

方正开盘必读（精简版）

结构大于系统 机会多于风险

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	3,023.08	0.14	1.65
上证B股	229.77	-0.11	2.40
深证成指	9,826.73	-0.38	3.13
深圳B股	7,070.24	-0.77	0.93
沪深300	3,571.03	-0.04	1.90
中小板指	6,248.42	-0.73	2.13
创业板指	1,959.13	-0.46	5.11
上证国债	204.85	0.03	0.10
上证基金	6,196.31	-0.17	1.62

11月1日行业涨幅前五名

指数	点位	1日	5日
食品饮料	20,984.16	2.59	5.66
传媒	615.36	0.61	4.06
汽车	5,744.19	0.60	1.18
商贸零售	2,071.90	0.54	2.64
环保	1,694.74	0.36	1.71

11月1日行业跌幅前五名

指数	点位	1日	5日
计算机	4,156.91	-0.96	0.28
房地产	2,370.79	-0.81	-0.90
建筑材料	5,050.39	-0.70	-1.30
电子	3,733.09	-0.66	4.87
通信	2,236.46	-0.59	-0.19

数据来源：wind 方正证券研究所

技术面分析：由于两市量能继续萎缩，短线上动力不足，大盘还将回调蓄势，5日线有望成为多空资金增多的焦点，若量能能够释放，则调整的时间缩短，若量能继续萎缩，则短线还将蓄势整理，量能决定大盘后市的走势。

基本面分析：尽管10月大盘呈现整体下跌，但经历漫长的箱体震荡的“垃圾”时间以及大盘破位的信心崩塌后，A股强势回弹为11月的“开门红”奠定了良好的基础，我们的观点不变，“市场底”基本确立，后市机会远大于风险，11月走出上涨是大概率事件，上涨仍以结构性行情为主，看好中美缓和和小周期带来短期内的出口转好，乐观谨慎迎接11月A股市场的走势。

操作策略：11月第一个交易日，大盘在白酒板块的带领下走出开门红，正如我们报告所强调的，三季度以来，宏观调控组合政策发力显效，向好的因素在不断积累，为实现2023年全年稳增长的目标打下了良好坚实的基础，现阶段市场的机会远大于风险。我们的观点不变，后续刺激消费的财政、货币政策会继续释放，消费的“最后一公里”打通之前，政策发力不会断。

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

受隔夜茅台宣布涨价 20%消息影响，贵州茅台主力资金净流入 8.44 亿元，创 2023 年 1 月 5 日以来新高，在白酒板块的带领下，周二大盘大幅高开，而后震荡回落，最终，大盘以小幅上涨 0.14%报收，11 月实现“开门红”。两市总成交量较前一交易日下跌约 11.59%，市场赚钱效应回升，但场外资金流出，市场信心略有提振，市场情绪有所提高。

量能有所萎缩，个股活跃度减少，结构分化减小，热点有所持续，赚钱效应回升，小市值弱于大市值。周三，沪深京三市有 37 家个股涨停，3 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 34 家，4 家个股跌停，4 家个股超过 10%跌停板之上，有 109 家个股涨幅超过 5%，有 47 家个股跌幅超过 5%，个股涨多跌少。

北向资金继续流出（沪市净流入、深市净流出），周三涨幅居前的为食品饮料、传媒、汽车、商贸零售、环保等，表现较弱的为通信、电子、建筑材料、房地产、计算机等。量能有所萎缩，结构分化减小、赚钱效应回升、亏钱效应减小，题材弱于蓝筹，是周三盘面主要特征。

2 技术面分析

从技术上看，周三大盘受茅台涨价消息影响大幅高开，随之一路震荡走低，涨幅收窄，但仍以红盘报收，并呈价涨量缩的态势，5 日均线支撑，20 日均线反压，价涨量缩的量价背离态势，短线盘中有回调压力，但日线 MACD 指标多头强化，也将制约大盘盘中回落空间。

分时图技术指标显示，15 分钟 MACD 指标死叉，30 分钟 MACD 指标重新空头强化，30 分钟 SKD 指标死叉，短线大盘盘中有回调压力，但 60 分钟 MACD 指标仍多头强化，制约大盘盘中回落空间。

上证 50 价涨量缩，5 日线附近支撑，20 日线得而复失，盘中部分回补了 10 月 19 号留下的向下跳空缺口，价涨量缩的量价背离态势，短线盘中将有回调压力，但日线 MACD 指标金叉，制约了指数盘中回调空间，5 日线附近有望获得支撑。

科创 50 价跌量缩，20 日线、30 日线得而复失，5 日线附近支撑，价跌量缩的量价关系，短线盘中有回调压力，5 日线附近寻支撑，但量能的萎缩意味着杀跌动力不足，回调的空间有限。

