财 市场观察

市场结构化差异进一步加剧

本周市场最关注的事情就是北交所开张了,第一个交易日部分公司股价大幅飙升,按照现在互联网的传播速度，一下子几乎所有的投资者就都知道了。接着就是投资北交所的产品隆重推出了,据说银行渠道销售火爆,出现比例配售也不会大惊小怪了。但是目前沪深市场还未出现明显的赚钱效应，各类主要指数都是原地踏步，那么支撑北交所的火爆场面其中必然有部分资金会来自沪深市场，这种资金分流效应会进一步加剧沪深市场的结构化差异,就是冷的更冷,热的可能会更热。

按照现在的北交所开户条件，要在市场交易满两年才可以开户，那么这些投资者必然是来自沪深两市的老股民了。而北交所新股申购是采用的现金申购方法，那么要参与申购新股就必须准备好大量的现金了,对于老股民来说就是两个选择喽,一个是减持手里的股票变成现金,还有一个就是从银行再转入新的资金，笔者觉得这两个选择都有人会采用,看各人的财务状况喽。长期来看北交所的开业会给市场带来一定的增量资金，短期来看对沪深两市的压力可能会有所增加。

上两期曾经分析过现在的市场热度集中在宁组合和茅指数两个概念板块上，那么市场如果一旦出现资金分流，笔者以为从这两个热门概念里流出的资金会非常有限，而更多的分流资金会从其他板块中流出，果真如此那么市场的机构化差异将进一步加剧,就像前面提到的,冷的更冷。那么热的会不会更热呢？笔者觉得不排除这种可能哦。

从本周的表现来看,白酒板块走势强劲,部分食品饮料企业也纷纷推出了上调产品价格的措施，让消费股热度又有升温的迹象,其中最吸引眼球的就是榨菜也要大幅涨价了。而宁王宣布下调融资金额达百亿级,也让市场压力缓解,加上近期特斯拉减持过半,其股价重新上升,也会继续刺激A股新能源车、新能源板块的表现。这样看来,热门板块的热度并未下降，后面市场如果回暖,宁组合和茅指数板块大概率还是会跑赢沪深两市的大部分指数。

本周沪综指、深成指等表现还算平稳,但是沪深300、上证50均出现了深度回调,因为这两个指数对应的相关产品较多,比如期权,期指等，沪深300更是众多权益类基金业绩考核的参考指标。所以它们的走弱对市场影响也不可小觑,可能就是受市场资金分流的影响,后市随着北交所规模的扩张,这两个指数是否能够重新走强或者保持平稳还有待继续观察,相对而言,科创板和创业板可能受到的影响较小,投资者也不妨去做一下对比，对于后面如何选择宽基指数类产品有重要作用。

国都证券 **王骁敏**

财 专家看盘

盘整为主 夹板行情

本周沪深股市呈现典型牛皮整理行情,上证指数仅在3500~3550点约50点的区间内震荡反复。两市成交量也始终保持在1万亿元出头的水平，不温不火。从目前看,A股市场已进入年底阶段常见的过渡性行情,继续窄幅整理,波澜不兴，有望持续到12月中旬前后。

■ 首先，从时间节点看,机构投资者陆续进入年终收尾阶段,除了部分拼排名的机构还需要全神贯注调度仓位以外,大多数机构以收缩性策略为主,控制仓位,提升现金比例,应对年底客户赎回需求,并进行年底扫尾和年度总结。至于对明年的布局，一般要到12月中旬以后。尤其是在当下市场无趋势,热点不明朗的市况下,提前备战来年的迫切性更不明显。

■ 其次,从指数的角度,上周上证指数一度下探到3448点,但随后被快速拉升，重返3500点上方，说明3500点对方不会轻易放弃。同时,前期领跌的煤炭钢铁等周期股在一轮大跌后已经明显企稳,市场缺乏新的做空动能。后市周期股企稳反弹,超跌修复对指数回稳有正向贡献。当然,短期内要向上突破同样较难,主要是成交量难以明显放大。目前临近年底,资金分流压力较大，机构也以收为主,因此我们看到最近市场成交量一直在1万亿元上下波动,较8、9月份的成交量明显少了一截。其中既有量化基金活跃度下降的因素,也有年底资金面偏紧的影响。从目前看，资金瓶颈将成为短线突破的制约性因素。

