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 20 日星期五

❑国内市场

股指缩量小幅回升　周期退潮妖股异动

周四沪深股指缩量小幅回升，股指前市小幅低开快速探底后即呈现逐级震荡回升走势，虽然周期性板块开始整体退潮，但主板依然在白酒和家电板块带领下维持升势，创业板指止跌企稳全天表现略强于主板。盘中板块热点出现逆转，航天军工、家电和船舶制造板块略显活跃涨幅居前，港口水运、有色金属和煤炭资源板块整体出现调整。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天成交量 0.77 万亿略有减少，市场热点有向题材概念转移迹象。

综合分析，证监会上市公司监管部副主任孙念瑞上表示，下一步将优化退市标准，把单一连续亏损退市指标改为组合类财务退市指标，总体思路是不单纯考察企业盈利性，而是同时注重持续经营能力。退市的指向性更符合注册制要求，亏损与否不是资本市场入口和出口的关注点，退市监管更关注“僵尸企业”和“空壳企业”能够得到及时出清。周四前两天活跃的周期性板块开始退潮，而创业板指经过连续的下跌后做空动能有所释放，多方借助前期人气的妖股重新开始积聚人气，个股活跃度明显有所提高，股指进而呈现出震荡小幅回升走势。欧美疫情愈演愈烈，英国年内脱欧谈判进入倒计时，美国大选风波纷争未平，未来市场不确定性犹存，虽然新疫苗的成功激发了市场短期的做多热情，但疫情导致的封城封校措施，使得全球股指波动幅度明显加剧。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。随着美国大选结果渐趋明朗，市场的风险偏好有所回升，上周股指冲高受阻回落，市场成交量逐渐萎缩表明市场的持续做多力量较为有限，股指重新回到中短期均线附近，板块热点由前期的题材概念向低估值周期性板块转移，多空双方分歧明显加大，周四周期性板块整体回落前期妖股出现异动，因此未来市场热点是否转向应引起高度关注。预期短期股指仍将围绕中短期均线宽幅震荡，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

【最严“禁塑令”实施进入倒计时 替代材料市场将迎高增长】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，《海南经济特区禁止一次性不可降解塑料制品规定》12 月 1 日施行。据发改委等联合发布的意见，2021 年起直辖市、省会等地区商超、药店及餐饮打包外卖服务等领域将率先禁塑。目前全国已有 20 多个省区市公布塑料污染治理实施方案。业内认为，随着最严“禁塑令”实施，生物降解塑料、高性能环保纸等替代材料市场将迎高增长。金丹科技乳酸及乳酸盐年产能国内第一，聚乳酸是主流的生物降解塑料；仙鹤股份是高性能纸基功能材料企业。

【全球供应短缺 植物油价格创下 7 年多新高】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据德国汉堡的行业刊物《油世界》称，本月植物油市场气势如虹，多个品种创下多年来新高。11 月 19 日，国内期货市场上，豆油、棕榈油、菜籽油三大品种创 7 年多新高。《油世界》称，国际市场上植物油价格走强反映出供应短缺，特别是葵花油、棕榈油和芳香油，此外，油籽和油粕上涨也带来比价支持。分析师预计油脂品种继续维持强势震荡走势。道道全为菜籽油行业龙头；西王食品聚焦玉米油市场，拓展葵花籽油、菜籽油等多类健康油种。

【偏光板市场迎来量价齐升 行业公司盈利能力改善】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，第四季面板市况回温、产能供不应求，订单可看至明年上半年，上游台系偏光板大厂明基材、诚美材同步受惠，产能均近满载。随着面板保持涨价趋势，市场认为，偏光板价格可望同步调升，涨幅预估 3%-5%。机构分析认为，目前我国偏光片自给率仍较低，进口替代机会空前。未来 2-3 年随着中国大陆偏光片产线的投资加码，竞争力不断强化，有望分享行业发展红利。三利谱是国内偏光片龙头；深纺织 A 现有 6 条量产的偏光片产线。

❑ 宏观经济

（1）商务部：将根据 RCEP 关于新成员加入的规定和香港发展的实际需要，支持香港尽早加入 RCEP；中方愿与日、韩方一道，加快推进中日韩自贸协定谈判，打造“RCEP+”的自贸协定；中方对加入 CPTPP 持积极开放的态度。

（2）商务部：1-10 月，我国对外非金融类直接投资 6020 亿元，同比下降 3.2%，其中“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 141.1 亿美元，同比增长 23.1%。

（3）海南省政府副秘书长孙世文：海南自贸港另外三张“零关税”清单有望在今年底前出台；海南正制定 QDLP 暂行办法，全方位便利境外资本投资海南 PE 和 VC 市场。

（4）国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示，中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变，我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行。中国将进一步降低关税和制度性成本，培育一批进口贸易促进创新示范区，扩大对各国高质量产品和服务进口。

❑ 国际市场

（1）美国上周初请失业金人数意外增至 74.2 万人，高于预期的 70.7 万人，为五周来首次上升，表明在疫情复燃和防控收紧的情况下，劳动力市场的复苏正在放缓。

（2）国际金融协会最新报告指出，预计到年底，全球债务规模将飙升至创纪录的 277 万亿美元。截至今年 9 月底，发达市场整体债务占 GDP 的比率从 2019 年底的 380%跃升至 432%；新兴市场的比率则涨至约 250%。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-19				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	29438.42	29483.23	0.15
SPX.GI	标普 500	3567.79	3581.87	0.39
IXIC.GI	纳斯达克指数	11801.6	11904.71	0.87
CL.NYM	NYMEX 原油	41.81	41.9	0.19
GC.CMX	COMEX 黄金	1871	1864.5	-0.50
CA.LME	LME 铜	7069	7090	0.02
S.CBT	CBOT 大豆	1173.75	1178	0.19

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