

市场观察

风格切换可能引发短期震荡

本周沪指一举突破3600点，引发了一轮调整，但是周二的那根大阳线又让市场坚定后市看多的信心，所以调整在有人眼里是恐慌，在有人眼里是进场的机会吧，反正笔者认为在这里来回拉锯整理不是什么坏事，涨太快了反而会引发更多长线资金的担忧。A股市场需要的是一个长期稳定向上的大牛市，而不是那种过山车似的大起大落行情。

引发本次调整的主要是三大热门板块齐回调，白酒、军工和新能源车板块。对于军工和新能源车板块笔者一直都是很看好的，虽然短线涨的快了，但是长线来看还不算很高。新能源车板块处在行业快速发展期，简直是

爆发式增长，所以股价回调的吸引力无法替代，当然要选好股还是有点难度的，两个龙头公司宁德时代和比亚迪股价绝对值很高，一般投资者会有恐高症，低价的相关概念股股价也未必会有好的表现，所以建议大家还是买它的ETF，也能够分享到这种盛宴。军工板块就更别说了，大部分公司股价是长期超跌的，但是轮到哪个快速拉升很难把握，所以适当降低一下赢利目标购买军工或者国防类的ETF，是比较现实的选择，收益虽然不能和大牛股相比，但是超越一般行业或者大盘指数的收益还是可能的。

那么这三大板块齐齐下跌，会不会让大盘

出现大跌呢？笔者认为很难，只是引发了短期股指的震荡而已，这里面既有市场获利盘跟风的杀跌，也有机构持仓换股的因素，但是更多的蓝筹大龙头公司开始发力了，大盘怎么会深跌呢？笔者观察到，本周先有一些中字头的大龙头公司开始发力了，周五银行保险板块又齐齐发力，所以股指怎么可能深跌呢。银行板块两大龙头公司，招商银行和邮储银行周五大涨，其AH股价之间的溢价差都在10%左右的合理区间，说明该公司的股价不仅仅是A股市场在炒作，也得到了国际市场炒家的认同，持续性强，这也对股指长期稳定向上提供了有力支撑。

从基金销售情况分析，更是要用火爆来

形容。现在好产品已经进入到抢购时代，几乎个个都是比例配售，恍如在打新股了。按照现在T+2的回款模式，每次基金认购的多余资金在2日后又可能进入新基金的认购，加上源源不断的新增资金参与认购，所以造成后面的新发基金个个爆款，这种现象有点饥饿营销的模式了，会吸引更多资金参与到基金的申购和认购中来，源源不断流入的资金让基金公司底气十足，怎么会不坚定看好后市呢？所以每次震荡就是调仓换股的良机，但是不会改变做多的信心，所以投资者也不要过分担心市场，而是要好好把握好市场热点，在这轮牛市中寻找到自己的财富！

王骁敏

小而美的环保板块

投资秘籍

市场热度不减屡创新高不断刺激着投资者的亢奋情绪。看好的行业强者恒强是否真的适合当下再去介入抑或值得捂住不动？某些基金经理的最新仓位和净值中作了些权重调整就是在用实际行动解答了一二。

环卫板块主要包括新能源环卫车及环卫服务两个主要的部分。碳达峰、碳中和以及推动新能源发展是政府一项重点工作任务，新能源环卫车迎来发展机遇；城市服务概念的兴起也增加了市场对于环卫服务的关注度，景气度有望延续。

环保板块的投资逻辑在于，新驱动下的环卫需求的升级与迭代推动增速。根据《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》，2021年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于80%，在“十四五”规划期间环卫装备市场将继续扩容。新能源环卫车这个赛道有望在未来五年迎来爆发式增长，市场预计2020年到2022年，新能源的渗透率将分别达到4%/10%/20%，2022年达到3万辆的市场规模。目前，新能源环卫车的单价是传统环卫车的两到三倍，利润率较高。在当前政策的推动下，新能源环卫车市场渗透率的提升将给相关企业带来可观的利润空间。环卫服务领域高景气度延续，市场份额有望进一步集中。环卫市场化持续推进，预计2020-2023年环卫服务市场化规模将保持29%的复合增速。目前环卫板块市场格局相对分散，随着行业的服务标准逐步提升，有利于市场份额向具有资金、品牌、技术和管理能力优质企业手中集中，未来行业的集中度有望进一步提升，龙头个股有望持续受益。

