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 9 月 28 日星期一

❑国内市场

假日情节渐浓　　不妨耐心等待

上周市场缩量下行，各指数表现下跌幅度较大，但差异不大，市场日均成交金额 6733.64 多亿元，参与者情绪指数下行。整体来看，市场区间下方继续震荡，资金依然谨慎，尤其临近国庆长假，部分稳健资金也将回避假期的不确定性，因此短期预计将维持缩量震荡的格局。

受海外疫情再起的事件驱动，生物医药再度成为市场的热点，但也难以带动整个市场。不过从市场的根本出发，估值较低的周期性品种在经济恢复良好的背景下将渐渐被挖掘，市场高低位的切换将延续。从短期看，我们认为节前市场难有明确的方向，依然博弈，10 月份尤其要注意市场的波动，3 季报披露期对于估值过高的品种是压力对于估值低的品种是动力，资金其中的流动必然引起波动，同时，美国大选前的一个月，难免地缘政治波动加剧。同时全球市场也波动加剧，这也是 10 月份值得谨慎的原因。

整体来看，市场依然震荡格局中，尤其随着国庆长假的来临，市场短期将更趋谨慎，交易将更趋清淡。此时也不宜过于激进，再无特别的外力下，市场难以有快速大举上行的动力，因此不妨继续耐心等待。

❑行业动态与点评

【刘鹤出席国务院国有企业改革领导小组第四次会议及全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议并讲话】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，9月27日，国务院国有企业改革领导小组第四次会议及全国国有企业改革三年行动动员部署电视电话会议在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤出席会议并讲话。会议要求，要通过实施三年行动，在形成更加成熟更加定型的中国特色现代企业制度和以管资本为主的国资监管体制、推动国有经济布局优化和结构调整、提高国有企业活力和效率等方面取得明显成效。

【天然橡胶价格进一步大涨 轮胎再次集中提价】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，9月26日天然橡胶最新价格11925.00元/吨，最近60天上涨12.03%。多头逻辑在于原料端供应问题，由于东南亚物候条件依然不太稳定，近期热带风暴“红霞”影响泰国27府，原料产出有限，原料价格持续上涨，国内云南主产区因边贸活动量下降，供应紧张尚未缓解。下游方面，近期多家轮胎企业发布涨价函表示，因原材料价格上涨，成本压力过大，将上调轮胎产品价格。部分企业甚至宣布要涨价到11月。

【下游扩产叠加新产能受限 光伏玻璃价格持续上调】

来源：证券时报网

证券时报e公司讯，光伏玻璃主流品种3.2毫米报价将在10月上调每平方米3至5元，环比9月涨幅10%。自8月以来，光伏玻璃累计涨逾40%，仅次于硅料涨幅。光伏玻璃涨价主要原因是供不应求，即光伏下游组件等扩产较多，而光伏玻璃新建产能因政策受限。业内预计光伏玻璃供应紧张或持续到2021年。

❑ 宏观经济

（1）央行公开市场开展 900 亿元 14 天期逆回购操作，单日净回笼 200 亿元。国庆长假期间累计到期资金已达到 4700 亿元，料给节后首日资金面构成冲击，仍需关注央行公开市场操作情况。

（2）全国消费促进月前两周，全国商品消费和服务消费总额约 1.9 万亿元，环比增长 7.4%。线上消费增速继续加快，线上消费券核销总额 3000 万元，带动商品销售额增长约 2 亿元。

（3）中国物流与采购联合会：1-8 月，工业品物流总额同比增长 0.4%，累计增速实现由负转正；其中制造业物流需求续加快恢复，增速比 1-7 月提高 0.8 个百分百分点。

（4）发改委规范特色小镇发展，要求实行清单管理，择优予以倾斜支持，对以“特色小镇”之名单纯进行大规模房地产开发的，要坚决淘汰除名。

❑ 国际市场

（1）美国 8 月耐用品订单环比升 0.4%，远不及预期，但扣除飞机非国防资本耐用品订单大幅超出预期，显示出制造业正在稳步复苏。

（2）英国 8 月公共部门净借款 352 亿英镑，创 1993 年有记录以来的第三高水平。4 月至 8 月英国除银行业外的公共部门净借款规模为 1737 亿英镑，创历史新高。

❑国际股指和大宗商品

2020-9-25				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	26763.13	27173.96	1.34
SPX.GI	标普 500	3236.92	3298.46	1.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	10632.99	10913.56	2.26
CL.NYM	NYMEX 原油	39.59	40.04	1.21
GC.CMX	COMEX 黄金	1866.6	1864.3	-0.67
CA.LME	LME 铜	6595.5	6552	0.44
S.CBT	CBOT 大豆	1012.5	1001.25	0.13

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