

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第204期 | 2022年12月3日 星期六 本版编辑:昌山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

## 震荡上行中寻找投资机会

### 财)市场观察

本周股指大涨,原因很多,但是从资金面来分析,就是北向资金和中字头板块大涨形成了合力,造成股指迅速拉升。因为这种资金有一定的结构性因素,所以造成部分板块大涨,大部分板块比较寂寞。笔者给大家的建议就是要耐住寂寞,市场风格切换随时存在,随着股指的不断上涨,大风总会吹到您手里的板块和公司(基本面不能有问题),所以现在普通投资者最重要的就是看看自己手里的公司有没有问题,如果基本面良好,那就放心持有等待拉升。

如果耐不住寂寞,想要去追高的投资者,不妨花几分钟时间去看看中字头板块和地产板块的走势,甚至还可以去看看银行、保险、旅游等热门板块本周的走势,都是大幅冲高回落,但是为什么大盘下跌并不明显,本周各大指数都是收阳的呢?要

搞明白这些很容易,有能力的投资者可以去看看国证2000、中证1000、中证500等指数,很明显都是在缓慢上升中。这样分析就很清楚地看到了,权重股纷纷崛起拉升了指数,市场人气慢慢恢复,中小盘股纷纷有增量资金流入,造成整个市场都开始回暖了。这种现象以前大家也听说过,就是权重股搭台,小盘股唱戏,后面慢慢就会进入一个百花齐放的牛市格局。

最近两周由于权重股表现出色,造成了场内部分存量资金跟风炒作,所以给其他板块造成了一定的压力,但是随着权重股短线获利盘出来回流其他板块,造成周五市场其他板块也渐渐开始活跃,笔者关注到游资活跃的科创板周五大涨,基金重仓的光伏板块周五也开始拉升,近期破发的次新股也纷纷开始拉升,连科创板也有上涨的迹象。

那么这种震荡上行的格局中应该怎样操作呢?高手当然是轻指数重个股,在刚刚起来的热点市场里寻找心仪的公司,

但是这个要求比较高,需要对行业、政策、公司基本面等都有充分认识,而且要第一时间介入,晚一天可能就成了接盘侠。最典型的就是本周地产板块的大起大落,有人吃肉就有人喝汤。

那么普通投资者该怎么操作呢?笔者建议最适合自己的就是在自己手里的筹码上进行操作。比如大盘回调的时候,如果股价低于自己的成本较多,可以考虑补一点,大盘当天涨幅太大的时候减一点。本周四开盘后就是一个经典案例,很多投资者纷纷减仓,造成大盘高开低走,这种突发的高开简直是送财童子啊!有精力的投资者还可以每天做点T+0,简单点说就是当天自己的股价回落的时候买点,涨的时候抛掉自己当天买入的部分。这种操作尤其适合分散几个票的投资者,每天寻找一个最活跃的票进行操作,这种操作手法也是机构和散户最喜欢的操作,因为T+0的利润就是账面利润,不是浮盈。  
王晓敏

还有四周,今年股市交易将拉上帷幕。今年行情跌宕起伏走到现在,各项指数年K线的脉络基本已经注定,一根长阴线记载着今年股市的酸甜苦辣以及丰富多彩的资本市场故事。

每年的年末市场都会演绎收官行情,也就是各类市场的参与者都要忙于做“收盘作业”,所以年末行情都会比较热闹。

首先,各路机构无论是公募基金还是私募基金,都忙于做高市值,都需要年末市值有一个好的数字,这样对投资人有个好的交代。这个年末市值关系到今年的战绩、明年的营销,当然更关系到基金经理们的钱包,由于今年整体市场的市值在缩水,机构做年末冲刺的动力比以往更足,加之临近年末的市场基本面偏于利好,本周养老金基金和北交基金的推出,也给机构们增添了新鲜题材和资金,使年末行情更具挑战性。

其次,上市公司忙于做“收盘作业”主要应对一年一度的年报和市值考核。到目前为止,上市公司今年的业绩基本上已经定局,这在季报中可见端倪,今年上市公司业绩除了为疫情服务的公司日子还好过外,大多数公司受大环境影响都比较艰难,所以临近年关,相当多的公司还在做最后的冲刺,除了主营业务,在财务杠杆上做努力,以至于年报不要太难看,这种财务杠杆过去比较多的是卖资产,在应收、应付账款上做文章,今年还有什么新花样,当拭目以待。至于市值考核跟年末收盘股价有关,有相当一部分公司有这种考核要求,这也是在年末做高股价的一个推动力。

最后,对管理层而言也需要做“收盘作业”。在市场大环境大变局的今年,A股市场有惊无险,这已经是很不容易的事情了,但今年中国股市最大的成绩还是IPO,纵向比IPO总量创下了历史新高,横向跟世界各大经济体比A股IPO规模名列前茅。沪、深、京三个交易所三管齐下,多种形式的融资和再融资,使一级市场始终保持着兴旺的势头。今年未完成的作业仅剩主板的注册制改革,这个题材预计留待明年完成,这也是有利于市场的融资。IPO吸引的是市场的资金,而与股票扩容保持平衡的基金发行吸收的也是市场的资金,所以,面对双向扩容,投资者还要继续努力。

临近年末,对投资者而言,也需要做一下自己资金卡的“收盘作业”。首先,盘点一下自己的资产结构和投资组合,总结一下今年股市操作的得失,经验和教训都是宝贵的财富;其次,布局来年,确定盈利目标,期望值不要太高,只要跑赢银行存款以及各类稳健型理财产品即可,布局时要考虑保持资金的流动性;最后,投资也要讲概率,谋事在人成事在天。  
应健中

