华融看市

➢ 不敢为天下先 故能成器长

周一（10 月 27 日）大盘探底回升，弱势震荡。截至收盘，上证综指报收 3251.12 点，下跌 0.82%；深成指收报于 13191.25 点，上涨 0.48%；中小板指上涨 1.19%；创业板指上涨 0.65%,两市成交量共计为 6336.1 亿元，较前一日有所下降。

昨日市场延续弱势震荡，走势有所分化，金融、白酒等权重股下跌带动指数下挫，但仍有资金流入，利用回调布局优质企业。近期市场波动明显加大，国际环境不确定性有所上升。十四五规划可望带出中长期市场主线。建议投资者保持乐观谨慎，耐心布局。

财经要闻

➢ **中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议在京召开**

➢ **中方决定对参与对台军售的美国企业、个人和实体实施制裁**

➢ **央视财经评论：加快金融服务和资本市场的改革与建设**

➢ **海南出台《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022 年）》**

➢ **中钢协：预计全年粗钢产量、钢铁消费保持同比增长**

海外市场综述

欧美股市再度大幅收跌,道指创三周以来新低一度跌近千点

周一欧美股市再度大幅收跌,新冠病毒感染案例增多和经济刺激计划停滞不前，令市场承压。美股尾盘跌幅收窄，最终道指收跌 650 点或 2.29%，创 10 月 2 日以来收盘新低，盘中一度重挫近千点；纳指跌 1.64%，标普 500 指数跌 1.86%。 欧股收盘全线走低。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3251.12	(26.88)	(0.82)
深证成指	13191.25	62.79	0.48
沪深 300	4691.24	(27.25)	(0.58)
中小板指	8921.21	105.15	1.19
创业板指	2617.74	16.90	0.65
科创 50	1356.11	19.58	1.47
香港恒生	24918.78	0.00	0.00
恒生中国	10125.59	0.00	0.00
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4796.16	(41.56)	(0.86)
中证 500	6214.38	1.12	0.02
中证 800	4936.06	(21.63)	(0.44)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,563.40	-127.84	0.33
IF 下月	4,537.80	-153.44	0.34
IF 季后	4,513.00	-178.24	0.46
IF 半年	4,473.00	-218.24	0.65
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,685.38	(650.19)	(2.35)
纳斯达克	11,358.94	(189.34)	(1.67)
日经 225	23,494.34	(22.25)	(0.09)
英国 FTSE	5,792.01	(68.27)	(1.18)
德国 DAX	12,177.18	(468.57)	(3.85)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.737	0.000	0.000
美元中间价	6.673	0.002	0.03
欧元/美元	1.186	0.004	0.35
美元/日元	104.720	(0.125)	(0.12)
英镑/美元	1.305	(0.004)	(0.28)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1903.40	(1.20)	(0.06)
布伦特原油	41.59	(0.87)	(2.05)
LME 铜	6876.00	(46.50)	(0.67)
LME 铝	1842.50	(4.00)	(0.22)
CBOT 小麦	634.50	11.75	1.89
CBOT 玉米	420.00	3.75	0.90

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

不敢为天下先 故能成器长

➢ 市场综述

周一（10 月 27 日）大盘探底回升，弱势震荡。截至收盘，上证综指报收 3251.12 点，下跌 0.82%；深成指收报于 13191.25 点，上涨 0.48%；中小板指上涨 1.19%；创业板指上涨 0.65%，两市成交量共计为 6336.1 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中电力设备及新能源、电子与机械涨幅居前，而非银行金融、消费者服务及食品饮料则跌幅较大。概念方面，充电桩、泛在电力物联网及光伏屋顶等指数表现较为活跃跃。

➢ 驱动因素分析

十九届五中全会 10 月 26 日-29 日在北京召开，主要研究制定“十四五”规划和 2035 年远景目标重大问题，对我国未来经济建设与发展具有方向性指导意义。

昨日市场延续弱势震荡，走势有所分化，金融、白酒等权重股下跌带动指数下挫，但仍有资金流入，利用回调布局优质企业。近期市场波动明显加大，国际环境不确定性有所上升，若突破震荡区间下轨或将加大市场悲观情绪。但十四五规划可望带出中长期市场主线，建议投资者保持乐观谨慎，耐心布局。

