

一、2020 年 10 月市场回顾

10 月市场整体呈现先涨后跌的走势。得益于疫情的顺利恢复，“双节”假期出游人数达到年内高峰，人员流动增大，商家各种刺激消费措施的出台，对消费进行了明显拉动，尤其是线下消费，多数行业也因“双节”假期获益，节后市场对“双节”假期的火爆给予了正反馈，市场出现了连续两个交易日的大幅上涨，不过因地区疫情的突发，还是对市场产生了一定的扰动，连续两个交易日的上涨行情遭到了空头一定程度的打压，出现了横盘震荡走势，叠加欧美疫情二次爆发，外围疲弱也影响了市场的走势，期间市场交投清淡，资金多数呈现观望态度，北向资金总体呈现流出状态也影响了市场做多人气，此外前三季度宏观经济数据公布与市场预期存在差距尤其是 GDP 数据不及预期，同样对市场也产生了一定影响，即使存在对于十四五规划的预期，但相关板块在前期已经有所反映，导致市场并没有在相关板块上有过多表现，最终市场由震荡转入连续下跌调整，尽管在保险、银行等大金融权重板块走强的带动下，市场在调整中不时出现些许犹

豫，盘中一度上涨，但半导体的利空再度打压市场人气，导致市场缺乏做多方向，板块轮动加剧，明显没有持续性，整体做多难度增加，好在大消费板块不时为市场提供了一些做多机会，社会消费品零售总额数据的持续恢复也为此提供了逻辑支撑，但在月末最后一个交易日因利好释尽，叠加外围市场杀跌影响，多数板块再次出现了一次大幅调整。行业板块，充电桩、医疗保健、汽车类、家用电器、酿酒、轻工机械、电器仪表、仓储物流、保险等板块总体表现较好，其他板块的操作难度较大。

截止 2020 年 10 月 30 日收盘，十月各主要指数除科创 50，其他均以小幅上涨报收，上证指数涨 0.20%，报收 3224.53，深证成指涨 2.55%，报收 13236.60，中小板指数涨 3.40%，报收 8967.11，沪深 300 指数涨 2.35%，报收 4695.33，创业板指数涨 3.15%，报收 2655.86，科创 50 指数跌 1.75%，报收 1393.91。

二、宏观数据点评

事件	点评
综述：三季度经济数据已出炉。前三季度中国 GDP 当季同比分别为-6.8%、3.2%和 4.9%，前三季度累计同比 0.7%，累计数据由负转正。若四季度当季同比增速为 5.5-6.5%，则全年 GDP 增速范围为 2.1-2.3%。10 月 LPR 与 9 月保持一致，已连续 7 个月未做调整，货币政策保持平稳，有助于稳定市场预期。但进入冬季后，对于疫情的反扑成为影响市场的首要风险，因此 A 股市场继续维持震荡概率较大。	
工业增加值及工业用电量	9 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，大幅高于预期，与 8 月相比增加 1.18%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.2%，增速较 8 月份加快 0.6 个百分点；制造业增长 7.6%，加快 1.6 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.5%，回落 1.3 个百分点。41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。主要行业中，汽车制造业同比增长 16.4%、仍高居第一位。9 月工业用电量同比增长 8.7%，高于去年同期。整体上，9 月工业生产强于预期。未来内外需共振推动，工业生产仍可保持 6%左右的较高增速，但同时也要看到基建效应有所减弱、地产投资趋缓、部分工业品库存仍较高等负面因素存在。未来如果出口转弱，势必会影响到国内供给端，因此内需恢复仍至关重要。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



