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 8 月 26 日星期三

❑国内市场

股指冲高受阻回落　注册新股吸引眼球

周二沪深股指冲高受阻震荡回落，股指前市开盘快速冲高随后即在权重股的带领下逐级震荡回落，相比较创业板指数在新交易制度的引领下依然整体偏强，注册新股吸引市场眼球个股振幅明显加大。盘中板块热点继续分化，数字货币、白酒和仪器仪表板块表现活跃涨幅居前，农林牧渔、航空航天和钢铁煤炭等周期性板块整体出现调整。最终沪深两市收盘涨跌互现，全天成交量 0.94 万亿略有增加，市场热点主要集中在新上市的创业板新股。

综合分析，本周资本市场迎来创业板改革并试点注册制的重大改革，尤其管理层明确强调“建制度、不干预、零容忍”的态度，市场对管理层的表态表现出积极的态度，创业板也一改前期颓势出现宽幅震荡回升的势头，市场及个股振幅明显加大。中美关系陷入僵持市场担忧预期回升，全球央行采取行动通过降息等无底线的大放水方式刺激释放流动性拯救资本市场，美联储重申动用所有工具支持经济，全球新一轮量化宽松周期完全开启，结合欧美的一揽子政策欧美市场的政策底确立，投资者对经济复苏预期相对乐观，全球股指表现强势并基本回到疫情之前的水平。国家加速金融业改革并提升资本市场战略定位，央行加大货币政策逆周期调节力度，IPO 常态化发行产业资本减持离场意愿不减，管理层积极鼓励并引导中长期资金入市以平衡资本市场的供需矛盾。从技术面分析，全球在经历 3 月全球黑色一星期的暴跌之后，自 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性上扬，A 股也在创新低后走出探底回升走势；7 月股指自突破年线后出现放量加速上行走势，股指呈现明显的逼空走势，虽然 7 月中旬股指一度出现宽幅震荡调整并跌破 5 天和 10 天和 20 天均线，但在 30 天线位置企稳后出现回升并收复短期均线，同时成交量也重回万亿上方，市场人气重新得以凝聚。上周主板和中小创出现明显分化，主板指数震荡回升临近前期高点，相比较创业板指数始终在多空分界岭下方徘徊，多空双方分歧明显加大；我们始终强调本轮行情是以创业板指作为领军代表，其动向对市场的指引作用较大，本周初创业板指逐步收复短期均线股指由弱转强，虽然主板指数同步上扬，但市场成交量依然处于万亿以下显示投资者依然较为谨慎，而短期创业板指数能否重拾升势将决定未来判断市场人气的重要指标，投资者可密切关注，预期股指仍将围绕中短期均线宽幅震荡，把握节奏控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【环氧丙烷价格持续上行 下游聚醚订单需求饱满】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，25日，山东地区多家环氧丙烷企业上调报价，幅度约100元/吨。过去一个月以来，环氧丙烷企业均价累计上涨约27%，而原材料丙烯的价格基本持稳，使得环氧丙烷企业加工利润大为改善。近期聚醚订单需求饱满，据卓创资讯估算，7月份以来，国内聚醚工厂开工负荷提高了30%-40%，还有多家企业的聚醚扩能装置投产。A股公司中，滨化股份、万华化学、红宝丽分别拥有28万吨、24万吨、12万吨的环氧丙烷年产能。

【2020世界半导体大会26日召开第三代半导体产业望受关注】

来源： 证券时报网

证券时报e公司讯，2020世界半导体大会将于8月26日-28日在南京举办，同期举办的全球半导体产融峰会暨半导体投融资论坛等12场平行论坛受市场关注。分析认为，在5G、新能源汽车等新兴领域蓬勃发展及国家政策大力扶持的驱动下，我国第三代半导体衬底材料市场继续保持高速增长，至2022年，第三代半导体器件市场规模将达到608.21亿元，增长率达78.4%。随着行业重磅会议的召开，第三代半导体产业望受关注。

【新能源汽车CO2热泵空调变革 前瞻布局厂商将率先受益】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，据报道，特斯拉 Model 3 可能增加热泵空调，利于在寒冷天气下提升续航里程。今年 10 月，大众 MEB 上海工厂预计将开始量产，大众 MEB 的一大亮点是选配 CO2 热泵空调。新能车制热可采用 PTC、R134a 热泵、CO2 热泵等技术路线。CO2 技术工作温度范围宽、耗能少，有望成为主流。率先布局新能源汽车热泵空调产业链企业，有望受益于 CO2 系统普及。银轮股份热泵空调初步具备量产能力；腾龙股份是汽车空调管路龙头。

❑ 宏观经济

（1）刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

（2） 央行副行长刘国强：中国将继续主动有序扩大金融业高水平开放，推动全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，同时更加注重风险防控，加强宏观审慎管理，完善风险防控体系，完善监管标准、会计准则等制度和安排。

（3）央行货币政策司司长孙国峰：货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性，要保持稳健货币政策的取向不变、灵活适度的操作要求不变、坚持正常货币政策的决心不变；未来 LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通胀形势以及贷款市场供求等因素，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。

（4）银保监会普惠金融部主任李均锋：目前小微企业不良贷款余额比年初增长 9.25%，不良贷款率控制在 2.99%，总体上还是在不良容忍度之内；小微企业不良贷款明年可能会有所增加，但银保监会和银行业金融机构有足够的能力和工具，来应对不良贷款率上升的压力。

❑ 国际市场

（1）美国 8 月大企业联合会消费者信心指数为 84.8，预期为 93，前值修正为 91.7。

（2）德国第二季度未季调 GDP 终值同比降 11.3%，预期降 11.7%，初值降 11.7%；季调后环比降 9.7%，预期降 10.1%，初值降 10.1%；工作日调整后同比降 11.3%，预期降 11.7%，初值降 11.7%。

❑国际股指和大宗商品

2020-8-25				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	28308.46	28248.44	-0.21
SPX.GI	标普 500	3431.28	3443.62	0.36
IXIC.GI	纳斯达克指数	11379.92	11466.47	0.76
CL.NYM	NYMEX 原油	42.39	43.4	1.83
GC.CMX	COMEX 黄金	1936.1	1934.9	-0.22
CA.LME	LME 铜	6517	6536	0.31
S.CBT	CBOT 大豆	906.75	920.25	1.60

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