财经要闻

➢ 中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议在京召开

据新华视点，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议 26 日上午在京召开。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议（讨论稿）》向全会作了说明。

➢ 中方决定对参与对台军售的美国企业、个人和实体实施制裁

针对美国务院此前批准向台湾出售总额约 18 亿美元的武器装备，外交部发言人赵立坚 26 日表示，美方向台湾地区出售武器装备严重违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，严重损害中方主权和安全利益。中方对此坚决反对、予以强烈谴责。为了维护国家利益，中方决定采取必要措施，对参与此次对台军售的洛克希德·马丁、波音防务、雷神等美国企业以及在售台武器过程中发挥恶劣作用的美国有关个人和实体实施制裁。“中方再次敦促美方恪守一个中国原则的承诺和中美三个联合公报的规定，停止售台武器和美台任何军事联系。我们将继续采取必要措施捍卫国家主权和安全利益。”

➢ 央视财经评论：加快金融服务和资本市场的改革与建设

央视财经发表评论员文章称，最近，中国金融领域和资本市场的重大政策议题出台很密集，开展的讨论也非常热烈。2020 年金融街论坛年会、第二届“外滩金融峰会”相继举办，重量级人物次第登场，重要观点频频发布。这反映出当前中国经济的高质量发展迫切需要金融服务与资本市场的引领和推动，迫切需要加快高质量金融市场建设，迫切需要推动高效率资本市场的改革进程。这是金融与资本市场在现代经济发展中的核心地位、枢纽功能所决定的。

中国经济加速在面向全球开放的市场环境中配置金融资源、提供金融服务，在银行、保险、证券、资管等领域引入更多高水平国际竞争者，创造公平竞争的市场环境，全面与国际最佳实践对接。同时，金融业和资本市场的开放不仅引入了机构、业务、产品，增加了金融要素供给，还更加注重制度规则的深层次对接，促进制度规则的完善和制度供给。这些改革举措有利于提升金融服务实体经济的效率和能力，有利于推动中国资本市场从局部管道式开放向全面制度型开放转变，助力中国经济高质量发展。

加快金融服务和资本市场的改革与建设，是培育和释放经济增长新动能的重要举措。随着供应链和国内消费的升级，以及经济领域创新发展形势的需要，金融服务、金融创新和金融技术在加快推广运用，金融直达实体经济的政策和手段更加有效。在新的经济环境下，金融创新和金融科技产业正在成为新的融资来源，中国已经是全球最大的金融科技市场。新的形势面前，更要坚持金融创新与加强监管并重，要在鼓励金融创新，激发市场活力，扩大金融开放与金融监管能力之间寻求平衡，最终实现科技、金融、产业的良性循环。

加快金融服务和资本市场的改革与建设，实现高质量发展目标，必须更有效地配置金融资源、加速创新成果的扩散、持续不断发现新的技术和创新。正如马云在第二届“外滩金融峰会”发言时所说：“未来的金融体系，要从帮助 20%的人，到帮助 80%的小企业和年轻人；要从过去的人找钱、企业找钱，做到钱找人、钱找企业，钱找好企业。评价这个体系的唯一标准是普惠、绿色、可持续。”

➢ 海南出台《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022 年）》

南海网报道，26 日，在《海南自由贸易港制度集成创新行动方案(2020-2022 年)》新闻发布会上，海南正式发布了《海南自由贸易港制度集成创新任务清单(2020-2022 年)》(下称“《清单》”)。