数据来源：wind，华龙证券研究部

规模以上工业企业利润

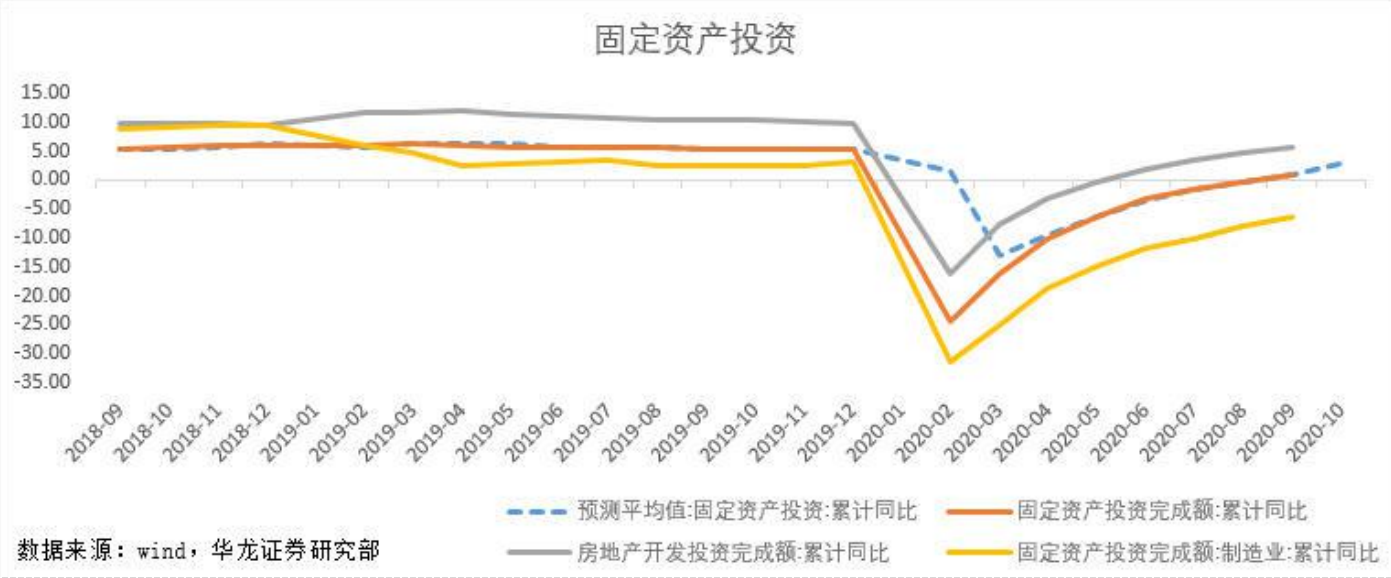
8 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，连续三个月单月保持 10%以上的增长，而 1-8 月累计数据变动较 1-7 月回落 0.5%、同比下降 4.4%，同比继续跌幅继续收窄。在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增加，25 个行业减少。8 月份工业供需两端继续改善，产品量增、价升、成本降，均对利润高增长形成有力支撑。其中，需求改善对利润的拉动作用明显。过去几个月制造业投资增速趋势回升影响企业利润改善，随着四季度国内外需求进一步回升，工业企业利润有望保持较快增长，消费相关行业利润也有望改善。但我们还需关注政策面的态度，同时结合海内外的疫情情况，判断工业企业利润改善步伐还将有曲折。



数据来源：wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

固定资产投资及制造业投资、房地产开发投资数据	1-9 月，固定资产投资累计同比增长 5.4%，较 1-8 月继续回落 0.1 个百分点。其中，第一、第二产业同比增速均下降，第三产业增长 7.2%。9 月单月固定资产投资增速继续保持较高增长，投资结构有所改善。制造业固定资产投资连续两个月实现同比正增长；基建投资增长适度；房地产投资增速回归正常。1-9 月的房地产开发投资增速为 5.6%，较前值继续回升，但改善的边际幅度继续降低。1-9 月基础设施投资同比增速 0.2%。展望四季度，PPI 通缩态势将随大宗商品价格回暖而有所好转，制造业利润有望延续同比正增长，政策面也会继续加大对制造业的扶持力度，年底前月度制造业固定资产投资增速会继续保持正增长。而未来伴随地方专项债等资金到位，加之上年基数明显走低，基建投资增速会有进一步上升空间，并将成为拉动四季度整体投资增速的关键因素。



