华融看市

➢ 尺蠖之屈 以求信也

周三 （9 月 16 日）大盘弱势整理，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3283.92 点，下跌 0.36%；深成指收报于 13011.28 点，下跌 1.01%；中小板指下跌 1%；创业板指下跌 1.55%,两市成交量共计为 6842.7 亿元，较前一日有所下降。

昨日市场再度缩量整理，资金做多意愿不强。权重股拉升指数，市场走势分化。宏观经济复苏向好的利好已为前期走势所反应，国际环境及政策调节的不确定性下，短期内市场或将延续震荡，等待后续驱动因素明朗。仍建议保持耐心，挖掘三季报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 李克强出席世界经济论坛全球企业家特别对话会

➢ 商务部等部门联合发布《2019 年度中国对外直接投资统计公报》

➢ 发改委：投资有望延续回稳向好的总体态势

➢ 银保监会发布《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》

➢ 中央结算公司和国际掉期与衍生工具协会发布联合白皮书

海外市场综述

欧美股市收盘涨跌不一，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年

周三欧美股市收盘涨跌不一，道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，符合预期，并预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3283.92	(11.76)	(0.36)
深证成指	13011.28	(132.18)	(1.01)
沪深 300	4657.36	(31.12)	(0.66)
中小板指	8672.97	(87.76)	(1.00)
创业板指	2554.80	(40.35)	(1.55)
科创 50	1349.67	(14.93)	(1.09)
香港恒生	24725.63	(7.13)	(0.03)
恒生中国	9845.79	16.72	0.17
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4706.55	(33.61)	(0.71)
中证 500	6353.84	(34.04)	(0.53)
中证 800	4935.29	(31.39)	(0.63)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-128.56	(2.57)
IF 下月	4,503.00	-154.36	(2.44)
IF 季后	4,446.40	-210.96	(2.30)
IF 半年	4,421.20	(236.16)	(1.32)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,032.38	36.78	0.13
纳斯达克	11,050.47	(139.85)	(1.27)
日经 225	23,475.53	20.64	0.09
英国 FTSE	6,078.48	(27.06)	(0.45)
德国 DAX	13,217.67	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.107	0.013	0.014
美元中间价	6.783	(0.040)	(0.58)
欧元/美元	1.182	(0.003)	(0.25)
美元/日元	104.945	(0.500)	(0.47)
英镑/美元	1.297	0.008	0.61
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1961.90	(1.80)	(0.09)
布伦特原油	40.68	1.07	2.70
LME 铜	6758.00	(38.00)	(0.56)
LME 铝	1793.50	(7.00)	(0.39)
CBOT 小麦	538.25	(7.50)	(1.37)
CBOT 玉米	366.00	(3.50)	(0.95)

华融看市

尺蠖之屈 以求信也

➢ 市场综述

周三 （9 月 16 日）大盘弱势整理，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3283.92 点，下跌 0.36%；深成指收报于 13011.28 点，下跌 1.01%；中小板指下跌 1%；创业板指下跌 1.55%，两市成交量共计为 6842.7 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中汽车、房地产及煤炭涨幅居前，而国防军工、医药及食品饮料则跌幅居前。概念方面，连板、次新股及光伏屋顶等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院领导人表示，中国经济实现企稳回升，全年经济有望实现正增长。在保持宏观政策适时有力合理过程中，将注重政策实施，也会根据形势变化完善和丰富政策内涵。

昨日市场再度缩量整理，资金做多意愿不强。权重股拉升指数，市场走势分化。宏观经济复苏向好的利好已为前期走势所反应，而国际环境及政策调节的不确定性下，短期内市场或将延续震荡，等待后续驱动因素明朗。建议保持耐心，挖掘三季报绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 李克强出席世界经济论坛全球企业家特别对话会

国务院总理李克强 9 月 15 日晚在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家特别对话会，发表致辞并同企业家代表互动交流。对话会以视频方式举行，世界经济论坛主席施瓦布主持，全球近 600 位企业家参加。

李克强在致辞时表示，当前全球范围新冠肺炎疫情尚未得到全面控制，给人民生命安全带来严重威胁，给世界经济造成严重冲击。中国国家领导人强调人类是命运共同体，应对疫情和恢复经济都要走团结合作之路。面对全球性挑战，国际社会需要广泛凝聚共识，协同推进疫情防控和经济发展，尽早战胜疫情并推动世界经济重现繁荣。

