宁组合茅指数回落 市场信心受影响

财 市场观察

上期讨论过，年线三连阳后大概率是要调整的，但是小概率存在变数，笔者也做过一些分析，目前来看还没出现这些信号。这次调整的直接导火索就是赛道板块大幅回调，看起来像是要熄火了，引发了市场的恐慌情绪，本周部分个股跌幅远超10%，特别是创业板指的跌幅都达到了7%，更何况是创业板股呢，同样的情况也出现在了科创板上。

那么为什么赛道板块会突然熄火呢？原因应该有很多，比如周边市场开始出现了震荡，赛道板块短期估值高引发的担忧，还有疫情引发经济增速的担忧等等，另外年初机构调仓换股的策略，长假即将来临的谨慎心理等等，都是让赛道板块熄火的原因。但是笔者认为最重要的还是宁王为首的宁组合板块本周继续下跌，让市场的信心开始奔溃，加上茅指数概念板块也开始了冲高回落，加速了大盘的跌势。

除了赛道板块的熄火，本周另外一个现象也格外引人注目，那就是部分超跌蓝筹股出现了快速拉升，似乎有部分资金很有默契的流入了这些板块，其中不乏很多中字头巨无霸和行业龙头公司，那么这又是为什么呢？别天真的以为这些板块和公司就此开始了牛市历程哦，还是要就事论事，对相关公司的基本面认真分析，特别是短期涨幅过大，后市的调整压力会更大。有一个值得注意的公司就是中国移动，终于登陆A股市场了，后市是破发还是带领股指出现反弹呢？从现在的盘面来看，大概率还是要继续调整的，就像中国电信上市后的表现一样，所以本周那些中字头巨无霸和行业龙头公司的短暂表现，不排除和中国移动登陆A股市场有一定的关联性吧。

从新能车行业传递过来的信息，行业还是一片大好前景，销售数据高速增长，所以近期的这种快速调整既消化了短期估值高的压力，也会给后续想要入场的机构投资者提供了一个进场的机会，至于在什么时候、什么价格进场那就不是我们能够预测的了，这个就是典型的仁者见仁智者见智吧，但是笔者还是觉得机构投资者逢低进场是大概率事件，所以普通投资者如何选择就看自己的信心和判断力了，简单点的还是购买相关的基金产品或者ETF。

年线三连阳后的回调既然已经出现，就不必再多担心了，总比开局后上拉再下跌的杀伤力要小多了，经过一周四个交易日的快速杀跌，短期市场风险得以释放，后面随着年报行情的逐步来临，相信市场会迎来一波反弹行情。至于后市年线能否走出四连阳，还是要继续密切关注笔者上期曾经分析过的那些信号吧。 国都证券 **王骁敏**

开门见绿 后市或较为坎坷

财 专家看盘

新年伊始，A股连跌四天，至周五仍未见起色，在过去十年间也绝无仅有。俗话说：开头好好一半。或许意味着，今年的A股之路会有颇多的曲折跌宕。

本周，对满心期待开门红行情的投资者来说，不是一个欢欣鼓舞的开头。沪深股市在新能源等前期热门赛道板块持续调整拖累下，跌跌不休。其中，龙头股宁德时代周跌幅8.18%，比亚迪周跌幅8.06%，长城汽车周跌幅6.94%，且是连续第十周下跌，自高位回落超过三分之一。此外，迈瑞医疗周跌幅13.87%，东方财富周跌幅超过9%，隆基股份、立讯精密等周跌幅也超过6%和5%。一大批科技龙头股的回调，不仅对指数权重产生重大影响，导致创业板指数周跌幅达6.80%，创下近十个月来的最大单周跌幅，也对市场人气产生明显冲击，谨慎情绪骤然升高。

