

# A股跨年行情或将提前开启

在多个积极因素催化市场回暖的背景下，今年A股的跨年行情可能比往年来得更早。

从目前的观察来看，跨年行情在11月已成为机构热议话题。不少公募基金在最新预判中表示，鉴于A股盈利底基本确定、稳增长和活跃资本市场政策陆续出台、中美关系缓和等多方因素，跨年行情目前已经启动，市场关注点已转向2024年。从现在起，可以寻找2024年能够带动国内经济增长中改善经营和提高业绩的投资机会。

## 11月和2月上漲概率或最高

所谓跨年行情，一般是指A股市场年底到次年年初这段期间的阶段上涨行情，这段时间恰逢年度交接之际，市场资金提前布局往往会带来一轮上涨行情。

华夏基金表示，跨年行情一般由以下四个因素推动：一是资金面。岁末年初市场流动性一般相对宽松，有利于股市表现；二是政策。岁末年初往往是重大会议召开的时间窗口，对利好消息的预期以及各项政策的释放，有利于提振市场信心；三是业绩。此时正处于三季报披露完毕、年报未出的空窗期，可以一定程度规避业绩不达预期带来的市场冲击；四是情绪面。年末处于新一年展望阶段，出于对未来各项预期的憧憬，市场整体风险偏好提升。

从历史数据上看，跨年行情有着一定的规律。据华夏基金统计，从万得全A指数2000年以来的单月表现来看，每年2月和11月的上涨概率最高，分别为78%和70%，这两个时期是年内较好的布局时点。

华夏基金表示，近15年来，市场都在岁末年初出现过长短不一的上涨行情，时间跨度从1至4个月不等。行情持续时间最短为31个交易日，最长为83个交易日，平均历时55个交易日，期间上证综指累计涨幅均值为16.32%，涨幅中位数为14.31%。从启动时间来说，2009年最早，当年9月跨年行情就已启动；2015年最晚，直至翌年1月才正式启动；更多的时候启动时点在11月、12月间。

从今年的情况看，四季度以来在多种利好因素加持下，A股市场持续回暖。基金公司对于今年的跨年行情也颇为乐观，甚至有基金经理认为跨年行情可能已经启动。

## 市场关注点已转向明年

具体来看，农银汇理基金经理张燕表示，10月市场的快速下跌已基本确认市场底，在诸多利好刺激下，年末至明年年初的跨年行情或已开启。张燕表示，海外方面，美债利率和美元指数大幅回落，有利于提振风险偏好。国内方面，三季报基本确定盈利底，全A归母净利润季度环比数据重新拐正。政策层面，自8月开始，一系列稳增长和活跃资本市场政策陆续出台，显著提振市场信心。

摩根士丹利基金表示，临近年底短期经济数据已非主要矛盾，市场关注点已转向明年，“A股过去几周的明显反弹，仅是对前期市场超跌的修复，后续依然值得乐观。短期市场处于业绩真空期，明年尤其是一季度的经济展望随着财政发力将逐步上修，地缘冲突的影响逐步弱化，中美关系缓和和对市场风险偏好形成提升，市场环境得到极大改善”。

中欧基金最新预判也指出，目前宏观货币政策压力已适度提前释放，明年海外货币政策或边际转宽松，同时指数盈利增速的预期有望向好。当前A股短期的市场修复驱动力或将优于海外市场。但由于当前市场情绪低迷，对A股边际变化的感知可能有些缓慢，因此市场见底后整体估值修复速度可能偏慢。从历史经验来看，弱复苏状态对寻底后的A股市场借鉴意义较大。

## 公募基金：反转策略布局

此外，基金公司还对跨年行情的市场风格给出分析。

华夏基金结合数据指出，从历史上看，跨年行情呈现明显的“价值搭台，成长唱戏”特征。金融、周期、消费在四季度表现稳定，均是全年四个季度中最好的，成长风格在四季度的表现也仅次于一季度。可见，四季度往往是全年较好的布局窗口。此外，年末行情中，低估值板块往往表现好于高估值板块、绩优股好于亏损股、大盘股好于小盘股，年初往往存在反转效应。

基于历史表现，华夏基金建议现阶段以反转策略思路布局四季度乃至跨年的反弹行情，重点关注基本面底部企稳和股价超跌的方向。一是在市场放量走出右底

时候，基本面优秀、周期上行信号不断确认且前期超跌的电子，可能会成为凝聚力最强的板块，如果医药板块的贝塔持续，或将共振带领科创板走出行情；二是中美利差倒挂虽有所收敛，但仍处于高位，因而现在仍应关注红利底仓（电力、交运等）加消费核心资产（食品饮料）。

