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 11 月 27 日星期五

❑国内市场

股指缩量震荡整理　市场热点分化加剧

周四沪深股指缩量震荡整理，股指前市开盘后略有冲高即围绕前一天收盘指数上下波动，盘中大金融依然成为多方主要的护盘力量，午后航天军工异动出现大涨但资源板块整体退潮，多空分歧日益加大。盘中板块热点明显分化，船舶制造、航天军工和保险银行大金融板块表现活跃涨幅居前，石油、汽车和煤炭资源出现调整，个股跌多涨少。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天成交量 0.73 万亿快速减少，市场多空谨慎活跃度有所下降。

综合分析，继周四医药和新能源出现调整后，周五顺周期和多个庄股出现闪崩，市场做多信心受到极大的负面冲击，市场的抛压明显增强，股指继续呈现弱势震荡调整走势。欧美疫情不断刷新记录，英国年内脱欧谈判进入倒计时，未来市场仍存较大的不确定性，全球股指上下震荡幅度明显加剧。全球央行采取行动通过降息等无底线的大放水方式刺激释放流动性拯救资本市场，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。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；国庆节后股指出现连续跳空震荡上行走势，并一举收复了中短期均线，市场信心一度得以恢复，但由于市场持续做多力量有限股指冲高受阻，十月股指先扬后抑震荡加剧，几大指数均冲高回落有效回补了节后的缺口，市场做空力量得到有效释放。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，近期创业板指弱势震荡调整对市场的人气指引作用明显，投资者仍应密切关注。海外新冠疫苗不断研制成功，投资者对于未来经济复苏寄予较高预期，短期市场的风险偏好有所回升，外围市场不断回升市场关切热点也由前期的题材概念向低估值板块转移，多空双方争夺日趋激烈；本周周期性板块震荡加剧引发部分获利盘逐步兑现，而创业板指始终表现弱于主板，对市场人气和信心带来较大影响，投资者参与积极性有所下降，目前股指重回中短期均线附近，多空之间争夺势必趋于激烈。预期短期股指延续宽幅震荡，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

【2020 中国国际车联网技术大会即将召开规模商用已渐行渐近】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，“2020 中国国际车联网技术大会”将于 2020 年 12 月 4 日在成都隆重举行。据悉，本次大会以“5G 赋能 智慧车联”为主题，聚焦 5G 与车联网、智能交通、新能源汽车与自动驾驶、车联网投融资等热点领域，围绕前沿技术、产业应用、生态系统等多个维度，剖析车联网技术、产业最新进展和未来发展趋势。随着政策的推动及新技术的加速渗透，车联网产业正逐步成熟，大规模商用渐行渐近。相关公司有高新兴、高鸿股份等。

【液态镜头明年或将量产商用 华为有望首发】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，著名数码博主爆料，液态镜头明年将量产商用，主要应用在长焦端。华为在很早以前就开始探索液态镜头了，华为于 2019 年 12 月 25 日申请了相关发明专利，并于今年 4 月公布。据悉，若明年液态镜头量产商用，华为 P50 系列或将首发。液态镜头优势突出，对焦速度快，可以像人眼一样实现毫秒级对焦，成片率几乎 100%。A 股相关概念股主要有永新光学、联创电子等。

【生鲜社区团购成风口 字节跳动等互联网巨头抢布局】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，11 月 26 日，一位接近字节跳动的人士透露，字节跳动正考虑自己孵化社区团购业务，在讨论方案中，项目被命名为“今日买菜”。目前老牌社区团购主流参与包括十荟团、兴盛优选、食享会、你我您社区购等，新入局互联网巨头包括美团、拼多多、滴滴、京东、阿里等。大型的平台将借助自身流量、地推为社区团购引流，进一步提升单品供应链规模效率，为消费者提供高效率的基于本地化品类的交易平台。相关公司有永辉超市、中百集团等。

❑ 宏观经济

（1）央行发布第三季度中国货币政策执行报告称，今年我国实现全年经济正增长是大概率事件。未来随着经济增速逐步向潜在水平回归，宏观杠杆率有望趋于平稳。下一阶段，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。要积极完善债券市场管理制度建设，促进公司信用类债券信息披露标准统一。坚持市场化、法治化原则，完善债券违约风险防范和处置机制。

（2）商务部推进消费升级行动计划现场会强调，要培育国际消费中心城市，高质量推进步行街改造提升，优化便民消费载体，提升电商进农村；稳定和扩大汽车消费，提振家电家具消费，扩大进口商品消费，促进餐饮消费；提升传统消费，培育新型消费。

（3）国务院总理李克强主持召开国务院常务会议指出，加强信息安全和隐私保护；严格查询使用权限和程序，严肃查处泄露、篡改、窃取信用信息或利用信息谋私，打击非法收集、买卖信用信息违法行为。

（4）中国前 10 月国有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%。10 月国有企业利润总额同比增长 52.5%。

❑ 国际市场

（1）巴塞尔委员会：不良贷款证券化须遵守资本要求计算的具体规则，相关规则最晚将在 2023 年前实施；不良贷款证券化暴露的风险将以 100%或更高的风险权重为准，采用基于外部评级方法对头寸进行风险加权的情况除外。

（2）韩国央行维持基准利率在 0.50%不变，符合市场预期。韩国央行行长李柱烈称，最近韩元升值部分原因是市场上的羊群行为，将维持宽松立场直至出现复苏迹象；上调 2020 年 GDP 前景展望，因出口和投资复苏。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-26				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30046.24	29872.47	-0.58
SPX.GI	标普 500	3635.41	3629.65	-0.16
IXIC.GI	纳斯达克指数	12036.79	12094.4	0.48
CL.NYM	NYMEX 原油	45.86	44.99	-1.58
GC.CMX	COMEX 黄金	1806.1	1808.5	0.17
CA.LME	LME 铜	7326	7412	1.53
S.CBT	CBOT 大豆	1183	1184.25	0.02

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