

财市场观察

宁组合带动市场看多情绪上升

本周市场各大指数纷纷收阳，日线走势的组合阳线渐渐走强，有望结束近期的粘合整理形态。伴随着指数的上升，市场热点也开始增加，可以说市场看多的情绪在上升，尤其是宁组合板块继续上涨，让市场对后市的信心在增加。

本周随着宁德时代融资方案的渐渐落地，其股价本周一举创出了历史新高，带动了宁组合相关板块的纷纷走高，市场的风险偏好也因此出现了提高。这种乐观情绪也蔓延到了其他板块，比如前期下跌很快的电力、煤炭板块在本周都出现了一波强劲反弹，沉寂已久的大金融板块在本周也纷纷出现了强劲反弹。当然笔者还是最关注宁组合板块的领

涨示范效应，只要该板块的上涨趋势依然延续，那么市场上涨的机会就更大，可以继续保持乐观情绪积极看好后市吧。

虽然表面上看起来指数表现还不错，但是真实的市场环境还是不容乐观，大部分股民和基民今年的投资收益都是为负的，二级市场市场的这种不景气甚至开始蔓延到了狂热的一级市场，新股发行的不败神话也在本周五终于结束了，某公司周五开盘就破发，后面那些高价发行的公司估计都危险了。A股市场破发的情况出现过，但是不是很多，往往都是预示着一轮很大级别的牛熊交替行情要出现了，但是这个是需要一段时间的，近期指数的这种走强趋势算是一个信号吧，还需要很多

后续的配套措施才会慢慢实质性的改观。

周五沉寂了一段时间的基金发行市场，突然启动了四家基金公司的同一产品同时发行，每家 80 亿元，加起来就是 300 多亿了，这种大动作已经很久没有出现了，可以认为是呵护市场的一种举措吧，希望能够减缓现在市场的这种弱势效应。这次发行的产品全名是 MSCI 中国 A50ETF，是一个典型的指数产品，投资覆盖了十一个行业的双龙头和 20 多家大市值公司，这种产品除了可以部分推动股指的表现走强，也能部分消除二八现象对市场造成的负面效应。一直以来市场的二八效应，造成赛道里的公司股价偏贵，让投资者望而却步，而面对其他冷门板块的长期整理，

又让市场观望情绪增加，大部分投资者是很难忍受长期持股的煎熬，长期没有赚钱效应让投资者拿什么来爱你呢？

市场热门板块除了继续关注宁组合板块里的新能源车、光伏等板块，芯片板块也开始渐渐重获市场的青睐。远在大洋彼岸的美股市场本周芯片股也开始了大涨，部分评论预测全球的缺货局面还要维持一两年以上。周五 A 股市场的芯片板块受到美股市场影响，也出现了大涨，预计下周还是市场的一个热点吧。

随着指数渐渐走强，预计未来几周市场有望出现较好表现，投资者可以考虑适当增加仓位，迎接今年的最后一波上涨行情。
国都证券 王骁敏

财专家看盘

本周沪深股市窄幅整理，呈现典型的牛皮市特征。一是指数窄幅波动，上证指数每天上下落差只有 1% 左右；二是成交量萎缩到 1 万亿元上下，较 8、9 月份 1.2 到 1.3 万亿元的平均水平减少 20% 以上。从目前看，短线缺乏新的重大变量预期，因此目前的这种缩量盘整，无趋势运行大概率还将持续。

之所以行情缩量盘整，呈现无波动、无趋势、无量能运行，关键是盘中缺乏可持续热点。今年前三季度，年初是消费蓝筹领衔上涨，贵州茅台最高价出现在 2 月中旬。二季度是以锂电池、新能源车、半导体芯片为代表的科技成长股持续大涨，而且采取“油门一脚到底”的彪悍方式，龙头品种宁德时代成为深市股王，市值突破 1 万亿元。转入三季度，则以钢铁煤炭化工有色等周期股马首是瞻，在涨价预期推动下“轰隆隆”碾压式上涨。时至今日，该涨得都已经涨过了，目前在底部的股票已经很少了，房地产在底部又不敢买，担心行业风险。调下来的新能源、酿酒食品等估值仍然偏高，难有“洼地”可循。因此，下一阶段市场主线在哪里，机构主力也是“眼前白茫茫一片”，只能摸着石头过河，自然是小心有加。

