川财证券研究所晨报

——20201127

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 11 月 26 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 908 例(较昨日+76)，累计报告确诊病例 93,108 例(较昨日+104)，累计治愈出院病例 87,451 例(较昨日+27)，累计死亡病例 4,749 例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,821 例(较昨日+12)。国外现存确诊病例 17,295,602 例，累计报告确诊病例 60,800,440 例，累计治愈出院病例 42,079,318 例，累计死亡病例 1,425,520 例。

❖ 国外疫情应对措施

日本福冈县宗像市一处养鸡场验出 H5 型禽流感病毒，县政府决定从今天早上开始扑杀约 9.35 万只鸡，并要求在 3 天内完成。

近日，乌兹别克斯坦创新发展部已将智飞生物新冠疫苗样品及相关样本试剂送到了乌兹别克斯坦药品与医疗用品鉴定中心进行质量检验。

❖ 市场核心观点

央行发布 2020 年第三季度中国货币政策执行报告(全文)。

财政部：10 月份国有企业利润总额较去年同期增长 52.5%。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：上海清算所将于 11 月 30 日起拓展人民币外汇交易中央对手清算业务清算品种和期限。

能源：云南省能源局发布《关于征集云南省能源发展“十四五”规划意见建议的公告》，其中包含“源网荷储用”供需体系建设，推进智慧能源系统建设、能源数字化，关键核心技术创新与应用示范等。

电力：南方电网公司印发《南方电网公司提升供电质量行动计划(2020 年中修订版)》，制定了助力优化电力营商环境、支撑打赢精准脱贫攻坚战、精确分类实现精准投入等 18 项具体措施。

❖ 行业及公司动态

石化：疫苗取得进展，看好原油产业机会

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/11/27

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**908（+76）**	**93,108（+104）**	**4,749（+0）**	**87,451（+27）**	**3,821（+12）**
香港	539	5,947	108	5,300	
上海	59	1,319	7	1,253	
广东	38	1,988	8	1,942	
国外	**17,295,602**	**60,800,440**	**1,425,520**	**42,079,318**	
美国	5,064,386	13,138,204	268,221	7,805,597	
印度	453,051	9,267,579	135,390	8,679,138	
巴西	483,252	6,166,898	170,799	5,512,847	
俄罗斯	464,436	2,187,993	38,062	1,685,495	
法国	1,957,267	2,170,097	50,700	162,130	
西班牙	1,411,151	1,652,146	44,037	196,958	
英国	1,500,797	1,560,872	56,630	3,445	
意大利	791,697	1,480,874	52,028	637,149	
阿根廷	135,390	1,390,388	37,714	1,217,284	
哥伦比亚	60,172	1,270,991	35,860	1,174,959	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 11 月 26 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
11/26	日本福冈县宗像市一处养鸡场近日出现大量鸡仔死亡，并验出 H5 型禽流感病毒，这也是福冈县内首次发生禽流感疫情。县政府决定从今天早上开始扑杀约 9.35 万只鸡，并要求在 3 天内完成。
11/26	近日，乌兹别克斯坦创新发展部已将智飞生物新冠疫苗样品及相关样本试剂送到了乌兹别克斯坦药品与医疗用品鉴定中心进行质量检验；如果检验结果一切正常，将在乌兹别克斯坦正式开始 III 期临床试验。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

央行发布 2020 年第三季度中国货币政策执行报告(全文)

2020 年以来，新冠肺炎疫情给我国经济社会发展带来严重冲击。在党中央坚强领导下，全国上下齐心协力，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大战略成果。我国经济增长好于预期，供需关系逐步改善，市场活力动力增强。前三季度经济增长由负转正，第三季度国内生产总值（GDP）同比增长 4.9%，前三季度居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.3%，就业形势总体稳定，进出口贸易稳中向好。

https://finance.sina.com.cn/money/bank/2020-11-26/doc-iiznctke3413774.shtml

财政部：10 月份国有企业利润总额较去年同期增长 52.5%

1-10 月，全国国有及国有控股企业营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长，利润总额已恢复到去年同期的 90%，经济运行持续向好。

https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-11-26/doc-iiznezxs3841820.shtml

