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 25 日星期三

❑国内市场

股指缩量震荡整理　多空对峙僵持不下

周二沪深股指缩量震荡调整，股指前市平开以后即呈现小幅震荡调整走势，盘中板块热点切换较快缺乏持续性，午后稀土资源板块异动带领股指小幅回升跌幅收窄。中板块热点继续分化，油气油服、稀土永磁和钢铁板块表现略显活跃涨幅居前，啤酒、新能源车和医美板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅下跌，全天成交量 0.83 万亿快速减少，市场多空争夺激烈互不相让陷入僵持。

综合分析，为维护银行体系流动性合理充裕，央行周二以利率招标方式开展了 400 亿元逆回购操作，以维护市场流动性。市场做多热情不减，但多家酒企发布减持公告对前期一直火爆的白酒板块带来一定的负面影响，多空双方争夺激烈展开对峙，板块轮番波动切换速度明显加快，股指也基本呈现强势震荡整理格局。美国大选结果出炉，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。美国大选结果明朗，新疫苗不断研制成功，市场对于未来经济复苏寄予预期，短期市场的风险偏好明显回升，市场关切热点也由前期的题材概念向低估值周期性板块转移，多空双方争夺日趋激烈，上周周期性板块一度整体回落但周一该板块卷土重来，市场的人气得到些许提振，如预期由于周一该热点出现全面爆发，周二盘中开始出现分化，未来是否能得以持续仍需引起高度关注。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

【欧洲电动车领域迎来密集投资 电动化趋势望再提速】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据媒体报道，目前，欧洲正在采取前所未有的举措淘汰传统燃油汽车，并大举增加对电动汽车的投资力度。在欧盟限制+激励政策的大背景下，欧洲已经成为全球最为重要的新能源汽车消费市场。在政策的加码及企业重磅投资的推动下，欧洲电动化进程望再次加速，国内相关供应商望迎来机遇。有分析师表示，若要满足欧盟的环保汽车目标，将需要多达 500GWh 的电池电芯，这意味着欧盟电池产能将至少扩大到现今的 10 倍。

【国产新一代磁浮列车即将量产 轨交产业链再迎机遇】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，中车旗下大连机车车辆公司 24 日发布消息称，由公司自主设计研发的新一代中低速磁浮列车近日在上海完成了量产前的系列测试。这意味着该车型已具备量产条件，下一步将集中生产并投放市场。业内认为，除中低速磁浮外，我国在时速 600 公里的高速磁浮列车上也在与日本等国家展开竞争并占据领先地位。随着磁浮列车技术不断突破，磁浮列车项目在“十四五”期间或加速落地，轨交产业链将再迎机遇。

【测绘资质类别等级大幅压减 利于行业龙头发展壮大】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，自然资源部副部长王广华 24 日透露，测绘领域的“放管服”改革取得显著进展。改革之后，测绘资质类别等级总数由 138 项压减到 20 项，压减幅度达到 85.5%。过去是甲乙丙丁四个等级，现在是甲乙两个等级。分析人士认为，改革之后，市场整合势在必行，一些业务将转由拥有甲、乙级资质的公司处理。如此既提高了测绘质量，又使拥有甲、乙级资质的龙头公司进一步壮大。

❑ 宏观经济

（1）国务院总理李克强强调，中国将保持宏观政策连续性稳定性，增强可持续性和有效性，继续实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，根据形势变化不断丰富政策内涵、完善政策组合，更多采用改革办法，推动经济运行恢复到合理区间。

（2）第 19 次中国-东盟交通部长会议以视频方式线上举行，会议发布《〈第 19 次中国-东盟交通部长会议〉部长联合声明》，鼓励高官和相关工作组在虑及新冠肺炎疫情影响和本地区国际航空运输恢复情况的前提下， 研究继续扩大航空运输自由化的可能性，以进一步促进经济增长。

（3）物流与采购联合会：1-10 月份，全国社会物流总额为 229.3 万亿元，按可比价

格计算，同比增长 2.5%，增速比 1-9 月提高 0.5 个百分点；物流需求仍延续前期的回升走势，保持三季度以来较强的回升力度。

（4）中汽协：11 月上中旬，11 家重点企业汽车产量完成 161.2 万辆，同比增长 9.6%；其中乘用车产量完成 137.9 万辆，同比增长 7.2%，商用车产量完成了 23.3 万辆，同比增长 27.1%。

❑ 国际市场

（1）德国第三季度未季调 GDP 终值同比降 3.9%，预期降 4.1%；季调后 GDP 终值环比升 8.5%，预期升 8.2%，前值升 8.2%；工作日调整后 GDP 终值同比降 4%，预期降 4.3%，前值降 4.3%。

（2）韩国央行报告显示，受疫情冲击民生和举债炒股买房者增多等影响，截至第三季度末，韩国国内家庭债务总额为 1682.1 万亿韩元（约合人民币 9.96 万亿元），创下 2002 年开始相关统计以来的最高水平。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-24				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	29591.27	30046.24	1.54
SPX.GI	标普 500	3577.59	3635.41	1.62
IXIC.GI	纳斯达克指数	11880.63	12036.79	1.31
CL.NYM	NYMEX 原油	42.84	44.81	4.06
GC.CMX	COMEX 黄金	1835.2	1805.6	-1.75
CA.LME	LME 铜	7209	7309	1.38
S.CBT	CBOT 大豆	1192	1194	0.21

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