李克强在介绍当前中国经济形势时说，面对疫情给中国经济带来的严重影响，我们统筹推进疫情防控和经济社会发展，经济实现企稳回升，近几个月主要指标保持稳定恢复态势，表明中国经济拥有强大韧性。中国有 1.2 亿市场主体，中国人民勤劳、智慧。保住上亿市场主体特别是量大面广的中小微企业、个体工商户，就能实现今年城镇新增就业 900 万人以上目标，稳住经济基本盘，并为未来发展奠定基础。

李克强表示，宏观调控必须把握好度，既要有效对冲疫情影响又要可持续。我们用改革的办法创新宏观政策实施方式，对新增财政资金建立直达基层、直接惠企利民的机制，提高政策落地的时效性和精准性，及时为保居民就业、保基本民生、保市场主体提供支撑。在实施好宏观政策的同时，并重深化“放管服”改革、优化营商环境，既助企纾困又激发市场主体活力。

李克强表示，7、8 月份中国经济继续稳定恢复，说明宏观政策的积极成效在不断显现。但中国经济下一步发展仍面临世界经济的不确定性。面对困难和挑战，我们在保持宏观政策适时有力合理过程中，将注重政策实施，也会根据形势变化完善和丰富政策内涵，巩固经济企稳回升势头。经过努力，

中国经济发展可以实现年度主要预期目标，全年经济有望实现正增长。

李克强指出，当前国际环境正在发生深刻复杂变化，世界经济的不稳定性上升，但是和平与发展仍然是时代主题，交流与合作仍然是世界趋势。各方要共同承担责任，支持多边主义，维护国际秩序，给世界人民以希望和信心。自由贸易在曲折中前进，但大方向不会改变，因为经济全球化大趋势不会改变。要共同维护贸易和投资自由化便利化，尽快恢复全球产业链供应链，让世界经济“活”起来。

李克强强调，中国经济已经深度融入世界，中国的发展离不开世界，世界的发展也需要中国。无论外部环境如何变化，中国都会坚定不移深化改革扩大开放。构建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，不是封闭的国内循环，而是开放的国内国际双循环，既要充分挖掘国内市场潜力，也要更大力度吸引外资、发展外贸，实现更高水平对外开放。中国作为世界最大发展中国家，正处于新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化深入发展阶段，内需空间广阔。中国将继续放宽市场准入，保障外资合法权益，营造内外资企业一视同仁、公平竞争的市场环境。中国将在有效防控疫情前提下，开辟更多人员往来“快捷通道”和货物通关“绿色通道”，为企业跨国经营提供便利。

致辞后，李克强还就国际治理、全球产业链、对外经济贸易合作等回答了各国企业家代表的提问。

何立峰等出席上述活动。

➢ 发改委：投资有望延续回稳向好的总体态势

证券时报报道，国家发改委 9 月 16 日召开例行新闻发布会，发言人指出，随着中央预算内投资、专项债券、抗疫特别国债等资金陆续下达，项目开工和资金到位情况持续好转，投资有望延续回稳向好的总体态势。将督促地方政府加快专项债券发行使用进度，尽快发挥专项债券效益；支持民间投资参与补短板和新型基础设施建设；进一步规范创新推广 PPP 模式，吸引民

间资本参与；稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，盘活基础设施存量资产。

➢ 银保监会发布《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》

银保监会发布《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》。通知指出，小额贷款公司应当依法合规开展业务，提高对小微企业、农民、城镇低收入人群等普惠金融重点服务对象的服务水平，践行普惠金融理念，支持实体经济发展。

经营管理较好、风控能力较强、监管评价良好的小额贷款公司，经地方金融监管部门批准可依法开展发行债券、以本公司发放的贷款为基础资产发行资产证券化产品、股东借款等业务。

小额贷款公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资形式融入资金的余额不得超过其净资产的 1 倍；通过发行债券、资产证券化产品等标准化债权类资产形式融入资金的余额不得超过其净资产的 4 倍。地方金融监管部门根据监管需要，可以下调前述对外融资余额与净资产比例的最高限额。

小额贷款公司贷款不得用于以下事项：股票、金融衍生品等投资；房地产市场违规融资；法律法规、银保监会和地方金融监管部门禁止的其他用途。

小额贷款公司不得从贷款本金中先行扣除利息、手续费、管理费、保证金等，违规预先扣除的，应当按照扣除后的实际借款金额还款和计算利率。鼓励小额贷款公司降低贷款利率，降低实体经济融资成本。