对于科技成长等赛道股的下跌，本质原因还是在利好消化、机构抱团等持续推动下，股指出现了明显泡沫。如果说去年底机构出于排名或维护净值需要出发，进行呵护的话，那么年关一过，调仓换股就是很自然的事情了。再加上新能源汽车补贴退坡，上游碳酸锂价格一涨再涨，隆基股份等产品降价，多因素叠加导致部分机构离场，股价退潮，并引发羊群效应。

当然，行情也不是一墨黑。本周二和周四，指数虽然下跌，但沪深个股涨跌比却分别为3365:1258和3013:1501，即有三分之二以上的个股上涨，多数投资者跑赢大盘，而且当天20%或10%涨停的个股分别有97只和85只。又如到本周三，北上资金连续7个交易日净流入，共计206.67亿元，虽然周四流出了66.38亿元，但周五又重新流入93.35亿元。再看沪深两市日成交量，从元旦前每天维持在1万亿元上下，12月27日和29日两天不足1万亿元，到本周日均超过1.2万亿元，成交放大，说明资金回流。但上述这些，显然不如指数连续下跌和人气股回调所造成的视觉冲击力更强。

回顾过去的一周，显然比大多数投资者预期要弱，也反映出当前市场相对复杂的环境。虽然从资金面宽松、元旦春节消费旺季、投资者心理预期等角度衡量，我们仍认为春季躁动是大概率事件，在赛道股止跌企稳后，大盘有望在绩优蓝筹股带动下震荡向上，展开春季行情，但毕竟市场重心先下后上，投资者的心态也是先紧后松，出现亢奋的可能性不大，因此后续的反弹空间可能收窄，结构性分化更加突出。一个信号便是作为行情风向标且又估值明显偏低的券商股迟迟没有表现。从结构看，那些持续“坐冷板凳”的绩优蓝筹股受到由科技股流出的资金关照，美的、格力、三一重工、中国平安等开始底部放量走强，技术形态上也相当完美，有可能成为这一轮春季躁动行情的主角，值得关注。

申万宏源 **钱启敏**

本版观点仅供参考

维持震荡 等待转暖

财 大盘分析

本周是2022年第一个交易周，各主要指数震荡走低，市场有一定抛压，其中沪综指失守3600点整数关口，创业板指调整跌幅更大一些，做多信心遭遇打击。全周成交量还是比较大的，已连续多个交易日破万亿。

大盘连续调整，主要是由于节后回购方面央行“一反常态”净回笼4600亿元，使得资金对于一季度宽松预期出现降低，不利于行情的持续发动；再加上以新能源车为代表的成长方向相关高估值品种出现获利回吐，加剧创业板弱势。此外本次调整与国内机构调仓也有关系，反映到盘面上就是高低切换，将去年极端的行情进行动态调整，机构把性价比高的资产纳入组合，因此，目前处于创业板消化高估值的阶段，金融权重股护盘主板作用明显，建议耐心等待后期转暖信号，同时对于春季行情也无需过分悲观，控制仓位等待调整结束后的加仓机会即可。

整体观察，2022年经济要“稳字当头，稳中求进”，慎重出台有收缩效应的政策，政策发力要适当靠前，努力实现2022年经济平稳开局、向好发展。2022年将继续显现发展韧性强、潜力大、动力足的特点。我国经济持续恢复发展的态势不会改变，长期向好的基本面不会改变。我国发展仍处于重要战略机遇期，完全有能力实现经济平稳健康可持续发展。在此背景下，对于整体后期行情发展大资金还是看好的，大部分行业估值依然具备吸引力。

中线继续关注低估值蓝筹股的投资机会，具体可关注几条主线：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，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；其四，疫情受损板块，未来随着全球疫情一旦得到控制，疫情受损板块存在估值修复动力，可关注如航空、机场、旅游、酒店、院线等相关领域。 中信浙江 **钱向劲**

