华融看市

➢ 宏观数据向好 风险偏好回落

周一（10 月 19 日）大盘高开低走，宽幅震荡。截至收盘，上证综指收报于 3312.67 点，下跌 0.71%；深成指收报于 13421.19 点，下跌 0.82%；中小板指下跌 0.62%；创业板指下跌 1.28%，两市成交量共计为 7390.9 亿元，较前一日略有上升。

昨日大盘高开低走，市场宽幅波动，北上资金持续流出，两市震荡下挫。虽然宏观数据复苏向好，主要指标增速由负转正，消费和就业数据明显改善，但市场高开后震荡下挫，难免会影响市场后续做多热情，美国大选前预计风险偏好回落。建议投资者保持耐心，精选三季报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **中国三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%**

➢ **中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，前值 5.6%**

➢ **中国前三季度固定资产投资同比增长 0.8%**

➢ **中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，前值增 0.5%**

➢ **工信部：将持续推动我国虚拟现实产业高质量发展**

海外市场综述

欧美股市普跌，美国三大股指跌幅均超 1.4%

周一欧美股市普跌，美国三大股指跌幅均超 1.4%，道指收跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。泛欧交易所遭遇故障，导致巴黎等地的交易所暂停交易两小时。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.42%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3312.67	(23.69)	(0.71)
深证成指	13421.19	(111.53)	(0.82)
沪深 300	4755.49	(36.19)	(0.76)
中小板指	9015.77	(55.83)	(0.62)
创业板指	2689.67	(34.83)	(1.28)
科创 50	1412.15	(26.38)	(1.83)
香港恒生	24542.26	155.47	0.64
恒生中国	9978.16	63.26	0.64
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4831.28	(20.73)	(0.43)
中证 500	6358.32	(70.36)	(1.09)
中证 800	5014.79	(42.32)	(0.84)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,832.20	76.71	(0.38)
IF 下月	4,802.80	47.31	(0.37)
IF 季后	4,776.00	20.51	(0.36)
IF 半年	4,722.60	-32.89	(0.52)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,195.42	(410.89)	(1.46)
纳斯达克	11,478.88	(192.68)	(1.68)
日经 225	23,671.13	260.50	1.10
英国 FTSE	5,884.65	(34.93)	(0.59)
德国 DAX	12,854.66	(54.33)	(0.42)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.425	(0.282)	(0.301)
美元中间价	6.701	(0.032)	(0.48)
欧元/美元	1.177	0.005	0.43
美元/日元	105.430	0.030	0.03
英镑/美元	1.295	0.003	0.25
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1906.90	0.50	0.03
布伦特原油	42.46	(0.47)	(1.09)
LME 铜	6768.00	28.00	0.42
LME 铝	1845.50	(25.00)	(1.34)
CBOT 小麦	626.75	1.50	0.24
CBOT 玉米	404.25	2.25	0.56

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

宏观数据向好 风险偏好回落

➢ 市场综述

周一（10 月 19 日）大盘高开低走，宽幅震荡。截至收盘，上证综指收报于 3312.67 点，下跌 0.71%；深成指收报于 13421.19 点，下跌 0.82%；中小板指下跌 0.62%；创业板指下跌 1.28%，两市成交量共计为 7390.9 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中有色金属、银行及石油石化涨幅居前，而医药、煤炭、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，卫星互联网、生物育种及无线充电等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2%的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。

昨日大盘高开低走，市场宽幅波动，北上资金持续流出，两市震荡下挫。虽然宏观数据复苏向好，主要指标增速由负转正，消费和就业数据明显改善，但市场高开后震荡下挫，难免会影响市场后续做多热情，美国大选前预计风险偏好回落。建议投资者保持耐心，精选三季报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 中国三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%

统计局网站信息显示，初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。Wind 数据显示，机构对三季度 GDP 增速预期为 5.2%。

分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。

➢ 中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，前值 5.6%

统计局公布数据显示，9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 8 月份加快 1.3 个百分点。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.18%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.2%。

分三大门类看，9 月份，采矿业增加值同比增长 2.2%，增速较 8 月份加快 0.6 个百分点；制造业增长 7.6%，加快 1.6 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.5%，回落 1.3 个百分点。