“随着美联储加息进程步入尾声，人民币汇率压力缓解，降息预期下货币政策空间可能进一步打开，明年的经济增长环境有望好于今年，经济增长目标也大概率会高于今年，这将提振A股市场投资者的信心，对外资也将产生一定的吸引力。”长城基金副总经理、投资总监杨建华表示，从现在起可以更加乐观一些，寻找2024年能够从国内经济增长中改善经营和提高业绩的投资机会。在之前的周期中，很多公司股价调整幅度较大、估值位置较低，但其竞争力没有弱化，行业地位没有弱化，其成长逻辑也没有改变，这样的公司或将有更大的增长潜力。

中欧基金表示，接下来配置可重点关注以下几类行业：首先是估值处于历史底部、对经济复苏高度敏感的周期行业，这些公司在利率走低的背景下更受欢迎；其次为估值在大幅调整后已具备更高安全边际的可选消费和医药等行业，尤其是具备海外市场开拓能力的消费品公司；此外，可以关注科技板块中已具备估值性价比且持续海外扩张的新能源等。

张燕表示，布局跨年行情，方向上可关注创新成长。首先是AI（人工智能）应用和MR（混合现实）。2024年MR/AR新品密集上市，出货量向上弹性较大，新版本体体验提升明显，相关板块有望加速迎落地。其次是电子。上一轮半导体周期自2021年四季度见底后至今已走了两年下行周期，9月开始，华为、小米等新机发布后销量均超预期，若后续创新能够带来新一轮换机潮，电子板块有望迎来上行周期。再次是医药。三季度医药中的部分子板块受到反腐的影响业绩增速较低，未来医保、集采、反腐等边际影响越来越小，医药板块长期的需求逻辑一直都在，在连续调整两年的背景下有望启动新一轮行情。

本报综合消息

## 央行大规模超量平价续作MLF

新华社北京11月16日电 中国人民银行11月15日发布消息称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰，政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，当日开展4950亿元公开市场逆回购操作和14500亿元中期借贷便利(MLF)操作，利率均保持不变。由于15日有8500亿元1年期MLF和4740亿元7天期逆回购到期，央行净投放6000亿元MLF。Wind数据显示，该规模创2016年12月以来的单月最大纪录。

记者注意到，截至目前央行已经连续12个月超额续作MLF。而近几月净投放量明显扩大，今年9月和10月MLF净投放量分别为1910亿元、2890亿元。

“接下来经济复苏动能转强，促消费稳增长政策会带动融资需求上升，年底前两个月新发放贷款有望继续处于高位，11月大规模加量续作MLF将对此提供有力支持。”东方金诚首席宏观分析师王青指出，这也在释放稳增长政策继续发力信号，有助于稳定市场预期，提振市场信心。

此外，中国民生银行首席经济学家温彬表示，万亿元国债预计于11月中下旬启动发行，年内国债和地方债发行量较大，MLF大幅超额续作有助于强化货币与财政政策的协同，为宽财政、宽信用营造良好的环境。“考虑到MLF余额、到期压力以及政府债加快发行和税期高峰等造成的流动性缺口，需要通过MLF大幅超额续作来缓解资金面压力，平稳市场预期，避免流动性分层加剧和资金利率的大幅波动。”温彬指出。

由于本月MLF操作利率不变，加之政策层面正在引导银行降低实体经济融资成本，市场预期11月20日LPR报价保持不变可能性较大。但考虑到年内增发1万亿元国债，特殊再融资债可能继续推进，将对流动性造成冲击，分析人士认为，年底前大概率会再度降准。

招联首席研究员董希淼认为，未来一段时间我国货币政策工具箱中的工具仍然较多，货币政策进一步调整的可能性和必要性都存在。四季度，应继续加大货币政策实施力度，继续推动政策利率下行，实施全面降准或定向降准，适度降低存款利率，压降银行资金成本，推动市场主体融资成本稳中有降，进一步巩固宏观经济恢复向好的态势。

## 多家全国性银行的存款和大量存单热销

临近年末，多家银行密集召开2023年营销旺季启动会，推出新老客户相关优惠活动，并采购营销礼品，为实现2024年“开门红”开足马力。

记者调查发现，多家全国性银行的存款和大量存单热销。在今年7月底保险产品预定利率调整后，保险产品仍备受客户经理推荐，但销售情况不如上半年。

### 积极备战营销旺季

近期，多家银行开展2024年“开门红”营销宣传品的采购工作。例如，内江农村商业银行发布宣传品采购公告，包括日化类、油、电器类等礼品，泸州农村商业银行的采购用品包含食品类、家用物品类等。

“到年底了，我们开展了一些‘吸金’的活动来回馈新老客户，新人资金有机会获得礼品。”招商银行北京分行一位客户经理告诉记者，该行为客户准备了一些保温杯、炒锅等作为礼品。此外，若老客户将资产升级一个档次，还可以享受自选卡号、医院挂号、机场贵宾室等权益。

