华融看市

➢ 先处战地而待敌者佚

周一（9 月 28 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3217.53 点，下跌 0.06%；深成指收报于 12760.93 点，下跌 0.42%；中小板指下跌 0.16%；创业板指下跌 0.75%，两市成交量共计为 5402.4 亿元，较前一日有所下降。

昨日虽然国际市场普遍回暖，但 A 股冲高回落后弱势震荡，个股普遍回调，成交量继续回落。长期而言，经济复苏推动市场上行趋势不改，则应该顺大势而逆小势，利用节前行情清淡的短期调整而从容入场，承受短期不确定性和小幅调整，以期能获取长期的投资收益。建议保持信心，相机增加配置。

财经要闻

➢ **中央政治局召开会议，研究制定“十四五”规划**

➢ **央行：综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕**

➢ **美法院裁决暂缓实施 TikTok 下架行政令，外交部回应**

➢ **监管要求大型银行控制房贷规模，多家大行新增涉房贷款占比降至 30%以下**

➢ **工信部刘烈宏：大力推进 5G 应用创新，并保持战略定力**

海外市场综述

欧美股市集体收高，道指收涨逾 400 点

周一欧美股市集体收高，道指收涨逾 400 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%。波音大涨 6.5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 2.4%，特斯拉涨超 3%，英特尔涨近 3%。新浪涨近 6%，同意以每股 43.3 美元的价格被 NEW WAVE 私有化。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.22%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3217.53	(1.88)	(0.06)
深证成指	12760.93	(53.24)	(0.42)
沪深 300	4581.91	11.89	0.26
中小板指	8545.33	(13.71)	(0.16)
创业板指	2521.25	(19.18)	(0.75)
科创 50	1338.95	(25.07)	(1.84)
香港恒生	23476.05	240.63	1.04
恒生中国	9383.40	80.81	0.87
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4632.19	24.58	0.53
中证 500	6178.47	(58.42)	(0.94)
中证 800	4841.63	(1.53)	(0.03)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-53.11	(1.05)
IF 下月	4,503.00	-78.91	(1.04)
IF 季后	4,446.40	-135.51	(1.79)
IF 半年	4,421.20	-160.71	(1.40)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,584.06	410.10	1.49
纳斯达克	11,117.53	203.97	1.83
日经 225	23,511.62	307.00	1.31
英国 FTSE	5,927.93	85.26	1.44
德国 DAX	12,469.20	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	94.266	(0.321)	(0.339)
美元中间价	6.825	0.013	0.19
欧元/美元	1.167	0.004	0.30
美元/日元	105.490	(0.130)	(0.12)
英镑/美元	1.283	0.009	0.68
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1886.10	19.80	1.06
布伦特原油	42.94	0.53	1.25
LME 铜	6595.00	50.00	0.76
LME 铝	1784.50	36.00	2.06
CBOT 小麦	549.50	5.25	0.96
CBOT 玉米	366.25	1.00	0.27

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

先处战地而待敌者佚

➢ 市场综述

周一（9 月 28 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3217.53 点，下跌 0.06%；深成指收报于 12760.93 点，下跌 0.42%；中小板指下跌 0.16%；创业板指下跌 0.75%，两市成交量共计为 5402.4 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，其中煤炭、消费者服务及食品饮料涨幅居前，而农林牧渔、综合金融及纺织服装则跌幅较大。概念方面，光伏屋顶、消费电子代工及煤炭开采等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中共中央政治局召开会议，研究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重大问题。会议指出，必须坚持深化改革开放，强化有利于提高资源配置效率、有利于调动全社会积极性的改革开放重大举措。

昨日虽然国际市场普遍回暖,但A股冲高回落后弱势震荡,个股普遍回调,成交量继续回落。但也有投资者逆势买入，提前布局节后市场。长期而言，经济复苏推动市场上行的趋势不改，则应该顺大势而逆小势，利用节前行情清淡的短期调整而从容入场，承受短期的不确定性和小幅调整，以期能获取长期的投资收益。建议保持信心，相机增加配置。

财经要闻

➢ 中央政治局召开会议，研究制定“十四五”规划

新华社报道，中共中央政治局 9 月 28 日召开会议，研究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重大问题，审议《中国共产党中央委员会工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议决定，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 日在北京召开。

