

方正开盘必读（精简版）

投资环境转好 A股走势逆转

方正证券研究所证券研究报告

分析师

赵伟 登记编号：S1220522120002

市场指数情况

指数	收盘 点位	涨跌幅(%)	
		1日	5日
上证综指	3,017.78	0.99	1.16
上证B股	228.21	1.82	2.31
深证成指	9,770.84	2.14	2.09
深圳B股	7,127.14	2.04	2.38
沪深300	3,562.39	1.37	1.48
中小板指	6,255.52	2.31	2.14
创业板指	1,929.91	2.88	1.74
上证国债	204.71	0.00	0.06
上证基金	6,184.29	1.29	1.13

10月27日行业涨幅前五名

指数	点位	1日	5日
医药生物	8,375.74	4.11	4.60
电力设备	7,225.14	3.34	0.30
纺织服饰	1,601.10	2.58	3.95
农林牧渔	2,770.25	2.37	5.12
美容护理	5,148.53	2.32	-2.18

10月27日行业跌幅前五名

指数	点位	1日	5日
煤炭	2,584.51	-0.38	-1.09
计算机	4,160.01	-0.37	1.04
通信	2,260.82	-0.33	-1.86
非银金融	1,532.89	-0.15	0.13
银行	3,036.91	-0.12	-0.35

数据来源：wind 方正证券研究所

技术面分析：由于量能得到有效释放，加之 3000 点收复增添了市场信心，短线大盘还将继续上行，有望挑战 3050 点附近压力，并回补 10 月 19 日留下的向下跳空缺口，缺口能否得到回补，量能能否持续释放是关键，若量能能够继续有效释放，并释放出万亿，那么大盘将挑战 3050 点附近压力，并回补缺口，若量能不能有效释放，3050 点附近将成为短期压力位，大盘蓄势整理运行，本周大盘走出先扬后抑走势概率大。

基本面分析：上周 A 股、港股逆全球股市的上涨，提振了市场信心，加之资金的回流，本周大盘将继续冲高，但 3050 点附近有一定的技术及心理压力，本周大盘波动幅度还会加大，但结构行情依旧难以改变，“八二”现象阶段内大概率会常态化，大盘若要回补 10 月 19 日留下的缺口，需量能继续释放，万亿成交量将是行情彻底转变的标志。

操作策略：后市无论大盘走势如何演化，无论是基本面，还是技术面，“市场底”基本得到确认，只是此次的“市场底”的构筑方式、技术形态、运行周期较为复杂，但中长期震荡盘升走势不会改变，大盘向下空间远远低于向上空间是确定的。

风险提示：本报告基于技术分析和近期重要市场信息做出的综合判断，不构成投资建议，市场可能发生异于预期的重大变化。

信息择时模拟股票组合

代码	简称	所属行业
013453.OF	交银国证新能源 C	新能源
007464.OF	交银创业板 50 指数 A	宽基指数
159792.OF	港股通互联网 ETF	科技
515400.OF	大数据 ETF	人工智能
515900.OF	央企创新驱动 ETF	中字头
159851.OF	金融科技 ETF	金融科技
601615.SH	明阳智能	电力设备
600562.SH	国睿科技	国防军工
002027.SZ	分众传媒	传媒
000977.SZ	浪潮信息	计算机
002594.SZ	比亚迪	汽车
000400.SZ	许继电气	电力设备
600030.SH	中信证券	非银金融
300133.SZ	华策影视	传媒
688009.SH	中国通号	机械设备
600089.SH	特变电工	电力设备

1 盘面分析

外有美经济数据好于预期，美联储“鹰”声嘹亮，美股震荡回落，内有中央财政计划于今年四季度增发特别国债 1 万亿消息刺激，内外因素交织，上周 A 股走出震荡攀升走势。最终，上周大盘以上涨 1.16% 收盘，创业板上涨 1.74%，两市总成交量较前一周增加约 8.98%，这表明大盘跌破 3000 点后，跌出来的机会吸引了场外资金，政策力度增添了市场信心，市场开始交投活跃，市场“围城”效应出现，市场情绪平稳，市场信心回升。

量能有所增加，个股活跃度回升，结构分化依旧，热点较为集中，但盘中转换较快，追高易套现象减弱，杀跌易损现象出现，中小市值股走势强于大市值股，题材强于蓝筹，成长强于周期。上周五，沪深京三市有 76 家个股涨停，8 家个股为 20% 涨停板，无个股 30% 涨停板，涨幅超过 10% 涨停板之上的个股有 105 家，2 个股跌停，10 家个股超过 10% 跌停板之上，有 464 家个股涨幅超过 5%，有 87 家个股跌幅超过 5%，个股涨多跌少。

