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 16 日星期一

❑国内市场

市场震荡格局　保持适度乐观

上周震荡调整，各指数均有回落，但幅度有限，市场日均成交金额8734.75亿元，有所回升，参与者情绪指数震荡，基金仓位稳定。整体来看，随着外部环境不确定性的减少，市场面临较好的操作环境，但是由于目前估值不低，上升空间不大，市场可能更多的是震荡的回升。并且年底会议较多，政策推出预期乐观，事件驱动力增强，将有利于风险偏好的提升，因此依然可以保持适度乐观。只是对于收益预期不宜过高预期，同时注意仓位的控制和节奏的把握。

市场风险偏好提升，板块效应明显。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股多是涨价为主题的周期类化工个股，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，主要以化工产品概念指数形成了集群效应。而前期新能源汽车相关产业链概念指数集体调整。从行业看钢铁、化工、有色金属等表现较好，汽车、传媒等表现较弱。市场整体活跃，不过分化较为明显。市场资金明显集中在受益于经济恢复的如化工、钢铁、有色等周期特征行业，且持续性较好，不过在大的周期主题中，也要注意结构的分化，资金的高低流动也比较明显。市场依然呈现结构特征，这个特征未来也将延续，因此在机会把握上仍然要注意把握市场结构。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。对于涨幅过高的行业和主题依然要注意回避。同时密切关注十四五规划相关的政策推出带来的主题性机会，这也将是市场的活跃因素。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，虽然市场目前信心不稳，但是随着不确定性因素的减少，市场具有稳定的基础。同时，相关政策的预期增强，未来市场具有向上的驱动力。因此我们认为这个市场依然可以保持适度乐观，具有较好的操作环境。当然由于业绩和估值的限制，市场在空间上可能有限，但是时间上较为乐观。市场目前仍以交易机会为主，注意市场的高低位切换。周期和科技是值得重点关注的领域，操作上依然是避高就低。

❑行业动态与点评

【药品网络销售再次征求意见 网售处方药有条件放开】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，近日，国家药监局发布《药品网络销售监督管理办法（征求意见稿）》。此次征求意见稿最大的变化是对网售处方药的态度。如征求意见稿最终通过，意味着以后可以像日常购物一样在网络买到处方药。根据艾昆纬的数据预测，随着医药分家的推进，处方药外流规模约为4000亿-5000亿元，其中零售市场规模约3000亿元。网售处方药开闸为医药电商带来巨大的市场空间，同时连锁实体药店的互联网+发展也消除了更多阻碍。

【水处理成为高交会重要看点、行业正打开新的成长空间】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，11月11日至15日，第二十二届中国国际高新技术成果交易会在深开展。本届高交会的节能环保展厅里，水务高新技术主题展区大放异彩，该展区全面展示了水净化、污水污泥处理、防洪排涝、治水材料设备等治水技术和提升水质的热点技术与产品。专业机构测算，2020年—2025年相关投资空间接近1200亿元，水处理行业或将打开新成长空间。巴安水务主营业务涵盖市政水处理、工业水处理等板块；中电环保大工业水处理技术领先。

【PVC商家挺价心态明显货源偏紧致价格大幅上涨】

来源：证券时报网

证券时报 e 公司讯，10 月以来 PVC 价格快速上涨，由月初的 6700 元/吨左右上涨至目前的 7430 元/吨。进入 11 月，PVC 市场行情持续向好，价格明显高于去年同期水平，且仍保持向上走势。目前 PVC 现货市场货源偏紧状态依旧，市场到货不多，社会库存仍偏低，内外贸需求回暖，原料电石价格上涨，以及期货提振，多重利好因素支撑力不减，PVC 走势偏强，商家销售无压力，挺价心态明显。相关公司如新疆天业、英力特、三友化工等有望受益。

❑ 宏观经济

（1）国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势，使长江经济带成为我国生态优先绿色发展主战场、畅通国内国际双循环主动脉、引领经济高质量发展主力军。加紧布局一批重大创新平台，加快突破一批关键核心技术，强化关键环节、关

键领域、关键产品的保障能力。

（2）《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。

（3）银保监会取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，通过“负面清单+正面引导”机制，提升保险资金服务实体经济能力。银保监会明确，建立财务性股权投资负面清单，禁止保险资金投资存在直接从事房地产开发建设等十类情形的企业，同时鼓励保险资金开展市场化、法治化债转股项目。

（4）民航局：10 月份，民航运输生产恢复速度有所放缓，共完成运输总周转量 86.7 亿吨公里，恢复至去年同期的 77.5%；完成旅客运输量 5032.3 万人次，恢复至去年同期的 88.3%。

❑ 国际市场

（1）美联储布拉德：当前的货币政策处于一个非常好的位置，美联储仍然“没有考虑”加息，对经济来说仍然是一个漫长的攀升过程；随着疫苗的临近，投资将“大幅度”增加，新冠疫情将结束的可能性上升。

（2）欧元区第三季度 GDP 同比修正值降 4.4%，预期降 4.3%，初值降 4.3%。欧元区 9 月季调后贸易帐为顺差 240 亿欧元，为 2020 年 2 月以来新高，预期顺差 225 亿欧元，前值顺差 219 亿欧元。

❑国际股指和大宗商品

2020-11-13				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	29080.17	29479.81	1.37
SPX.GI	标普 500	3537.01	3585.15	1.36
IXIC.GI	纳斯达克指数	11709.59	11829.29	1.02
CL.NYM	NYMEX 原油	40.92	40.12	-2.43
GC.CMX	COMEX 黄金	1875.8	1888.2	0.80
CA.LME	LME 铜	6916	7000	0.95
S.CBT	CBOT 大豆	1146	1148	0.22

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