

市场观察

大盘低调调整 年末行情纠结

本周大盘呈现“阴阳相隔”的走势，一三五上涨，二四下跌，基本算是较典型的原地踏步整理，原因之一当然是临近年底了。年内剩没几个交易日了，大部分机构已经完成了年度收益目标，谁还有心思去拼呢，何况现在也不是在低位阶段。

这种低调调整还有一个很重要的目的，就是为来年开局做准备。按目前阶段大盘的表现，几乎会收在全年最高点了，这预示着大盘的强势，也预示着来年开局可能会迎来一波快速拉升行情。现在各

路机构应该正在积极调仓换股，争取在下一波行情里取得较好的收益。

从本周盘面走势来分析，可以看到两个现象。一个是机构核心资产板块继续在走强，典型的白酒板块本周经历了一次大震荡后还在保持强势，近日结束调整的医药板块又在继续发力，市场仿佛回到了“喝酒吃药”的时光，也给近期持有权益类基金特别是消费类基金的投资者带来了较好收益。还有一个现象，就是周期性板块近期纷纷创出今年新高，这个当然是看好

来年经济的一种信心，也是有一部分增量资金或之前观望资金入场的信号。当然现在还不能说市场就一定会出现什么风格切换，更有可能是短期将迎来一个百花齐放的格局，这也是笔者认为来年开局可能会比较火爆的一个原因吧。

经历了上一次杠杆牛市的破灭后，现在的市场格局已经发生了很大的变化，也许新一轮的牛市也在不知不觉中慢慢孕育着。比如曾经市场融资余额跌至1万亿元左右，现在又慢慢回升至1.6万亿元以上，离上次杠杆牛市顶峰两万亿

元的融资规模已经不远了。今年三大类基金的发行规模很大，尤其是指数类基金得到了大幅增长。这种被动式投资风格对于股指长期走牛的作用，远超其他主动类的投资资金。现在外资进入A股市场的障碍已经基本消除，而人民币对美元汇率的持续走强更给各类外资提供了更大的吸引力，这个也为A股市场走出长期牛市提供了坚实的资金基础。加上疫情期间，全球对中国率先恢复经济、拉动全球经济的强烈预期，A股市场成为全球金融资产的香饽饽，应该是大概率

事件。

从近期基金净值来分析，差异也很大。笔者跟踪的权益类基金中表现较好的，分别是偏重消费类的基金和部分指数基金，这个倒是和市场目前的表现基本一致。而笔者近期比较看好的均衡策略基金表现则比较一般，净值基本保持了低增长或低回撤的特征，对比消费类基金表现当然要差一点了，但是和大多数自己炒股的投资者的收益相比应该还算满意，希望来年开局也会有一个较好表现吧。

王晓敏

专家看盘

本周沪深股市先扬后抑再回升，呈现宽幅震荡的走势。周初多头放量拉升，将上证指数推过3400点关口，周二受周期股大跌影响，指数中阴线回落，周五则企稳反弹，再度回升至3400点附近拉锯。从目前看，年内交易仅剩最后4天，大盘有望围绕3400点继续震荡反复，为全年行情画上句号。

回顾本周市场，引发行情震荡的主要因素，是煤炭、钢铁、有色金属等周期股的急涨急跌。此前，在科技股退潮时周期股已经走强，主要的逻辑是受寒冬影响，煤炭、铁矿石等资源价格看涨及“冷板凳”队员估值偏低，有比价优势等。但是周二由于全球疫情出现高传染性变异，导致市场对经济复苏预期不稳，国际油价及大宗商品期货价格暴跌，内地相关期货品种同步共振，引发沪深股市中的周期性板块急跌。当天煤炭、有色分列行业板块跌幅榜第一和第三，平均下跌4.72%和4.14%。作为行情风向标的券商板块也重挫4.57%，列跌幅榜第二，显示市场人气快速收缩，避险情绪急升。下半周，外盘价格回稳，加上内地部分地区限电限产，又迅速把煤炭、电力、有色等周期股推至领涨地位。这一跌一涨一折腾，行情也来回回、起起伏伏，最终有惊无险。

通过本周市场表现，反映以下几点。一是市场风格仍以短线为主，心态不稳。例如周二大跌时出现局部恐慌，当天两市成交量放大，为最近六周最大，抛单如雨，说明市场心态不稳定。又如本周酒类

