证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 11 月 16 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘冲高回落，走势震荡反复，符合此前我们的预期。周初受到海外疫苗消息以及海外市场大幅反弹影响，指数一度高开高走，但随后出现逐步震荡后回落，沪市更是收出四连阴，暂守 3300 点。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.06%，深成指下跌 0.61%，创业板指下跌 0.96%。个股板块涨跌互现，化工、钢铁、采掘、建筑、有色等传统周期类板块走势较强，领涨市场，而汽车、传媒、通信、商业等板块领跌。上周北向资金净流入 92.13 亿元，其中当周沪市净流入 73.75 亿元，深市净流入 18.38 亿元。

◆本周大势研判：继续震荡反复

从本周市场来看：

首先，**信贷数据略低于预期，本周将公布其他经济数据，预计保持平稳态势**。

其次，**海外环境仍有待观察，而北向资金近期反复以及信用债市场波动降低市场风险偏好，对市场形成压制**。

综合来看，上周大盘冲高回落，走势反复，暂守住 3300 点。个股板块涨跌互现，化工、钢铁、采掘、建筑、有色等传统周期类板块走势较强，领涨市场，而汽车、传媒、通信、商业等板块领跌。从本周市场环境来看，海外市场环境仍需观察，而北向资金近期动向出现反复，对资金面支持力度减弱。国内本周将公布投资、消费等宏观经济数据，仍有望保持回暖势头。不过近期信用债市场出现大幅波动，将影响市场风险偏好，对市场构成压制。**大盘技术面仍处于高位震荡，但高位压制后出现回调，短线回落至 60 日均线下方，走势有所趋弱，考虑量能持续缩量、风险偏好降低以及外围环境的不确定性，市场仍面临震荡反复，不排除适度休整可能，关注 60 日均线得失。操作上中线布局，建议关注金融、采掘、钢铁、汽车、有色、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、采掘、钢铁、汽车、有色、电气设备等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；海外疫情与影响持续超预期。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	29479.81	4.08%
S&P500	3585.15	2.16%
NASDAQ	11829.29	-0.55%
日经指数	25385.87	4.36%
恒生指数	26156.86	1.73%
美原油连	40.12	8.02%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3310.10	-0.06%
深证成指	13754.55	-0.61%
沪深 300	4856.85	-0.59%
中小板指	9144.65	-1.99%
创业板指	2706.81	-0.96%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.本周策略

◆本周大势研判：继续震荡反复

上周大盘冲高回落，走势震荡反复，符合此前我们的预期。周初受到海外疫苗消息以及海外市场大幅反弹影响，指数一度高开高走，但随后出现逐步震荡后回落，沪市更是收出四连阴，暂守 3300 点。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.06%，深成指下跌 0.61%，创业板指下跌 0.96%。个股板块涨跌互现，化工、钢铁、采掘、建筑、有色等传统周期类板块走势较强，领涨市场，而汽车、传媒、通信、商业等板块领跌。上周北向资金净流入 92.13 亿元，其中当周沪市净流入 73.75 亿元，深市净流入 18.38 亿元。

上周大盘震荡反复，波动有所加剧，高位面临抛压仍较大。从本周来看，国内宏观经济数据将陆续公布，预计仍保持回暖势头，但北向资金近期走势较为反复，其对市场资金面支持仍有待观察。大盘技术面走势仍处于高位震荡，但高位压制后出现回调，短线回落至 60 日均线下方，走势有所趋弱，考虑量能持续缩量以及外围环境的不确定性，市场仍面临震荡反复，不排除适度休整可能。

首先，信贷数据略低于预期，本周将公布其他经济数据，预计保持平稳态势。此前，央行公布 10 月信贷数据，10 月 M2 同比增长 10.5%，略低于预期，不过 M1 回升至 9.1%，另外新增人民币贷款 6898 亿元，社会融资规模增量为 1.42 万亿元。虽然 M2 增速适度回落，但总体结构仍处于改善态势。此外，统计局还公布物价数据，10 月 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点，PPI 同比下降 2.1%，CPI 受食品涨幅回落、基数以及翘尾因素影响回落至 1%以内，而 PPI 增速的持续下降显示需求仍略偏弱。本周还将公布消费、投资等数据，预计总体仍可维持平稳格局，。

