华融看市

➢ 9 月金融数据再超预期

周三（10 月 14 日）大盘弱势整理，震荡回调。截至收盘，上证综指收报于 3340.78 点，下跌 0.56%；深成指收报于 13691.04 点，下跌 0.78%；中小板指下跌 0.93%；创业板指下跌 0.74%，两市成交量共计为 8276.4 亿元，较前一日略有下降。

昨日两市弱势整理，行业多数回调。节后连续量价齐升后，技术性调整在所难免。但短期调整不改中长期趋势。9 月金融数据和进出口数据均再超预期，央行表示允许宏观杠杆率阶段性上升，目前社融和信贷增速仍是合理增长，还没有到偏快增长的状况。建议保持乐观谨慎，关注宏观数据和 MLF 续作，精选绩优公司相机布局。

财经要闻

➢ **习近平：在深圳经济特区建立 40 周年庆祝大会上的讲话**

➢ **9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期**

➢ **央行：应当允许宏观杠杆率阶段性上升**

➢ **央行回应未来降息和降准空间：利率水平与当前经济基本面总体匹配**

➢ **工信部闻库：未来三年我国处于 5G 发展导入期，要适度超前建设**

海外市场综述

欧美股市多数收跌，新能源汽车股逆市大涨

周三欧美股市多数收跌。道指跌 0.58%，纳指跌 0.8%，标普 500 指数跌 0.66%。联合健康集团跌近 3%，迪士尼跌近 2%，领跌道指。新能源汽车股大涨，蔚来涨超 23%，小鹏汽车涨近 12%，理想汽车涨近 7%，特斯拉涨超 3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3340.78	(18.97)	(0.56)
深证成指	13691.04	(107.54)	(0.78)
沪深 300	4807.10	(32.10)	(0.66)
中小板指	9209.53	(86.68)	(0.93)
创业板指	2764.24	(20.47)	(0.74)
科创 50	1488.67	(8.93)	(0.60)
香港恒生	24667.09	17.41	0.07
恒生中国	9920.77	42.03	0.43
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4845.16	(21.61)	(0.44)
中证 500	6508.37	(43.02)	(0.66)
中证 800	5084.55	(33.87)	(0.66)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,832.20	25.10	(0.38)
IF 下月	4,802.80	-4.30	(0.37)
IF 季后	4,776.00	-31.10	(0.36)
IF 半年	4,722.60	-84.50	(0.52)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,514.00	(165.81)	(0.58)
纳斯达克	11,768.73	(95.17)	(0.81)
日经 225	23,626.73	24.95	0.11
英国 FTSE	5,935.06	(34.65)	(0.58)
德国 DAX	13,028.06	9.07	0.07
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.534	0.489	0.526
美元中间价	6.747	0.018	0.26
欧元/美元	1.175	(0.007)	(0.58)
美元/日元	105.470	0.135	0.13
英镑/美元	1.294	(0.013)	(0.96)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1905.50	10.90	0.58
布伦特原油	43.44	0.99	2.33
LME 铜	6714.50	22.50	0.34
LME 铝	1845.00	(13.00)	(0.70)
CBOT 小麦	596.50	2.50	0.42
CBOT 玉米	396.00	4.75	1.21

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

9 月金融数据再超预期

➢ 市场综述

周三（10 月 14 日）大盘弱势整理，震荡回调。截至收盘，上证综指收报于 3340.78 点，下跌 0.56%；深成指收报于 13691.04 点，下跌 0.78%；中小板指下跌 0.93%；创业板指下跌 0.74%，两市成交量共计为 8276.4 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中纺织服装、石油石化及家电涨幅居前，而农林牧渔、电子及综合金融则跌幅较大。概念方面，风力发电、电源设备及充电桩等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期。9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元；M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4% ；社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。

昨日两市弱势整理，行业多数回调。节后连续量价齐升后，技术性调整在所难免。但短期调整不改中长期趋势。9 月金融数据和进出口数据均再超预期，央行表示允许宏观杠杆率阶段性上升，目前社融和信贷增速仍是合理增长，还没有到偏快增长的状况。建议保持乐观谨慎，关注宏观数据和 MLF 续作情况，精选绩优公司相机布局。

财经要闻

➢ 习近平：在深圳经济特区建立 40 周年庆祝大会上的讲话

在深圳经济特区建立 40 周年庆祝大会上的讲话

（2020 年 10 月 14 日）

习近平

女士们，先生们，同志们：

今天，我们在这里隆重集会，庆祝深圳等经济特区建立 40 周年，总结经济特区建设经验，在更高起点上推进改革开放，动员全党全国全社会为乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军而团结奋进。

