## 华融看市

➢ 行有不得 反求诸己

周四（9 月 17 日）大盘探底回升，弱势震荡。截至收盘，上证综指收报于 3270.44 点，下跌 0.41%；深成指收报于 13015.19 点，上涨 0.03%；中小板指上涨 0.1%；创业板指上涨 0.1%，两市成交量共计为 7536.2 亿元，较前一日有所上升。

昨日市场再度弱势整理，探底后回升，投资者仍较谨慎，追高意愿不强，但调整时也会入场配置。美联储 9 月会议虽维持宽松，但较市场预期更偏鹰派。前期估值较高的板块近期回调，业绩确定性同时仍需要安全边际才有吸引力。建议保持乐观谨慎，挖掘三季报绩优公司从容布局。

## 财经要闻

➢ 国务院：按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展

➢ 商务部：中秋、国庆假期将开展 1300 多场促消费活动

➢ SWIFT：8 月人民币国际支付排名维持全球第五

➢ 中汽协:9 月上旬 11 家重点企业汽车销量同比下降 8.5%

➢ 玉米期货涨至五年新高，上市猪企成本端承压

## 海外市场综述

**欧美股市普遍收跌，科技股下挫拖累纳指跌逾 1%**

周四欧美股市普遍收跌，美联储暗示将长期维持低利率政策后市场情绪谨慎。道指收跌逾 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.84%。高盛跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.36%。

| 国内市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
|---|---|---|---|
| 上证综指 | 3270.44 | (13.49) | (0.41) |
| 深证成指 | 13015.19 | 3.91 | 0.03 |
| 沪深 300 | 4632.71 | (24.64) | (0.53) |
| 中小板指 | 8681.44 | 8.48 | 0.10 |
| 创业板指 | 2557.32 | 2.52 | 0.10 |
| 科创 50 | 1383.59 | 33.92 | 2.51 |
| 香港恒生 | 24340.85 | (384.78) | (1.56) |
| 恒生中国 | 9732.15 | (113.64) | (1.15) |
| **风格指数** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 中证 100 | 4670.15 | (36.40) | (0.77) |
| 中证 500 | 6367.02 | 13.18 | 0.21 |
| 中证 800 | 4918.03 | (17.27) | (0.35) |
| **股指期货** | **收盘点位** | **基差** | **涨跌幅%** |
| IF 当月 | 4,528.80 | -103.91 | (2.09) |
| IF 下月 | 4,503.00 | -129.71 | (1.97) |
| IF 季后 | 4,446.40 | -186.31 | (1.78) |
| IF 半年 | 4,421.20 | -211.51 | (0.87) |
| **海外市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 道-琼斯 | 27,901.98 | (130.40) | (0.47) |
| 纳斯达克 | 10,910.28 | (140.19) | (1.28) |
| 日经 225 | 23,319.37 | (156.16) | (0.67) |
| 英国 FTSE | 6,049.92 | (28.56) | (0.47) |
| 德国 DAX | 13,255.37 | 0.00 | 0.00 |
| **外汇市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 美元指数 | 92.911 | (0.200) | (0.215) |
| 美元中间价 | 6.768 | (0.015) | (0.22) |
| 欧元/美元 | 1.185 | 0.003 | 0.28 |
| 美元/日元 | 104.745 | (0.215) | (0.20) |
| 英镑/美元 | 1.298 | 0.001 | 0.05 |
| **大宗商品** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| 黄金 USD/oz | 1967.20 | 1.00 | 0.05 |
| 布伦特原油 | 42.33 | 1.80 | 4.44 |
| LME 铜 | 6792.00 | 30.50 | 0.45 |
| LME 铝 | 1793.00 | 3.50 | 0.20 |
| CBOT 小麦 | 542.50 | 4.25 | 0.79 |
| CBOT 玉米 | 371.75 | 5.75 | 1.57 |

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

## 行有不得 反求诸己

### ➢ 市场综述

周四（9 月 17 日）大盘探底回升，弱势震荡。截至收盘，上证综指收报于 3270.44 点，下跌 0.41%；深成指收报于 13015.19 点，上涨 0.03%；中小板指上涨 0.1%；创业板指上涨 0.1%，两市成交量共计为 7536.2 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中汽车、电力设备及新能源、机械涨幅较大，而食品饮料、农林牧渔及消费者服务则跌幅居前。概念方面，光刻胶、动力电池及高频 PCB 等指数表现较为活跃。

