华融看市

➢ 9 月 PMI 景气面扩大

周三（9 月 30 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3218.05 点，下跌 0.2%；深成指收报于 12907.45 点，上涨 0.05%；中小板指上涨 0.3%；创业板指上涨 0.44%,两市成交量共计为 5399.8 亿元，较前一日略有下降。

节前最后一天虽然大盘震荡走低，成交量持续回落，但走势有所分化，中小板指和创业板指回暖。9 月 PMI 数据显示景气面扩大。国庆期间线下消费复苏向好。全球市场震荡普涨,人民币汇率走强。建议投资者保持信心，精选三季报绩优公司，利用震荡积极布局。

财经要闻

➢ **9 月份制造业 PMI 与非制造业 PMI 双双回升，景气面扩大**

➢ **央行、银保监会：建立逆周期资本缓冲机制**

➢ **世界黄金协会：全球央行近一年半以来首次净卖出黄金储备**

➢ **八天长假全国共接待国内游客 6.37 亿人次，同比恢复 79%**

➢ **特斯拉国产 Model 3 降价至 24.99 万元，续航提升至 468 公里**

海外市场综述

欧美股市集体收高，美三大股指均创一个月来新高

周四欧美股市集体收高,道指收涨 0.43%,纳指涨 0.5%,标普 500 指数涨 0.8%。IBM 涨近 6%,美国运通涨超 3%,领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.1%,Facebook 涨超 2%。阿里巴巴收涨逾 1%，首次站上 300 美元关口，市值超 8000 亿美元。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.88%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3218.05	(6.31)	(0.20)
深证成指	12907.45	6.75	0.05
沪深 300	4587.40	(4.40)	(0.10)
中小板指	8671.94	25.68	0.30
创业板指	2574.76	11.38	0.44
科创 50	1418.80	28.83	2.07
香港恒生	23459.05	183.52	0.79
恒生中国	9397.37	115.85	1.25
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4630.33	(1.41)	(0.03)
中证 500	6192.50	(36.27)	(0.58)
中证 800	4848.68	(10.39)	(0.21)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,555.40	-32.00	(0.67)
IF 下月	4,526.40	-61.00	(0.75)
IF 季后	4,499.20	-88.20	(0.84)
IF 半年	4,462.00	-125.40	(0.95)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,425.51	122.05	0.43
纳斯达克	11,420.98	56.38	0.49
日经 225	23,647.07	224.25	0.95
英国 FTSE	5,978.03	31.78	0.53
德国 DAX	13,042.21	113.64	0.87
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.601	(0.039)	(0.042)
美元中间价	6.810	(0.007)	(0.10)
欧元/美元	1.176	(0.000)	(0.03)
美元/日元	106.025	0.045	0.04
英镑/美元	1.294	0.002	0.15
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1890.50	(18.30)	(0.96)
布伦特原油	43.45	1.46	3.48
LME 铜	6669.50	(9.50)	(0.14)
LME 铝	1799.00	15.50	0.87
CBOT 小麦	608.00	15.25	2.57
CBOT 玉米	388.75	3.75	0.97

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 PMI 景气面扩大

➢ 市场综述

周三（9 月 30 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3218.05 点，下跌 0.2%；深成指收报于 12907.45 点，上涨 0.05%；中小板指上涨 0.3%；创业板指上涨 0.44%，两市成交量共计为 5399.8 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中汽车、电力及新能源设备、医药涨幅居前，而煤炭、非银行金融及综合金融则跌幅较大。概念方面，连板、光伏屋顶及新能源等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 9 月官方制造业 PMI 为 51.5，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业景气有所回升，预期为 51.2。中国 9 月非制造业 PMI 为 55.9，前值 55.2。国家统计局表示，9 月份制造业 PMI 与非制造业 PMI 双双回升，在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。

节前最后一天虽然大盘震荡走低，成交量持续回落，但走势有所分化。中小板指和创业板指回暖。9 月 PMI 数据显示景气面扩大。国庆期间，线下消费复苏向好。全球市场震荡普涨，人民币汇率走强。建议投资者保持信心，精选三季报绩优公司，利用震荡积极布局。