《清单》围绕《海南自由贸易港制度集成创新行动方案(2020-2022 年)》中提出的 18 项行动任务，有针对性地制定列举了 60 项具体任务，并设置了

相应的完成时限，以促进各项任务高效扎实推进。

➢ 中钢协：预计全年粗钢产量、钢铁消费保持同比增长

中国证券报报道，10 月 26 日，中国钢铁工业协会（后简称为“中钢协”）举办 2020 年第三季度信息发布会。中钢协表示，前三季度钢铁行业保持了生产平稳增长、价格小幅回升、效益逐步好转的行业运行态势。预计全年粗钢产量、钢铁消费将保持同比增长，四季度钢铁价格将保持相对稳定。同时，中钢协指出，目前，铁矿石、煤炭、焦炭和废钢价格均处于高位，且呈上涨态势。在钢材价格难以大幅上涨的情况下，钢铁企业提高效益困难较大。预计全年重点统计钢铁企业有望实现利润 1800 亿元左右，同比小幅下降或持平。

中钢协表示，前三季度我国钢铁行业生产保持平稳，产量小幅增长。据国家统计局公布的数据，1-9 月份，我国粗钢产量 78159 万吨，同比增长 4.5%；生铁产量 66548 万吨，同比增长 3.8%；钢材产量 96424 万吨，同比增长 5.6%。从季度看，一季度粗钢产量同比增长 1.2%，二季度增长 1.7%，三季度增长 10.3%。

下游行业快速复苏，拉动需求增长明显。据测算，1-9 月份，粗钢表观消费量 7.69 亿吨，同比增长 8.94%，增幅比 1-8 月份扩大 1.7 个百分点。国家重大投资项目的启动和汽车、家电等下游行业的快速复苏，拉动了钢材需求，钢铁行业为国民经济的恢复发挥了重要支撑作用。

钢材出口大幅下降，进口明显增长。既有国际市场需求萎缩的影响，也有我国需求较旺、价格相对稳定的驱动。

钢材价格逐步回升，总体水平低于去年。1-9 月份，钢材平均价格指数为 102.44 点，同比下降 5.66%。从分月情况看，4 月份起，钢材价格呈逐月回升走势。

进口铁矿石同比增长，价格快速上涨。1-9 月份，我国累计进口铁矿石

86846 万吨，同比增长 10.8%，从 6 月份开始已经连续 4 个月超过 1 亿吨。9 月份，我国进口铁矿石 10855 万吨，环比增长 8.16%；进口均价 110.75 美元，环比上涨 7.08%，持续高位运行。9 月末，进口铁矿石港口库存为 11907 万吨，比 6 月末的低点上升了 10.4%。

据中钢协价格指数监测，9 月末，钢材价格比 4 月末的低点仅上涨 9.7%，而进口铁矿石价格上涨了 39.8%；与去年同期相比，钢材价格指数下降了 0.09%，而进口铁矿石价格上涨了 31.25%。进口铁矿石价格涨幅远大于钢材价格涨幅，是制约企业经济效益提高的主要因素。

企业效益持续好转，同比降幅明显收窄。据钢协统计，1-9 月份，重点统计钢铁企业销售收入 33970 亿元，同比增长 5.44%；利润总额 1375 亿元，同比下降 9.46%，降幅呈大幅收窄态势；平均销售利润率 4.05%，同比下降 0.66 个百分点。从分月情况看，6、7、8、9 月连续四个月利润实现同比正增长。9 月末，重点统计钢铁企业资产负债率 63.30%，同比下降 0.53 个百分点。

全年预期方面，中钢协表示，全年粗钢产量、钢铁消费将保持同比增长。四季度，我国经济仍将保持增长态势，在国家“六稳”“六保”政策落实的带动下，下游钢材需求也将继续恢复。但随着北方天气转冷，用钢需求强度将有所下降，钢铁产量增幅将有所回落。据钢协旬报统计测算，10 月中上旬，全国粗钢日产约 305 万吨，环比略有下降。预计全年粗钢产量将超过 10 亿吨，同比增长 3-5%。

全年钢材出口下降、进口大幅增加态势难以扭转。6 月份以来，由于国内外市场需求和市场价格的差异，我国连续 4 个月粗钢净进口。随着海外市场阶段性恢复、钢材产品价差逐渐缩小，四季度，我国钢材进口量环比将减少，钢材出口将有所回升。预计全年钢材出口量将下降约 15%，进口量将增长约 60%。