宽幅震荡 平稳收官

股在持续炒作后出现明显泡沫，除白酒外，啤酒、葡萄酒、黄酒甚至鸡尾酒鸡犬升天，到周四则出现集体暴跌，翻手为云、覆手为雨，周五盘中再次折腾，游资短炒不亦乐乎。二是流动性牵制，资金匹配不理想。主要表现在上涨无量下跌有量，企稳缩量也不到位。例如行情上涨时成交量到9000亿元就无法放大，存在明显瓶颈，无法满足持续价升量增的技术要求，但是在下跌时却出现巨量，量能配置错位。而在企稳整理时，成交量又维持在7000亿元左右，明显偏大，说明市场该静不静。三是“抢跑”行情没有出现，对后市分歧较大。以往，如果对后续行情认同度高，一般都会出现“抢跑”的情况，激发行情提前启动。现在已是年底最后几天，照理应该会有“抢跑”，但实际却是多空拉锯，半斤八两，没有显现出强烈的上攻愿望，这是故意引而不发，再次诱空？还是实力不济，勉为其难？或者看多不做多，一厢情愿？虽然目前还有待观察，没有最终答案，但至少说明，行情启动的火候还有欠缺。

下周，是本年度最后交易周，而且只有四天。考虑到海外市场已经进入圣诞新年假期，因此外围影响较为中性。从内部看，机构年终排名，重仓股会得到呵护。同时为明年投资进行规划，有换股调仓的要求。从指数看，上证指数围绕3400点震荡反复，处于进可攻退可守的状态。如要突破，只需一根长阳线就能站上去。如要防御，那么下档60日均线及120日半年线在3340点有较强支撑。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

大盘分析

不温不火 立足长线

本周两市大盘运行不温不火，量能配合也较温和，表明市场更多立足长线。以白酒为代表的前期高位板块分化，值得持续观察。流出资金可能将推高其他板块，另外通过白酒板块的抱团情况，可判断市场是否仍偏好成长板块。

目前投资者比较纠结：一是部分低估值且处于低位的蓝筹股，上涨总是缺乏持续性，精选个股并保持定力与耐心有难度；二是部分持续阴跌或跌势不止的个股，如何从中解脱出来？是继续耐心等待反弹还是趁早换股，是两难的决定。这要根据个人的判断和具体情况来研判。

中央经济工作会议召开，消除了市场对政策节奏的分歧，预计明年国内政策整体保持稳定性，温和回归常态，不急转弯。其中，财政政策保持积极，预计2021年赤字率为3.2%-3.3%；货币政策灵活精准、合理适度，明年重在稳杠杆而非去杠杆。供给侧的看点在科技和环保；需求侧的看点在生育政策，且更重结构管理，而非刺激政策。

从当前形势看，疫情仍是左右市场情绪的一个重要因素。虽然经济数据显示我国基本面恢复形势良好，持续复苏确定性较强，工业及进出口表现强劲，但受到疫情的影响，市

场情绪或出现波动。基于宏观基本面持续复苏与年底资金面相对宽松的春季躁动行情仍在，短期受海外疫情扰动市场情绪或有波动，而行情趋势向上方向不变。

投资机会方面，建议投资者关注：受益于弱美元和全球补库存而涨价的铜、铝和锂；受益于国内地产竣工提速、美国地产销售周期性走强且估值相对较低的家电蓝筹；受益于跨年的中期景气拐点兑现及市场风险偏好修复的军工板块；科技板块中前期调整较多、景气依然向上的消费电子及半导体等个股。

中信浙江 钱向劲

挖掘“碳中和”题材投资机会

投资秘籍

2020年中央经济工作会议近日召开，会议“干货”中关于碳达峰、碳中和的表述，成为本周A股市场关注的焦点之一。碳中和目前成为最强风口之一，新能源汽车、光伏这些热门领域也包括在内，这些建材细分领域机会很值得把握。碳中和，意思是说社会经济活动的二氧化碳排放和二氧化碳吸收总和为零。我国目前碳排放的主要来源是能源消费及工业、农业、废物处理等活动，碳吸收主要来自森林绿化。实现碳中和，预计要在供给端和需求端同时发力。对供给端而言，将会推动非化石能源电力比例提升和电气化率提升，在非电能源领域将会加速推动氢能的发展。

