华融看市

➢ 风景这边独好

周四（10 月 29 日）大盘低开高走，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3272.73 点，上涨 0.11%；深成指收报于 13519.66 点，上涨 0.98%；中小板指上涨 0.54%；创业板指上涨 1.1%，两市成交量共计为 7802.7 亿元，较前一日有所上升。

昨日大盘走出独立行情，北上资金转向流入。成交量明显上升，市场做多热情回暖。近期 A 股表现出较强韧性，主要支撑来自于疫情控制有力、经济复苏向好及季报业绩增长。十四五规划明确了未来的方向和主线。但热点板块轮转较快，建议保持乐观谨慎，耐心布局中长线。

财经要闻

➢ **中共十九届五中全会提出“十四五”时期经济社会发展主要目标**

➢ **统计局：前三季度产能利用率逐季提升，企业利润稳定增长**

➢ **商务部：前三季度我国网络零售市场形势持续向好**

➢ **世界黄金协会：第三季度全球黄金需求降至 892 吨，同比下滑 19%**

➢ **区块链技术国家标准正加速制定**

海外市场综述

欧美股市集体多数收高，科技股大涨

周四欧美股市集体多数收高，美国三大股指集体反弹。道指涨 0.52%，纳指涨 1.64%，标普 500 指数涨 1.2%。苹果涨 3.7%，雪佛龙涨近 3%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨近 5%，推特涨超 8%，特斯拉涨超 1%。蔚来汽车涨超 16%，再创历史新高。市场正关注欧美疫情发展及美国 GDP 等数据。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.32%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3272.73	3.49	0.11
深证成指	13519.66	131.56	0.98
沪深 300	4772.92	35.65	0.75
中小板指	9173.54	49.27	0.54
创业板指	2699.92	29.44	1.10
科创 50	1412.06	5.98	0.43
香港恒生	24586.60	(122.20)	(0.49)
恒生中国	9955.46	(7.90)	(0.08)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4858.49	33.79	0.70
中证 500	6255.19	9.19	0.15
中证 800	5009.26	30.32	0.61
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,563.40	-209.52	(4.34)
IF 下月	4,537.80	-235.12	(4.49)
IF 季后	4,513.00	-259.92	(3.96)
IF 半年	4,473.00	-299.92	(3.46)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	26,659.11	139.16	0.52
纳斯达克	11,185.59	180.72	1.62
日经 225	23,331.94	(86.57)	(0.37)
英国 FTSE	5,581.75	(1.05)	(0.02)
德国 DAX	11,598.07	37.56	0.32
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.450	0.000	0.000
美元中间价	6.726	0.006	0.10
欧元/美元	1.175	(0.005)	(0.42)
美元/日元	104.310	(0.105)	(0.10)
英镑/美元	1.298	(0.006)	(0.49)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1867.90	(11.30)	(0.60)
布伦特原油	39.54	(2.07)	(4.97)
LME 铜	6746.00	(52.00)	(0.76)
LME 铝	1811.50	(10.50)	(0.58)
CBOT 小麦	603.75	(5.00)	(0.82)
CBOT 玉米	397.50	(4.00)	(1.00)

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

风景这边独好

➢ 市场综述

周四（10 月 29 日）大盘低开高走，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3272.73 点，上涨 0.11%；深成指收报于 13519.66 点，上涨 0.98%；中小板指上涨 0.54%；创业板指上涨 1.1%，两市成交量共计为 7802.7 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中家电、汽车及医药涨幅较大，而石油石化、国防军工及通信则跌幅居前。概念方面，汽车整车、疫苗及新冠疫情检测等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 10 月 26 日至 29 日在北京举行。全会预计，二〇二〇年国内生产总值突破一百万亿元；脱贫攻坚成果举世瞩目，五千五百七十五万农村贫困人口实现脱贫；粮食年产量连续五年稳定在一万三千亿斤以上。全会提出到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，并提出“十四五”时期经济社会发展主要目标。全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展战略支撑；加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级；形成强大国内市场，构建新发展格局；优先发展农业农村，全面推进乡村振兴；优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化。

