万联证券 WANLIAN SECURITIES

万联晨会

2020 年 11 月 23 日 星期一

概览

核心观点

上周五 A 股震荡上行，上证指数涨 0.44%收报 3377.73 点，深证成指涨 0.54%，创业板指涨 0.83%，科创 50 跌 0.36%；两市成交额约 7500 亿，连续四个交易日回落；北向资金净流入 24.43 亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%；欧股收盘上涨；亚太市场涨跌不一。

虽然海外疫情短期内对欧美经济修复压力仍然较大，欧洲部分国家随着封锁措施的持续疫情增速出现拐点，叠加疫苗研发持续推进和欧美财政刺激政策出台预期，中期来看欧美经济修复预期有所回暖，海外制造业恢复速度有望回升，推动全球贸易升温。国内方面，近期国内信用债违约事件引发的市场调整为提前布局春季行情提供良机，随着市场对来年经济复苏预期向上，根据历史经验来看成长和周期风格有望受益于跨年行情。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

金融委：严处各种“逃废债”行为

多举措压实债市中介机构责任 让“看门人”发挥作用

2021 年国内粗钢需求或增至 11 亿吨 钢铁板块估值有望继续抬升

1360 万蚂蚁战配基金持有人今起可选择退出

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3377.73	0.44%
深证成指	13852.42	0.54%
沪深 300	4943.29	0.31%
中小板指	9135.08	0.56%
创业板指	2667.09	0.83%
上证 50	3411.93	0.05%
上证 180	10090.87	0.30%
上证基金	7284.96	0.25%
国债指数	182.93	-0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	29263.48	-0.75%
S&P500	3557.54	-0.68%
纳斯达克	11854.97	-0.42%
日经 225	25527.40	-0.42%
恒生指数	26451.54	0.36%
美元指数	92.2593	-0.05%

主持人： 郝占一
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

核心观点

市场回顾

上周五 A 股震荡上行，上证指数涨 0.44%收报 3377.73 点，深证成指涨 0.54%，创业板指涨 0.83%，科创 50 跌 0.36%；两市成交额约 7500 亿，连续四个交易日回落；北向资金净流入 24.43 亿元。海外方面，美国三大股指集体收跌，道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%；欧股收盘上涨；亚太市场涨跌不一。

今日观点

虽然海外疫情短期内对欧美经济修复压力仍然较大，欧洲部分国家随着封锁措施的持续疫情增速出现拐点，叠加疫苗研发持续推进和欧美财政刺激政策出台预期，中期来看欧美经济修复预期有所回暖，海外制造业恢复速度有望回升，推动全球贸易升温。国内方面，近期国内信用债违约事件引发的市场调整为提前布局春季行情提供良机，随着市场对来年经济复苏预期向上，根据历史经验来看成长和周期风格有望受益于跨年行情。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

金融委：严处各种“逃废债”行为

中国政府网11月22日消息，11月21日，中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持召开金融委第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。会议指出，党中央、国务院高度重视资本市场健康可持续发展。我国债券市场改革开放不断深化，服务实体经济功能持续增强，市场整体稳健运行。近期违约个案有所增加，是周期性、体制性、行为性因素相互叠加的结果。要坚持稳中求进工作总基调，按照市场化、法治化、国际化原则，处理好促发展与防风险的关系，推动债券市场持续健康发展。（中国证券报）

多举措压实债市中介机构责任 让“看门人”发挥作用

据中国政府网消息，21日，国务院金融稳定发展委员会召开第四十三次会议，研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。会议提出了切实履行监管及属地责任，“零容忍”打击违法违规、维护债市公平和秩序，加强行业自律和监督，加强部门协作，深化债市改革、建立健全市场制度等五方面要求。（上海证券报）

2021年国内粗钢需求或增至11亿吨 钢铁板块估值有望继续抬升

11月以来，在需求的强劲推动下，国内钢材价格屡次创出新高，粗钢产量也高位运行。兰格钢铁经济研究中心首席分析师陈克新指出，2020年中国钢材市场体量继续扩容，表观消费量将跃上10亿吨粗钢新台阶，实现历史性突破。预计2021年钢材市场总量需求继续稳定增长，有可能达到11亿吨，再创新高。（中国证券报）

1360万蚂蚁战配基金持有人今起可选择退出

备受市场瞩目的蚂蚁战略配售基金又迎来新进展。从今日起，5只创新未来基金合计1360万户持有人将可以自由选择赎回。11月20日，华夏、易方达、汇添富、鹏华、中欧基金旗下5只创新未来基金发布公告称，5只产品将新设B类份额，可供持有人申请按基金份额净值退出所用，并自11月23日起正式生效。（证券时报）

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

万联证券