

## 财 市场观察

# 大盘已经展开冲高走势

本周一大盘发力大涨，引导大盘上涨的主要因素毫无疑问就是宁组合概念板块的大幅飙升，当日宁德时代收盘涨幅都逾6%了。随后几个交易日宁王进入了短暂的休整，但是茅台又开始发力，带动了茅指数概念板块的冲高，大盘也出现了继续冲高。从这两个最有人气的板块走势可以看到，主力在本周继续发力，大盘指数有突破近期整理区间的趋势，年尾的翘尾行情似乎展开了。

从上面两个人气板块的走势，结合大盘的走势，大致上可以看出以下几个特征：一、宁组合板块还是最

有人气的领涨板块，对指数的推动作用最大，而茅指数相关板块的影响力度稍弱，其中当然还是白酒最强，医药还是偏弱。二、这两个板块大部分时候会轮动，机构资金似乎也在随着这种节奏操作，如果一起发力那么大盘的上涨速度就会加快。三、宁组合板块更多时候会跟着美股市场特斯拉和科技股的走势联动，在宁组合板块休整的时候茅指数相关板块发力上攻的机会较大。四、如果这两大板块都进入了休整期，那么盘中金融板块发力的机会较大。

本周美股市场因为假日原因有

一个半交易日停止交易，这个让宁组合板块和芯片等科技板块似乎没有了方向，而依赖其他板块要展开上攻走势似乎还缺乏号召力，所以虽然周一下的上涨气势如虹，但是随后几个交易日机构又开始谨慎了，尽管周三美股市场特斯拉和科技股走势强劲，但是因为后面的假期让这种不确定性加大，所以整个市场还是很谨慎。笔者预计要下周市场才会有比较明确的方向继续展开上攻，本周的冲高回落只是反映了市场做多的愿望，但是力量和信心还比较有限。

近期所以宽基指数里还是创业板指和科创板指走势最强劲，这个也预示着市场对科技股、成长股和新兴产业的偏好还在上升。还有一个好的现象开始在市场发散，就是部分面值以下浅套的基金，随着大盘的冲高净值开始回升至面值以上了，虽然涨幅不大，但是一亏一赚的反差很大，这种回升将会刺激投资者信心的恢复，也更利于后市各种产品的发售，而产品发售情况如果能够从冰点开始回升，逐渐进入火爆状态，那将给市场带来更多的增量资金，也会进一步加剧宁组合、

茅指数等相关板块的表现，形成互动向上的正能量，这个对市场的向上发展极为有利。

总之，现在的市场已经出现了冲高走势，人气逐渐在恢复，两大核心板块也时有表现，所以市场的活跃度和风险偏好在提升。笔者预计未来几周市场还会继续上冲，能否形成较好的年底翘尾行情还是要进一步观察，但是短期向上的判断不变，保持一定的仓位跟上节奏吧。首选当然还是宁组合板块的相关公司和ETF，可以另外配置一点科技类或消费类的ETF。国都证券 王晓敏

## 财 专家看盘

本周沪深股市冲高回落，其中上证指数盘中站上3600点关口，可惜站而不稳，周五退守3560点，回到周初位置，全周呈现带40点上影线的倒T字线。从目前看，盘整行情仍将持续，短线多头有心无力，至少在12月中旬以前，这种牛皮拉锯的基调大概率不会改变。

首先，本周上半周的震荡向上，主要由央行发布《三季度货币政策执行报告》引发。在这份报告中，投资者发现以往几次强调的把好货币供应总闸门这句话没有了，坚决不搞大水漫灌这句话也不见踪影，因此作为年底阶段为缓解流动性周期性偏紧以及支持实体经济稳增长，货币政策或有一定宽松。与之相辅的，本周央行加大了7天逆回购规模，从原先每天100亿元增加到500亿元，周三起更增加到每天1000亿元，从而引发市场做多热情。

不过，随着指数上涨，多头力不从心也快速显现。一是虽然每日成交量从原先的1万亿元出头增加到1.2万亿元左右，但再要放大盘面感觉十分吃力，何况这还是在北上资金连续5天净流入的情况下。二是两融余额变化不大。虽然本周前4个交易日融资余额持续增加，4天共净买入209.47亿元，但余额总量一直保持在1.70~1.72万亿元已连续两个月之久，始终没有明显突破。三是从热点，虽然元宇宙、煤炭、钢铁、酿酒、医药、锂电、电网设备等此起彼伏，但缺乏稳定性和持续性，大多呈现一日游、二日游的

