

财 市场观察

宁组合能否引领大盘反弹？

市场沉寂了一段时间，无疑就是因为没有能够号召市场的领头羊，曾经的茅指数影响力在今天的调整中已经日暮西山，而新兴的宁组合随着宁德时代推出的融资方案也进入了漫漫整理期。只是到了本周五宁王股价突然又大幅飙升了，是什么原因造成了宁王股价的这种突然飙升呢？

笔者认为第一个原因，也是最重要的原因，当然是宁德时代的融资事件可能要落地了。从该公司推出了融资预案后股价已经整理了一段时间，市场各方对这个股价位置

的融资方案已经渐渐接受，具体实施方案后面大家可以密切关注，笔者觉得从周五股价的异动判断可能周末就会有一些信息会披露吧。还有一个重要原因就是近日美股特斯拉又开始新一轮拉升行情了，虽然股价还未突破前期最高点，但是看看这种上涨趋势，创出新高应该也是迟早的事，这种走势无疑也会刺激宁德时代的走势吧。

现在市场交易的热点基本就是集中在几个赛道上，一个是原来的白酒医药和食品饮料构成的消费板块，一个是以宁组合为首的诸如新

能车、光伏、芯片等板块构成的成长性板块，还有一个就是以大金融板块为首的低估值板块，最后一个就是顺周期板块吧。从本周的市场情况分析，这些板块也纷纷有所表现，但是同一赛道里的各板块也是强弱不均，操作上也要注意这种短线差异。比如本周白酒医药板块，就是白酒强医药弱，但是这种变化在下周可能会改变，操作上还是要切忌追高。

几个赛道从强弱上分析，前段时间毫无疑问就是顺周期板块最强了，但是随着获利盘的压力增加

和限电措施推出，以电力板块和煤炭板块为首，带动该板块出现了大幅下跌，短期一下沦为最弱的板块了。大金融板块近日也有所表现，但是整体上还是比较弱的一个赛道吧。白酒医药赛道本周白酒已经大涨，而医药却出现了大跌，估计下周可能就会互换一下表现，但是整体上还是很难成为引领市场上涨的动力。

市场各方真正期待的应该还是以宁组合为首的新兴成长性板块吧，也只有这个板块才是真正能够激发市场人气的赛道。现在已经进

入了第四季度，2021 年市场各方能够获得怎样的投资收益也就看这两个多月的表现了。从指数上看，市场大部分指数还是处在微涨或者走平阶段，应该算可以的。但是从实际投资收益来看，应该远不如指数的表现，这个笔者依据的主要还是大部分公募基金的表现，因为现在大部分投资者能够参与的投资理财产品还主要是公募基金产品，希望在第四季度能有所改观，给来年投资者的预期带来一点希望。

国都证券 王晓敏

本版观点仅供参考

财 专家看盘

本周市场和十月初开门红红持续上涨不同，呈现震荡回调、弱势企稳的走势。在股市分析中，有一种叫波浪理论，通俗地讲就是大盘涨跌类似于潮起潮落。如果以此形容，那么目前的市场正处于退潮阶段。

本周市场的显著特点，就是缩量调整，其中上证指数两次探低 3515 点，创下 9 月初以来的新低，直逼 3500 点整数关。随后虽然企稳反弹，但也是有气无力，波澜不兴。盘中机构以退为进，集中抛售煤炭、钢铁、锂电等前期表现活跃的强势品种，表现出较强的避险情绪。从原因看，当前市场最大的困惑，就是缺乏仍处在底部、有号召力、可持续的热点板块。

回顾今年前三季度，春节以前仍是“喝酒吃药”等大消费、蓝筹股，其中最代表性的贵州茅台在 3 月 18 日创出 2608 元新高。随后便是以新能源汽车、锂电池、光伏、半导体芯片为主的科技成长板块，其核心是“碳中和、碳达峰”题材。三季度后，又转向以煤炭、钢铁、化工、有色等周期股在涨价预期下的持续走强行情。但进入 10 月份后由于部分地方出现拉闸限电，对钢铁有色化工等产能释放形成制约，导致周期股“翻手为云、覆手为雨”，持续下跌。现在，市场缺乏热点，酿酒、医疗、金融、军工等虽有表现，但也来去匆匆，其中要么股价不在底部，要么调整不够充分，只是超跌反弹，短线轮动。由于热点散乱，轮动迅速，使得场内资金无所适从，难以跟进，最终导致行情缩量调整。

