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 14 日星期一

❑国内市场

市场重回震荡 渐渐归于谨慎

上周各指数均大幅调整，市场日均成交金额7612.82亿元，有较大回落，参与者情绪指数明显下跌，基金仓位均值基本稳定。整体来看，市场在区间上方运行压力较大，重回震荡区间，符合我们前期上升空间不大的预期。市场目前依旧保持一定的活跃度，短期下行空间不大，此处仍会反复。然而市场上行动力渐小我们要开始渐归谨慎，市场交易特征也愈发明显，因此需注意涨幅较大品种回落的风险。在震荡的市场格局中，更多的是注意节奏和风险的控制。

市场调整调整，热点散乱。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股没有明显得特征，资金博弈特征较为明显。而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，酒类指数再度活跃，同时新能源相关也较为活跃。而新有色和TMT相关等出现明显调整。从行业看食品饮料、电气设备等表现较好，非银金融、通信、传媒行业等表现较弱。市场调整，市场风险偏好降低，热点散乱。酒类作为传统的避险行业表现突出，不过我们认为，在交易特征的市场下，也需注意酒类板块的短期估值风险，市场博弈特征下难免有波动。周期类和科技类的继续休整，市场无领导力量，难免回落。在流动性预期回落的情景下，估值回落在所难免。因此我们依然要坚守避高就低的原则。从估值和涨幅上去回避短期波动的风险。从短期看市场调整之后的反弹的依然要靠周期和科技类带动，也是机会所在。中央经济工作会议即将召开，未来的宏观和行业机会事件驱动力较大，不过我们前面说过，市场已趋谨慎因此依然不宜对收益率抱过高期望。

整体来看，市场在区间上方的震荡调整是正常的市场现象，市场本身上升动力和空间都有限，资金更多的是震荡中获取交易的利润。短期看市场的政策驱动机会增加，交易机会有望增加，活跃度有望维持，短期仍可乐观。不过在此区域资金已开始谨慎，因此我们也要渐渐归于谨慎。市场依然是震荡格局中，短期收益率的提升也主要来自仓位和节奏的控制。机会上看周期为主，科技为辅结构性交易机会，操作仍是避高就低。

❑行业动态与点评

【巴斯夫被迫关闭德国工厂 正丁醇价格有望再度上涨】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，近日巴斯夫紧急发函，称德国路德维希港正丁醇供应遭遇不可抗力，被迫关闭工厂并开始修理，因此不得不分配正丁醇的供应。此次德国路德维希港正丁醇供应受到不可抗力，对于下游的丙烯酸丁酯和甲基丙烯酸丁酯将会产生影响。正丁醇价格 11 月涨幅高达 40.3%，业内预计下一步国内正丁醇市场有望调涨，正丁醇或再次加入拉涨的队伍。公司方面，鲁西化工拥有正丁醇产能 45 万吨/年；华昌化工拥有正丁醇产能 18 万吨/年。

【生鲜乳今年上涨两成、景气周期或持续至明年】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，万得数据显示，12 月 2 日主产区生鲜乳价格为 4.09 元/公斤，今年上涨 19%，相较于去年高点上涨 6%。本轮奶价上涨，主要是由于供给处于低位而需求在短期内增加。过去几年国内奶牛存量逐年下滑，国内液体乳产量自 2016 年到达顶峰后有所回落，同时，从 2019 年开始国内对乳制品的消费需求触底反弹，较 2018 年增长 4%。分析认为，国内奶价上行的趋势将会持续至少至年底，甚至到明年年中。可关注西部牧业、天润乳业等。

【化妆品行业即将实施新规 行业面临新一轮洗牌】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据悉，《化妆品监督管理条例》将于 2021 年 1 月 1 日起正式实施。此次条例的修改将对我国化妆品市场和 5000 多家化妆品企业及从业人员产生巨大影响。在提高行业“门槛”的同时，《条例》也积极鼓励技术创新。化妆品原料审批从标准管理变为产品管理，有利于化妆品新原料获批提速。另外，众多数据显示，美妆线上线下高景气趋势不变，龙头企业将充分受益，可关注华熙生物、青松股份、上海家化等。

❑ 宏观经济

（1）中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。

（2）国务院对与外商投资法不符的行政法规进行清理，决定对 22 部行政法规的部分条款予以修改，废止 1 部行政法规。外商投资法施行后，对外商投资企业不再按“中外合资经营企业”“中外合作经营企业”“外资企业”进行分类，其组织机构、组织

形式等统一适用公司法、合伙企业法等法律规定。

（3）财政部长刘昆在《学习时报》撰文称，要坚定实施扩大内需战略，强化财税政策支持和引导，促进国内市场实现良性循环，不断释放经济增长的内需潜力；针对影响经济安全的薄弱环节和短板不足，加大财税政策支持力度；依法构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的地方政府举债融资机制，强化地方政府隐性债务风险防范。

（4）中汽协数据显示，11 月我国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277 万辆，同比分别增长 9.6%和 12.6%；新能源汽车销量 20 万辆，增长 104.9%。前 11 月汽车产销降幅收窄至 3%以下，今年中国汽车销量将达到 2500 万辆。

❑ 国际市场

（1）英国央行行长贝利表示，正就负利率实际问题与银行业开展广泛合作，有关负利率工作正在进行中。银行系统可以承受 2000 亿英镑损失；即使产出明显低于预期，英国银行体系仍具有弹性；预计银行会利用资本来支持贷款。

（2）美国 11 月 PPI 环比升 0.1%，升幅创 6 月以来新低，预期升 0.2%，前值升 0.3%，同比升 0.8%，预期升 0.8%，前值升 0.5%；11 月核心 PPI 同比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 1.1%，环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 81.4，创 3 月以来新高，预期 76.5，前值 76.9。

❑国际股指和大宗商品

2020-12-11				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	29999.26	30046.37	0.16
SPX.GI	标普 500	3668.1	3663.46	-0.13
IXIC.GI	纳斯达克指数	12405.81	12377.87	-0.23
CL.NYM	NYMEX 原油	46.97	46.56	-0.47
GC.CMX	COMEX 黄金	1840.1	1843.5	0.33
CA.LME	LME 铜	7873	7768.5	-1.39
S.CBT	CBOT 大豆	1154.25	1161.5	0.76

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