疫情缓和之后，受临时性补贴的滑坡、部分招标订单延期等不利因素影响，环卫板块经历了一波深度的调整，当前环境下该板块的风险已经得到释放，相关个股在深度回调后已具备一定配置价值，目前该板块中长期投资的布局机会符合笔者开篇对当下市场的配置逻辑，虽然板块整体关注度不高，但凡事总有两面性，无需涨太猛，缓慢盘升也未尝不可。

投资制胜的核心应该用合理的价格，购买到好的企业，享受估值修复和企业成长的收益，合理把握投资过程中价格波动所带来的行业间的轮动机会则有获取超额收益的机会。

长江证券 陆志萍

专家看盘 行情也该歇歇脚喘喘气

本周沪深股市冲高回落，震荡整理。其中除了周二一天大涨外，其余交易日都呈现震荡回调的阴线走势。同时从市场结构看，酿酒、军工、通讯等前期机构抱团股出现松动，低价超跌股出现反弹，个股跌多涨少的局面出现扭转。从目前看，短线震荡仍将持续，但阶段性行情不会改变，消化整固后继续向好。

首先，从短线调整的原因看，主要是近期大盘向上突破，高歌猛进，积累了巨大的获利盘，尤其是权重蓝筹股一涨再涨，不仅在估值判断上机构之间出现分歧，其庞大的获利盘也面临获利回吐的要求。例如本周酒类股的下跌，就是典型的大幅拉升后的获利回吐，其本质还是正向循环，是正常和健康的。从指数角度看，上证指数从3380点冲到3620点，仅用了10个交易日，而更为凌厉的深成指则从14000点涨到了15600点，几乎达到了箱体突破后的上方目标位，因此在此附近出现震荡反复并不意外。就好比从一层楼一下子爬到三层楼后，

需要歇一歇，喘喘气一样。

其次，从市场结构看，本周蓝筹股出现调整，而先前“跌跌不休”的个股出现反弹，指数跌而多数个股飘红，这个在行情喘息、热点切换和过渡期间是正常的，但并不代表未来市场结构将就此改变，因为本周反弹的个股大多是超跌反弹，其反弹量能来自于技术面的被动矫正，内生性上涨动力并不持续，一旦指标修复到位，反弹也就后继乏力。当大盘喘息、消化差不多时，未来的强势股还是回到大盘蓝筹、权重绩优股当中，这是由机构在市场中不断提升的话语权所决定的。由于机构选股偏重行业龙头、绩优蓝筹，偏爱持有确定性成长的品种，因此随着爆款基金不断受到追捧，公募、私募、保险、社保、银行理财、QFII、北上资金等的不断壮大，机构投资的时代正在渐行渐近，这也是为什么这两年开始蓝筹股越来越受关注的根本原因。当然，未来蓝筹股也会出现轮动，就像本周酒类股下跌而银行保险股走强一样，但入不了围

的公司机会将越来越小。因此，下一阶段投资者可关注银行保险券商等金融地产、化工有色建材等周期性板块中还没有明显拉升的蓝筹龙头品种。

第三，关于短线整理的时间判断。从沪深主板、沪深300、中小板、创业板等指数形态看，本周是震荡整理结构，行情中轴已经维持了7.8个交易日，相对停顿，和此前急涨时的时间尺度已经基本均衡，但目前的成交量还偏大。元旦前两市底部成交量约为7000亿元，头部量为9500亿元，元旦后成交额最大的一天是1.26万亿元，且没有一天成交量低于1万亿元，周五还有1.03万亿元，保持活跃，表明还有不少资金在离场。从量能看，需要萎缩到1万亿元以下最好是9000亿元左右。根据量在价前的规则，量到了底部，价也就到了底部即有效企稳，再上行就会水到渠成。因此下周估计还会盘整数日，如果量能继续萎缩，那么离再次发动也就为时不远了。

申万宏源 钱启敏

大盘分析

市场分化 板块轮动

本周A股大盘冲高遇阻，有所调整。相对而言周二走势最强劲，其余几个交易日以震荡整理为主，其中周四三大股指调整后，周五有所回稳，两市成交量明显收缩，最终各指数均收出了带上下影线的周阴线。盘面观察，虽然机构投资者抱团依旧紧密，不过一些热门标的出现资金减仓的情况。今年以来，一些热门标的涨幅巨大，估值已经相对较高，短期或出现龙头和非龙头再平衡现象。中长期来看行业龙头公司比较优势明显，在市场中中期震荡向上格局不变的基础上，建议投资者重点关注沪深300指数内的热门题材龙头个股长线机会。

