

指数缩量阳包阴 或将重回上升走势

建议投资者继续坚守银行、保险、证券、5G 等为代表的核心板块，遵循趋势逻辑逢低布局操作

□ 张翠霞

深沪两市股指在三季度业绩披露完毕后，11月开盘首日给出低开高走攻击阳线，形成阳包阴攻击K线组合，为北上资金持续规模性净买入、增量资金快速回流的技术盘口，波动率有试探上周高点动能和势能。

从盘口看，家用电器、建材、医疗保健、工程机械、房地产、汽车、仓储物流、银行、运输服务、证券、通用机械、公共交通、保险、元器件、商业连锁、互联网、IT 设备等为代表的强势板块快速上攻，在增量资金推动下形成平均大涨超过1%的波动率，助推指数给出11月首日开门红行情，有利多头提升风险偏好。从多空能量比看，38家涨停个股、115家涨幅超过5%个股，344家大涨超过3%个股，远超跌幅榜同比例杀跌个股的数据水平，彰显资本市场再现个股活跃度和赚钱效应的双提升。

从沪指看，日线给出一阳吞两阴上攻抱线，明确下档60日、120日线及前低点颈线支撑有效。结合该指数周线构筑头肩底形态，月线蓄势待发回补3050点缺口动能情况，预期此位置的缩量上涨即使会有反复，也不会出现超预期的大幅杀跌风险。深市三大股指皆为小周期双底颈线突破后的技术回踩，三连阴调整未破三线共振点支撑，配合上周五反包阳线、MACD指标即将金叉的买点信号，预期不同周期图表的空翻多动能增强，有利后市出现试探年初高点的动能和势能。

笔者认为，海外市场的强势走高、美联储的年内第3次降息、全球各主要央行跟随降息释放流动性缓解经济下行压力、MSCI纳入因子大扩容、北上资金持续规模性净买入，以及我国



上证指数月线分析图解



深成指数月线分析图解

货币政策、财政政策、产业政策及区域经济政策组合拳的不断发力，明确处于历史相对低位的A股不具备有系统性杀跌风险条件。随着三季度业绩报表的披露完毕，恐慌抛盘的逐步空翻多，预期指数震荡上行概率大。

三季度数据 彰显经济运行在合理区间

统计局工业企业财务数据显示，2019年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.1%。之所以前三季度工业企业效益出现结构性改善，主要是利润增长行业增多，高技术制造业和战略性新兴产业利润增长加快，汽车电子行业利润回暖带动装备制造制造业利润增速由负转正。

银行方面，五大国有银行合计实现净利润8774.53亿元，较去年同期的8359.24亿元增长4.97%。10月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)51.7，较9月上升0.3个百分点，连续4个月回升，与2017年2月持平，均为2017年以来最高。前三季度A股上

市公司累计实现营业总收入35.83万亿元，同比增长9.58%，实现归属于母公司净利润3.19万亿元，同比增长7.34%，呈现上市公司盈利状况整体向好，盈利水平两极分化的现象。

另外，创业板上市公司10年来累计现金分红近1485亿元，继2015年首次突破百亿元之后，今年累计现金分红总额突破300亿元，再创年度历史新高，与9年前相比增长22.78倍。前三季度，我国网络零售市场保持平稳较快增长，全国网上零售额达7.32万亿元，同比增长16.8%。

笔者认为，美联储发布年内第3次降息决议，巴西、巴林、沙特、科威特和阿联酋纷纷跟随下调利率，以及明晟(MSCI)11月份将再次提升纳入A股权重，大盘股纳入因子净提升5%，中盘股将一次性净提升20%，对应增量资金规模合计约2200亿元等，明确全球宽松的货币政策预期和即将到来的增量资金，有利A股震荡筑底成功，并展开中长期震荡上行的多头攻击行情。