市场预期谨慎乐观，钢材价格有望平稳。从钢协对会员单位的调查和座谈情况看，四季度，企业订单较为饱满，对市场走势大部分持谨慎乐观态度。从成本看，钢价难以大幅下降。从供应看，钢价也难以大幅上涨。钢价

将相对平稳，继续呈小幅波动态势。

企业成本压力上升，提高效益难度加大。目前，铁矿石、煤炭、焦炭和废钢价格均处于高位，且呈上涨态势，企业面临成本上升压力。在钢材价格难以大幅上涨的情况下，钢铁企业提高效益困难较大。预计全年重点统计钢铁企业有望实现利润 1800 亿元左右，同比小幅下降或持平。

中钢协表示，未来重点从以下几个方面开展工作：一是加强行业自律，有效控制产能释放，提升供给体系对国内需求的适配性，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡。二是深入开展对标挖潜，大力降本增效。三是推进超低排放改造，努力实现低碳发展。四是加快兼并重组，优化产业布局。打造不同层级的优势企业集团，培育具有全球影响力、区域号召力、专业影响力的龙头企业。五是聚焦根本任务，推动行业高质量可持续发展。着重解决控产能扩张、促产业集中、保资源安全行业三大痛点，持续推进国际化进程。

海外市场

欧美股市再度大幅收跌，道指创三周以来新低一度跌近千点

香港万得通讯社报道，周一欧美股市再度大幅收跌，新冠病毒感染案例增多和经济刺激计划停滞不前，令市场承压。美股尾盘跌幅收窄，最终道指收跌 650 点或 2.29%，创 10 月 2 日以来收盘新低，盘中一度重挫近千点；纳指跌 1.64%，标普 500 指数跌 1.86%。美国运通跌超 4%，波音跌近 4%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果微涨 0.01%，特斯拉跌 0.08%。 欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 3.71%。

美国方面

周一美股尾盘跌幅收窄，最终道指收跌 650 点或 2.29%，盘中一度重挫近千点；纳指跌 1.64%，标普 500 指数跌 1.86%。美国运通跌超 4%，波音跌近 4%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果微涨 0.01%，特斯拉跌 0.08%。新冠病毒感染案例增多和经济刺激计划停滞不前，令市场承压。

截至收盘，道指跌 2.29%报 27685.38 点，标普 500 跌 1.86%报 3400.97 点，纳指跌 1.64%报 11358.94 点。道指创 10 月 2 日以来收盘新低。

美国能源股普跌，埃克森美孚跌 2.37%，雪佛龙跌 2.26%，康菲石油跌 6.79%，斯伦贝谢跌 1.49%，西方石油跌 5.54%。

美国航空股全线走低，波音跌 3.91%，美国航空跌 6.35%，达美航空跌 6.06%，西南航空跌 3.9%，联合航空跌 7.02%。

美国金融股全线走低，摩根大通跌 2.47%，高盛跌 1.9%，花旗跌 1.57%，摩根士丹利跌 2.99%，美国银行跌 1.49%，富国银行跌 2.49%，伯克希尔哈撒韦跌 2.13%。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.01%，亚马逊涨 0.15%，奈飞跌

0.01%，谷歌跌 2.98%，Facebook 跌 2.7%，微软跌 2.84%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.95%，京东涨 0.09%，百度跌 0.73%；团车跌 22.32%，简普科技跌 9.82%，乐居跌 9.47%，趣店跌 9.15%，蔚来汽车跌 4.23%；联络智能涨 39.5%，云集涨 6.88%，500 彩票网涨 5.08%，欢聚涨 4.64%。

美国周末两天的新增确诊新冠肺炎病例连续创纪录新高，上周五和上周六的新增病例都超过 8 万，西部和中西部各州遭受疫情的打击最大。

据美国约翰斯-霍普金斯大学统计数据显示，截至北京时间 10 月 26 日上午 8 点 24 分，美国累计新冠肺炎确诊病例超过 863 万例，达 8632200 例，死亡病例为 225212 例。