数据来源：wind，华龙证券研究部

社会消费品零售总额及汽车零售额	9 月，我国社零总额当月同比增长 3.3%，1-9 月累计增速-7.2%，环比 1-8 月跌幅继续收窄。临近双节，餐饮活动及各线下服务业加速回暖，餐饮收入同比下降 2.9%，降幅比 8 月份收窄 4.1 个百分点，餐饮市场规模逐步接近上年同期水平；国内商品零售增速同比增长 4.1%。7 月汽车消费增速达 11.8%，较上月减少 0.5%。整体看，8 月汽车带动消费数据转正。前三季度消费市场稳定复苏，但累计社会消费品零售总额仍低于上年同期水平，尤其线下消费、住宿和餐饮市场仍有待进一步恢复。随着双十一的临近，消费者可能会将部分消费推迟到 11 月，因此 10 月消费增长会出现一定扰动。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



数据来源：wind，华龙证券研究部

进出口数据与 PMI

9 月，出口（美元口径）高于市场预期，同比上涨 9.9%，环比涨幅较前月扩大 0.4 个百分点，出口增速连续第四个月回升，再创年内新高。9 月进口数据较 8 月同比增速大幅增加，至 13.2%，超出市场预期。9 月贸易顺差 370 亿美元，较 8 月小幅回落。出口增速已至高位，进一步上行动能边际减弱。海外疫情仍在延续，线上办公产品出口继续保持高景气，但防疫物资的增速已连续 4 个月回落。人民币升值压力和美国财政刺激政策可能限制出口增速进一步上行空间。进口增速将继续得到内需修复和中美贸易协议的双重支撑。净出口将对我国经济增长形成拉动。



数据来源：wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



全国居民消费价格（CPI）数据分析

9 月 CPI 环比相较 8 月也继续上涨，涨幅 0.2%；而同比增长 1.7%，较 8 月下降 0.7%，同比增速低于市场预期。增速减缓同样受到高基数影响。9 月猪肉价格同比增速继续大幅回落至 25.5%，牛肉、羊肉等同比涨幅也继续回落，蛋类价格同比降幅为 15.8%；环比来看，猪肉价格下降 16%，牛肉、羊肉价格均出现微幅上涨，蛋类价格环比持平。非食品价格同比上涨 0.2%，环比持平。十月份有双节效应影响，需求端表现较为强劲，进入四季度后，如果疫情在可控范围内，那么居民各类消费需求将持续上升，因此数据大概率维持现状水平。



工业生产者出厂价格（PPI）数据分析

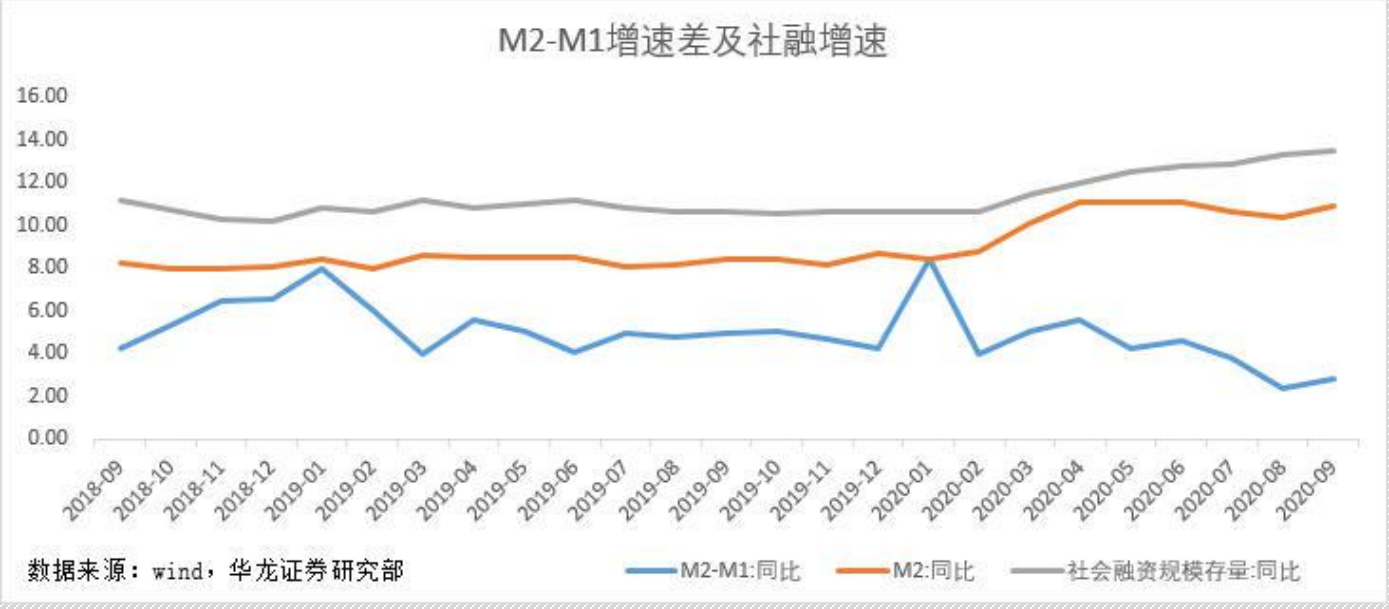
9 月 PPI 同比下降 2.1%，降幅较上月增加 0.1%；环比上涨 0.1%，较上月收窄 0.2%。国际原油价格 9 月表现疲弱，因此拖累 PPI 环比数据。而黑色金属、有色金属、煤炭等产品价格环比维持正增长，表明工业品需求端并未走差。继续维持下游需求会继续修复的判断，PPI 同比跌还会继续收窄，但年内转正的难度仍较大。