兴办经济特区，是党和国家为推进改革开放和社会主义现代化建设进行的伟大创举。1978 年 12 月，党的十一届三中全会作出把党和国家工作中心转移到经济建设上来、实行改革开放的历史性决策，动员全党全国各族人民为社会主义现代化建设进行新的长征。1979 年 4 月，广东省委负责人向中央领导同志提出兴办出口加工区、推进改革开放的建议。邓小平同志明确指出，还是叫特区好，中央可以给些政策，你们自己去搞，杀出一条血路来。同年 7 月，党中央、国务院批准广东、福建两省实行“特殊政策、灵活措施、先行一步”，并试办出口特区。1980 年 8 月党和国家批准在深圳、珠海、汕头、厦门设置经济特区，1988 年 4 月又批准建立海南经济特区，明确要求发挥经济特区对全国改革开放和社会主义现代化建设的重要窗口和示范带动作用。

长期以来，在党中央坚强领导和全国大力支持下，各经济特区解放思想、改革创新，勇担使命、砥砺奋进，在建设中国特色社会主义伟大进程中谱写了勇立潮头、开拓进取的壮丽篇章，为全国改革开放和社会主义现代化

建设作出了重大贡献。

女士们、先生们、同志们！

广东是改革开放的排头兵、先行地、实验区，是建立经济特区时间最早、数量最多的省份。深圳是改革开放后党和人民一手缔造的崭新城市，是中国特色社会主义在一张白纸上的精彩演绎。深圳广大干部群众披荆斩棘、埋头苦干，用 40 年时间走过了国外一些国际化大都市上百年走完的历程。这是中国人民创造的世界发展史上的一个奇迹。

——40 年来，深圳奋力解放和发展社会生产力，大力推进科技创新，地区生产总值从 1980 年的 2.7 亿元增至 2019 年的 2.7 万亿元，年均增长 20.7%，经济总量位居亚洲城市第五位，财政收入从不足 1 亿元增加到 9424 亿元，实现了由一座落后的边陲小镇到具有全球影响力的国际化大都市的历史性跨越。

——40 年来，深圳坚持解放思想、与时俱进，率先进行市场取向的经济体制改革，首创 1000 多项改革举措，奏响了实干兴邦的时代强音，实现了由经济体制改革到全面深化改革的历史性跨越。

——40 年来，深圳坚持实行“引进来”和“走出去”，积极利用国际国内两个市场、两种资源，积极吸引全球投资，外贸进出口总额由 1980 年的 0.18 亿美元跃升至 2019 年的 4315 亿美元，年均增长 26.1%，实现了由进出口贸易为主到全方位高水平对外开放的历史性跨越。

——40 年来，深圳坚持发展社会主义民主政治，尊重人民主体地位，加强社会主义精神文明建设，积极培育和践行社会主义核心价值观，实现了由经济开发到统筹社会主义物质文明、政治文明、精神文明、社会文明、生态文明发展的历史性跨越。

——40 年来，深圳坚持以人民为中心，人民生活水平大幅提高，教育、医疗、住房等实现翻天覆地的变化，2019 年居民人均可支配收入 6.25 万元，

比 1985 年增长 31.6 倍；率先完成全面建成小康社会的目标，实现了由解决温饱到高质量全面小康的历史性跨越。

40 年春风化雨，40 年春华秋实。当年的蛇口开山炮声犹然在耳，如今的深圳经济特区生机勃勃，向世界展示了我国改革开放的磅礴伟力，展示了中国特色社会主义的光明前景。

看似寻常最奇崛，成如容易却艰辛。深圳等经济特区一路走来，每一步都不是轻而易举的，每一步都付出了艰辛努力。深圳等经济特区改革发展事业取得的成就，是党中央坚强领导的结果，是广大干部群众开拓进取的结果，是全国人民和四面八方广泛支持的结果。在这里，我代表党中央、国务院和中央军委，向经济特区广大建设者，向所有为经济特区建设作出贡献的同志们，致以诚挚的问候！向各位来宾，向关心和支持经济特区建设的国内外各界人士，表示衷心的感谢！

女士们、先生们、同志们！

深圳等经济特区的成功实践充分证明，党中央关于兴办经济特区的战略决策是完全正确的。经济特区不仅要继续办下去，而且要办得更好、办得水平更高。

深圳等经济特区 40 年改革开放实践，创造了伟大奇迹，积累了宝贵经验，深化了我们对中国特色社会主义经济特区建设规律的认识。一是必须坚持党对经济特区建设的领导，始终保持经济特区建设正确方向。二是必须坚持和完善中国特色社会主义制度，通过改革实践推动中国特色社会主义制度更加成熟更加定型。三是必须坚持发展是硬道理，坚持敢闯敢试、敢为人先，以思想破冰引领改革突围。四是必须坚持全方位对外开放，不断提高“引进来”的吸引力和“走出去”的竞争力。五是必须坚持创新是第一动力，在全球科技革命和产业变革中赢得主动权。六是必须坚持以人民为中心的发展思想，让改革发展成果更多更公平惠及人民群众。七是必须坚持科学立法、严格执法、公正司法、全民守法，使法治成为经济特区发展的重要保障。八是必须践行绿水青山就是金山银山的理念，实现经济社会和生态环境