其次，海外环境仍有待观察，而北向资金近期反复以及信用债市场波动降低市场风险偏好，对市场形成压制。海外市场环境仍需观察，而北向资金更是在上周五大幅流入后出现连续四天净流出，显示其动向已经出现反复，对市场资金面的支持力度减弱。另外，近期信用债市场出现大幅波动，将影响市场风险偏好，对资金面以及市场走势构成压制。

综合来看，上周大盘冲高回落，走势反复，暂守住 3300 点。个股板块涨跌互现，化工、钢铁、采掘、建筑、有色等传统周期类板块走势较强，领涨市场，而汽车、传媒、通信、商业等板块领跌。从本周市场环境来看，海外市场环境仍需观察，而北向资金近期动向出现反复，对资金面支持力度减弱。国内本周将公布投资、消费等宏观经济数据，仍有望保持回暖势头。不过近期信用债市场出现大幅波动，将影响市场风险偏好，对市场构成压制。**大盘技术面仍处于高位震荡，但高位压制后出现回调，短线回落至 60 日均线下方，走势有所趋弱，考虑量能持续缩量、风险偏好降低以及外围环境的不确定性，市场仍面临震荡反复，不排除适度休整可能，关注 60 日均线得失。操作上中线布局，建议关注金融、采掘、钢铁、汽车、有色、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、采掘、钢铁、汽车、有色、电气设备等行业。

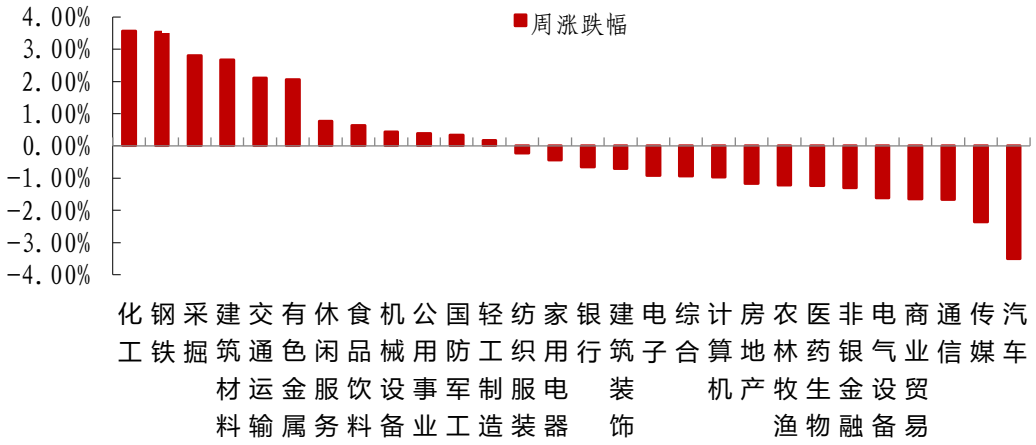
◆上周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
11 月 9 日	国务院办公厅发布《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》，从 9 方面提出了外贸创新发展的新举措；最高人民法院发布《关于支持和保障深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》，保障先行示范区高质量发展；国务院办公厅发布指导意见，明确全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制。
11 月 10 日	国家统计局披露，10 月 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅比上月回落 1.2 个百分点，PPI 同比下降 2.1%；中国证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会；国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》。
11 月 11 日	央行发布最新经济数据，中国 10 月 M2 同比增长 10.5%，预期 10.8%，前值 10.9%，新增人民币贷款 6898 亿元，预期 7942.9 亿元，前值 19171