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。



M2-M1 增速差与社融增速

9 月末，M2 同比 10.9%，较 8 月上升 0.5%，超出市场预期。同比数据连续 4 个月下行， 显示出 9 月实体流动性依然宽松，总量仍较高的特征；9 月新增社融 3.48 万亿元，超市场预期。9 月 M2-M1 剪刀差上涨 0.4 个百分点至 2.8%，差值缩小进程有所反复，单月变动暂不改趋势，那么企业现金流情况继续改善。总体看，流动性宽松程度在边际下降，企业融资超季节性在逐步收窄，显示政策的预调微调可能已出现。未来货币政策将逐步回归正常化，社融增速可能在 4 季度见顶。



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

三、资金流向

10 月行业资金流向情况：

序号	行业	主力净流入额（万元）	成交额（万元）	主力净流入率（%）
资金净流入 TOP10				
1	SW 银行	558,493.10	33,240,659.07	1.68
2	SW 食品饮料	332,290.75	60,538,547.64	0.55
3	SW 家用电器	53,065.38	21,557,493.66	0.25
4	SW 钢铁	-104,791.29	6,827,689.14	-1.53
5	SW 综合	-132,331.41	5,278,458.38	-2.51
6	SW 采掘	-284,995.25	11,411,962.10	-2.50
7	SW 商业贸易	-362,265.84	11,646,938.14	-3.11
8	SW 纺织服装	-390,321.24	17,742,169.10	-2.20
9	SW 休闲服务	-407,934.38	10,950,349.95	-3.73
10	SW 轻工制造	-409,728.79	22,273,444.07	-1.84
资金净流出 TOP10				
1	SW 电子	-4,440,192.18	156,180,280.83	-2.84
2	SW 计算机	-4,086,680.62	91,987,164.29	-4.44
3	SW 医药生物	-3,928,792.31	152,851,825.20	-2.57
4	SW 非银金融	-2,599,023.50	80,657,499.67	-3.22
5	SW 电气设备	-2,501,276.06	108,078,759.71	-2.31
6	SW 机械设备	-2,117,789.92	81,259,906.09	-2.61
7	SW 化工	-2,054,017.08	93,067,347.33	-2.21
8	SW 国防军工	-1,507,155.99	45,866,976.98	-3.29
9	SW 传媒	-1,506,457.96	45,788,049.62	-3.29
10	SW 农林牧渔	-1,436,484.28	36,525,862.43	-3.93