全面协调可持续发展。九是必须全面准确贯彻“一国两制”基本方针，促进内地与香港、澳门融合发展、相互促进。十是必须坚持在全国一盘棋中更好发挥经济特区辐射带动作用，为全国发展作出贡献。

以上十条，是经济特区 40 年改革开放、创新发展积累的宝贵经验，对新时代经济特区建设具有重要指导意义，必须倍加珍惜、长期坚持，在实践中不断丰富和发展。

女士们、先生们、同志们！

当今世界正经历百年未有之大变局，新冠肺炎疫情全球大流行使这个大变局加速演进，经济全球化遭遇逆流，保护主义、单边主义上升，世界经济低迷，国际贸易和投资大幅萎缩，国际经济、科技、文化、安全、政治等格局都在发生深刻调整，世界进入动荡变革期。

我国正处于实现中华民族伟大复兴的关键时期，经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。我国社会主要矛盾发生变化，人民对美好生活的要求不断提高，经济长期向好，市场空间广阔，发展韧性强大，正在形成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。同时，我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，实现高质量发展还有许多短板弱项，经济特区发展也面临着一些困难和挑战。

新形势需要新担当、呼唤新作为。新时代经济特区建设要高举中国特色社会主义伟大旗帜，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，从我国进入新发展阶段大局出发，落实新发展理念，紧扣推动高质量发展、构建新发展格局，以一往无前的奋斗姿态、风雨无阻的精神状态，改革不停顿，开放不止步，在更高起点上推进改革开放，推动经济特区工作开创新局面，为全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标作出新的更大的贡献。

党中央对深圳改革开放、创新发展寄予厚望。去年 8 月，党中央出台了支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见，全面部署了有关工作。

深圳要建设好中国特色社会主义先行示范区，创建社会主义现代化强国的城市范例，提高贯彻落实新发展理念能力和水平，形成全面深化改革、全面扩大开放新格局，推进粤港澳大湾区建设，丰富“一国两制”事业发展新实践，率先实现社会主义现代化。这是新时代党中央赋予深圳的历史使命。

第一，坚定不移贯彻新发展理念。广东、深圳经济发展水平较高，面临的资源要素约束更紧，受到来自国际的技术、人才等领域竞争压力更大，落实新发展理念、推动高质量发展是根本出路。要坚持发展是第一要务、人才是第一资源、创新是第一动力，率先推动质量变革、效率变革、动力变革，努力实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

要坚持供给侧结构性改革这条主线，使生产、分配、流通、消费更多依托国内市场，提升供给体系对国内需求的适配性，以高质量供给满足日益升级的国内市场需求。要坚定不移实施创新驱动发展战略，培育新动能，提升新势能，建设具有全球影响力的科技和产业创新高地。要围绕产业链部署创新链、围绕创新链布局产业链，前瞻布局战略性新兴产业，培育发展未来产业，发展数字经济。要加大基础研究和应用基础研究投入力度，发挥深圳产学研深度融合优势，主动融入全球创新网络。要对标国际一流水平，大力发展金融、研发、设计、会计、法律、会展等现代服务业，提升服务业发展能级和竞争力。要实施更加开放的人才政策，引进培养一批具有国际水平的战略科技人才、科技领军人才、青年科技人才和高水平创新团队，聚天下英才而用之。

第二，与时俱进全面深化改革。改革永远在路上，改革之路无坦途。当前，改革又到了一个新的历史关头，很多都是前所未有的新问题，推进改革的复杂程度、敏感程度、艰巨程度不亚于 40 年前，必须以更大的政治勇气和智慧，坚持摸着石头过河和加强顶层设计相结合，不失时机、蹄疾步稳深化重要领域和关键环节改革，更加注重改革的系统性、整体性、协同性，提高改革综合效能。

党中央经过深入研究，决定以经济特区建立 40 周年为契机，支持深圳实施综合改革试点，以清单批量授权方式赋予深圳在重要领域和关键环节改革

上更多自主权，一揽子推出 27 条改革举措和 40 条首批授权事项。深圳经济特区要扛起责任，牢牢把握正确方向，解放思想、守正创新，努力在重要领域推出一批重大改革措施，形成一批可复制可推广的重大制度创新成果。要着眼于解决高质量发展中遇到的实际问题，着眼于建设更高水平的社会主义市场经济体制需要，多策划战略战役性改革，多推动创造型、引领型改革，在完善要素市场化配置体制机制、创新链产业链融合发展体制机制、市场化法治化国际化营商环境、高水平开放型经济体制、民生服务供给体制、生态环境和城市空间治理体制等重点领域先行先试。要优化政府管理和服务，全面推行权力清单、责任清单、负面清单制度，加快构建亲清政商关系。要进一步激发和弘扬企业家精神，依法保护企业家合法权益，依法保护产权和知识产权，激励企业家干事创业。