随着调整持续，沪深股市大概率

进入阶段性“退潮”阶段。一方面，成交量大幅萎缩，国庆节前曾连续 49 天日成交量超过 1 万亿元，刷新历史纪录。到本周五个交易日，沪深两市日成交额均回落到 1 万亿元，其中周四只有 8608 亿元，仅为 9 月初最大成交量 1.71 万亿元的一半左右。从技术分析量价对应的角度，伴随着量能的减少，大盘也将缩量下跌，震荡回调。另一方面，目前时值三季度宏观经济数据陆续披露，本周剩下的两周又是上市公司三季报集中披露的阶段，宏观经济是否符合市场预期，微观上市公司业绩又是否物有所值，还是徒有题材虚名，外强中干？都将陆续揭晓。投资者也应该采取短线观望，等待靴子落地。这一状况至少将持续到月底。

关键还是下一阶段领涨板块到底在哪里？还是需要多空博弈中加以筛选、酝酿和培育。此外，从盘面观察，市场氛围有明显转弱特征，主要表现在市场逻辑和基本面逻辑的矛盾和混乱。例如现阶段国际石油、天然气价格高企，内地北方进入冬季供暖期，煤炭价格坚挺，对能源需求有增无减，但煤炭、石油、燃气等公用事业板块大幅下跌，带有明显的借利好出货的痕迹。又如江特电机、赣锋锂业、通策医疗、石大胜华等部分业绩大增的个股在业绩披露前后纷纷跌停，即便三季报业绩增速有所减缓，但股价表现更加夸张。这种见利好无动于衷，见利空夺路而逃的现象，是较为典型的空头市场逻辑。

从目前看，上证指数或将在 3500 点附近休整一段时间，虽然下跌空间未必大，但向上空间短线也看不到。投资者不妨短线观望，谨慎以待。

申万宏源 钱启敏

成交萎缩 变数增大

在国庆节前的最后一天，市场成交量萎缩至万亿元以下，结束了连续 49 个交易日成交过万亿元的记录。近几个交易日，两市成交再次回归到万亿元以下，短期会增加操作难度。其三，跷跷板效应下，资金“弃高就低”调仓换股。9 月以来，外资频繁加持低位的白马股，国庆节之后，低估值品种崛起，高位热门股杀跌，显然在资金的跷跷板效应下，资金对于估值回归的价值股开始青睐，而对于大涨的高位品种进行减持，造成股价波动。特别是 9 月表现“大红大紫”的热门板块，包括煤炭、电力等近期快速回调，对于市场情绪的打击还是明显的。

经过调整后，技术面上，沪指最低 3515 点，触及之前低点之

后探底回升，显示下方 3500 点附近支撑较为强势。大盘运行仍在可控范围内，市场下方支撑有效，当前位置风险收益比有所转好。下一阶段，结构化行情将延续较长时间，投资者需要结合三季报，继续逢低关注政策鼓励扶持的产业、高景气度行业、具备产品议价权的细分领域龙头。综合而言，后市可关注三条主线：一是业绩有望持续改善、具有或有望具备全球竞争优势的高端制造业；二是与上游原材料价格相关性不强，受益于国内大循环，行业中长期稳定向好的芯片等板块；三是增量空间巨大，技术成熟度不断提升，符合消费升级趋势的新能源产业链、人工智能等板块。

中信浙江 钱向劲

财 投资秘籍

电价上调给煤电企业纾困

商户用电实行阶段性优惠政策。

市场交易电价上浮范围上调，电价可以上浮 20%基本在预期内的，但是高耗能可以自由浮动是超预期的，政策信号透露出电价上涨趋势明确。在煤炭价格大幅上涨背景下，湖南、内蒙古、安徽、山东等地此前已发布有关电价调整的通知。天风证券认为：未来电力资源将更好地回归商品属性，电价上涨趋势明确，电力运营商价值有望重塑。

