

代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	申万一级行业
002236.SZ	大华股份	23.40	10.01	电子
600031.SH	三一重工	24.02	4.71	机械设备
002027.SZ	分众传媒	7.57	4.27	传媒
000338.SZ	潍柴动力	14.90	3.83	汽车
000333.SZ	美的集团	70.42	3.56	家用电器
002508.SZ	老板电器	35.85	3.46	家用电器
002415.SZ	海康威视	37.64	3.12	电子
600383.SH	金地集团	15.04	2.24	房地产
601318.SH	中国平安	79.91	1.73	非银金融
600036.SH	招商银行	37.90	1.47	银行
600588.SH	用友网络	38.95	1.17	计算机
000876.SZ	新希望	31.05	1.11	农林牧渔
601901.SH	方正证券	8.27	1.10	非银金融
600297.SH	广汇汽车	3.78	1.07	汽车
601155.SH	新城控股	34.20	1.06	房地产
002555.SZ	三七互娱	41.96	0.99	传媒
002024.SZ	苏宁易购	9.28	0.98	商业贸易
000651.SZ	格力电器	55.77	0.89	家用电器
601688.SH	华泰证券	20.43	0.79	非银金融
002714.SZ	牧原股份	78.71	0.74	农林牧渔
000625.SZ	长安汽车	13.71	0.73	汽车
000002.SZ	万科A	27.87	0.61	房地产
600690.SH	青岛海尔	22.13	0.59	家用电器
600030.SH	中信证券	30.22	0.57	非银金融
000963.SZ	华东医药	24.82	0.36	医药生物
000001.SZ	平安银行	15.35	0.33	银行
002230.SZ	科大讯飞	35.10	0.20	计算机
000858.SZ	五粮液	230.33	0.11	食品饮料
600875.SH	东方电气	10.35	0.00	电气设备
600585.SH	海螺水泥	59.19	0.00	建筑材料
600438.SH	通威股份	25.00	0.00	农林牧渔
601333.SH	广深铁路	2.41	0.00	交通运输
600271.SH	航天信息	16.50	-0.12	计算机
600837.SH	海通证券	14.30	-0.14	非银金融
000568.SZ	泸州老窖	146.21	-0.16	食品饮料
600276.SH	恒瑞医药	91.10	-0.28	医药生物
600516.SH	方大炭素	6.44	-0.31	有色金属
600519.SH	贵州茅台	1,760.00	-0.34	食品饮料
000725.SZ	京东方A	5.22	-0.38	电子
002456.SZ	欧菲科技	14.88	-0.40	电子
002202.SZ	金风科技	10.44	-0.57	电气设备
000538.SZ	云南白药	110.35	-0.59	医药生物
002153.SZ	石基信息	36.61	-0.65	计算机
002008.SZ	大族激光	34.72	-0.77	电子
600809.SH	山西汾酒	209.85	-0.83	食品饮料
601012.SH	隆基股份	71.97	-1.17	电气设备
603833.SH	欧派家居	108.33	-1.21	轻工制造
002475.SZ	立讯精密	55.49	-1.28	电子
000100.SZ	TCL集团	6.94	-1.42	家用电器
600570.SH	恒生电子	100.50	-1.65	计算机

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

研究咨询组

证券分析师：兰晓飞
（8610）66229085
Xiaofei.Lan@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300511040003

研究每日速递（零售）

■海外市场

周二（9 月 15 日），美国三大股指集体收高。道指涨幅 0.01%报 27995.60 点；标普 500 指数涨幅 0.49%报 3400.22 点；纳指涨幅 1.21%报 11190.32 点。

周二（9 月 15 日），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18%报 13,193.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.32%报 5,067.93 点，英国富时 100 指数涨 1.32%报 6,105.54 点。

周二（9 月 15 日），亚太股市多数收跌，日经 225 指数跌 0.44%报 23,454.9 点，韩综指数收涨 0.65%报 2,443.6 点，澳普 200 指数收跌 0.08%报 5,894.8 点。

■宏观策略

周二（9 月 15 日），两市主要指数震荡收涨。上证指数涨 0.51%报 3295.68 点；深证成指涨 0.93%报 13143.46 点；创业板指涨 0.88%报 2595.15 点。两市成交 7190 亿元；北向资金净买入 33 元。**申万行业涨多跌少，**休闲服务、汽车、家用电器涨幅居前，分别为 3.59%、1.89%、1.82%；公用事业、采掘、钢铁跌幅居前，分别为 0.54%、0.32%、0.25%。**概念板块方面，**锂电电解液指数、航空运输指数、在线旅游指数涨幅居前，第三代半导体指数、钨矿指数、炭黑指数跌幅居前。**综合来看，三大指数延续涨势呈缩量反弹行情，全天震荡走高。个股涨跌互半，赚钱效应回落，资金高低位切换明显，创业板小市值个股呈现分化调整态势。航空、食品饮料等板块表现较强，市场题材热点表现散乱。成交量继续缩减，北上资金改为净流入。我们认为，指数处于超跌反弹的周期中。从国家统计局发布的 8 月经济数据可以看出，国民经济继续稳定恢复，规模以上工业增加值当月增速持续回升，累计增速转正，消费当月增速转正，固定资产投资累计增速接近转正，经济指标积极的改善迹象逐渐增多，表明经济基本面向好趋势不变。央行开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，投放规模超预期，稳定了市场流动性，提振市场信心。A 股在经济基本面、资金面均有稳固支撑，加上企业盈利加速带来估值的提升，显示出 A 股向下有支撑，向上有提升空间。但由于市场中并未出现新的持续性热点，后市反复震荡的概率较大。建议投资者把握基本面较好的个股，关注科技细分领域，尤其是符合产业升级的标的；此外关注业绩确定性相对较高、公司经营成熟的消费电子板块标的。近期人民币升值，有利于提高企业对进口商品的购买力，减轻外债负担，利好航运板块和部分造纸板块个股，可适当关注。**

■重要财经信息

- 一图看清中国 8 月宏观经济数据，投资消费数据全面向好
- 6000 亿元！央妈连续两个月端出大碗“麻辣粉”，降准可能性小了
- 首批科创 50ETF 将限额限期发车，一文了解投资机会和风险
- 中国电影发行放映协会：影院上座率上限提升至 75%
- 中欧签署地理标志协定，普洱茶、五常大米、四川泡菜获欧盟保护
- 本周这几颗“大雷”不除 全球市场投资者恐寝食难安！
- 小心！这可能是年底市场的最坏情况……