## 冲高回落 继续原地踏步

走势，煤炭、光伏、元宇宙等本周尤其如此。热点轮动迅速，不仅相互对冲，对指数贡献寥寥，而且加大了投资者参与和把握难度，除了少数量化和游资高举高打、快进快出以外，其他人难以跟进。而天齐锂业、宁德时代、盛屯矿业等能源金属和新能源电池表现持续强劲，却反映出机构投资者明知估值偏高，也不得不抱团取暖的谨慎心理。因此，大盘冲高回落并不意外。

从目前看，经过最近三周上下试探，上不过是本周三的3602点，下不过是11月10日的3448点，基本给定了近阶段上证指数的波动区间，即以3500~3550点位核心区间，上下可延展50点，共计150点区间内震荡整理。从技术均线看，目前上证指数年线在3512点，半年线在3550点，60日均线在3575点，三线构成核心区间的上下两部分，上半部分为强方位，下半部分为弱方位。从时间节点看，目前仍属在机构年终结账阶段，需要适当降低仓位提高现金比例，因为部分大客户包括上市公司理财等都需要年底赎回，资金归位，以便财务核算。因此从目前看，如果要加大投资布局明年，扩大再生产，大概率要到12月中旬以后，也意味着短线行情的纠结、盘整，过渡还需要两到三周的时间。至于热点，除了有共识但估值明显偏高的风光锂电等新能源板块和半导体芯片板块以外，券商股作为绩优成长低估值板块，又是行情风向标，能否再次走强，可作为大盘行情是否再次启动的重要参考。

申万宏源 钱启敏

## 行情转好 机会增多

### 财 大盘分析

本周大盘表现相对较好，多方略占据主导。技术面看，沪指连续走出四连阳，近几个交易日市场人气转好，主要指数的均线都开始多头发散。多方携手助力沪指一度重返3600点，不过周三盘中冲击3600点关口回落，周四、周五也未能站上，显示上方筹码密集区仍需磨盘消化。而创业板指受到新能源板块回调影响弱势震荡，概念炒作和高景气赛道呈现明显的“跷跷板”效应。本周稀土永磁、元宇宙等题材股持续“蹿红”，以白酒、金融

为代表的价值复苏线也有所表现，短线看，元宇宙板块热度逐步消退，暂时回调整。

近期，行情相对转好，机会增多了一些。一是因为宽信用政策效果正在显现，与此同时各方面发力稳增长信号不断释放。部分地方政府主要负责人指出，今年以来，我国发展遇到的新挑战交织叠加、超出预期。要强化“六稳”“六保”特别是保就业保民生保市场主体，落实好岁末年初筹划的跨周期调节举措。预计明年经济能够实现平稳开局，政策有望进一步向稳增长倾斜，尤其是财政政策可以发挥更大作用。二是ROE(净资产收益率)尚

处在回升周期中，随着宽信用政策发力，预计ROE上升将持续至2022年一季度。

当前沪指处于相对均衡的运行趋势之中，股指无论上下均不易，未来股指能否走出盘局依然有赖外力的刺激，在政策面对平静的阶段，操作上可选择总体位置尚可的季节性品种布局，或以短平快的方式介入热门板块，及时止盈止损。

又到年底，该是投资者考虑明年市场会如何变化，机会和风险主要来自哪里了。建议投资者中线角度关注消费线索，长线可继续关注低估值蓝筹股的投资机会。

中信浙江 钱向劲

## 蛰伏的券商是否值得等待

### 财 投资秘籍

前三季券商板块成份股普遍30%的利润增速，对比年内券商指数10%以上的跌幅，显得格格不入。近期屡次上演盘中脉冲行情，券商股的修复行情是不是值得期待呢？券商板块成为跨年冲峰的可能性大吗？展望明年，券商剪刀差行情会不会扭转呢？面对诸多疑问，就让我们一起来找找有没有站得住脚的投资逻辑。

总结各大权威券商研究所观点，国泰君安首席策略分析师陈显顺认为，维持“站在风格切换的起

点”与“低估值收获季”的判断，当前逢低布局低估值板块为最优解，结构上预期底已现且具备低估值优势的金融地产等板块将最为受益。

海通证券首席策略分析师荀玉根在《跨年行情有望展开》中指出，大金融行业有望迎来修复，最值得重视的是券商。今年前三季度券商净利润累计同比为24%，申万券商指数年初至今(截至2021/11/12)还下跌了7.8%。11月15日北交所正式开市，未来市场活跃度和流动性有望提升，这将为券商业务带来新的增长点。

