华融看市

➢ 艮其背 不获其身

周三（12 月 2 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3449.38 点，下跌 0.07%；深成指收报于 13961.58 点，上涨 0.22%；中小板指下跌 0.2%；创业板指下跌 0.57%，两市成交量共计 8809.8 亿元，较前一日略有上升。

昨日大盘盘中一度创年内新高，但多空较为胶着，北上资金大幅流出，最终以十字星小幅收跌。随着各大指数创新高，估值水平也到较高分位数，需要盈利的成长来进一步夯实支撑。场外资金仍较为谨慎，更倾向于调整带来入场机会，或者选择估值较低前期滞涨的板块个股布局。建议保持谨慎乐观，精选标的从容布局长线。

财经要闻

➢ **国务院部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作**

➢ **《交通强国建设广东试点实施方案》正式出台**

➢ **11 月份中国物流业景气指数升至 57.5%**

➢ **工信部：1-10 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 6.9%**

➢ **嫦娥五号探测器正按计划开展月面采样工作**

海外市场综述

美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数再创收盘新高

周三美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数再创收盘新高。道指收涨 0.2%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数涨 0.18%。波音涨超 5%，领涨道指。能源股、银行股走高，花旗集团涨超 3%，雪佛龙涨 2.7%。科技股涨跌不一，特斯拉跌 2.7%，苹果涨 0.29%。鲍威尔警告美国经济仍然脆弱，敦促国会推出财政刺激措施。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3449.38	(2.56)	(0.07)
深证成指	13961.58	31.20	0.22
沪深 300	5067.14	0.05	0.00
中小板指	9176.63	(18.65)	(0.20)
创业板指	2682.97	(15.47)	(0.57)
科创 50	1408.49	4.25	0.30
香港恒生	26532.58	(35.10)	(0.13)
恒生中国	10573.79	(85.85)	(0.81)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5206.78	(1.15)	(0.02)
中证 500	6434.98	8.36	0.13
中证 800	5279.09	1.62	0.03
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,064.40	-2.74	(0.21)
IF 下月	5,060.00	-7.14	(0.22)
IF 季后	5,052.40	-14.74	(0.19)
IF 半年	5,017.20	-49.94	(0.29)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,883.79	59.87	0.20
纳斯达克	12,349.37	(5.74)	(0.05)
日经 225	26,800.98	13.44	0.05
英国 FTSE	6,463.39	78.66	1.22
德国 DAX	13,313.24	(69.06)	(0.52)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.180	0.000	0.000
美元中间价	6.561	(0.031)	(0.47)
欧元/美元	1.207	0.015	1.23
美元/日元	104.315	(0.015)	(0.01)
英镑/美元	1.342	0.010	0.74
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1819.20	38.30	2.15
布伦特原油	47.25	(0.63)	(1.32)
LME 铜	7700.00	120.00	1.58
LME 铝	2058.50	13.50	0.66
CBOT 小麦	578.00	(7.00)	(1.20)
CBOT 玉米	420.50	(5.50)	(1.29)

华融看市

艮其背 不获其身

➢ 市场综述

周三（12 月 2 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3449.38 点，下跌 0.07%；深成指收报于 13961.58 点，上涨 0.22%；中小板指下跌 0.2%；创业板指下跌 0.57%，两市成交量共计 8809.8 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中家电、煤炭及电子涨幅较大，而汽车、电力设备及新能源、银行则跌幅居前。概念方面，半导体硅片、Micro LED 及新型显示技术等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国务院常务会议部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间。针对协定实施后区域内货物贸易零关税产品数量整体上将达 90%等，要在关税减让等方面，抓紧拿出实施协定的措施，对快运、易腐等货物争取实现 6 小时内放行。协定中服务贸易总体开放承诺显著高于成员国间现有自贸协定水平，要按照我国对研发、养老服务等诸多服务部门作出的新开放承诺，逐一落实开放措施。落实投资负面清单承诺，清单之外不得新增外商投资限制 。

昨日大盘盘中一度创年内新高，但多空较为胶着，北上资金大幅流出，最终以十字星小幅收跌。随着各大指数创新高，估值水平也到较高分位数，需要盈利的成长来进一步夯实支撑。场外资金仍较为谨慎，更倾向于调整带来入场机会，或者选择估值较低前期滞涨的板块个股布局。建议保持谨慎乐观，精选标的从容布局长线。

财经要闻

➢ 国务院部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作

中国政府网消息，国务院总理李克强 12 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间；通过《政府督查工作条例（草案）》。