### ➢ 驱动因素分析

国务院常务会议确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施，要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。国务院常务会议指出，要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业，持续放宽市场准入。

昨日市场再度弱势整理，探底后回升，投资者仍较谨慎，追高意愿不强，但调整时也会入场配置。美联储 9 月会议虽维持宽松，但较市场预期更偏鹰派。前期估值较高的板块近期回调，业绩确定性同时仍需要安全边际才有吸引力。建议保持乐观谨慎，挖掘三季报绩优公司从容布局。

# 财经要闻

## ➢ 国务院：按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展

国务院总理李克强 9 月 17 日主持召开国务院常务会议，确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施，持续优化企业和群众办事创业环境；要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。

会议指出，推进与企业发展、群众生活密切相关的高频事项 “跨省通办”，是深化“放管服”改革、优化营商环境的重要举措，有利于各类要素自由流动、建立全国统一大市场。会议确定，要抓紧将现有线下政务服务转为线上办，在抓好“省内通办”的同时，今年底前实现市场主体登记注册、养老保险关系转移接续、职业资格证书核验、学历公证、驾驶证公证等 58 项事项异地办理，明年底前实现工业产品生产许可证、就医结算备案、社保卡申领、户口迁移等 74 项事项异地办理。下一步还要加快实现新生儿入户、社保参保缴费查询等“跨省通办”。要优化线上办理方式，使“跨省通办”便捷、易操作。同时，要保障少数群体线下办事需求。保护数据安全和个人隐私。

为提升“获得电力”服务水平，会议确定，全面推广居民和小微企业低压用电报装“零上门、零审批、零投资”，今年底前在全国实现用电报装业务线上办理，将居民用户和实行“三零”服务的低压非居民用户全过程办电时间分别压减至 5 个和 25 个工作日内，其他用户办电时间也大幅压缩。2022 年底前，实现居民和低压用户用电报装“三零”服务全覆盖，其中非居民用户办电时间减至 15 个工作日内。上述措施三年累计可为小微企业节省投资约 1300 亿元。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，坚持“两个毫不动摇”，支持国企和民企改革发展。下一步，围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，一要持续推进国企提质增效，提高核心竞争力，增强发展后劲，更好发挥在国民经济中的支撑作用。扎实推进国企改革三年行动，今年基本完成剥离企

业办社会职能等工作，着力深化混合所有制改革、推进现代企业制度建设、健全市场化经营机制。支持基础研究和原始创新，加强关键技术攻关，深入推进“双创”。加快剥离非主业，着力做强主业。二要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。推动国家重大科研基础设施进一步向民企开放，加快对民企的国家企业技术中心认定，畅通民企技术人才职称评审通道。允许中小民企联合参与工业用地招拍挂。鼓励各地建立中小微企业贷款风险分担机制。

会议还研究了其他事项。

## ➢ 商务部：中秋、国庆假期将开展 1300 多场促消费活动

据第一财经，商务部新闻发言人高峰介绍，2020 年全国消费促进月活动得到各地方和企业的积极响应，全国各省区市的 179 个重点城市、10 万余家企业积极参与，涉及实体门店和线上商户 200 多万家。据初步统计，截至 9 月 16 日，全国各地已开展了各具特色的消费促进活动 1400 多场。

此外，中秋、国庆假期期间，各地主要参与企业还将开展 1300 多场上下游、产供销、内外贸企业广泛参与的促消费活动，包括外贸出口转内销、老字号国潮、农产品扶贫消费等。

## ➢ SWIFT：8 月人民币国际支付排名维持全球第五

中国证券网报道，环球银行金融电信协会（SWIFT）发布的最新数据显示，8 月份，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民币继续保持全球第五大活跃货币的位置。

