

市场观察

市场再次进入僵持整理阶段

近期的市场进入了缩量整理阶段, 本来这种整理有机会借助蚂蚁集团发行上市来打破僵局, 简单分析一下就可以看到蚂蚁集团发行上市将影响到科创板、科技股、部分金融+科技股板块的人气, 股价表现也将影响到相关板块的股价表现。但是随着蚂蚁集团的暂缓发行和上市, 市场短期陷入了迷茫。

也许有投资者会说, 近期新能源汽车板块表现不错啊, 可以关注新能源汽车板块。这种看法没错, 确实近期该板块风光无限, 在科技股和消费股表现平平的阶段, 该板块一枝独秀独领风骚, 几个龙头股公司也成了人气王, 但是随着股价的不断推高, 回吐压力也在逐步加剧, 再观察一下美股市场特斯拉的股

价表现, 近期也是在整理中, 没有延续前期不断创新高的步伐, 所以 A 股市场的新能源汽车板块后续上升空间也增加了很多不确定性。笔者认为近期该板块的强势表现更多原因还是来自机构资金的被动投资效应, 毕竟市场的热点实在太多了, 拿着大把的钱总要

选择投资标的啊! 白酒板块近期也悄然有所表现。白酒龙头茅台进入了漫长的整理阶段, 从今年 7 月开始茅台的股价基本就是一个大的箱体整理, 在这期间白酒行业老二五粮液

一些补涨的交易性机会吧, 其他白酒股近期也有补涨行为。白酒板块近期的强势表现还带来了一个良好表现, 那就是近期在大盘整理阶段, 部分基金净值却纷纷创出了新高, 这也是笔者一直建议很多投资者要增加配置基金、减少自己炒股的一个重要原因吧。一九或者二八格局下, 基金具备的很多优势明显超越了个人投资者的投资能力, 增加权益类基金产品比例、降低自己炒股比例是不可阻挡的趋势。

虽然白酒板块不错, 但是仍然有部分机构曾经看好的白马品种进入了调整, 有的还在加速调整过程中, 比如部分白马消费股、白马医药股等, 所以现阶段机构的投资行为也

是基本采取了谨慎策略, 市场还是观望为主。在这个阶段, 机构的操作都这么谨慎, 普通投资者的操作难度可想而知, 所以观望或者选择好的基金产品投资是比较适宜的。

最后从市场交易情况来看, 近期这种缩量也体现了市场的无奈。虽然表面上看沪市还有两千多亿元的日成交金额, 但是去掉了其中一些高频交易策略和各类指数化交易策略, 真实的交易金额还会有多少? 随着蚂蚁集团发行上市的变局, 打破市场僵局的契机现在来看还没出现。近期基金销售也逐渐趋冷, 从前阶段的日光销售到现在恢复一周甚至更长销售周期来看, 市场的温度还在下降, 投资者只能耐心等待了。 王骁敏

临近年末大盘以稳为主

专家看盘

本周沪深股市受外围市场联动及人民币升值影响, 呈现止跌回升, 震荡反弹, 周五在获利盘回吐下冲高回落, 震荡整理。各板指数全周均以阳线报收, 涨幅在 2%~4% 之间。根据目前市场所处的环境、时点, 以及盘中热点、量能判断, 后市仍以箱体震荡为主, 继续做好年末“收盘作业”, 以稳为主。

首先, 从影响本周市场因素看, 一方面海外市场超跌反弹, 主要是因为前期全球疫情再度高发, 欧美股市普遍大跌, 技术上有超跌反弹要求。同时, 美国大选结果不明, 国际资本博弈性增强, 新能源等出现大热, 激发市场参与热情。内外联动之下, 本周 A 股新能源汽车板块表现靓丽。另一方面, 近期人民币持续升值, 上周五人民币兑美元中间价报 6.6290:1, 创近两年人民币最强汇率。受此影响, 北上资金持续流入 (可享受股市投资和升值汇兑双重收益), 资产价格同步上升, 也推动短线股市震荡反弹。此外, A 股市场也有一定的超跌反弹要求, 此前曾连续调整将近三周, 因此对短线反弹有叠加和共振效应。

