均衡策略下如何维持谨慎操作

市场观察

近期市场里讨论较多的策略大多就是均衡策略了，在现阶段市场热点少、持续性差的环境下，确实就是均衡策略最受欢迎。眼下投资者不宜去追逐什么能带动市场上涨的热点，需要现实一点，轮到哪个热点拉升的时候顺势减仓，获取一点短线收益，耐心等待市场慢慢好转吧。

笔者从两个方面来谈论这个观点。一个就是近期市场曾经最火爆的新能源车板块，笔者也曾经一直比较看好和反复推荐过，但是经历了一轮大幅炒作后已经步入了调整周期，这从最近两周的股价表现上可以明显看到。曾经有过一日疯狂表现的半导体芯片板块，这两周也纷纷大幅杀跌，有的股价还创出了近期新低，明显是资金出逃，持股信心不足。本周指数表现还不错，当然就是依赖了大金融板块的较好表现，但是在周五也有部分龙头股出现了衰弱，所以下周股指的承压很大。目前来看，只剩下白酒板块还维持了一定的强势，这也许是部分机构持有的最核心资产了。曾经同样受欢迎的医药医疗板块已经纷纷步入了调整周期，可以认为市场彻底从二八走向了一九，选股难度不是一般的难啊。

还有一个现象就是，笔者观察到大部分权益类基金净值在经过一轮上涨后，近期纷纷进入了徘徊阶段，净值表现出色的基金在近期已经是凤毛麟角了，这样直接造成近期基金销售的降温，投资者在股市上的追涨情绪同样也会体现在基金投资上。

近期市场上还有一种观点认为，市场热点会慢慢切换到周期性板块上，本周周期性板块也有过短暂的表现，但还是好景不长，大部分周期性股仍然是冲高回落，只有少数业绩和市场形象俱佳的龙头公司继续保持了强势，比如钢铁板块龙头宝钢股份，机械板块龙头三一重工等等，这种效应也是和近年来机构推崇行业龙头的偏好密切相关，不具备普遍性。所以要尝试投资周期股的投资者，请尽量优先考虑选择龙头公司。

最后谈一下笔者最关注的四家科创板50ETF。本周这四家ETF同步选择了高开低走，一路跌至了首发认购的成本价，这种脆弱表现是和市场赚钱效应差的表现相一致的，投资者都纷纷选择了落袋为安。笔者认为从长远来看未必不是一件好事，只有泡沫挤干净了才会吸引更多的长线投资者进场，跌到了发行成本价应该就是一个参考指标吧。笔者还是原来的观点，建议投资者积极参与科创板或者其它大类指数的投资，少参与股票的直接投资，这是市场发展的必然趋势吧。

王骁敏

大盘分析

存量博弈 以静制动

本周A股大盘继续呈现风格轮动格局，以中小创为代表的成长板块震荡回落，市场风格正在悄然转换。周期行业的上涨基本对冲了成长板块回调对于指数的影响，沪综指围绕3350点一带波动，存量博弈的特征较为显著。而从今年指数表现来看，深市涨幅大幅领先沪市，本周沪市相对强势，短期内沪市强势格局或将持续。

消息方面，国务院总理11月18日主持召开国务院常务会议，要求按时间表抓紧做好区域全面经济伙伴关系协定落地实施国内相关工作；部署提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力；确定适应消费升级需求支持“互联网+旅游”发展的措施。很明显，消费是经济增长的主引擎，旅游消费潜力巨大，消费主题受关注程度依旧很高。

整体看市场仍处在宽幅震荡中，总体以布局春季行情但不急躁的思路来应对，高抛低吸、以快打慢、反复轮动依然是存量博弈下的主要应对策略。

操作上，尽量减少追高操作，尤其应注意回避高位滞涨的科技股回调风险，择低位放量的低价低估值品种提前埋伏为好。稳健的投资者以静制动，等待指数回踩3300点一线或上证50和创业板指数的短线背离数值得到数日修复后再行介入，这样胜率会更大些。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

大盘慢炖 热点快炒

专家看盘

本周沪深股市继续牛皮盘整。受内外联动影响，上证指数波动中轴略有上移，但仍维持在3300~3400点箱体中，呈现较典型的年终过渡性行情特点。从目前看，短线大盘仍以震荡盘整为主，蓄势整固。跨年度行情的启动，可能要到12月中旬前后。

首先，从市场环境看，主要受年末资金面分流的制约。近期，信用债市场跌宕起伏，永煤、紫光、华晨等部分地方国资及高校系统的债券偿付出现潜在风险，虽然央行通过增加中期借贷便利及逆回购操作额度来保障实体经济资金需求，本周净投放3500亿元，但也显现出年末阶段企业对资金需求较为迫切。就股票市场而言，行情向上突破时需要有更大的成交量相匹配，可以比照的是7月初大盘突破3000点整数关，冲高3458点时的沪深最大日成交量是1.74万亿元，8月中旬二次冲顶时是1.15万亿元，由于量能较7月小了一圈，所以摸高到3456点离前高还差2点便掉头下行。到本月10日，大盘见高3387点，两市成交1.08万亿元，因此，后市如要节节向上，上述几个成交量就是检验多头实力的标杆。从本周量能看，上半周在8000亿元上方，下半周萎缩到8000亿元下方。再加上年末资金周期性偏紧，因此短期看持续放量难度较大，也决定了大盘将继续蛰伏蓄势，等待时机。从统计看，历年春季行情的前哨战也大多出现在12月中旬前后，还有三周左右。

