

# 思想钢印每日投资感悟20231114

来自：思想钢印

思想钢印

2023年11月14日 16:10

下一个时代，激进扩张者死，稳健收缩者活。

## 一、宏观&策略

今天个股中位数0.13%，指数中最强的中证2000涨0.8%，最弱的中证100跌-0.13%，偏小盘风格，“成长价值”风格不明显。

A股市场核心指数			
科创50 0.87%	国证2000 0.81%	中证1000 0.61%	中证500 0.45%
深证A指 0.38%	深证综指 0.38%	创业板综 0.36%	上证380 0.35%
中小综指 0.31%	A股指数 0.31%	沪深300 0.07%	深证100 -0.02%
创价值 -0.03%	上证50 -0.05%	创成长 -0.06%	深创100 -0.08%
中证100 -0.13%	创业板指 -0.22%	红利指数 -0.36%	创业板50 -0.45%

10月的社融数据跟之前的PMI、通胀数据验证上了，八九月份经济的弱反弹，10月份又受挫。M1增速回落、M2增速持平，M1与M2剪刀差走阔。这里解释一下，打个比方，如果你正在买房子，这笔钱一般是以活期存款的形式存在，就是M1，而在你没有打算买的时候，这笔钱一般是以M2的形式存在，是广义的财富，买房子代表的经济活动，就是钱“活化”的过程，而M2走高，M1继续低迷，显示消费和生产的经济活动力不够，主要是地产链条疲弱，导致经济复苏进程偏慢。这个数据与近期收益率连续走低的国债相验证，国债也是判断经济活力的。

展望看，社融同比多增，政府债是主要支撑，按照计划，年内还有2万亿政府债待发，但11月以来政府债发行节奏明显放缓，可能在等待货币政策配合，降准降息。近期多家农商行、村镇银行发布存款利率调整通知，对一年期、三年期、五年期等长期限存款利率做出下调，下调幅度从10个基点至40个基点不等，这是对上一次大银行降息的跟进，所以可以看一看，下一轮大银行降息的时间。美股保持强势，主要还是大型科技股业绩展望好，国债收益率也保持稳定，全球股市活跃。

本阶段（11月3日起）的核心策略：美债利率见顶和美国明确进入衰退之间，出现了半年的黄金交易时间，风格上，成长风格阶段性占优，游资风格转向机构风格，白马估值有修复，港股机会大于A股，港股第一波先看互联网和消费。

第一次修正（11月7日）：由于外资仍然持续流出，沪深300指数被持续压制，三大变化中的“游资风格转向机构风格”没有出现。

第二次修正（11月9日）：当前美债收益率只是中期顶部，对小盘科技股的风险偏好提升更大，长期大顶形成后才会真正影响消费医药板块的整体估值。

今天的兴奋恐慌指数升至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），小盘指数意外的强，突破了今年的密集成交区间，与当前较差的经济形势背离，只能理解为市场风险偏好和资金面的原因，只是小盘股非常消耗资金，一味向上冲而没有大盘指数的配合，比较难。

## 二、主线&板块

今天上涨的板块包括军工、AI大模型、算力、电动车、半导体、消费电子、地产、通信运营商、医药商业、证券、建材，资源板块领跌，包括煤炭、燃气、锂矿、黄金、钢铁、农化、炼化，下跌的还有航天、电池、饮料。

东财概念指数					申万二级行业指数				
昨日连板含一字 5.73%	昨日连板 4.94%	昨日涨停含一字 4.24%	昨日涨停 4.08%	数字哨兵 3.25%	地面兵装II 2.74%	IT服务II 2.72%	教育 2.06%	商用车 1.99%	房地产服务 1.99%
数字水印 3.07%	数据确权 2.84%	AI芯片 2.68%	智慧灯杆 2.66%	机器视觉 2.61%	饲料 1.73%	黑色家电 1.72%	其他电子II 1.64%	软件开发 1.49%	光学光电子 1.33%
页岩气 -0.62%	钛白粉 -0.64%	煤化工 -0.67%	CAR-T细胞疗法 -0.77%	MLCC -0.77%	特钢II -0.58%	冶钢原料 -0.64%	普钢 -0.73%	航天装备II -0.75%	贵金属 -0.77%
固态电池 -0.79%	低碳合金 -0.84%	送转预期 -1.23%	钠离子电池 -1.29%	麒麟电池 -2.05%	能源金属 -0.81%	燃气II -0.92%	电池 -0.97%	煤炭开采 -1.06%	焦炭II -1.65%

GPT终于跑出了UGC模式，定制GPTs大爆发，各种应用都出来了，印证了Altman在开发者大会所说的，“我们正在孕育新物种，它们正在迅速增殖，在M365 copilot和Plugin没有成功后，UGC模式很可能跑通，过去chatgpt相当于每一个用户要自己提需求，创建自己的答案，GPTs把创建过程工具化标准化产品化，不用“重复造轮子”，并通过优胜劣汰筛选出最高效的UGC工具。按这个趋势，未来很快会出现真正的现象级爆款。

