爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 12 月 25 日星期五

❑国内市场

股指缩量震荡调整　白酒板块全军覆没

周四沪深股指震荡小幅调整，股指前市平开后略有冲高即呈现逐级震荡调整走势，盘中有色板块略显活跃但券商和非银震荡下挫对市场形成较大影响，尤其白酒板块全军覆没出现跌停潮，股指震荡单边下行。盘中板块热点分化明显，航天航空、煤炭资源和港口水运板块表现活跃涨幅居前，白酒、文化传媒和软件服务整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天成交量 0.84 万亿急速减少，市场多空争夺激烈，投资者参与度有所下降。

综合分析，欧美进入圣诞假期，市场投资者观望情绪有所上升，前期热点白酒板块整体退潮，大金融板块延续调整，市场人气有所下降，股指冲高受阻震荡小幅回落。新冠变异病毒失控扩散，欧美多地加强控制封锁，欧美市场担忧情绪明显上升，英国年内脱欧悬而未决，特朗普否决国防政策法案，临近岁末市场的不确定性增大，全球股指宽幅震荡振幅明显加剧。全球央行采取进一步行动通过大放水方式不断释放流动性，美联储动用所有工具支持经济，全球新一轮量化宽松周期完全开启，国家加速金融业改革有效提升资本市场战略定位，央行加大货币政策逆周期调节力度，IPO 常态化发行产业但资本减持离场意愿不减，管理层积极鼓励并引导中长期资金入市以平衡资本市场的供需矛盾，但相较于海外市场的不断持续放水，国内市场的稳健政策难以激发起市场的持续做多信心和热情。从技术面分析，全球在经历 3 月全球黑色一星期的暴跌之后，自 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性上扬，A 股也在创新低后走出探底回升走势；11 月开始股指企稳震荡小幅回升，几大股指均于 12 月初创出年内新高出现震荡回落，市场做多力量虽略有恢复但持续性依然不强。欧美疫情不断加剧，投资者对于未来经济增长产生担忧，短期市场的风险偏好有所下降，全球股指均出现冲高受阻宽幅震荡走势。我们始终强调本轮行情是以创业板指作为风向标，其动向对市场的指引作用较大，近期创业板指的起伏对市场的人气指引作用极为明显，投资者仍应重点关注。上周 A 股震荡小幅回升，我们始终强调前期股指调整仍属于对股指创年内新高后的技术性调整，本周股指阴阳交错冲高受阻，多空双方互不相让形成拉锯，成交量较上周明显增加显示多空分歧有所加大，股指基本维持宽幅震荡走势，预期短期股指围绕中短期均线继续宽幅震荡概率较大，密切关注创业板指的动向，把握节奏控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【我国实质性派生品种制度试行超预期 利好种业发展】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据媒体报道，国家水稻良种重大科研联合攻关近日正式签约试点推进实质性派生品种保护制度，水稻攻关单位共同承诺从 2020 年 12 月 20 日起试行实质性派生品种。实质性派生品种保护制度是加强我国种质资源保护利用的重要保障。育种技术领先、种质资源储备充足的企业有望推出独家品种，形成显著的头部优势。券商研报认为，考虑到粮价回暖以及转基因种子事件催化，实质性派生品种的试点有望开启行业新一轮的政策红利成长期。

【纸企涨价潮继续蔓延 行业进入强景气周期】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，12 月以来，生活用纸涨价潮继续蔓延。据报道，蔗渣浆生活用纸主要产地广西自治区的企业近日开始发出涨价函。此前，包括华泰股份、晨鸣纸业、太阳纸业等在内的多家纸企再发涨价函，宣布自 12 月起，对公司生产的部分文化纸产品提价。目前纸企的库存基本在 10 天左右，而经销商的库存只有 15 天，已处于年内较低水平。业内认为，目前文化纸行业已进入强景气周期。纸企除了保证当前产能开足、满销满产，还都做好了扩产能计划。

【MLCC 厂商纷纷延长交货周期 业内预测涨价或提前】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据媒体报道，近期 MLCC 厂商纷纷延长交货周期。村田在上月通知客户交期至少要 98 天，近期再发通知延长两周，最少要等 112 天，慢则要等到 180 天，以特殊高容的交货期最长。太阳诱电交货期原本至少 84 天，进一步拉长 24 天至 112 天。日系厂商村田和太阳诱电分别为全球 MLCC 市场供货量第一和第三的厂家。业界预测，MLCC 将提前至明年农历年后涨价，比原本的预期提前一季。相关公司有三环集团、风华高科等。

❑ 宏观经济

（1）国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议指出，纲要草案要突出运用改革的思路和办法。实施重点民生工程、扩大有效投资等，通过体制机制创新，发挥好政府资金撬动作用，引导社会资本共同参与。要在扩大对外开放上拿出更多制度型开放新举措，改善外贸外资环境，加强国际交流合作，促进共赢发展。

（2）央行行长易纲：增强货币政策操作规则性和透明度，建立制度化的货币政策沟通机制，有效管理和引导预期；稳妥推进数字货币研发，有序开展可控试点，健全法定数字货币法律框架；逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理，发挥宏观审慎压力测试在风险识别和监管校准中的积极作用。

（3）中国 11 月国有企业利润总额同比增长 38.9%；前 11 月利润总额 29863.1 亿元，下降 6.1%，较 1-10 月降幅收窄 3.9 个百分点，其中中央企业 19798.7 亿元，下降 5.2%，地方国有企业 10064.4 亿元，下降 7.8%。

（4）全国交通运输工作会议：预计 2021 年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右；推动发行国家公路建设长期债券，研究开发政策性金融工具，指导推动海南开展里程税改革试点；加强运行监测，强化交通运输领域反垄断。

❑ 国际市场

（1）欧盟委员会主席冯德莱恩：英国和欧盟达成了英国脱欧贸易协定；英国脱欧的道路漫长而曲折，但我们达成了一项不错的协议；将确保在脱欧后继续前进。

（2）新加坡 11 月季调后工业产出指数环比升 7.2%，预期升 5%，前值降 19%；工业产出同比升 17.9%，预期升 15.4%，前值降 0.8%。

❑国际股指和大宗商品

2020-12-24				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30129.83	30199.87	0.23
SPX.GI	标普 500	3690.01	3703.06	0.35
IXIC.GI	纳斯达克指数	12771.11	12804.73	0.26
CL.NYM	NYMEX 原油	48.06	48.3	0.37
GC.CMX	COMEX 黄金	1877.3	1882.6	0.24
CA.LME	LME 铜	7747	7830.5	-0.17
S.CBT	CBOT 大豆	1261	1264.75	0.38

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有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服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com