全球市场

国内市场

周二（9 月 15 日），两市主要指数震荡收涨。上证指数报 3295.68 点，涨 0.51%；深证成指报 13143.46 点，涨 0.93%；创业板指报 2595.15 点，涨 0.88%。两市成交 7190 亿元；北向资金全天净买入 33.21 亿元。**申万行业涨多跌少，**休闲服务、汽车、家用电器涨幅居前，分别为 3.59%、1.89%、1.82%；公用事业、采掘、钢铁跌幅居前，分别为 0.54%、0.32%、0.25%。**概念板块方面，**锂电电解液指数、航空运输（一致评级）指数、在线旅游指数涨幅居前，第三代半导体指数、钨矿指数、炭黑指数跌幅居前。**盘面上，**受消息影响，机场航运、旅游板块大幅走强。C2M 概念表现活跃，昨日大涨的第三代半导体板块则开始走弱，市场板块轮动加快，个股跌多涨少，市场人气有所回暖。临近上午收盘，两市持续持续震荡。资金观望情绪较为明显，赚钱效应一般，市场 C2M 概念成为两市热点，农业种植板块也较为颓势，市场板块轮动加快，个股跌多涨少。午后，三大指数小幅回落，科创 50 指数大幅走强。创业板公司方面，蓝色光标等 27 股涨超 10%。创业板注册制次新股卡倍亿连续三日涨停。创业板低价股指数跌超 1%。长江一级行业中，环保、公用事业板块小跌。建筑产品、社会服务、汽车涨超 2%。家电、保险涨超 1%。主题行业中，半导体涨 0.5%，中芯国际-U、中微公司、北方华创、澜起科技等纷纷大涨。券商板块小涨，中信证券、中信建投红盘报收。

香港市场

周二（9 月 15 日），恒指早盘跌 18.63 点或 0.08%，报 24621.65 点。截至收盘，恒生指数涨 92.48 点或 0.38%，报 24732.76 点，全日成交额达 1159.36 亿。国企指数涨 0.23%，报 9829.07 点，红筹指数涨 0.67%，报 3828.9 点。资金流向方面，沪港通南向资金剩余 404.16 亿元，流入 15.84 亿元。深港通南向资金剩余 399.85 亿元，流入 20.15 亿元。**蓝筹股方面，**九龙仓置业（01997）涨 4.97%，申洲国际（02313）涨 3.46%，药明生物（02269）涨 3.42%，碧桂园（02007）涨 2.48%，友邦保险（01299）涨 1.61%，中国平安（02318）涨 1.35%。**热门板块，**内房股早盘全线走强。截至收盘，宝龙地产（01238）涨 10.84%，中国恒大涨 8.08%，绿城中国（03900）涨 6.98%，新城发展（01030）涨 5.61%，中国奥园（03883）涨 4.05%。9 月 15 日上午，在岸、离岸人民币对美元汇率双双升破 6.8 元，再创本轮升值新高，回到去年 5 月上旬水平。此外，国家统计局数据显示，1-8 月份，全国房地产开发投资 88454 亿元，同比增长 4.6%，增速比 1-7 月份提高 1.2 个百分点。1-8 月份，商品房销售面积 98486 万平方米，同比下降 3.3%，降幅比 1-7 月份收窄 2.5 个百分点。**热门股方面，**比亚迪股份（01211）盘中 AH 股大幅攀升，股价均刷新历史新高，截至收盘，涨 12.62%，报 97.3 港元。美股特斯拉（TSLA.US）周一收涨 12.58%，投资者和分析师开始关注下周该公司备受期待的"电池日"活动。信达生物（01801）盘中涨幅持续扩大，尾盘一度涨超 9%，创逾两个月新高，截至收盘，涨 8.65%，报价 62.2 港元，成交额 6.12 亿。越南制造加工出口（00422）发布公告，控股股东提私有化要约于法院会议上未获通过。受消息拖累，盘中股价惨遭腰斩，收跌 50.68%，报 0.217 港元，居跌幅榜首位。公告显示，有关公司获控股股东溢价 163.2%提私有化要约，于 2020 年 9 月 14 日，于法院会议上，有关批准该计划的决议案未获得亲身或透过委任代表出席法院会议的大多数独立股东通过，及未获得亲自或透过委任代表投票的独立股东所持股份所附票数 75%或以上的批准。

海外市场

周二（9 月 15 日），美国三大股指集体收高。道指涨幅 0.01%报 27995.60 点；标普 500 指数涨幅 0.49%报 3400.22 点；纳指涨幅 1.21%报 11190.32 点。

周二（9 月 15 日），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18%报 13,193.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.32%报 5,067.93 点，英国富时 100 指数涨 1.32%报 6,105.54 点。

周二（9 月 15 日），亚太股市多数收跌，日经 225 指数跌 0.44%报 23,454.89 点，韩国综合指数收涨 0.65%报 2,443.58 点，澳洲标普 200 指数收跌 0.08%报 5,894.80 点。

金融期货

周二（9 月 15 日），中证 500 股指期货主力合约 IC2009 涨 65.4 点或 1.04%，报 6366.2 点。其他合约方面，IC2010 收盘涨 41.00 点或 0.70%，报 5889.00 点；IC2012 涨 61.60 点或 0.99%，报 6282.00 点；IC2103 涨 47.60 点或 0.78%，报 6113.60 点。

周二（9 月 15 日），上证 50 股指期货主力合约 IH2009 涨 28.8 点或 0.88%，报 3309.6 点。其他合约方面，IH2010 收盘涨 25.20 点或 0.77%，报 3291.60 点；IH2012 涨 27.80 点或 0.86%报 3268.20 点；IH2103 涨 26.80 点或 0.83%报 3244.80 点。

周二（9 月 15 日），沪深 300 股指期货主力合约 IF2009 涨 49.2 点或 1.06%，报 4677.6 点。其他合约方面，IF2010 收盘涨 43.80 点或 0.95%，报 4642.00 点；IF2012 涨 44.40 点或 0.98%报 4580.20 点；IF2103 涨 39.60 点或 0.88%报 4518.00 点。