伴随着美股AI不断创新高，国内的AI板块的行情也会继续，目前主要集中在大模型板块和算力上，其他板块最后都会补涨。

近期的另一个热点是华为鸿蒙，安卓版本与鸿蒙将不再兼容，多家互联网公司近期发布了多个和鸿蒙系统有关的岗位。我个人对华为的所有题材，从手机、汽车到服务器、操作系统，都保持谨慎，产业链我是看好的，只是A股相关标的估值虚高，本来估值就不低，行情稍一起来，都被炒得太高，而这些方向空间太实在，又不像AI那么大，国内行业的内卷程度又很高，华为又不会像苹果那样给供应商太多利润，华为链的机会主要靠挖一些边际变化的标的，是游资的核心能力圈，一般投资者建议回避。

周二的“题材活跃指数”上升至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），今天的热门题材延续度开始回暖，高位票能够继续向上，题材资金的赚钱效应提升，有助于题材类指数在目前较高的位置稳定，也有可能拉大盘指数一把。

## 三、股池个股动态分析

顾家一直在股池中，因为发展比较平稳，没有什么故事，所以也很少提及。没想到上周搞了一个大新闻，创始人顾氏家庭把一半的股权卖给了美的集团旗下的盈峰公司。

这个交易乍一看有一点没头没脑，因为顾家的现金流非常的好，财务杠杆低，业务和品牌价值极其稳定，没有理由卖掉。

具体的原因是这样的，顾家的老板这些年一直在外面做风险投资，投了不少公司，据说手头上的资金比较紧张，把手中一半的股权处理掉之后，很多企业就可以继续投下去。这几年，很多实业创始人，都开始转型做投资人，往往都需要把股权进行一些变现。

应该说这个对于公司是一个比较大的利好，美的家电与顾家家居在产品上有一定的战略协同性，对公司未来业务拓展是一件好事，渠道效率提升。而且顾家有一些高管本来就是美的出来的，两家公司比较容易整合。

不过，股价复牌后是一个高开低走，到今天最低点把涨幅都抹去了，主要还是很多人对于创始人这种大手笔卖出股票，总是有点不安，加上这个高开之后，很多做消费的资金本能地想要卖掉，这两天又是消费股全线走弱。但顾家目前的估值今年不到15倍，明年不到13倍，给的是零增长的价值股的估值，但公司增速15%左右，跟地产也没什么关系，即使不看这个资产重组，也是比较低估的。

## 四、精选问答

### 1、关于美债收益率

清扬

2023-11-12 23:46:57回复删除

刚哥好，有些问题不是太懂，向您请教。

1.穆迪下调美国的评级展望和30年期国债拍卖失利，是否会导致美债收益率再度大幅升高，且持续升高，导致美联储难以控制市场预期？

2.（美债收益率的变化对股市风格有影响，但不能直接指导短期投资决策。）但上周AH股都反应了这一变化，美债下跌周一大涨，30年期美债上涨周五再大跌，我们短线该如何对待呢？

答：上一个问题就是近期一直在跟踪的，可以回头看一看，目前没有失控。

后一个问题，影响股市的涨跌的因素太多了，近期盘面上最明显的风格特征是小盘题材股的不断走强，这一点主要是外资净流出压制了大票，导致场内资金避开这个方向，只能往题材股上走。

策略就是先提出一个或多个假设，再用盘面去验证，不一致的地方思考原因在哪里，反过再修正策略，即每天星球的本阶段核心策略和修正的内容。

### 2、关于慢牛

周俊涛：想要慢牛，把做空机制特别是小票的做空打开，强制社保、保险之类的资金配置一定比例股票，不就可以了么，有这么复杂吗？

答：复杂的不是的制度，制度从来都是简单的，复杂的是人心。谁都知道A股做空机制的缺失，但实际上每推进一步都有很多阻力，很多正确的长效机制在一轮下跌后就全部清零，毕竟大部分参与者都是目光短浅只看眼前得失，没有预期导致行为短期化，短期化又加重了预期的缺失。

证券市场涉及到的利益太多，所有的变化都要符合大部分人的利益，才可能被执行，改革从来是知易行难，所以关于慢牛，我的态度一直是相信有可能，但不抱太大的希望。

### 3、关于雨虹

煌辉苏：想请问钢大如何看待雨虹近期的事件？类似于雨虹这类公司管理层和员工持股爆仓的问题，会反过来影响到公司的经营管理，进而影响到公司的基本面吗？

答：根据我了解到的情况，雨虹部分员工买公司股票时，因为开了杠杆而爆仓，公司承诺的回购，不解决杠杆的部分，于情于理都说得通。否则就是鼓励员工投机了。

我觉得这里更值得思考的是，应该如何适应增速下降的时代，无论是公司的回购承诺，还是员工的激进加杠杆，前提下体现的还是上一个时代的特点，总规模增加时，公司的大部分决策本身的基础胜率就是高的，加杠杆（承诺回购本身也是一种杠杆）这种高风险的决策，大概率获得高收益。

在雨虹的发展过程中，几次升级都是利用市场暂时的低迷，大举融资+扩大规模，从而一举甩掉竞争对手。

然而这样的时代，一去不复返了，下一个时代，激进扩张者死，稳健收缩者活。