分经济类型看，9 月份，国有控股企业增加值同比增长 6.5%；股份制企业增长 6.8%，外商及港澳台商投资企业增长 7.1%；私营企业增长 7.9%。

分行业看，9 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长 2.7%，纺织业增长 5.6%，化学原料和化学制品制造业增长 7.5%，非金属矿物制品业增长 9.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 9.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.5%，通用设备制造业增长 12.5%，

专用设备制造业增长 8.0%，汽车制造业增长 16.4%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 3.9%，电气机械和器材制造业增长 15.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.0%，电力、热力生产和供应业增长 4.2%。

分地区看，9 月份，东部地区增加值同比增长 8.0%，中部地区增长 6.5%，西部地区增长 4.7%，东北地区增长 8.5%。

分产品看，9 月份，612 种产品中有 426 种产品同比增长。钢材 11806 万吨，同比增长 12.3%；水泥 23341 万吨，增长 6.4%；十种有色金属 532 万吨，增长 7.3%；乙烯 187 万吨，增长 12.6%；汽车 246.1 万辆，增长 13.8%，其中，新能源汽车 13.6 万辆，增长 51.1%；发电量 6315 亿千瓦时，增长 5.3%；原油加工量 5735 万吨，增长 1.3%。

9 月份，工业企业产品销售率为 98.6%，较上年同月下降 0.4 个百分点；工业企业实现出口交货值 11376 亿元，同比名义下降 1.8%。

➢ 中国前三季度固定资产投资同比增长 0.8%

10 月 19 日，国家统计局公布的数据显示， 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%， 1—8 月份为下降 0.3%。其中，民间固定资产投资 243998 亿元，下降 1.5%，降幅比 1—8 月份收窄 1.3 个百分点。从环比速度看，9 月份固定资产投资（不含农户）增长 3.37%。

分产业看，第一产业投资 11653 亿元，同比增长 14.5%，增速比 1—8 月份提高 3.0 个百分点；第二产业投资 125084 亿元，下降 3.4%，降幅收窄 1.4 个百分点；第三产业投资 299793 亿元，增长 2.3%，增速提高 0.9 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 0.2%，1—8 月份为下降 0.3%。其中，铁路运输业投资增长 4.5%，增速比 1—8 月份回落 1.9 个百分点；道路运输业投资增长 3.0%，增速提高 0.1 个百分点；水利管理业投资增长 0.9%，增速回落 0.3 个百分点；公

共设施管理业投资下降 3.3%，降幅收窄 0.6 个百分点。

分地区看，东部地区投资同比增长 2.5%，增速比 1—8 月份提高 0.7 个百分点；中部地区投资下降 4.3%，降幅收窄 2.0 个百分点；西部地区、东北地区投资分别增长 3.3%和 2.9%，增速分别提高 0.6 和 0.7 个百分点。

分登记注册类型看，内资企业投资同比增长 0.7%，1—8 月份为下降 0.5%；港澳台商企业投资增长 4.9%，增速比 1—8 月份提高 0.4 个百分点；外商企业投资增长 5.3%，增速提高 1.5 个百分点。

➢ 中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，前值增 0.5%

中国 9 月份社会消费品零售总额同比增 3.3%，预期增 2.3%，8 月增 0.5%。中国前三季度社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 246588 亿元，下降 7.2%。

10 月 19 日，国家统计局公布，9 月份，社会消费品零售总额 35295 亿元，同比增长 3.3%（扣除价格因素实际增长 2.4%，以下均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额 31428 亿元，增长 2.4%。

1—9 月份，社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 246588 亿元，下降 7.2%。

按经营单位所在地分，9 月份，城镇消费品零售额 30200 亿元，同比增长 3.2%；乡村消费品零售额 5095 亿元，增长 4.0%。1—9 月份，城镇消费品零售额 236843 亿元，同比下降 7.3%；乡村消费品零售额 36481 亿元，下降 6.7%。

按消费类型分，9 月份，商品零售 31579 亿元，同比增长 4.1%；餐饮收入 3715 亿元，同比下降 2.9%。1—9 月份，商品零售 248098 亿元，同比下降 5.1%；餐饮收入 25226 亿元，下降 23.9%。

