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 2 日星期一

❑国内市场

时间窗口来临　等待结果出现

上周市场延续调整，权重指数调整幅度较大，市场日均成交金额7298.31亿元，有所回升，参与者情绪指数大幅下降，基金仓位均值回升。整体来看，市场延续调整，在箱体底部震荡，上次情绪较为低落，符合我们的预期。三季报披露完毕、五中全会也闭幕，市场短期最大的不确定性就是美国大选。预计大选之后，市场不确定性减少将有利于风险偏好的提升。我们此前预计的重要时间窗口在下周，下周将是重要的观察期，等待风险充分释放。无论结果怎样都会给市场提供较好的中期环境，只是结果出来之后短期表现有差异。

市场调整，风险偏好降低，资金更追求安全。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股题材众多依然分散，难以形成合力，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股。从概念指数看，交易性质的概念指数表现突出，其它则是医疗和新能源概念相关，TMT类和农业类表现较弱。从行业看汽车、电气设备等表现较好，非银金融、房地产等表现较弱。市场交易特征依然明显，资金更多的是短期行为。市场心态谨慎，高位板块调整现象蔓延，低位板块和个股更受欢迎，汽车、家电等受益经济恢复的行业表现突出。资金的高低位流动也符合我们四季度策略的预期——避高就低。在没有增量资金的情况下，这种资金流动现象将延续。因为市场的核心基础依然是估值，估值的上下修复就是市场的机会所在。五中全会关于十四五规划的指引将在市场风险偏好提升后的主题性机会领域，我们可以选择已有较好调整的科技成长布局，同时受益经济恢复的周期板块将是四季度的主要机会所在。

整体来看，市场如预期调整，但也未充分释放风险。近期市场不确定性因素减少，更多的是美国大选和海外疫情发展制约市场。不过我们依然坚持当不确定性减少，市场风险释放之后，市场将具有较高的安全边际，可操作性较好的中期时光到来，在这之前仍是耐心等待。同时我们也认为不要对市场的空间抱有过高的期望，收益预期不宜过高，但是时间长度上可以有一定乐观预期。由于空间预计有限所以选择左侧投资容易降低收益率，策略上就是右侧机会出现更加安全。

❑行业动态与点评

【明年柔性 OLED 智能机出货量望上涨 52% 行业天花板望进一步打开】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，市场研究公司 Stone Partners 表示，明年将有 3.15 亿部智能手机采用柔性 OLED 面板，将比今年的预期出货量高出 52%。同时，明年柔性 OLED 屏幕的出货量可能将首度超过刚性 OLED。长信科技通过为北美知名消费电子客户提供最新款智能穿戴模组产品，已充分掌握柔性 OLED 相关的设备、技术、工艺等经验。维信诺公司产品已进入国内外多家一线品牌客户供应链，智能手机交付了小米、LG 等客户的产品。

【松下为特斯拉研发成本更低电池 供应商或受益】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据路透社 30 日消息，松下正致力于为特斯拉研发一款基于特斯拉新电池格式的新电池，以推进与特斯拉长达 10 年的合作关系。特斯拉新电池组是一种称为 4680 的较大圆柱形电池，可储存更多能量，也更容易制造，是实现到 2030 年将电池成本降低一半、产量提高近 100 倍的目标的关键。中国宝安下属子公司贝特瑞作为松下锂电池材料的供应商；星源材质是专业从事锂离子电池隔膜研发、生产及销售的新能源的国家级高新技术企业。

【伏玻璃供不应求态势仍延续、11 月报价加速上涨】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，光伏玻璃龙头企业的 11 月报价加速上涨。供给方面，新建光伏玻璃项目需存量置换，工信部不久前对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见，拟继续执行上述政策。需求方面则受益于薄玻璃的推广，双玻组件渗透率快速提升。福莱特主营光伏玻璃；南玻 A 已与隆基股份 12 家子公司签订为期 5 年的光伏玻璃采购协议；旗滨集团拟在湖南郴州投资 1200 吨光伏面板项目，在浙江绍兴投资 1200 吨光伏背板项目。

❑ 宏观经济

（1）《求是》杂志将发表国家最高领导人重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》。文章指出，要坚定实施扩大内需战略。优化和稳定产业链、供应链。产业链、供应链在关键时刻不能掉链子，这是大国经济必须具备的重要特征。要拉长长板，补齐短板，在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系。科技发展要坚持问题导向、目标导向，调整优化科技投入和产出结构，创新科技成果转化机制。

（2）中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.4，预期 51，前值 51.5。10 月非制造业 PMI 为 56.2，市场预期为 56，前值 55.9，连续 8 个月高于临界点。国家统计局表示，10 月制造业采购经理指数与 9 月基本持平，连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖；非制造业商务活动指数连续 3 个月回升。

（3）发改委主任何立峰出席长三角生态绿色一体化发展示范区建设工作现场会时表示，要加快探索形成新发展格局的路径，种好一体化制度创新试验田，打造引领长三角一体化发展的标杆，推动示范区建设不断迈上新台阶、取得新突破。

（4）《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》计划于 11 月 2 日公布。工信部副部长辛国斌带队赴广东深圳、福建宁德开展新能源汽车产业发展情况调研时表示，将贯彻落实即将发布的《规划》，加快推进公交、出租、物流等公共领域车辆电动化，积极推动“车电分离”商业模式创新发展，加大推广应用力度。

❑ 国际市场

（1）美联储：调整主街贷款计划，将主街贷款计划的最低贷款额从 25 万美元下调至 10 万美元，旨在鼓励小额贷款。

（2）美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.7%，前值升 1.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。9 月个人支出环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 1%。

❑国际股指和大宗商品

2020-10-30				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	26659.11	26501.6	-0.59
SPX.GI	标普 500	3310.11	3269.96	-1.21
IXIC.GI	纳斯达克指数	11185.59	10911.59	-2.45
CL.NYM	NYMEX 原油	36.11	35.72	-1.72
GC.CMX	COMEX 黄金	1867.9	1878.8	0.58
CA.LME	LME 铜	6741.5	6713	-0.25
S.CBT	CBOT 大豆	1051.25	1056.75	0.59

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