第三，锐意开拓全面扩大开放。当前，世界经济面临诸多复杂挑战，我们决不能被逆风和回头浪所阻，要站在历史正确的一边，坚定不移全面扩大开放，推动建设开放型世界经济，推动构建人类命运共同体。

新发展格局不是封闭的国内循环，而是开放的国内国际双循环。要优化升级生产、分配、流通、消费体系，深化对内经济联系、增加经济纵深，增强畅通国内大循环和联通国内国际双循环的功能，加快推进规则标准等制度型开放，率先建设更高水平开放型经济新体制。要在内外贸、投融资、财政税务、金融创新、出入境等方面，探索更加灵活的政策体系、更加科学的管理体制，加强同“一带一路”沿线国家和地区开展多层次、多领域的务实合作。越是开放越要重视安全，统筹好发展和安全两件大事，增强自身竞争能力、开放监管能力、风险防控能力。

第四，创新思路推动城市治理体系和治理能力现代化。经过 40 年高速发展，深圳经济特区城市空间结构、生产方式、组织形态和运行机制发生深刻变革，面临城市治理承压明显、发展空间不足等诸多挑战。要树立全周期管理意识，加快推动城市治理体系和治理能力现代化，努力走出一条符合超大型城市特点和规律的治理新路子。要强化依法治理，善于运用法治思维和法治方式解决城市治理顽症难题，让法治成为社会共识和基本准则。要注重在科学化、精细化、智能化上下功夫，发挥深圳信息产业发展优势，推动城市

管理手段、管理模式、管理理念创新，让城市运转更聪明、更智慧。

第五，真抓实干践行以人民为中心的发展思想。中国共产党根基在人民、血脉在人民。人民对美好生活的向往就是我们的奋斗目标。经济特区改革发展的出发点和落脚点都要聚焦到这个目标上来。

生活过得好不好，人民群众最有发言权。要从人民群众普遍关注、反映强烈、反复出现的问题出发，拿出更多改革创新举措，把就业、教育、医疗、社保、住房、养老、食品安全、生态环境、社会治安等问题一个一个解决好，努力让人民群众的获得感成色更足、幸福感更可持续、安全感更有保障。要尊重人民群众首创精神，不断从人民群众中汲取经济特区发展的创新创造活力。要把提高发展平衡性放在重要位置，不断推动公共资源向基层延伸，构建优质均衡的公共服务体系，建成全覆盖可持续的社会保障体系。要毫不放松抓好常态化疫情防控，认真总结经验教训，举一反三补齐公共卫生短板。

第六，积极作为深入推进粤港澳大湾区建设。粤港澳大湾区建设是国家重大发展战略，深圳是大湾区建设的重要引擎。要抓住粤港澳大湾区建设重大历史机遇，推动三地经济运行的规则衔接、机制对接，加快粤港澳大湾区城际铁路建设，促进人员、货物等各类要素高效便捷流动，提升市场一体化水平。要深化前海深港现代服务业合作区改革开放，规划建设好河套深港科技创新合作区，加快横琴粤澳深度合作区建设。要以大湾区综合性国家科学中心先行启动区建设为抓手，加强与港澳创新资源协同配合。要继续鼓励引导港澳台同胞和海外侨胞充分发挥投资兴业、双向开放的重要作用，在经济特区发展中作出新贡献。要充分运用粤港澳重大合作平台，吸引更多港澳青少年来内地学习、就业、生活，促进粤港澳青少年广泛交往、全面交流、深度交融，增强对祖国的向心力。

中央和国家有关部门要准确把握党中央战略意图，全力支持深圳等经济特区改革发展工作，按照统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局的要求，支持经济特区深化改革开放、开展前瞻性科技创新、发展战略性新兴产业、发展高水平对外开放、加强民主法治建设、加强

社会主义精神文明建设、加强民生保障和改善、改革创新社会治理、加强生态文明建设等工作，为新时代经济特区改革发展提供科学指导和有力支持。

女士们、先生们、同志们！

一花独放不是春，百花齐放春满园。我们坚定不移奉行互利共赢的开放战略，既从世界汲取发展动力，也让中国发展更好惠及世界。经济特区建设40 年的实践离不开世界各国的共同参与，也为各国创造了广阔的发展空间、分享了发展利益。欢迎世界各国更多地参与中国经济特区的改革开放发展，构建共商共建共享共赢新格局。