电价机制调整，将简单粗暴的限电转化为市场化调价形式，来解决电力供需不平衡的问题。那么，这波机会是更利于火电还是清洁能源呢？我们的答案是：煤电。此次电价范围上浮目标就是给煤电企业纾困。整个电力行业都在投资新能源，

主体煤电公司若持续亏损，不可能大量的新增产能可以实现，煤电集团亏损也会影响明年新增的风光投资，不利于行业转型发展。

那清洁能源能不能受益呢？肯定能，是间接的。火电价格上涨可引导企业少用火电，有助于将来提高风光应用比例，风光不涨价，是不违背双碳的。电价机制调整，将有利引导绿电使用，有利于碳中和推进。

综合以上分析，这些变化有利于提振电力板块的热度，特别是煤电业绩有望受益，估值有望重塑。总而言之，需求刚性，供给端的日子总不会太差，投资者宜立足长远，逢低布局。

长江证券 陆志萍

财 B股市场

市场担忧情绪加剧

周五前，沪深 B 股指数大部分时间保持了小箱体震荡格局。上证 B 指周一延续了上周四和上周五的扬升格局，但是周二起日线都是呈小阴线回落，并留下长尾阴线，显示行情处于小幅震荡之中。深证 B 指周二的阴线宣告短期行情步入回落整理，且周三周四的小阳线收盘都在周二阴线的脚部位置，周五早盘在稍稍低开下一路下探，逼近 1160 点下半年行情支撑线，短期趋弱迹象更加明显。本周沪深 B 指虽然都是弱势震荡，但程度上有着差别，预计近期沪深 B 指不同走势的图形仍将会延续。

国际市场上，美国美联储 9 月 22 日会议后，主要风险资产价格的上涨走势表明，投资者正转向股票和大宗商

品，以对冲通胀风险。前所未有的供应短缺、大宗商品价格高企以及工资上涨共同推高生产成本，超出美联储预期。国际货币基金组织发布的《世界经济展望报告》中警告说，全球通胀上行风险加剧，通胀前景存在巨大不确定性。如果通胀持续居高不下，美联储与其他央行有必要准备应急计划，提前提高利率以控制价格上涨。

国内宏观经济方面，10 月 14 日，国家统计局最新公布数据显示，工业生产者出厂价格指数同比增速突破 10%，创下记录以来历史新高，今年以来，煤炭、铜、天然气以及原油等大宗商品价格都出现了大幅上涨。全球大宗商品涨价以及国内实施的能源消耗总量和强

度双控政策，是导致此轮 PPI 持续攀升的主要原因。与此同时，受猪肉价格继续下降主要影响，9 月 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点，连续 4 个月回落；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅与上月持平，保持温和态势。

经济增速放缓以及全球通胀预期提升下，市场担忧情绪加剧，成交量快速萎缩，对市场造成负面影响，短期操作难度加大。不过，目前来看情绪面影响更大一些，而实质性利空并没有显现，所以只要预期稍有改变，市场就会重燃战火，持续走低的概率不大。

马宜敏

皮肤病 处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于**牛皮癬型、手足癬型、痤疮型、濕疹型、腋臭型、综合型**皮肤患者的皮肤病变部位处置。**咨询电话:021-56468011**

请仔细阅读说明书或在医务人员的指导下购买和使用

皮肤问题不用愁

长春净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤干、反复痒，经常搔抓导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、皸裂、色素沉着，局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等皮肤问题研制生产了净肤堂系列产品，其配方独特，针对皮肤干痒反复发作的特点，外用涂抹在皮肤痒处，有效活性成份可快速渗透到皮肤下，不但可以止痒，消除痒感，还有一种凉凉的感觉，很舒服！

宝山区呼玛路754号净肤堂有售，也可到店免费体验、试用。全市免费送货，货到付款。 021-56468011

(吉)卫消证字(2019)第0007号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告