➢ 中央结算公司和国际掉期与衍生工具协会发布联合白皮书

9 月 15 日，中央国债登记结算有限责任公司（以下简称中央结算公司）与国际掉期与衍生工具协会（以下简称 ISDA 协会）合作撰写的联合白皮书

《使用人民币债券充抵场外衍生品交易保证金》在 2020 年中债担保品国际论坛上正式发布。

本次联合白皮书的发布，是境内金融基础设施与国际权威行业协会的首次合作，以期用更高站位、更全视角探讨使用人民币债券作为国际场外衍生品交易保证金的可行性，为人民币债券资产的跨境应用打开新思路。

为应对国际衍生品市场保证金监管制度的变革，投资者对可作为担保品的高质量流动性资产（HQLA）的需求不断增加，优质的人民币债券资产逐步进入全球投资者的视野。在此背景下，中央结算公司携手 ISDA 协会，联合中国工商银行、中国银行、金杜律师事务所以及 Margin Reform 开展研究，帮助全球投资者更加高效地应对市场变革。

中央结算公司副总经理徐良堆在发布会上指出，面对复杂的国际经济形势，担保品管理在防控风险、优化流动性管理方面的作用进一步凸显。随着中国经济增长、人民币国际化以及中国债券市场的对外开放，越来越多的国际投资者正在探索发掘人民币债券担保品跨境应用的潜力。下一阶段，公司将与 ISDA 协会、境内外机构加强合作，在担保品领域搭建联接中国与国际市场的桥梁。

ISDA 协会首席执行官 Scott O’Malia 在发布会上表示，初始保证金（IM）要求即将进入最后执行阶段，亚太地区将有大量的金融机构在 2021 年 9 月至 2022 年 9 月间被逐步纳入合规范围。通过与中央结算公司的合作研究，中国政府债券作为担保品的使用框架将更为明晰，希望尽可能高效地协助市场机构满足初始保证金要求。

海外市场

欧美股市收盘涨跌不一，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年

香港万得通讯社报道，周三欧美股市收盘涨跌不一，道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，符合预期，并预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。 欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.13%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.46%。美联储按兵不动，符合预期。雪佛龙涨近 3%，波音涨 2.5%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 3%，特斯拉跌近 2%。

截至收盘，道指涨 0.13%报 28032.38 点，标普 500 指数跌 0.46%报 3385.49 点，纳指跌 1.25%报 11050.47 点。美联储维持接近于零的利率不变，并预计低利率政策将维持至 2023 年底。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 2.95%，亚马逊跌 2.47%，奈飞跌 2.45%，谷歌跌 1.5%，Facebook 跌 3.27%，微软跌 1.79%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.08%，京东跌 2.48%，百度涨 1.24%；乐信跌 9.9%，趣店跌 7.64%，点牛金融跌 6.77%，中网在线跌 6.72%，小鹏汽车跌 5.92%；人人网涨 28.31%，乐居涨 14.08%，500 彩票网涨 12.16%，金山云涨 5.77%。

国际油价走高，美国能源股集体上涨，埃克森美孚涨 4.25%，雪佛龙涨 2.96%，康菲石油涨 3.82%，斯伦贝谢涨 5.38%，西方石油涨 8.59%。

获巴菲特加持的云计算“独角兽”Snowflake 周三正式登陆纽交所，上市首日收盘飙升 112.88%，股价报 255.45 美元，市值 708 亿美元，创软件公司史上最大规模 IPO 纪录。

美联储周三公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，符合市场的普遍预期。美联储称，将维持利率不变直到通胀处于 2%及实现就业最大化。美联储公布的 9 月份点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年。

美银高级投资组合策略师 Bill Merz 就美联储最新利率决议发表评论称，美联储声明包含“非常简约的前瞻指引”，这是一种“纯鸽派”的表现。不过，投资者在未来数月还是会想要了解更多细节。

美联储声明称，17 名委员中，1 名委员支持在 2022 年加息。有 13 人认为维持利率至 2023 年不变，4 名委员预计在 2023 年加息。

美联储声明还发布了对未来经济增长的预期，2020 年底 GDP 增速预期中值为-3.7%，6 月预期为-6.5%。2021 年底 GDP 增速预期中值为 4%，6 月预期为 5%。

美联储预计 2020 年失业率为 7.6%，2021 年底失业率预期中值为 5.5%，6 月预期为 6.5%。

美联储声明公布后，据 CME“美联储观察”，美联储 11 月会议维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%，加息 25 个基点至 0.25%-0.50%区间的概率为 0%；12 月维持利率在 0%-0.25%区间的概率为 100%，加息 25 个基点的概率为 0%。

