万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 26 日 星期四

概览

核心观点

周三 A 股深度调整，近 3200 股下跌，上证指数收盘跌 1.19%报 3362.45 点，深证成指跌 1.77%，创业板指跌 2.22%，科创 50 跌 1.73%；两市成交额超 8600 亿元，较周二小幅提升；北向资金净流出 15.69 亿元。海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌 0.58%，纳指涨 0.48%，创收盘纪录新高，标普 500 指数跌 0.16%；欧洲、亚太市场涨跌不一。

美国经济部分数据因感恩节假期而提前公布，美国劳工部公布的每周数据显示，申请失业救济人数连续第二周上升，疫情对劳动力市场再度造成冲击；与此同时，耐用品订单增幅超过预期。建议关注感恩节至圣诞节假期消费等相关经济数据。市场对于明年总统换届后财政刺激计划的出炉较为乐观，疫苗研发进展频现的基础上，海外经济修复预期回暖，市场风险偏好反弹，原油等大宗商品价格出现回升，道指、标普 500 收盘均创下历史新高，短期内市场追涨的概率不低。行业配置方面可关注以下主线：1、关注低估值银行、保险等大金融和交通运输蓝筹；2、关注有色、化工、汽车等顺周期行业；3、关注数字货币、半导体、新能源及高端装备等“十四五”主线。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3362.33	-1.19%
深证成指	13656.09	-1.77%
沪深 300	4910.70	-1.28%
中小板指	8962.49	-1.71%
创业板指	2615.53	-2.22%
上证 50	3420.29	-0.65%
上证 180	10066.25	-1.12%
上证基金	7258.60	-0.81%
国债指数	183.00	0.01%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29872.47	-0.58%
S&P500	3629.65	-0.16%
纳斯达克	12094.4	0.48%
日经 225	26296.86	0.50%
恒生指数	26669.75	0.31%
美元指数	92.0138	-0.14%

主持人： 史玉琢
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

财经要闻

“紧平衡”几成常态 货币政策正常化信号明显
卖方审慎合理定价 买方独立客观报价
可再生能源发电项目再迎政策利好
周小川：碳市场将会发展有关的金融衍生产品

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

核心观点

市场回顾

周三 A 股深度调整，近 3200 股下跌，上证指数收盘跌 1.19%报 3362.45 点，深证成指跌 1.77%，创业板指跌 2.22%，科创 50 跌 1.73%；两市成交额超 8600 亿元，较周二小幅提升；北向资金净流出 15.69 亿元。海外方面，美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌 0.58%，纳指涨 0.48%，创收盘纪录新高，标普 500 指数跌 0.16%；欧洲、亚太市场涨跌不一。

今日观点

美国经济部分数据因感恩节假期而提前公布，美国劳工部公布的每周数据显示，申请失业救济人数连续第二周上升，疫情对劳动力市场再度造成冲击；与此同时，耐用品订单增幅超过预期。建议关注感恩节至圣诞节假期消费等相关经济数据。市场对于明年总统换届后财政刺激计划的出炉较为乐观，疫苗研发进展频现的基础上，海外经济修复预期回暖，市场风险偏好反弹，原油等大宗商品价格出现回升，道指、标普 500 收盘均创下历史新高，短期内市场追涨的概率不低。行业配置方面可关注以下主线：1、关注低估值银行、保险等大金融和交通运输蓝筹；2、关注有色、化工、汽车等顺周期行业；3、关注数字货币、半导体、新能源及高端装备等“十四五”主线。

（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）

财经要闻

“紧平衡”几成常态 货币政策正常化信号明显

在酝酿得早、铺垫充分的货币政策领域，正常化事实上已经在途，近期市场上更出现了对“加息”的讨论。在分析人士看来，随着经济不断恢复向好，未来政策工具“退”或是较确定的方向，但短期内“加息”的条件不充分，且流动性环境及市场利率已提前有所体现，年内继续趋紧的风险反而可控，年底前货币市场利率甚至可能会有所回落。近期，央行流动性操作已释放出积极信号。（中国证券报）

卖方审慎合理定价 买方独立客观报价

11月24日，深交所理事会创业板股票发行规范委员会(以下简称发行规范委)召开2020年第三次工作会议，通报近期创业板股票发行情况，明确行业自律监管要求，经合议一致同意并发出行业倡议，倡导共同维护发行秩序，提高新股定价市场化水平，从源头提升上市公司质量。（上海证券报）

可再生能源发电项目再迎政策利好

可再生能源发电项目又迎来利好政策。财政部近日下发的《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》（下称《通知》）要求，抓紧审核存量项目信息，分批纳入补贴清单。其中，2006年及以后年度按规定完成核准(备案)手续并且完成全容量并网的所有项目均可申报进入补贴清单。（上海证券报）

周小川：碳市场将会发展有关的金融衍生产品

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

11月25日，博鳌亚洲论坛副理事长、第十二届全国政协副主席、中国人民银行原行长周小川在“财经年会2021”上演讲时表示，中国要如期实现2060年碳中和远景目标，要高度重视激励机制，也就是碳排放配额的价格或者是碳排放的税率。在激励机制的选择上，碳市场交易可以解决碳税的诸多问题。从金融的角度来讲，碳市场本身也是一个金融市场，需要资金的转换和风险管理，会发展有关的金融衍生产品。（证券时报）

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)