

# 市场观察

# 在翘尾行情中把握好节奏

本周沪深股市都出现了上涨，白酒、医药、金融等板块纷纷发力，指数一路盘升。这种年底的翘尾行情之前也曾有所预测，但是没有想到的是叠加了降准的消息刺激，让这个翘尾行情的力度超过了预期。不过截至周五早间市场预期，领涨的几个板块都出现了短暂的回调，大盘指数也开始短线承压，预计下周市场要出现震荡了，投资者要把握好高抛低吸的节奏。

与指数盘整对比，市场风格的切换可能会给投资者带来更大的收益和伤害。比如本周的白酒板块上涨力度很大，龙头茅台再上

2000元大关。但是随着短期价格的快速反弹，股价又要陷入整理周期了，后面的涨跌走势就比较复杂了，受到市场环境各方因素的影响，所以短期要注意手里的持仓比例，大致上就是涨幅过大的品种应当适当减仓。

再来观察一下美股市场，经过几日反弹后也有走弱迹象，反弹趋势逐渐变成了整理形态，几大人气龙头股也表现分化，苹果走势牛气冲天，一举超越特斯拉成了人气王，但是还有一些科技龙头股纷纷进入了震荡周期，涨跌各异，更多依赖公司自身的基本面信息，比如业绩好

坏、订单多少等等，还有像特斯拉创始人减持等消息，也让特斯拉股价近期承压。周五晚间如果美股市场继续下跌，也会给下周的A股市场造成压力，尤其是诸如新能源、芯片、中概股等联动密切的板块。

总之，无论是沪深市场还是美国市场，笔者判断短期都要进入震荡整理，所以这个时候既要控制好仓位，还要能跟上热点，市场经过短短几个交易日的反弹后又要进入结构化行情阶段。这个阶段持仓品种的选择基于仓位控制，简单点说，大盘指数可能就在有限的区间里整理，但是各大板块和相关公司的波

动幅度就大了，一不小心跌个百分之十也不足为奇。笔者还是一样的建议，在无法跟上热门板块的节奏时，宁愿仓位低一点，保存资金实力也是很好的选择。

在市场进入结构化行情阶段，笔者还是建议以宁组合相关板块为主基调，茅指数板块相辅助的配置策略，这种策略其实也是近期一些机构渐渐推崇的操作策略。一度市场上都是宁组合为主的投资风格，而茅指数相关板块陷入了恐慌下跌中，经历了大幅下跌后现在茅指数相关板块也纷纷走出了泥潭，表现开始渐渐走

强，本周的几个交易日，以茅台领涨的白酒板块更是风光无限，将年初的下跌恐慌和疑虑彻底消除。但是也不要被喧嚣的市场情绪影响，一时冲动就在阶段高点冲进市场，本周看到又有人在高呼茅台上了两千后要再上三千了。

短期市场经过降准消息的刺激引发了部分板块的反弹，笔者觉得还是逢高减持最适宜。在目前的结构化行情里，暂时只有宁组合相关板块能保持独立持续上涨，其它板块要保持高抛低吸的操作来增加收益。

国都证券 王晓敏

## 专家看盘

继上周沪深股市低开高走，重返3600点上方之后，本周A股继续震荡走强，盘中高点触及3688点，创12周新高。从目前看，阶段性、跨年度行情已经展开，后市仍将震荡向上，稳中有升，并有望持续到明年春节前后。投资者在操作上可积极应对，选好赛道，持股为主。

首先，最近两周行情走势奠定了阶段性行情基础。上周初海外市场因疫情反复，A股则海底捞月，低开高走，到上周五在一波煤炭股拉升下，上证指数重上3600点，周K线收出光头光脚中阳线。本周初，沪深两市消化整固，美中不足的是周二央行宣布降息利好，A股冲高回落，未能趁热打铁。从原因看，主要是宁德时代等科技股回调，市场略显犹豫。但周三周四连续中阳线，弥补了周二的缺憾，并将指数推上了一个新台阶，创出自9月15日以来新高。周五再次低开震荡，消化整固，但总体表现平稳，上升通道维持。因此从技术形态看，A股已进入跨年度行情阶段。