从指数角度看，牛皮整理仍将持续。一方面，市场并没有大的利空预期，该披露的信息都已经尘埃落定。技术面上，从月 K 线看，仍然保持强势盘整态势，没有破位大跌

牛皮市格局暂难改变

的信号。当然反过来，因为没有新的热点主线，也就很难吸引资金持续跟进，行情也就无法放量上涨。成交量是市场冷暖的温度计，没有量能匹配，向上突破就是无本之末。

从时间看，四季度是全年起承转合的合拢期，既是机构投资者年终收尾，又是为来年投资布局打基础的阶段。从目前看，四季度资金面对行情影响巨大，在当前稳健货币政策大背景下，加上年末资金分流压力较大，因此四季度行情保持平稳过渡是大概率事件。上证指数波动区间在 3500~3700 点之间。

至于市场热点，一是关注三季报中业绩超预期的投资机会。例如本周四平安银行披露三季度净利润增长超过 30%，远高于国有大行个位数，股份制银行小两位数的利润增速，因此周四中国平安和平安银行分别领衔保险股和银行股走强，占据当日行业涨幅榜的第一和第五位。二是虽然近期

能源资源股冲高回落，宽幅震荡，但国际大宗如原油、天然气等价格坚挺，通过价格锚定、相互影响，对内地石油、天然气等能源价格形成支持。从煤炭价格看，由于 10 月 15 日起北方地区相继进入供暖期，对煤炭电力等需求上升，就现在价格而言，煤炭生产企业已经烧到高香，赚得盆满钵满。因此，短线能源股虽有扰动，但中线强势仍可期待。三是关注大金融板块，业绩优，盈利稳，性价比高，其中券商板块作为行情的风向标，同样值得关注。

申万宏源 钱启敏

结构调整 缓步推进

财大盘分析

本周多方略微占优，整体呈现缓步震荡运行态势，板块轮动特点较为明显，从技术走势上看，上证指数与创业板指一度已经运

行至压力位附近，之后遇阻调整，后期调整后能否再度进一步向上，需要关注市场热点以及市场量能的配合。

国家统计局近日发布的数据显示，前三季度 GDP 同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%。三季度同比增长 4.9%，两年平均增长 4.9%。三季度中国宏观经济增速虽有放缓，但仍然引领全球经济复苏，可以实现全年经济增长目标。总体来看，三季度我国国民经济保持了恢复态势，主要宏观指标仍处于合理区间，就业得以改善，居民收入提高较快，结构调整稳步推进，质量效益持续提升，面对本土疫情、洪涝灾害、电力紧平衡等冲

击，展示了很强的增长韧性，这对资本市场运行较为有利。

当前大盘仍是轮动行情，一种典型的“买在分歧卖在高潮”的阶段，短期来说大部分的资金都是小心翼翼，而大部分的个股一旦加速上涨或者一个风吹草动的跳水都跑得比兔子还快，这种时候对大部分人来说是不适合追高的。选股方面，建议找最具爆发力潜力的还没涨过的或者涨幅不算大的，因为“无”才能生“有”，即便选错了代价也不会很大，当然如果有幸运对了

也不可贪婪。

结合近期的市场情况，操作上要避免追高，尽可能逢低布局，同时整体操作节奏上建议降低短线操作频率，以中线思路操作为主。配置上，可以关注必选消费和高景气成长两大方向，挖掘细分领域优质标的。同时随着上市公司开始披露三季报，市场遵循以三季报业绩脉络的线索，要以业绩为主线，关注个股基本面素质，避免业绩地雷可积极关注增长预期较为明确个股的交易性机会。
中信浙江 钱向劲

关注券商保险板块布局机会

财投资秘籍

三季度结束，不少投资者在问，证券股从去年延续到今年的业绩与股价剪刀差表现何时能破局？保险板块至暗时刻，曙光何时出现？

保险行业中短期因需求复苏缓慢、渠道转型进入瓶颈期和人力规模缩减等原因，负债端承压明显，2021 年上半年上市险企新单和 NBV 普遍受挫，保险板块开年到现在累计下跌 37.32%。中信建投研究所认为险企涉房类投资主要以非标形式获得高收益为主，长

