

## 创业板仍将引领 A 股年末反攻行情

### ——最新周择时观点 & 20191122 日报

## 主要结论

### 最新周择时观点

主板坚定做多，建议维持**高仓位**持有；创业板受 IPO 减速正面示范作用，建议继续维持**高仓位**持有不变，市场风格维持**创业板**占优不变；

### 涨跌停统计

当日(2019-11-22)涨停家数**环比减少**。共有 59 只股票触及涨停，涨停被砸概率 40.68%。35 只涨停股票中，自然涨停 25 只，一字涨停 8 只，一字回封 2 只。共有 19 只股票触及跌停，跌停打开概率 31.58%，15 只跌停股票中，自然跌停 13 只，一字跌停 2 只，一字回封 0 只。

当日涨停数前 5 的行业或概念指数依次为：**ST 概念**(涨停 8 家，跌停 2 家)，**低价小市值**(涨停 7 家，跌停 2 家)，**标普道琼斯概念**(涨停 5 家，跌停 2 家)，**业绩爆雷**(涨停 4 家，跌停 0 家)，**破净**(涨停 4 家，跌停 2 家)。

当日有 16 只股票连续涨停，有 2 只股票连续跌停。当日连续涨停数前 3 的个股依次为：**钢研纳克**(300797,16 连板)，**广电计量**(002967,11 连板)，**矩子科技**(300802,7 连板)。

### 形态统计

截至当日收盘，有 194 只股票呈均线多头排列，有 1467 只呈均线空头排列。截至当日收盘，有 16 只股票的收盘价有效突破前期高点，有 32 只股票收盘价有效跌破前期低点。

### 资金面

截至 2019-11-21，**两融余额**为 9727.76 亿元，占 A 股流通市值 2.14%；**两融交易净买额** 298.84 亿元，占 A 股成交额 8.28%。

**陆股通**当日净买入 9.45 亿元，最近 5 个交易日净买入 57.47 亿元；

**港股通**当日净买入 16.47 亿元，最近 5 个交易日净买入 116.71 亿元。

### 龙虎榜

当日上榜股票中，活跃度前 3 的股票为**印纪退**(002143),**长生退**(002680),**退市大控**(600747)。当日新晋活跃度前 10 的股票有：天夏智慧(000662),长城动漫(000835),多喜爱(002761),新开源(300109),麦克奥迪(300341)。

### 衍生品

当日各期指主力合约升贴水率均上升，总成交量均上升。

主力合约 IF1912 年化贴水 3.52%，下降 3.13%；沪深 300 所有合约总成交量 114356，上升 56.14%；所有合约总持仓量 123386，上升 10.98%。

截至当日收盘，上证 50ETF 期权的 **PCR (成交量)** 为 0.910，较前一日下降 5.90%；**PCR (持仓量)** 为 0.733，较前一日下降 8.60%。

截至当日收盘，我们计算的中国波指为 14.66，较前一日上涨 0.56。

截至当日收盘，成交额较大的分级基金加权整体折溢价率为 1.86%。

## 金融工程研究

丁鲁明

dingluming@csc.com.cn

021-68821623

执业证书编号：S1440515020001

研究助理 段潇儒

duanxiaoru@csc.com.cn

021-68821629-808

发布日期：2019 年 11 月 25 日

### 市场表现

### 相关研究报告

## 目录

一、最新周择时观点 .....	2
二、情绪面 .....	2
2.1、涨跌停相关统计 .....	2
2.2、形态相关统计 .....	5
三、资金面 .....	5
3.1、融资融券 .....	5
3.2、沪港通 .....	6
3.3、龙虎榜 .....	6
四、衍生品指标 .....	7
4.1、股指期货 .....	7
4.2、50ETF 期权 .....	8
4.3、分级基金 .....	9

