

市场正常调整，精选个股机会

策略研究团队

分析师：

✎：金晶

SAC：S0160519080001

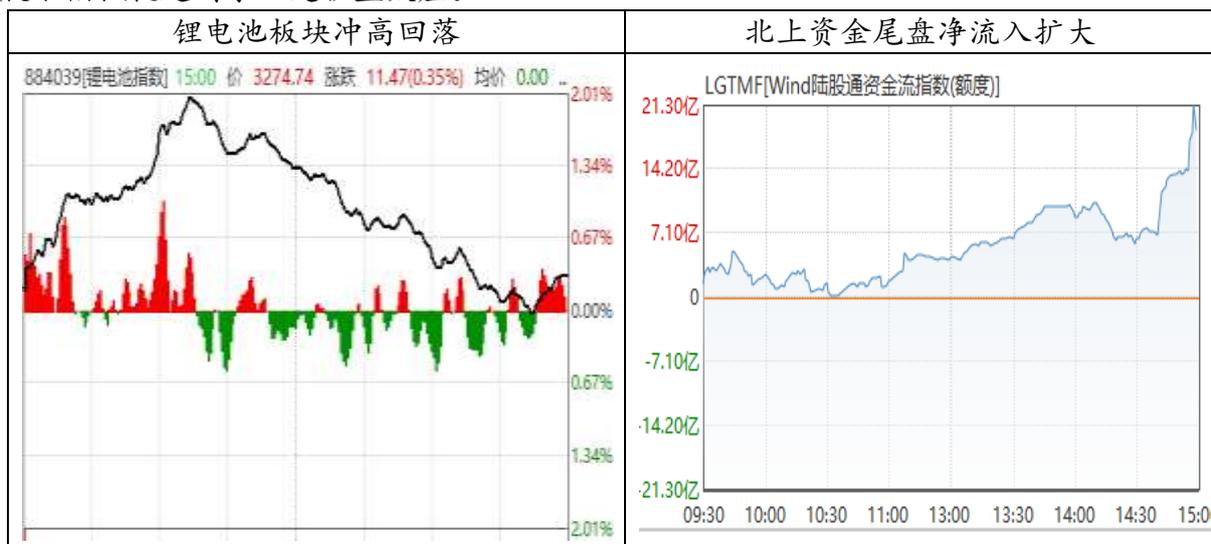
☎：0571-87620741

✉：jinjing@ctsec.com

2019 年 11 月 6 日

【盘面综述】

市场在连续上涨了三日之后，今日又重新进入到了短期整理走势，午后的回调幅度更是进一步扩大。盘面上，前期积累了较多涨幅的猪、鸡肉以及券商板块均位居跌幅榜前列，题材股的活跃度依旧不高。今日锂电池、新能源汽车板块成为了市场的焦点，主要源于消息面上德国拟将电动汽车的购车补贴提升 50%。不过，板块在早盘快速拉升之后便有所回落，涨幅收窄，热点板块持续性不强较难对增量资金起到吸引作用。今日北上资金全天净流入规模并不高，整体行情明显疲软，随着尾盘流入幅度扩大，权重蓝筹股小幅抵抗起到了一定护盘效应。



数据来源：wind 资讯 财通研究所

今日，两只科创板新股跌破发行价对资金的风险情绪也形成一定负面影响，昊海生科早盘低开，开盘价直接跌破发行价，成为科创板开市以来首只破发的个股。科创板新股上市不久便跌破发行价一方面和市场环境有很大的关系，近期盘面结构性行情突出，尽管外资偏好标的的股价节节攀升，但大部分个股的表现平淡，市场的增量资金十分有限；另一方面，两家股价破发的公司都存在较为明显的溢价现象，如昊海生科 A 股的股价为港股的两倍以上，而久日新材的发行市盈率也高出了同行业平均水平。不过，在市场化发行环境中，新股破发本就属于正常现象，这也要求市场投资者给予拟发行公司更合理的估值定价。



数据来源：wind 资讯 财通研究所

今日午后市场出现了进一步调整，而引起市场注意的是，紫光国微在基本面并没有出现明显利空的情况下，临近午盘股价出现大幅波动，午后更是封住跌停板，在很大程度上影响了资金对科技板块的情绪。目前，市场仍然处在震荡行情下，前期反弹后今日的调整也属于正常现象。短期若没有突发性利空向下破位的可能性并不大，但向上突破箱体也有一定难度。震荡行情下可以积极挖掘调整中相对大盘表现具备一定韧性的标的，逢低仍可战略性布局绩优蓝筹股和回调到位的科技成长板块。