期投资主要配置于大型地产公司，叠加 9 月 29 日央行、银保监会对房地产平稳发展的定调，上市险企的地产类投资风险相对可控。机构预测，险企新单保费预计明年将呈现回暖趋势，不过当前仍处于调整期。

弹性较好的券商股开年至今下跌 8.2%，跑输沪深 300 指数的 -5.78%，和上证综指的 +8.47% 走势成天地之别。2021 年上半年，尽管市场环境及券商基本面均较好，全面注册制进程弱于预期，券商股走势较弱。相关研究机构认为，下半年随着财富管理及大资管主题被关注，叠加北交所提升新三

板地位，资本市场有望再扩容，刺激证券行业景气度继续上行。

综上所述，非银细分的推荐顺序为证券、保险。国家加快培育“券商+机构投资者”为主的市场化新金融体系。中国居民增配权益的空间巨大，本轮资管新规和注册制改革带来的权益资管产业链及券商机构业务成长性被低估，若后续能够降准或流动性宽松则是锦上添花。目前该板块具备“业绩持续增长且分化加速”与“估值和持仓均在较底部”的特征，一旦各类关联基金布局窗口来临，短期行情可期，不妨跟随关注。

长江证券 陆志萍

助听器大优惠

10月23日-10月31日,助听器爱耳活动进行中,大优惠开始啦。促销活动 部分高档机五折优惠

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。特别推出力维锐致系列人工智能助听器,可充电定制机重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克指定特价定制机2500元/台。

节假日正常营业可免费测听力 优惠大酬宾

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。

电话:021-62171386 021-55129113

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

欢迎广大新老用户前来试听体验好助听器

看过来!别错过!

北京神州鸿源听力技术有限公司上海徐汇分公司 广告

财B股市场

深 B 指底部逐渐抬升

本周沪深 B 指走势略有不同，上证 B 指呈箱体小幅震荡，深证 B 指则是底部逐渐抬升。上证 B 指周一和周二保持了上升惯性小幅上行，周三开盘跳空低开，落在 5 日和 10 日均线之下，报收阴十字星。周四有所企稳，周五早盘开盘后下行再次考验 20 日均线支撑。深证 B 指从周一到周四连续收了阳线，指数回到 1190 点上方，周五略有下行，多空继续在 1190 点一带争夺。深 B 指一个月的日线形态，犹如 W 形的走势态势，技术指标稍有好转，短期回稳迹象稍有显现。

在国际市场上，据美国劳工部最新公布的数据显示，美国 9 月的消费者价

格指数(CPI)上涨 5.4%，略高于 8 月的 5.3%，为 2008 年 7 月以来最高水平。美国联邦储备委员会本周三发布的美国经济形势调查报告显示，多数地区经济活动温和增长，消费支出也实现正增长。但部分地区联储认为不确定性增加，乐观情绪较前几个月更为谨慎。

从近期股市情况分析，最新公布的 PMI 数据看，复苏已经开始放缓，经济下行压力较大。与此同时，流动性保持稳定，宽松预期提升仍需时日。目前市场结构性行情为主，中期如果通胀回落以及流动性宽松趋势确立，市场仍有望迎来新的趋势性行情。但在此之前，市场仍存不确定性，结构性行情还将延

续。如 9 月中旬周期股调整之后，消费股一度走势强劲，但上涨欠缺基本面逻辑配合，资金只能四处挖掘超跌板块，这也是防御心态的体现。对于近日市场走势情况来看，节后市场交投情绪有所趋弱，融资、外资情绪持续降温，但未来市场情绪进一步趋弱的空间预计相对有限，市场情绪阶段底部或已显现。对于市场来说，在结构性行情以及短期情绪小幅回升下，阶段性机会或出现轮动，但整体性机会还需等待，尤其是在经济下行压力以及流动性宽松预期未提升之际，仍需进一步观察。

马宜敏

本版观点仅供参考