中共中央政治局听取了《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》稿在党内外一定范围和网上征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请十九届五中全会审议。

会议认为，这次征求意见发扬民主、开门问策、集思广益，广泛听取了党内外各方面意见和建议。这期间，习近平总书记主持召开系列座谈会，直接听取社会各界对“十四五”时期我国经济社会发展的意见和建议。各地区各部门各有关方面和党的十九大代表对建议稿给予充分肯定，认为建议稿主题鲜明、立意高远、目标明确、措施有力，同时提出许多很好的意见和建议。建议稿充分吸收了各地区各部门各方面意见建议和群众期待、专家意见、基层经验。这是我国社会主义民主的生动实践。

会议强调，“十三五”时期是全面建成小康社会决胜阶段，面对错综复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，特别是面对新冠肺炎疫情严重冲击，以习近平同志为核心的党中央审时度势、沉着应对，团结带领全党全国各族人民砥砺前行、开拓创新，奋发有为推进党和国家各项事业，决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚取得决定性成就。“十三五”规划目标任务即将完成，我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶。

会议指出，推动“十四五”时期我国经济社会发展，必须坚持党的全面领导，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能力和水平。必须坚持以人民为中心，坚持人民主体地位，维护人民根本利益，增进民生福祉。必须构建新发展格局，切实转变发展方式，推动质量变革、效率变革、动力变革。必须坚持深化改革开放，强化有利于提高资源配置效率、有利于调动全社会积极性的改革开放重大举措。必须坚持系统观念，着力固根基、扬优势、补短板、强弱项，注重防范化解重大风险挑战。要健全规划制定和落实机制，确保党中央关于“十四五”发展的决策部署落到实处。

会议强调，制定出台《中国共产党中央委员会工作条例》，是坚定维护以习近平同志为核心的党中央权威和集中统一领导的必然要求，是坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的重大举措，对全面加强党的领导和党的建设，坚定不移把中华民族伟大复兴事业推向前进、夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利具有重大而深远的意义。《条例》对党中央的领导地位、领导体制、领导职权、领导方式、决策部署、自身建设等作出全面规定，为加强中央委员会工作提供了基本遵循。

会议要求，中央委员会、中央政治局及其常委会的组成人员要带头执行党章和《条例》等党内法规，带头增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，带头从严要求自己，为全党同志作表率。各地区各部门和广大党员、干部要强化贯彻《条例》精神的政治自觉，确保《条例》精神和要求落实到党和国家各项工作中去。

➢ 央行：综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕

中国人民银行货币政策委员会 2020 年第三季度（总第 90 次）例会于 9 月 25 日在北京召开。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，今年以来统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果，经济稳步恢复。稳健的货币政策体现了前瞻性、精准性和时效性，大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，金

融风险有效防控，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。存量浮动利率贷款定价基准转换顺利完成，贷款市场报价利率改革红利持续释放，货币传导效率增强，贷款利率明显下降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性提升，发挥了宏观经济稳定器功能。

会议指出，当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，要加强对国际经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事，完善跨周期设计和调节，支持经济高质量发展。稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好两项直达实体货币政策工具，确保普惠小微贷款应延尽延，切实提高普惠小微信用贷款发放比例。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，综合施策推动综合融资成本明显下降，引导金融机构加大对实体经济的支持力度，补短板、锻长板，确保新增融资重点流向制造业、中小微企业，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架，加快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。进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调，要认真贯彻落实党的十九届四中全会、中央经济工作会议和《政府工作报告》精神，继续按照党中央、国务院的决策部署，紧扣全面建成小康社会目标任务，更好统筹常态化疫情防控和经济社会发展工作，坚持稳中求进工作总基调，坚持结构调整的战略方向，牢牢把握扩大内需战略基点，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务。深化利率市场化改革，引导贷款利率继续下行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。打好防范化解重大金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险的底线，实现稳增长和防风险长期均衡。

本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席易纲主持，货币政

策委员会委员丁学东、连维良、邹加怡、宁吉喆、郭树清、潘功胜、田国立、刘世锦、刘伟出席会议。陈雨露、刘国强、易会满、马骏因公务请假。中国人民银行广州分行、营业管理部、重庆营业管理部负责同志列席会议。