从需求端来看，为实现碳中和的目标将推动节能减排。对于建筑材料而言，建筑环保标准和节能要求提高，会给相关领域带来投资机会，包括建筑节能玻璃、建筑保温、轻质建筑材料行业。例如，使用中空玻璃或低辐射节能建筑玻璃，能够显著削减建筑能耗。随着建筑节能材料需求增长与产品升级，涂保一体化等施工效率更高的新保温体系行业产品有望迎来蓬勃发展。使用石膏板等轻质隔墙材料替代传统的水泥墙、砖墙，能同时减少水泥、建筑烧砖过程中的碳排放和运输过程中的碳排放与能耗。

看似不起眼的大传统行业，也会时不时地给投资者意外的惊喜。比如，对建筑工程行业的成长挖掘，在于投资者对于转型升级的理解深度。除了上述碳排放主题带来的发

展机遇外，建筑工程细分板块中的消费建材、装配式装修、智能建造等领域，均蕴含着丰富的升级替代需求，可为上市公司带来相应的业绩增长空间。找准一个投资逻辑，从发现逻辑到验证逻辑，再进一步寻找上市公司，在合理的价位买入公司股票，伴随今后逻辑的发酵、印证、见效，投资者自然能收获不错的收益。

近期市场轮动加快，赚钱效应降低。面对行情波动，不妨再问初心，回顾买入及看好个股的根源，是否依然持认可态度，则下跌时是该持有、根据仓位情况加减仓，还是调整标的，便不会再盲目。年底将至，投资者在总结“结算”自己今年收益率的同时，不妨总结投资决策中的得失，优化投资策略，以利来年再战。 长江证券 陆志萍

B股市场

B指：先扬后抑 冲高回落

本周沪深B股总体呈现冲高回落整理态势。其中，上证B指在震荡中跌破20日均线，随后在上下仅3个点的小箱体震荡。深证B指和成份B指周四穿5日均线，周五再次下探20日均线。短期来看，沪深B股在经历上周拉升后，步入小幅回档整理的区间。估计因临近年末，主力无心恋战，沪深B股行情基本上以弱势盘整为主要特征。

从沪深股市来看，基于宏观基本面持续复苏与年底资金面相对宽松的春季躁动行情仍在，短期受海外疫情扰动，市场情绪或有波动，但行情趋势向上方向不变。本周距离年末不远，从目前的市场走势及投资者的信心来看，元旦前很难走出强势行情，更多的是区间震荡。短期

外围扰动不确定性提升，部分投资者可能选择持币观望，短期市场震荡的概率偏大。如果没有大的利好消息刺激，难有向上突破的动力。不过，近一段时间，消息、政策面利好偏多，例如引导居民储蓄进入资本市场、落实注册制、出台史上最严退市制度等，都是中长期利好股市的政策。从中长期看，经济基本面预期逐步改善的确定性较高，企业盈利预期改善，可能驱动股市的估值空间提升。不过，建议投资者仍以区间震荡看待市场，重要的是把握结构性机会。

上证B指本周小幅震荡，成交量波动小，存量资金博弈的特征显著。沪B指围绕238点上下区间震荡的趋势未变。技术上看，沪B指本周面临240点压力，多

条短期均线对股指构成反压，但235点附近有支撑。指标上看，MACD仍然处于红线状态且在0轴上方运行，指数有平稳走势的可能性。目前市场做多动能不足，临近年末及元旦假期，市场交投清淡，短期内沪B股仍以小幅震荡为主。

深证B指和成份B指本周二冲高后连续回落整理，图形上形成倒V走势。小时周期MACD指标快慢线零轴下方出现死叉张口，筹码松动后导致短线反弹无力，上方均线压力短期难以完成突破。但是技术走势上看，短期均线走势虽然较弱，并未完全走差，且下方有重要均线的支撑。短线操作注意规避风险，同时关注下方1050点附近的支撑。

上海迈步 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、湿疹型、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 吉林械备20150076号 吉林食药生产备案20150025号 吉医械广审（文）第220715-00309号 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、皲裂、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2015第0001号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告