昨日大盘走出独立行情，北上资金转向流入。成交量明显上升，市场做多热情回暖。近期 A 股表现出较强韧性，主要支撑来自于疫情控制有力、经济复苏向好及季报业绩增长。十四五规划明确了未来的方向和主线。热点板块轮转较快，建议保持乐观谨慎，耐心布局中长线。

财经要闻

➢ 中共十九届五中全会提出“十四五”时期经济社会发展主要目标

新华社报道，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 2020 年 10 月 26 日至 29 日在北京举行。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展指导思想和必须遵循的原则，强调要高举中国特色社会主义伟大旗帜，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持以马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，统筹推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设的总体布局，协调推进全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局，坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，统筹发展和安全，加快建设现代化经济体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推进国家治理体系和治理能力现代化，实现经济行稳致远、社会安定和谐，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。坚持党的全面领导，坚持和完善党领导经济社会发展的体制机制，坚持和完善中国特色社会主义制度，不断提高贯彻新发展理念、构建新发展格局能力和水平，为实现高质量发展提供根本保证。坚持以人民为中心，坚持新发展理念，坚持深化改革开放，坚持系统观念。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展主要目标，这就是：经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，现代化经济体系建设取得重大进展；改革开放迈出

新步伐，社会主义市场经济体制更加完善，高标准市场体系基本建成，市场主体更加充满活力，产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展，公平竞争制度更加健全，更高水平开放型经济新体制基本形成；社会文明程度得到新提高，社会主义核心价值观深入人心，人民思想道德素质、科学文化素质和身心健康素质明显提高，公共文化服务体系和文化产业体系更加健全，人民精神文化生活日益丰富，中华文化影响力进一步提升，中华民族凝聚力进一步增强；生态文明建设实现新进步，国土空间开发保护格局得到优化，生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，主要污染物排放总量持续减少，生态环境持续改善，生态安全屏障更加牢固，城乡人居环境明显改善；民生福祉达到新水平，实现更加充分更高质量就业，居民收入增长和经济增长基本同步，分配结构明显改善，基本公共服务均等化水平明显提高，全民受教育程度不断提升，多层次社会保障体系更加健全，卫生健康体系更加完善，脱贫攻坚成果巩固拓展，乡村振兴战略全面推进；国家治理效能得到新提升，社会主义民主法治更加健全，社会公平正义进一步彰显，国家行政体系更加完善，政府作用更好发挥，行政效率和公信力显著提升，社会治理特别是基层治理水平明显提高，防范化解重大风险体制机制不断健全，突发公共事件应急能力显著增强，自然灾害防御水平明显提升，发展安全保障更加有力，国防和军队现代化迈出重大步伐。

➢ 统计局：前三季度产能利用率逐季提升，企业利润稳定增长

统计局：产能利用率环比、同比均回升，装备制造业回升到较高水平。三季度，全国工业产能利用率为 76.7%，较二季度回升 2.3 个百分点，较上年同期回升 0.3 个百分点，已恢复到近年较高水平。41 个大类行业中，38 个行业产能利用率较二季度提高，26 个行业产能利用率超过上年同期水平。其中，装备制造业产能利用率为 78.6%，环比、同比均有所回升，汽车、电气机械、金属制品、通用设备制造业产能利用率回升到 76.6%—80.9%的较高水平。前三季度，全国工业产能利用率为 73.1%，较上半年提升 2.0 个百分点。

企业利润持续改善，累计降幅逐月收窄。8 月份，在市场需求回暖、成本压力缓解等有利因素带动下，工业企业利润延续较快增长态势，同比增长

19.1%；营业收入利润率为 6.73%，连续 4 个月同比提高。其中，原材料制造业利润同比增长 32.5%，比 7 月份明显加快；装备制造业利润增长 23.1%，保持较快增长。工业企业累计利润降幅逐月收窄，1—8 月份利润同比下降 4.4%，降幅较上半年收窄 8.4 个百分点。