## 图表目录

图 1：涨停分类——自然涨停、一字涨停、一字回封 .....	2
图 2：跌停分类——自然跌停、一字跌停、一字回封 .....	2
图 3：实时涨跌停数量 .....	3
图 4：最近一年连续涨跌停数量 .....	4
图 5：多头排列及空头排列数量 .....	5
图 6：股价破前高或前低的股票数量 .....	5
图 7：两融余额及其占 A 股流通市值比例 .....	5
图 8：两融交易净买额及其占 A 股成交额比例 .....	5
图 9：陆股通当日及最近五日净买入 .....	6
图 10：港股通当日及最近五日净买入 .....	6
图 11：上证 50 与主力合约年化升贴水 .....	7
图 12：沪深 300 与主力合约年化升贴水 .....	7
图 13：中证 500 与主力合约年化升贴水 .....	7
图 14：上证 50ETF 期权 PCR（成交量） .....	8
图 15：上证 50ETF 期权 PCR（持仓量） .....	8
图 16：中国波指与上证 50ETF .....	8
图 17：分级基金加权平均整体折溢价率 .....	9
表 1：涨停数靠前的行业及概念指数 .....	3
表 2：当日连板股统计 .....	4
表 3：当日龙虎榜部分榜单（过去 20 交易日上榜次数前 10） .....	6

## 一、最新周择时观点

上周市场整体反弹，创业板再度领涨，显示出 IPO 发行速度减缓对 A 股情绪提振的作用是迅速且有效的，但后半周在中美贸易谈判结果再度趋于不明朗的背景下，市场再度走弱。

**基本面上**，更多数据证明全球经济正进入 b 浪复苏期，包括美国、欧洲的 markitPMI 数据均延续了此前的反弹趋势，这也是欧美在多次货币宽松后的可预测现象，这对中国本轮库存周期见底回升更是起到互为验证作用，只是国内对房地产市场的政策力度依旧偏紧，这点与历次中国库存周期启动初期的房地产信贷先行特征存在差异，因此本轮库存周期回升力度也将因此受到打折影响，但无论如何目前仍在回升初期，经济企稳仍是大概率事件，且猪肉价格开始走平也对央行货币政策预期起到边际积极作用。

**技术面上**，A 股仍在面对贸易谈判信息敏感投资者的规避行为，但伴随下跌的未必是机构投资者的一致性卖出行为，当前位置难言技术面强劲但也仍在盘整状态中，一旦企稳仍有上攻动力。

**主板择时观点：**A 股目前基本面库存周期回升的趋势日趋明显，并已得到欧美国家的外部数据验证，我们需要从过去 2 年的贸易摩擦逻辑中逐渐摆脱出来，淡化贸易战对 A 股的情绪冲击影响，坚定做多 A 股至年底 3100 点不变，建议维持**高仓位**持有不变。

**创业板择时观点：**创业板过去数周持续领涨，与我们此前预判完全吻合，本周 IPO 核准数量较上周略提升但仍在极低水平，预计正面示范作用仍将继续起效，建议维持**高仓位**持有不变，市场风格维持**创业板占优**不变。

本周中信一级行业热点（短期周频趋势模型等权组合）：**钢铁**。

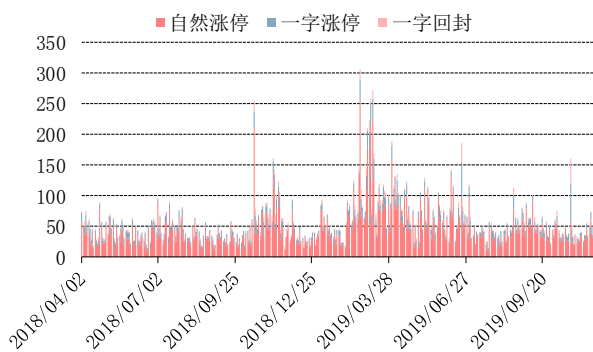
## 二、情绪面

### 2.1、涨跌停相关统计

当日涨停情况：共有 59 只股票触及涨停，最终涨停数为 35 只，涨停被砸概率 40.68%。涨停股票中，自然涨停 25 只，一字涨停 8 只，一字回封 2 只。

