华融看市

➢ 大鹏一日同风起

周五（9 月 18 日）大盘量价齐升，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3338.09 点，上涨 2.07%；深成指收报于 13245.09 点，上涨 1.77%；中小板指上涨 1.69%；创业板指上涨 1.52%，两市成交量共计为 8356.9 亿元，较前一日明显上升。

周五在北上资金大幅流入的带动下，大盘再上 3300 点。权重股上涨带动了市场做多热情，经济复苏向好的趋势下，前期估值较低的顺周期板块更受资金青睐。中国在抗击疫情和经济增长的表现突出，基本面支撑中长期趋势上行。但近期国际环境不确定性上升，建议保持乐观谨慎，精选三季报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **刘鹤在绵阳调研科技创新工作和科技城建设情况**
➢ **8 月份全国财政收入同比增长 5.3%**
➢ **《不可靠实体清单规定》完成立法程序并正式公布**
➢ **央行：放宽部分资本项目人民币收入使用限制**
➢ **证监会：持续加大对内幕交易、财务造假等行为打击力度**

海外市场综述

上周欧美股市集体下跌，美股连跌三周苹果陷入“技术性熊市”

周五欧美股市普跌，道指跌逾 240 点，纳指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.12%。波音跌近 4%，苹果跌超 3%，领跌道指。科技股普跌，谷歌跌超 2%，亚马逊跌 1.78%，特斯拉逆市涨超 4%。摩根大通预警美股可能迎来大规模抛售。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.7%。本周，欧美股市集体下跌，道指跌 0.03%，纳指跌 0.56%，标普 500 指数跌 0.64%，美国三大股指均连续三周下跌。德国 DAX 指数周跌 0.66%；法国 CAC40 指数周跌 1.11%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3338.09	67.65	2.07
深证成指	13245.09	229.90	1.77
沪深 300	4737.09	104.37	2.25
中小板指	8828.56	147.11	1.69
创业板指	2596.08	38.76	1.52
科创 50	1403.90	20.31	1.47
香港恒生	24455.41	114.56	0.47
恒生中国	9803.10	70.95	0.73
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4787.82	117.67	2.52
中证 500	6469.47	102.45	1.61
中证 800	5021.08	103.05	2.10
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,706.60	-30.49	1.75
IF 下月	4,734.80	-2.29	3.08
IF 季后	4,686.80	-50.29	3.53
IF 半年	4,639.00	-98.09	4.01
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,657.42	(244.56)	(0.88)
纳斯达克	10,793.28	(117.00)	(1.08)
日经 225	23,360.30	40.93	0.18
英国 FTSE	6,007.05	(42.87)	(0.71)
德国 DAX	13,116.25	(91.87)	(0.70)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.008	0.098	0.106
美元中间价	6.759	(0.008)	(0.12)
欧元/美元	1.184	(0.001)	(0.08)
美元/日元	104.570	(0.170)	(0.16)
英镑/美元	1.292	(0.006)	(0.44)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1957.10	7.20	0.37
布伦特原油	43.04	(0.26)	(0.60)
LME 铜	6850.00	69.50	1.02
LME 铝	1795.50	14.50	0.81
CBOT 小麦	576.25	20.00	3.60
CBOT 玉米	378.00	2.75	0.73

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

大鹏一日同风起

➢ 市场综述

周五（9 月 18 日）大盘量价齐升，个股普涨。截至收盘，上证综指收报于 3338.09 点，上涨 2.07%；深成指收报于 13245.09 点，上涨 1.77%；中小板指上涨 1.69%；创业板指上涨 1.52%，两市成交量共计为 8356.9 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业全线收涨，其中非银行金融、综合金融及煤炭涨幅居前。概念方面，炒股软件、深圳市国资委及大豆等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤在绵阳调研科技创新工作和科技城建设情况时强调，科技城要着力增强自主创新能力建设，加大关键核心技术攻关力度，大力发展先进适用技术，全力保障国家重大项目建设。以更大力度深化开放合作，在开放合作中提升自身科技创新能力。

周五在北上资金大幅流入的带动下，大盘再上 3300 点。权重股上涨带动了市场做多热情，经济复苏向好的趋势下，前期估值较低的顺周期板块更受资金青睐。我们认为，中国在抗击疫情和经济增长的表现突出，基本面支撑中长期趋势上行。但近期国际环境不确定性上升，建议保持乐观谨慎，精选三季报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 刘鹤在绵阳调研科技创新工作和科技城建设情况