➢ 商务部：前三季度我国网络零售市场形势持续向好

据商务部，今年前三季度，我国网络零售市场形势持续向好，拉动消费势头不减。前三季度全国网络零售额超过 8 万亿元，同比增长 9.7%，实物商品网上零售额达 6.6 万亿元，同比增长 15.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%，较上年同期提高 4.8 个百分点。网络零售加快推动市场主体数字化转型，催生新业态、新模式，提升产业链、供应链、价值链效益，培育数字经济新动能。

➢ 世界黄金协会：第三季度全球黄金需求降至 892 吨，同比下滑 19%

世界黄金协会：由于新冠疫情引发封锁，印度第三季度黄金需求下降 30%至 86.6 吨；第三季度全球黄金需求降至 892 吨，同比下滑 19%；印度第四季度黄金消费量可能会因节日购物和此前需求被抑制而有所改善；尽管黄金回收总量增长了 6%，但第三季度全球黄金总供应量还是出现了同比 3%的下滑，降至 1223.6 吨，其主因仍为新冠疫情限制措施的影响；全球央行购金需求在第三季度转为小幅的净卖出状态，这是自 2010 年第四季度以来的首次；全球金条和金币投资需求升至 222.1 吨，同比上涨 49%；大多数主要零售投资市场增长强劲，其中增幅最大的是西方市场、中国和土耳其。这与泰国金条与金币维持较高水平的净卖出量形成鲜明对比。

➢ 区块链技术国家标准正加速制定

记者昨日从第六届区块链国际论坛上获悉，国家级区块链标准正在制定过程中。由中国电子技术标准化研究院主导的《信息技术区块链和分布式记账技术参考架构》国家标准（下称“架构标准”）完成上海征求意见会议，即

将正式报批。未来该项标准有望成为国内首个区块链技术国家标准。

“标准化是区块链技术发展的基石。”中国电子标准化研究院区块链研究室主任李鸣表示，区块链技术正在从小规模应用探索到大规模应用的实践的过程中，标准制定至关重要。

“区块链在过去快速发展的 10 年时间里，有不少经验和规律可以总结，比如数据格式、跨链协议等。只有形成相对一致的标准才可以进一步促进行业规范发展，有利于机构低成本进入并形成良性循环。整体看，标准对产业发展有总结、规范和引导的作用。”李鸣表示。

一般而言，区块链标准分为国际标准、国家标准、行业标准、地方标准和团体标准。

一位参与架构标准讨论的业内资深人士表示，标准化可以总结当前最佳实践，通过专业的方法形成标准，以更多人的共识为产业发展提供更有效率的发展模式。我国区块链相关政策先后走过了观察期、规范期和引导期三个阶段。近年来，国家在政策层面纷纷加大区块链政策支持和引导，使其成为新基建不可或缺的技术支撑。目前，国内区块链技术需要进一步推进关键核心技术发展，加快标准体系和测评体系建设。

据悉，目前跻身国家标准立项的共有三个标准，分别为：20173824-T-469 区块链和分布式记账技术参考架构、20201615-T-469 区块链和分布式记账技术智能合约实施规范、20201612-T-469 区块链和分布式记账技术存证应用指南。

李鸣表示，从目前技术发展路径看，区块链、物联网、人工智能、安全等多个技术需要相互融合，才能发挥更大效能。除了区块链技术之外，人工智能等新技术的标准也在制定中，这些标准之间也需要更好的衔接。

互联网金融业协会区块链研究组组长李礼辉表示，我国关于区块链的技术标准、安全规范和认证制度刚刚起步，应该抓紧完善关于区块链技术、区

块链金融的标准、安全规范和认证审核制度。

微众银行副行长马智涛参与了国内大部分区块链技术标准制定工作。他认为，目前行业健康成长离不开不同阶段的标准制定，这对于行业发展是较好的选择。同时，在制定标准以外，还需关注区块链技术的现实使用和扩展。