综合来看，节后大盘涨幅较大，目前市场波动率增大，调整时投资者不宜过度恐慌。近期A股的走势，与外盘没多大关系，海外跌，A股可以涨，而海外涨，A股未必涨，独立是独立的，却也没让人感觉有多好。此外，板块轮动较为明显，股指短期调整不改中期格局，在政策相对宽松、外资持续流入和基本面向好的背景下，判断指数整体将继续呈现震荡向上走势。

操作上，虽然市场严重分化，但是指数下跌空间有限，重个股轻指数的结构

性机会或贯穿春节前这段时期。随着业绩预告披露，一部分中小市值公司的下跌趋势得以扭转，一部分大市值公司股价出现了加速拉升。投资者应在春节来临前对市场估值回归做好准备，加大对安全边际的追寻，一是关注高业绩确定性及一季度业绩预增的化工、地产、家电、半导体等行业龙头企业，二是关注高股息率、高业绩稳定度且低估值的银行、保险和公用事业等板块，三是关注低估值板块修复和科技板块反弹机会，重点还是龙头企业。 中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

B股市场

整体将继续震荡向上

本周沪深B指走势较为亮眼的是，上证B指在经历了上周盘桓整理之后，本周开启了上行模式，尽管周一收出T形阴线后，周二至周四均是小阳线堆积上行，周五略有震荡整理，这与别的AB股指数行情走势截然不同。深证B指除了周三收出带有上影线的小阳线外，其他都是阴线报收，且指数高点在逐渐下移。短期来看，前期比较活跃的深B指处于调整态势。而在周边指数掉头下行的情况下，沪B指独家周线收阳，后市这波行情能冲多高，预计下周可见分晓。

在近期国际市场上，美国劳工部的数据显示，美国12月消费者物价指数(CPI)环比上涨0.4%，其中汽油价格上涨

8.4%，占整体价格上涨的60%以上。去年全年美国CPI上涨了1.4%，创2015年以来新高。疫情影响反映出消费者对一系列商品和服务的需求疲弱。与此同时，美国劳工部最新报告显示，过去一周内有96.5万人首次申领失业救助金。这一数字比预期糟糕，也远高于此前一周的78.4万人，显示出当前疫情恶化对美国就业市场复苏造成的持续阻碍。

从国内经济方面来看，当前我国经济回暖，基建投资托底压力减轻，房地产投资逐渐趋缓，投资引擎正转向制造业。一系列经济先行指标预示2021年制造业投资具备持续回升基础，制造业生产将继续稳步恢复。当前经济增长已从依赖逆周期

调节转变为依靠内生动能释放，制造业投资将成为今后一个时期拉动经济增长的一大看点，制造业投资空间潜力巨大，相关上市公司也将面临新的机遇。

自去年四季度以来，市场风险偏好回升，在经济基本面的加速复苏以及流动性合理充裕之下，市场向好趋势的逻辑并未发生改变。经过结构性震荡行情之后，随着市场人气的逐渐恢复以及赚钱效应的提升，有望迎来共振，发起春季攻势。短期或有震荡整理，构筑平台的走势，尤其深证B指存在修正需求；中期来看，在政策相对宽松、外资持续流入和基本面向好的背景下，指数整体将继续呈现震荡向上走势。 上海迈步 马宜敏

讣告

一九二五年吾夫吕长春静静地来到这个世界。二〇二一年一月十四日十一时零七分他静静地离开了这个世界。享年九十六岁。

作为原上海市陶研会副会长、原上海师范大学教管系副研究员、原上海市七一中学教导主任、原上海市嘉定第二中学教导主任、原上海市嚒城中学副校长，长春的一生，为人做事都是按照恩师人民教育家陶行知先生的教导：“捧着一颗心来，不带半根草去”的原则为准则。因此，即便是在病重期间他也一再叮嘱：“我身后之事一切从简。不开追悼会，不摆灵台，不收礼。按照红十字会的相关规定，将我遗体按时捐献医学院，这也是我最后一次为人民服务的机会。另外，向我的亲朋好友、同学、同事、同志们发出讣告，以表示我对他们的告别！祝他们在不同的岗位上继续努力，为建设一个更美好的新中国而奋斗！”。

爱妻 林雪娟 携
大女儿 吕林全家 二女儿 吕吕全家 三女儿 吕清全家 泣告
2021年1月16日