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	上海清算所：将于 11 月 30 日起拓展人民币外汇交易中央对手清算业务清算品种和期限；在目前清算范围涵盖近端结算日为 T+2 日及以后，远端结算日为 1 年以内的即期、远期、掉期和期权交易的基础上，将近端结算日向前延伸至 T+1 日，远端结算日保持不变；将人民币外汇期权组合交易纳入中央对手清算。
能源	云南省能源局发布《关于征集云南省能源发展“十四五”规划意见建议的公告》，其中包含“源网荷储用”供需体系建设，推进智慧能源系统建设、能源数字化，关键核心技术创新与应用示范等。
电力	南方电网公司印发《南方电网公司提升供电质量行动计划(2020 年中修订版)》(以下简称《行动计划》)，制定了助力优化电力营商环境、支撑打赢精准脱贫攻坚战、精确分类实现精准投入等 18 项具体措施，计划通过大力推动配电网高质量发展，大幅减少客户停电时间，改善营商环境。《行动计划》提出，广州、深圳供电局供电可靠性树立国际新标杆，粤港澳大湾区城市供电可靠性保持全国领先、海南自贸区核心城市供电可靠性进入全国第一梯队前列。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

石化	疫苗取得进展，看好原油产业机会

事件

11 月 9 日，辉瑞（Pfizer）公布了其候选 mRNA 新冠疫苗三期临床中期分析数据，在 94 名新冠感染受试者中，研发的 mRNA 疫苗证明了高于 90%的有效性，并计划下周向美国 FDA 提交疫苗紧急使用授权。辉瑞称，预计今年年底前生产 5000 万剂新冠 mRNA 疫苗，足够 2500 万人注射，到 2021 年扩大至 13 亿剂。

点评

2020 年疫情导致原油、天然气及相关化学品需求下降，产品价格大幅下跌。2021 年我们有如下判断：1、疫苗出来后，疫情在全球对油气等产品的需求影响减弱；2、OPEC 限产仍然能够维持，并有望延续到 2022 年；3、根据“十四五”规划，我国将加强国内油气勘探开发，加快油气储备建设，加快全国干线油气管道建设。

原油：2021 年原油价格有望大幅反弹，乐观预计明年布伦特油价有望超过 60 美元/桶。2020 年原油价格受到疫情的影响出现大幅下跌，9 月份再次受欧美疫情的影响，价格下跌到 30 多美元。我们预计，2021 年在疫苗的影响下，欧美疫情再次爆发的可能性及严重程度都有望减弱，对原油需求的边际影响也在减弱，原油需求有望恢复到 2019 年的水平。从供给上看，OPEC 限产仍将延续，并有望持续到 2022 年，拜登反对特朗普的传统能源政策，美国页岩油产量难以大幅提升，全球原油将处于快速去库存状态，从而带动油价大幅反弹。

石化产品：成品油、PX、PTA、MEG、MDI、环氧丙烷等石化产品将受益原油价格上涨而出现明显恢复，并受益欧美需求恢复而增加出口。2020 年 3 季度，受益我国经济的快速恢复，国内成品油及相关石化产品需求也在快速增长，三季度大部分产品的产量接近或超过去年同期。2021 年我们预计，随着全球经济的逐步好转，相关出口的石化产品有望迎来需求增长，从而带动相关产品的产量和价格的进一步增长。

石油公司的业绩将逐步恢复。相关标的有中国石化。今年前三季度，中石化资本支出下滑 7%，中海油资本支出下滑 5.8%，中石油付现资本性支出同比下降 7.8%，三桶油资本支出降幅明显小于预期。2020 年油服公司业绩普遍

好于 2014-2015 年行业低谷时的业绩。2021 年油服行业有望再次进入景气区间，相关标的有杰瑞股份、中油工程、中海油服。

国内大炼化逐步投产，并且油价将带动产品价格上涨。相关标的有：恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、卫星石化、上海石化等。

给予行业“增持”评级：推荐中国石化、油服及大炼化企业。

风险提示:外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;主要工业原料价格超预期调整;下游需求低于预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399