周二（9 月 15 日），国债期货大幅收涨，10 年期主力合约涨 0.40%，5 年期主力合约涨 0.33%，2 年期主力合约涨 0.12%。

宏观策略

周二（9 月 15 日），两市主要指数震荡收涨。上证指数涨 0.51%报 3295.68 点；深证成指涨 0.93%报 13143.46 点；创业板指涨 0.88%报 2595.15 点。两市成交 7190 亿元；北向资金全天净买入 33.21 亿元。**申万行业涨多跌少，**休闲服务、汽车、家用电器涨幅居前，分别为 3.59%、1.89%、1.82%；公用事业、采掘、钢铁跌幅居前，分别为 0.54%、0.32%、0.25%。**概念板块方面，**锂电电解液指数、航空运输（一致评级）指数、在线旅游指数涨幅居前，第三代半导体指数、钨矿指数、炭黑指数跌幅居前。**盘面上，**各板块分化明显，旅游、酒店餐饮、家电、食品饮料等消费板块涨幅居前，而环保、电力、元器件等板块领跌，此外创业板小市值个股呈现分化调整态势。**综合来看，三大指数延续涨势呈缩量反弹行情，全天震荡走高。个股涨跌互半，赚钱效应回落，资金高低位切换明显，创业板小市值个股呈现分化调整态势。航空、食品饮料等板块表现较强，市场题材热点表现散乱。成交量继续缩减，北上资金改为净流入。我们认为，指数处于超跌反弹的周期中。从国家统计局发布的 8 月经济数据可以看出，国民经济继续稳定恢复，规模以上工业增加值当月增速持续回升，累计增速转正，消费当月增速转正，固定资产投资累计增速接近转正，经济指标积极的改善迹象逐渐增多，表明经济基本面向好趋势不变。央行开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，投放规模超预期，稳定了市场流动性，提振市场信心。A 股在经济基本面、资金面均有稳固支撑，加上企业盈利加速带来估值的提升，显示出 A 股向下有支撑，向上有提升空间。但由于市场中并未出现新的持续性热点，后市反复震荡的概率较大。建议投资者把握基本面较好的个股，关注科技细分领域，尤其是符合产业升级的标的；此外关注业绩确定性相对较高、公司经营成熟的消费电子板块标的。近期人民币升值，有利于提高企业对进口商品的购买力，减轻外债负担，利好航运板块和部分造纸板块个股，可适当关注。**

重要财经信息

国内财经信息

一图看清中国 8 月宏观经济数据，投资消费数据全面向好

香港万得通讯社综合报道，中国 2020 年 8 月份宏观数据全部出炉。**周二（9 月 15 日），国家统计局公布 8 月份工业增加值、投资、消费等宏观数据。Wind 数据 8 月重磅数据显示:** 1、投资方面。1-8 月份，全国固定资产投资同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点。1-8 月份，民间固定资产投资同比下降 2.8%，降幅比 1-7 月份收窄 2.9 个百分点。2、工业增加值方面。1-8 月规模以上工业增加值同比增长 0.4%，累计增速由负转正。8 月规模以上工业增加值同比增 5.6%，高于预期中的 5.3%，增速不但较 7 月份加快 0.8 个百分点，而且升至今年以来最高。3、消费方面。1-8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，同比下降 8.6%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点。8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，增速年内首次由负转正。4、外贸方面。中国 8 月出口（以人民币计）同比增 11.6%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，前值增 1.6%。中国 1-8 月出口（以人民币计）同比增 0.8%，前值降 0.9%；进口同比降 2.3%，前值降 2.6%。5、金融方面。8 月人民币贷款增加 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元；8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.6 万亿元；8 月末，广义货币（M2）余额 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，比上年同期高 2.2 个百分点。**投资方面。**国家统计局 9 月 15 日公布数据显示，1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）378834 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—7 月份收窄 1.3 个百分点。其中，民间固定资产投资 214506 亿元，下降 2.8%，降幅收窄 2.9 个百分点。从环比速度看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 4.18%。分产业看，第一产业投资 11063 亿元，同比增长 11.5%，增速比 1—7 月份提高 3.8 个百分点；第二产业投资 112122 亿元，下降 4.8%，降幅收窄 2.6 个百分点；第三产业投资 255649 亿元，增长 1.4%，增速提高 0.6 个百分点。房地产方面，1-8 月份房地产开发投资增长 4.6%，比 1-7 月份加快 1.2 个百分点。全国商品房销售面积 98486 万平方米，同比下降 3.3%，降幅比 1-7 月份收窄 2.5 个百分点；商品房销售额 96943 亿元，增长 1.6%，1-7 月份为下降 2.1%。**工业增加值方面。**国家统计局 9 月 15 日公布数据显示，1-8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。8 月份，分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 5.2%；股份制企业增长 5.8%，外商及港澳台商投资企业增长 5.3%；私营企业增长 5.7%。8 月份，分三大门类看，采矿业增加值同比增长 1.6%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.8%。8 月份，装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 10.8%、7.6%，快于规模以上工业 5.2、2.0 个百分点。从产品产量看，挖掘、铲土运输机械，工业机器人，智能手机，集成电路，微型计算机设备产量分别增长 34.1%、32.5%、12.1%、12.1%、12.0%。**消费方面。**国家统计局 9 月 15 日公布数据显示，1-8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，同比下降 8.6%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点。8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，增速年内首次由负转正。8 月份，按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 29273 亿元，同比增长 0.5%；乡村消费品零售额 4298 亿元，增长 0.7%。按消费类型分，餐饮收入 3619 亿元，同比下降 7.0%；商品零售 29951 亿元，增长 1.5%。消费升级类商品销售较快增长。8 月份，通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类、汽车类商品分别增长 25.1%、19.0%、15.3%、11.8%。网上零售持续增加。1-8 月份，全国网上零售额 70326 亿元，同比增长 9.5%，比 1-7 月份加快 0.5 个百分点；其中，实物商品网上零售额增长 15.8%，比 1-7 月份加快 0.1 个百分点，占社会消费品零售总额的比重为 24.6%。**外贸方面。**据海关统计，今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 20.05 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 0.6%，降幅较前 7 个月收窄 1.1 个百分点。其中，出口 11.05 万亿元，增长 0.8%；进口 9 万亿元，下降 2.3%；贸易顺差 2.05 万亿元，增加 17.2%。8 月份，我国外贸进出口 2.88 万亿元，增长 6%。其中，出口 1.65 万亿元，增长 11.6%；进口 1.23 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 4165.9 亿元，增加 74.4%。区域方面，对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口微降。前 8 个月，东盟为我第一大贸易伙伴，我与东盟贸易总值 2.93 万亿元，增长 7%，占我外贸总值的 14.6%；欧盟为我第二大贸易伙伴，与欧盟贸易总值为 2.81 万亿元，增长 1.4%，占我外贸总值的 14%；美国为我第三大贸易伙伴，中美贸易总值为 2.42 万亿元，下降 0.4%，占我外贸总值的 12.1%。**通胀方面。**国家统计局公布数据显示，中国 8 月 CPI 同比增长 2.4%，预期增长 2.4%，前值增长 2.7%；8 月 PPI 同比下降 2%，预期下降 2.0%，前值下降 2.4%。具体来看：CPI 方面，2020 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。其中，城市上涨 2.1%，农村上涨 3.2%；食品价格上涨 11.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 3.9%，服务价格下降 0.1%。1-8 月，全国居民消费价格比去年同期上涨 3.5%。8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.4%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格持平。PPI 方面，2020 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.0%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比下降 2.5%，环比上涨 0.6%。1—8 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.7%。**金融方面。**央行公布数据显示，8 月末，广义货币（M2）同比增长 10.4%，增速比 7 月末低 0.3 个百分点。8 月份人民