其次，从时间点看，11月份机构都以年终结账为主，操作策略相对收缩和报收，侧重扫尾归拢，进入12月后，开始为来年布局，部分龙头上市公司已经出现多位投资大咖“同框”调研，投资策略也转为

## 跨年度行情已经开始

积极主动，扩大再生产，因此市场天平逐渐向多头倾斜。

第三，根据过去十年上证指数月度涨跌统计，每年十二月、十月和二月是全年涨幅最大的三个月，也就是在统计学上，十月行情止跌企稳，十二月份全年高潮，月涨幅最大，次年二月大抵是阶段性行情顶点，三、四月是余波，五月到九月则以回调、休整为主，一般没有大的行情。如何当前市场对照，那么这轮跨年度行情展开后，随着投资者对来年预期升温，行情有望持续到明年2月前后。如果比作足球赛，目前还在上半场前15分钟。

当然，在行情看好的同时，也存在一些局限，主要表现为一方面，整体流动相对偏紧，所以上涨时两市成交量一直维持在1.1~1.2万亿元上下，无法继续放大，和8、9月份相比要少。从技术上讲，价升量增，量上不去，价的上升也会比较曲折。另一方面就是热点轮动，切换频繁，把握难度较大，可操作性偏弱。当前市场风格正在尝试求换，即从原先的科技成长逐渐转变为低估价值蓝筹，包括三一重工、美的集团等本周都有底部放量信号，后市风格能否成功切换，值得关注。

从操作看，投资者应抓紧机会，持股为主。至于看好板块和赛道，快抢型短线投资者仍可在高科技板块中高抛低吸，短线为主，积小胜为大胜。慢热型投资者可以选择尚在底部的绩优蓝筹品种，持股待涨，做时间的朋友。

申万宏源 钱启敏  
本版观点仅供参考

## 多方占优 大盘转好

本周大盘走势进一步转好，多方继续占据优势，连续几个交易日沪指盘中震荡上扬，沪综指已经站上3600点，两市板块多数走强。

本周重大消息是央行决定于12月15日降准，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.4%，共计将释放长期资金约1.2万亿元。通常而言，央行降准会释放一定量的流动性，这些流动性不一定必然流向股市，但多多少少会对股市产生刺激作用，这也就是为什么央行降准后股市倾向于上涨的主要原因。事实上，本次央行全面降

准，包括券商、银行、保险在内的金融股已提前异动。从中期来看，此次降准目的是为保经济增长，实体经济融资成本有望降低，对A股市场的积极利好会在未来显现。

对于明年宏观经济的总体表现，不用过分悲观，预计政策不会大水漫灌，但会适度放松。对于中国外需同样不必担心，订单黏性和设备需求，会让中国的出口韧性较强。关于共同富裕的推进，一是重视三次分配，鼓励大家按劳分配，勤劳致富；二是扩大中等收入群体，整个社会福利制度和分配制度需要向中低收入群体倾斜；三是增加居民财产性收入，例如员工持股、改善农村居民土地收入等。共同富裕的推进会增进中国

经济的可持续发展，对于长远发展尤其是消费升级，绝对是非常有利的。中等收入群体的扩大，对于国产品牌会有很强的带动作用。

从市场观察，此前大幅跑赢市场、估值偏高、预期偏高、仓位不低的部分A股成长风格可能暂时相对落后，市场风格上可能也会对应地表现为“大强小弱”的格局。后市行业配置上，制造业盈利向好，消费行业否极泰来。具体看好以下几个方面：一是消费，如食品饮料、医药、汽车等；二是科技成长，如高景气延续的新能源、智能驾驶；三是高端制造，如军工装备、机械设备；四是金融，如估值盈利性价比高的券商、银行。