招商证券策略首席分析师张夏指出，2022年A股仍有望保持

增量资金持续入市的态势，可关注资产配置下的财富管理，合理理财较高的券商、金融。

近期券商板块市场成交依旧活跃，叠加券商三季度业绩普遍延续较高增速，印证了行业基本面持续向好的趋势，并且目前低估值的券商板块具有极高的配置性价比。因此，我们建议的投资主线为：一、券商板块中综合实力突出、“护城河”优势明显的龙头券商；二、财富管理大时代下具有差异化竞争力的券商。投资者不妨先审视一下自己所在的券商有些什么特色服务和特色业务，有没有一些行业优势。 长江证券 陆志萍

## 老龄化与元宇宙

### 财 看门道

老龄化这个话题，早两年的时候，可能很多朋友觉得还很遥远，但今年人口普查数字一出来，大家忽然感到压力山大——我国60岁及以上人口的比重达到18.70%，其中65岁及以上人口比重达到13.50%！

如果有足够高的出生率，其实老年化的问题不会这么突出，年龄会被平均啊！现在仿佛一夜之间，那2.6亿老年人找不到年轻人来“平均”了！虽然国家已经开放三孩，但是中间两三代人的“断层”不是说修复就能修复的，“青黄不接”将困扰两三代人……

11月24日，中共中央、国务院发布《关于加强新时代老龄工作的意见》，指出有效应对我国人口老龄化，事关国家发展全局，事关亿亿万百姓福祉，事关社会和谐稳定，对于全面建设社会主义现代化国家具有重要意义。在证券市场，养老主题并不新鲜，过去十年八年里也时有炒作，但均无功而返。不是说这条赛道不行，而是时机未到。

今年的人口普查，是一个催化剂，因为再不加快速度应对，后果不堪设想。有人说“银发经济迎来黄金发展期”，此言不虚。目测目前的产业中，大健康(尤其是医疗)、康养地产、养老金融以及新消费都是相对显性的，相信里面会跑出很

多大公司。

元宇宙是一个新的话题，新到目前无法准确的定义它，所有的参与者和观察者都只是在大致方向上进行描述。元宇宙给人类社会将带来怎样的改变，也是在预测阶段，至于具体的应用场景，暂时更多是落点到相对初始的“游戏”阶段。如果仅仅把元宇宙理解成游戏的升级版，那是一种狭隘；如果把元宇宙划入“骗子”的行列，那是一种无知；如果贴个元宇宙的标签去敛财(包括炒作)，那是一种罪过。

股市是一个最敏感的地方，对新生事物的反应最快。虽然短短的几个月时间，元宇宙概念已经几起几伏，并出现了一个“元宇宙板块”。

其实，元宇宙和区块链一样，不是人类认知的副产品，而是科技发展的必然方向。

黎婉仪

## 小幅震荡 谨慎上行

### 财 B股市场

本周沪深B指整体呈小幅上行态势。上证B指本周一早盘平开后震荡幅度加大，最高冲至284.28点，但随后回落并以阴线收盘。周二后继续以阳线收盘且逐日推高，均在280点上方作小幅震荡，量能没有更多放出。周五中午则出现一波下探走势。深证B指周一一起每日以小碎步方式上行，拟向1180点关口发起攻击，但上方60日均线反压依然存在。预计短期内沪深B指将延续小幅震荡、谨慎上行的态势。

从国际市场情况看，北京时间周四凌晨，美联储公布了月初议息

会议的纪要。纪要显示，委员们在会议上表达了对通胀大幅飙升的更大担忧。对于“高通胀或持续更久”的原因，美联储官员表示，新冠变异病毒毒化了供应链问题，助长了商品的持续高水平需求，增加了物价的上行压力。美国能源价格上涨、名义工资的强劲上涨、房租成本上涨都是美国通胀上升的推手。

从本周沪深B股走势观察，当前市场上有压力、下有支撑，结构性格局依旧，总体上仍属于存量资金博弈态势，行情在犹豫中上行，市场主线仍在酝酿。但也需要注意，短期市场上行的空间或相对有限，连续反弹后要留意阶段性的回落可能。

马宜敏

本版观点仅供参考