会议指出，近日在东亚合作领导人系列会议上正式签署的区域全面经济伙伴关系协定，对于成员国共同应对国际环境不确定性、进一步推动区域内自由贸易、稳定产业链供应链、增进相关国家人民福祉，对于促进我国高水平开放，具有重要意义。作为协定成员国，我国要以自身行动积极推动协定落地生效，这方面有大量紧迫的工作要做。会议要求，有关部门要按照党中央、国务院部署，压实责任，对照协定明确任务分工和时限，尽早完成协定生效实施的国内相关工作。一是加强部门间协同配合，加快完成国内核准程序，推进货物贸易、服务贸易、投资、自然人移动等领域开放，推进在贸易投资自由化便利化、知识产权保护、贸易救济、电子商务、政府采购、中小企业和经济技术合作等方面实行更高标准规则。二是针对协定实施后区域内货物贸易零关税产品数量整体上将达 90%等，要在关税减让、海关程序简化、原产地规则技术准备、产品标准统一和互认等方面，抓紧拿出实施协定的措施，对快运、易腐等货物争取实现 6 小时内放行。协定中服务贸易总体开放承诺显著高于成员国间现有自贸协定水平，要按照我国对研发、管理咨询、制造业相关服务、养老服务、专业设计、建筑等诸多服务部门作出的新开放承诺，逐一落实开放措施。落实投资负面清单承诺，清单之外不得新增外商投资限制。兑现首次在自贸协定中作出的知识产权全面保护承诺，将著作权、商标、地理标志、专利、遗传资源等全部纳入保护范围。落实电子认证和签名、在线个人信息保护、网络安全、跨境电子方式信息传输等条款。三是抓紧梳理完善与协定实施相关的规章制度，确保协定规定的约束性义务执行到位，确保国内行政措施和程序合规。四是面向地方、商协会和企业加强协定实施宣介培训，使各方面尤其是广大企业熟悉和掌握协定规则，全面认识更大范围、更高标准开放与竞争带来的机遇和挑战，努力在市场竞争中拓

展合作发展空间。

会议通过《政府督查工作条例（草案）》，着眼确保党中央、国务院重大决策部署落实，依法规范督查工作，确定了政府督查工作的定位和职责边界，规定了程序要求和支持保障措施，明确督查可邀请人大代表、政协委员、政府参事和专家学者等参加，以体现民主监督、客观公正等要求，并严禁重复督查、多头督查、越权督查，力戒形式主义、官僚主义，为基层减负，保障政令畅通。

会议还研究了其他事项。

➢ 《交通强国建设广东试点实施方案》正式出台

证券时报报道，《交通强国建设广东试点实施方案》正式出台：力争通过3—5 年时间，设施智慧化建设取得显著成效，实现大湾区与南沙城市片区交通基础设施数字化，基于 ETC、5G 等技术的车路协同装备及系统研发应用效果明显，在交通安全、信息服务等方面基本实现车路协同，车联网产业链初步形成。

➢ 11 月份中国物流业景气指数升至 57.5%

中国物流与采购联合会发布的 2020 年 11 月份中国物流业景气指数为 57.5%较上月回升 1.2 个百分点；中国仓储指数为 56.9%，较上月回升 4.1 个百分点。

中国物流与采购联合会会长助理、中国物流信息中心主任何辉认为：11 月份，物流业景气指数加快回升，显示出物流行业呈现出稳中向好的特点。各分项指数均保持在扩张区间；从区域看，东中西部地区物流活动继续保持活跃，业务量继续保持回升的态势；从行业看，除铁路运输业高位略有回调外，其他行业均保持回升，尤其是快递快运业，在电商购物节的带动下，再创年内新高。从企业规模看，大中小微型物流企业均保持在景气区间，增势

向好。

业务总量指数回升，需求保持旺盛。11 月份，业务总量指数回升 1.2 个百分点，为 57.5%。运输业、仓储业和邮政业均保持快速增长，显示出受电商活动影响，需求旺盛，物流业务活跃。

设备利用率指数回升，利用效率提高。11 月份，设备利用率指数环比回升 0.1 个百分点，回升至 56.3%。显示出物流业务量的增加，带动物流服务相关设备利用率的提高。

库存周转次数指数和平均库存量指数均位于景气区间。11 月份，库存周转次数指数为 55.4%，平均库存量指数为 53.4%，该两项指数保持在 50%以上的景气区间，平均库存量指数的指数水平略低于库存周转次数指数的变化情况。表明经济活动活跃，消费需求旺盛，供需保持平衡，物流效率有所提升。

从后期走势看，新订单指数为 56.8%，业务活动预期指数为 58.9%，物流业经济将保持较好的运行态势。

➢ 工信部：1-10 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 6.9%

工信部发布电子信息制造业运行情况显示，1-10 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 6.9%，增速同比回落 1.9 个百分点。10 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 5.0%，增速同比回落 3.2 个百分点。

1-10 月，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 4.3%，增速同比加快 2.6 个百分点。10 月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 6.6%，增速同比回升 9.8 个百分点。

1-10 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入同比增长 7.2%，利润总额同比增长 12.6%（去年同期为增长 6.0%）。营业收入利润率为 4.7%，营业成本同比增长 7.2%。10 月末，全行业应收账款同比增长 11.1%。

1-10 月，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 1.4%。10 月，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降 1.7%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。

1-10 月，电子信息制造业固定资产投资同比增长 12.0%，增速同比放缓 1.6 个百分点。其中，电子及通信设备制造业投资增长 7.5%。

分行业来看，10 月，通信设备制造业出口交货值同比下降 2.2%。主要产品中，手机产量同比下降 10.7%，其中智能手机产量同比下降 5.4%。1-10 月，通信设备制造业营业收入同比增长 4.2%，利润同比增长 0.6%。