某国有大行地方分行人士表示，目前该行还没有开始备战“开门红”，但内部已

经在设定2024年各条线业务的发展目标，并制定相关的激励措施，涉及储蓄存款、消费贷、代发工资等内容。

### 大额存单额度紧张

多家全国性银行的定期存款和大量存单热销。

交通银行北京分行一名客户经理告诉记者，该行三年期定期存款年利率为2.65%，新客户可上浮至2.7%。大额存单为20万元起售，三年期利率为2.8%，但是需要看每周额度情况，客户通常抢不到。如果客户能够承受净值波动，建议重点关注该行一到三年期的理财产品。

华夏银行北京分行一名员工表示：“目前三年期定期存款只有按照挂牌利率来计息的产品，年利率为2.25%。之前还有年利率2.6%的产品，但是这几天没有了。”目前该行三年期大额存单已经下架，仅剩1个月、3个月、1年、2年期限的产品，其中2年期限年利率为2.4%。

中小银行对存款产品的吸收热情高涨。一家村镇银行提出，充分认识厅堂营销对于存款营销工作的重要意义，丰富活

动内容。同时，持续推进存款量增质优，稳步优化存款期限结构。

### 银保产品销售承压

在往年“开门红”活动中，银保产品一直备受银行客户经理推荐，也受到不少投资者欢迎，但今年情况有所不同。

招商银行北京分行一名客户经理表示：“如果客户能够接受较长的投资期限，预定利率3.0%的储蓄型保险产品可以重点考虑。不过在7月底预定利率下调之后，这种产品没有分红险受欢迎。”

“最近保险销售情况也还可以，但保费和上半年相比差远了。”一家寿险公司人士对记者透露，在今年7月底保险产品预定利率切换之前，很多居民的保险需求就已经提前释放，业内对今年下半年保费下降也有预判。

湘财证券研报表示，“报行合一”要求下银保渠道佣金率调整导致保单销售激励减少，短期内银保产品保费增长有所承压。不过，考虑到2024年保险“开门红”已经启动，当前储蓄型寿险产品仍具有相对优势，加上低基数效应，后续保费收入增长依然可期。

本报综合消息

## 沪指跌0.71%，创指跌1.85%：两市成交逾8500亿元

A股三大股指11月16日集体低开。早盘两市走出缩量单边下行走势，午盘跌幅扩大。午后两市维持窄幅震荡的走势，尾盘跌幅再度扩大。

从盘面上看，新能源迅速熄火，医药、芯片、电子板块集体疲软，CPO、消费电子、机器人等活跃题材哑火；传媒板块逆势走强，抖音概念股大涨，中文语料库、光刻机、旅游板块走好。

至11月16日收盘，上证综指跌0.71%，报3050.93点；科创50指数跌1.67%，报887.11点；深证成指跌1.23%，报9954.4点；创业板指跌1.85%，报1978.12点。

Wind统计显示，两市共949只股票上涨，4174只股票下跌，平盘有177只股票。

两市成交8507亿元；共有40只股票涨幅在9%以上，12只股票跌幅在9%以上。

Wind数据显示，北向资金全天净卖出21.9亿元，其中沪股通净卖出16.05亿元，深股通净卖出5.86亿元。

## 股市动态

本报综合消息



名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.14	-1.26	33136
青海华鼎	4.59	-1.29	69475
青海春天	8.06	-1.23	44057
金瑞矿业	9.17	-1.61	39411
西部矿业	12.52	0.32	138664
正平股份	3.84	-0.52	54409
盐湖股份	16.71	-1.99	196767
天佰德酒	14.36	-1.10	27221

名称	收盘价	涨幅(%)
开普云	52.9	15.25
壹石通	34.75	11.38
四通股份	7.33	10.06
恒为科技	42.78	10.00
大东方	5.39	10.00
南京熊猫	13.53	10.00

  

名称	收盘价	涨幅(%)
N夏厦	110.49	106.02
佳云科技	4.37	20.06
扬帆新材	12.95	20.02
中信出版	32.38	20.02
协创数据	41.34	20.00
天龙集团	7.36	14.64

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
C中邮	31.79	-12.74	赛力斯	82.4	487880			
南矿电子	29.43	-11.22	张江高科	24.53	444838			
宁波远洋	12.38	-10.03	方正证券	9.53	429084			
至正股份	53.84	-8.45	北汽蓝谷	7.3	361257			
长江投资	8	-7.83	中贝通信	47.07	351325			
文一科技	35.7	-7.63	隆基绿能	23.71	291901			

  

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
开创电气	46.11	-14.91	软通动力	45.79	518567
豪美新材	32.04	-10.00	润和软件	29.47	480674
*ST豆神	2.70	-10.00	中文在线	27.55	414979
天威视讯	12.27	-9.98	拓维信息	18.33	350500
皇庭国际	5.42	-9.97	宁德时代	181.15	318003
高新发展	56.60	-9.44	高新发展	56.6	316564