

市场惨跌预示大底逐渐来临

市场观察

本周市场仍然低迷，蓝筹板块的调整也开始了，所以短线市场还将延续这种调整。蓝筹板块中金融、酿酒等板块因为没有经历过充分调整，所以短线调整压力大，也有深度调整的风险，所以暂时还是要保持观望。有一些周期类的蓝筹股相对调整充分，股价在低位徘徊很久，可以适当关注一下。

近期市场低迷，笔者对盘面关

注得也很少，大致上就是两个信息比较吸引眼球。一个就是蓝筹股大面积破净的消息，对于破净的蓝筹股近期是可以多关注的，也有媒体评论说北向资金大举加仓破净银行股的消息，笔者更青睐那些破净的周期蓝筹股，因为一旦市场回暖，其股价涨幅会更大，而且在通胀环境刺激下，周期性或者工业类股涨幅更大。还有一个吸引眼球的就是破发，除了科创板出现破发，近期可转债也出现了破发，这种消息都传递了一个信息，市场真的跌得很惨了，

亏损人群已经从二级市场蔓延至了一级市场，按照一般情况来说，就是市场大底渐渐来临了。

在市场低迷的时候有的是时间慢慢选股，这是适合长期投资者的一种模式，对于短线投资者来说就是休息，因为短线没有很好的机会，市场交易量都没有，还有什么短线机会?至于选股策略，笔者近期看到的就是通胀引发的投资机会，比如猪肉板块一直很活跃，甚至有大量北向资金也加入了这种炒作，如果放在通胀背景下去分析，一切就显

得合理了，如果仅仅从业绩、估值什么的去分析，那就无法解释了。除了猪肉板块，其实很多板块也会受到通胀影响，其中有些板块的价格传递效应明显，比如化工板块、有色板块等等，投资者不妨花些时间好好研究一下具体的公司和产品，看看是否公司的产品有了明显的提价，不要等公司业绩明显提高再关注，因为那个时候股价也会充分反映出业绩的提升了。

短期聚焦的就是通胀受益板块，因为其他板块都没有太好的机

会。但是一旦市场回暖，市场人气开始恢复的时候，笔者认为两个板块的机会更大一点，一个是高科技板块，还有一个就是消费板块。消费板块的短期涨幅不一定很大，但是持股时间周期越长，会发现大部分股价表现更好，涨幅也更大，这就是消费股的特性和优势。而科技股板块股价表现活跃，涨幅也大，也符合国家战略。推出科创板是一种强烈信号，表明我国对科技创新的重视和渴望，所以科技股的后市表现不用担心。

王骁敏

专家看盘

本周股市冲高回落，围绕 2900 点震荡整理，基本呈现进二退二、原地踏步的走势。从目前看，影响近期市场的因素并没有明显改变。后市将继续窄幅震荡，防御色彩浓重。

近期市场供求关系持续偏紧，制约大盘难以放量走强。例如本周市场陆续发行新股 10 家，下周还有 5 家，其中包括下周四计划募资超过 280 亿元的巨无霸公司邮储银行。此前上周四发行的浙商银行遭弃购 1342 万股，弃购金额 6628 万元，其网上中签率 0.688%，上述三项均创出 2016 年信用申购制度实施以来的最高纪录。而 10 月份发行的渝农商行上市至今不到 4 周，股价已经破发超过 5%。根据统计，11 月份新股累计发行达到 28 家，超过日均 1 家的水平，融资金额突破 500 亿元，是年内最庞大的发行月份。由于新股扩容频繁，叠加大小非限售解禁减持等，导致市场供求关系紧张，注意力转移，导致二级市场成交量持续萎靡，实在不足以支持行情放量反弹，所谓巧妇难为无米之炊。

近期央行持续发行中期借贷便利 4000 亿元、7 天逆回购 1800 亿元以及 500 亿元的一月期国库定存，中标利率分别下调 5 个基点、5 个基点和 2 个基点，并在本周三最新公布的 LPR 利率下调 5 个基点。但市场反应异常平淡，不仅像交易所隔夜回购利率 204001 等品种没有明显下调，而且银行保险等金融板块反而领跌大盘，出现较明显的挤出效应，被市场理解为银行端息