随着周五市场震荡回调, 从阶段性角度看, A 股市场仍以年底震荡性行情为主, 目前并不是进入跨年年度行情的较佳时点。一是随着年底的临近, 机构投资者的主要思路是优化持仓结构, 适度降低仓位, 做好年度收尾工作, 并应对可能的年底客户赎回等。其重点在于收, 而不在于张, 因此除了短线的冲一冲以外并不具有持续性。二是资金面流动性。年底阶段资金面临周期性偏紧, 各类企业年终清账、结算, 银行机构年终揽存等, 都会形成相应的资金分流压力。资金不足, 成交量就难以放大, 本周沪深两市最大成交量在 8600 亿元, 十月初的最大成交量是 9700 亿元, 七月中最大的成交量为 1.74 万亿元, 渐次递减非常明显, 也决定了行情即便有反弹, 力度也将递减。三是从盘中热点看, 本周三大热点分别是酒、5G 和新能源汽车。其中酿酒板块中五粮液的市值历史性突破 1 万亿元, 稳居深圳市场上市公司市值第一。沪深两市“股王”分别被贵州茅台和五粮液占据, 引发市场诸多感叹, 也凸显年底阶段市场回归基本面、偏向防御的基本特点。而 5G 以中兴通讯周四涨停为标志, 反应市场预期, 如果未来国际经贸形势趋于缓和, 以合作代替壁垒, 那么对电子通信板块可能形成利好。至于新能源汽车, 主要是国务院发布新能源汽车产业发展规划, 加快十四五期间新能源汽车产业发展, 以及市场期待美国新领导人可能会重返巴黎协定, 更加注重绿色能源和环境保护等。因此总体看, 注重消费, 以稳为主还是主基调, 新能源、5G 是短线风口, 脉冲行情可能性较大。

最后从技术面看, 目前上证指数在箱体震荡运行, 其中 3371~3374 点缺口形成上档阻力, 下档支撑在 9 月 30 日和周一两次探底时的 3200 点一线, 再往下 3152~3174 点缺口支撑较强。因此后市大盘大概率在 3200~3370 点箱体震荡运行, 逐渐向年底过渡。 申万宏源 钱启敏



上攻意愿略显增强

B股市场

本周沪深 B 股走势相比上周更具活跃, 这与沪深 A 股本周上攻行情密切相关。在日 K 线图上, 上证 B 指从上周五到本周四, 形成了一个 V 字形行情, 成交量比上周略有放大。而深证 B 指以及成份 B 指本周则是稳步的上攻行情, 呈台阶式上行, 周四更是报收光头光脚的中阳线, 深证 B 指全天最高点接近 960 点的箱顶, 揭开盖子是分秒之间。成份 B 指更是一举攻克 6000 点整数关, 也突破了今年 9 月 3 日形成的高点, 报收两年多来的指数新高。虽然周五早盘开盘后沪深 B 指略有整理态势, 但预计下周 B 股跟随 A 股行情的走势仍将延续。

在国际市场上, 本周热门话题仍是美国总统大选, 选举票数虽有变幻, 美股依旧出现大涨。本周美股指数集体收涨, 出现了连续三日收高。但经济数据依然严峻, 新冠疫情使得经济活动承压, 对中期经济前景构成巨大风险。联邦公开市场委员会本周在为期两天的会议后发表声明称, “持续的公共卫生危机将在短期内继续对经济活动、就业和

通胀构成压力, 并对中期经济前景构成相当大的风险。”周五美联储公布最新利率决议, 维持联邦经济利率在 0%~0.25% 不变, 资产购买计划也保持不变。决议公布后, 美元指数承压下行, 国际金价和美国股市冲高, 美债收益率跳水。目前美国疫情形势十分严峻, 单日新增确诊病例突破 10 万, 如果疫情进一步冲击美国消费者支出, 将对美国经济造成双重打击。美联储主席鲍威尔表示, 卫生事件病例的增长尤其令人担忧, 经济前景十分不确定, 在人们感到安全前不太可能实现全面复苏。美股逆势上扬与美国经济衰落不同步, 对国际股市影响仍需继续观察。