女士们、先生们、同志们！

经济特区处于改革开放最前沿，加强党的全面领导和党的建设有着更高要求。要深入贯彻新时代党的建设总要求，以改革创新精神在加强党的全面领导和党的建设方面率先示范，扩大基层党的组织覆盖和工作覆盖。广大党员、干部要坚定理想信念、更新知识观念、掌握过硬本领，自觉站在党和国家大局上想问题、办事情。要建立健全激励机制，推动形成能者上、优者奖、庸者下、劣者汰的正确导向，为改革者负责、为担当者担当，激发党员、干部干事创业的热情和劲头。要持之以恒正风肃纪，坚定不移惩治腐败，坚决反对形式主义、官僚主义，营造风清气正的良好政治生态。

中国特色社会主义是物质文明和精神文明全面发展的社会主义。经济特区要坚持“两手抓、两手都要硬”，在物质文明建设和精神文明建设上都要交出优异答卷。要加强理想信念教育，培育和践行社会主义核心价值观，深化中国特色社会主义和中国梦宣传教育，教育引导广大干部群众特别是青少年坚定中国特色社会主义道路自信、理论自信、制度自信、文化自信。要弘扬以爱国主义为核心的民族精神和以改革创新为核心的时代精神，继续发扬敢闯敢试、敢为人先、埋头苦干的特区精神，激励干部群众勇当新时代的“拓荒牛”。要深入开展群众性精神文明创建活动，广泛开展社会公德、职业道德、家庭美德、个人品德教育，不断提升人民文明素养和社会文明程度。要加强公共文化设施建设，推动文化产业高质量发展，更好满足人民精神文化

生活新期待。

女士们、先生们、同志们！

四十载波澜壮阔，新征程催人奋进。经济特区的沧桑巨变是一代又一代特区建设者拼搏奋斗干出来的。在新起点上，经济特区广大干部群众要坚定不移贯彻落实党中央决策部署，永葆“闯”的精神、“创”的劲头、“干”的作风，努力续写更多“春天的故事”，努力创造让世界刮目相看的新的更大奇迹！

➢ 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期

央行最新公布的数据显示，9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元；9 月 M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4% ；9 月社会融资规模增量为 3.48 万亿元，预期 2.95 万亿元。

9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元

央行公布的数据显示，中国 9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元。

9 月末，本外币存款余额 216.86 万亿元，同比增长 10.7%。月末人民币存款余额 211.08 万亿元，同比增长 10.7%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 2.4 个百分点。

前三季度人民币存款增加 18.15 万亿元，同比多增 4.93 万亿元。其中，住户存款增加 9.95 万亿元，非金融企业存款增加 5.49 万亿元，财政性存款增加 6278 亿元，非银行业金融机构存款增加 4765 亿元。9 月份，人民币存款增加 1.58 万亿元，同比多增 8633 亿元。

9 月末，外币存款余额 8487 亿美元，同比增长 15.9%。前三季度外币存款增加 909 亿美元，同比多增 862 亿美元。9 月份，外币存款增加 292 亿美元，同比多增 279 亿美元。

9 月 M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4%

央行官网公布，中国 9 月 M2 货币增长 10.9%，M1 增长 8.1%。

9 月末，广义货币（M2）余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.5 个百分点；狭义货币（M1）余额 60.23 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.1 个和 4.7 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.24 万亿元，同比增长 11.1%。前三季度净投放现金 5181 亿元。

二、前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，外币贷款增加 1125 亿美元

，央行官网公布，中国 9 月 M2 货币增长 10.9%，M1 增长 8.1%。

9 月末，广义货币（M2）余额 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 2.5 个百分点；狭义货币（M1）余额 60.23 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.1 个和 4.7 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.24 万亿元，同比增长 11.1%。前三季度净投放现金 5181 亿元。

二、前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，外币贷款增加 1125 亿美元

9 月末，本外币贷款余额 175.49 万亿元，同比增长 12.8%。月末人民币贷款余额 169.37 万亿元，同比增长 13%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.5 个百分点。

前三季度人民币贷款增加 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6.12 万亿元，其中，短期贷款增加 1.53 万亿元，中长期贷款增加 4.6 万亿元；企（事）业单位贷款增加 10.56 万亿元，其中，短期贷款增加 2.71 万亿元，中长期贷款增加 7.25 万亿元，票据融资增加 4368 亿元;非银行业金融机构贷款减少 4720 亿元。9 月份，人民币贷款增加 1.9 万亿元，同比多增 2047 亿元。

9 月末，外币贷款余额 8994 亿美元，同比增长 12.5%。前三季度外币贷款增加 1125 亿美元，同比多增 1076 亿美元。9 月份，外币贷款减少 34 亿美元，同比少减 18 亿美元。

三、前三季度人民币存款增加 18.15 万亿元，外币存款增加 909 亿美元

9 月末，本外币存款余额 216.86 万亿元，同比增长 10.7%。月末人民币存款余额 211.08 万亿元，同比增长 10.7%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 2.4 个百分点。