据了解，区块链技术国际标准制定目前也已经启动。。

海外市场

欧美股市集体多数收高，科技股大涨

香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体多数收高，美国三大股指集体反弹。道指涨 0.52%，纳指涨 1.64%，标普 500 指数涨 1.2%。苹果涨 3.7%，雪佛龙涨近 3%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨近 5%，推特涨超 8%，特斯拉涨超 1%。蔚来汽车涨超 16%，再创历史新高。市场正关注欧美疫情发展及美国 GDP 等数据。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.32%。

美国方面

周四美国三大股指集体收高。道指涨 0.52%，纳指涨 1.64%，标普 500 指数涨 1.2%。苹果涨 3.7%，雪佛龙涨近 3%，领涨道指。科技股大涨，Facebook 涨近 5%，推特涨超 8%，特斯拉涨超 1%。蔚来汽车涨超 16%，再创历史新高。市场正关注欧美疫情发展及美国 GDP 等数据。

截至收盘，道指涨 0.52%报 26659.11 点，标普 500 指数涨 1.19%报 3310.11 点，纳指涨 1.64%报 11185.59 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 3.71%，亚马逊涨 1.52%，奈飞涨 3.7%，谷歌涨 3.05%，Facebook 涨 4.92%，微软涨 1.01%。

美国航空股集体上涨，波音涨 0.11%，美国航空涨 1.92%，达美航空涨 3.78%，西南航空涨 3.7%，联合航空涨 2.98%。

热门中概股多数上涨，阿里巴巴涨 1.51%，京东涨 3.7%，百度涨 0.96%；蔚来汽车涨 16.21%，百世集团涨 12.9%，理想汽车涨 10.33%，小鹏汽车涨 8.94%，斗鱼涨 5.88%，虎牙直播涨 5.82%，拼多多涨 4.59%，哔哩哔哩涨 4.6%，网易涨 2.28%；流利说跌 16.06%，开心汽车跌 15.92%。

美股在周三大幅下跌后反弹，道指最高涨逾 370 点，纳指涨 2.6%，标普

涨 2.2%，科技股领涨大盘。周三美股大幅下挫，三大股指跌幅均超过 3.4%，道指与标普 500 指数蒙受 6 月来的最大单日跌幅。

法国和德国宣布将从本月底或下个月开始重新实施封锁措施，但其严格程度低于今年春季冠状病毒疫情期间宣布的严厉措施。

美国商务部周五公布的首次预估数据显示，今年第三季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 33.1%。

分析认为，美国第三季度 GDP 按年率计算大幅增长，是建立在第二季度按年率计算暴跌 31.4%的基础上的。事实上，因为疫情持续恶化，美国经济面临的警报远未解除。

美国劳工部公布数据显示，在截至 10 月 24 日的一周中，美国首次申请失业救济人数为 75.1 万人，少于市场预期的 77.5 万人。此前一周首次申请失业救济人数修正为 79.1 万人。

新冠肺炎疫情给美国劳动力市场造成巨大冲击，3 月和 4 月失业情况最为严重，随着美国经济重启，5 月以来劳动力市场有所改善。但随着近期就业市场复苏放缓，首次申请失业救济人数仍居高不下，已经连续九周徘徊在 80 万人上下的区间内，约为疫情前平均水平的 4 倍。

欧洲央行维持三大利率不变，其中主要再融资利率为 0%，存款机制利率-0.5%，边际贷款利率 0.25%。欧洲央行维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元，资产购买计划下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且将在年底前额外进行规模 1200 亿欧元的临时购买。