欧洲采取了进一步的活动限制措施，以抗击第二波冠状病毒大流行。从周一开始，意大利将在下午 6 点前关闭酒吧和餐馆，电影院和健身房也将全部关闭，而西班牙则将在晚上 11 点实行宵禁。

法国上周日的新增新冠肺炎确诊病例创纪录，该国在 24 小时内报告了超过 5.2 万例阳性病例。从上周五开始，法国三分之二的地区都开始实行先前宣布的宵禁。

大选前达成新一轮财政刺激计划的希望渺茫。美众院议长佩洛西和白宫幕僚长梅多斯上周日先后接受媒体采访，互相指责在刺激立法上“朝令夕改”，这令达成协议的希望愈发渺茫。

公司方面，阿里巴巴公告，认购蚂蚁集团 7.3 亿股 A 股股份，按发行价每股 68.80 元计，认购事项的总对价为约 502 亿元；本次发行后阿里巴巴预期将持有蚂蚁集团约 31.8%的股权或 31.2%的股权（若承销商悉数行使选择权认购 A 股发行及 H 股发行项下的额外股份）。

据第一财经，世贸组织（WTO）成员方在争端解决例会上批准了欧盟对美

国波音补贴未能遵守 WTO 规则一事，采取报复性措施的申请。此前 WTO 裁定的报复金额在每年 39.9 亿美元。

孩之宝第三季度销售额强于预期，游戏收入大增。第三季度，孩之宝营收同比增长 12.7%，达到 17.8 亿美元，超过分析师预测的 17.5 亿美元；每股收益同比下降 12.5%至 1.61 美元，低于市场预期 2 美分。

美国食品药品监督管理局批准阿斯利康恢复新冠疫苗试验。

快餐公司唐恩都乐证实，正在与私募股权公司 Roark Capital 旗下的 Inspire Brands 就收购一事进行谈判，但没有透露进一步信息。此前，有媒体报道称，唐恩都乐将以每股 106.50 美元的价格被私有化。

SAP 宣布下调 2020 年业绩指引。

特斯拉：不认同中国监管机构的看法，认为无需对车辆进行召回，因为车辆悬架并不存在缺陷，出现损坏并非质量问题，而是车主使用不当所造成的。

谷歌被美国司法部指控与苹果公司达成秘密默认搜索协议，预计苹果每年将收到谷歌支付的 80 亿至 120 亿美元，以便把谷歌作为其设备和服务上的默认搜索引擎，且这笔费用占据了苹果年利润的 14%至 21%。

百度收购 YY 国内业务谈判已完成，交易价格在 30 亿美元至 40 亿美元之间。合并后 YY 客户端将继续保留，内容和技术同步提供给百度，国内直播团队也将划归给百度。

陌陌宣布由总裁兼首席运营官王力担任公司新任 CEO。

Airbnb 内部邮件显示，董事会已批准 1 股股票拆分为 2 股的方案。Airbnb 准备今年 IPO，融资最高可达 30 亿美元，拆分股票后对 IPO 投资者来说股票价格降低，现有股东持股数量翻倍，但所有股票的总价值并没有改

变。

可口可乐欧洲同意收购澳大利亚的灌瓶商 Coca-Cola Amatil，对其估值为 92.3 亿澳元（合 66 亿美元），每股 12.75 澳元的意向现金要约，较其最新交易价溢价 19%。

欧洲方面

周一欧洲进入冬令时首个交易日，欧股收盘全线走低。德国 DAX 指数跌 3.71%报 12177.18 点，法国 CAC40 指数跌 1.9%报 4816.12 点，英国富时 100 指数跌 1.16%报 5792.01 点。

亚太方面

周一亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 0.72%，报 2343.91 点；日经 225 指数跌 0.09%，报 23494.34 点；澳洲标普 200 指数跌 0.18%，报 6155.60 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.51%，报 12470.33 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**