资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

10 月个股资金流向情况：

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅（%）	主力净流入额(万元)	成交额（万元）
资金净流入 TOP10					
1	300896.SZ	爱美客	45.30	401,149.06	2,196,661.14
2	000858.SZ	五粮液	15.58	343,073.17	7,534,764.63
3	601318.SH	中国平安	2.06	187,361.96	9,028,348.36
4	002415.SZ	海康威视	22.02	178,441.40	3,649,585.89
5	601601.SH	中国太保	4.86	172,868.04	2,762,081.85
6	605111.SH	新洁能	349.25	167,553.58	402,717.83
7	605338.SH	巴比食品	159.83	150,740.25	588,495.78
8	000568.SZ	泸州老窖	29.95	147,049.17	3,078,680.48
9	601398.SH	工商银行	1.22	145,750.01	1,972,069.72
10	002600.SZ	领益智造	23.03	137,508.44	2,405,986.95
资金净流出 TOP10					
1	000725.SZ	京东方 A	-1.22	-439,793.15	4,910,705.49
2	600745.SH	闻泰科技	-16.13	-338,220.02	2,646,636.68
3	002594.SZ	比亚迪	48.85	-317,769.89	10,092,117.46
4	601012.SH	隆基股份	6.75	-236,052.36	8,301,329.60
5	601788.SH	光大证券	-14.06	-209,852.50	2,270,732.80
6	600196.SH	复星医药	8.96	-206,616.27	6,682,606.88
7	600030.SH	中信证券	-1.10	-201,084.37	4,984,505.08
8	300376.SZ	易事特	10.76	-191,504.61	3,231,779.06
9	601066.SH	中信建投	-11.96	-184,738.74	2,203,998.59
10	601878.SH	浙商证券	-2.95	-180,286.90	2,929,846.43

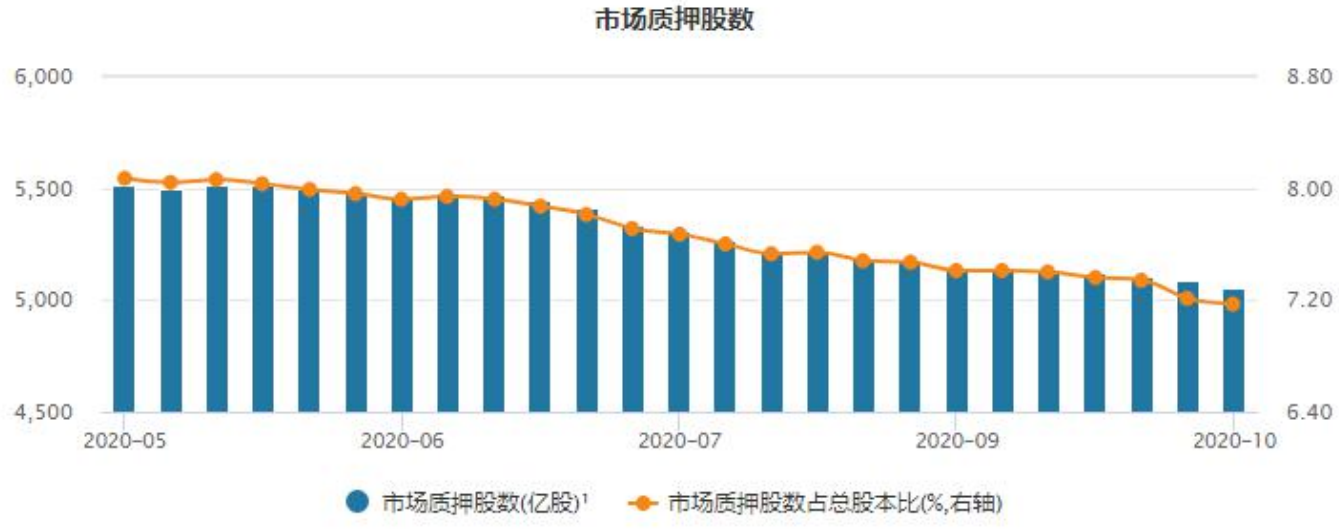
资料来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

四、股票质押

市场质押概况(中登)

截止2020-10-29,市场质押股数5057.28亿股,市场质押股数占总股本7.17%,市场质押市值为45127.2亿元





注1：截止指定日期，指定股票的质押股份余量
Wind根据中国证券登记结算公司官网披露的周频率数据计算
质押数量包括场内质押和场外质押，深市不包括场内股票质押式回购交易成功申报违约处置后对应交易的质押证券数量
注2：市场质押市值：为中登披露的质押股份数量与各自股价乘积后的合计
*以上为中登发布数据的统计

