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 18 日星期三

❑国内市场

股指宽幅震荡整理　周期板块开始分化

周二沪深股指宽幅震荡整理，股指前市开盘后基本围绕前一天收盘指数上下波动，创业板指整体依然偏弱呈单边震荡下行走势，尾盘半导体板块有所异动全天跌幅略有收窄，盘中顺周期板块开始出现分化，港口、机场、地产和汽车整车板块略显活跃涨幅居前，安防设备、医疗和航天军工板块整体出现调整。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天成交量 0.85 万亿略有增加，市场多空争夺趋于激烈，资金仍在周期性活跃，题材概念依然表现较弱。

综合分析，虽然外围市场在疫苗成功的消息刺激下出现大涨，但美国媒体报道特朗普政府将以'危害美国国家安全"侵犯人权'等为由，围绕多个涉华议题对中国祭出一连串的强硬政策，因此相关的电子半导体板块再度遭遇市场阻击，题材概念纷纷回落。而由于 RCEP 正式签署港口板块继续维持整体活跃，但整体的顺周期板块已明显出现分化，多空分歧加大股指延续震荡整理走势。欧美疫情确诊病例屡创新高，周边地域冲突不断，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，而新疫苗的成功又激发了市场的做多热情，全球股指波动明显加剧，美国几大指数更是创下历史新高。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，股指重回中短期均线附近，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，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

【医美需求迎来爆发式增长 行业公司望迎来机遇】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，医美需求迎来爆发式增长。据饿了么数据，平台双十一第一波预售期间医美消费订单量环比增长 7 倍，平均客单价达 6300 元。机构认为，相比美国、韩国，中国医美市场全国人均消费额及每千人诊疗次数渗透率拥有至少 4 倍以上增长空间，2020 年至 2023 年的中国医美行业年复合增长率预计仍将超 15%。常山药业设立全资子公司推进透明质酸系列产品研发、生产和销售。华邦健康旗下玛恩皮肤美容医院在全国拥有 30 多家连锁机构。

【三星电子即将量产 Mini LED 电视 产业将打开新纪元】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，近日三星影像显示器事业部部长透露，三星计划 2021 年上半年推出首款 Mini LED 电视。另外，LG、小米等大厂陆续披露旗下 Mini LED 电视最新进展，业内预计 2021 年将是 Mini LED 商用元年。随着 Mini LED 背光电视等终端产品的快速放量，产业链相关公司望受益。乾照光电 Mini LED 已规模化量产。聚飞光电 Mini LED 模组采用 COB 或 COG 两种方案，相关产品处于批量供货阶段。

【供应紧张叠加成本支撑 聚碳酸酯价格短期暴涨逾 60%】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，百川资讯数据显示，近日聚碳酸酯（PC）价格大涨，11 月 17 日市场报价 23203 元/吨，与 8 月初相比上涨 63%。聚碳酸酯具体装置无明显变化，行业开工率 48.1%，厂商供应货源仍处紧张状态，厂家存在协同挺价心态。分析师认为，原料双酚 A 工厂库存低位、持续拉涨，对 PC 成本端形成有力支撑。下游终端汽车需求持续旺盛。预计近期 PC 价格仍将维持强势。浙江交科全资子公司浙铁大风，以及鲁西化工拥有聚碳酸酯产能。

❑ 宏观经济

（1）国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性。要站稳扩大内需的战略基点；发挥有效投资关键性作用，调动社会力量积极参与，谋划实施一批重大项目和民生工程。

（2）市场监管总局：大力开展质量基础设施 “一站式”服务，面向市场应用广、发展潜力大的战略性新兴产业和智能制造、5G 技术、新材料、大数据和人工智能等领域，适度提前布局，加强创新型企业的孵化培育，助推产业化、市场化、国际化。

（3）银保监会：新设中小企业发展政策性银行条件和时机尚不成熟；将与相关部门沟

通协调，争取尽快出台养老信托有关税收优惠政策；目前放宽养老信托现行政策约束及提供国家层面的保险机制，时机还不成熟。

（4）中汽协：11 月上旬，11 家重点企业汽车产量完成 74.4 万辆，同比增长 12.5%；其中：乘用车产量完成 63.9 万辆，同比增长 9.8%，商用车产量完成了 10.6 万辆，同比增长 32.3%。

❑ 国际市场

（1）美联储主席鲍威尔：冠状病毒传播加剧对未来几个月的经济构成重大风险，现在就说一种潜在疫苗将如何改变前景还为时过早；从 5 月或 6 月起，经济复苏较预期更为强劲；经济复苏在近期存在重大下行风险；离充分就业还很远；经济可能仍需财政和货币支持；美联储坚决承诺使用各种工具，直到任务完成；美国的制度让美元成为了可靠的储备货币。

（2）欧洲央行行长拉加德：新冠疫苗并未对预期产生根本性影响；必须确保危机不会传导至金融领域；欧洲央行准备重新调整措施；紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）在提供支持方面有效。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-17				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	29950.44	29783.35	-0.56
SPX.GI	标普 500	3626.91	3609.53	-0.48
IXIC.GI	纳斯达克指数	11924.13	11899.34	-0.21
CL.NYM	NYMEX 原油	41.47	41.4	-0.01
GC.CMX	COMEX 黄金	1887.9	1879.2	-0.46
CA.LME	LME 铜	7095	7074.5	-0.47
S.CBT	CBOT 大豆	1154.75	1169.75	1.41

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