

预告：本周六将给大家分享一个高胜率的“微盘股交易”的策略，小资金散户也是可以操作的。

一、宏观&策略

今天个股中位数上涨0.97%，指数中最强的中证1000涨1.05%，最弱的上证50涨0.34%，偏小盘风格，“成长价值”风格不明显。

A股市场核心指数			
中证1000 1.05%	国证2000 1.02%	上证380 0.96%	中证500 0.90%
中小综指 0.88%	深创100 0.88%	深证A指 0.82%	深证综指 0.82%
科创50 0.81%	创成长 0.81%	A股指数 0.60%	上证指数 0.60%
中证800 0.59%	创业板指 0.58%	创价值 0.55%	创业板50 0.53%
中证100 0.50%	沪深300 0.48%	上证180 0.39%	上证50 0.34%

海外宏观有了一些微妙的变化，商品价格出现较大的下降，二年期美债收益率下跌趋势稳住了，显示市场对降息预期不再上升，达到了一个平衡，那这一轮美债利率下行的红利期可能要结束，接下来应该会交易新的东西。

今天的北向资金大幅流入，但还是没有改变小盘占优的风格，从逻辑上说不通，但符合我一直强调的风格延续性原则，即，**一轮行情中，主导风格不变，如果想下注主导风格改变，先要看空本轮行情结束。**

所以，如果明天外资更大规模的流入，反而有可能让前期深度介入小盘股的资金撤离，引发大盘跳水。

今天的兴奋恐慌指数上升至60%，（兴奋恐慌指数位于0到100%之间，有两个关键临界点25%和75%，在这两个临界点之间，要用均值回归的思维，这两个临界点之外，要用趋势思维），**小盘风格在两连跌后，今天终于回到上升轨，明天要关注北向资金的变化能否持续。**

二、主线&板块

今天上涨的板块包括汽车及汽配、整个地产链、消费电子、面板、计算机、创新药、煤炭、中药，等，下跌的板块包括短剧媒体、黄金、游戏、零售、水产、大银行、旅游，等。

东财概念指数					申万二级行业指数				
汽车一体化压铸 3.36%	华为汽车 3.27%	胎压监测 2.93%	激光雷达 2.89%	租售同权 2.70%	专业连锁II 5.85%	汽车服务 3.31%	商用车 3.00%	汽车零部件 2.80%	其他电子II 2.55%
PVDF概念 2.66%	汽车热管理 2.47%	肝素概念 2.37%	阿兹海默 2.29%	3D玻璃 2.26%	家电零部件II 2.37%	房地产开发 2.37%	摩托车及其他 2.19%	装修建材 2.18%	家居用品 2.07%
影视概念 -1.64%	快手概念 -1.75%	数字阅读 -1.82%	昨日涨停 -1.83%	知识产权 -2.14%	教育 -0.44%	一般零售 -0.45%	游戏II -0.54%	贵金属 -0.58%	文娱用品 -1.03%
昨日涨停 含一字 -2.19%	昨日触板 -2.48%	短剧互动 游戏 -2.69%	昨日连板 -3.86%	昨日连板 含一字 -4.02%	电视广播II -1.67%	广告营销 -2.24%	数字媒体 -2.57%	出版 -2.77%	影视院线 -2.95%

今天地产股大涨，是受到白名单和深圳下调二套房首付比例及普通住宅认定标准的消费影响，有同学问这个政策本身的影响，从今天市场的趋势看，港股的超跌地产股涨得更好，所以**市场还是看超跌逻辑，更看好出险房企的保底，而不是地产政策对销售的助力。**

之前有同学说为什么我还在看地产，这个行业已经被判死刑了。这个观点也没问题，但是**如果地产起不来，所有的经济复苏都是弱反弹，回不到上行周期。**政府越是讲高质量发展，市场越是会沦为题材炒作的地方，**高质量发量的总量太小了，不足以支撑GDP，支撑经济重新向上。**而且这些东西只有投资，没有利润，没有产出，没有就业，乘数太低。所以不光欧美外资不看这些科技类的题材，连中东资金也不看。只有地产稳住了，才会有经济真正的上行周期，外资才会重新看好中国经济，重新流入，白马才能起来，消费以及其他总量经济的东西才会起来。

前几天在板块研究笔记中分析了制冷剂的机会，这两天果然启动，主流品种R32、R125、R134a、R410a和小品种制冷剂一片上涨，虽然现在是淡季中的淡季，虽然距离配额执行还有1个多月时间，但下游经销商已经提前开启补库模式，厂家略有惜售。当然，**补库一般是阶段性的，需求还没有起来，真正的大行情应该要到明年。**

