

来源：微信公众号“道达号”（微信公号ID：daoda1997）

今天市场这种表现，给达哥整心塞了。

周末看财经消息，大多都在谈论A股市场的利好，我自己也期待A股能够重回上涨趋势，然而，氛围是烘托到了，市场却走出了另一种节奏。

上午，国内三季度经济数据

大盘在开盘后一度冲高。

抛开A股开盘后前3分钟的回落，从9点33分到9点39分，短短几分钟内，市场的拉升相当给力，但这种带力度的拉升并没有持续多久，之后便是毫不犹豫地一路朝下走了。

这种节奏让人想起了上周四，当时午后拉升也是类似的情况，在没有特别大的利好加持的情况下，短暂异动过后就归于平静了。达哥的理解就是，拉升太快很容易抖落出大量的投机筹码。急涨慢跌的节奏，也从侧面说明了市场仍然是弱势的，除了强势板块以外，都以弱势思路对待。

市场下跌，主要原因当然还是北上资金大幅净流出超170亿，这类资金主要购买的都是大盘蓝筹股

，特

别是白酒

板块一直是外资的

最爱，白酒对他们来说就是物以稀为

贵。今天贵州茅台

跌幅

超7%，对

大盘的影响还是比较

大的，同时它也带动了其他基金重仓股的放量下跌

，很多耳熟能详的明星公司都创了年内新低。市场成交金额明显放大，绝大多数都是权重股贡献的。

港股

市场今天就更惨了，港股“股王”腾讯控股的市值，从巅峰期的7万多亿港元，总市值超过贵州茅台一倍多，跌到现在跟贵州茅台平起平坐，让人唏嘘。未来一段时

间，投资方向可能需要重新确定，很多机会看似是机会，但因时移世易，可能机会并不大。

今天这种场景，对价值投资者来说是非常煎熬的，如果用技术分析作为参考，技术形态一走坏就割肉，反而套不了这么多。当然，盈亏同源，如果单纯用技术分析可能也赚不到前些年那么多钱，这只能说明价值投资也是需要低买高卖的。

其实，抛开北上资金不论，从技术层面看今天的上证指数

，结构还是非常清楚的，早间的拉升刚好和上周四盘中的拉升，组成了一个非常对称的箱体结构，这种走势无论涨跌，往往都是带力度的，尤其要小心拉升到箱体上沿的位置，如果强度不够，很容易出现“么蛾子”走势。

对于白酒这类权重股的下跌，达哥前两周都已经预警过了，至于说他们是在加速赶底还是下跌中继，我目前的看法是偏谨慎的。以前我们常说大象起舞，一旦起舞，短期是很难停下来的，反之亦然。在没有看到清晰的止跌结构之前，我不会贸然行动。

在权重股下跌的另一端是大量小盘股

，尤其是在上午大小盘的分化，应该是非常明显的，资金就是寻求高切低的意图，我们也完全可以顺着资金的思路，关注近期活跃题材中的小市值品种。

盘面上，国防军工表现抢眼，主要是三季报军工企业

业绩超出市场预期。对于国防军工板块，达哥前两周就在提了，今天这种表现，算是中规中矩，冲高回落短期还是有背离迹象，也不见得马上就能冲起来，短期可能还有震荡，要新介入的话，最好等回踩。

工业母机板块逆势上涨。工业母机ETF将于10月26日上市，有望给板块带领增量资金。板块走势上，工业母机板块短期和国防军工板块很像，短期可能还有震荡。其实，在这轮反弹中，涨幅靠前的板块，近期的走势结构都非常相似，无非就是节奏上有差异，操作上区别并不大，尽量在回调到支撑位的时候找机会。

话说最近券商研报也是频频造词，前段时间还是“新半军”（即新能源、半导体、国防军工），最近这几天则成了“信军医”（即信创、军工、医药）。逻辑肯定没问题，虽说很多投资者对机构的观点并不是很认同，但如果大多机构都对一个方向开始研究的时候，还是能够说明问题的，尤其是在这种研究的高潮还没到来的时

候。

翻了一些机构研报，机构观点认为，自主可控的急迫性

，有望推进机械行

业国产化率的进一步提升。具体细分

行业诸如五轴机床

(军工、航空航天)、半导体设备(整体国产化率较低，为20%)、流程型行业的设备或零部件(核电、火电、石油等)。

顺带看了下半导体板块，这

几天表现还比较稳定，今天光刻胶

题材更强，短期看半导体板块可能还没调整到位，如果当前的震荡能够稳住，不排除后续还会有所表现。

综合今天市场的整体情况，达哥觉得主要有以下几点需要注意：

首先，权重股带量带力度下跌，可能给市场行情带来新的变化。除了资金高切低给小盘股带来机会以外，

更重要的是对大盘见底方式的影响。上证50指数

以这种速率创新低，对于早点见底肯定是好事，但如果把这个带入到上证指数见底中，就可能会出现新的思路。

之前达哥达哥对于指数见底就两个思

路：直接V型反转

、震荡两周之后探新低出现下跌力度衰竭的见底。考虑到上证50指数短期难言止跌，后一种见底方式可能就要往后延期了，达哥之前提到的支撑位也破了，不排除指数创新低之后再展开新的平台震荡，之后再谈论见底的可能。

很多投资者都觉得目前大盘目前这个位置的风险不大，达哥也很认可这个观点。但交易靠的不是想象，要以交易规则为主。如果市场在受上证50指数影响的同时，小盘股又扛不住呢？所以，要严格控制仓位，遵守交易纪律。

其次，要以市场主流方向为主，注意节奏。上个月，市场普跌，没有清晰主线，大家做起来很难受，这个月到目前为止，主线很清晰。要说亏钱，无非就是两个因素：没有参与主线的投资者，在非主流板块里面“磨叽”；参与主线的投资者，追涨杀跌，没踩对节奏。前者相对更严重，如果不是价值投资者，也不是做中长线的投资者，还在犯这样的错误的话，其实是非常不应该的。

最后，要注意消息面可能的变化。从政策方面来说，关于股市的政策开始逐渐多起来，比如下调转融资费率、扩大融资融券标的股票范围，主要目的就是吸引增量资金入场。

不知道你们是否关注新股，最近新股发行速度也开始放缓，之前都是一周10只以上的发行速度，本周目前为止只显示有4只新股发行。如果政策利好能逐渐多起来，有可能引起质变。

(张道达)

根据国家有关部门的最新规定，本手记不涉及任何操作建议，入市风险自担。

每日经济新闻