■ 第三，市场热点看，没有可持续的一致预期,即缺乏股价仍在底部,有政策风口刺激，有中长期赛道的题材板块，就像两年前的5G概念以及今年在减碳预期下的风光锂电等新能源板块。从现有热点看，风光锂电已被充分挖掘,估值、股价已高,后市有短震荡，难有长波段。而元宇宙更加虚幻,类似区块链概念,雾里看花,短中期内也难有商业化模式。至于国防军工,虽然被多数机构看好，但其中分类面广,清晰度低,业绩差异大。说到底,商业化不是国防军工企业优先追求的目标。相对而言,有涨价预期的食品饮料行业和业绩持续增长的券商板块值得关注，其中前者还要看公司估值和性价比，后者还在“冷板凳”阶段,需要耐心。短线可关注煤炭钢铁等周期股的超跌反弹。

■ 另外，本周北交所鸣锣开市,广受关注。从第一周表现看,10只新股收益率普遍翻番，显示投资者对北交所新股较为认可和肯定。但71只平移个股跌多涨少，主要还是在此前的题材预热期中股价已经普遍上了台阶，因此在利好兑现后部分投资者逢高离场,兑现收益。不过,目前这些公司和它们在创业板科创版上市的可比公司相比，估值上仍有一定优势,因此未来这些“更早、更小、更新”公司能否保持持续增长,将决定其未来方向。

申万宏源 **钱启敏**

本版观点仅供参考

涨跌切换快 操作并不易

财 大盘分析

近期大盘呈现“龙头疲软、板块效应扩散、偏冷门股补涨”的状况,机会主要在板块内涨幅不大和新介入该领域个股的挖掘上。本周三受海外最大的中国股票基金安联神州A股基金加仓宁德时代,令该股高开，市场再度追捧新能源,一时间又是“有锂走遍天下”。周四A股震荡收阴,周五在行业利好支持下大盘有所走强。

在当前经济下行及流动性维持合理性宽裕的基本面主导下,结构性行情仍将延续,在此阶段重点斟酌板块轮动中的个股机会进行均衡配置或为较优选择。与此同时,趋势性行情渐行渐近。

从整体观察:其一是我国经济基本面的稳定性、可控性相对较强,在国内金融市场对外开放深化及金融产品持续创新的赋能下,外资配置型资金有望稳定入市,市场量能支撑有望提升,万亿成交水平或成常态。其二在美联储加息预期上行带动美元指数持续走强的背景下，人民币汇率依然维持韧性,我国货币政策的较强独立性使得当前以及下一阶段的宽松格局有望延续。其三待通胀压力基本消退，经济正式进入衰退阶段后,宏观层面对于逆周期宽松政策的加码或将开启新一轮趋势性行情。

从个股角度，近日涨跌切换快,操作并不容易。要短线获利,需要能掌握资金密码，擅长抓热点,能把握节奏。

综上,年末阶段总体游资类仍不甘寂寞,盘面也会有亮点。大家适度参与，而近期调整幅度较大、质地较好的主板大蓝筹类,或又到了中线布局的时候。

往后看,投资者可以从经营良好、前景广阔的优质公司有望长期获得估值溢价，在推动高质量发展，促进共同富裕的长期目标下,“内需、科技、绿色”领域存在广阔投资机会,当前时点建议关注调整较为充分的消费和医药板块。

中信浙江 **钱向劲**

清洁能源板块又迎利好

财 投资秘籍

近日光伏板块在多重利好的刺激下,再次迎来普涨行情!第一件事起源于16日财政部中央预决算公共平台发布的信息称,财政部日前提前下达了2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算。通知显示,本次下达可再生能源补助资金总计38.70亿元,其中风电项目补助资金15.51亿元、光伏发电补助22.81亿元、生物质发电补助3824万元。与央行推出碳减排支持工具，都是定向的提供释放流动性，历史上受货币政策定向影响最大就是房地产行业。

从财政补贴到货币定向放水,金融工具多样化,引导资金持续流入，持续给行业发展提供动力。但短期引发行情变化的,重要因素是海外对光伏产品税收态度的变化。

上周美国商务部驳回美国太阳能团体对于A-SMACC-对于马来西亚、泰国、越南的太阳能电池组件的反规避调查申请,而今日美国国际贸易法院正式宣布恢复双面组件201关税豁免权，并将该201条款关税税率从18%下调至15%。这一项豁免权最初于2019年6月获得批准,但特朗普政府于2020年10月撤销了对双面组件的排除,主要对双玻组件上游的玻璃环节影响较大。从新的形况来看,双面太阳能组件出口美国将不再征收额外关税。