公司方面，在 WeWork 首次公开募股失败后，软银孙正义告诉该公司高管，他将“利用任何借口”推迟支付给这家办公共享初创公司的股东 30 亿美元。

据澎湃新闻，知情人士称，美国珠宝品牌蒂芙尼（Tiffany）董事会已同

意以每股 131.5 美元，总估值 158 亿美元的价格出售给法国奢侈品巨头路威酩轩集团（LVMH）；其每股价格低于去年双方达成的 135 美元收购价。

高通今年将连续第三年参加中国国际进口博览会，继续依托进博会这一汇聚全球化合作机遇的重要平台，重点展示 5G、AI、XR、智能物联网等前沿科技的应用实践，以及在相关行业赋能中国合作伙伴的丰硕成果，并在展会期间宣布与中国伙伴达成的最新合作。

京东物流郑州亚洲一号智能物流园区在郑州举行启用仪式。京东物流还与亚都集团、奇瑞控股的芜湖金桔科技有限公司签订合作协议，将为两家企业提供智能仓储、融合 B 端和 C 端、线上线下的全渠道供应链服务。

瑞士信贷 2020 年第三季度营收 51.98 亿瑞士法郎，市场预期 54.38 亿瑞士法郎，去年同期 53.26 亿瑞士法郎；归属股东净利润为 5.46 亿瑞士法郎，同比下降 38%；预计明年至少回购 10 亿瑞士法郎的股票。

知情人士称，迈威尔科技集团（Marvell Technology）即将达成交易，以大约 100 亿美元的价格收购 Inphi，交易价格的 60%将以股票形式支付，其余以现金支付；两家公司最早可能于美国时间 10 月 29 日宣布达成交易。

戴姆勒卡车集团宣布与谷歌母公司 Alphabet 旗下的 Waymo 展开合作，两家公司将共同打造 L4 级自动驾驶卡车，或者在特定条件下实现卡车的完全自动驾驶。

加拿大皇家银行：将福特汽车目标价从 8 美元上调至 9 美元。

荷兰皇家壳牌：2020 年第三季度营收 447.17 亿美元，市场预期 570.36 亿美元，去年同期 895.41 亿美元；第三季度净利润为 4.89 亿美元，第三季度调整后的利润为 9.55 亿美元，市场预期 14.97 亿美元。

近日，北京市政府采购中心官网发布了《北京市市级行政事业单位 2020-2022 年度公务用车定点购置政府采购项目中标公告》。根据公告，蔚来汽车、

江淮汽车、爱驰汽车、上海汽车、广汽丰田等 16 家车企成功中标。

电讯盈科考虑影视娱乐和音乐部门在美国上市。

福特汽车盘前涨超 5%，该公司第三季度盈利增长 4.6 倍至 23.85 亿美元，预计第四季的业绩将好于预期。

Inphi 盘前大涨逾 40%，迈威尔科技涨超 2%，消息称迈威尔科技集团即将达成交易，以大约 100 亿美元的价格收购 Inphi。

据蔚来消息，10 月 29 日，蔚来本月第 5000 台整车在合肥先进制造基地量产下线。这是蔚来量产车单月下线首次突破 5000 台，也是中国第一次有高端汽车品牌月产达到 5000 台。

晶科能源分拆子公司上市一事有了新进展。晶科能源拟分拆的主要经营子公司江西晶科，已经完成 31 亿元人民币股权融资计划。多家机构参与了江西晶科本轮的股权融资，股份认购比例为 5%不等。随着该轮股权融资完成，江西晶科的估值达到 116 亿元人民币。

特斯拉计划在未来一年大幅提升服务，到 2021 年每周至少开设一个新的服务中心。

Spotify 第三季度营收 19.75 亿欧元，同比增长 14%；归属股东净亏损 1.01 亿欧元，去年同期净收益 2.41 亿欧元。

欧洲方面

周四欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.32%报 11598.07 点，法国 CAC40 指数跌 0.03%报 4569.67 点，英国富时 100 指数跌 0.02%报 5581.75 点。

亚太方面

周四亚太市场普跌，韩国综合指数收跌 0.79%，报 2326.67 点；日经 225 指数收跌 0.37%，报 23331.94 点；澳洲标普 200 指数收跌 1.61%，报 5960.3 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.51%，报 12201.8 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**