万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 24 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股单边上行，上证指数收涨 1.09%报 3414.49 点，深证成指涨 0.74%，创业板指涨 0.72%，科创 50 跌 0.88%；两市成交额超 9500 亿，较上周五多增超 2000 亿元；北向资金净流入 100.51 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.12%，纳指涨 0.22%，标普 500 指数涨 0.56%；欧洲市场小幅收跌；亚太市场集体走高。

昨日公布的美国经济数据表现抢眼，11 月 Markit 制造业 PMI 为 56.7，创 14 年 9 月以来新高，服务业 PMI 为 57.7，双双高于预期。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。但黄金白银作为避险资产价格走低，在欧美新一轮经济刺激计划推出，补充市场流动性前，或将维持低位震荡趋势。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。

财经要闻

基本养老保险基金去年权益投资收益率 9.03%
PPP 模式激发社会资本投资热情
证监会将深入推进证券期货行业开放
债市吃下“定心丸”多只债券应声大涨

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3414.49	1.09%
深证成指	13955.28	0.74%
沪深 300	5005.03	1.25%
中小板指	9148.57	0.15%
创业板指	2686.36	0.72%
上证 50	3469.80	1.70%
上证 180	10238.07	1.46%
上证基金	7334.82	0.68%
国债指数	182.98	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29591.27	1.12%
S&P500	3577.59	0.56%
纳斯达克	11880.63	0.22%
日经 225	25527.37	0.00%
恒生指数	26486.20	0.13%
美元指数	92.5197	0.28%

主持人： 周春林
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

周一A股单边上行，上证指数收涨1.09%报3414.49点，深证成指涨0.74%，创业板指涨0.72%，科创50跌0.88%；两市成交额超9500亿，较上周五多增超2000亿元；北向资金净流入100.51亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨1.12%，纳指涨0.22%，标普500指数涨0.56%；欧洲市场小幅收跌；亚太市场集体走高。

今日观点

昨日公布的美国经济数据表现抢眼，11月Markit制造业PMI为56.7，创14年9月以来新高，服务业PMI为57.7，双双高于预期。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。但黄金白银作为避险资产价格走低，在欧美新一轮经济刺激计划推出，补充市场流动性前，或将维持低位震荡趋势。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

基本养老保险基金去年权益投资收益率9.03%

全国社会保障基金理事会11月24日发布的《全国社会保障基金理事会基本养老保险基金受托运营年度报告(2019年度)》显示，截至2019年末，社保基金会已先后与22个省(区、市)签署委托投资合同，合同总金额10930.36亿元，均为委托期5年的承诺保底模式，实际到账资金9081.77亿元。2019年，基本养老保险基金权益投资收益额663.86亿元，投资收益率9.03%。其中：已实现收益额433.34亿元(已实现收益率5.94%)，交易类资产公允价值变动额230.52亿元。(中国证券报)

PPP模式激发社会资本投资热情

财政部PPP中心最新数据统计显示，2014年以来截至今年9月末，累计入库PPP项目9792个、投资额15.2万亿元；累计签约落地项目6771个、投资额10.8万亿元，落地率69.1%；累计开工建设项目4068个、投资额6.2万亿元，开工率60.1%。其中，今年前三季度，新入库项目771个、投资额13545亿元，同比下降20.5%。(证券日报)

证监会将深入推进证券期货行业开放

11月23日，中国证监会首席律师焦津洪表示，证监会将深入推进证券期货行业开放，中国商品期货国际化品种范围不断拓展，交易所债券市场开放也在加快推进。中国证监会将全力支持和积极配合中新(重庆)互联互通项目和陆海新通道建设，助力构建“双循环”新发展格局。(上海证券报)

债市吃下“定心丸”多只债券应声大涨

上周末金融委针对债市发声定调，传递出积极信号，债市信心由此得到明显提振。23日，

国债期货全线收涨，多只此前大幅下挫的信用债反弹明显。冀中债发行人冀中能源集团高管昨日明确表态，将确保公开市场债务不违约，部分冀中能源存续债应声大涨。（上海证券报）

万联证券

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