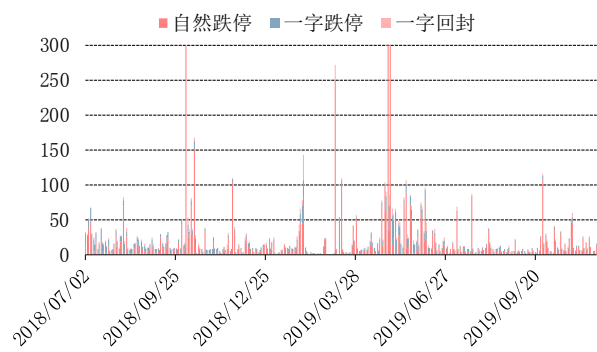
当日跌停情况：共有 19 只股票触及跌停，最终跌停数为 15 只，跌停打开概率 31.58%。跌停股票中，自然跌停 13 只，一字跌停 2 只，一字回封 0 只。

图 1：涨停分类——自然涨停、一字涨停、一字回封



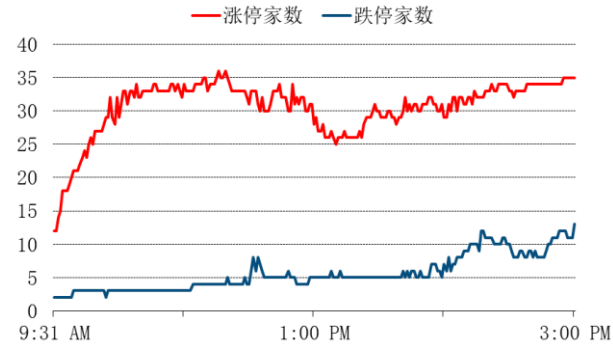
数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 2：跌停分类——自然跌停、一字跌停、一字回封



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 3：实时涨跌停数量



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

当日涨停数前 5 的行业或概念指数依次为：**ST 概念**(涨停 8 家，跌停 2 家)，**低价小市值**(涨停 7 家，跌停 2 家)，**标普道琼斯概念**(涨停 5 家，跌停 2 家)，**业绩爆雷**(涨停 4 家，跌停 0 家)，**破净**(涨停 4 家，跌停 2 家)。

表 1：涨停数靠前的行业及概念指数

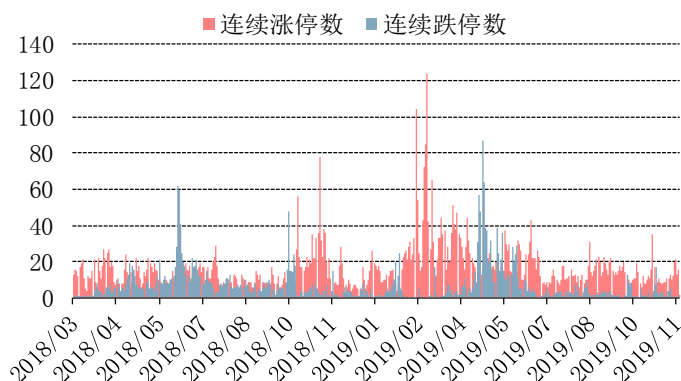
行业/概念	涨停	跌停	行业/概念	涨停	跌停
ST 概念	8	2	传媒	2	2
低价小市值	7	2	商贸零售	2	0
标普道琼斯概念	5	2	基础化工	2	0
业绩爆雷	4	0	家电	2	0
破净	4	2	建材	2	1
计算机	3	1	机械	2	2
可转债	3	2	汽车	2	1
地方国企	3	0	纺织服装	2	0
富时罗素概念	3	3	通信	2	0
最小市值	3	1	互联网金融	2	0