创业板价跌量缩，20 日线支撑，30 日线得而复失，价跌量缩的量价关系，短线盘中有回调压力，但日线 MACD 指标多头强化，5 日线与 20 日线有望形成金叉，也将制约指数盘中回落空间，5 日线附近有望获得支撑。

综合技术分析，我们认为，由于两市量能继续萎缩，短线上升动力不足，大盘还将回调蓄势，5 日线有望成为多空资金增多的焦点，若量能能够释放，则调整的时间缩短，若量能继续萎缩，则短线还将蓄势整理，量能决定大盘后市的走势。

3 基本面分析

10月大盘完成收官，当月大盘走出了先抑后扬、但整体下跌的走势，“市场底”特征正式构筑完成。在经历了9月漫长的箱体震荡时间后，“双节”假期后突然出现的巴以冲突成为大盘破位的“导火索”，外有中东局势冲突情绪持续升级，导致避险资产价格飙升，内有长假结束国内金融、经济数据喜忧参半，叠加沪深两市总成交量难以释放，大盘一路震荡下行直至3053点即3000点的接连破位。

然而，市场在信心遭到重挫之时，转折性的信号也同时出现。10月23日，大盘跌至年内最低点2923点，次日“国家队”汇金重磅出手增发特别国债一万亿，提振市场多日以来的萎靡信心，3000点失而复得，中小市值股成为引领A股市场止跌的“旗帜”，截止10月30日，大盘连续五日上漲，信心提振带来的赚钱效应有所持续，但资金面偏紧造成了10月最后一个交易日的小幅下跌，在外盘及周边市场普跌的态势下，A股逆流而上。

资金偏紧是结构性行情持续的关键因素，我们从资金利率的角度来看，8月底至今，中长期Shibor利率持续走高从未回调，短期利率出现冲高回落势头，资金偏紧造成A股市场持续承压，虽然上一周市场结构呈现普涨，但放眼11月至年底的时间区间，我们的观点不变，仍然看好A股呈现结构性上涨而非普涨，尽管央行出手进行超额逆回购、增发一万亿特别国债，但相比于目前A股市场庞大的体量，超过5000家的A股股票面对相对有限的资金数量，我们认为全线普涨的极端行情在短短两个月的时间内很难出现，加之现阶段中央给出的种种指引都在表明，四季度及明年经济工作的重心仍是稳增长，所以我们认为，进入十一月，市场会处于结构为主、系统为辅的行情不会变。

进入十一月，我们仍然看好中小市值股票板块的表现，结合历史数据我们发现，2010年以来，11月大盘上涨概率为53.85%，上涨均值1.23%，上涨中位值为0.47%；上证50指数上涨概率53.85%，上涨均值1.72%，上涨中位值为1.01%；创业板指数为61.54%，上涨均值为1.99%，上涨中位值3.54%，中小市值个股表现强于大市值蓝筹板块。从近5年的数据来看，中小市值板块占优的迹象更为明显，大市值蓝筹板块的个股表现更弱，上证50指数在近5年来的11月份内，上涨概率为40%，且跌幅普遍较深。从近5年来申万各行业的结构特点来看，房地产上涨均值最高，同时有色金属、建筑材料、汽车、轻工制造等板块涨幅也居于前列，美容护理、社会服务、农林牧渔、计算机、医药生物板块表现稍弱。

同样，历史数据显示11月市场的分化情况较为普遍，但上涨动能也较为明显，而当前随着10月下旬A股将构筑“市场底”的时间窗口开启，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的引力正逐步呈现，A股市场向其应有的合理估值回归会是必然结果。

另外，中美关系迎来缓和和小周期是十月市场所关注的一件大事，王毅应邀出访美国旨在推动中美关系止跌企稳，尽快回到健康稳定发展轨道。尽管“中美缓和和小周期”虽然是战术性举动，但也能阶段性缓和“逆全球化”对中国经济的不利影响。短期内，有利于国内出口结构的改善，也会促进国内经济进一步好转，作为外力驱动使外资重新回流，对于现阶段“钱紧”的这一掣肘有正向的

驱动作用，此外，从全球库存周期来看，欧美等海外主要经济体的去库更加顺利其制造业可能会更快进入补库、拉动我国出口的表现。

10月27日，两市成交量再过万亿，这为后市大盘回补10月19日留下的缺口创造了条件，也为四季度行情创造了条件，尽管10月大盘呈现整体下跌，但经历漫长的箱体震荡的“垃圾”时间以及大盘破位的信心崩塌后，A股强势回弹为11月的“开门红”奠定了良好的基础，我们的观点不变，“市场底”基本确立，后市机会远大于风险，11月走出上涨是大概率事件，上涨仍以结构性行情为主，看好中美缓和和小周期带来短期内的出口转好，乐观谨慎迎接11月A股市场的走势。