前三季度人民币存款增加 18.15 万亿元，同比多增 4.93 万亿元。其中，住户存款增加 9.95 万亿元，非金融企业存款增加 5.49 万亿元，财政性存款增加 6278 亿元，非银行业金融机构存款增加 4765 亿元。9 月份，人民币存款增加 1.58 万亿元，同比多增 8633 亿元。

9 月末，外币存款余额 8487 亿美元，同比增长 15.9%。前三季度外币存款增加 909 亿美元，同比多增 862 亿美元。9 月份，外币存款增加 292 亿美元，同比多增 279 亿美元。

四、9 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.8%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.93%

前三季度银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 1041.68 万亿元，日均成交 5.54 万亿元，日均成交同比增长 17.5%。其中，同业拆借日均成交同比下降 2.7%，现券日均成交同比增长 25.4%，质押式回购日均成交同比增长 19.8%。

9 月份同业拆借加权平均利率为 1.8%，分别比上月和上年同期低 0.24 个和 0.75 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.93%，分别比上月和上年同期低 0.13 个和 0.63 个百分点。

五、国家外汇储备余额 3.14 万亿美元

9 月末，国家外汇储备余额为 3.14 万亿美元。9 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.8101 元人民币。

注 1：当期数据为初步数。

注 2：自 2015 年起，人民币、外币和本外币存款含非银行业金融机构存放款项，人民币、外币和本外币贷款含拆放给非银行业金融机构的款项。

注 3：报告中的企（事）业单位贷款是指非金融企业及机关团体贷款。

9 月社会融资规模增量为 3.48 万亿元，预期 2.95 万亿元

据央行网站 10 月 14 日消息，初步统计，2020 年前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 16.69 万亿元，同比多增 2.79 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 3052 亿元，同比多增 3863 亿元；委托贷款减少 3190 亿元，同比少减 3264 亿元；信托贷款减少 4137 亿元，同比多减 3059 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 5676 亿元，同比多增 1.09 万亿元；企业债券净融资 4.1 万亿元，同比多 1.65 万亿元；政府债券净融资 6.73 万亿元，同比多 2.74 万亿元；非金融企业境内股票融资 6099 亿元，同比多 3756 亿元。9 月份，社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。

从结构看，前三季度对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的 56.3%，同比低 11.1 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比 1%，同比高 1.4 个百分点；委托贷款占比-1.1%，同比高 2 个百分点；信托贷款占比-1.4%，同比低 0.9 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 1.9%，同比高 4.4 个百分点；企业债券占比 13.8%，同比高 1.9 个百分点；政府债券占比 22.7%，同比高 3.4 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 2.1%，同比高 1 个百分点。

9 月末社会融资规模存量为 280.07 万亿元，同比增长 13.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 168.26 万亿元，同比增长 13.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.35 万亿元，同比增长 7.7%；委托贷款余额为 11.13 万亿元，同比下降 5.1%；信托贷款余额为 7.03 万亿元，同比下降 8.5%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.9 万亿元，同比增长 18.7%；企业债券余额为 27.39 万亿元，同比增长 20.6%；政府债券余额为 44.46 万亿元，同比增长 20.2%；非金融企业境内股票余额为 7.97 万亿元，同比增长 10%。

从结构看，9 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.1%，同比低 0.1 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.8%，同比低 0.1 个百分点；委托贷款余额占比 4%，同比低 0.8 个百分点；信托贷款余额占比 2.5%，同比低 0.6 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.4%，同比高 0.1 个百分点；企业债券余额占比 9.8%，同比高 0.6 个百分点；政府债券余额占比 15.9%，同比高 0.9 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.8%，同比低 0.1 个百分点。

➢ 央行：应当允许宏观杠杆率阶段性上升

据中新社报道，中国央行调查统计司司长阮健弘 10 月 14 日在发布会上表示，今年前三季度中国信贷和社融增速合理增长，还没到偏快增长的状况。今年受疫情影响，宏观杠杆率会出现阶段性上升。我们当前面临特殊情况，宏观杠杆率提升适应宏观政策，是支持疫情防控和国民经济恢复的一个体现。应当允许宏观杠杆率阶段性上升，扩大对实体经济的信用支持。

阮健弘指出，应该说这个政策现在已经取得了显著成效，突出体现就是国民经济稳步增长。二季度中国 GDP 增长已经实现了正增长，我们预计三季度 GDP 增速会进一步提升，这也为未来更好保持合理的宏观杠杆率水平创造了条件。

➢ 央行回应未来降息和降准空间：利率水平与当前经济基本面总体匹配

央行官网 10 月 14 日晚间公布第三季度金融统计数据新闻发布会文字实录显示，央行货币政策司司长孙国峰指出，近几个月来随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，市场利率围绕央行政策利率运行，利率水平与当前的经济基本面总体是匹配的。下一阶段人民银行将根据形势变化综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，支持货币供应量和社会融资规模合理增长，为确保全面建成小康社会和经济高质量发展提供良好的货币环境。