数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

当日有 16 只股票连续涨停，有 2 只股票连续跌停。

当日连续涨停数前 3 的个股依次为：**钢研纳克**(300797,16 连板),**广电计量**(002967,11 连板),**矩子科技**(300802,7 连板)。

图 4：最近一年连续涨跌停数量



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

表 2：当日连板股统计

股票代码	股票简称	连板数量	最新收盘	涨幅	封板时间	所属行业	所属概念
300797	钢研纳克	16	27.06	10.00%	9:25:00	综合	次新股
002967	广电计量	11	27.8	10.01%	14:05:18	综合	次新股
300802	矩子科技	7	56.22	10.00%	9:25:00	机械	次新股
300341	麦克奥迪	6	12.68	9.97%	9:25:00	电力设备	合资企业,成交主力
300796	贝斯美	6	33.04	9.99%	13:04:48	化工	次新股
002021	*ST中捷	5	1.93	4.89%	10:30:30	机械	ST概念,低价小市值,最小市值
300803	指南针	5	13.18	10.02%	9:25:00	计算机	次新股
000835	长城动漫	4	4.82	10.05%	11:07:48	传媒	IP流量变现,K-12教育,业绩爆雷,保底增持,动漫,文化传媒概念,最小市值,虚拟现实
002684	*ST猛狮	3	3.44	4.88%	14:26:27	汽车	ST概念,低价小市值
600397	安源煤业	3	2.75	10.00%	14:16:28	煤炭	低价小市值,地方国企,摘帽
000609	中迪投资	2	5.32	9.92%	9:25:00	房地产	举牌,互联网金融,新型城镇化,最小市值,破净,职业教育
300109	新开源	2	19.09	10.03%	14:38:06	医药	体外诊断,基因检测,生物疫苗
300221	银禧科技	2	5.47	10.06%	9:25:00	基础化工	3D打印,OLED,业绩爆雷,小米产业链,小金属,聚碳酸酯
300805	电声股份	2	16.16	10.01%	9:25:00	传媒	次新股
600485	*ST信威	2	1.28	4.92%	14:56:43	通信	ST概念,股票质押
603555	贵人鸟	2	4.25	10.10%	9:36:25	纺织服装	世界杯,业绩爆雷,人民币贬值,体育,员工持股,股票质押

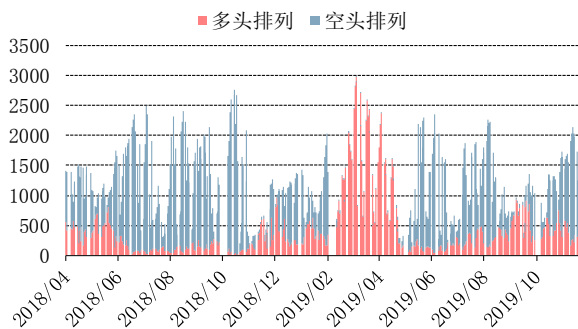
数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

## 2.2、形态相关统计

截至当日收盘，有 194 只股票呈均线多头排列，有 1467 只呈均线空头排列。

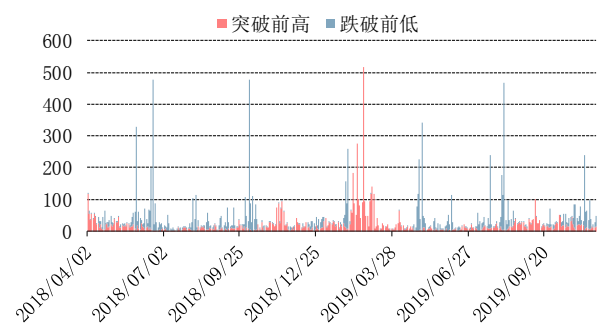
截至当日收盘，有 16 只股票的收盘价有效突破前期高点，有 32 只股票收盘价有效跌破前期低点。