新华社报道，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤 19 日在四川绵阳调研，实地考察中国工程物理研究院，出席绵阳科技城建设部际协调小组会议并讲话。

刘鹤强调，科技城要着力增强自主创新能力建设，加大关键核心技术攻关力度，大力发展先进适用技术，全力保障国家重大项目建设。发挥科技资源比较雄厚的优势，推进共通共用、共建共享的基础设施和平台建设，整合技术、资本、信息、人才、科研设施等资源要素。推进工业领域标准军民通用化。着力打造具有核心竞争力的产业集群，支持卫星导航、信息安全、智能装备制造等高技术产业化发展。积极推进科技体制改革，建立比较好的科研组织和管理模式，营造科研创新的良好生态，搞好职务科技成果收益分配改革试点，探索建设高水平新型研发机构。高度重视领军人才的作用，用好青年人才，聚集各方面人才，鼓励大胆探索、敢于质疑、认真求证、久久为功。发挥市场主体作用，创新国有和民营合作方式，探索技术、资本、市场、产品相融合的科技金融结合新模式。以更大力度深化开放合作，在开放合作中提升自身科技创新能力。

➢ 8 月份全国财政收入同比增长 5.3%

财政部 18 日发布数据显示，8 月份，全国一般公共预算收入达 12043 亿元，同比增长 5.3%，增幅较 7 月份提高 1 个百分点，连续 3 个月实现正增长。

前 8 个月累计，全国一般公共预算收入 126768 亿元，同比下降 7.5%。其中，中央一般公共预算收入 59259 亿元，同比下降 10.1%；地方一般公共预算本级收入 67509 亿元，同比下降 5.1%。全国税收收入 108236 亿元，同比下降 7.6%；非税收入 18532 亿元，同比下降 7%。

从主要税收收入项目来看，前 8 个月累计，国内增值税 38086 亿元，同比下降 15.2%；国内消费税 9822 亿元，同比下降 5.7%；企业所得税 29382 亿元，同比下降 5.3%；个人所得税 7640 亿元，同比增长 5.9%；进口货物增值税、消费税 9552 亿元，同比下降 11.5%；关税 1653 亿元，同比下降 12.8%。

财政支出方面，8 月份，全国一般公共预算支出 16426 亿元，同比增长 8.7%，主要是各地抓紧推进重大项目实施，直达资金支出进度进一步加快。

前 8 个月累计，全国一般公共预算支出 149925 亿元，同比下降 2.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 21276 亿元，同比下降 4.1%；地方一般公共预算支出 128649 亿元，同比下降 1.7%。

政府性基金预算收支方面，前 8 个月累计，全国政府性基金预算收入 47030 亿元，同比增长 2.3%；全国政府性基金预算支出 63889 亿元，同比增长 21.1%。

➢ 《不可靠实体清单规定》完成立法程序并正式公布

新华社北京 9 月 19 日消息，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国国家安全法》等法律法规的规定，《不可靠实体清单规定》已经完成立法程序。经国务院批准，《不可靠实体清单规定》已于 9 月 19 日在商务部网站公布。

➢ 央行：放宽部分资本项目人民币收入使用限制

央行网站显示，中国人民银行等部委就《进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资的通知（征求意见稿）公开征求意见》，在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，支持贸易新业态跨境人民币结算；放宽部分资本项目人民币收入使用限制；取消外商投资相关业务专户管理要求；优化境内企业人民币境外放款业务管理；支持个人经常项下跨境人民币业务开展。

便利个人人民币银行结算账户接收港澳同名汇款。便利境外机构人民币银行结算账户接收境外资金。

➢ 证监会：持续加大对内幕交易、财务造假等行为打击力度

据证券时报报道，证监会新闻发言人常德鹏 9 月 18 日表示，内幕交易是资本市场的“顽疾”，严重破坏公平交易原则，侵害投资者合法权益。2019 年修订的证券法显著提高了包括内幕交易在内的证券违法违规成本。证监会将全面落实国务院金融委关于对资本市场违法行为“零容忍”的工作要求，着力构建行政处罚、刑事追责、民事赔偿等全面化、立体式的追责体系，持续加大对内幕交易、财务造假等违法行为打击力度，切实维护资本市场秩序，保护投资者合法权益。

