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 10 月 26 日星期一

❑国内市场

调整尚未完成　依然耐心等待

上周市场调整，权重指数相对稳定，市场日均成交金额6928.36亿元，有所缩量，参与者情绪指数回落，基金仓位均值继续回落。整体来看，市场出现调整，基本回落到月初位置。我们一直以来都认为目前并不具备大幅上行的条件，市场调整也属正常。短期看我们依然坚持认为地缘政治风险和全球疫情风险依然存在，同时三季报的披露也会给高估值的个股和板块压力，市场风险偏好降低，心态谨慎，仍具备调整的动力，不过调整并不是坏事反而更有利于未来的走势，提供更好的安全边际。

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略显分散，难以形成合力，而跌幅较大的则主要是前期涨幅较大个股，高位个股的筹码松动值得警惕。从概念指数看，交易性质的概念指数表现突出、其它则是酒类概念和汽车概念相关，生物医药类和半导体类表现较弱。从行业看汽车银行等表现较好，生物医药、农林牧渔等表现较弱。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，低位板块和个股更受欢迎，尤其银行已有明显的持续性。我们前期提醒要注意市场涨幅过高的一些行业和个股抱团松动，也有蔓延的迹象。市场的核心基础依然是估值，在三季报披露期，业绩预期差将是市场的主要驱动力。而从已公布的经济数据来看，市场有可能会修复前期的过于乐观的预期。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，关注受益于经济恢复的行业，同时也要关注市场调整后带来成长股的新时机。

整体来看，市场如我们预期调整，并且过程仍未结束。尤其月底是三季报的集中披露期，在经济数据低于预期后，市场对于业绩预期也有所降低。同时美国大选也进入最后冲刺阶段，地缘政治依然不稳，同时海外疫情发展未现转机。国际市场震荡依然。因此我们依然要保持谨慎。不过五中全会带来的政策性机会值得关注。我们依然坚持好的时间窗口在10月底和11月初，外部环境更为确定，安全边际提升。短期策略上我们认为谨慎、耐心等待时机的出现。

❑行业动态与点评

【川藏铁路雅林段开工在即 优势企业订单将迎高增】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据铁路工程招标文件显示，新建川藏铁路雅安至林芝段预计在 11 月 10 日开工，先期开工的为“两隧一桥”，包括 37.9 公里的色季拉山隧道、20.8 公里的康定 2 号隧道和大渡河特大桥。20 日，国家发改委发言人称，川藏铁路雅林段已正式进入建设实施阶段。总投资达到 3198 亿元的川藏铁路雅林段正式开工，将在西部地区掀起新一轮基建潮，也将为技术领先、区域工程经验丰富的公司持续带来订单。相关公司有电工合金、西藏天路等。

【成本支撑且下游需求转好 卡博特炭黑月内两次涨价】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，近日，知名炭黑制造商卡博特，再次宣布产品涨价。自 11 月 1 日起，或在客户合同允许的情况下，该公司将特种炭黑在全球的销售价格，上调 8%。卡博特表示，此次提价，主要是为了缓解大幅增加的成本压力。9 月下旬以来，国内多家炭黑企业，也陆续公布了涨价方案。截至 10 月 23 日，炭黑市场价格已经高于去年同期水平，反观原料煤焦油，价格还未及去年，炭黑企业下半年盈利水平尚可。相关公司有黑猫股份、龙星化工等。

【数字货币或重新定义货币 关注金融科技板块机会 】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，媒体报道，联合国数字合作高级别小组联合主席马云 24 日在上海出席第二届外滩金融峰会时表示，数字货币可能会重新定义货币，应当思考如何通过它建立全新金融体系。近期，我国数字货币在法律、应用、技术方面取得较大进展。机构认为，数字人民币的研发推广对国内国际双循环具有促进作用。数字人民币加速推进，关注金融科技技板块投资机会。A 股中，可关注飞天诚信、四方精创、长亮科技等。

❑ 宏观经济

（1）央行行长易纲：负面清单与金融业持牌经营并不矛盾，负面清单模式下，金融机构的准入和展业也必须满足资质要求、持牌经营；人民币国际化要坚持市场主导，监管当局主要是减少对人民币跨境使用的限制；在加快开放的同时防范风险，加强宏观审慎管理，提高金融监管的专业性和有效性，建好各类“防火墙”。

（2）商务部外资司司长宗长青表示，预计正常情况下，今后三个月我国吸收外资将继续延续当前增长态势，全年有望实现稳外资工作目标。未来将积极协调解决重点外资项目用海、用地、用能以及融资等方面需求，推广项目审批、评审“绿色通道”制度。

（3）发改委、工信部、科技部等六部委发文支持民营企业加快改革发展与转型升级，要求继续推进减税降费，加大对民营企业信贷支持力度；进一步放宽民营企业市场准

入，放开石油、化工、电力、天然气等领域节能环保竞争性业务；依法支持社会资本进入银行、证券、资产管理、债券市场等金融服务业；鼓励有条件的股份制民营企业上市和挂牌交易。

（4）资管新规过渡期适当延长背景下，证监会对市场规则再做修订细化。证监会就修改证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法征求意见，进一步完善私募资管计划负债杠杆（总资产/净资产）比例限制，加强逆回购风险管理；明确资管计划投资单一资产比例超过其净资产 50%的，该资管计划负债杠杆比例不得超过 120%。取消管理人自有资金参与单个集合资管计划不得超过该计划总份额 20%的要求，适当放宽期货经营机构私募资管产品投资非标资产的限制。

❑ 国际市场

（1）世界贸易组织 23 日发布的数据显示，今年第二季度全球服务贸易额同比下滑 30%，创 2008 年至 2009 年国际金融危机以来最大跌幅。数据显示，今年第二季度，全球各地区服务贸易额均出现下滑。

（2）美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，预期为 53.4，前值为 53.2；Markit 服务业 PMI 初值为 56，预期为 54.6，前值为 54.6；Markit 综合 PMI 初值录得 55.5，刷新 2019 年 2 月以来新高。

❑国际股指和大宗商品

2020-10-23				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	28363.66	28335.57	-0.10
SPX.GI	标普 500	3453.49	3465.39	0.34
IXIC.GI	纳斯达克指数	11506.01	11548.28	0.37
CL.NYM	NYMEX 原油	40.61	39.78	-2.12
GC.CMX	COMEX 黄金	1906.5	1903.4	-0.06
CA.LME	LME 铜	6909	6876	-0.67
S.CBT	CBOT 大豆	1071.25	1085.75	1.12

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