币贷款增加 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元。8 月社会融资规模增量为 35800 亿元，前值 16900 亿元。人民币贷款方面，分部门看，住户部门贷款增加 8415 亿元，其中，短期贷款增加 2844 亿元，中长期贷款增加 5571 亿元；企（事）业单位贷款增加 5797 亿元，其中，短期贷款增加 47 亿元，中长期贷款增加 7252 亿元，票据融资减少 1676 亿元;非银行业金融机构贷款减少 1474 亿元。社会融资规模方面，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.42 万亿元，同比多增 1156 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 397 亿元，同比多增 644 亿元；委托贷款减少 415 亿元，同比少减 98 亿元；信托贷款减少 316 亿元，同比少减 342 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1441 亿元，同比多增 1284 亿元；企业债券净融资 3633 亿元，同比多 249 亿元；政府债券净融资 1.38 万亿元，同比多 8729 亿元；非金融企业境内股票融资 1282 亿元，同比多 1026 亿元。**就业情况。**国家统计局 9 月 15 日公布数据显示，1-8 月份，全国城镇新增就业 781 万人，与上年同期相比少增 203 万人。8 月份，全国城镇调查失业率为 5.6%，比上月下降 0.1 个百分点；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.8%，比 7 月份下降 0.2 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 5.7%，比 7 月份下降 0.1 个百分点。8 月份，全国企业就业人员周平均工作时间为 46.8 小时，与 7 月份持平。（万得）

6000 亿元！央妈连续两个月端出大碗“麻辣粉”，降准可能性小了

9 月 15 日，“麻辣粉”（MLF，中期借贷便利）如期亮相，6000 亿元的规模没让市场失望。**自 8 月以来，央行重拾 MLF 超额续做，连续两个月端出大碗“麻辣粉”。不过，“麻辣粉”放量意味着近期降准可能性较低，虽然有市场人士认为，年内降准的大门并未关闭。**15 日早间，国债期货高开高走，全线飘红。A 股方面，上证综指低开后逐渐回升，短期趋稳态势更加明显。**重要信号：连续两个月超额续做。**15 日，“麻辣粉”准时亮相，果然是超额续做。央行 15 日早间公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2020 年 9 月 15 日人民银行开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 9 月 17 日 MLF 到期的续做），充分满足了金融机构需求。今日无逆回购操作。数据显示，本月 17 日有 1 笔 MLF 到期，规模 2000 亿元。央行此举提前实现足量续做，并超额投放中期流动性 4000 亿元。这是 8 月以来，央行连续第二个月对当月到期 MLF 实施超额续做。分析人士认为，央行重新增加中期流动性供应的意图明显。数据显示，今年一季度央行曾连续 3 个月通过 MLF 操作实施净投放，但从 4 月开始，MLF 操作转为连续缩量续做，这一局面一直持续到 7 月。8 月，央行放量开展 7000 亿元 MLF 操作，超过到期的 5500 亿元，恢复净投放，成为新的转折点。从数据上看，尽管 9 月 MLF 操作量要少于 8 月，但 MLF 操作的净投放规模实际上创出今年以来的新高。**央行：充分满足金融机构需求。**此前，市场对 9 月央行超额续做到期 MFL 已有预期。**一方面，央行从 8 月起已重新加大流动性操作力度。**8 月份，央行通过逆回购操作、MLF 操作、国库现金定存操作三管齐下，释放资金规模达到约 2.7 万亿元，净投放 6500 亿元。不光 MLF 操作终结持续 4 个月的不足额续做，央行逆回购也从 8 月 7 日起呈现不间断操作，为今年以来少见。**另一方面，当前流动性压力犹存，银行负债端承压，金融机构对中长期限资金需求较旺。特别是，目前同业存单发行利率已逐渐超过 MLF 利率，因此银行上报 MLF 需求的热情较高。**值得一提的是，今日业务交易公告中，央行特别提到此次 MLF 操作“充分满足了金融机构需求”，即证明了这一点。这同时也说明了央行呵护流动性的态度。**“央妈”的爱还在。**就中短期而言，9 月中下旬流动性及银行负债端仍面临不少扰动。首先，9 月以来地方债、国债一直保持较快发行态势，在财政库款加快拨付前，债券缴款造成流动性回笼具有累积的效应。本周政府债券计划发行规模仍超过 4000 亿元。其次，本周迎来 9 月税期高峰，税款清缴入库也会增加财政库款。15 日前后将是本月税期高峰，是月内税款清缴对流动性扰动最大时段。此外，还有大量央行流动性工具到期。据统计，本周有 6200 亿元央行逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。而到 9 月下旬，税期扰动消退，但政府债券发行缴款影响可能持续，同时金融监管考核、长假等因素影响将增大。在压降结构性存款背景下，当前金融机构负债压力已有所显现，为应对季末监管考核，银行流动性管理可能更谨慎，对资金链传导的影响不容忽视。另外，今年“双节”叠加，可能刺激 9 月末居民取现需求。**整个 9 月中下旬，流动性将同时面临多种因素扰动，资金供求压力是客观存在的。**这一背景下，央行开展大额 MLF 操作，释放了稳定流动性的信号。预计在月末财政支出增多前，央行仍将继续提供必要流动性支持，满足金融机构合理需求。总之，“央妈”的爱还在，无需过度担心流动性问题及货币政策收紧。**降准概率下降。**不过，逆回购与 MLF 双管齐下，也意味着近期降准可能性下降。最新披露的多项数据表明，实体经济需求在改善，供需呈现良性复苏态势，经济向好势头没变，这使得短期内放松货币政策，特别是动用总量工具的必要性不大。15 日上午，国债期货市场高开高走，全线飘红。截至上午收盘，10 年期主力合约涨 0.25%，5 年期主力合约涨 0.26%。与此同时，早间小幅低开的 A 股市场继续趋稳。（中国证券报）