上周，由于大盘走出探底回升走势，机构加快了调仓步伐，涨幅居前的为食品饮料、消费电子、军工、医药、汽车、钢铁、农林牧渔、交运、环保、通用机械、工程机械等，跌幅居前的为保险、四大行、三桶油、三大运营商、煤炭、建材、地产等。量能得到释放，结构分化依旧，赚钱效应回升，亏钱效应降低，题材强于蓝筹，大盘波动较大，“八二”现象常态，是上周盘面主要特征。

2 技术面分析

从技术上看，上周大盘走出了探底回升的“V”型上涨走势，以次高点收盘，并呈价涨量增态势。所有周线空头排列，价涨量增的量价关系，加之周线 SKD 指标继续处于底部且金叉，大盘偏离 5 周线仍较远，技术上严重超卖，短线大盘还将继续上行，挑战 5 周线附近的压力。

日线技术指标显示，上周五大盘低开高走，一路震荡走高，尾盘回补部分涨幅，但仍收在 3000 点之上，以次高点收盘，并呈价涨量增态势，5 日线支撑，10 日线收复，价涨量增的量价关系，3000 点收复，日线 MACD 指标加速拐头向上，日线 SKD 指标多头强化，短线大盘还将继续冲高，挑战 3050 点附近压力。

分时图技术指标显示，15 分钟 SKD 指标死叉且空头强化，30 分钟 SKD 指标死叉，加之 60 分钟 K 线形态为小的“射击之星”，短线盘中还有反复，但 30 分钟及 60 分钟的 MACD 指标继续多头强化，也将制约大盘盘中回落空间。

上证 50 价涨量增，中短期均线空头排列，5 日线失而复得，10 日线得而复失，价涨量增的量价关系，短线盘中还有冲高要求，挑战 10 月 19 日向下跳空缺口下沿压力将是大概率事件。

科创 50 价涨量增，5 日线失而复得，10 日线收复，价涨量增的量价关系，加之日线 MACD 指标继续底背离，周线 MACD 指标继续底背离，短线还有上涨要求，有望挑战 5 周线附近压力。

创业板价涨量增，中长期均线继续空头排列，5日线及10日线收复，价涨量增的量价关系，加之量能的连续释放，日线MACD指标即将金叉，短线还将继续冲高，有望挑战20日线附近压力。

综合技术分析，我们认为，由于量能得到有效释放，加之3000点收复增添了市场信心，短线大盘还将继续上行，有望挑战3050点附近压力，并回补10月19日留下的向下跳空缺口，缺口能否得到回补，量能能否持续释放是关键，若量能能够继续有效释放，并释放出万亿，那么大盘将挑战3050点附近压力，并回补缺口，若量能不能有效释放，3050点附近将成为短期压力位，大盘蓄势整理运行，本周大盘走出先扬后抑走势概率大。

3 基本面分析

上周，与我们在之前报告中所述的判断相吻合，大盘走出了探底回升走势，大盘周K线组合更是走出了“金针探底”走势，在大盘失守3000点仅五个交易日后，大盘便再度收复3000点，尤其是上周五的大幅上涨走势，超百家个股涨幅在10%涨停板之上，“百股涨停”现象再现，3000多只个股涨幅超过大盘涨幅，市场多次呈现出“八二”现象，市场赚钱效应得到较好的恢复，两市量能开始有所放大。

与此同时，上周主要的宽基指数走势出现分化，但整体呈现出上行态势，与我们在之前报告中所述的判断相吻合，代表中小市值的国证2000及中证1000在探出低点后，走出了强势上涨走势，国证2000指数K线组合向上“岛型反转”的技术形态得到确立，创业板指走出了强劲的“旱地拔葱”走势，代表大市值蓝筹的上证50虽也走势较好，但相对于代表中小市值的宽基指数走势略弱，中小市值股及科技成长股所引领的新一轮上涨行情呼之欲出，市场信心基本上得到了重塑。

在上周大盘走出“金针探底”的行情走势中，行业指数表现不一，上周涨幅居前的行业，既有今年以来跌幅较深的板块，也有高弹性的板块，更有逆势保持强势的板块，尤其是上周的各重要行业指数的表现，与我们之前报告中的判断相吻合，由于过去两年股价跌幅较深已被市场忽视，但我们却强烈看好的生物医药、军工、光伏，股价走势强于其它板块走势，相反今年强势的“中特估”概念股、红利股、保险股、四大行、三桶油、三大运营商的蓝筹股走势不尽人意，甚至盘中的大幅回落一度拖累了大盘走势。