	亿元，社会融资规模增量为 1.42 万亿元，预期为 1.4 万亿元，前值为 3.48 万亿元；MSCI 中国 A 股在岸指数新增 58 只成分股，剔除 23 只。
11 月 12 日	中国人民银行在香港成功发行 250 亿元人民币央行票据；党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务；海关总署等多部门发布通知，在海南自贸港实施原辅料“零关税”政策，并实行正面清单管理；财政部表示，截至 10 月底，中央财政直达资金 1.7 万亿元已基本下达到位，支出规模近 1.2 万亿元，支出进度超七成。
11 月 13 日	银保监会取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，提升保险资金服务实体经济能力；海南自贸港建设第四批 162 个项目集中开工，是历次项目集中开工以来个数最多的一次；央行、国资委联合召开座谈会，要求金融机构进一步提高人民币跨境及离岸清算效率。
11 月 14-15 日	国家能源局：10 月份全社会用电量同比增长 6.6%；1-10 月增长 1.8%。《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）15 日在东亚合作领导人系列会议期间正式签署；证监会副主席李超表示，深交所要把支持科技创新放在更加突出位置；中国社科院发布《企业社会责任蓝皮书（2020）》。

资料来源：东莞证券研究所

2.个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2020 年 11 月份潜力股跟踪（数据从月初截止上周末）

代码	名称	上周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
600030	中信证券	28.71	7.06%	0.28%
600036	招商银行	42.58	11.63%	6.96%
601668	中国建筑	5.25	6.65%	2.74%
600426	华鲁恒升	34.30	30.31%	21.33%
601225	陕西煤业	9.94	16.34%	13.60%
600276	恒瑞医药	85.50	3.78%	-3.76%
600887	伊利股份	38.32	4.46%	-3.55%
600741	华域汽车	33.26	15.30%	6.88%
600690	海尔智家	28.40	20.88%	14.24%
000636	风华高科	31.52	22.02%	16.27%
000001.SH	上证综指	3,310.10	5.06%	2.65%
000300.SH	沪深 300	4,856.85	6.44%	3.44%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年四季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-10-30)	收盘价 (2020-11-13)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	77.83	80.34	3.22%	8.89%
600036	招商银行	39.81	42.58	6.96%	11.63%
000001	平安银行	17.75	17.18	-3.21%	4.23%
600030	中信证券	28.63	28.71	0.28%	7.06%
600048	保利地产	15.36	15.78	2.73%	7.42%
601668	中国建筑	5.11	5.25	2.74%	6.65%
601636	旗滨集团	9.18	12.28	33.77%	34.31%
002271	东方雨虹	37.07	39.44	6.39%	9.06%
600486	扬农化工	93.10	107.00	14.93%	20.10%
600426	华鲁恒升	28.27	34.30	21.33%	30.31%
002409	雅克科技	50.63	58.17	14.89%	18.45%
000878	云南铜业	12.39	14.91	20.34%	22.20%
600887	伊利股份	39.73	38.32	-3.55%	4.46%
600298	安琪酵母	52.82	47.60	-9.88%	3.26%
000895	双汇发展	50.00	48.18	-3.64%	1.76%
600276	恒瑞医药	88.84	85.50	-3.76%	3.78%
603259	药明康德	112.72	117.70	4.42%	8.06%
600201	生物股份	23.66	22.30	-5.75%	1.78%
000651	格力电器	58.43	66.26	15.11%	18.57%
603355	莱克电气	36.29	36.56	0.74%	6.37%
600741	华域汽车	31.12	33.26	6.88%	15.30%
300750	宁德时代	247.17	253.21	2.44%	11.35%
603338	浙江鼎力	91.02	100.73	10.67%	13.50%
002747	埃斯顿	22.16	24.37	9.97%	19.04%
600588	用友网络	43.15	47.63	10.38%	14.02%
002027	分众传媒	9.34	9.50	1.71%	10.06%
002624	完美世界	28.07	28.20	0.46%	8.34%
000636	风华高科	27.11	31.52	16.27%	22.02%
000725	京东方 A	4.73	5.36	13.32%	15.43%
002600	领益智造	13.03	12.98	-0.38%	10.05%
潜力股平均				6%	12%
000001.sh	上证综指	3224.53	3,310.10	2.65%	5.06%
399001.sz	深证成指	13236.60	13,754.55	3.91%	7.26%
000300.SH	沪深 300	4695.33	4,856.85	3.44%	6.44%
399005.sz	中小板	8967.11	9,144.65	1.98%	6.61%
指数平均				3.00%	6.34%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

东莞证券宏观策略研究团队：

费小平
SAC 执业证书编号： S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号： S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn