万联证券 WANLIAN SECURITIES

美大选结局揭晓，科技成长推动市场上行

——策略周观点第 41 期

日期：2020 年 11 月 09 日

投资要点：

- **美大选结局揭晓，市场普遍上涨：**本周美国大选结果出炉，拜登当选新一任美国总统符合市场预期，受此消息刺激，在科技股带动下全球市场普遍上行。A 股方面，上证指数涨 2.72%，深证成指涨 4.55%，沪深 300 涨 4.05%，创业板指涨 2.91%，中小板指涨 4.05%，科创 50 涨 3.41%。一级行业仅医药生物和休闲服务下跌，家用电器、汽车、有色金属涨幅较多。

- **央行净投放补充流动性：**市场流动性方面，本周央行公开市场净回笼 5900 亿元；截至本周五，两市融资融券余额为 1.54 万亿元，较上周末环比多增 217.46 亿元。两融交易额占 A 股从成交额比例有所回升至 9%以上；陆股通累计净流入 11,086.57 亿元，较上周末环比净流入 214.16 亿元，结束连续两周净流出；北向资金本周合计买卖 4727.94 亿元，较上周大幅提高，创近 8 周新高。

- **进出口数据表现较好：**以美元计，我国 10 月出口同比增加 11.4%，增速较 9 月扩大 1.5 个百分点；10 月进口同比增加 4.7%，增速较 9 月缩减 8.5 个百分点。得益于海外主要国家需求端边际改善，10 月我国出口增速继续上升并创下年内新高；进口方面，由于基数等原因增速有所回落，但仍处于正增长区间。

- **投资建议：**当地时间上周六中午，以美联社为代表的多家媒体正式宣布拜登大选获胜，随后虽然特朗普方面暂未公开认输，但目前已有包括英法德加等多国领导人致电拜登祝贺胜选，市场预期得以落地，不过大选后参众两院仍然分裂，经济刺激法案能否顺利出台仍存在不确定性，海外市场“拜登交易”或较难持续。10 月进出口数据再度印证内地经济强势修复，出口端增速上行支撑制造业高景气度，进口端得益于消费端回暖保持正增长。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。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，宏观经济下行，政策不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20201102_策略周观点_AAA_改革与创新预期下 A 股独立行情或延续
2. 万联证券研究所 20201026_策略周观点_AAA_关注十四五规划和三季报财报数据
3. 万联证券研究所 20201018_策略周观点_AAA_政策高预期板块或受益十四五规划出台

万联证券

目录

1、市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....3
2、流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....5
3、宏观指标.....7
3.1 进出口.....7
3.2 十年期国债收益率.....7
3.3 汇率.....8
4、一周大事追踪.....8
5、投资建议.....9
6、风险提示.....9

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....4
图表 6：A 股两融余额（万亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%）.....5
图表 7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）.....5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）.....7
图表 11：美元计价进出口当月同比增速（%）.....7
图表 12：中债 10 年期国债到期收益率年（%）.....8
图表 13：在岸人民币即期汇率.....8
图表 14：离岸人民币即期汇率.....8
图表 15：一周财经要闻.....8

万联证券

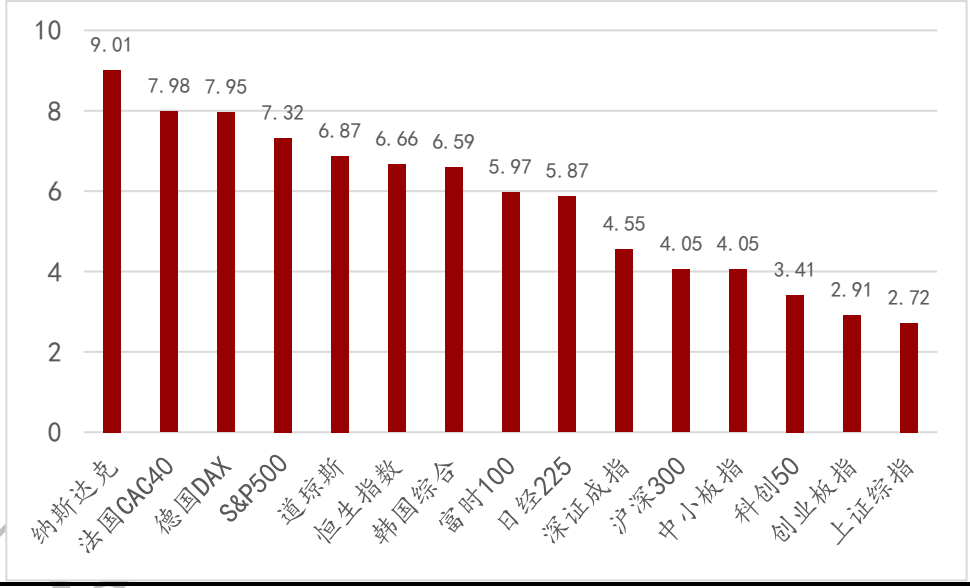
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周美国大选结果出炉，拜登当选新一任美国总统符合市场预期，受此消息刺激，在科技股带动下全球市场普遍上行。A股方面，上证指数涨2.72%，深证成指涨4.55%，沪深300涨4.05%，创业板指涨2.91%，中小板指涨4.05%，科创50涨3.41%。

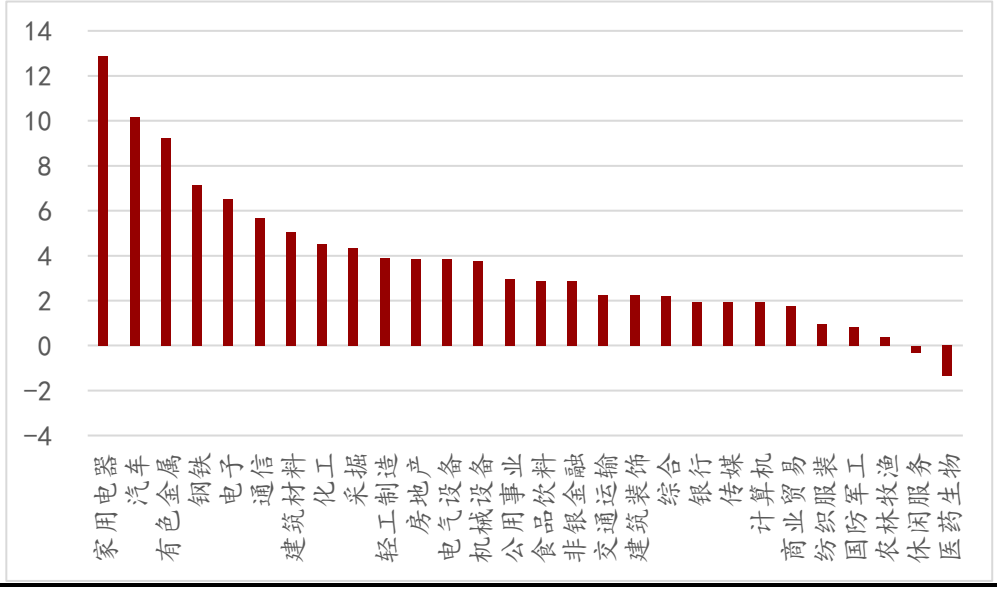
一级行业仅医药生物和休闲服务下跌，家用电器、汽车、有色金属涨幅较多。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



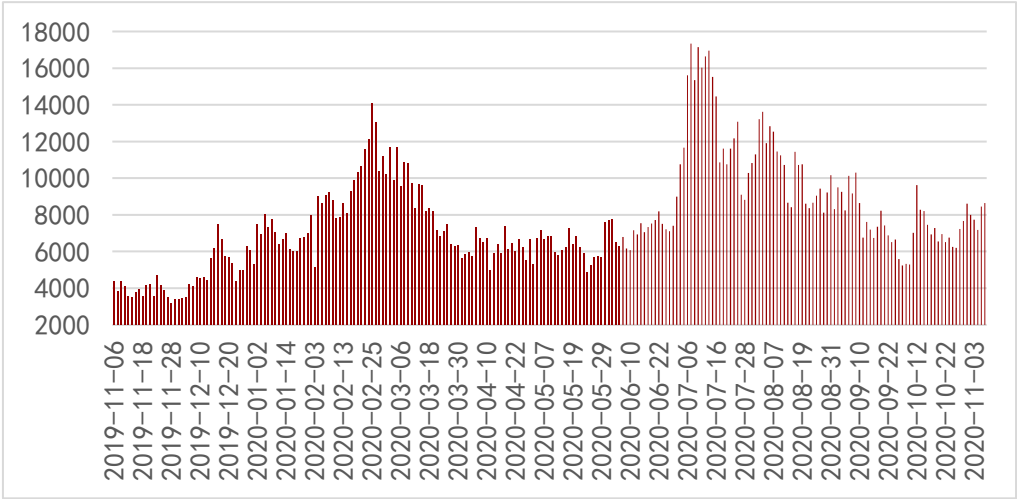
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪延续回暖趋势，周内万得全A日均成交8000.38亿元，较上周前增加超800亿元。主要股指换手率较上周回升明显。

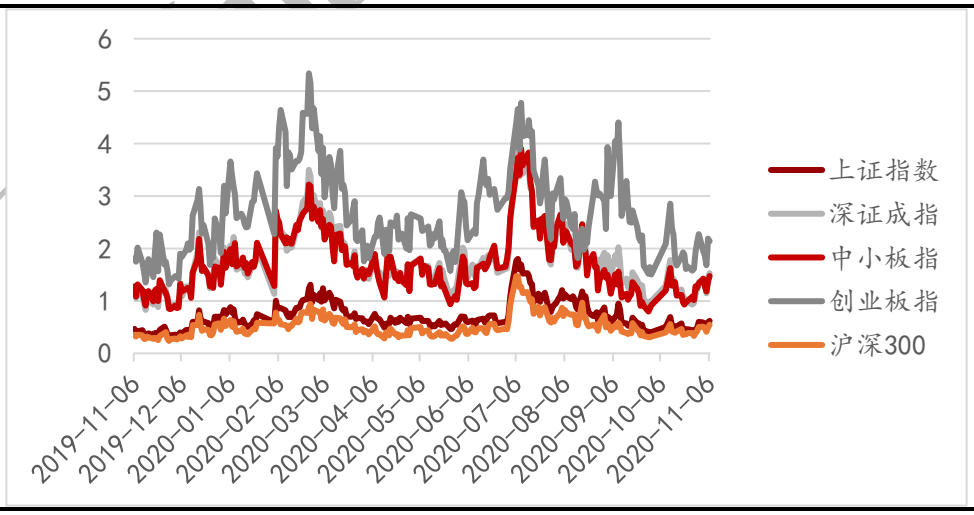
行业板块周成交额方面，电子、医药生物、电气设备成交额排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



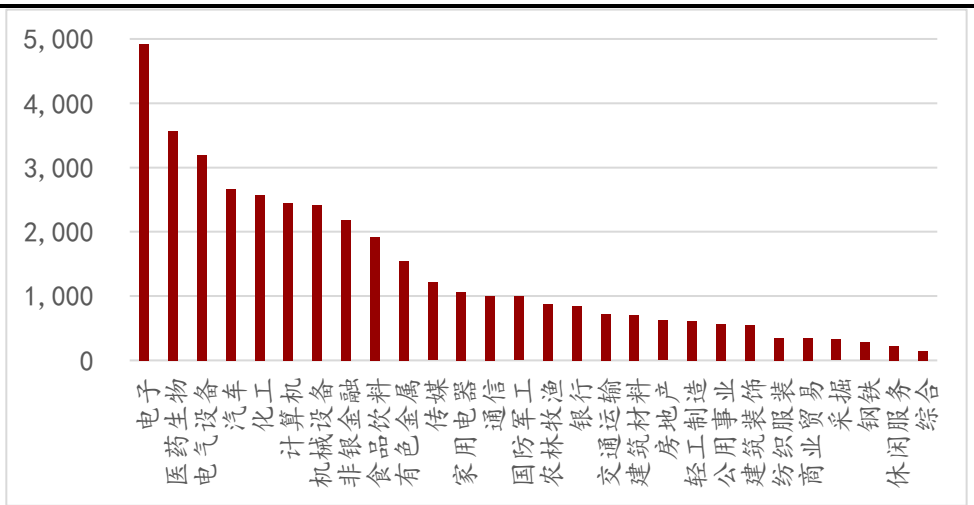
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

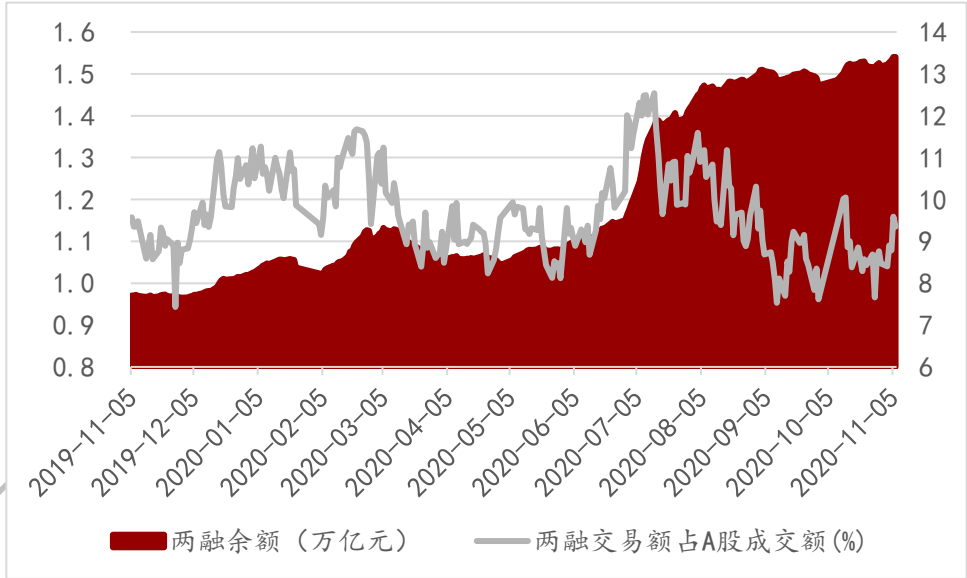
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周五，两市融资融券余额为1.54万亿元，较上周末环比多增217.46亿元。两融交易额占A股从成交额比例有所回升至9%以上。

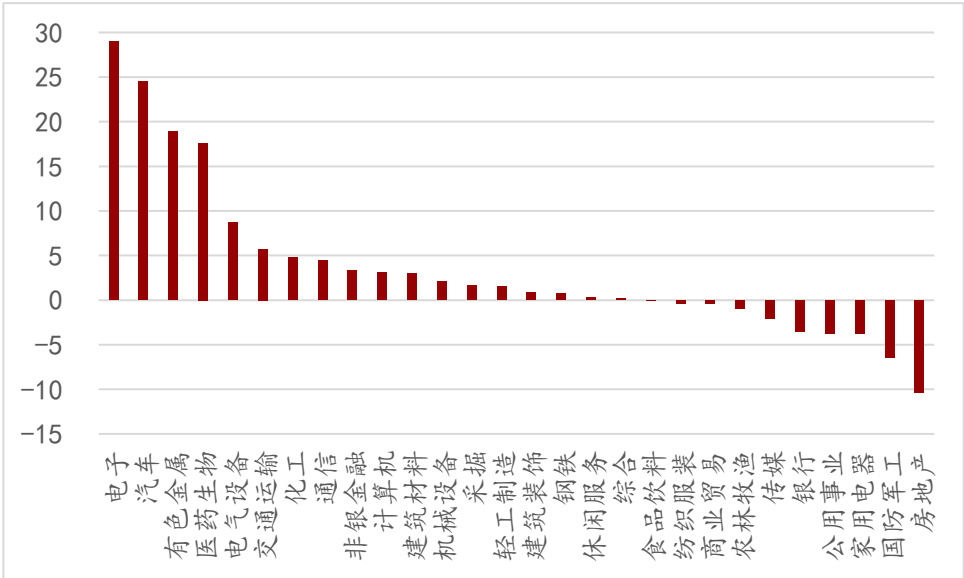
行业方面，电子、汽车、有色金属等两融净买入较多，房地产、国防军工、家用电器等两融净卖出较多。

图表6：A股两融余额（万亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

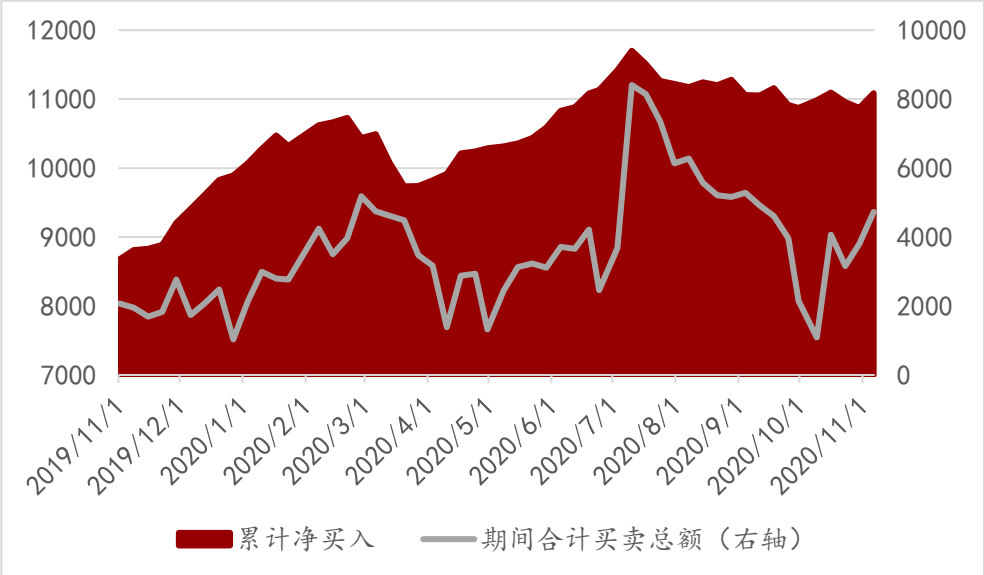
2.2北上资金

截至本周五，陆股通累计净流入11,086.57亿元，较上周末环比净流入214.16亿元，结束连续两周净流出；北向资金本周合计买卖4727.94亿元，较上周大幅提高，创近8

周新高。

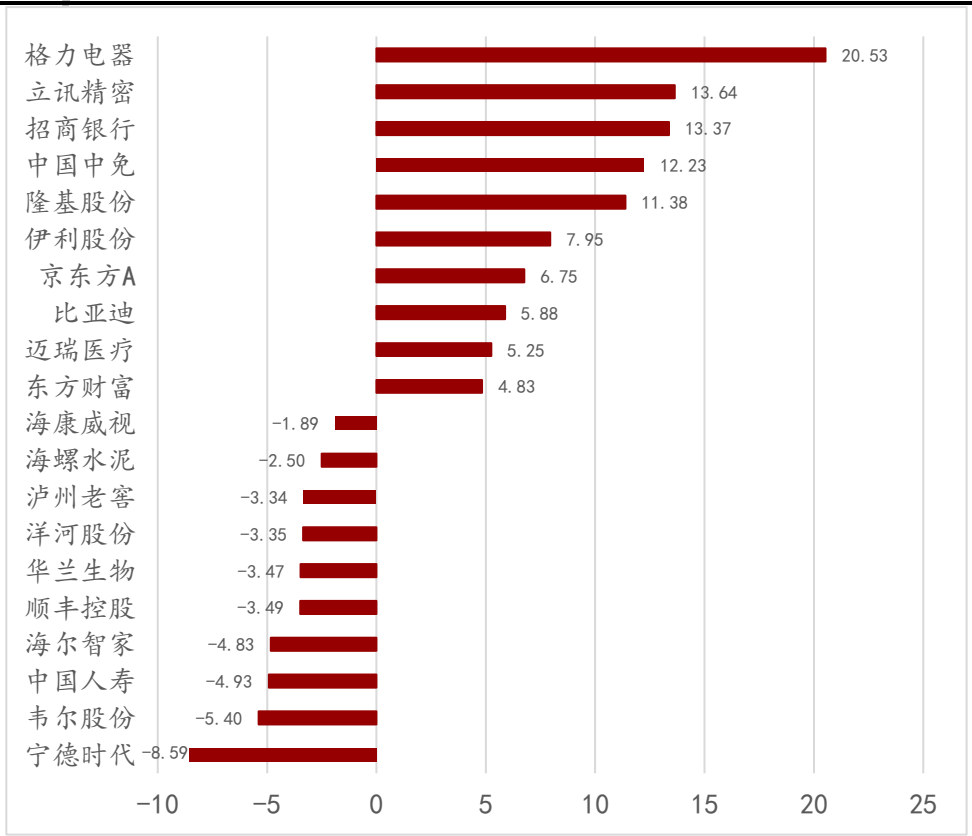
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有格力电器、比亚迪、宁德时代等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，格力电器、立讯精密、招商银行等个股净流入金额较多，宁德时代、韦尔股份、中国人寿等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

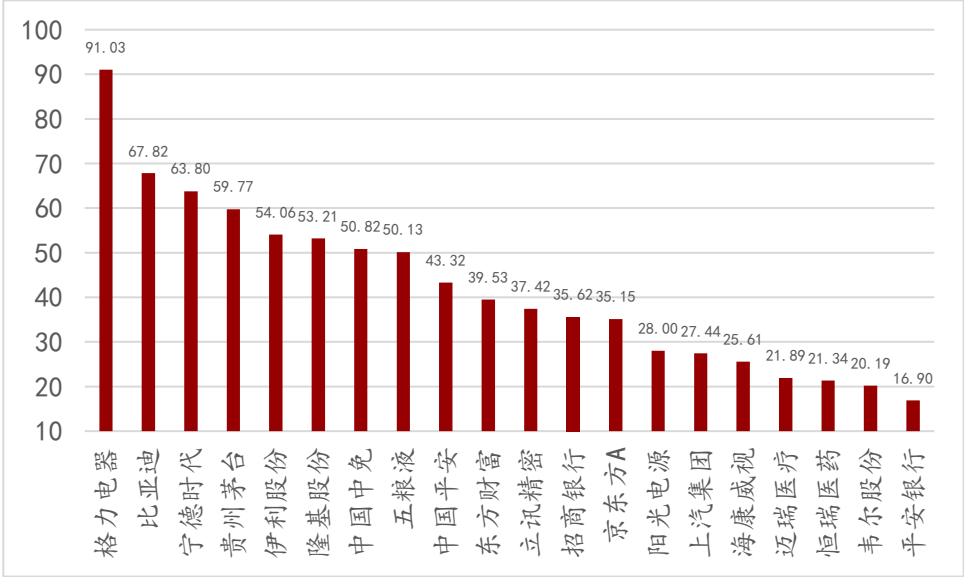
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

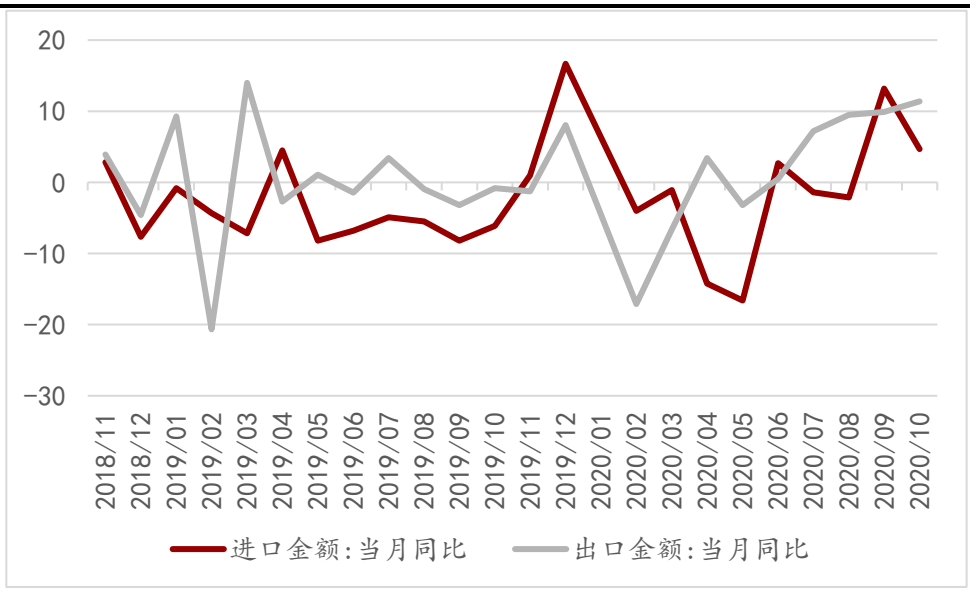
注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、宏观指标

3.1进出口

以美元计，我国10月出口同比增加11.4%，增速较9月扩大1.5个百分点；10月进口同比增加4.7%，增速较9月缩减8.5个百分点。得益于海外主要国家需求端边际改善，10月我国出口增速继续上升并创下年内新高;进口方面,由于基数等原因增速有所回落,但仍处于正增长区间。

图表11：美元计价进出口当月同比增速（%）



资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.2十年期国债收益率

本周十年期国债收益率先跌后升，截至周末收盘为3.2063%，环比上周末上涨2.53个

基点。

图表12：中债10年期国债到期收益率年（%）

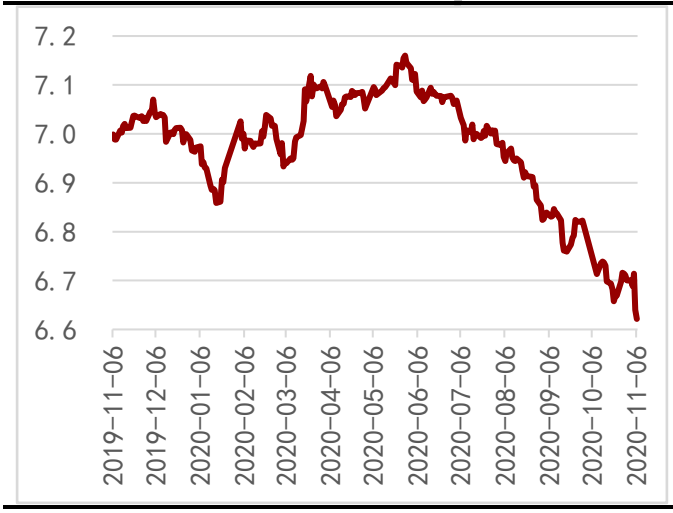


资料来源：中债估值中心，万联证券研究所

3.3汇率

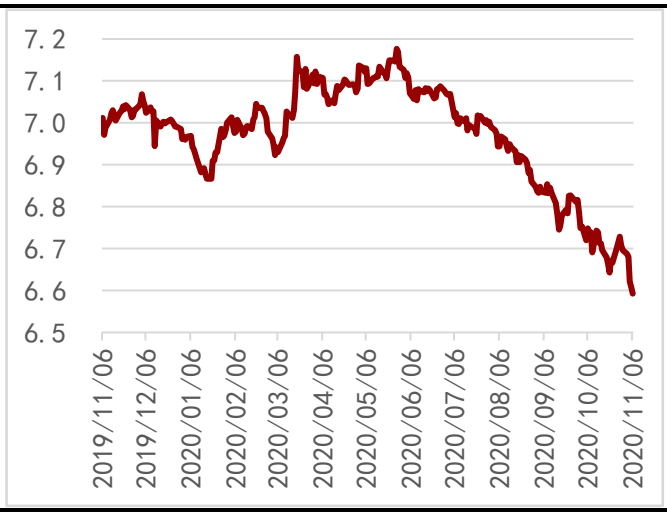
本周人民币在岸、离岸价格双双大幅上涨。截至周末收盘，在岸人民币收盘价为6.6215元，较上周末涨787个点；离岸人民币收盘价跌破“6.6”大关为6.5926元，较上周末大跌1038个点。

图表13：在岸人民币即期汇率



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表14：离岸人民币即期汇率



资料来源：Wind，万联证券研究所

4、一周大事追踪

图表15：一周财经要闻

时间	事件
11 月 3 日	中共中央就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，

	提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。
11 月 3 日	国家主席习近平就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议作说明时指出，从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。
11 月 3 日	蚂蚁集团 A+H 股上市同步暂缓。上交所发布消息称，蚂蚁集团实际控制人及董事长、总经理近日被有关部门联合进行监管约谈，公司也报告所处金融科技监管环境发生变化等重大事项，可能导致公司不符合发行上市条件或者信息披露要求，因此决定蚂蚁集团暂缓科创板上市。蚂蚁集团在港交所公告称，同步暂缓 H 股上市，将尽快公布有关暂缓 H 股上市及退回申请股款的进一步详情。
11 月 4 日	国家主席习近平宣布中国全面扩大开放新举措，包括出台跨境服务贸易负面清单，在数字经济、互联网等领域持续扩大开放，深入开展贸易和投资自由化便利化改革创新；推动跨境电商等新业态新模式加快发展，压缩《中国禁止进口限制进口技术目录》等。他强调，预计未来 10 年中国累计商品进口额有望超过 22 万亿美元。
11 月 5 日	美联储维持利率 0-0.25%不变，符合预期。美联储重申使用所有工具支撑经济；重申将至少按当前速度扩大资产负债表 ；重申新冠病毒使得经济活动承压；如果出现可能阻碍实现美联储目标的风险，美联储将准备适当调整货币政策立场。
11 月 7 日	海关总署发布数据显示，10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。按美元计价，10 月份我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。

资料来源：万联证券研究所整理

5、投资建议

当地时间上周六中午，以美联社为代表的多家媒体正式宣布拜登大选获胜，随后虽然特朗普方面暂未公开认输，但目前已有包括英法德加等多国领导人致电拜登祝贺胜选，市场预期得以落地，不过大选后参众两院仍然分裂，经济刺激法案能否顺利出台仍存在不确定性，海外市场“拜登交易”或较难持续。

10 月进出口数据再度印证内地经济强势修复，出口端增速上行支撑制造业高景气度，进口端得益于消费端回暖保持正增长。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。

6、风险提示

全球新冠疫情反复，宏观经济下行，政策不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，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