在出口进一步打开之后,供给压力方面,今年除去中国市场光伏组件价格调涨,海外市场也出现了同样问题,今年1-9月巴西市场组件价格平均涨幅接近20%,目前产业链供给与需求增长之间仍然有一定的差距,豁免关税也许会进一步加大这一压力。

风、光、储是未来新能源的重要发展方向,海内外都在为了碳达峰的共同目标而提供政策支持,大力发展清洁能源,板块长期投资价值可期。 长江证券 **陆志萍**

口臭 咽干口苦
可用 美明口香合剂
主治 口臭,口舌生疮,齿龈肿痛,咽干口苦,胃灼热痛,肠燥便秘。
功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
OTC 甲类

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号:国药准字Z20025095,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司.请按药品说明书或在药师指导下购买和使用.[禁忌].[不良反应]:尚不明确.黔药广审(文)第221208-00184号

灰指甲
可用 伊甲® YIJIA 复方聚维酮碘搽剂
适应症 1.用于足癣、体癣、头癣、花斑癣、手癣、甲癣；并发细菌感染也可使用。
2.用于疖、蚊虫叮咬、手足多汗症。
OTC 乙类

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号:国药准字H52020539,生产企业:贵州万顺堂药业有限公司.请按药品说明书或在药师指导下购买和使用.[禁忌]:尚不明确.[不良反应]:偶见皮肤刺激如烧灼感,或过敏反应如皮疹、瘙痒等.黔药广审(文)第221208-00180号

销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店,淮海路各药房,[静安]区各药房,愚园路232号,山西北路208号,中华新路957号,[虹口]:四川北路各药房,[徐汇]:汇丰各药房,茶陵路216号,[长宁]:长宁之路265号得一各药房,[普陀]:曹杨路673号及复美各药房,[浦东]:海阳路622号,养和堂各药房,[惠南镇]人民东路2626号 ,[杨浦]:长海路349号,[宝山]:牡丹江路各药店,友谊路223号,[闵行]:江川路242号,莘朱路152号,[松江]:沪亭北路758号余天成各药店,[嘉定]:沙霞路83号,[金山]:恒德药店各药房,[奉贤]:南桥路589号,[青浦]:青安路210号,[崇明]:东门路178号等全市各大药房有售。 广告

沪B指形成短线拉升行情

财 B股市场

本周沪深B股走势背离,上证B指周三拉出旗杆整理,一举跃上各短中期均线,而且攻克276点短期压力线,直逼280点今年10月的高点。周四开盘后B股指数继续在旗杆顶部小幅震荡,周五再次上行直攻280点。深证B指则是依旧在1160点位置作平行整理,下方年线位置继续形成支撑。

本周下半周沪市B股发力上行，上证B指周三收阳,周四小幅整理,周五再次收阳。短线或有脉冲式上涨。预计沪B指短线出现小幅震荡的可能性较大,技术面上,沪B指短线突破280点依然可期待，注意盘中波动风险即可。随着指数震荡收涨,但量能却出现缩量迹象。且当前从周线级别来看,指数形态良好,仍处于震荡上行格局。操作上需保持谨慎,踏准市场节奏,并合理控制仓位。

深证B指本周处在反复拉锯,且拉锯的空间不大，但题材股盘中出现了比较明显的反复轮替。技术形态上,当前沪指上方受20日短期均线压制,同时下方受年线支撑,正处于超小型收敛状态,短期暂无趋势性方向,收敛震荡或是主基调。技术面上,5日线和20日线交织,不排除短期试探1160点或者进一步下探回踩前低的可能。短期来看,由于市场抛压较重,且市场热点反复轮动,不能形成合力,市场并不具备主动向上攻击力。因此,预计指数将继续延续震荡走势，震荡区间依旧在1155-1165点。考虑到外围环境等因素,短期市场继续窄幅震荡将是大概率事件。短线首要关注点就是进一步夯实1160点支撑,为后市上攻蓄积动能。 **马宜敏**