首批科创 50ETF 将限额限期发车，一文了解投资机会和风险

首批 4 只科创 50ETF 开售的日子确定。**9 月 15 日，首批获准发行科创 50ETF 的 4 家基金公司均发布公告，这 4 只科创 50ETF 将于 9 月 22 日销售且只卖一天，并且限额：其中现金认购的募集规模上限为 50 亿元，网下股票认购的首募规模上限为 5 亿元。**科创 50ETF 被视为开启科创板指数投资时代的重要产品。因此其发行档期确定也受到资本市场的广泛关注。鉴于近期创业板的"虹吸效应"，有分析认为，科创 50ETF 的推出将缓解科创板流动性不足的问题，长期底部已经出现。华泰柏瑞指数投资部总监、科创板 ETF 拟任基金经理柳军告诉第一财经，科创板汇集了国内顶尖的硬核科技公司，投资者对于科创板的长期投资价值本身就有很高的认同；另一方面由于投资者适当性要求的安排，很多投资者之前没能有机会参与进来，科创板 ETF 的发行提供了一个参与科创板投资的良好工具。**限额限期发售。**从 6 月 19 日上交所发布公告称上证科创板 50 成分指数将发布开始，首批科创板 50ETF 花落谁家旋即成为市场关注的焦点。9 月 11 日，华夏、易方达、华泰柏瑞、工银瑞信 4 家基金公司率先入场，首批跟踪科创 50 指数的 4 只 ETF 产品正式获得证监会批文；随后便确定发售时间。进一步来看，易方达、华夏等均公告，此次科创 50ETF 的发售日期仅为 9 月 22 日一天，且限额 50 亿。基金公司将采取全程比例确认的方式实现规模的控制。第一财经了解到，工银瑞信科创 50ETF、华泰柏瑞科创 50ETF 的发售日期同样仅为 9 月 22 日一天、现金认购部分均限额 50 亿。"科创 50ETF 这种首批创新类产品出生便自带光环，投资者的投资热情往往较高，所以我猜测大概率都会一日售罄，。"北京某基金渠道人士也告诉第一财经。"从产品角度来看，科创板 50ETF 能进一步完善这些公司的产品线，实现科创板主动型、被动型产品全覆盖。"某公募基金产品人士表示。第一财经也注意到，这四家基金公司均派出了"精兵强将"来管理科创 50ETF，华夏、易方达均派出两位基金经理管理，华泰柏瑞和工银瑞信的基金经理，则分别由其指数投资部总监、指数投资中心投资部副总监担纲，足见基金公司的重视程度。作为全市场首批跟踪科创板的 ETF，首批科创 50ETF 跟踪同一指数，将有不低于基金资产净值的 90%投资于上证科创板 50 成份指数成份股及备选成份股。业内人士称，ETF 产品的差异更多体现在基金公司指数投资的实力和投资运作管理的精细化运营方面。**流动性不足的错杀有望缓解。**由于首批科创 50ETF 是目前唯一可以参与科创板指数投资的投资工具，通过跟踪科创 50 指数实现投资科创板，首批科创 50ETF 诞生的特殊背景决定了其市场热度。当前科创板的投资门槛较高，只有一小部分投资者才有参与的资格。伴随着科创板 50ETF 的推出，**更多投资者将能够参与和分享科创板企业的成长红利。**在业内人士看来，科创 50ETF 紧密跟踪该指数，能够较好的反映科创板总体表现，具有稀缺性和代表性。并且，相对于直接投资科创板股票，科创 50ETF 具有费率较低、参与门槛较低、投资透明、交易便捷等特点。工银瑞信指数投资中心投资部副总监、工银科创 ETF 拟任基金经理赵栩认为，科创 ETF 通过分散投资的方式，可以有效降低投资者投资于科创板个股的风险，优化科创板的投资方式，投资门槛的降低也将有效扩大科创投资群体，使得科创板整体的投资者结构更加合理。值得一提的是，科创 50 指数筛选出上海证券交易所科创板中市值最大、流动性最好的 50 家公司作为成份股，并且在成份股的调整周期上，与传统指数一般是半年或一年调整一次不同，科创 50 指数则是按季度调整，相较其他主流指数调整频率更高，效率更快，更能够及时反映科技市场的风格变化和产业变迁，代表性无疑更强。**"长远来看，指数化的投资方式对于引导投资者在科技创新领域的长期投资理念，将起到重要作用。通过科创 ETF 产品，充分发挥风险分散的作用，进一步提升投资科创板的投资性价比，提升市场有效性，发掘科创板核心资产的投资价值。"赵栩对记者表示。**近日来，随着创业板注册制的正式落地，创业板出现了一定的虹吸效应，9 月 9 日创业板全天成交量创下历史新高，超越沪市成交，流动性过剩也使得创业板部分个股的股价虚高。科创板也受到影响，科创 50 成交量由最高的近千亿下滑至目前的 200 亿左右，科创 50 指数也下跌了 30%，流动性的不足也导致一些个股被错杀。"伴随科创 50ETF 的推出，科创板流动性不足的问题将得到有效解决，结合板块高成长性，长期底部已经出现。"川财证券分析师陈雳便表示，在市场流动性不足时，大量的解禁可能会使得上市公司短期出现较大的下跌，甚至跌破合理估值范围。而科创板 50ETF 将为科创板注入更多的流动性，提升科创板的资金活跃度。"短期指数的涨跌其实很难预测， 经过之前一轮调整之后，产品发行处在一个相对较好的阶段，相比于之前已有更好的性价比。"柳军也告诉第一财经。**两个投资风险。**需要看到的是，科创板也存在两个投资风险值得关注：**一个是科创板涨跌幅是 20%，**相较其他板块 10%的涨跌幅限制，不可避免波动率更大一些，投资者需对其风险特征有充分把握。**另一个是，科创板上市公司的"硬核科技"定位，**对研发、科技等要求高，对盈利要求并没有其他板块那么高。"公司价值来自于估值和盈利，没有盈利的公司若长期无法将其核心技术、生产转化为实实在在的盈利，投资将存在风险，这一点也是广大投资者需要注意的。" 工银瑞信指数投资中心总经理章赞称。柳军认为，科创板由于本身板块的属性和交易机制的安排，使得其相比于主板的投资波动性会更大一些，这是客观存在的，投资科创板通过指数化的方式分散风险其实是一种不错的方式。另外，对于科创板以资产配置、长期持有的心态来进行投资，能够大幅降低短期波动对于自身的干扰，提升盈利的概率。（第一财经）