美联储主席鲍威尔在随后进行的新闻发布会上表示，美国经济复苏快于预期，但是整体活动依旧低于新冠疫情前水平。美联储仍致力于使用所有工具，并准备按需调整资产购买。鲍威尔还重申，经济发展仍将依赖于政府控制疫情的能力，可能需要更多财政和货币支持。

经合组织（OECD）表示，今年全球经济滑坡不会像此前担心的那样严重，不过经济复苏步伐正在放慢，需要政府和央行在一段时间内提供支持。

该组织周三表示，今年全球经济将萎缩 4.5%，而 6 月份时预计萎缩 6%，抗疫封锁措施解除后经济活动的回升促使其上调展望。OECD 对美国、欧元区以及中国的展望也都进行了大幅调整。预计中国经济将小幅增长，是 20 国集团中唯一具有增长前景的国家。

美国 8 月零售销售 5375.26 亿美元，前值 5360 亿美元；环比升 0.6%，连续第三个月增速放缓，预期升 1%，前值升 1.2%；核心零售销售 4276.9 亿美元，前值 4266 亿美元；环比升 0.7%，预期升 0.9%，前值升 1.9%。

公司方面，联邦快递：第一财季营收 193 亿美元，市场预期 175.49 亿美元，去年同期 170.48 亿美元。第一财季调整后每股收益 4.87 美元，市场预期 2.69 美元。

Adobe：第三财季营收 32.3 亿美元，市场预期 31.56 亿美元，去年同期 25.47 亿美元。第三财季调整后每股盈利 2.57 美元，市场预期 2.41 美元。

柯达内部调查显示，7 月 27 日的期权授予行为符合相关条款规定，并未发现存在不当行为。

美国联邦贸易委员会（FTC）可能在年底前对 Facebook 提出反垄断诉讼。

据知情人士透露，英国政府正在考虑对英伟达公司将在英国保留的职位数量提出附加条件，这也是英伟达拟议收购英国科技企业 Arm 的一部分条款内容。英国政府提出的附加条件预计将保留约 3000 名英国员工，并要求 Arm 公司继续将总部放在剑桥。

美国制药公司辉瑞称，在一项正在进行的新冠疫苗后期临床研究中，使

用该公司研发的新冠疫苗或安慰剂的志愿者，出现了轻微到中度的副作用。

软银集团：已完成对 LINE 的公开股份收购。

美国食品和药物管理局局长斯蒂芬•哈恩：FDA 正计划与英国药企阿斯利康合作以查明疫苗试验安全问题。

阿斯利康获批在印度恢复新冠疫苗试验。

通用汽车将生产自主设计的电动汽车驱动系统和电机。此举正值通用汽车寻求建造一个垂直一体化电动汽车业务，与特斯拉展开竞争。下一代电动汽车预计将由 5 个可互换的驱动单元和 3 个发动机组成的系列提供动力。

阿里巴巴举行新制造发布会暨犀牛智造工厂揭幕仪式，犀牛智造定位于新制造智能中心，伍学刚任犀牛智造 CEO。

天猫宣布与合作伙伴易居联合推出“天猫好房”，并共同发布“不动产交易协作机制”(ETC)。

Sensor Tower 商店情报数据显示，8 月腾讯《PUBG Mobile》和《和平精英》全球吸金 2.21 亿美元，同比增长 25.5%，蝉联全球手游收入榜冠军。榜单前五名另外三款游戏为《命运-冠位指定》(Fate/Grand Order)，《精灵宝可梦 GO》(Pokémon GO)，以及《怪物弹珠》(Monster Strike)。

针对此前关于索尼 PS5 减产的报道，索尼回应称，虽然没有发布与 PS5 生产相关的详细信息，但有关报道是错误的。自开始批量生产以来，尚未更改 PlayStation 5 的生产计划。

消息人士：沃尔玛百货旗下电商平台 Flipkart 预计最早于 2021 年在新加坡或者美国上市，估值可能在 450 亿-500 亿美元之间。

苹果触控模组供应商 GIS 和 TPK 预计新 iPad 出货量将在 9 到 10 月间出现增长。

巴克莱：将扩大新加坡的外汇业务规模，在新加坡启动新的外汇交易和定价机制。

欧洲方面

周三，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.29%报 13255.37 点，法国 CAC40 指数涨 0.13%报 5074.42 点，英国富时 100 指数跌 0.44%报 6078.48 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.09%，报 23475.53 点；韩国综合指数收跌 0.31%，报 2435.92 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.04%，报 5956.1 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.37%，报 11814.71 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**