从比例来看，人民币全球支付占比由 7 月的 1.86%升至 1.91%；从金额来看，人民币支付金额较 7 月降低了 8.33%，同期全球所有货币支付金额总体减

少了 10.30%。

此外，8 月份，在主要货币的支付金额排名中，美元、欧元和英镑分别以 38.96%、36.04%和 6.70%的占比位居前三位。

## ➢ 中汽协：9 月上旬 11 家重点企业汽车销量同比下降 8.5%

证券时报报道，中国汽车工业协会根据行业内 11 家重点企业上报的数据统计显示，2020 年 9 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 72.9 万辆和 53.9 万辆，产量同比增长 17%、销量同比下降 8.5%。其中：乘用车产销分别完成 62.6 万辆和 48.5 万辆，产量同比增长 13.3%，销量同比下降 10.6%；商用车产销分别完成了 10.3 万辆和 5.4 万辆，同比分别增长 45.6%和 16.8%。

## ➢ 玉米期货涨至五年新高，上市猪企成本端承压

玉米价格市场化运行，并经过 2018 年、2019 年的库存大幅下降后，今年供需关系已开始逐步从平衡走向紧缺。

上述背景下，国内玉米期货价格连续上涨。至 9 月 16 日收盘，大商所玉米期货主力合约结算价已升至 2406 元/吨，年初时这一价格则为 1915 元/吨，而就在两天前玉米期货还一度创下了 2450 元/吨的近 5 年新高。

与之相伴的，大豆产业链商品则因下游需求、气温等多方面因素，价格出现了同步上涨，豆粕期货主力合约也已于本周回升至 2018 年 11 月附近水平。

需要指出的是，上述两个商品正是国内养殖业的重要原料来源，其价格的上涨势必会对生猪、禽类养殖业的成本端带来一定冲击。

# 海外市场

## 欧美股市普遍收跌，科技股下挫拖累纳指跌逾 1%

香港万得通讯社报道，周四欧美股市普遍收跌，美联储暗示将长期维持低利率政策后市场情绪谨慎。道指收跌逾 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.84%。高盛跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.36%。

美国方面

周四美国三大股指集体收跌。道指收跌 130 点，纳指跌 1.27%，标普 500 指数跌 0.84%。高盛跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%。

截至收盘，道指跌 0.47%报 27901.98 点，标普 500 指数跌 0.84%报 3357.01 点，纳指跌 1.27%报 10910.28 点。

美国大型科技股全线走低，苹果跌 1.6%，亚马逊跌 2.25%，奈飞跌 2.82%，谷歌跌 1.66%，Facebook 跌 3.3%，微软跌 1.04%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 0.96%，京东跌 0.96%，百度跌 1.08%；小赢科技跌 11.38%，乐居跌 8.09%，贝壳跌 5.24%，拼多多跌 1.97%；前程无忧涨 16.59%，有道涨 6.35%，人人网涨 5.37%。

美联储鲍威尔周三表示，经济前景“高度不确定”，这使市场情绪承压。政策制定者们表示，他们担心，目前重新开放经济带来的轻松收益可能会掩盖企业脆弱的一面，因为人们可能面临更长的失业期。美联储还暗示，在 2023 年之前，利率将保持在接近零的水平。

“人们在财政和货币政策方面已经感到疲劳。美联储没有采取任何新措

施，国会也没有通过任何协议，”NatWest Markets 策略师詹姆斯·麦考密克表示。他警告说：“有迹象显示出现财政悬崖已接近。”他还指出，有大量美国人正在寻求失业救助。

美联储隔夜的一些政策话术也让很多投资者感到费解，因为一些投资者希望前瞻性指引能更具体一些，比如政策制定者愿意让通货膨胀率超过 2%多高，能维持多久，美联储官员这次并没有提供这方面的细节。

鲍威尔警告说，失业率下降可能在一定程度上反映了目前找工作的美国人减少了，这意味着他们没有被正式算作失业者，也就是说这些人目前暂时已经退出了劳动力市场。他说，经济复苏的时间可能比人们希望的要长。他再次呼吁国会花更多的资金来支持家庭和企业。

疫苗方面，投资者原本希望疫苗能遏制冠状病毒的爆发，并让经济复苏加快步伐，但他们当下也对疫苗供应的相互矛盾言论而感到困扰。

美国劳工部数据显示，上周初请失业金人数维持在 86 万人，几乎稳定在历史高位。该指数近几周稳定在略低于 90 万的水平。尽管劳动力市场出现了全面复苏的迹象，但裁员数量仍居高不下。