中国电影发行放映协会：影院上座率上限提升至75%

9月15日晚间，**中国电影发行放映协会发布《电影放映场所恢复开放疫情防控指南》（第三版），提出原则上每场上座率不得超过75%，并要求合理安排场次，减少放映场次，延长场间休息时间等。此前发布的第二版规定每场上座率不得超过50%。**该指南将于9月25日起实施。以下为《指南》全文：中国电影发行放映协会。电影放映场所恢复开放疫情防控指南。（第三版）为认真贯彻落实习近平总书记关于统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作的重要指示精神，推进疫情防控常态化条件下电影行业发展，指导全国电影放映场所继续做好防疫、稳步有序恢复营业，制定本指南。**一、总体要求。**（一）坚持属地管理，有序复工复产。各地电影放映场所要严格按照属地党委和政府统一部署，在地方电影主管部门和卫生健康行政部门的指导下，推进复工复产工作。（二）坚持常态防控，健全应急机制。拟复工复产的电影放映场所，要继续把疫情防控放在首位，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，提前做好预案，制定科学可行的具体措施，明确应急处置流程，并根据当地疾控部门最新指导意见及时进行动态调整，确保安全。（三）落实防控主体责任，做到精细化防控。电影放映场所要严格执行疫情防控规定，健全防控工作责任制和管理制度，落实本场所防控应急预案，把防控责任细化到具体个人。**二、员工健康监测和管理。**（四）做好员工健康管理。要按照当地要求做好员工健康管理，掌握员工出行轨迹等情况，对中高风险地区返岗的人员实行居家或集中隔离医学观察。员工上岗前要检查体温，出现发热（体温高于37.3度）、呼吸道症状时，要暂停工作、及时报告并就医。（五）强化疫情防控培训。员工应当减少不必要的外出，避免前往人群聚集场所。应对员工开展传染病预防知识、突发事件应急处置等方面的培训，确保员工具备必需的防控和处置知识与能力。（六）严格岗位工作规范。指导员工做好个人防护，按照《公众科学戴口罩指引（修订版）》等要求，正确佩戴口罩、手套等防护用品。减少人员聚集，加强对员工用餐和工作会议的科学管理。**三、场所防控管理。**（七）配备防护用品。电影放映场所要配备口罩、手套等防护物资，并在洗手间配备洗手液及消毒用品，为员工和观众提供必要防护保障。（八）保持良好通风。按照《夏季空调运行管理与使用指引（修订版）》要求，加强电影放映场所营业前和营业过程中空调通风系统的运行管理。（九）加强清洁消毒。1.大堂、影厅、卫生间、走廊、疏散通道等公共区域，每日不少于2次喷雾消毒。2.售取票机、商品售货区、自动贩卖机、公共区域座椅、入口闸机、卫生间等重点区域，每日不少于5次擦拭消毒。3.影厅座椅扶手、3D眼镜等观众直接接触物品，每场消毒一次。4.做好垃圾分类处理，防疫用品类垃圾应定点投放，日产日清。（十）加强防疫宣传。电影放映场所应通过设置提示牌、摆放宣传品、使用电子显示屏、播放映前公益广告片等多种方式，加强疫情防治知识科普宣传，使员工和观众充分了解掌握防治知识、支持配合防控工作。**四、观众进出管理。**（十一）做好入场检测。电影放映场所应配备测量体温设施设备，并安排专人值守。登记观众信息，检查体温，未戴口罩和体温37.3度以上者不得进入。在电影院入口配备手消毒剂，引导员工和观众做好手卫生。（十二）调整售票方式。全部采取网络实名预约、无接触方式售票；原则上每场上座率不得超过75%。具体由各省级电影主管部门在当地疫情防控部门指导下，进行动态调整。（十三）建立值守制度。安排专人做好现场管理，监督进入影院区域的工作人员和观众必须佩戴口罩，对号入座；电影放映期间不得饮食。（十四）合理安排场次。电影放映场所减少放映场次，延长场间休息时间，对影厅充分清洁与消毒；不同影厅错时排场，避免进出场观众聚集。**五、设施设备管理。**（十五）做好运行前检查。清洁打扫放映机房，设定合理的温度与湿度区间，对供电、排风、光源、还音、冷却等系统进行彻底检查，及时排查隐患。（十六）加强维护保养。做好放映窗口、设备表面、放映镜头、空气滤尘网、冷镜及光管、散热金属网格等的专业清洁工作。定期进行试放映，防止器件老化。保证耗材的充足储备。（十七）坚持正确操作。在使用放映机、服务器和还音系统等设备时，严格按照规定流程进行操作。**六、突发情况处置。**（十八）加强沟通联动。建立疫情应急沟通机制，加强与当地卫生健康和电影主管部门联动，发生异常情况及时上报。（十九）做好发现疫情时的应对处置。发现疑似或确诊病例的电影放映场所，要立即启动应急预案，做好现场管理，配合疾控部门采取隔离措施，加强密切接触者追踪、疫点消毒等工作，并及时关闭场所。（第一财经）