差收窄，影响收益，视为利空，而对实体经济的利好作用则被忽视。展望未来，随着年底结算期的临近，资金面将持续偏紧，揽存压力加大，因此也将制约沪深股市的市场表现。

同时，国际经贸关系错综复杂，扑朔迷离，各主要经济体之间的贸易协商和沟通进程反复，一些被希望达成的相互谅解也可能随着新的不确定因素出现而受到干扰。从本周全球资本市场表现看，欧美股市、亚太市场均出现不同程度的下跌和调整，A 股市场也受到波及，包括人民币的汇率走势近期也出现小幅走低。因此从目前看，如果一些已经被市场充分消化的潜在利好不能及时兑现，那么相关预期将再次得到修正，进而影响未来行情表现。

另外，还需要警惕部分上市公司超预期的不良表现，可能会打击投资者的持股信心，令市场采取更谨慎更保守的投资策略。例如部分科创板新股上市后快速破发，使得市场对科创板新股开始回避，包括本周四上市的卓越新能，上市首日开盘价仅比发行价高出 9.48%，成为 7 年来首只开盘涨幅最低的新股。又如东旭光电本周爆雷，公司三季报显示账面货币资产 183 亿元，但无法偿还先后到期的两期共 20 亿元的公司债券，涉嫌成为又一类似康得新那样的公司。市场质疑该账面资产或是造假或被挪用，亟待监管机构理清并给投资者一个明确的说法。市场也担心这一爆雷是否会拉开年底新一轮爆雷的序幕，类似去年年报的巨额商誉减值，因此投资者普遍采取谨慎观望策略，回避可能出现的意外风险。

申万宏源 钱启敏

震荡反弹 仍有波折

大盘分析

本周 A 股大盘运行有反弹有震荡，运行仍显波折。从大盘整体观察，利多利空信息交织，对市场产生扰动，一方面沪综指在三千点大关口压力不小，市场由于扩容、解禁两类情况仍然存在，多方攻上此位尚未做好准备；另一方面贸易纷争暂未结束，导致部分资金操作谨慎。当然市场偏暖信息也不断，给予多方支持，如央行调降逆回购利率，MLF 和逆回购利率变化增加市场对货币宽松的共识，利好整个 A 股。此外规模约为 4 万亿人民币

的美国联邦退休节俭储蓄投资委员会宣布，将会投资包括中国上市公司在内的基准指数。这意味着，除了在 A 股深耕多年的 4 家海外养老金机构，又一重量级长线资金有望进入中国资本市场。长线资金入市有利于维护市场秩序，促进理性投资，优化投资者结构，夯实资本市场改革的制度基础。长线资金较为稳定的配置会与市场经济形成良性互助，有利于中国经济的长期发展。

面对阶段性“小反弹，大震荡”的行情，投资者应在心态上保持稳定。在操作方面，短线市场这两天明显趋于活跃，市场结构性的机会

也在增加，激进型的投资者可以适度参与一些热点中进行博弈，重点把握拉升力度较强，资金运作力度大的个股进行操作。不管博弈什么样的热点，什么样的个股，切记要设定好止损，控制仓位在半仓水平，尽量保持快进快出，抓反弹的操作模式。同时，中线大盘存在更大机会，稳健型的投资者仍然可以坚守右侧交易的原则，在市场没有出现放量突破，或者新的主流热点崛起之时，继续维持观察选股的态势。风格上，建议留意金融、消费、基建、科技等板块中估值较低的品种。

中信浙江 钱向劲

短期内难有起色

B股市场

本周沪深 B 股市场继续处于低迷状态，也弱于沪深 A 股市场。上证 B 指本周跌破 8 月份 257 点后再次下行整理，延续上周短均线的下压趋势，成交量继续萎缩。深证 B 指以 905 点为轴心，本周围绕此线上下小幅震荡，交易量减少，但形态略微好于沪 B 指。