本版观点仅供参考



健中论道

## 市场各方都要做『收盘作业』

## 随风起舞 向年底过渡

### 财)专家看盘

本周沪深股市震荡反弹,其中上证指数周四盘中摸高3198点,创本轮反弹新高。不过,行情的走强主要源自于外围因素的激发,市场内生性动力仍然偏弱。从目前看,除仍需关注11月份宏观经济数据及其他外围因素外,行情自身仍以牛皮整理为主,消化年末流动性及机构套现的压力,逐渐向年底过渡。

本周市场有三大影响因素。首先,是继央行推出支持房地产行业发展的金融“十六条”后,证监会等也推出恢复房地产企业股权融资等5条措施。虽然这些举措主要针对房地产行业,但从市场层面看,金融、地产板块闻风而动,快速走强,对股指、人气有提振作用。其次,是有关疫情防控政策的持续优化。除卫健委本周再次开会强调60岁以上老年人加大疫苗接种外,广州、北京等城市在精准防控

的同时,陆续恢复低风险区的人员流动和日常经济社会生活,对年底阶段经济冲刺具有积极作用,也是激发行情震荡走强的重要推手。此外,本周三美联储主席鲍威尔证实,随着美国通胀的回落,12月美联储会议有望放慢加息步伐。受其影响,美国三大股指大幅上涨,进入技术性牛市,也激发周四A股盘中创出本轮反弹新高。

当然,在外围因素平淡,靠市场内在动力运行时,A股仍以小阴小阳,原地踏步为主,例如周三、周五都是如此。表明年终岁末,机构仍有离场结账的需求。相关行情系统显示,本周主力资金净流出约450亿元。从周二作为行情风向标的券商板块“一日游”的表现看,机构对后市行情分歧较大。此外,从本周公布的11月份制造业PMI和非制造业商务PMI指数看,连续两个月低于50,表明经济景气水平总体回落,企业生产经营活动持续放缓,宏观经济处在小幅收缩状态。因此,市场制约性因素仍然存在,需要后续高频宏观数

据如月度投资、贸易、消费等的相互印证。从目前看,外围因素变化值得密切关注,对股市行情波动影响较大,但相关变化难以预测,只能及时跟进,提高应变能力。从市场内在看,12月上中旬,年底因素仍然存在,但12月中旬后预期将明显弱化,有利于多方力量提升壮大。不过,在流动性方面,年底是资金大考,分流压力全年最大,尤其是在最后一周,因此需要关注降准后本月央行的中期借贷便利MLF以及逆回购资金的投放。从技术层面看,随着本周上证指数摸高3198点创反弹新高,K线形态上保持上升通道,上档面临3250点跳空缺口并叠加即将下行达到的年线制约,阻力较强。另外从近100个交易日筹码分布图看,目前点位是阻力最小的区域,上档强阻力在3270点,下档强支撑在3080点,根据资金流向阻力最小的基本规律来看,短线行情在3150点区间盘整仍是技术上的大概率事件。  
申万宏源 钱启敏

## 快速轮动 来回切换

### 财)大盘分析

本周A股大盘以震荡反弹为主,全周整体表现尚可,本周前几个交易日,多方发力沪综指站上3100点,之后几个交易日基本在3100点之上运行,短期看热点仍呈现轮动迹象,盘面上也有板块做承接,板块个股有一定赚钱效应。

整体观察,市场情况有所好转,不过投资者情绪波动较大,高度博弈和快速轮动的特征依然明显。可以说是前途光明,道路曲折,投资者对修复的节奏和风险分歧依然不小,叠加宽松的流动性和较低的活跃资金仓位,A股高度博弈和快速轮动的交易特征依然明显。市场短线交投氛围依然浓厚,高换手个股占比高,两融成交占比从10月中旬不足7%的水平稳步回升至8.4%。本轮修复以来国内机构参与程度有限,最新活跃中小型私募基金仓位为68%,10月以来仓位始终未超过70%;近期公募基金的仓位有所下降,但赎回率很低,近期并无明显变化。海外配置型和交易型资金分别回流了此前净流出规模的53%和

56%,预计后续还有回流空间,但流入速度会放缓。

下一阶段,在大盘指数趋势保持情况下,后续走势积极因素将有望延续。大盘有望在低估值与高成长风格间来回切换,投资者需把握好交易节奏,策略上继续重视个股操作为主,尤其是低位品种可顺势而为,可以适当留意以下情况,精准防控和地产产业链有跷跷板效应。政策驱动依然是短期市场配置的主要逻辑。如果精准防控要全面推行,医疗资源会加快储备,相关医药主线会受益;相反,如果封控力度提高,那么地产和基建需要发力,短期逻辑比较清晰的地产产业链还有修复空间。  
中信浙江 钱向劲

## 助听器大优惠

12月3日-12月16日,助听器爱耳活动进行中,大优惠开始啦。促销活动 部分高档机五折优惠 美国斯达克、丹麦瑞声达、瑞士博瑞峰、美国奥迪亚、德国拉贝、中国万聆等多种品牌总有一款适合您。特别推出爱维锐致系列人工智能助听器,可充电定制机 重点解决听得到听不清等问题。美国斯达克 指定特价定制机2500元/台。

配可充电助听器 免费送充电盒

节假日正常营业可免费测听力 地址:上海徐家汇漕溪北路41号汇嘉大厦6B(太平洋数码一期6楼B座)地铁1、9、11号线徐家汇站下9号口出 电话:021-62171886 微信号:17317733852 地址:上海南京西路587号2层113室(上海电视台东侧),地铁1、2、8号线人民广场站下11号口出。欢迎广大新老用户前来试听体验 好助听器 看过来!别错过! 021-55129113 北京神州听力技术有限公司上海徐汇分公司