

市场遭遇短期流动性压力

市场观察

本周市场一路下跌，可以认为是长假前的主动性调整吧，这个既有周边市场下跌的影响因素，也有市场遭遇短期流动性压力的因素，为什么会这样呢？笔者还是从近期发售的产品和新股发行上来慢慢解释一下吧。

近期证券市场核心业务的，肯定会关注两件事，一件事是四家科创50ETF都在本周二同日发行，据说一天申购资金就超过了一千亿（最终官方统计数据还没出来），这个在目前市场交投不是很活跃的时候一定会造成沽压，部分获利资金或者部分对科创板市场感兴趣的投资者会从二级市场抽离资金参与申购。

还有一件事对本来已经脆弱的市场造成了更大的沽压，那就是本周五又有五家战略

配售基金发售，目标明确就是参与蚂蚁金服的战略配售，这个真的有点吸引力了，谁不想在蚂蚁金服上市的时候蹭一下财运啊。更恐怖的是这五家基金发售规模远超周二发售的四家ETF（每家上限五十亿），每家的发售上限是120亿，这就是六百亿了，问题还不完全是这六百亿的规模大小了，而是蚂蚁金服还没上市，围绕它的利益大战已经激烈打响，大家注意点就可以看到支付宝和这五家基金合作的广告铺天盖地而来，从手机上一直到电梯里的广告，不知道这次发行要吸引多少资金申购了，估计又是一个新的记录在等着诞生了！

好了，看到这些产品发售的信息，是不是倍感压力，短期市场的钱都被吸引去申购这

些产品了，成交清淡是当然的啦，笔者写稿的时候看了看周五早间市场的成交，好像又回到六月低迷的时候了，呵呵。但是在这个极度低迷的时候，市场也在孕育着转机，下面笔者谈三个观点吧。

第一个就是市场第一波资金解冻是下周一，所以从下周一开始市场资金压力会减弱，短期的流动性压力会慢慢消失。如果仓位轻、资金充裕、不考虑长假消费的投资者，下周可以考虑重新进场了。最近很多牛股都经历了一轮大跌，也是给长线投资提供了一次低吸的机会吧。

第二个就是不管科创50ETF的发售，还是战略配售蚂蚁金服，短期市场资金都是流向了科创板，所以笔者判断短期市场热点就

是围绕着科技两个字吧，不管是科创板50还是科技股板块，不管是主板或者还是中小创板，选股都要围绕着科技两个字吧，不用多想笔者就是最偏爱芯片板块喽。

第三个就是本次长假对旅游行业可能带来一定的刺激作用，这种刺激作用应该会超过五一长假，据说很多热门线路已经爆满了，长假结束好像也不需要特别的隔离措施，所以也不影响消费者的工作学习。

鉴于上面这些分析，节前可以适当建仓或者持股了，耐心等待节后的上涨行情吧，那个时候一方面长假期间周边市场的不确定因素消除了，另一方面各方申购资金也都回流股市，哪个板块只要一把火就成市场热点了，关键的还是要抓住这个热点！ 王骁敏

观望情绪较重 震荡调整为主

大盘分析

本周A股大盘以震荡调整为主，周初连调两日之后，周三有所反弹，不过由于跟风资金依然不足，市场观望情绪较重，周四再度回落，周五小幅振荡。目前市场分歧较大，主要是由于面临内部及外部的双重因素困扰：就内因而言，一方面目前市场热点轮动较快，缺乏主力领涨板块；另一方面，前期引领市场人气的创业板在相对高位持续休整；叠加临近国庆假期，资金趋于谨慎，做多意愿减弱，市场的情绪有所反复。就外因而言，海外疫情再度发酵引发市场担忧，使得市场避险情绪有所升温，对A股将形成一定扰动。

消息方面，国务院常务会议指出，进一步提高上市公司质量，保护投资者权益，推动资本市场持续平稳健康发展。一方面，要把把握好入口关，支持优质企业上市；另一方面，要畅通出口关，通过多元化渠道实现劣质公司退市。就防范化解风险而言，监管部门要守牢风险底线，切实维护市场稳健运行，特别是要稳妥解决股票质押风险、违规占用资金、违规担保等问题，健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的机制。

宏观方面，考虑到今年年内的经济韧性较强，配合稳健宽松的货币政策，给A股大盘带来正面效应。如周三，投资者抢购科创板50ETF的热情较高，首批4只科创板50ETF开卖即被资金抢购，4只产品均一日售罄，合计吸引资金约1000亿元，对行情发展比较有利。

