

财

市场观察

本周沪深两市继续承压，其中创业板指跌幅尤其大，下跌原因当然是因为创业板第一权重股宁德时代出现了较大的跌幅。本周茅指数中白酒、医药板块继续冲高,但是对市场的影响力在下降，两市指数没有被茅指数的表现带动上涨。相反，随着宁组合的继续下探，股指继续承压，两市指数本周都出现了不同程度的下跌，与宁组合相关联的其它成长性板块也出现了不同程度的下跌。

为什么宁组合板块会跌跌不休?有的认为短期估值太高了,有的认为北向资金在大举减持等等,诸多原因很难一一道尽,结果就是以宁德时代为首的宁组合相关板块出现了大幅回落,包括新能源车、新能源、光伏、碳中和等板块。而与之相反的是,美股特斯拉和其他科技股巨头本周股价开始大幅反弹,纳指也一举收复近几周的跌幅,市场人气爆棚。尤其是特斯拉宣布减持数量 10%已经到了,随后股价连续大幅飙升,估计用不了几天股价还有机会创出新高。

那么为什么两市的新能车和科技股表现差异如此迥异呢? 笔者觉得也很难去解释清楚,只要对 A 股市场的新能源车或者新能源,或者光

财

大盘分析

本周大盘低开之后缓步回升，整体仍然维持震荡行情，板块轮动较为明显。技术方面，市场量能维持在万亿元之上，沪综指在 30 日均线附近反弹,对技术形态有一定的修复,而当下从周线级别来看,沪指自 3708 点处所形成的周线级别头部形态依然存在,整体格局并未改变。同时,中期均线仍然保持向上的趋势，长期均线走平，对股指形成支撑。

消息方面，监管部门拟完善沪深港通机制,对所谓“假外资”实施严格监管,新规设置 1 年过渡期,过渡期内，存量内地投资者可继续通过沪深股通买卖 A 股;过渡期结束后,存量投资者不得再通过沪深股通主动买入 A 股,所持 A 股可继续卖出;无持股内地投资者的交易权限由香港经纪商及时注销。同时 10 年来 A 股最大 IPO 中国移动发行，这些信息对市场都有影响。此外,近日美联储刚发布本年最后一次 FOMC 决议,决议指出,美联储已准备好在经济前景发生变化时调整缩债步伐。这份决议的点阵图显示，所有委员均预计美联储在 2022 年开始加息。与美国货币政策趋紧不同，我国货币政策近期呈现较宽松状态。

中国经济稳增长预期不断强化,A 股资产还是具有吸引力的,外资入场有望持续。综合分析,预计 A 股总体仍然维持震荡行情,结构性亮点值得关注。投资者仍可在控制仓位的前提下,逢低进行适当关注:其一,政策角度的“稳增长”或是阶段性的主线,涉及的板块如建筑建材、工程机械、食品饮料、医药以及家用电器等;其二,也可叠加北向资金关注度较高的品种,比如金融等价值蓝筹股,其中可重点关注低估值以及业绩向好的证券板块;第三,科技以及新能源,主要是经济下行压力下成长相对确定性的品种利用调整阶段可关注,如光伏中硅料龙头、电池片组件、光伏一体化龙头,风电中龙头整机商,氢能中燃料电池、工业副产制氢和新能源车产业链中上游锂矿、人造石墨、隔膜电解液等碳中和线索。 中信浙江 钱向劲

行情震荡 板块轮动

市场依然存在短期压力

多原因很难一一道尽,结果就是以宁德时代为首的宁组合相关板块出现了大幅回落,包括新能源车、新能源、光伏、碳中和等板块。而与之相反的是,美股特斯拉和其他科技股巨头本周股价开始大幅反弹,纳指也一举收复近几周的跌幅,市场人气爆棚。尤其是特斯拉宣布减持数量 10%已经到了,随后股价连续大幅飙升,估计用不了几天股价还有机会创出新高。

那么为什么两市的新能车和科技股表现差异如此迥异呢? 笔者觉得也很难去解释清楚,只要对 A 股市场的新能源车或者新能源,或者光

财

专家看盘

本周市场先抑后扬。周初承接上周市场下跌惯性，加上海外市场疫情反复,预期不稳,以及 A 股热门赛道新能源龙头公司产品降价等消息,风光锂电跌幅居前,影响市场情绪。不过短线调整并未引发市场恐慌,空头力量相对节制,在短线释放后行情企稳回升,中药、酿酒等消费股在涨价题材推动下表现活跃，电力、煤炭、有色等周期股也有走强。相反,创业板、科创板受新能源板块回调影响,跌幅较大,市场结构分化,热点转换。