【财经要闻】

财政部成功发行 40 亿欧元主权债券。这是中国政府 15 年以来第一次发行欧元主权债券，是迄今为止中国政府单次发行最大规模的外币主权债券。

继今年 5 月、8 月 MSCI 纳入 A 股比例提升后，11 月 A 股“入摩”第三次扩容在即。除了会给 A 股注入“新鲜血液”不说，受益较大的还是根正苗红的 MSCI 主题基金。

香港金管局宣布与中国人民银行数字货币研究所下属机构展开区块链方面合作。旨在把“贸易联动”与中国人民银行贸易金融平台对接。概念验证预计于 2020 年第 1 季度展

开。完成对接后，将会为两地企业提供更便利的贸易融资服务，也可加快本港银行拓展融资业务。

【行情速览】

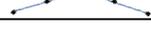
指数板块	收盘价	涨跌幅	市盈率	市净率	成交额	5日成交均额
Wind全A	4148.14	-0.66	17.08	1.66	4370.68	5371.20
上证综指	2978.60	-0.43	13.05	1.39	1839.85	2230.70
深证成指	9860.97	-0.78	24.09	2.53	2685.77	3282.90
中小板指	6277.12	-0.82	25.64	3.32	1201.85	1453.17
创业板指	1703.02	-0.60	51.92	4.75	940.51	1105.55

注：以上数据均来自于Wind资讯，如未特殊说明，以下同。

涨幅前五行业		跌幅前五行业		涨幅前五主题		跌幅前五主题	
航空装备Ⅱ	2.11	饲料Ⅱ	-3.83	航母指数	2.12	去IOE指数	-2.68
船舶制造Ⅱ	1.71	畜禽养殖Ⅱ	-2.84	通用航空指数	0.92	智能IC卡指数	-2.67
其他交运设备Ⅱ	1.17	半导体	-2.40	军民融合指数	0.79	二胎政策指数	-2.36
地面兵装Ⅱ	1.06	餐饮Ⅱ	-2.14	高端装备制造指数	0.42	网红经济指数	-2.21
航天装备Ⅱ	0.91	农业综合	-2.10	锂电池指数	0.35	移动支付指数	-2.10

数据来源：wind 资讯 财通研究所

【市场情绪】

指标	当日数值	5日均值	趋势图	简要点评
风险溢价	3.2140	3.2224		风险溢价下降，风险偏好中性
市场势能	0.2812	0.2812		市场势能上升，市场上涨动能上升
大宗折价率	-5.1900	-4.7880		折价增大，卖方惜售情绪下降

注：以上指标具体参阅后文注释1。

数据来源：wind 资讯 财通研究所

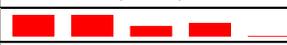
【交易特征】

指标	当日数值	5日均值	趋势图	简要点评
市场分化	1.9297	2.0522		分化程度下降，同涨同跌上升
热点轮转	1.8364	2.2795		热点轮转加快，追涨需谨慎
规模效应	0.7512	0.7459		规模效应上升，大盘股占优势
反转效应	-0.4430	0.9591		反转效应为负，关注强势个股

注：以上指标具体参阅后文注释2。

数据来源：wind 资讯 财通研究所

【资金跟踪】

日度数据			周度数据		
融资数据	融资余额	9567.07	板块资金 占比变动	家用电器(申万)	40.99%
	五日趋势			农林牧渔(申万)	40.41%
	融资交易占两市比	18.78%		综合(申万)	20.32%
	占比趋势				
沪股通/ 深港通	沪(深)股通净流入	9.22(-1.31)亿元	股东增减 持	涉及个股数	98家
	沪深股通净流入趋势			增减持净额	-43.15亿元
	港股通沪(深)净流入	1.71 (-0.72)亿元		净额趋势	
基金仓位	偏股混合型	79.70%			
	灵活配置型	55.39%			

注：以上指标具体参阅后文注释3。

数据来源：wind 资讯 财通研究所

注释说明：

注释 1：风险溢价=1/PE-无风险利率，用来衡量市场风险偏好程度，风险溢价越大，风险偏好越低，反之亦然；市场势能是综合考虑量价关系之后的市场上涨或下跌的动能，以 0 为分界线，越大上涨动能越大，反之亦然；大宗折价率为当日大宗交易按成交额计算的加权平均折价率，通常折价越大，买方越谨慎，对应阶段顶部，而折价越小，卖方越惜售，对应阶段底部。

注释 2：市场分化指标衡量的是个股之间同涨同跌程度，分化程度较高，说明需轻指数重个股，精挑细选；热点轮转指标表征市场热点转换的速度，热点轮转越快，追涨越要谨慎，反之，可适度追高；规模效应反映小盘股和大盘股之间孰强孰弱，规模效应越明显，小盘股表现越好，反之，则应关注大盘股；反转效应刻画市场超跌反弹程度，反转效应较强，则可配置前期跌幅较大个股，反之则需配置强势个股。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9179