上周，提振市场士气的是经过全国人大常委会第六次会议批准，中央财政将于今年四季度增发2023年特别国债1万亿，并将2023年赤字率从3%提升至3.8%，特别国债今年使用5000亿，结转2024年使用5000亿。我们认为，这1万亿特别国债发行类似于中国式QE，向市场注入量流动性，宣示着明年的政策继续保持宽松态势，“拼经济”成为上下一致的共识，明年经济工作的重心还在稳增长，这是提振A股市场信心的关键。

1万亿特别国债的金额并不多，但确实是“拼经济”的态势，态度是一切的关键。上周，我们在发布的报告《相似的历史，相同的结构》中明确提出，当前的A股市场，无论是政策释放的路径，还是经济的环境，乃至大盘“政策底”低点与“市场底”低点的差值，重要的时间窗口期，引领A股走势的结构行情所

在，都与 2008 年有异曲同工之处，历史告诉现在与未来，A 股正在重复 2008 年 1664 点前后的“故事”，这就给 A 股后市行情走势的判断及结构行情主线带来了启示。

周末，又一重磅消息出现，10 月 27 日社保基金会召开 2023 年境内投资管理人座谈会，会上大家认为“当前我国权益资产的估值已经处在历史底部区域，A 股进入了长期配置价值的窗口期，要强化逆周期投资思维，主动应对风险挑战，积极把握资本市场长期投资机会，努力争取获得超额收益。”，这则消息在向市场发出重要信号，那就是当前 A 股市场具备了中长期投资价值，能够吸引包括社保基金在内的中长期投资者入市，社保基金有望加大对 A 股的投资力度，社保基金、汇金等“国家队”入市将为市场带来源头活水。

上周，出于对经济前景的担忧，加之美股的高估值难以支撑股价处于历史高位的美股，美股走出了大幅回落走势，美道指全周下跌 2.14%，美纳指全周下跌了 2.62%，美标普 500 全周下跌 2.53%，美股连续两周大幅回落，下跌的趋势确立，欧洲股市也随美股走出连续大幅回落走势，但纳斯达克中国金龙指数逆势上涨 3.23%，上周四、周五北上资金停止了连续大幅净流出步伐，罕见地出现了连续净流入态势，两个交易日净流入 58.98 亿。

上周，美元指数仅小幅上涨 0.4%，美债收益率则震荡回落，全周下跌 8 个 BP，美股却连续大幅回落，北上资金则开始连续净流入，人民币兑美元汇率全周仅回落 0.07%，A 股、港股又逆美股走势上行，种种迹象表明，欧美资产对流动性的引力开始减弱，外资流入压力开始得到缓解，相反包括 A 股在内的国内资产价格经过之前的大幅回落，形成估值洼地，对外资形成了引力，外资有从净流出转向净流入迹象。

国家稳增长的决心坚定，国内的政策宽松有力，2008 年四季度的历史正在重复，周边市场的投资环境正在发生改变，国内资产对全球流动性引力正逐步呈现，A 股市场向其应有的合理估值回归是必然，A 股、港股开始逆全球股市的走强，我们所预计的 10 月下旬 A 股将构筑“市场底”的时间窗口开启，我们所提出的小市值将强于大市值、成长将强于周期、题材将强于蓝筹、超跌将强于高位的结构行情判断，在上周行情演化中基本得到了市场检验。

我们认为，上周 A 股、港股逆全球股市的上涨，提振了市场信心，加之资金的回流，本周大盘将继续冲高，但 3050 点附近有一定的技术及心理压力，本周大盘波动幅度还会加大，但结构行情依旧难以改变，“八二”现象阶段内大概率会常态化，大盘若要回补 10 月 19 日留下的缺口，需量能继续释放，万亿成交量将是行情彻底转变的标志。

4 操作策略

后市无论大盘走势如何演化，无论是基本面，还是技术面，“市场底”基本得到确认，只是此次的“市场底”的构筑方式、技术形态、运行周期较为复杂，但中长期震荡盘升走势不会改变，大盘向下空间远远低于向上空间是确定的。操作上，轻指数、重个股、调结构，逢低关注券商、生物医药、新能源、新能源