➢ 美法院裁决暂缓实施 TikTok 下架行政令，外交部回应

人民日报报道，美国哥伦比亚特区联邦地区法院 27 日裁决，暂缓实施美国政府关于将互联网平台 TikTok 从美国移动应用商店下架的行政命令。在 28 日举行的中国外交部例行记者会上，发言人汪文斌在回应相关问题时表示，我们注意到了相关的报道。中方一贯反对美国泛化国家安全概念，滥用国家力量，无理打压别国企业的霸凌行径。我们希望美方切实尊重市场经济和公平竞争的原则，遵守国际经贸的规则，为各国企业在美投资经营提供公正、公平、开放、非歧视性的营商环境。

➢ 监管要求大型银行控制房贷规模，多家大行新增涉房贷款占比降至 30%以下

据 21 世纪经济报道，“房住不炒”政策下，房地产金融政策仍在收紧。

9 月 27 日，三位银行业人士向《21 世纪经济报道》记者表示，有大行收到通知，监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模。此外，部分银行反馈个人按揭贷款额度紧张，已有银行呼吁客户办理房贷提早还款业务，以腾挪房贷额度。

一位大行人士表示，监管年初就有要求，本年度新增涉房贷款不能超过全部新增贷款的一定比例，这一比例或为 30%左右，但未见到发文。另一城商行人士表示，央行要求大行压低按揭贷款等房地产贷款余额，但未见到相关发文。但也有另一家大行总行人士表示，该行内部讨论了信贷规模，但对贷款结构暂无有新的要求。

根据记者测算，若新增房地产贷款占比降至 30%，该比例水平大致相当于 2015 年房地产去库存政策推出之前的比例水平。房地产去库存政策后，房地

产贷款新增占比自 2015 年的 30.6%，猛增至 2016 年的 44.8%，到 2019 年末降至 34.0%。

➢ 工信部刘烈宏：大力推进 5G 应用创新，并保持战略定力

据证券时报报道，9 月 27 日，2020 中国网络媒体论坛在上海召开，工信部副部长刘烈宏针对 5G 建设提出四点建议：一是大力推进 5G 应用创新，并保持战略定力。二是坚持适度超前的建设节奏，形成“以建促用”的良性模式。三是尊重 5G 技术产品成熟的客观规律。四是综合看待 5G 建设和发展。5G 网络建设初期投资较大，但也要看到，5G 渗透性强，辐射带动面广，是促进数字化转型、培植经济发展新动能的利器。

海外市场

欧美股市集体收高，道指收涨逾 400 点

香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收高，道指收涨逾 400 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%。波音大涨 6.5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 2.4%，特斯拉涨超 3%，英特尔涨近 3%。新浪涨近 6%，同意以每股 43.3 美元的价格被 NEW WAVE 私有化。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.22%。

美国方面

周一美国三大股指集体收高。道指收涨逾 400 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%。波音大涨 6.5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 2.4%，特斯拉涨超 3%，英特尔涨近 3%。新浪涨近 6%，同意以每股 43.3 美元的价格被 NEW WAVE 私有化。

截至收盘，道指涨 1.51%报 27584.06 点，标普 500 指数涨 1.61%报 3351.6 点，纳指涨 1.87%报 11117.53 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 2.39%，亚马逊涨 2.55%，奈飞涨 1.61%，谷歌涨 1.36%，Facebook 涨 0.78%，微软涨 0.78%。

美国航空股集体大涨，波音涨 6.49%，美国航空涨 3.82%，达美航空涨 5.24%，西南航空涨 3.1%，联合航空涨 5.09%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.81%，京东涨 1.92%，百度涨 1.82%；安博教育涨近 120%，人人网涨 8.99%，达达集团涨 8.35%，贝壳涨 7.85%，微博涨 7.44%，蔚来汽车涨 2.67%，拼多多涨 1.04%；唯品会跌 6.36%，趣头条跌 4.56%，荔枝跌 4.08%。

美国众议院议长佩洛西上周日表示，众议院民主党人正在起草规模削减

至 2.4 万亿美元的援助方案，在最后一刻通过抗疫纾困刺激协议的可能性仍然存在。佩洛西还表示，她和财政部长姆努钦将于周一进行会谈。尽管如此，民主党希望的刺激方案规模仍远高于共和党领导人表示可接受的上限。