这一数字表明初请失业金人数略有下降。3 月底初请失业金人数曾达到 690 万人的峰值。自那以后，劳动力市场已经恢复，但仍有数百万人因病毒措施而失业。

虽然临时失业人员的数量自春季以来减少了三分之二，也就是大约 1200 万人，但仍有 200 多万美国人永久失去了工作。随着一些企业关闭或推迟重开计划，这一数字可能还会上升。

美国 8 月新屋开工总数年化 141.6 万户，预期 147.8 万户，前值自 149.6 万户修正至 149.2 万户；年化环比降 5.1%，预期降 0.9%，前值自升 22.6%修正至升 17.9%；营建许可总数 147 万户，预期 151.2 万户，前值自 149.5 万户修正至 148.3 万户；环比降 0.9%，预期升 2%，前值自升 18.8%修正至升

17.9%。

美国 9 月费城联储制造业指数为 15，预期 15，前值 17.2；就业指数为 15.7，前值 9；物价获得指数为 18.4，前值 15.3；新订单指数为 25.5，前值 19；物价支付指数为 25.1，前值 12.4；装船指数为 36.6，前值 9.4。

公司方面，前程无忧收到来自 DCP 资本合伙人的收购提议，董事会将评估拟议交易。

美国英伟达公司宣布，以 400 亿美元的价格收购 IP 公司 ARM，这引起了 ARM 联合创始人赫尔曼•豪泽的强烈回应。在交易宣布之后，他直接发表了一封公开信，要求英国政府“拯救”ARM。

索尼：PlayStation 5 售价 499.99 美元，PlayStation 5 Digital Edition 售价 399.99 美元；将于 11 月 12 日在美国、日本、加拿大、墨西哥、澳大利亚、新西兰、韩国发售，其余地区将于 11 月 19 日发售。

IBM 公司近日公布了其量子计算机发展路线图，其中包括到 2023 年建造一台包含 1000 个量子比特的量子计算机。IBM 目前最先进的量子计算机仅包含 65 个量子比特。

亚马逊计划在美国各地建设多达 1500 个小型货仓，并向这些新货仓投资了数十亿美元，以提高公司的运输能力和改善交付能力。

特斯拉已经在美国约 60 个电气化充电站部署了电池组系统，今年年底还会有更多的电站投入使用。

特斯拉：根据香港运输署公布的最新车辆登记数据，2020 年 8 月份特斯拉登记数为 912 辆，成为香港地区最受欢迎的汽车品牌，同时 Model 3 也成为当地销量最高的乘用车型，超过了其他燃油以及电动乘用车。

索伦托医疗获得美国食品药品监督管理局批准，在新冠肺炎患者中进行中和抗体 STI-1499 一期临床试验。

美国辉瑞公司：新冠疫苗尚未发现安全信号，试验按计划进行。

BioNTech：2021 年的新冠疫苗产量会在原目标 13 亿剂的基础上再上调数百万剂。

阿里巴巴张建峰：疫情期间钉钉增加了 1 亿用户，浙江省有 100 多万公务员通过钉钉办公，阿里自身每天 1500 万条信息在平台上流动。阿里云已升级到 2.0，其中，数字原生操作系统包括“云钉一体”与“云端一体”，是在云端的基础上，集移动、数据、智能和 IoT 一体化。

58 同城宣布并购魔方微猎，即日起魔方微猎正式更名为 58 魔方，原有管理团队不变，且 58 同城表示暂不披露此次交易的具体金额。

B 站关联公司上海幻电信息科技有限公司入股深圳新蝶科技有限公司，持股比例为 15.00%；同时，新蝶科技的注册资本由 100 万增加至 117.64 万，增幅为 17.65%。

欧洲方面

周四欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.36%报 13208.12 点，法国 CAC40 指数跌 0.69%报 5039.5 点，英国富时 100 指数跌 0.47%报 6049.92 点。

亚太方面

周四亚太股市收盘全线下跌，韩国综合指数跌 1.22%，报 2406.17 点；日经 225 指数跌 0.67%，报 23319.37 点；澳洲标普 200 指数跌 1.22%，报 5883.2 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.32%，报 11777.13 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**