图 5：多头排列及空头排列数量



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 6：股价破前高或前低的股票数量



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

## 三、资金面

### 3.1、融资融券

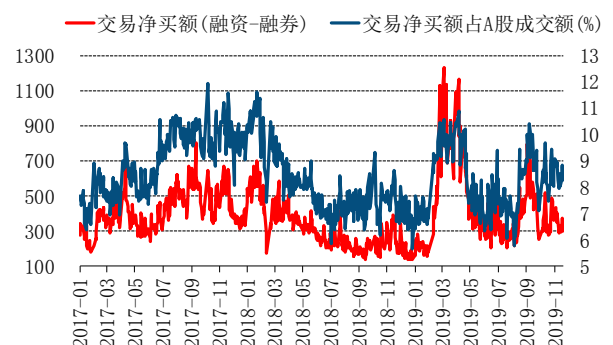
截至 2019-11-21，两融余额为 9727.76 亿元，占 A 股流通市值 2.14%；两融交易净买额 298.84 亿元，占 A 股成交额 8.28%。

图 7：两融余额及其占 A 股流通市值比例



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 8：两融交易净买额及其占 A 股成交额比例

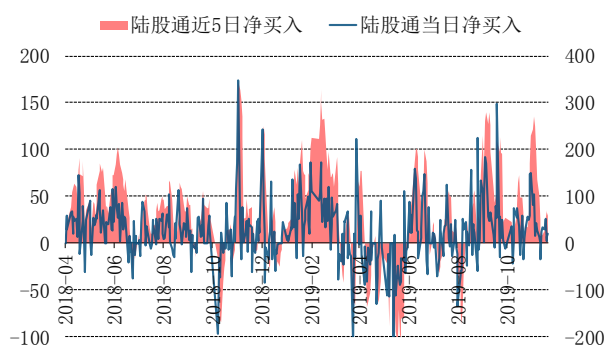


数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

### 3.2、沪港通

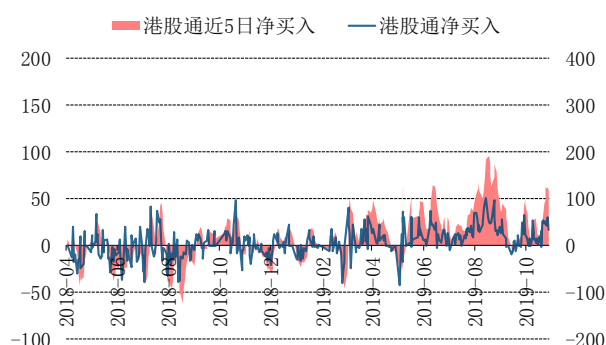
陆股通当日净买入 9.45 亿元，最近 5 个交易日净买入 57.47 亿元；  
 港股通当日净买入 16.47 亿元，最近 5 个交易日净买入 116.71 亿元。

图 9：陆股通当日及最近五日净买入



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 10：港股通当日及最近五日净买入



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

### 3.3、龙虎榜

当日上榜股票中，活跃度前 3 的股票为印纪退(002143),长生退(002680),退市大控(600747)。当日新晋活跃度前 10 的股票有：天夏智慧(000662),长城动漫(000835),多喜爱(002761),新开源(300109),麦克奥迪(300341)。

