流动性大幅收紧以及之前累积了长周期较多获利盘的影响，未来一段时间美股成长股、价值股和原材料周期股还将出现一定波动。受美股市场出现明显回调的影响，本周欧洲多数市场出现下跌，由于地缘问题、疫情影响以及欧洲经济处于疲软阶段，叠加欧洲央行流动性趋紧，预计未来一段时间欧洲市场还将出现

进一步波动。此外，加拿大、澳大利亚、新西兰

、日本等发达市场还将出现回调。考

虑到本轮美联储

流动性收紧速度较快，东南亚、拉美、中东

非洲等海外新兴经济体股市波动仍然较多，一些经济体债市和汇市仍将受到一定挑战。

2.债券市场

华泰证券表示，考虑到外部平衡制约，短期稳增长政策齐发力，9月政策利率大概

率不会调整，重申资金面缓步收敛而不收紧。近期市场处于数据真空期，国常会带来小幅宽信用+供给扰动，但是经济深层次问题需要时间逆转，货币政策不具备紧的基础，因此利率短期有扰动，但调整空间会很有限，中期有再次探底可能，低位徘徊时间预计较长。短期操作缺少着力点，继续判断从久期策略转为持有观望，逐步留好流动性出口。

3.外汇

华泰证券表示，分析美元兑其他主要国家货币汇率序列的频谱特征可以看出，各序列普遍存在42个月、100个月、200个月的周期规律，且三周期对序列走势具备一定的解释力度。当前主要汇率序列短周期和中周期共振上行，长周期处于筑底过程。美元资产短期走势或具备一定支撑，预计今年下半仍然相对强势，明年一季度或开始筑顶。

4.大宗商品

期货市场：LME

铜、铝、锌、镍较上周同期上涨1.39%、1.27%、2.38%、0.80%，LME铅、锡较上周同期下跌4.50%、0.51%。国内现货市场：铜、铝、锌、铅、锡、镍较上周同期上涨2.46%、2.39%、4.04%、0.57%、2.92%、0.93%。

华泰期货表示，总体来看，全球范围内能源问题对于有色整体的供应端造成了较大的影响，故此近期有色板块表现相对强劲。后市需要关注在临近4季度（金九银十）之际，限电因素是否会持续发酵，当前铜品种操作可暂时以逢低做多为主。

（编辑 李波 白宝玉）