从盘中热点看，轮动明显，短炒之风抬头。一是市场热点从高估值科技股向“长久冷板凳队员”转移，例如有色、化工、水泥玻璃建材、煤炭以及钢铁等顺周期行业开始活跃，在基建推动、专项债支持、年终补库存以及估值偏低等利好推动下震荡走强。而前期题材持续刺激、估值居高的生物医药、5G通信、半导体、无线耳机等牛股开始回调，机构抱团出现松动。二是部分热点板块出现盲目短炒，风险放大，比较典型的就是酒类股。在贵州茅台等一线品牌价格看涨的光环笼罩下，中低价白酒股鸡犬升天，例如金徽酒、青稞酒等“小酒”、“亏损酒”成为领涨品种。到下半周，金枫酒业、古越龙山、会稽山等消费群体局限性很强的黄酒股后来居上，集体涨停。但金枫酒业三季报每股收益仅0.001元，每10股才盈利1分钱。古越龙山和会稽山动态市盈率也高达86倍和66倍。因此大概率是游资短炒，蹭热点，击鼓传花。临近年底，游资短炒还会层出不穷，投资者对缺乏持续走强逻辑支持和基本面响应的所谓热点，还应保持谨慎，保持距离，以防最终成为高位接盘者。

申万宏源 钱启敏

天然气板块会有季节性行情吗？

投资秘籍

供暖季已如期而致，我们一直期待的天然气板块季节性表现却时而蠢蠢欲动，时而静若处子。那么，天然气板块今冬还会走出季节性行情吗？

长期来看行业发展情况，天然气是一种清洁能源，随着能源结构的调整和环境保护的加强，天然气行业在未来很长一段时间都将会是国家鼓励的一种能源消费方式，行业成长空间广阔。

短期来看行业发展情况，2020年10月起，国家管网集团将全面接管原分属于三大石油公司的相关油气管道基础设施资产（业务）及人员，对全国主要油气管道基础设施进行统一调配、统一运营、统一管理。国家管网公司正式投入运营，将会改变天然气行业整个产业链的格局，在这一过程中，将打破“三桶油”的垄断，为城市燃气争取来更多平等的机会，城燃公司将从中受益。

我国天然气行业上市公司分布上有这样一个特点，五大燃气集团大都是在港上市的，A股的天然气上市公司多为一些在行业内相对偏弱势的城燃公司，因此二级市场A股的天然气板块并没有走出天然气行业所具有的那种成长性的走势，更多表现为一些季节性的行情。这种季节性行情的现实依据主要是因为在供暖季天然气的需求量会带动消费量，而市场价格也会因为需求的增加呈现出一种上涨的趋势，短期内这种供需格局的改善一般会促进天然气销售毛利率的提升。

当前A股市场处于一个箱体震荡的阶段，市场缺乏可持续性主线的投资机会。在这种弱势行情、板块轮动之下，更有利于冷门板块轮动上位。我们谨慎看好天然气板块的阶段性表现，重点标的可以关注具有一定优势的管道运营商和城市燃气公司，如深圳燃气，新奥股份。若盘中个股有异动，并伴随成交量的放大，激进投资者可考虑短线参与，但不作为中长期投资的依据。

长江证券 陆志萍

口臭 咽干口苦
可用 养明口香合剂
主治 口臭，口舌生疮，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，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
OTC 甲类

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，黔药广审（文）第201231-00031号

腹泻、急慢性肠炎
OTC 甲类
可用安场 鞣酸苦参碱胶囊
用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。
适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字H52020688，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]：少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状。黔药广审（文）第201231-00097号

销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:北渔路107号得一各药房[普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路1701号 [杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [青浦]:青安路210号 [崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。 广告

深强沪弱走势将延续

B股市场

本周沪深B股市场继续呈现深B的领涨行情。在日线图上，深证B指在成交量的推动下，除周四外连续拉阳线，创下了今年以来的新高，成份B指再次刷了近两年多来的指数新高。相比深B的活跃，沪B略微显得逊色，估计短期深强沪弱的B股走势仍将延续。

从经济基本面分析，国内经济依然处于复苏的过程中，如果说上半年经济从疫情中复苏主要依靠政府项目以及房地产投资支撑，那么进入下半年，制造业服务业等经济内生力量也开始呈现出较好的复苏趋势。综合资本市场基本面与估值因素，市场出现结构性机会的可能性更大。而明年随着各项改革政策的落地、经济加速复苏、顺周期板块完成接棒，主线行情逐步明了，有可能实现市场的趋势性突破。

从中长期看，宏观经济数据的有力恢复和结构改善以及破除万难达成的RCEP协议，中国经济的长期基本面是可靠的，当下虽有波折和坎坷但无法撼动根基，在诸多不利因素消化之后，股市有望循着经济恢复的节奏而走出区间。短期看，宏观经济基本面逐步抬升的背景之下，缺乏增量资金成为制约当前市场上行的主要因素，而随着政府陆续推出多项风险保护与对冲工具，用于防范信用债违约风险，增量资金隐忧有望得到缓解。市场流动性水平提高，调整有望结束，震荡攀升或成为接下来市场的主旋律。上海迈步 马宜敏