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

新增质押股数 Top20（近一月）

序号	证券代码	证券简称	新增质押数(亿股)	新增质押总市值(亿元)[1]	新增质押比(%)
1	603579.SH	荣泰健康	0.21	6.74	15.00
2	002578.SZ	闽发铝业	1.48	5.22	15.00
3	000558.SZ	莱茵体育	1.93	5.61	14.95
4	000010.SZ	美丽生态	1.07	4.22	13.11
5	603113.SH	金能科技	0.88	10.86	13.00
6	300399.SZ	京天利	0.24	5.30	12.15
7	603439.SH	贵州三力	0.49	11.34	12.05
8	605199.SH	葫芦娃	0.33	8.57	8.30
9	300481.SZ	濮阳惠成	0.20	4.40	7.78
10	603363.SH	傲农生物	0.48	6.47	7.10
11	600707.SH	彩虹股份	2.40	9.72	6.69
12	002898.SZ	赛隆药业	0.11	1.20	6.14
13	688377.SH	迪威尔	0.12	2.65	6.04
14	601500.SH	通用股份	0.50	3.10	5.73
15	300483.SZ	沃施股份	0.08	2.98	5.66
16	603501.SH	韦尔股份	0.48	94.61	5.53
17	300636.SZ	同和药业	0.06	1.84	4.98
18	300432.SZ	富临精工	0.36	3.87	4.87
19	300565.SZ	科信技术	0.10	1.62	4.72
20	603903.SH	中持股份	0.09	0.96	4.35

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

五、融资融券

近期融资余额大幅上升（近一月）

序号	证券代码	证券简称	↓融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	002311.SZ	海大集团	38.96	41,984.19	0.42
2	300886.SZ	华业香料	38.87	8,761.78	8.60
3	603195.SH	公牛集团	32.84	38,422.13	3.20
4	300871.SZ	回盛生物	31.99	14,159.20	9.86
5	600741.SH	华域汽车	28.83	45,386.18	0.47
6	600563.SH	法拉电子	21.39	32,643.30	1.64
7	000568.SZ	泸州老窖	17.40	174,560.26	0.67
8	600105.SH	永鼎股份	16.95	16,495.08	2.01
9	000951.SZ	中国重汽	16.58	14,103.63	0.57
10	688221.SH	前沿生物-U	16.39	8,171.72	3.87
11	300885.SZ	海昌新材	16.04	8,050.17	7.61
12	603369.SH	今世缘	15.16	28,611.04	0.43
13	603882.SH	金域医学	15.07	23,283.37	0.46
14	000550.SZ	江铃汽车	14.79	16,582.37	1.71
15	688580.SH	伟思医疗	14.69	14,708.47	7.42
16	300343.SZ	联创股份	14.09	14,491.47	4.15
17	002508.SZ	老板电器	13.53	33,124.04	0.96
18	603027.SH	千禾味业	12.66	12,574.48	0.45
19	600867.SH	通化东宝	12.38	168,399.81	5.55
20	688788.SH	科思科技	12.08	22,100.18	7.07

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

近期融资余额大幅下降（近一月）

序号	证券代码	证券简称	↑融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)	占流通市值比(%)
1	688099.SH	晶晨股份	-52.60	7,731.30	0.50
2	600754.SH	锦江酒店	-47.00	3,856.37	0.11
3	603737.SH	三棵树	-41.78	18,112.72	0.46
4	688356.SH	键凯科技	-37.88	3,395.58	2.16
5	002568.SZ	百润股份	-35.29	9,830.81	0.41
6	688550.SH	瑞联新材	-35.00	5,483.64	3.25
7	603456.SH	九洲药业	-34.42	10,186.77	0.36
8	002430.SZ	杭氧股份	-33.19	14,853.48	0.58
9	603233.SH	大参林	-29.76	19,113.84	0.32
10	300378.SZ	鼎捷软件	-26.26	35,611.20	5.74
11	002390.SZ	信邦制药	-26.06	8,716.78	0.84
12	300896.SZ	爱美客	-25.74	22,049.40	1.72
13	300628.SZ	亿联网络	-25.44	24,694.80	0.82
14	002563.SZ	森马服饰	-24.15	14,605.15	0.89
15	688526.SH	科前生物	-23.86	10,289.77	3.22
16	300747.SZ	锐科激光	-23.67	37,510.91	3.23
17	600872.SH	中炬高新	-23.54	50,053.01	0.98
18	688338.SH	赛科希德	-22.80	7,061.48	5.39
19	002783.SZ	凯龙股份	-22.58	28,434.51	6.67
20	688577.SH	浙海德曼	-22.25	3,882.27	6.22