按零售业态分，1—9 月份限额以上零售业单位中的超市零售额同比增长 2.9%，百货店、专业店和专卖店分别下降 16.6%、9.2%和 6.8%。

1—9 月份，全国网上零售额 80065 亿元，同比增长 9.7%，比 1—8 月提高 0.2 个百分点。其中，实物商品网上零售额 66477 亿元，增长 15.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 35.7%、3.3%和 16.8%。

➢ 工信部：将持续推动我国虚拟现实产业高质量发展

工信部网站显示，由工业和信息化部和江西省人民政府共同主办的 2020 世界 VR 产业大会云峰会 19 日在南昌隆重开幕。工业和信息化部副部长王志军出席开幕式并致辞。

王志军指出，近年来，我国虚拟现实产业发展迅速，核心技术不断突破，产品供给日益丰富，应用创新生态持续壮大，已经形成较为完整的虚拟现实产业链条。工业和信息化部将持续推动我国虚拟现实产业高质量发展：一是加快产业融合创新，培育新业态。支持突破近眼显示、感知交互、渲染处理等核心关键技术，加快虚拟现实与 5G、超高清视频、人工智能等技术融合发展。二是推动产业集聚发展，打造新高地。支持重点地区开展制造业创新中心等创新载体建设，抓住“新基建”机遇，推进重点行业应用示范，打造优势产业集群。三是深化对外开放合作，共创新市场。加强虚拟现实领域的国际交流合作，共同开拓技术发展新空间，共享全球最大的消费市场和技术应用市场，开启合作共赢发展新局面。

本次大会以“VR 让世界更精彩——育新机、开新局”为主题，旨在搭建国际交流合作平台，包括开幕式、主论坛、8 场分论坛以及 VR 产业投资与合作对接会等一系列活动。

大会期间，王志军赴南昌虚拟现实 VR 产业基地、南昌 VR 科创城等地开展调研。工业和信息化部有关司局负责同志陪同参加大会及调研活动。

海外市场

欧美股市普跌，美国三大股指跌幅均超 1.4%

香港万得通讯社报道，周一欧美股市普跌，美国三大股指跌幅均超 1.4%，道指收跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。泛欧交易所遭遇故障，导致巴黎等地的交易所暂停交易两小时。欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.42%。

美国方面

周一美股尾盘下挫，三大股指跌幅均超 1.4%。道指跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。

截至收盘，道指跌 1.44%报 28195.42 点，标普 500 跌 1.63%报 3426.92 点，纳指跌 1.65%报 11478.88 点。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.63%，京东跌 1.12%，百度跌 0.86%；开心汽车涨 293.72%，爱鸿森涨 79.16%，人人网涨 29.46%，团车涨 20.3%；名创优品跌 9.53%，蛋壳公寓跌 8.89%，小鹏汽车跌 8.82%，跟谁学跌 5.95%，蔚来汽车跌 2.95%，网易跌 1.32%。

美国金融股全线走低，摩根大通跌 1.67%，高盛跌 0.27%，花旗跌 0.67%，摩根士丹利跌 1.76%，美国银行跌 2.1%，富国银行跌 1.42%，伯克希尔哈撒韦跌 1.47%。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 2.55%，亚马逊跌 2%，奈飞跌 0.01%，谷歌跌 2.41%，Facebook 跌 1.7%，微软跌 2.48%。

10 月 19 日是 1987 年“黑色星期一”的第 33 周年纪念日：1987 年 10 月 19 日，全球股市在道指带头暴跌下全面暴跌，引发金融市场恐慌，及随之而来 1980 年代末的经济衰退。

美国众议院议长佩洛西在上周末表示乐见尽早推出新一轮财政刺激方案，但她为选举前与特朗普政府达成刺激协议设定了星期二的最后期限。

佩洛西在上周日（10 月 18 日）表示，国会和特朗普政府在达成广泛的疫情救助方案上仍存在分歧。尽管她乐见立法可能会在大选日之前获得通过，但她也承认，若要达成协议必须在未来 48 小时内完成。