化工行业如何选赛道

财 投资秘籍

随着2021年的结束，本月进入了上市公司发布2021年度业绩预告的时间窗口期，根据近几日发布的业绩预告显示，化工企业业绩预告向好，但我们认为投资方向需有所调整。

截至1月5日晚间，两市共有145家上市公司发布2021年度的业绩预告，其中业绩预增的有119家。17家化工企业发布2021年度的业绩预告，业绩预增的有16家。随着越来越多的上市公司进入财报预告的密集发布期，化工行业预计多数公司将迎来业绩增长，增长的核心原因在于去年化工品价格经历了较大的涨幅，但预计今年周期品价格将会出现回落，化工行业的投资方向也面临较大变化。

平安证券指出，展望2022年，随着周期品价格的见顶，化工下游行业的成本压力将缓解，同时新能源等行业景气度高企，预计将继续提升相关精细化工品和新材料的市场需求，大力发展化工新材料和高端精细化学品，将是“十四五”的两大重点任务。目前该领域受到政策大力支持和资本的助力，有望加速发展。

国金证券化工团队指出，2022年化工行业的投资策略应主要关注有壁垒、有成长的细分领域，包括中高端材料进行国产化替代的领域，逐步进行国产化的光学膜、高分子材料、芳纶、半导体材料领域，以及关注受“新”领域发展驱动的上游材料，具有技术壁垒的PVDF、EVA领域，需求快速增长的大赛道正极材料、电解液产业链等领域。

伴随上游原料价格见顶分化，化工行业的投资方向可以考虑一定程度回避周期，转向国产替代方向的半导体材料和军民需求同步提升的碳纤维材料等颇具中长期投资机会的个股。

长江证券 **陆志萍**

沪B指新年刷新高

财 B股市场

新年的股市钟声在1月4日敲响，虽然本周只有四个交易日，上证B指承接年前上行的态势，新年交易继续惯性上扬，周三刷指数新高，实现了新年的“开门红”。深证B指略微逊色沪B指，然而也在周二开盘跳空高开高走，周三虽然收小阴线，可是仍然坚守在1180点一带。短期来看，上方20日均线小有压力，下方年线位置的支撑依然强劲，开局第一周B指状态好于A指。

新的一年股市起步，B股并未随A股大幅调整，而是稳扎稳打按自有惯性运行。从大的方面说，春季行情仍可期待。在增长层面，经济正在企稳，PMI重新回升至荣枯线以上，2022年一季度经济增速大概率较2021年四季度回升；在流动性层面，货币政策仍在释放积极宽松的信号，降准降息亦可期待，流动性维持合理充裕，这将是企稳行情的主要支撑。进入一月后，市场将逐渐步入年报预告的密集期，那些业绩高增长的公司自然会受到市场普遍关注，建议关注B股中的高景气产业链上的公司及业绩预喜个股。

在消费复苏、跨周期调节全面开启、流动性呵护的共同作用下，一季度经济大概率会回暖，货币政策释放积极信号，信贷有望春季继续发力，政策稳增长态度清晰，市场风险偏好整体平稳。站在全年角度，市场或蓄力冲击新高点。短期预计沪深B指小幅整理的可能性较大，等待A股回稳提携。

马宜敏

口臭咽干口苦
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。

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，购药广审（文）第221208-00184号
69.8元/盒
腹泻、急慢性肠炎
可用 安场® 鞣酸苦参碱胶囊
用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。
适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字H52020688，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]：少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状。购药广审（文）第220806-00181号
25.3元/盒
销售地址：[黄浦]:南京东路第一医药商店[静安]:中华新路957号,愚园路232号及雷允上西区各药房,山西北路208号,平顺路155号 [徐汇]:田林东路388号,汇丰各药房 [卢湾]:上海药房各药房 [虹口]:四川北路各药房 [长宁]:北渔路107号得一各药房[普陀]:新村路356,曹杨路673号 [闵行]:莘建东路444号 [宝山]:牡丹江路各大药房[杨浦]:长海路369号 [浦东]:上南路1071号,养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]:沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]:沙霞路83号 [奉贤]:南桥解放中路22号 [金山]:恒德药店各药房 [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