经济参考报：我想问一下孙司长，我们看到最新一次的货币政策委员会表述有一些变化，近期 LPR 的利率连续几个月保持不变，我想问一下结合目前国内经济形势的分析和判断，四季度我们货币政策具体是什么样的导向？未来将息和降准的空间还有多大？

孙国峰：今年以来人民银行坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，根据疫情防控和经济社会发展不同阶段的特点，把握好调控的力度、节奏和重点，取得了显著成效。广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于上年，实体经济融资成本显著降低，有力支持了实体经济，我国将成为今年主要经济体中唯一正增长的国家。

当前，疫情对经济冲击的高峰已经过去，但是我们面临的国际形势仍然复杂严峻。我国经济运行正处于向高质量发展转变的关键期，货币政策坚持稳健取向不变，更加灵活适度，更加精准导向，以中国特色社会主义制度优势的确定性应对各种不确定性，完善跨周期设计和调节，维护正常货币政策空间，平衡好内外部均衡，处理好短期和长期的关系，实现稳增长和防风险长期均衡。

今年以来，人民银行主要通过下调法定准备金率、中期借贷便利操作和公开市场操作，主动投放长期、中期和短期流动性，调节银行体系流动性的能力进一步增强。今年以来，人民银行三次降准，共释放长期流动性 1.75 万

亿元，支持货币信贷合理增长，满足了银行货币创造服务实体经济的需要。目前，从长期、短期、中期流动性来看，银行体系流动性都保持在合理充裕的水平。

关于利率水平。今年前四个月央行因经济形势变化特别是疫情冲击，前瞻性引导公开市场操作中标利率、中期借贷便利中标利率下行 30 个基点，带动一年期的贷款市场报价利率 LPR 也同步下行，并推动贷款利率明显下行。近几个月来随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，市场利率围绕央行政策利率运行，利率水平与当前的经济基本面总体是匹配的。下一阶段人民银行将根据形势变化综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，支持货币供应量和社会融资规模合理增长，为确保全面建成小康社会和经济高质量发展提供良好的货币环境。

➢ 工信部闻库：未来三年我国处于 5G 发展导入期，要适度超前建设

10 月 14 日上午，在 2020 中国国际信息通信展览会数字经济领导者论坛上，工信部信息通信发展司司长闻库在致辞中表示，未来三年我国处于 5G 发展的导入期，我们要坚持适度超前的建设节奏，努力形成以建促用的 5G 良性发展模式。

闻库表示，新型基础设施是数字经济发展的重要内容，也是数字经济发展的根基。要加大千兆光纤网络推进覆盖力度，加快人工智能、互联网数据中心等新型基础设施建设，持续提升 Ipv6 网络的服务能力。

海外市场

欧美股市多数收跌，新能源汽车股逆市大涨

香港万得通讯社报道，周周三欧美股市多数收跌。道指跌 0.58%，纳指跌 0.8%，标普 500 指数跌 0.66%。联合健康集团跌近 3%，迪士尼跌近 2%，领跌道指。新能源汽车股大涨，蔚来涨超 23%，小鹏汽车涨近 12%，理想汽车涨近 7%，特斯拉涨超 3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07%。

美国方面

周三美国三大股指连续两日下跌，道指跌 0.58%，纳指跌 0.8%，标普 500 指数跌 0.66%。联合健康集团跌近 3%，迪士尼跌近 2%，领跌道指。新能源汽车股大涨，蔚来涨超 23%，小鹏汽车涨近 12%，理想汽车涨近 7%，特斯拉涨超 3%。

截至收盘，道指跌 0.58%报 28514 点，标普 500 跌 0.66%报 3488.67 点，纳指跌 0.8%报 11768.73 点。

美国大型科技股多数下跌，苹果涨 0.07%，亚马逊跌 2.32%，奈飞跌 2.28%，谷歌跌 0.23%，Facebook 跌 1.56%，微软跌 0.9%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 2.51%，京东跌 1.83%，百度涨 7.1%；和信贷跌 14.42%，青客跌 13.46%，哔哩哔哩跌 8.33%，迅雷跌 5.19%，拼多多跌 2.35%；开心汽车涨 260.92%，蔚来汽车涨 23.03%，小鹏汽车涨 11.97%，理想汽车涨 6.95%，小牛电动涨 6.61%。

财政刺激僵局令投资者备感压力。谈判缺乏进展，在 11 月大选之前出台抗疫纾困财政刺激方案的可能性已越来越渺茫。

美国众议院议长南希-佩洛西与参议院多数党领袖米奇-麦康奈尔在疫情

纾困方案上进一步坚持相反立场，实际上扼杀了大选前达成协议的可能性。

礼来制药公司周二下午表示，将暂停其冠状病毒疫苗的注册。礼来制药周二向媒体证实，由于潜在的安全隐患，该公司针对新冠病毒的 ACTIV-3 单克隆抗体治疗的后期试验已被美国卫生监管部门暂停。