表 3：当日龙虎榜部分榜单（过去 20 交易日上榜次数前 10）

代码	简称	涨跌幅(%)	买入(万)	卖出(万)	净流入(万)	强度	上榜原因	近20日上 榜次数	所属行业	所属概念
002143	印纪退	-3.57	296.2	434.6	-138.4	-31.85%	退市整理的证券	20	传媒	ST概念,低价小市值,低价股,信 托重仓
002680	长生退	-4.11	601.4	400.4	201.0	33.42%	退市整理的证券	20	医药	ST概念
600747	退市大控	-3.45	442.8	546.3	-103.5	-18.95%	振幅值达15%	19	电子元器件	ST概念,低价小市值,低价股,最 小市值,重组
002870	香山股份	-10.00	1687.5	2165.3	-477.8	-22.07%	换手率达20%	5	机械	出口型企业,机器人
000595	宝塔实业	1.31	2444.2	2922.4	-478.1	-16.36%	振幅值达15%	3	机械	打板,领涨龙头
000662	天夏智慧	10.04	6959.1	5184.2	1774.9	25.51%	涨跌幅偏离值达7%	3	计算机	化妆品,富时罗素概念,智能交 通,标普道琼斯概念,破净,股票 质押
000835	长城动漫	10.05	4066.8	2482.0	1584.8	38.97%	涨跌幅偏离值达7%	2	传媒	IP流量变现,K-12教育,业绩爆 雷,保底增持,动漫,文化传媒概 念,最小市值,虚拟现实
002761	多喜爱	7.48	2110.8	2013.9	96.9	4.59%	涨跌幅偏离值达7%	2	纺织服装	家纺,纳米银,股权转让,重组,高 送转概念
300109	新开源	10.03	3828.0	4530.6	-702.6	-15.51%	涨跌幅偏离值达7%	2	医药	体外诊断,基因检测,生物疫苗
300341	麦克奥迪	9.97	5529.4	3255.4	2274.0	41.13%	涨跌幅偏离值达7%	2	电力设备	合资企业,成交主力

数据来源：wind、中信建投证券研究发展部



## 四、衍生品指标

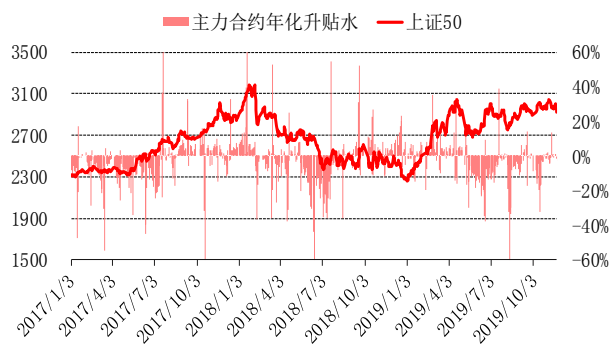
### 4.1、股指期货

当日上证 50 收报 2922.27 点，下跌 0.92%；主力合约 IH1912 年化贴水 2.53%，下降 1.19%；上证 50 所有合约总成交量 41260，上升 40.78%；所有合约总持仓量 63233，上升 7.19%。

当日沪深 300 收报 3849.99 点，下跌 1.02%；主力合约 IF1912 年化贴水 3.52%，下降 3.13%；沪深 300 所有合约总成交量 114356，上升 56.14%；所有合约总持仓量 123386，上升 10.98%。

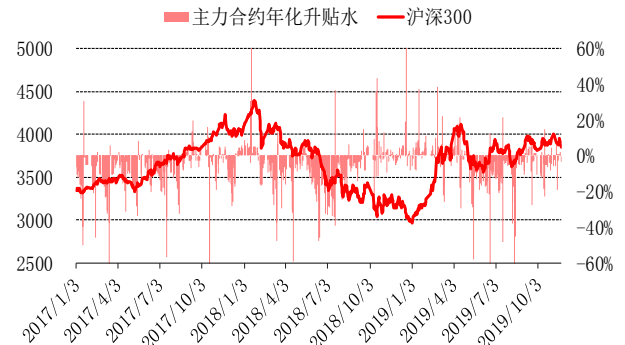
当日中证 500 收报 4904.08 点，下跌 0.84%；主力合约 IC1912 年化贴水 13.58%，下降 6.27%；中证 500 所有合约总成交量 121332，上升 55.94%；所有合约总持仓量 177650，上升 8.86%。