海外市场

上周欧美股市集体下跌，美股连跌三周苹果陷入“技术性熊市”

香港万得通讯社报道，周五欧美股市普跌，道指跌逾 240 点，纳指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.12%。波音跌近 4%，苹果跌超 3%，领跌道指。科技股普跌，谷歌跌超 2%，亚马逊跌 1.78%，特斯拉逆市涨超 4%。摩根大通预警美股可能迎来大规模抛售。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.7%。本周，欧美股市集体下跌，道指跌 0.03%，纳指跌 0.56%，标普 500 指数跌 0.64%，美国三大股指均连续三周下跌。德国 DAX 指数周跌 0.66%；法国 CAC40 指数周跌 1.11%。

美国方面

周五美国三大股指集体收跌。道指跌逾 240 点，纳指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.12%。波音跌近 4%，苹果跌超 3%，领跌道指。科技股普跌，谷歌跌超 2%，亚马逊跌 1.78%，特斯拉逆市涨超 4%。摩根大通预警美股可能迎来大规模抛售。全球冠状病毒确诊病例突破 3000 万例。

截至收盘，道指跌 0.88%报 27657.42 点，标普 500 跌 1.12%报 3319.47 点，纳指跌 1.07%报 10793.28 点。本周，道指跌 0.03%，纳指跌 0.56%，标普 500 指数跌 0.64%。 美国三大股指均连续三周下跌。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.23%，京东涨 0.17%，百度跌 0.01%；魔线跌 14.67%，500 彩票网跌 7.28%，荔枝跌 5.77%，拼多多跌 1.49%；人人网涨 28.19%，点牛金融涨 4.95%，无忧英语涨 4.74%。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 3.17%，亚马逊跌 1.79%，奈飞跌 0.05%，谷歌跌 2.42%，Facebook 跌 0.9%，微软跌 1.24%。苹果公司股价只用了短短 12 个交易日便从历史最高点暴跌了 20%以上，陷入“技术性熊市”，市值缩水了超过 5000 亿美元。

周五是所谓的四重魔力日，即股指期货、股指期权、股票期权和期货等衍生性金融产品的到期结算日。通常这一天的市场波动性会放大。包括本周五在内，今年的前三个四重魔力日中，标普 500 指数均收跌。

这次四巫日的特别之处有两点：一是未平仓的看跌期权数量远超看涨期权；二是近期散户投资者的期权交易异常火热。

摩根大通市场流动专家 Nick Panagirtzoglou 表示，考虑到一些大型基金存在巨大“再平衡”敞口，估计约 2000 亿美元的股票将被迫出售，这些大型基金包括美国固定收益养老金基金、日本政府养老金投资基金和挪威石油基金。

Vital Knowledge 公司创始人 Adam Crisafulli 表示：“科技股板块从 9 月 3 日开始遭到抛售，迄今已蒙受了很大的损失。科技股在夏季涨幅过大，现在正在挤水分，并且还有很多水分要挤。”

美联储博斯蒂克表示，美国经济增速放缓，需要更多的财政支持，许多美国人因疫情引发的衰退感到很痛苦。

美联储布拉德对美国经济持乐观态度，称“超乎预期的”增长将有助于推高通胀水平。他表示，预计到年底美国失业率将降至 6.5%，这一估计值远低于本周早些时候美联储发布的中值预期 7.6%。 美国 8 月份的失业率为 8.4%，低于新冠疫情高峰时的 14.7%。

美联储表示，考虑延长银行派息和回购股票的限制，将在 2 周内宣布关于延长限制的决定；考虑将限制延长至 2020 年底；由于新冠病毒大流行的“持续不确定性”，需要进行第二次压力测试，将在 2020 年底前公布结果；将测试银行在未来 9 个季度应对两次不同程度的假设的衰退；将对拥有大规模交易业务的银行进行测试，以防范最大的交易对手的“意外和突然”违约。

美东时间 18 日下午，美国总统特朗普在白宫记者会上表示，预计到 2021

年 4 月，能有足够的新冠疫苗提供给所有美国人。报道称，这一预测与美疾控中心主任的说法存在分歧。

美疾控中心主任雷德菲尔德本周早些时候表示，美国最早要到 11 月或 12 月才会开始接种新冠疫苗，接种量也会有限，而普及疫苗接种要等到明年夏天或初秋。

美国第二季度经常帐赤字 1705 亿美元，创 2008 年四季度以来最大规模赤字，预期赤字 1579 亿美元，前值自赤字 1042 亿美元修正至赤字 1115 亿美元。

