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 23 日星期一

❑国内市场

市场结构分化　周期仍是主线

上周涨跌各异，权重指数表现强势、创业板指数表现较弱，市场日均成交金额8003.07亿元，有所回落，参与者情绪指数回升，基金仓位回落。整体来看，外部不确定性减少的情况下，市场更多的是内部自身的结构调整。沪强深弱是估值切换的体现，也是我们所说的高低位的切换。这种切换体现了市场的交易特征。这也是四季度市场的主要特点。因此市场震荡格局依然维持，但整体是回升，市场的结构特征延续，只是风格的切换。我们依然可以保持适度的乐观，只是机会上要注意估值的避高就低。

市场风险偏好提升，板块效应明显。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股包括周期类各个领域也有消费类个股，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股和风险类个股。从概念指数看，主要以小品种酒和交易类的指数为主，但表现特征是明显的交易性质。新能源汽车产业链和生物医药概念出现明显调整。从行业看有色金属、汽车、农林牧渔等表现较好，医药生物、电子等表现较弱。市场的风格切换本周尤为明显，医药生物和电子领跌创业板指数，而有色金属和汽车领涨权重指数，市场强弱分明。资金明显集中在受益于经济恢复的如汽车、钢铁、有色等周期特征行业，且持续性较好。涨幅较大的生物医药和电子的调整也是正常的市场现象。不过前期已充分休整的半导体为代表的科技成长板块值得再度关注。我们一直强调四季度主要机会在于周期性的行业以及回调充分的科技行业，但这两个机会也存在轮动的特征，同时我们依然注意对于涨幅过高行业和主题的回避。总之周期和科技是主要方向，在市场回暖的时候，更多的是仓位提升。

整体来看，市场结构分化，周期类明显占优，反之中小创显弱势，指数上没有明显的强势，但是市场机会依然较多。市场整理环境依然稳定，因此仍可保持适度乐观，只是市场风格已然切换，我们更多的是要关注周期类的结构性机会。在此过程中，调整充分的科技类如有政策推出，阶段性机会也值得把握。我们需要把握的原则依然是避高就低，这也是市场短期市场交易特征所决定的。

❑行业动态与点评

【新能源汽车销售火爆 磷酸铁锂电池装车量持续大增】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，中汽协发布的数据显示，10 月份磷酸铁锂电池共计装车量同比增长 127.5%，环比上升 3.5%。这已经是磷酸铁锂电池连续三个月同比增长翻倍。业内人士认为，目前磷酸铁锂电池的安全性和低成本，以及行业和市场对电动车高续航更理性的认识，都推动了磷酸铁锂电池新一波的市场渗透。分析师预计，随着补贴退坡、技术水平提升等原因，未来磷酸铁锂的市占率有望追平或超过三元电池。磷酸铁锂行业的回暖，相关公司有望受益。

【我国 C-V2X 技术标准正式登上国际舞台 未来大规模商用可期】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，美国联邦通信委员会近日正式投票决定将 5.9GHz 频段划拨给 Wi-Fi 和 C-V2X 使用，这标志着美国正式宣布放弃 DSRC 并转向 C-V2X。美国转向之后，意味着由我国主推的 C-V2X 将成为全球范围内广受认可的行业事实标准。券商认为，目前产业链上下游企业已经围绕 C-V2X 形成包括通信芯片、通信模组等为主导的完整产业链生态，未来大规模商用可期。看好 2021 年 V2X 量产前装与路侧规模化应用同时爆发。

❑ 宏观经济

（1）LPR 报价连续 7 个月按兵不动。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，11 月 20 日 LPR 为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%。

（2）工信部部长肖亚庆：全面推进工业互联网网络、平台、安全三大体系建设，积极推进 5G 网络建设和共建共享，深入推进 5G、工业无源光纤网络、时间敏感网络等关键技术研发和产业化进程，加快“5G+工业互联网”典型应用场景向更多实体经济行业延伸。

（3）中国保险行业协会发布报告预测，未来 5-10 年时间，中国会有 8 万-10 万亿的养老金缺口，而且这个缺口会随着时间的推移进一步扩大；建议在现有税收优惠基础上，进一步提升税收和财政直补优惠力度。

（4）乘联会：年末利好因素延续，初步预计 11 月狭义乘用车零售市场在 214 万辆左右，同比增长约 11.1%。

❑ 国际市场

（1）日本 10 月核心 CPI 同比降 0.7%，降幅为 2011 年 3 月以来最大，前值降 0.3%。日本 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.3，前值 48.7。

（2）欧元区 11 月消费者信心指数初值-17.6，预期-17.7，前值-15.5。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-20				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	29483.23	29263.48	-0.75
SPX.GI	标普 500	3581.87	3557.54	-0.68
IXIC.GI	纳斯达克指数	11904.71	11854.97	-0.42
CL.NYM	NYMEX 原油	41.9	42.47	1.36
GC.CMX	COMEX 黄金	1864.5	1869.6	1.44
CA.LME	LME 铜	7090	7261	2.37
S.CBT	CBOT 大豆	1178	1181.75	0.36

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