下周是本年度关门周,A 股大盘有望企稳整理，完成年终过渡和交替。从影响因素看,最重要的还是年底资金分流压力。央行在 12 月 15 日降准政策落地后,虽然本周没有加大逆回购规模,但也重启了 14 天逆回购，意在对冲年终考核时点资金压力。昨天,交易所隔夜回购利率 204001 和 131810 品种价格回升到 3.20%以上,明显走高,显示资金压力已经显现并将持续到年底。从股市层面看，两市成交量维持在 1 万亿元出头，本周三最少仅 10004 亿元,无法持续放大。受其影响,行情也无法放量突破,再上台阶。

其次，下周五作为公募基金等产品年终净值结算日，也是年度基金排名结算日，机构投资者尤其是头部机构以及收益在正负零波动的机构具有呵护重仓股、呵护净值及排名的动力，有利于重仓股和行



贷款市场报价利率调整的影响

财

投资秘籍

据中国外汇交易中心 20 日消息，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,2021 年 12 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为:1 年期 LPR 为 3.8%,5 年期以上 LPR 为 4.65%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。同日,央行公告称,为维护年末流动性平稳,2021 年 12 月 20 日人民银行以利率招标方式开展了 7 天期和 14 天期逆回购操作共 200 亿元。自从 LPR 和房贷利率扯上了关系，似乎也成为了老百姓们需要增加关注的一个课题,那么这次 LPR 调整缘起和影响会怎样呢?

12 月央行实施全面降准,叠加 7 月降准对降低银行成本的累积效应等因素,触发本月 1 年期 LPR 报价下调。此前 1 年期 LPR 连续 19

个月维持在 3.85%不变，五年期 LPR 已连续 20 个月维持不变。从价上看,LPR 具有方向性和指导性作用，该利率的降低可以引导贷款实际利率下行。从量上看,LPR 降息有助于缓解银行发放贷款过程中所受到的利率约束,解决所谓的“有效贷款需求不足”问题。

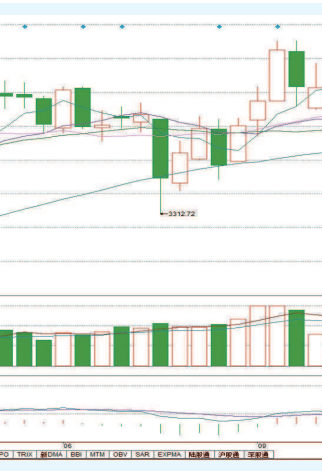
本次调降 LPR,也是“稳”字当头。一年期 LPR 利率的降低,有利于降低综合融资成本，对实体经济形成了有力支持。五年期 LPR 利率主要绑定房地产利率，且本月五年期 LPR 报价是明年房贷利率的主要对标利率。“房住不炒”的房地产调控基调并未发生改变，因此五年期 LPR 并未进行调整。中信建投研究所认为,由于前期两次降准操作,市场普遍已预期到 1 年期 LPR 报价利率下调 5bp，因此对短期市场利率的影响将比较有限,1 年期利率调降也为宽信用提供了更为有利

下周大盘有望企稳整理

情企稳。

三是从市场预期看，多数机构认为明年 A 股前高后低,年初有春季躁动机会，因此主动参与的意愿较强。从技术形态角度,目前上证指数是在 K 线五连阳后出现阴线回调,本周是带有上下影线的十字星,节奏上仍属于进三退一的强势结构。目前 10 周、20 周 30 周均线分别位于 3581 点、3576 点和 3560 点,只要年底前不破位,元旦后向上突破的机会较大。

当然,从短线不利的因素看,主要是热点混沌,转换迅速,参与难度大。例如前期表现强劲的风光锂电等新能源赛道短线调整明显,由于股价普遍虚高,多空分歧大,一旦出



贷款市场报价利率调整的影响

个维持在 3.85%不变，五年期 LPR 已连续 20 个月维持不变。从价上看,LPR 具有方向性和指导性作用，该利率的降低可以引导贷款实际利率下行。从量上看,LPR 降息有助于缓解银行发放贷款过程中所受到的利率约束,解决所谓的“有效贷款需求不足”问题。

本次调降 LPR,也是“稳”字当头。一年期 LPR 利率的降低,有利于降低综合融资成本，对实体经济形成了有力支持。五年期 LPR 利率主要绑定房地产利率，且本月五年期 LPR 报价是明年房贷利率的主要对标利率。“房住不炒”的房地产调控基调并未发生改变，因此五年期 LPR 并未进行调整。中信建投研究所认为,由于前期两次降准操作,市场普遍已预期到 1 年期 LPR 报价利率下调 5bp，因此对短期市场利率的影响将比较有限,1 年期利率调降也为宽信用提供了更为有利