新经济推进 有利结构行情纵深演绎

中土信息通信领域合作将加强主管部门之间政策监管、产业发展、网络安全等方面交流，促进企业之间搭建伙伴关系，共同推进信息通信创新和生态体系建设，包括5G、工业互联网、人工智能等新兴领域的技术和应用发展。IBM区块链金融服务公司和国际货币基金机构联合发布的最新调查报告显示，全球多家央行的政策制定者正在认真考虑开发和发行央行数字货币(CBDC)，未来5年内或将有面向消费者的CBDC推出。

工信部将着力于推动区块链和工业互联网的融合发展，推动制造业加快数字化转型步伐；推动区块链和大数据的融合发展，利用区块链技术探索数字经济模式创新；把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，着力推动区块链技术产业创新发展，带动软件和信息技术服务业做大做强；促进产融结合，引导资本赋能实体经济，促进大中小企业融通发展。

国家税务总局深圳市税务局数据显示，深圳区块链电子发票的开票量突破1000万张，已有7600多家企业接入区块链电子发票系统，开票金额超70亿元。

湖北政府办公厅印发《关于推进供应链创新与应用推动经济高质量发展的实施意见》，力争3年内实现供应链综合竞争力位居全国前列，重点产业建成智慧供应链，基本建立绿色供应链体系，有效融入全球供应链网络，跨界融合共享的供应链生态初步形成等，明确在政治局会议顶层设计推动区块链产业发展后，其他各主要部门的配套跟进推动区块链融合发展仍在路上，有利数字货币、区块链、大数据、物联网、人工智能等核心受益的行业龙头企业，展开结构性的趋势上行行情。

5G商用正式启动。工信部和中国移动、中国联通、中国电信正式公布5G套餐，并于11月1日正式上线5G商用套餐，标志着我国将正式进入5G

商用时代。据悉，共有50个城市入选5G首批开通城市名单，三家运营商的5G商用预约用户总数已超过1000万。国网济南供电公司联合国网山东电科院、山东大学、山东联通公司，成功完成了国内首次跨基站5G通信的配网差动保护测试。浙江移动CRM全模块、BOSS核心解码模块完全迁移至基于华为鲲鹏处理器的TaiShan服务器，实现了华为鲲鹏处理器在运营商行业的大规模商用。浙江移动成为国内第一个完成核心业务系统全业务大规模向鲲鹏计算平台迁移的运营商。上海5G商用正式启动，目前已经建成14,000多个5G基站，开通了13,800个基站和12,500多个室内小站，年底实现中心城区和郊区重点区域的5G网络全覆盖。天津移动已建设了1700余个5G基站，实现了中心城区、滨海新区主城区、中新生态城、天津港等多个重点区域的5G网络覆盖。

建议二级市场投资者，继续坚守银行、保险、证券、5G、通信设备、元器件、半导体、信息安全、软件服务、人工智能、芯片、集成电路、生物医药、食品饮料、酿酒等为代表的核心板块，遵循趋势逻辑逢低布局操作，可收获基本面改善的行情机会。

大金融板块的银行、保险和证券，绝对PE/PB估值处于历史性低位，上升趋势方向明确，投资者可以重点跟踪和关注。代表品种为中国人寿、平安银行、财通证券、东方财富等。

大科技板块顶层设计利好明确，技术回调较为充分，有望在股价完成三浪或五浪调整结构背景下，展开主升浪的多头攻击行情。代表品种为紫光国微、四维图新、中科曙光、卫士通、大富科技、润和软件、北信源、风华高科、榕基软件、杨杰科技、长盈精密、超频三、上海贝岭等。

大消费板块的酿酒、食品饮料、生物医药等板块，受益消费升级政策利好，仍有不错的表现机会。代表品种如基蛋生物、同仁堂、恒顺醋业、智飞生物、复星医药、康恩贝等。

(作者系益学投资金融研究院院长)



热烈祝贺

深圳普门科技股份有限公司

A股成功上市

股票简称：普门科技

股票代码：688389

保荐机构（主承销商）：