综合而言，十一假期前较难有赚钱效应。短期关注顺周期、相对低估值的金融、地产、汽车。中期继续维持看好加速复苏的酒店、影视、交通运输等板块。长期来看，以国家发展战略视角叠加长期优惠政策加持下，持续关注新建以及高科技板块，例如5G、数据中心、新能源、芯片和医药生物等科技类板块。 中信浙江 钱向劲

专家看盘

本周沪深股市高开低走、震荡回调。日成交量也萎缩到6000亿元以下，创出自今年6月以来新低。随着行情下跌，市场情绪也明显降温，谨慎观望成为主流，北上资金也出现罕见的连续5天净流出。从目前看，中秋长假前三个交易日行情将持续盘整，难有大的起色。至于节后，需要综合节日期间海外市场表现、三季度宏观经济数据、上市公司三季报业绩、资金面回流程度、新股发行节奏以及是否有新的热点涌现等诸多因素判断。投资者需随机应变，走一步看一步。

首先，本周最大特点是量能的极度萎缩。本周五沪深两市总成交不足6000亿元，创6月初以来新低，仅相当于7月中旬两市最大日成交1.74万亿元的三分之一左右。如此小的量能，一是和季末资金分流，流动性周期性偏紧有关，因为回购利率走高，说明存量资金供求趋紧。二是中秋长假在即，

投资秘籍

本周，受外围市场影响，叠加国庆节前效应，市场呈现弱势震荡格局，题材股普遍表现不佳，虽然在疫苗股大反弹的带动下，出现局部赚钱效应，但市场的交投氛围并没有活跃起来，距离国庆中秋长假还有段时间，市场经历大涨后的调整还在持续中，随着国庆节的逼近，多空节前展开猛烈交锋概率下降，剩余的几个交易日应该还是会持续有限度的拉锯格局，为四季度行情进行铺垫和准备。

中长期而言，节后行情依然值得乐观，后疫情时代经济复苏依然是值得关注的主题。对于投资者而言，面对当下市场，应当保持理性，多看少动，在绩优龙头股中寻找机会；从近几个交易日的市场表现看，疫苗股的反弹是属于伴随着全球疫情二次爆发的

缩量回调 预期趋于谨慎

节假日效应显现，节前市场大多兴致阑珊。三是海外市场动荡，虽然直接影响有限，但对投资者的心理影响仍在，毕竟要脱离全球市场，A股走出独立行情底气不足。此外，盘中热点混沌，以贵州茅台引领的消费股、医药股乃至科技股持续调整，心中偶像动摇，做多标的缺失，导致多头资金被迫放慢脚步，驻足观望。由于量能不振，大盘也就难以重振雄风，在新股发行集中以及获利回吐的双重影响下，震荡回调成为无奈之举。

从目前看，节前最后三个交易日，资金面等影响因素难有改观，无量盘整的可能性很大。当然，尽管目前各类指数形态上出现向下调整，但要持续破位、大幅杀跌的可能性也不大。再加上目前行业权重以及上证50等动态估值处于历史低位，几乎已没有再度下跌的空间。

至于节后市场，目前国际风云变幻莫

测，因此首先要关注节日期间海外市场表现以及其他因素的变化。其次，节后除首个交易日为10月9日周五外，后续交易日就是10月12日及以后了，将陆续公布9月份CPI数据、海关总署进出口数据、央行新增信贷和社融数据，以及统计局三季度GDP增速、投资、消费、规模以上工业增加值等一系列宏观经济数据。同时，上市公司三季报也将集中披露，因此回归基本面将是10月行情的主要特色。另外，根据历史统计，过去十年，国庆长假后5个交易日上证指数涨跌比是8:2，后10个交易日的涨跌比是7:3，后20个交易日涨跌比是8:2，显示上涨的概率较大。不过以2000年至今的20年计，上述周期内的涨跌比又变成13:7、11:9和13:7，相关性并不突出。因此总体看，还需要随机应变，走一步看一步。

申万宏源 钱启敏

市场危机之中或有转机

利好消息刺激，持续性会比较差，成为持续性行情爆点的概率不大；而最近不断创阶段新高的股票如三一重工、海螺水泥、隆基股份、比亚迪、长城汽车、华域汽车、中国巨石、北新建材、卫星石化等，普遍还是在顺周期行业；周期股由于供给侧改革，行业竞争关系得以改善，再加本身期估值很低，目前部分板块已经在逐步形成多头的趋势，且在逐渐的扩散、强化，节后还是有机会形成燎原之势，煤炭、钢铁、有色、汽车、重工等顺周期行业中长期来看值得期待。周期股由于供给侧改革，行业竞争关系得以改善，再加之前期估值很低，目前已经形成明显的趋势。

