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 19 日星期一

❑国内市场

时机尚未成熟 不宜过于激进

上周市场继续回升，各指数涨幅差异不大，市场日均成交金额8213.19亿元，参与者情绪指数震荡，基金仓位均值继续回落。整体来看，周初市场价量齐升，不过随后几天震荡整理，并未出现类似7月初连续性，市场心理依然较为谨慎。市场目前不确定性仍为消除，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，因此我们认为目前并无大幅上行的动力，市场若能够主动调整反而更有利于未来的走势，提供更好的安全边际。

节后的是市场反弹增加了个股的活跃度，整体依然以主题性的为主。从个股涨幅来看，涨幅较大的个股充电桩和纺织类的个股，涨幅较节前有提升，且具一定的板块性。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、其它则是充电桩和纺织类相关。TMT类和休闲服务类表现较弱。从行业看，纺织服装、银行、汽车等表现较好，电子、休闲服务等表现较弱出现了下跌。市场虽然交易特征依然明显，但也显示出高低位切换的迹象。纺织服装、银行等涨幅不大的行业，在行业出现改善的迹象时受到资金的关注，反观市场前期涨幅过高的一些行业和个股抱团已有松动迹象。市场的核心基础依然是估值，资金从高向低的流动也是安全的需求。从稳健角度看，估值修复是必需和健康的过程，这样才能形成资金的良性流动。在估值修复过程中，我们要把眼光放在估值挖掘中，对于受益于经济恢复的行业可保持关注，以周期性的行业为主如我们前期所说的化工、能源等，而科技类的股在估值修复后依然具有长期机会。

整体来看，市场节后活跃度增加，经济数据也较为乐观。市场有一定支撑，但是地缘政治依然不稳，同时海外疫情发展不乐观，国际市场高位震荡。同时市场目前估值不具有较多优势，上行空间不大，市场若有调整反而有利于后面的走势。我们依然坚持四季度策略的观点，市场需要高低位的切换，因此在切换中难免波动。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。短期策略上我们仍认为不宜过于激进，可以关注低估值的受益经济恢复的周期板块，以及有较好调整的科技类个股。

❑行业动态与点评

【糊树脂手套料价格持续上涨 相关公司业绩频报喜】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据百川盈孚监测，PVC 糊树脂手套料国内均价已从 6 月 1 日的 8241 元/吨，涨到 6 月 30 日的 12809 元/吨，再到 10 月 15 日的 24175 元/吨，4 个半月内大涨逾 193%。受访生产企业负责人表示，目前糊树脂手套料全产全销，产品供不应求。预计明年手套市场需求将维持强劲，糊树脂手套料价格有望继续强势。上市公司中，相关公司沈阳化工、新疆天业均已发布大幅预增的三季度业绩预告。

【下游回补库存 棉花价格将逐步向上修正】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，继“中国叫停澳大利亚煤炭进口”之后，综合多家外媒 16 日报道，中国最近已在阻止国内纺织厂使用澳大利亚棉花。目前，国内棉花主产区新疆进入大规模采收高峰期，今年长势情况整体良好，迎来丰产丰收。价格方面，新疆地区籽棉收购价这几日一路高歌向前。今年棉花或跟玉米的格局类似，在疫情影响消退和储备行将见底的情况下，棉花价格将逐步向上修正。建议关注涉足棉花种植业务的上市公司，如新农开发、新赛股份等。

【2020 世界 VR 产业大会云峰会即将召开行业公司望受关注】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，全球 VR 领域规模最大、规格最高、影响最广的年度盛会——2020 世界 VR 产业大会云峰会将于 10 月 19 日至 20 日在江西南昌举行。这次云峰会将深度应用 VR、5G、人工智能等新技术，推出虚拟主持人、峰会 AR 特效、云会场 VR 直播、嘉宾全息投影演讲、智能同传等新场景。赛迪顾问预计，我国 VR/AR 市场规模将在 2022 年突破千亿元，行业相关公司包括：丝路视觉、恒信东方等。

❑ 宏观经济

（1）发改委正式发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》，共有六大类 40 条，其中要素市场化配置方面 13 条，包括推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制；推出深市股票股指期货，不断丰富股票股指期货产品体系；开展创新企业境内发行股票或 CDR 试点；开展破产制度改革试点，率先试行自然人破产制度；授权深圳在国家核定地方债额度内自主发行，创新地方政府举债机制，允许深圳到境外发行离岸人民币地方政府债券。

（2）本周央行公开市场共有 1000 亿元逆回购到期，周四和周五均到期 500 亿元，周一至周三无逆回购到期。此外，10 月 19 日还有 800 亿元国库现金定存到期。

（3）商务部：前三季度我国对外非金融类直接投资 5515.1 亿元人民币（折合 788.8

亿美元）,同比下降 0.6%，降幅有所收窄；其中，对“一带一路”沿线国家投资 130.2 亿美元，增长 29.7%，占同期总额 16.5%，较上年提升 4.1 个百分点。

（4）国家能源局：9 月全社会用电量 6454 亿千瓦时，同比增长 7.2%；前三季度全社会用电量累计 54134 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

❑ 国际市场

（1）英国央行行长贝利：到第三季度末，英国经济可能比危机前的水平低 10%，风险严重偏向下行；预计在疫情大流行后的一段时间内，均衡利率会更低，复苏的不确定性对政策有影响，负利率似乎在经济好转时效果更好。

（2）日本央行行长黑田东彦：经济前景面临下行风险，日本经济将遵循“改善趋势”，将在必要时采取额外措施；随着出口、生产和消费的回升，日本经济活动正在逐渐见底。

❑国际股指和大宗商品

2020-10-16				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	28494.2	28606.31	0.39
SPX.GI	标普 500	3483.34	3483.81	0.01
IXIC.GI	纳斯达克指数	11713.87	11671.56	-0.36
CL.NYM	NYMEX 原油	40.92	41.03	0.17
GC.CMX	COMEX 黄金	1912.9	1902.9	-0.31
CA.LME	LME 铜	6779	6728	-0.31
S.CBT	CBOT 大豆	1061.75	1050.75	-1.08

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