美国 9 月 PPI 环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 0.4%，预期升 0.2%，前值降 0.2%。

美国至 10 月 9 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3%，前值为 3.01%；至 10 月 9 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 798.9，前值 804.7。

世界贸易组织发布欧盟诉美国大型民用飞机补贴案贸易报复水平仲裁报告。仲裁结果显示，由于美国政府逾期未执行世贸组织裁决，继续对波音公司实施违规补贴，欧盟有权每年对不超过 39.9 亿美元的美国进口商品和服务实施加征关税等贸易报复措施。

公司方面，蔚来官方微博发布消息称，随着 NIO OS 2.7.0 的更新，蔚来 NOP 领航辅助功能正式推出。根据中国路况特点及交通情况作出特殊优化。

高盛三季度净利润 36.2 亿美元，市场预期 18.7 亿美元，去年同期净利润 17.93 亿美元；EPS 为 9.68 美元，预期 5.55 美元；净营收 107.8 亿美元，预期 93.3 亿美元；坏账拨备 2.78 亿美元。三季度固定收益、外汇及大宗商品业务（FICC）营收 25 亿美元，投资银行业务营收 19.7 亿美元。

美国银行三季度净利润 50 亿美元，市场预期 42.9 亿美元；EPS 为 0.51 美元，预期 0.5 美元；坏账拨备 13.9 亿美元，预期 18.6 亿美元；扣除利息费用营收为 203 亿美元。

美国合众银行三季度坏账准备 6.35 亿美元，市场预期 9.6 亿美元；营收 59.64 亿美元，市场预期 57.05 亿美元；EPS 为 0.99 美元，市场预期 0.89 美元。

富国银行：2020 年第三季度营收 189 亿美元，市场预期 179.68 亿美元，去年同期 220.1 亿美元；净利润 20 亿美元，预期盈利 18.57 亿美元，去年同期盈利 40.37 亿美元；每股盈利 0.42 美元，市场预期 0.44 美元，去年同期 0.92 美元。

阿斯麦第三季度净销售额为 39.58 亿欧元，同比增长 32.6%；净利润为 10.62 亿欧元，同比增 69.4%；第三季度售出 67 台新光刻设备，去年同期为 52 台。

联合健康集团(UNITEDHEALTH)发布 2020 年三季报称，前三财季盈利 131 亿美元，同比增长 10.05%；营业总收入 1916 亿美元，同比减少 15.0%。

苹果在发布会上表示，iPhone 12 机型包装盒中将不再附赠 EarPods 耳机和电源适配器，以节省包装材料并减少对环境的影响。值得一提的是，在今天的活动之后，苹果也从所有其它 iPhone 的包装盒中取消附赠电源适配器和 EarPods。

墨西哥与三家开发新冠疫苗的公司签署协议，以确保到 2021 年底为超过 1 亿人提供疫苗。墨西哥将向英国的阿斯利康采购 3900 万剂新冠疫苗、向辉瑞公司采购 1700 万剂，并向中国的康希诺生物股份公司采购 3500 万剂。

奈飞（Netflix）终止了其流媒体服务在美国的免费试用。奈飞发言人表示，公司正在美国寻求不同的市场推广方式来吸引新会员。

美国强生公司希望未来几天内能够弄清楚是否可以恢复其新冠疫苗的试验。强生此前宣布，由于志愿者中出现不明病况，决定暂停其新冠疫苗的临床试验。

据新浪报道，AMC 院线正在考虑包括申请破产在内的一系列选项，以期在新冠肺炎疫情妨碍到电影院上座率、拖累制片公司供应影片之际减轻债务负担。

AMC 娱乐控股公司的 CEO 亚当-艾伦（Adam Aron）表示，该公司可能需求筹集更多资金作为一种选择， 大部分或者全部通过股权筹资方式。 他说，除此之外，AMC 没有进一步的应急规划，否认了较早时有关该公司正考虑包括申请破产保护在内的一系列选择的报道，称该报道是“错误的”。

消息人士称，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)正在与贝莱德和其他投资者进行谈判，计划以逾 100 亿美元出售其管道业务的部分股权。该交易仍处于初期阶段，投资者方面尚未做出正式决定。

欧洲方面

周三欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07%报 13028.06 点，法国 CAC40 指数跌 0.12%报 4941.66 点，英国富时 100 指数跌 0.58%报 5935.06 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 0.94%，报 2380.48 点；日经 225 指数涨 0.11%，报 23626.73 点；澳洲标普 200 指数跌 0.27%，报 6179.20 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.72%，报 12543.61 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**