财经要闻

➢ 9 月份制造业 PMI 与非制造业 PMI 双双回升，景气面扩大

统计局网站信息显示，9 月 30 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

当前统筹疫情防控和经济社会发展工作持续推进，我国经济保持稳定复苏态势，积极变化不断增多。9 月份，中国采购经理指数均明显回升，其中制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数为 51.5%、55.9%和 55.1%，分别比上月上升 0.5、0.7 和 0.6 个百分点，3 月份以来三大指数持续位于临界点以上。

一、制造业采购经理指数稳中有升

9 月份，制造业 PMI 为 51.5%，在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。本月主要特点：

一是供需两端同步回升。随着供需持续恢复和传统生产旺季的来临，企业采购意愿增强，市场活跃度有所提升，生产指数和新订单指数为 54.0%和 52.8%，分别高于上月 0.5 和 0.8 个百分点。从行业情况看，食品及酒饮料精制茶、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等制造业生产指数和新订单指数均位于 55.0%以上，且均高于上月。

二是进出口指数升至临界点以上。随着一系列稳外贸政策不断落地生效，加之国际市场需求局部回暖，制造业进出口进一步改善，本月新出口订单指数和进口指数为 50.8%和 50.4%，分别高于上月 1.7 和 1.4 个百分点，今年以来首次升至荣枯线以上。

三是部分重点行业景气回升加快。高技术制造业和装备制造业 PMI 为

54.5%和 53.0%，分别高于上月 1.7 和 0.3 个百分点，产业升级步伐加快，新动能带动作用有所增强。另外，随着国庆、中秋双节临近，假日消费效应有所显现，消费品行业 PMI 升至 52.1%，高于上月 1.7 个百分点，其中新订单指数为 53.7%，比上月上升 2.9 个百分点，表明相关企业产品订货量增长加快。

四是小型企业 PMI 重返荣枯线以上。大、中、小型企业 PMI 分别为 52.5%，50.7%和 50.1%，其中小型企业 6 月份以来首次升至荣枯线以上，景气回升既有制造业传统生产旺季到来的利好，也得益于一系列针对小微企业的纾困帮扶政策。

同时也要看到，虽然制造业总体需求有所改善，但行业恢复并不均衡。调查结果显示，本月纺织及服装服饰、木材加工等制造业反映市场需求不足的企业占比均超过五成，高于制造业总体水平，复苏动力仍显不足。此外，全球疫情尚未得到全面有效控制，我国进出口依然存在不稳定不确定因素。

二、非制造业商务活动指数继续回升

9 月份，非制造业商务活动指数为 55.9%，比上月上升 0.7 个百分点，非制造业景气稳定回升。

服务业恢复有所加快。各地促消费政策效果显现，居民消费意愿不断增强，市场需求有效释放，9 月份服务业商务活动指数为 55.2%，高于上月 0.9 个百分点，连续两个月上升。从行业情况看，除资本市场服务外，其他行业商务活动指数均位于临界点以上，其中交通运输、电信互联网软件、住宿餐饮等行业商务活动指数保持在 60.0%以上，业务总量较快增长；前期复苏较为滞后的租赁及商务服务、生态保护及环境治理等行业商务活动指数均高于上月 6.0 个百分点以上，行业活跃度提升较快。从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数为 53.5%和 62.2%，分别高于上月 2.0 和 0.9 个百分点，显示出服务业市场需求回暖，企业信心进一步增强。

建筑业保持高位运行。建筑业商务活动指数为 60.2%，与上月持平，连续三个月位于 60.0%以上景气区间，表明随着国内基建投资力度加大，新型基础

设施建设加快推进，行业生产保持较快增长。从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数为 56.9%和 67.8%，分别高于上月 0.5 和 1.2 个百分点，表明建筑业新签订的工程合同量有所增长，企业对近期行业发展保持相对乐观。

三、综合 PMI 产出指数连续两个月上升

9 月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，高于上月 0.6 个百分点，我国企业生产经营活动有所加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 54.0%和 55.9%，较上月均有所提高。

➢ 央行、银保监会：建立逆周期资本缓冲机制

为贯彻落实党中央、国务院关于构建宏观审慎政策框架的决策部署，中国人民银行、银保监会发布《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》，自 2020 年 9 月 30 日起实施。