数据来源：Wind，华龙证券研究部

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

六、2020 年 11 月市场展望

11 月份，A 股的不确定性扰动更多的是来自外围市场。9 月 PMI 继续回升，非制造业商务活动、服务业需求回暖，同时三季度工业增加值延续回升态势，制造业回暖等基本面数据转好说明经济逐渐复苏，成为 A 股基本面的利好支撑。但是由于海外疫情蔓延仍较严峻，叠加大选带来的美国政治不确定性上升，海外市场的不确定性可能会对国内金融市场形成扰动，仍需要警惕。而在大选结果尘埃落定后，市场风险偏好在不确定性降低后有望得到提振。另外，随着国内经济逐渐复苏，而且越临近年关，预期通胀上升等将有可能使得流动性存在偏紧的风险。从 10 月 23 日证监会发布《可转换公司债券管理办法（征求意见稿）》中可以看到资金面存在收紧预期。

基金配置角度显示机构防御性板块仓位小幅提升。成长、消费、防御、周期板块配置比例分位为 32.35%、44.6%、12.13%、10.9%。整体来看，医药、食品饮料和电子仍然是公募基金明显超配的三大行业。配置变动上看，公募基金增持食品饮料、金融、机械、汽车、国防军工，减配医药和计算机等行业。

十四五规划中的映射行业值得继续挖掘。公报的核心要点包括：①创新为核心，科技自立自强；②产业基础高级化、产业链现代化：战略新兴、现代服务、交通强国、能源革命、数字化；③区域协调与新型城镇化来优化国土空间；④扩内需来促进双循环；⑤国家安全战略；⑥强军。因此，后市投资线索中能源结构调整下的新能源产业链及整车，科技安全下芯片半导体、信创、工业互联网，“内循环”大框架下的免税、大健康医疗、线上经济，科技强军下的航天军工等值得持续关注。

技术面，沪指周线级别仍属于供应主控背景，高质量需求进入的迹象仍未出现，但是面临上升趋势线叠加中枢下沿位置时供应暂无扩大迹象，出现下跌停滞 K 线信号，后

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

市关键是关注 3200 位置能否获得高质量需求承接。日线级别短期强阻力位置 3330，强势量能结构出现并突破此位置时，上探中枢上沿阻力位的概率增大。





整体而言，A 股市场经历 9 月份调整后，10 月份延续相对低迷表现，对于 11 月份行情，不确定性扰动更多来自外围市场，因此需要有条件对待。一是月线级别上升趋势线能否守住是关键，这也是考验当前中枢下沿 3200 点附近位置的支撑力。如果失守，

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

将大概率进入补缺程序，寻找下方年线位置的支撑，届时操作策略上需要果断降低仓位。二是以强势多头 K 线突破短期关键均线组，则继续以中枢内震荡逻辑对待，降低超额收益预期。行业板块配置上，从“内循环”和十四五规划角度着手，从内需角度出发，挖掘基本面改善、行业复苏，四季度有稳定业绩支撑的板块个股。一是周期长，安全性高，主要集中在白酒、消费电子、超级品牌、医药上；二是低估值、需求稳定的行业，如化工、钢铁；三是新能源、农业、科技股；四是券商、军工。

华龙证券

联系地址： 甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话： 0931-4890003

网址： www.hlzq.com

主编： 徐志雄 执业证书编号：S0230610120074

责任编辑： 李斌 执业证书编号：S0230613070001

编辑： 姚浩然 执业证书编号：S0230612070002

孟亚新 执业证书编号：S0230616090001

姬志麒 执业证书编号：S0230615040003

朱金金 执业证书编号：S0230618070002

马应德 执业证书编号：S0230615110002

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险，适合稳健型以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。

仅供内部参考