10 月，电子元件及电子专用材料制造业出口交货值同比增长 13.3%。主要产品中，电子元件产量同比增长 40.6%。1-10 月，电子元件及电子专用材料制造业营业收入同比增长 8.1%，利润同比增长 6.8%。

10 月，电子器件制造业出口交货值同比增长 9.2%。主要产品中，集成电路产量同比增长 20.4%。1-10 月，电子器件制造业营业收入同比增长 9.8%，利润同比增长 49.8%。

10 月，计算机制造业出口交货值同比增长 8.7%。主要产品中，微型计算机设备产量同比增长 28.0%；其中，笔记本电脑产量同比增长 50.2%。1-10 月，计算机制造业营业收入同比增长 8.5%，利润同比增长 2.7%。

➢ 嫦娥五号探测器正按计划开展月面采样工作

人民日报报道，北京时间 12 月 2 日 4 时 53 分，探月工程嫦娥五号着陆器和上升器组合体完成了月球钻取采样及封装。探测器于 12 月 1 日 23 时许成功着陆月面后，开展了太阳翼展开、机构解锁等相关准备工作。目前，着陆器和上升器组合体正按计划进行表取采样。嫦娥五号探测器自动采样任务采用表钻结合，多点采样的方式，设计了钻具钻取和机械臂表取两种“挖土”模式。

海外市场

美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数再创收盘新高

香港万得通讯社报道，周三美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数再创收盘新高。道指收涨 0.2%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数涨 0.18%。波音涨超 5%，领涨道指。能源股、银行股走高，花旗集团涨超 3%，雪佛龙涨 2.7%。科技股涨跌不一，特斯拉跌 2.7%，苹果涨 0.29%。鲍威尔警告美国经济仍然脆弱，敦促国会推出财政刺激措施。

截至收盘，道指涨 0.2%报 29883.79 点，标普 500 指数涨 0.18%报 3669.01 点，纳指跌 0.05%报 12349.37 点。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.04%，京东跌 1.15%，百度涨 2.45%；嘉楠科技跌 20.21%，陆金所跌 10.18%，洪恩教育跌 9.93%，中网在线跌 7.14%；海川证券涨 15.86%，途牛涨 14.95%，无忧英语涨 13.81%，小鹏汽车涨 6.76%，蔚来涨 5.73%，拼多多涨 5.51%，蔚来汽车涨 5.73%。

美股大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.29%，亚马逊跌 0.51%，奈飞跌 0.24%，谷歌涨 1.65%，Facebook 涨 0.34%，微软跌 0.39%。

美联储主席鲍威尔周三继续出席国会听证会。鲍威尔周二警告美国经济仍然脆弱，敦促国会推出财政刺激措施。

周三美联储公布的褐皮书显示，大多数地区经济温和或适度增长；有 4 个地区描述经济增长很少或没有增长；几乎所有地区都报告就业率上升，但对大多数地区而言，增长速度缓慢。

美参院两党部分议员提出 9080 亿美元经济刺激计划，但遭参议院多数派领袖麦康奈尔否决。

辉瑞制药与 Moderna 公司已向美国食品与药物管理局（FDA）提交了疫苗

经济适用授权（EUA）申请。此外，英国已成全球首个批准辉瑞新冠疫苗的国家。

美国 11 月 ADP 就业人数增加 30.7 万，预期值为 41 万，前值从 36.5 万修正至 40.4 万。ADP 报告称，美国就业增长步伐继续放缓。但 11 月所有行业、规模的就业增长保持正增长。10 月新增就业岗位总数由 36.5 万个修正至 40.4 万个。

分析机构指出，ADP 报告公布的实际数据逊于预期，突显出周五非农就业数据面临的一些下行风险。

高盛投资策略组亚洲区联席主管王胜祖表示，2021 年全球股票市场将迎来新周期，其特点是从高科技股一枝独秀，到周期股的百花齐放。预计在可预见的未来，股票将实现中等个位数的年化回报率，高于现金和债券。对于股票，高盛的态度经较积极，投资建议是：买它。

公司方面，辉瑞和 BioNTech 联合研发的新冠疫苗获英国政府批准，下周将在英国全国推广使用。

FDA 以及 CDC 的免疫接种咨询委员会将有 12 月 11-14 日这四天时间来进行评估，12 月 15 日辉瑞的第一批新冠疫苗将交付。

戴姆勒与其中国商用车合作伙伴北汽福田宣布，双方将投资 38 亿元，在北京生产梅赛德斯·奔驰的 Actros 重型卡车。

黑石集团在日本收购价值 1100 亿日元的房地产。

知情人士透露，印度的塔塔集团正在展开深入谈判，将收购 BigBasket 多至 80%的权益，对阿里巴巴支持的这家印度最大杂货电商平台的估值可能达到 16 亿美元。

由于受到新冠肺炎疫情造成的巨大冲击，英国百货零售业刚刚经历“悲

情 24 小时”，德本汉姆和阿卡迪亚两大巨头先后宣布倒闭，总计 25000 名员工面临下岗风险。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**