4 操作策略

11月第一个交易日，大盘在白酒板块的带领下走出开门红，正如我们报告所强调的，三季度以来，宏观调控组合政策发力显效，向好的因素在不断积累，为实现2023年全年稳增长的目标打下了良好坚实的基础，现阶段市场的机会远大于风险。我们的观点不变，后续刺激消费的财政、货币政策会继续释放，消费的“最后一公里”打通之前，政策发力不会断。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。

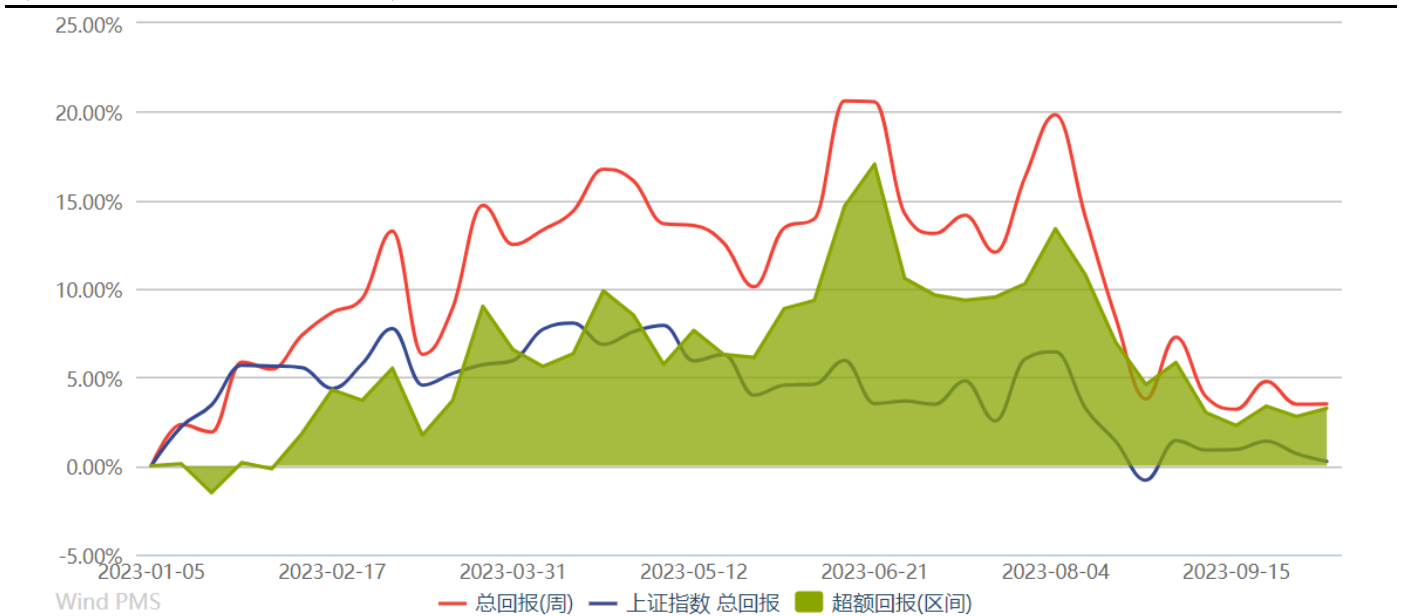
5 信息择时模拟股票组合

图表1:2023 模拟股票

代码	简称	前日收益	所属行业
013453.OF	交银国证新能源 C	-1.36%	新能源
007464.OF	交银创业板 50 指数 A	0.05%	宽基指数
515850.OF	券商指数 ETF	0.35%	券商
515400.OF	大数据 ETF	-1.18%	人工智能
515900.OF	央企创新驱动 ETF	-0.16%	中字头
516020.OF	化工 ETF	-0.15%	化工
601615.SH	明阳智能	-1.62%	电力设备
600562.SH	国睿科技	-0.42%	国防军工
002027.SZ	分众传媒	-0.57%	传媒
000977.SZ	浪潮信息	-1.18%	计算机
002594.SZ	比亚迪	-2.48%	汽车
000400.SZ	许继电气	-1.89%	电力设备
600030.SH	中信证券	0.51%	非银金融
300133.SZ	华策影视	3.87%	传媒
688009.SH	中国通号	-0.63%	机械设备
600089.SH	特变电工	-0.64%	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