重大利好！中欧签署地理标志协定，普洱茶、五常大米、四川泡菜获欧盟保护

中欧地理标志协定保护数量多、待遇高，签署该协定对深化中欧经贸合作具有里程碑意义。**9 月 14 日，中国商务部部长钟山与德国驻华大使葛策、欧盟驻华大使郁白正式签署了《中华人民共和国政府与欧洲联盟地理标志保护与合作协定》，**以保护中欧各 100 个地理标志，防止其被篡改和模仿。该协定是中国对外商签的第一个全面的、高水平的地理标志协定。**协定包括十四条和七个附录，主要规定了地理标志保护规则和地理标志互认清单等内容。协定纳入双方共 550 个地理标志（各 275 个），涉及酒类、茶叶、农产品、食品等。**保护分两批进行：第一批双方互认的各 100 个地理标志将于协定生效之日起开始保护；第二批各 175 个地理标志将于协定生效后四年内完成相关保护程序。21 世纪经济报道记者查阅相关文件发现，我国第一批 100 个被保护的地理标志包括安吉白茶、安溪铁观音、郫县豆瓣、普洱茶、五常大米、四川泡菜、山西老陈醋、烟台苹果、南丰蜜桔、库尔勒香梨等。欧盟第一批 100 个被保护的地理标志包括慕尼黑啤酒、巴伐利亚啤酒、丹麦蓝乳酪、爱尔兰威士忌、帕尔玛火腿、西提亚橄榄油、帕达诺干奶酪等产品。**中国商务部条法司负责人 15 日称，该协定是中国对外商签的第一个全面的、高水平的地理标志协定。**协定保护种类丰富，中方列入协定清单的地理标志不仅涉及酒类、茶叶、农产品、食品等，还涉及代表中国传统文化的宣纸、蜀锦等中国特色地理标志；保护待遇高，双方纳入协定保护的地理标志不仅可在对方获得高水平保护，还可使用对方的地理标志官方标志，有利于相关产品有效开拓市场。**该负责人表示，协定提供的高水平待遇将有利于中国相关产品获得欧盟消费者的认可，进一步推动相关产品的对欧出口；同时，也为有效阻止对地理标志产品的假冒和伪造提供了法律保障。**下一步中欧双方将按照各自法律规定履行协定的生效程序，使协定尽早惠及中欧双方企业和民众。双方还将稳步推进第二批地理标志产品的互认，使更多中欧地理标志得到保护。**该协定谈判于 2011 年启动，共历时 8 年。**2019 年底，中欧双方宣布结束谈判。该负责人称，中欧地理标志协定是近年来中欧之间首个重大贸易协定，签署该协定将进一步促进双边地理标志产品贸易发展，扩大中欧贸易规模，进一步巩固中欧全面战略伙伴关系的经贸基础。欧盟农业与农村发展委员雅·沃伊切霍夫斯基表示："我很高兴看到这项协议距离生效更近一步，反映了我们与中国等全球贸易伙伴密切合作的承诺。欧洲地理标志产品以其质量和多样性而闻名，重要的是，我们要在欧盟和全球范围内对其进行保护，以确保其真实性并维护其声誉。该协议将有助于实现这一目标，同时也将加强我们的贸易关系，使我们的农业食品部门和双方的消费者受益。"对欧盟食品和饮料等农产品来说，中国是一个具有高增长潜力的市场。据欧方统计，2019 年，中国是欧盟农产品的第三大出口目的地，出口总额达到 145 亿欧元。中国也是欧盟地理标志产品的第二大出口目的地，对华出口额占比达到 9%，主要出口产品包括葡萄酒、农产品和烈性饮料。**欧方表示，在协定签字和欧洲议会同意后，欧洲理事会将正式通过该协议。该协议预计将于 2021 年初生效。**（21 世纪经济网）

国际财经信息

本周这几颗"大雷"不除 全球市场投资者恐寝食难安！

在连续两周承压大幅回落后，美股本周伊始终于收获了开门红，而这也令不少风险资产的人气出现回暖。在汇市方面，美元兑主要货币周一下滑，因有关疫苗的积极消息和一波并购交易提振了全球市场的风险偏好情绪。行情数据显示，美国股市周一收盘大幅走高，标普 500 指数所有板块均收高，房地产股和科技股领涨。其中，道琼斯工业指数收高 327.69 点，或 1.18%，报 27993.33 点;标普 500 指数收高 42.57 点，或 1.27%，报 3383.54 点;纳斯达克指数收高 203.11 点，或 1.87%，报 11056.65 点。**美股正暂时摆脱连续两周的跌势，期间投资者抛售权重科技股，这些科技股此前推动指标股指从 3 月触及的低位大幅反弹并屡创新高。**IG 高级市场分析师 Josh Mahony 表示："本周伊始全球市场情绪乐观，企业并购活动和疫苗研发取得进展，帮助市场在最近下跌之后提振信心。"制药商阿斯利康目前已恢复了其疫苗在英国的临床试验，这是研发进展最快的候选疫苗之一。与并购相关的消息也提振了市场，传甲骨文与 TikTok 建立合作伙伴关系。此外，英伟达将收购 ARM、吉利德将收购 Immunomedics，瑞银与瑞信据悉正在商谈合并事宜。在美股上涨的同时，美元兑主要货币周一则出现回落。纽约时段午后交易中，美元指数下跌 0.3%，至 93.02，此前该指数连续两周上涨。非美货币中，美元兑日元跌 0.4%，报 105.70，盘中稍早一度下滑至两周最低。日本内阁官房长官菅义伟周一赢得日本执政党自民党总裁选举，为他本周在国会投票中当选日本首相铺平道路。菅义伟说过将坚持安倍的主要经济和外交政策。**显然，本周伊始市场人气的回暖，令不少过去两周神经紧绷的华尔街交易员暂时松了一口气。不过，不少业内人士依然表示，眼下投资者还远未到可以松懈的时候。**事实上，本周诸多市场"大雷"尚未真正引爆，其结果可能对市场走势产生深远影响。在此之前，短线投资者们或许仍将寝食难安!以下，是本周全球金融市场的几大主要风暴眼：**联储博弈。美联储将于北京时间周四凌晨 2 点公布 9 月利率决议。**届时美联储不仅将公布货币政策声明，同时也将发布最新一期的经济和利率点阵图预测，并首次包括对 2023 年的预测。随着美国财政刺激政策提振经济的希望逐渐消退，市场把所有希望都押注在美联储身上，并寻求更明确的指导。本周的美联储决议不仅是大选前的最后一次议息会议，也是美联储转变

