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 26 日星期四

❑国内市场

股指高开震荡走低　前期热点整体退潮

周三沪深股指高开低走震荡调整，股指前市高开后略有冲高即呈现逐级震荡走低格局，盘中虽然大金融和石化油服板块表现强势，但由于市场前期热点纷纷退潮，尤其以题材概念为主的创业板指单边下挫，市场做空力量明显增加。板块除了保险银行和稀土板块翻红以外，其余板块近乎出现普跌。最终沪深两市收盘均出现 1%以上跌幅，全天成交量 0.86 万亿略有增加，市场价跌量增，市场抛压明显增大。

综合分析，医保局发布的《关于开展高值医用耗材第二批集中采购数据快速采集与价格检测的通知》，耗材集采、医保目录调整、及创新药医保谈判等多项政策近期有望出台，无形中对医药和医疗器械板块造成很大的利空，相关个股再度出现破位下行。同时国家发改委下发的《关于开展新能源汽车整车生产及项目情况调查的通知》，要求各地发改委向国家发改委产业司上报各地新能源汽车的投资情况，受消息影响前期活跃的新能源整车板块出现下挫，加之前期炒作的有色资源板块整体退潮，市场的抛压明显增强，股指呈现高开低走的调整走势。美国大选出炉但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，近期创业板指震荡加剧对市场的指引作用较为明显，投资者仍应密切关注。近期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明显回升，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，部分获利盘开始逐步兑现，加之创业板指表现持续弱于主板，对市场人气和信心带来较大的影响，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

【浙江省 4000 亿交通建设项目正式落地相关公司望迎来机遇】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，11 月 24 日，浙江省发改委，金华、衢州市政府和省海港集团联手发布义甬舟开放大通道西延行动方案。这个项目总投资超 4000 亿元的西延行动，将围绕义甬舟开放大通道“两核一带两辐射”和“东向依港出海、西向依陆出境”的总体布局，打造服务“一带一路”建设、长江经济带和长三角一体化发展国家战略的重要引擎。可以说，超 4000 亿元的投资，大部分将花在交通基础设施上。随着重磅项目的落地，相关公司望受益。

【字节跳动全量上线搜索广告 抢食千亿市场】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，11 月 25 日，字节跳动一位内部人士表示，“整合了头条、抖音、西瓜等产品线，字节的搜索广告已全量上线。”。近期一组官方海报也预示字节系的搜索广告开始上线。该人士称，各地巨量引擎商业化中心已开始售卖搜索广告业务了。字节跳动 2020 年营收目标为 2000 亿元，通过优化整合旗下产品，全量上线搜索广告，抢食千亿市场，将挑战百度搜索霸主地位。相关公司有天龙集团、佳云科技等。

【国内第三代半导体迎窗口期 今年氮化镓、碳化硅产值或达 70 亿元】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，第三代半导体产业技术创新战略联盟理事长吴玲 24 日在 2020 国际第三代半导体论坛上透露，双循环模式推动国产化替代，2020 年中国 SiC（碳化硅）、GaN（氮化镓）电力电子和微波射频产值预计约为 70 亿元。其中，GaN 微波射频产业产值 2020 年将达 33.75 亿元，比去年的 26.15 亿元将增长 29%；SiC、GaN 电力电子产业产值 2020 年将达 35.35 亿元，比去年的 29.03 亿元将增长 21.77%。

❑ 宏观经济

（1）央行与香港金管局续签货币互换协议，互换规模由 4000 亿元人民币/4700 亿港元扩大至 5000 亿元人民币/5900 亿港元，有效期五年，经双方同意可以展期。双方认为，货币互换协议续签有利于维护两地和区域金融稳定，便利两地贸易和投资，推动香港离岸人民币市场发展。

（2）我国重点流域和海洋生态环境保护“十四五”规划正抓紧编制。按照时间表，明年上半年将全面完成规划编制任务。生态环境部副部长翟青透露，今年 12 月底前，要形成规划初稿，明年 3 月底前形成规划征求意见稿，6 月底前上报国务院。

（3）上海市明确二〇三五年远景目标和“十四五”发展主要目标，“十四五”时期，要全力打造改革开放新高地，建设更高水平开放型经济新体制。二〇三五年远景目标包括：国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心和文化大都市功能全面升级，成为具有全球影响力的长三角世界级城市群核心引领城市，成为社会主义现代化国家建设的重要窗口和城市标杆。

（4）据证券时报，多家信托公司近日收到来自监管部门的窗口指导，要求严格压降融资类信托业务规模，保证完成此前设定的压降任务。值得注意的是，由于部分信托公司存在融资类业务压降不达标的情况，在此次窗口指导中被要求全面暂停融资类业务。

❑ 国际市场

（1）美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值为增 33.1%，预期增 33.2%，初值增 33.1%；GDP 平减指数修正值升 3.6%，预期升 3.6%，初值升 3.6%。

（2）美国 11 月 21 日当周初请失业金人数 77.8 万人，连续 13 周处于百万关口下方，预期 73 万人，前值修正为 74.8 万人。10 月耐用品订单环比增 1.3%，预期增 0.9%，前值增 1.9%，数据突显出制造业继续支撑经济。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-25				
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	44.81	45.86	2.12
GC.CMX	COMEX 黄金	1805.6	1806.1	0.08
CA.LME	LME 铜	7309	7326	0.45
S.CBT	CBOT 大豆	1194	1184.25	-0.59

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