美国密歇根大学发布数据显示，美国 9 月消费者信心指数初值从上月的 74.1 上升至 78.9，尽管超出市场预期，但仍连续 6 个月低于 80，远不及疫情暴发前的水平。有分析认为，去年 9 月到今年 3 月，密歇根大学消费者信心指数持续高于 90，今年 2 月甚至高于 100，显示疫情前经济形势良好。疫情暴发以来，该指数持续疲软，已经连续 6 个月低于 80，表明消费者信心持续受到疫情及其引发的经济停摆拖累。

公司方面，特斯拉将于 9 月 23 日召开“电池日”活动。据马斯克透露，特斯拉可能发布基于硅纳米线的全新电池，硅纳米线也有望成为动力电池能量密度等性能提升的关键材料。

英国国家电网在一份声明中表示，在英国的电力平衡市场中使用了特斯拉电池技术。此前，英国电网在电力平衡市场中采用了新的计算机系统，新系统允许那些”非传统”的参与者加入到电力平衡市场中。

特斯拉 Model 3 型电动汽车 8 月问鼎德国电动汽车销量榜首，购买注册数达到 2824 辆，创下骄人的历史记录，这也同时表明了特斯拉对当前德国电动汽车市场充满了浓厚的兴趣。

欧盟委员会宣布与赛诺菲及葛兰素史克达成疫苗供应协议，供应协议涉及多达 3 亿剂疫苗。欧盟的预购协议适用于任何研制成功的 COVID-19 疫苗。

58 同城宣布完成与 Quantum Bloom 的私有化合并。58 同城向纽交所申请自 9 月 18 日起暂停交易。

网易宣布变更 ADS 兑换比例，从每 ADS 代表 25 股普通股变更为每 ADS 代表 5 普通股。

蔚来汽车将从投资者手中赎回蔚来中国 8.6%的股权。

蔚来：在今年疫情严峻、生产及供应受到严重影响的情况下，蔚来第三款量产车 EC6 只用了 6 个多月的时间就实现了批量生产，创造了最快投产记录；第一批 EC6 交付车主即将产生。

阿里巴巴集团旗下斑马网络发布新一代汽车智能座舱系统斑马智行 5.0，预计明年初陆续上车；并与一汽-大众战略签约，共同打造跨产业融合数字化创新样本。

有媒体报道称，阿里的游戏业务所属的互动娱乐事业部（灵犀互娱）将整体升级成为独立事业群，阿里大文娱对此表示不予回应。

爱立信宣布收购美国 5G 方案提供商 Cradlepoint，收购价 11 亿美元，交易将于 2020 第四季度完成，具体时间取决于相关部门的并购批准和其他完成合约的条件。

知情人士透露，亿万富翁 Leon Black 领导的收购公司 Apollo Global Management Inc 正在考虑收购市值百亿美元的德国塑料制造商 Covestro AG。

欧盟正在考虑出台新规定，可能要求苹果向竞争对手提供 iPhone 内置的支付技术。欧盟将于下周公布报告，该报告还包括了反垄断部门 6 月份发起的一项竞争案的脚注，该案件旨在评估苹果是否不公正地阻止其他供应商在其智能手机上使用“点击支付（tap-and-go）”功能。

苹果公司宣布将于 9 月 23 日在印度推出自己的网上商店，供印度消费者访问苹果官网后直接购买商品。

阿斯利康将公布新冠疫苗的试验协议。

欧洲方面

周五欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.7%报 13116.25 点，周跌 0.66%；法国 CAC40 指数跌 1.22%报 4978.18 点，周跌 1.11%；英国富时 100 指数跌 0.71%报 6007.05 点，周跌 0.42%。

亚太方面

周五亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 0.26%，报 2412.40 点，本周累计上涨 0.66%；日经 225 指数涨 0.18%，报 23360.30 点，周跌 0.2%；澳洲标普 200 指数跌 0.32%，报 5864.5 点，周涨 0.08%；新西兰 NZX50 指数跌 1.22%，报 11633.52 点，周跌 0.98%。

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**