国内经济方面, 10 月财新服务业 PMI 为 56.8, 预期 55, 前值 54.8; 综合 PMI 为 55.7, 前值 54.5。服务业供需持续加速复苏, 就业连续三个月保持扩张, 企业家对经济前景极为乐观; 两大行业 PMI 上升, 推动财新中国综合 PMI 升至近十年来最高。市场焦点可能渐渐回归国内经济面的情况, 只要经济回升得以延续, 股市自然就有支撑。随着经济增速经历疫情冲击后率先回正, 货币政策也逐步回归正常, 货币政策的边际收敛, 利好低估值价值股。 上海迈步 马宜敏

大盘分析

11 月的第一个交易周, 大盘表现良好。年初至今大幅落后的中小市值股票出现了进一步反弹势头, 创业板指数也已企稳回升。而近期盘面的另一个特点则是热点快速切换, 由于热点也多属中小市值个股, 预计在当前背景下, 中小市值个股受投资者关注程度较高, 当然近日业绩良好的大盘股也有所表现, 对指数有贡献。

当前市场走势有点微妙。一方面, 沪综指反复冲击 3300 点, 显示各方资金还缺乏对上冲 3400 点的共识。另一方面, 在这种乐观与悲观交织的气氛中, 多数投资者没有“踏准”今年的节奏, 有点遗憾。

整体观察, 上市公司三季报业绩公布完毕, 蚂蚁集团发行暂缓, 美国大选暂告一段落, 这些信息对 A 股扰动减弱, 对多头阶段性运作有利。市场情绪回暖将持续, 短期指数有望冲击箱体上沿。目前海外新冠疫情出现较为严重的反弹, 我国经济体比较优势将进一步扩大, 经济先行指标明显向好, 第三季度上市公司业绩同比大幅增长, 未来数月增长或将保持较高韧性, 并迎来各类资金的青睐。

随着美国大选不确定因素落地, 以及欧洲疫情反复, 欧美都有可能开启新一轮的刺激计划, 在此背景下, 国内货币政策也很难真正收紧, 所以流动性方面也不必太担心。中长期看, 国内十四五公报已发布, 细则内容将逐步清晰, 突出“经济高质量发展”和“国内国际双循环”两个核心思想, 外部的扰动较难影响国内积极向好的经济复苏。中长期应关注的方向是科技和消费, 以及新能源上游资源和计算机信息安全等。

中信浙江 钱向功

本版观点仅供参考

情绪回暖 震荡反弹

从三季报中寻找投资线索

投资秘籍

在震荡和回调的过程中往往更考验投资者的持股心态与投资定力。喜忧参半的市场环境下, 大部分个人投资者面临盈利回吐, 进退两难的尴尬, 同时部分基金逆势创出新高。优质行业与企业如何选择, 承上启下的三季报依然是值得顺藤摸瓜寻找机会的重要线索。

非服务性企业的生产经营大循环过程中一般都会涉及库存, 库存是企业生产的产品中实际储存的货物。比如, 供给侧改革, 带动的是优质企业从改革中获得集中度提升

的机会, 行业降库存, 企业提库存; 企业也可以通过上游材料的价格波动趋势调节自身的库存水平以稳定经营成本控制风险; 同时也会影响到资金的占有情况与周转率等财务指标。所以, 从库存水平的波动趋势就可以反应企业的经营阶段。

在 2019 年下半年企业库存出现低点, 跨过疫情阶段之后, 企业整体的在产品产成品库存增速开始有所上升。库存的提升更多源于相较于生产, 需求的增速并未跟上。一般来说, 企业会据此进一步作出经营决策, 积极行为可以是基于横向比较下的逆势而为储备需求的复苏, 或是相对保守的同步放缓生产速度。在厘清了这个逻辑之后,

我们从半年报及三季报来看待企业的经营结果就可以更为清晰, 可从中选择更为积极的行业及子公司进行择优配置, 或能收获需求释放后的销售落地带来的收入兑现机会。从数据结果来看, 玻纤、铝、钴、光伏玻璃等补库存预期略强。

回到市场, 纷繁的走势之后, 彰显功底的投资往往体现在震荡过程中的回撤把握, 好的企业给投资者的机会不会太多, 上涨虽喜闻乐见但却是酝酿风险的过程, 反而震荡是去伪存真的布局良机, 研究能力更强的投资者可按细分指标排查诊断, 或投入适当精力精选赛道后通过主题基金规避个股, 把握整体, 从方向性角度切入参与。 长江证券 陆志萍