北方信托财富管理公司首席信息官 Katie Nixon 表示："众议院议长佩洛西和财政部长姆努钦计划恢复谈判，而与此同时，面对即将到来的总统大选的许多众议院民主党人也越来越渴望达成一项决议。我们对 11 月之前通过刺激法案持非常谨慎的乐观态度，但更确信该方案能在大选结果出炉后或者新总统就职前获得通过。"

英国国际贸易大臣特拉斯：目前英美双方正在整合关于美国贸易协议的文本，为达成协议奠定基础；就各国规则遵守现状而言，世贸组织的组织存在严重问题；印度对我们下一阶段的贸易协议持有良好的愿景。

公司方面，新浪同意以每股 43.30 美元的价格被 NEW WAVE 私有化。新浪私有化协议意味着公司股权价值约为 25.9 亿美元。私有化或于明年一季度完成。根据合并协议，在合并生效时间之前发行的每股普通股将被注销，以换取获得每股 43.30 美元的无利息现金。

新浪第二季度净营收 5.077 亿美元，市场预估 4.885 亿美元；调整后每股收益 0.54 美元，市场预期 0.45 美元。

微博二季度净营收 3.87 亿美元，同比下降 10%；归属公司股东净利润 1.98 亿美元，去年同期为 1.03 亿美元；非通用会计准则下净利润为 1.145 亿美元，去年同期为 1.564 亿美元。

澳大利亚锂矿公司皮埃蒙特锂业宣布，与美国电动汽车巨头特斯拉签署协议，向该公司供应从其北卡罗莱纳州的矿床中开采的高纯度锂矿石，合同期限初定为五年。根据协议，特斯拉将获得 Piedmont 计划最初五年每年开采的 16 万吨高纯度锂矿石中的约三分之一。

特斯拉据称在探索收购 LG Energy Solution 至多 10%的股份。后者是 LG

化学正计划分拆的电池业务。

特斯拉正在德克萨斯州奥斯汀购买更多土地，以用于未来扩张。据悉，该公司已经收购了另外一块 381 英亩的土地，这块土地毗邻该公司的奥斯汀超级工厂所在地。

特斯拉 CEO 埃隆•马斯克证实，特斯拉在德国超级工厂和上海超级工厂会制造两款不同的新型电动车。

美国页岩油生产商 DEVON 能源公司以全股票方式收购对手 WPX 能源公司，收购企业价值为 120 亿美元。

美国生物制药公司 Inovio 暂停了部分处于第二至第三阶段的新冠肺炎疫苗试验。

蔚来汽车将签署价值 6 亿美元的协议，以认购蔚来（安徽）控股有限公司的新增注册资本。公司将利用 2020 年 8 月发行美国存托股票（ADS）所得的部分资金支付认购资金。在完成认缴、赎回股权后，公司将持有蔚来中国总计 86.5%的控股股权。

中国平安和汇丰控股洽谈在未来恢复股息的问题。

小鹏汽车获得 40 亿元人民币融资，在广州建造新工厂。

波音正在削减副总裁团队，约 170 名中层管理人士接受了包括一年薪水在内的买断方案，且第一批接受条款的副总裁和高级经理将于 10 月 2 日离职。此外，波音还对其不动产进行了精简。

美国航空公司 CEO：预计特朗普政府将向航空业提供（后续的）就业救助计划；在 10 月 1 日之前，白宫“还有足够的时间”来扩大其救助计划；预计旅行需求将逐步改善；预计（本航司）三季度营收将下滑 75%，四季度将下滑

65%。

苹果决定暂时搁置从 Facebook 等平台应用，抽取俗称“苹果税”30%的分成。

欧洲方面

周一欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.22%报 12870.87 点，法国 CAC40 指数涨 2.4%报 4843.27 点，英国富时 100 指数涨 1.46%报 5927.93 点。

亚太方面

周一亚太股市多数收涨，日经 225 指数收涨 1.32%，报 23511.62 点；韩国综合指数收涨 1.29%，报 2308.08 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.21%，报 5952.3 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.04%，报 11802.29 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**