《关于建立逆周期资本缓冲机制的通知》从我国实际出发，参考国际惯例及巴塞尔银行监管委员会的有关要求，明确了我国逆周期资本缓冲的计提方式、覆盖范围及评估机制。同时，根据当前系统性金融风险评估状况和疫情防控需要，明确逆周期资本缓冲比率初始设定为 0，不增加银行业金融机构的资本管理要求。中国人民银行、银保监会将综合考虑宏观经济金融形势、杠杆率水平、银行体系稳健性等因素，定期评估和调整逆周期资本缓冲要求，防范系统性金融风险。

建立逆周期资本缓冲机制，是健全宏观审慎政策框架、丰富宏观审慎政策工具箱的重要举措，有助于进一步促进银行业金融机构稳健经营，提升宏观审慎政策的逆周期调节能力，缓解金融风险顺周期波动和突发性冲击导致的负面影响，维护我国金融体系稳定运行。

➢ 世界黄金协会：全球央行近一年半以来首次净卖出黄金储备

中国证券网报道，世界黄金协会 7 日发布数据显示，8 月份，全球各国央行净卖出黄金储备 12.3 吨。这是近一年半以来，全球央行首次净卖出黄金储备。

具体来看，8 月份这些国家集中买入黄金：吉尔吉斯斯坦增持了 5 吨，印度增持了 4 吨，土耳其增持 3.9 吨，阿联酋增持了 2.4 吨。

同时，黄金的最大卖家乌兹别克斯坦 8 月卖出近 32 吨黄金储备。该国央行 7 月份曾售出 11.6 吨黄金，售金量超过当月全球央行售金量的六成。

➢ 八天长假全国共接待国内游客 6.37 亿人次，同比恢复 79%

人民日报报道，据文化和旅游部消息，综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商的数据，经中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，八天长假期间，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%。

➢ 特斯拉国产 Model 3 降价至 24.99 万元，续航提升至 468 公里

澎湃新闻网报道，10 月 1 日，据特斯拉中国官网显示，中国制造 Model 3 标准续航升级版补贴后售价为 249900 元，中国制造 Model 3 长续航后轮驱动版补贴后售价 309900 元。

特斯拉上一次调价是今年的 5 月 1 日。当时中国制造的 Model 3 标准续航升级版补贴前售价由原来的 32.38 万元降价至 29.18 万元，在享受 2.025 万的新能源车补贴后，中国制造的 Model 3 标准续航升级版的最终购买价格降至 27.155 万。

据悉，更新后的 Model 3 标准续航升级版的续航里程获得了 20 公里以上

的有效提升，国标工况法下综合续航里程达到 468km，最高时速 225 公里/小时，百公里加速时间仅为 5.6 秒。享受同等的整车质保和电池质保（整车质保：4 年或 8 万公里/电池质保：8 年或 16 万公里）。

海外市场

欧美股市集体收高，美三大股指均创一个月来新高

香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体收高，道指收涨 0.43%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.8%。IBM 涨近 6%，美国运通涨超 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.1%，Facebook 涨超 2%。阿里巴巴收涨逾 1%，首次站上 300 美元关口，市值超 8000 亿美元。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.88%。

美国方面

周四美国三大股指集体收高。道指收涨 0.43%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.8%。IBM 涨近 6%，美国运通涨超 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.1%，Facebook 涨超 2%。阿里巴巴收涨逾 1%，首次站上 300 美元关口。

截至收盘，道指涨 0.43%报 28425.51 点，标普 500 涨 0.8%报 3446.83 点，纳指涨 0.5%报 11420.98 点，三大股指均创一个月来新高。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.45%，京东涨 0.04%，百度涨 0.32%；优信涨 10%，小赢科技涨 10%，中网在线涨 8.51%；敦信金融跌 23.58%，爱鸿森跌 7.97%，迅雷跌 7.87%，拼多多跌 1.86%。

美国大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.1%，亚马逊跌 0.16%，奈飞跌 0.54%，谷歌涨 1.66%，Facebook 涨 2.19%，微软涨 0.36%。