昨天李克强总理召开了国务院常务会议，会议指出，要发挥部门合力加强监管。稳妥解决股票质押风险、违规占用资金、违

规担保等问题。对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度，大幅提高违法违规成本。推动上市公司做优做强，支持优质企业上市，健全上市公司资产重组、收购、分拆上市和再融资等制度。允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资。健全上市公司多元化退出机制。

简单点说，未来政策的方向就是选优质的企业上市，引进更多国外资本进入A股，同时严惩股票市场违法违规行为，减少市场的垃圾股炒作行为，全面健全市场机制。国内股市制度上改革依然任重道远，但在政策中的定位逐步提高，是一个很好的现象；完善的制度才能保护好投资者利益，才能有利于市场稳健发展。 长江证券 陆志萍

本版观点仅供参考

深B指再现连续下跌走势

B股市场

本周沪深B股走势呈弱势下探，基本上与A股走势相近。上证B指虽然周三是阳线收盘，但周四再次遭遇下跌，并击穿30日均线后阴线收盘，下方45日均线将直面考验。深证B指本周从周一到周四出现台阶式下行，跌穿各条短中期均线，周四下穿45日均线，且交易量持续萎缩。周K线阴线实体覆盖了前两周的实体周阳线，预示短期B指步入调整格局。预计月底前难以出现较大的反弹态势，而A股近期走势对B股的影响将会更加明显。

从沪深B股形态上分析，本周偏弱调整，盘中虽有小幅冲高，但是无量难上涨，冲高回落仍未能有效突破短期均线压力，本周调整市

场风险逐步释放，短期关注成交量能否放大。上证B指本周走势虽然出现震荡向下，但仍在下半年构成的震荡箱体之上，245点支撑继续有效。本周在跌破30日均线支撑后，短期修复需要时间。从周K线观察，本周收了与上周同位置的K线，只是阳线换成了阴线，下方10周均线继续形成支撑。日线上，MACD指标处于绿柱加长的形态，KDJ指标掉头向下并形成死叉，这些指标提示后市日线上仍将继续震荡，中线趋势依然坚挺。深证B指本周再现连阴状态，一天一个台阶破位下行，跌破各条短中期均线，场内多空力量对比失调，趋势上空头态势进一步明显。短期即使出现反弹也将是低位无量震荡脉冲式反弹为主，而当盘中成交量放大才是多方进攻的明确信号。 上海迈步 马宜敏

舌生疮、口臭

可用 养阴口香合剂

主治 口臭、舌生疮、齿龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。

功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭、舌生疮、齿龈肿痛、咽干口苦、胃灼热痛、肠燥便秘。

OTC 甲类 乙类

全市各大药房有售 电话：62041665

批准文号：国药准字Z20025095。生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：【不良反应】：【尚不明确】。【药物相互作用】：【尚不明确】。【不良反应】：【尚不明确】。【药物相互作用】：【尚不明确】。

201231-00034号

69.8元/盒

灰指甲

可用 伊甲 YI JIA 复方聚维酮碘搽剂

适应症 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发生细菌感染也可使用。 2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。

OTC 乙类

全市各大药房有售 电话：62041665

批准文号：国药准字H52020539。生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。【禁忌】：【尚不明确】。【不良反应】：【尚不明确】。【药物相互作用】：【尚不明确】。

201231-00036号

138元/盒 60ml/盒

销售地址：【黄浦】：南京东路第一医药商店、淮海路各药房、【静安】：区各药房、愚园路232号、山西北路208号、中华新路957号、【虹口】：四川北路各药房、【徐汇】：汇丰各药房、茶陵路216号、【长宁】：长宁之路265号得一各药房、【普陀】：曹杨路673号及复美各药房、【浦东】：海阳路622号、养和堂各药房、【惠南镇】：东门大街255号、【杨浦】：长海路349号、【宝山】：牡丹江路各药店、友谊路223号、【闵行】：江川路242号、莘朱路152号、【松江】：沪亭北路758号余天成各药店、【嘉定】：沙霞路83号、【金山】：恒德药店各药房、【奉贤】：南桥路589号、【青浦】：青安路210号、【崇明】：东门路178号等全市各大药房有售。