万联证券 WANLIAN SECURITIES

# 万联晨会

2020 年 11 月 17 日 星期二

## 概览

### 核心观点

周一市场普遍收涨，上证指数收盘涨 1.11%收报 3346.97 点，深证成指收涨 0.7%，两市成交额 8010 亿元；沪深 300 收涨 0.97%，上证 50 收盘涨 1.16%，创业板指涨 0.21%，科创 50 收盘涨 0.7%；北向资金净流入 25.89 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.6%，标普 500 涨 1.16%，纳指涨 0.8%；欧洲股市、股市普涨。上周发生的国内信用债违约事件对 A 股造成的情绪波动影响，昨天已基本抹平，短期来看不会影响股市的流动性；央行的超额投放 2000 亿 MLF，也部分缓解了市场流动性压力。随着今年内地经济基本持续修复，货币政策或将逐渐转为常态，前期估值较高的行业板块或面临调整震荡，低估值行业板块有概率获得估值重塑。行业配置方面关注四条主线：1、关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块；2、关注低估值银行、保险等大金融和交通运输蓝筹；3、关注有色、化工等顺周期行业；4、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

首批科创 50ETF 上受资金追捧

央行开展 1 年期 MLF 操作 8000 亿元，操作规模超额投放 2000 亿元

10 月经济数据继续增长，修复速度不减

**国内市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 上证指数 | 3346.97 | 1.11% |
| 深证成指 | 13850.83 | 0.70% |
| 沪深 300 | 4904.17 | 0.97% |
| 中小板指 | 9150.15 | 0.06% |
| 创业板指 | 2712.41 | 0.21% |
| 上证 50 | 3377.11 | 1.16% |
| 上证 180 | 9980.12 | 1.20% |
| 上证基金 | 7250.23 | 0.47% |
| 国债指数 | 183.13 | 0.01% |

**国际市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 道琼斯 | 29950.44 | 1.60% |
| S&P500 | 3623.83 | 1.08% |
| 纳斯达克 | 11924.13 | 0.80% |
| 日经 225 | 25906.90 | 2.05% |
| 恒生指数 | 26381.70 | 0.86% |
| 美元指数 | 92.56 | -0.18% |

主持人： 夏振荣
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

# 核心观点

## 市场回顾

周一市场普遍收涨，上证指数收盘涨 1.11%收报 3346.97 点，深证成指收涨 0.7%，两市成交额 8010 亿元；沪深 300 收涨 0.97%，上证 50 收盘涨 1.16%，创业板指涨 0.21%，科创 50 收盘涨 0.7%；北向资金净流入 25.89 亿元。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 1.6%，标普 500 涨 1.16%，纳指涨 0.8%；欧洲、亚太股市普涨。

## 今日观点

上周发生的国内信用债违约事件对 A 股造成的情绪波动影响，昨天已基本抹平，短期来看不会影响股市的流动性；央行的超额投放 2000 亿 MLF，也部分缓解了市场流动性压力。随着今年内地经济基本持续修复，货币政策或将逐渐转为常态，前期估值较高的行业板块或面临调整震荡，低估值行业板块有概率获得估值重塑。行业配置方面关注四条主线：1、关注白酒、家用电器、汽车等可选消费板块；2、关注低估值银行、保险等大金融和交通运输蓝筹；3、关注有色、化工等顺周期行业；4、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

## 首批科创50ETF上市受资金追捧

华夏、易方达、华泰柏瑞、工银瑞信基金旗下四大科创50ETF上市首日引发资金追捧。开盘1分钟，四大科创50ETF产品总成交额就突破5个亿，成交量最大的产品1分钟成交额突破2亿元。华夏基金旗下的科创50ETF成交额最大，当日成交额跻身股票市场ETF前十。科创板上市的公司基本都是属于面向科技前沿、国家重大战略需求的企业，未来在国家创新驱动发展战略中也会扮演更重要的角色。相比投向主板的科技ETF，科创板ETF具备更高的投资价值。（中国基金报）

## 央行开展1年期MLF操作8000亿元，操作规模超额投放2000亿

11月16日早间，央行发布公告称，当天开展8000亿元1年期MLF操作，中标利率2.95%。相比11月累计到期6000亿，此次续作MLF操作规模超额2000亿。这也是央行连续第四个月超额续作MLF。自三季度以来，银行体系压降结构性存款任务依然较重，加之近期债市受个别风险事件暴露影响，市场流动性较为紧俏，银行资金需求强烈，因此本月央行超量续做MLF符合预期。预计未来一段时间内货币政策仍会保持流动性的合理充裕。（中国基金报）

## 10月经济数据继续增长，修复速度不减

中国10月规模以上工业增加值同比增速持平于6.9%环比则增长0.78%。其中，装备制造业持续高位运行，电气机械、汽车继续快速增长；能源原材料行业增长加快，煤炭、钢铁拉动作用增强。社会消费品零售总额同比增长4.3%，前值增3.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长3.6%，限额以上单位汽车类商品零售额同比增长12%。
中国1-10月固定资产投资同比增1.8%，1-9月增0.8%。房地产开发投资累计同比增速

6.3%，1-9月为增5.6%；商品房销售面积同比持平，1-9月为下降1.8%；房地产开发企业到位资金增长5.5%，1-9月为增4.4%。10月份国民经济继续延续稳定恢复的态势，且增长的势头进一步巩固，基建、地产、汽车等领域当前尚没有减速，四季度增速有望进一步加快，经济未来保持持续稳定恢复。（国家统计局）

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