

这是红色星期五消失的第二周，资金面没有出现大的变化，但博弈双方此消彼长的力量，却把大盘困在了一个比较尴尬的区间。

上证指数

在年线的压制下，几次攻而不克，多个周期均线指标正在失去短期强多头的特征，并且在沪深主板之间，以及权重和中小创之间都渐渐有了一种默契：短期啃不下的骨头，留餐到日后。

从四月底开始的这一波反弹，指数一路上涨，期间有过几次短线受阻，却一直没有出现过像样的回调。过于凌厉的涨势难持久，所以近期市场上有一种担忧的声音，认为A股

在启动新一轮攻势之前，还会

有一次大的回踩动作。从技术形态上来讲，探底

走出中期底部的第二条大腿，可以让后期的上涨走得更稳。

如果以2021年12月13日（也就是上证指数日线三顶）为起点来计算，A股这一轮集体大跌，到今年4月27日被一根吞没大阳线

结束，市场进入反攻周期。沪深主要指数的最大反弹比例均超过了50%，其中最强的是上证指数，最大反弹比例接近66%，符合中期转势的标准。

而实际上股市的这一轮下跌，沪深各大指数进入跌势周期的时间差别很大，像沪深300，以及上证50

、上证180等权重早在2021年2月中下旬就已经进入了下跌周期。其它指数则是在去年12月中旬，市场结构化炒作的逻辑崩塌之后，才一脚踏进了空头阵营。

这也就导致了

当前大盘并没有因为短期反弹而填平市场严重分化的沟壑，所谓市场已经全面转强进入牛市的结论根本不成立。

乐观的一面是，第二季度的反攻确实很大程度上改善了市场的投资情绪；悲观的一面是，捉襟见肘的增量资金无法推动市场持续上涨。

所以这两周高位股的搏斗异常凶猛，主力诱导散户接盘，自己则抽身转战新的战场。大量的换手盘维持了市场的活跃氛围，大盘指数则像是被按下了暂停键。目前周线级别，上证指数两次冲高回落

，打破了周线连涨的形态。筹码图显示，3400-3700之间汇集了大量的套单，两处

筹码峰分别在3450和3550附近。由于在这一轮反攻中多数个股的涨幅落后于大盘，早期被套牢的投资者并没有被释放出来。

对主力而言，继续拉指数向上突破的成本太高，这条路走起来不划算。构筑震荡平台，或者是打压回撤则是更好的两种方式，前者是利用轮流炒作市场热点、概念，高频换手来维持活跃度，吸引散户频繁砍仓，追高；后者是通过打压指数造成市场恐慌。目的都是为了吸纳筹码，只不过是手段不同，一个靠骗，一个靠抢。

不可忽视的一个因素是当前所处的时间，今年秋季大背景给国内资本市场套了一副枷锁。这期间太激进和过于颓势的“意外”都很难发生，那么留给A股表演的空间也就会被压缩。起码在大事件尘埃落定之前，行情会走得比较克制。

因此，我主观层面的看法仍然没变，大盘最可能的走势是搭建震荡平台，其次是有节制的回撤，概率最低的是向上突破。而且若以大事件为时间节点，节点之前回撤，其特点是速度快，力度偏弱；节点之后的回撤，则是持续时间长，回撤力度大。

另外需要警惕的风险是本周内国际上发生的几件大事，欧佩克秘书长卸任前夕突然去世，不列颠小金毛被逼辞职，以及隔壁前首相遇刺身亡。把很多事件串起来就会发现，贸易战，新冠病毒，俄乌干架等等均非偶然，世界局势正因经济问题而踱步在极度危险的边缘。

这两日有观点分析，隔壁前首遇刺相事件可能会成为压倒世界和平的最后一根稻草，观点或许偏激，但无法否认的事实是，这位“老邻居”的军国主义正在复燃。老美是这背后的主要推手，把战火带到我们周边，阻碍我们发展，也正是他们这几年最重要的战略目的。

当前的应对策略是回归到观望状态，短线层面别去参与快节奏的战斗，中长线层面则持仓即可，不必盯着短线波动频繁调整仓位。耐心蹲守，下半年有一次风险的集中释放，届时才是进行中长线第二轮加仓的机

会。

板块方面，大基建和农业股仍是老牌选手，留意波段修正之后的二轮启动。下半年尤其是围绕新型电力系统（风电、光伏、特高压、智能电网、氢能、储能等概念），新能源赛道周边开展的基础设施建设将会继续提速。数字经济、智慧城市、新型城镇化等相关建设的落实和推进也会成为稳经济手段中的重要选项。而电子行业、互联网、通信、芯片、软件等科技板块，以及大消费概念，虽说近期也有在炒作，但这几类标的更倾向于在经济趋稳之后发力。

现在属于趋势由弱转强的初期，无论是赛道引领风骚，还是基建占据鳌头，受限于资金，分化与局部炒作是躲不开的套路。而下一个重要转折点是大金融扛旗，只有券商、银行、保险这类板块持续发力，才可以将行情推进到新的阶段。但当前复杂多变的环境告诉我们，今年内很可能无法见到这一转折点。

不经意间，A股已经闯入了结构化行情的局！

投资有风险，入市需谨慎！文中板块、个股均为技术分析，仅供参考，不构成买卖建议！

文/黑马牛散【微信公众号：黑马牛散股，hmns918】