中信浙江 钱向劲

## 家电行业还有增长点吗？

2021年即将收官，回顾家电行业的全年表现，可谓一波多折。展望2022年，行业发展会如何演绎？我们总结了长江证券管泉森、中银证券张译文、广发证券曾婵等新财富分析师的策略观点，供投资者参考：

首先从行业整体特性而言，分析师普遍认为，家电行业明年的复苏机会与景气机会并行，对行业给予“强于大市”的评级。主要逻辑源于，家电行业2021年的压力主要来自于成本高位、空调需求疲弱两大基本因素的影响，随着成本环境逐步稳定，板块盈利“慢修复”概率

较大。此外，从细分板块来看，白电板块在今年较为恶劣的产业环境中，凭借高效的运营能力和高端化策略，均开始出现较好的毛利率修复节奏，这一点在下半年的股价表现中也得到了市场的认可。随着明年产业环境边际好转，白电龙头在格局优势、高端化与套系化等方面的转型成果有望加速兑现。

其次从成长性角度看，集成灶、清洁电器等赛道的高成长特性，有望驱动相关企业穿越周期。如2011年和2014年的两轮地产下行周期中，老板电器通过线下渠道建设和电商红利驱动业绩持续增长。从新兴家电品类来看，由于本身市场处于发展初级，随着渗透率的提升催

化行业扩容，企业更易获取高贝塔收益。同时从竞争格局来看，新兴家电的格局相对传统小家电更加稳定，龙头企业有望持续享受行业高速增长红利。目前在清洁电器、智能投影、集成灶等赛道中，龙头企业在行业高速发展的同时，积极推进产品结构提升，终端产品呈现明显的量价齐升趋势，业绩兑现依然可期。

综合来看，家电行业在经历原材料成本、需求疲弱、供应链等多重压力之后，部分积极的产业趋势正在酝酿。行业分析师普遍对家电板块的明年行情较为看好，但从具体板块来看，复苏与景气并行的行业特点意味着投资策略上仍需有的放矢。

长江证券 陆志萍

### 口臭 口干 舌苦

可用 养明口香合剂

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】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。【药物相互作用】尚不明确。【药物相互作用】尚不明确。

221208-00184号

### 灰指甲

可用 伊甲® 复方聚维酮碘搽剂

YI JIA

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。【药物相互作用】尚不明确。

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]：牡丹江路各药房，友谊路223号，[闵行]：江川路242号，莘朱路152号，[松江]：沪亭北路758号余天成各药房，[嘉定]：沙露路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。

### B股市场

## 短期震荡攀升

本周沪深B指呈现稳步攀升格局，在形态上基本保持同步。上证B指周一收盘的阴线跌破5日均线后，周二回稳，周三和周四均在5日均线上方收阳，周四收盘再次刷新年内指数的新高。周五早盘开盘后略有震荡下行，但依然在5日均线上方。深证B指本周依托了5日均线节节攀升，并且在周四攻上了1200点关口，周线指标也站上了20周线，短期稳步推升格局保持良好，预计下周继续震荡和小幅整理的概率较大。

临近年末，本周国内宏观经济方面信息较多。首先，国家统计局发布数据显示，11月全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.3%；全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨12.9%。CPI同比涨幅较大，除了受本月新涨价因素影响外，主要是受到去年

同期基数较低影响。考虑到国内必需消费品供给充足，果蔬、能源工业原材料商品保供稳价措施效果释放，加之基数效应减弱，国内物价有望保持温和态势。其次，12月9日晚间，央行发布消息称，自2021年12月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，此举有助于人民币兑美元汇率在均衡水平上保持基本稳定。第三，本周央行还将下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，下调支农、支小再贷款利率，降准可以促进市场保持流动性合理充裕，有效增加金融机构支持实体经济的资金来源。第四，据商务部消息，近日，中国、欧盟、美国等67个世贸组织成员成功完成了服务贸易国内规制联合声明倡议谈判。这些政策利好消息，对上市公司具有重要的促进意义。

马宜敏