图 11：上证 50 与主力合约年化升贴水



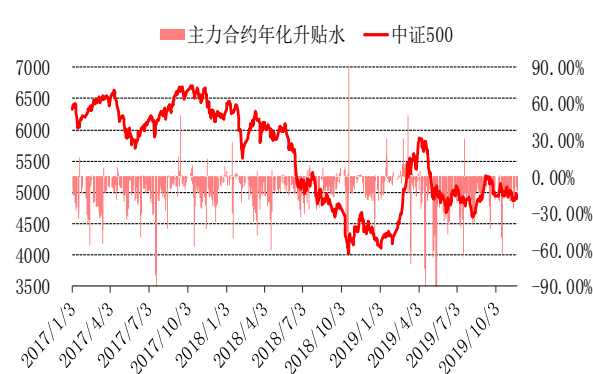
数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 12：沪深 300 与主力合约年化升贴水



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 13：中证 500 与主力合约年化升贴水



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

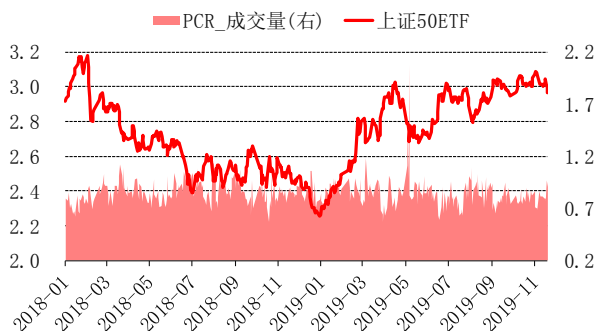


## 4.2、50ETF 期权

### PCR

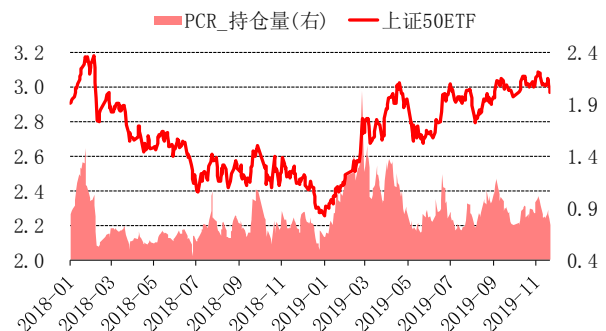
截至当日收盘，上证 50ETF 期权的 **PCR（成交量）为 0.910**，较前一日下降 **5.90%**；**PCR（持仓量）为 0.733**，较前一日下降 **8.60%**。