美国众议院议长佩洛西发言人称，佩洛西和财政部长姆努钦周四就刺激计划进行了 40 分钟的交谈。但佩洛西表示，如果没有更大的援助计划，就没有独立的航空公司援助法案。

IBM 股价大涨。该公司宣布，将加速启动混合云发展战略，关注混合云的

增长，将把管理基础设施服务部门拆分为新的公司。公司预计此次拆分将于 2021 年底完成。另外，公司预计第三季度营收为 176 亿美元，市场预估 175.5 亿美元。

美联储官员周四继续就实施更多财政刺激措施向华盛顿方面施压，他们称，如果近期不出台财政刺激措施，脆弱的经济复苏动力将被削弱。不过民主党与共和党达成协议的希望似乎仍很渺茫。

美联储埃文斯表示，目前美联储还没必要进行更多的资产购买，在资产购买上更加清晰的时机还不够成熟，财政刺激的时机很重要，因为拖延可能意味着更多的经济创伤，美联储有能力在有需要时进行更多的资产购买。

美国至 10 月 3 日当周初请失业金人数为 84 万人，预期为 82 万人，前值为 83.7 万人。

公司方面，迅雷公告称，深圳市公安局已就公司前首席执行官陈磊涉嫌挪用公司资金一事立案调查，公司将关注案件进展情况，并根据有关法律法规进行必要的披露。

IBM：三季度营收初步数据为 176 亿美元，预期 175.5 亿美元；预计第三季度营运(非 GAAP 准则下)每股盈利为 2.58 美元，(GAAP 准则下)摊薄每股盈利为 1.89 美元。将把管理基础设施的部门拆分为新的公司。

中国平安旗下陆金所正式向美国证交会提交招股书，寻求以代码“LU”在纽交所挂牌交易。财务数据显示，2019 年，陆金所总收入为 478 亿元，净利润为 133 亿元；2020 年上半年总收入为 257 亿元，净利润为 73 亿元。

强生公司：欧盟委员会批准提供 2 亿剂杨森制药公司的新冠候选疫苗的协议；协议将使得欧盟成员国可以获得至多 2 亿剂的额外疫苗剂量，总共达到 4 亿剂；计划拨出多达 5 亿剂疫苗用于确保低收入国家获得疫苗。

摩根士丹利将收购资产管理公司伊顿万斯(Eaton Vance, EV.US)公司，此

次交易的股权价值约为 70 亿美元，预计将于 2021 年第二季度完成交易。

疫苗公司 Moderna 宣布，从美国国防高级研究计划局(DARPA)获得了新一笔卫生事件疫苗研究援助金，金额高达 5600 万美元，旨在帮助 Moderna 利用现有的制造技术来快速生产疫苗。

巴西矿商淡水河谷首席财务官 Luciano Siani Pires 周三(美东时间 10 月 7 日)表示，曾就镍供应安排接洽过特斯拉(TSLA.US)，但任何协议“都需要一定的时间”。该公司仍然计划在 2020 年交付 3.1 亿吨铁矿石。

据特斯拉的内部电子邮件，该公司首席执行官马斯克向其员工表示，特斯拉今年的汽车产量有望达到 50 万辆，一切都要看第四季度了，希望大家采取能想到的任何措施来提高产量。

新浪报道，雪佛龙要求员工重新申请职位，该举动是裁员计划中的一部分，该计划将削减目前 15%的员工。

再生元制药为抗体疗法向美国食品药品监督管理局申请紧急使用授权。公司称，目前有 5 万名患者使用抗体药物，未来数月将可提供 30 万名患者使用的药物；若抗体疗法通过紧急使用授权，将无偿供应药物。

据中新经纬，美国监管机构周三称，花旗集团同意支付 4 亿美元罚款并制定一套全面整治计划，以矫正监管机构发现的“几项存在已久的缺陷”和业务失误。

欧洲方面

周四欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.88%报 13042.21 点，法国 CAC40 指数涨 0.61%报 4911.94 点，英国富时 100 指数涨 0.53%报 5978.03 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘全线收涨，日经 225 指数收盘涨 0.96%报 23647.07 点；韩国综合指数收盘涨 0.21%报 2391.96 点；澳洲标普 200 指数收盘涨 1.09%报 6102.2 点；新西兰标普 50 指数收涨 1.83%，报 12235.92 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**