者认为周期放长点，这些机构的调仓行为还是值得期待的，毕竟方向正确，短期的业绩波动是可以理解的。至于 A 股市场和美股市场的涨跌节奏不一样，这个谁又能搞得清楚呢,反正大方向一致就可以了。最重要的就是不要被一时的涨跌迷惑，既然看好了这个行业的发展前景,那么就是越跌越买喽。现在的买入成本越低,未来的收益就会越大。再回头看看当时茅台的上涨之路,其间也曾有过很多次的起起落落,最后的赢家就是坚持拿到 2000 元以上的长线投资者了。

中国的新能源和新能源车赛道短

财

专家看盘

现负面信息,极易引发多空博弈,宽幅震荡。龙头股宁德时代本周跌幅超过 12%,创今年 2 月底以来最大单周跌幅。隆基股份、药明康德等也纷纷大幅回调。而那些调整已久,估值见底的大蓝筹板块，除了酿酒等少数走强外，大多数仍在“坐冷板凳”，能否否极泰来尚不明朗,其中包括银行券商等大金融板块，各类“茅组合”品种等。另外,部分妖股上蹿下跳,但明显缺乏逻辑,短线追涨风险很大。

总体看,年终岁尾,多空因素交杂,但希望和机会仍是主流。投资者可稳定布局，迎接明年初的春季躁动。

申万宏源 钱启敏



贷款市场报价利率调整的影响

的金融条件。

MLF（中期借贷便利）利率是 LPR 的先决条件，是整个利率体系的“风向标”,在每个月 15 日公布。本月 MLF 中标利率为 2.95%,连续 21 个月维持不变。按照通常的惯例，当 MLE 利率不变时,LPR 利率也将保持不变。光大证券首席固收分析师张旭认为,本轮 LPR 降息弱化了 MLF 降息的必要性。东吴证券首席固收分析师李勇认为,2022 年上半年下调 MLF 利率或将是更加符合“跨周期和逆周期宏观调控政策有机结合”的做法。

经济下行压力下政策重心转向稳增长，是 2022 年的最大确定性。利率的变动，相关行业首当其冲是银行,宽信用下银行营收端以量补价,成本端不良压力缓解,经济预期改善将带来风险评价改善,投资者应优选在新动能切换中有优势的银行。

长江证券 陆志萍

期看似似乎有点过热了,但是更长的周期来看,也许还只是刚刚开始,未来还有更大的发展空间,还会更具影响力的改变我们的经济、工作和生活。比如当初的互联网、智能手机、移动支付等等,而新能源和新能源车这种行业,对比上述这些行业,影响力和市场占有率还远未达到成熟期或者饱和期,有什么好担心的呢? 把每一次回调当成一次低吸的机会吧!

笔者判断，一旦市场新能源和新能源车等板块结束短期调整，迎来一波上涨行情，那么大盘也有希望随之重新出现一轮新的上涨行情。

国都证券 王骁敏

财

专家看盘

现负面信息,极易引发多空博弈,宽幅震荡。龙头股宁德时代本周跌幅超过 12%,创今年 2 月底以来最大单周跌幅。隆基股份、药明康德等也纷纷大幅回调。而那些调整已久,估值见底的大蓝筹板块，除了酿酒等少数走强外，大多数仍在“坐冷板凳”，能否否极泰来尚不明朗,其中包括银行券商等大金融板块，各类“茅组合”品种等。另外,部分妖股上蹿下跳,但明显缺乏逻辑,短线追涨风险很大。

总体看,年终岁尾,多空因素交杂,但希望和机会仍是主流。投资者可稳定布局，迎接明年初的春季躁动。

申万宏源 钱启敏

财

B股市场

本周沪深 B 指在形态上与 A 指一样，周一阴线下跌,周二后逐渐脱离周一阴线影响，重回反弹上升之路。其中上证 B 指周二站稳 60 日均线,周三和周四均在 5 日均线上方收盘,周五早盘上攻 10 日均线未果再次回落整理。深证 B 指虽然周一带下影线的中阴线收盘,但此后交易日逐渐小幅上扬,周四收盘再次回到 60 日均线上方,周五早盘带量下行,1180 点成为短期上行的阻力位。短期来看，沪深 B 指行情依然跟随 A 指走势的概率比较大。

沪深 B 股无论是指数还是个股，近期持续上涨的难度比较大，年底市场的观望情绪也比较浓重,遇利空放量下行,有利好缩量反弹。对于反弹的强度与高度需密切关注近期主要指数能否突破上方均线压制,若上方卖压较大则可能重回下降通道。从周线形态上看,沪强深弱的格局短期暂能维持，主要指标显示沪 B 指周线仍在 10 周线上方,而深 B 指跌穿 10 周线后有待修复。

操作上,随着 2021 年接近尾声，市场或能开启对相关业绩脉络明确的行业估值提升预期,投资者可关注增长预期较为明确个股的交易性机会。

马宜敏

近期行情拉锯震荡