图 14：上证 50ETF 期权 PCR（成交量）



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

图 15：上证 50ETF 期权 PCR（持仓量）

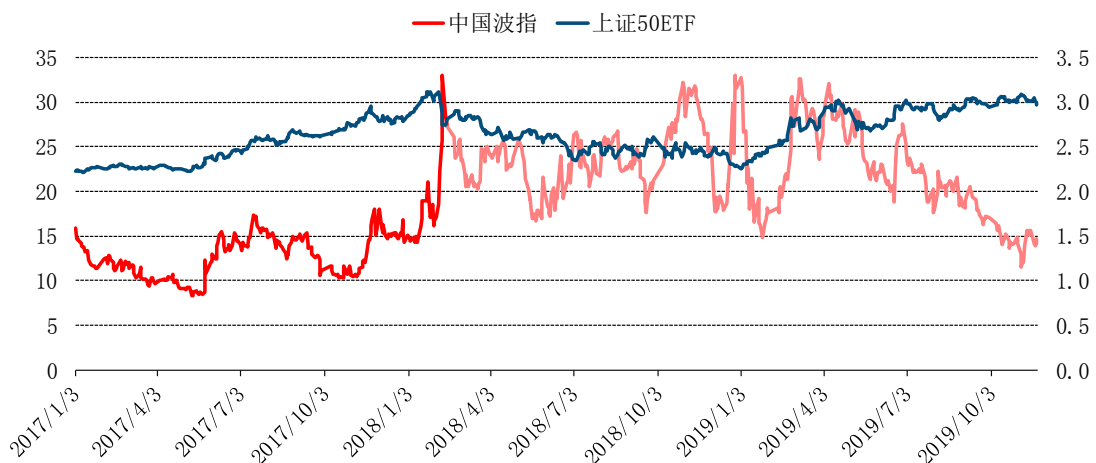


数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

### 中国波指

截至当日收盘，我们计算的中国波指为 **14.66**，较前一日上涨 **0.56**。

图 16：中国波指与上证 50ETF



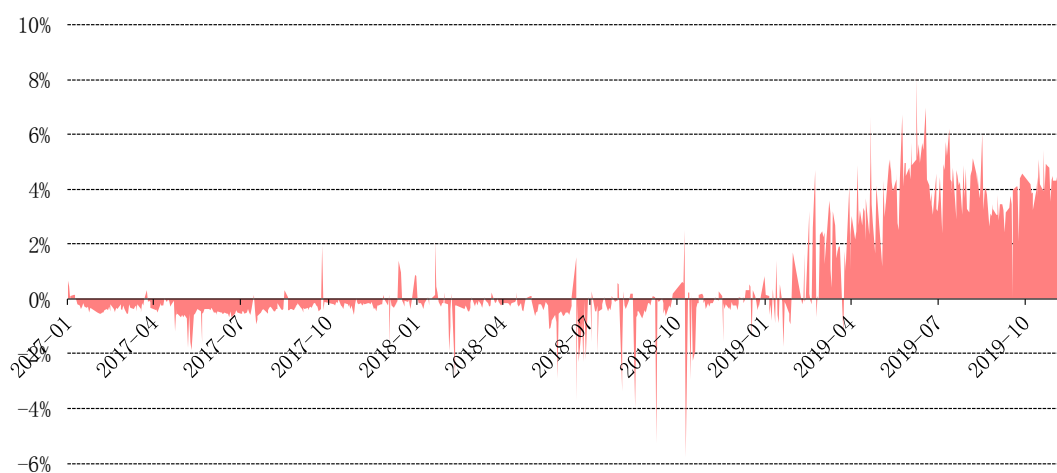
数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

注：中国波指 2018 年 2 月 14 日之前为实际值，之后为我们的计算值

### 4.3、分级基金

截至当日收盘，成交额较大的分级基金加权整体折溢价率为 1.86%。

图 17：分级基金加权平均整体折溢价率



数据来源：wind、中信建投证券研究发展部

## 分析师介绍

**丁鲁明：**同济大学金融数学硕士，中国准精算师，现任中信建投证券研究发展部金融工程方向负责人，首席分析师。11 年证券从业，历任海通证券研究所金融工程高级研究员、量化资产配置方向负责人；先后从事转债、选股、高频交易、行业配置、大类资产配置等领域的量化策略研究，对大类资产配置、资产择时领域研究深入，创立国内“量化基本面”投研体系。多次荣获团队荣誉：新财富最佳分析师 2009 第 4、2012 第 4、2013 第 1、2014 第 3 等；水晶球最佳分析师 2009 第 1、2013 第 1；2018 年 wind 金牌分析师第 2 等。

## 研究助理

**段潇儒：**上海交通大学金融学硕士，2018 年加入中信建投证券研究发展部金融工程团队，主要研究方向为量化选股。duanxiaoru@csc.com.cn

## 研究服务

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn  
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn  
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn  
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn  
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn  
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn  
任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn  
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn  
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn  
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

### 社保组

吴桑 wusang@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn  
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn  
李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn  
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn  
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn  
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn  
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn  
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn  
沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn  
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn  
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn  
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn  
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn  
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn  
王定润 wangdingrun@csc.com.cn

### 深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn  
张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn  
XU SHUFENG 0755-23953843  
xushufeng@csc.com.cn  
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn  
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn  
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B  
座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大  
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心  
B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859