美国新增确诊新冠病例数连续 5 天超过 5 万。约翰斯-霍普金斯大学的数据显示，上周六当天美国的新增病例超过了 5.7 万，相比上周五报告的 6.9 万（这是自 7 月下旬以来的最高单日确诊数字）有所改善，但仍然意味着每日新增确诊病例数连续 5 天超过 5 万。新增病例数当中，美国南部和中西部各州占比居前。

公司方面，国产特斯拉整车出口海外，首批上海产 Model 3 预计下周二发往欧洲。首批出口的车辆为 Model 3 标准续航升级版，与供应中国市场的车型保持一致，出口国家包括德国、法国、意大利、西班牙、葡萄牙、瑞士等欧洲各国。

特斯拉 9 月在韩国售出 2056 辆电动汽车，占其电动汽车总销量的 91%以上。在今年的前 9 个月中，特斯拉在韩国一共售出 10518 辆新能源汽车，占其电动汽车销量的 79.6%。

阿里巴巴在港交所公告，投资总计约 280 亿港元收购吉鑫控股合共 70.94%股权，吉鑫控股持有高鑫零售约 51%股权。股份购买后，阿里巴巴连同其关联方将持有高鑫约 72%的经济权益，而阿里巴巴会将高鑫综合入账至其财务报表中。

哈利伯顿公告称，第三季度营收 30 亿美元，去年同期 55.5 亿美元，市

场预期 31.1 亿美元；第三季度净亏损 1900 万美元，预期盈利 4300 万美元，去年同期盈利 2.95 亿美元；第三季度每股亏损 0.02 美元，去年同期为每股盈利 0.34 美元。

哔哩哔哩与 BBC Studios 联合宣布达成长期战略合作。双方将在多部重磅纪录片的内容共制及 IP 衍生开发等领域，展开一系列深入合作。

据央视新闻，可口可乐公司日前宣布，到今年年底将淘汰 Tab 和其他“表现不佳的产品”。Tab 是可口可乐公司在 1963 年推出的第一款无糖汽水，使用糖精作为替代甜味剂。

康菲石油宣布以 97 亿美元的价格股票收购康乔资源公司。

AMC 娱乐控股：预计截至 10 月底，公司旗下 600 家影院中将有约 530 家恢复运营。

消息称，网络安全企业迈克菲（McAfee）计划二次上市，10 月 21 日确定 IPO 价格，次日开始交易，并有可能获得最多高达 8.14 亿美元的募资。

日本公平贸易委员会（FTC）新主席 Furuya：日本将与美国和欧洲的反垄断机构密切合作，应对 GAFA(Google、Amazon、Facebook 和 Apple）等跨国平台运营商妨碍公平竞争的行为。

日本丰田汽车和三井住友金融集团株式会社、岩谷产业等九家公司宣布，将于 12 月成立以推广氢能源利用为目标的“氢能源价值链推进协议会”。

欧洲方面

周一欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.42%报 12854.66 点，法国 CAC40 指数跌 0.14%报 4928.98 点，英国富时 100 指数跌 0.59%报 5884.65 点。

10 月 19 日，欧洲最大证券交易所之一的泛欧交易所突然发布公告，由于技术问题，交易所所有产品暂停交易。交易所正在努力解决这一问题。

当地时间上午 10 点 22 分左右表示，该交易所的所有产品的交易已经停止。随后在当地时间下午 12 点半，泛欧交易所表示问题已经基本上得到了纠正。

泛欧交易所还在布鲁塞尔、都柏林、里斯本、伦敦、米兰和奥斯陆运营着证券交易所，该公司最近同意以 43 亿欧元(约合 50 亿美元)的价格从伦敦证券交易所(LSE)手中收购意大利交易所(Borsa Italia)。

此前，东京证交所因在 10 月 1 日出现技术故障暂停了交易。墨西哥证券交易所 10 月 10 日也宣布因技术问题暂停交易。

亚太方面

周一亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.22%，报 2346.74 点；日经 225 指数涨 1.11%，报 23671.13 点，抹去今年以来的全部跌幅；澳洲标普 200 指数涨 0.85%，报 6229.40 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.39%，报 12385.25 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**