汽车、军工、半导体、电子、有色、创业板 ETF、科创 50ETF、科创 100ETF、中证 2000ETF 及底部高 β 股，回避高位股补跌风险。

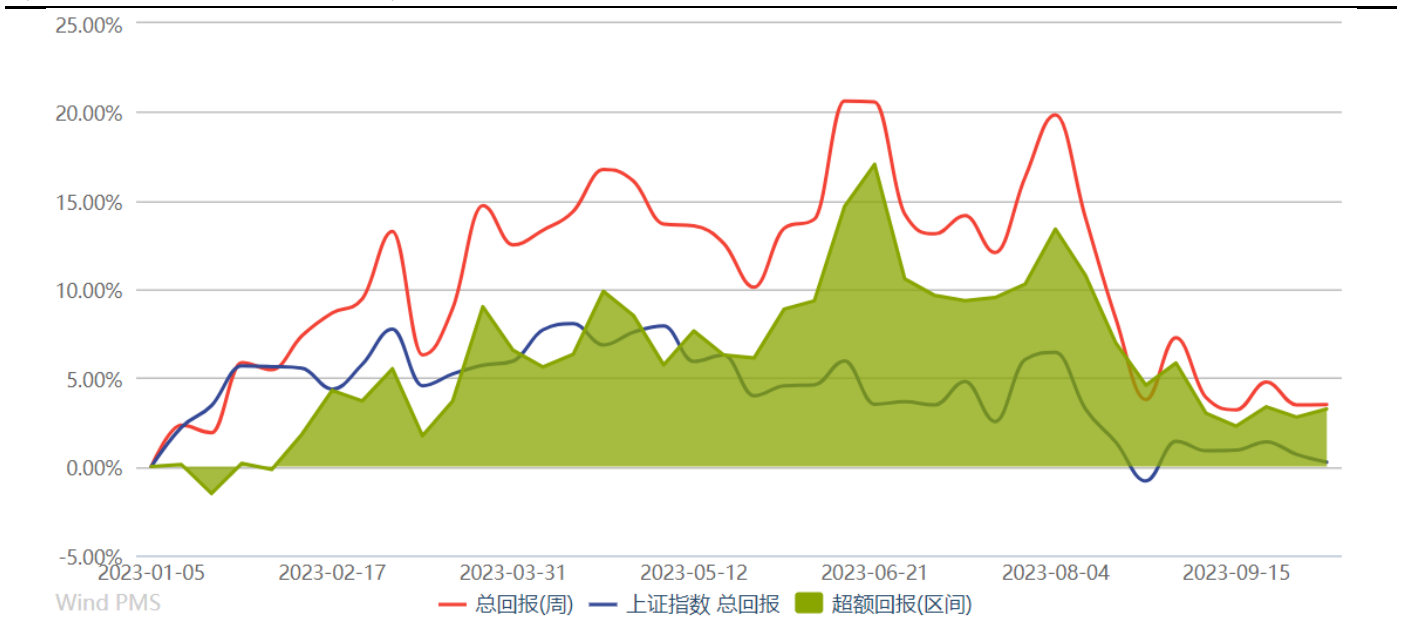
5 信息择时模拟股票组合

图表1:2023 模拟股票

代码	简称	前日收益	所属行业
013453.0F	交银国证新能源 C	3.00%	新能源
007464.0F	交银创业板 50 指数 A	0.05%	宽基指数
515850.0F	券商指数 ETF	0.43%	券商
515400.0F	大数据 ETF	0.67%	人工智能
515900.0F	央企创新驱动 ETF	0.70%	中字头
516020.0F	化工 ETF	2.87%	化工
601615.SH	明阳智能	3.56%	电力设备
600562.SH	国睿科技	-2.13%	国防军工
002027.SZ	分众传媒	2.95%	传媒
000977.SZ	浪潮信息	-0.34%	计算机
002594.SZ	比亚迪	1.40%	汽车
000400.SZ	许继电气	2.15%	电力设备
600030.SH	中信证券	1.06%	非银金融
300133.SZ	华策影视	0.76%	传媒
688009.SH	中国通号	-0.41%	机械设备
600089.SH	特变电工	0.86%	电力设备

资料来源：方正证券研究所 Wind 资讯

图表2:组合相对沪深 300 收益图



资料来源：方正证券研究所 Wind 资讯

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：西城区展览馆路 48 号新联写字楼 6 层

上海：静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳：福田区竹子林紫竹七道光太银行大厦31层

广州：天河区兴盛路12号楼隼峰苑2期3层方正证券

长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

网址：<https://www.foundersc.com>

E-mail：yjzx@foundersc.com