从外部市场看，美国公布的三季度 GDP 增长数据显示，三季度 GDP 同比增长 1.9%，略低于二季度的 2.0%，但强于市场观察者之前 1.6% 的预测。11 月密歇根消费者信心指数初值为 7 月以来的最高水平，暗示消费信心的回升。这显示出美国经济在消费活动的带

动下仍保持韧性。而美联储内部对经济前景的判断也存在分歧，对经济前景的不同看法，直接影响美联储下一步的货币政策走向，对 B 股影响偏中性。

国内经济方面，10 月份 CPI 同比涨幅扩大至 3.8%，引发市场对中国经济是否面临通胀压力的关注。值得注意的是，前 10 个月 CPI 同比涨势总体温和不，平均 CPI 同比上涨 2.6%，距离 3% 左右的物价调控目标仍有一定空间，但也支撑了不存在全面通胀的判断。汇率方面，在经历了前期的大涨后，上周人民币兑美元汇率跌回 7 元一线。人民币汇率有起有伏，兼备韧性和弹性，基本保持在合理均衡水平震荡，是双向波动的正常表现。

从本周沪深 B 股市场行情观察，沪 B 指 5 日均线 and 深 B 指 10 日均线均成下压态势，同时 20 日和 30 日均线还在下压，对大盘的运行构成了重重压力。另外，因为市场极度分化，权重个股拖累市场，题材股热点接力跟不上，导致市场情绪明显回落，赚钱效应不好。叠加年内资金荒效应等，短时间内指数恐难有大行情。同时，盘面也比较沉闷，惜售现象相对明显，由于活跃度不高，增加了盘面交易难度，所以还是要坚持不轻易追涨这个底线原则。

操作策略上，轻指数重个股，在弱市格局下仍以结构性机会的思维策略为主。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

声明

我公司，上海恒丹服饰有限公司，现作出以下声明：维多利亚的秘密商店品牌管理公司（“维密公司”）是“PINK”、“LOVE PINK”、“VICTORIA'S SECRET PINK”、“PINK VICTORIA'S SECRET”以及“小狗图形”系列商标及相关美术作品著作权的权利人。我公司经营“NYLONPINK”品牌产品的相关行为侵犯了维密公司的商标权、著作权，并构成不正当竞争行为，同时对其商誉造成不良影响。为此，我公司现刊登声明向维密公司正式致歉并消除负面影响。

声明人：上海恒丹服饰有限公司

助听器大优惠

11月23日-11月30日，助听器爱耳活动进行中，大优惠开始啦。

美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。**11·11促销活动 部分高档机五折优惠** 重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克**特价定制机2500元/台。**

节假日照常营业可免费测听力 **优惠大酬宾**
地址：上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座) 地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出
电话：021-62171886 微信号：17317733852
地址：上海南京西路587号2层113室(上海电视台东侧)，地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。欢迎广大新老用户前来试听体验
电话：021-62171386 **好助听器 看过来！别错过！**
021-55129113
北京神州瑞声听力科技有限公司上海徐汇分公司 广告

颈椎痛、肩周痛、腰椎痛 膝关节痛可以贴敷治疗了

中老年人因颈椎病、肩周炎、腰椎间盘突出症，膝关节炎、网球肘，腰肌筋膜炎、肌肉劳损和软组织损伤所致的疼痛大多是各种形式的椎体退变引起的，表现为颈、肩、腰及膝关节疼痛，解决这种疼痛需要掌握科学的方法。

迈净堂牌远红外骨痛贴是国家二类械准字号产品，专门针对颈椎病、腰椎间盘突出症、膝骨关节炎、肩周炎等疼痛问题研制，它巧妙运用远红外技术，通过对疼痛部位贴敷，以体表贴敷治疗，皮下吸收，改善局部微循环，促进机体新陈代谢，敷贴治疗颈椎病、肩周炎、腰椎间盘突出症、膝骨关节炎等引起的疼痛。它费用不高、无异味，使用时往疼痛部位轻轻一贴，简单方便。**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。021-56460122**

禁忌内容和注意事项详见说明书 详情请说明或在医务人员指导下购买和使用
合肥顺德堂医药科技有限公司生产 皖械注准20172260009 皖械广审(文)第2019110242号 广告