昨天的英伟达的财报沟通会上，有人发现中国台湾和新加坡销售的急剧增长，数据有点反常，没有理由台湾销售收入高于大陆+香港销售收入，也没有理由新加坡的销售收入的增速在基数可观的情况下远大于大陆+香港+台湾增速，这可能意味着潜在的监管绕过手段，也是侧面验证了算力租赁板块的逻辑。

微软Copilot无法进入国内办公软件市场，未来可能性也极低，国内B端用户仍然只能通过Azure云申请GPT的API，如果美国市场对Copilot反应好，金山仍然是最受益于AI办公的标的。

今天的“题材活跃指数”保持2（这是一个评估游资等高风险偏好资金和题材股活跃度的指标，共1-5五个数字，1代表毫无持续性，轮动极快，5代表存在清晰持续的主线，且持续性近期不会衰退），题材热度继续恢复，还是那个观点，**反弹到这个位置，需要题材方向的持续性，这个指数应该保持在2-3之间才健康。**

三、全球配置建议——仓位配置篇

在仓位比例上，可以按重要性和性价比综合判断，分为**主仓位（40%）、次仓位（30%）、再次仓位（10%）和预备仓位（20%）**

主仓位有两个选择，一个是直接买、定投或网格交易**纳指ETF**，另一个是分散几只自己熟悉的港股标的，不了解的也可以直接买**港股科技ETF**。

次仓位给**A股中符合自己风格偏好的标的或ETF**，这就不多说了。

当然，如果你只是想配置更全球化一些，那可以把上面的主次仓位换一下。

第三大仓位有几种情况：

偏稳健的投资者，可以以转债为主，转债经过三季度的调整，溢价率已经可以接受了，由于未来利率长期向下，是债券的长期牛市，加上转债有底无顶，是最好的投资方向。

想增加海外配置比例的投资者，可以加入日本或印度指数，同样是定投、网格或直接买；如果有自己偏好的行业的，也可以买相关的海外行业ETF，我之前的那篇内容里有相关品种。

如果能想办法把钱润出去，这部分仓位也可以直接到美股中买自己喜欢的标的，像新东方、拼多多、七巨头，礼来，都可以买，还有我之前介绍过的一种**买A股先涨起来的行业的美股映射，在大宗品类公司的投资中特别有效。**

直接投资美股的**另一大好处是各种ETF**，我认识一个人，对国际形势比较了解，每次各国大选之前，根据自己的判断，买或卖空相应国家的ETF。

稳健型可以配置**美债ETF**，由于加息见顶，长债品种已经见底，是未来一两年的长牛品种。

美股有很多**做空的ETF**，其中最值得推荐的是**三倍做空中国概念的ETF（代码YANG）**，如果你的港股仓位重，配的又是个股，以长期持有为主，不喜欢做短差的，那么，当你觉得大盘现在有短期风险时，就可以不用卖股票降仓位，而是直接买这个ETF对冲港股的风险，少量仓位可以对冲三倍的下跌幅度。其他的做空ETF，都可以。

第四部分是补充仓位，补充仓位用于捕捉一些阶段性的机会，没有机会就持有现金。

最主要是一些商品ETF，大宗商品有阶段性的做多行情时，可以介入。A股主要的品种是有色、能源、黄金和豆粕。QDII是海外的通胀品种。当然如果钱能润出去，那么美股的商品品种更多。

还有，美股更高级的玩法是**期权**，特别适合钱润出去不多的人，可以以小博大，股票投资有很多运气的不可控因素，但期权主要是看你是否擅长于**在全球各种资产中发现套利机会，设计出各种各样的期权策略**，是一个比较拼智力的玩法。

四、精选问答

1、关于名创优品

大鹏：老粉第一次提问，钢大帮忙分析下名创优品财报表现、为啥大跌？谢谢

答：三季度的财报没有问题，主要是公司在沟通中给四季度的业绩指引略微下调了一些，就有投资者担心未来增速会环比向下，无法支撑当前的估值。此外，名创优品目前的很多投资者都是看高频数据的，只要不能维持高速增长，就会换标的。

2、关于招商银行

Cassini：老大，招商银行是不是要歇两年呀？

答：从政策大环境看，未来大银行的机会高于股份行，银行目前的主基调是配合国家政策，放贷款支持重点企业重点方向，创新不被鼓励且严格监管，而招行的优势在于创新和消费者业务，所以有点不合时宜。虽然招行的业绩大概率还是会保持更高的增速，但估值差会缩小，所以总体上不如大银行有机会。

3、关于医疗设备

summer：钢大能否帮忙讲解一下，积极的财政政策为什么对于设备端更利好？

答：设备是医院的资本开支，很多经济一般的医院，买设备都需要配套财政支持，所以政府有没有钱，对于设备这个方向很重要。