通胀目标后的首次会议。尽管在公共卫生事件中美联储的鸽派态度从未受到过质疑，但众多分析师和经济学家认为，美联储需要尽快（最早于本周的议息会议）将更加激进的态度应用于政策表述中，以落实此前的承诺。**然而，在本周议息会议的结果呈现之前，一切皆有可能。**有分析人士表示，美联储很有可能不会对具体的货币政策措施作出阐释。一些美联储官员也表示，目前美联储没有必要把自己约束在可能限制其灵活性的更具体的目标之中。美联储主席鲍威尔于 8 月 27 日宣布改变通胀立场后，五年和 30 年期美债收益率的利差自触及三个月高点后已经缩小。但对通胀期望敏感的 30 年期美债收益率仍然高企，这对受到重创的经济而言不是好消息。**对于美联储官员的表态，投资者显然并不买账。**目前，市场非常急迫地想要知道美联储下一阶段的具体政策目标，其中包括了购买多少美国国债。否则美联储此前的表态会被市场视为仅仅是表态而不会有所行动。Jefferies 经济学家 Aneta Markowska 和 Thomas Simons 在一份报告中表示，美联储两周前宣布了新的战略目标，现在是时候用具体行动来支持这些目标了。他们同时表示，如果美联储放了市场鸽子，那么会严重损害其信誉。毕竟对央行来说，信誉就是一切。Prudential Financial 首席投资策略师 Quincy Krosby 表示，股市本周仍可能很容易失望，因为美联储不太可能就购买债券计划等货币政策提供更明确的说明。她表示，“市场担心，美联储不会就其货币政策计划向我们提供明确解读。”Krosby 表示，股市希望美联储采取鸽派立场。市场现在需要这样，因为财政政策不会有任何进展。**英退疑云。**尽管英镑兑美元在本周一大涨近 90 点，取得了周初的开门红，不过围绕英国脱欧的一系列担忧情绪，或许并未完全化解。**当地时间 14 日晚上 22 时 30 分左右，英国议会下院宣布，以 340 票赞成、 263 票反对的表决结果，二读通过了首相鲍里斯·约翰逊提出的《内部市场法案》。周二，该法案将进入“委员会阶段”对法案进行逐条审议，然后在下院进行最后的“三读”，然后将会提交给上院。**在当天的议会辩论中，英国首相鲍里斯·约翰逊批评欧盟为了达到在贸易谈判中“占据最大优势”的目的，表现出对脱欧协议的各个方面以“极不合理”的方式进行解释的“明显意图”，他认为在这种环境下，额外的“保护性的权力”是非常必要的；《内部市场法案》将为英格兰、威尔士、苏格兰和北爱尔兰之间的自由贸易提供“法律上的确定性”，“是英国经济政治完整性的基本保证”。但批评法案的议员认为，法案违反国际法，不应当是英国这样的国家作出的行为，这种做法将严重损害英国在遵守国际规则方面的全球声誉。一些外汇交易员担心，虽然英镑过去两周大幅下跌了 4%，但可能还没有充分反映风险。更明确的信号来自期权市场，期权仓位明显转为看跌。英镑一个月隐含波动率周一也触及五个月新高，表明对未来价格波动的预期增加。摩根大通澳大利亚宏观销售执行董事 Laura Fitzsimmons 称，随着脱欧风险攀升，英镑可能降至 1.26 水平。由于英镑之前表现好得多，使市场陷入了对英国脱欧的虚假安全感，但这是因为美元疲软。**油市风暴。**在诸多风险资产周一反弹的同时，国际油价隔夜却依然在下跌。油市悲观人气的不断蔓延，令越来越多的投资者担心这一资产可能成为市场新的风暴眼。而最新迹象也显示，随着乐观情绪的消失，对冲基金正以两年来最快的速度抛售原油及其衍生品。**截至 9 月 8 日当周，对冲基金和其他基金管理人在 6 份最重要的石油期货和期权合约中卖出了相当于 1.71 亿桶的石油，这是 2018 年 7 月以来的最快抛售速度。**在期货中，投资组合基金经理们先是抛售了之前看涨的多头头寸（8700 万桶），并购买了看跌空头头寸（8400 万桶），多空的转换代表了市场情绪的转变。在现货中，大资金抛售了 6700 万桶布伦特原油，5700 万纽商所和洲际交易所原油，2500 万桶欧洲汽油，1200 万桶美国汽油和 900 万桶美国柴油。对冲基金还将 6 份原油合约的净多头头寸削减至 4.43 亿桶，较 7 月底的高峰 6.69 亿桶减少了三分之一。其中有四分之三的交易发生在 9 月第一周。而 ICE 期货欧洲和美国商品期货交易委员会公布的记录也显示，对冲基金多头与空头头寸的比例已从 7 月 21 日的高点 4.37：1 下降至 2.25：1。作为仅次于维托尔集团的全球第二大独立能源交易商，托克在全球石油市场上占有优势，它是最早预测 3 月和 4 月原油需求崩溃的机构之一。现在，这家贸易公司押注石油市场将进入另一个看跌阶段，尽管欧佩克+仍在努力平衡供需。包括托克在内的石油交易商正为原油和成品油可能再次出现的供过于求的情况做准备，纷纷抢购巨型油轮，以便在必要时用于储存多余的原油。欧佩克周一也再次下调了今年全球原油需求增速预期。欧佩克月报将 2020 年全球原油需求增速预期从减少 906 万桶/日调整至减少 946 万桶/日，为连续第二个月下调。因非欧佩克国家供大于求且全球需求减少，欧佩克将 2020 年全球原油需求预估下调 70 万桶，2021 年下调 110 万桶。**卫生事件复燃。全球多国公共卫生事件的复燃也可能成为当前市场的一大新风险。**世界卫生组织实时统计数据显示，截至北京时间 19 时 41 分，全球报告确诊病例较前一日增加 307931 例，创下公共卫生事件暴发以来的最高纪录。在 8 月假期过后，欧洲公共卫生事件反扑迅猛，大有重回噩梦 3 月之势。根据欧洲疾控中心的数据，9 月 12 日周六，欧盟国家报告新增确诊病例近 5.5 万例，创下公共卫生事件爆发以来的最高纪录。纵览欧洲全境，多国单日新增确诊病例均是居高不下。其中，法国是公共卫生事件反弹速度最为明显的国家，近一周来新增确诊病例数约为 5 万例，最近七天的病毒检测阳性率也达到 5.4%，周日单日新增破 7000 例。与此同时，西班牙则是欧洲第一个病例累计确诊人数超 50 万例的国家，其接近 10%的病毒检测阳性率也远高于欧洲国家平均水平。英国方面，上周也是连续三日单日确诊超 3300 人，周六单日接近 3500 例的新增病例更是自 5 月中旬以来最高水平。此外，据媒体报道，病例在那些似乎已成功控制公共卫生事件的亚洲国家也正再度上升。印尼首都雅加达再度实施封锁，其市场料随之崩溃。但印尼仅是冰山一角。依赖贸易和旅游业的泰国、菲律宾、新加坡和印尼股市今年以来已跌去 18-24%，企业获利料缩水三分之一。澳洲股市触及两个半月低位，因亚洲经济增长担忧打击大宗商品。印度虽然实施了四个月的封锁措施，但病例数位居全球第二。高盛预计，印度经济今年将萎缩 14.8%。（环球外汇网）

小心！这可能是年底市场的最坏情况……

眼下，距离 11 月美国大选只剩下最后 1 个半月左右的时间，美国人甚或全世界都开始更加关注这场美国的政治大戏。而在不少华尔街人士看来，现在真正的关注点已经不是谁赢谁输的问题，而是此次大选能否顺利举行，以及大选和大选结果是否会引发"灾难性场景"的严重问题。**早在 7 月，高盛策略师 David Kostin 就曾警告其客户，今年大选的最大担忧是 11 月 3 日投票结束了，但却长时间无法确认获胜者，如同美国在 2000 年的选举中所经历的那样，最终由美国高等法院作出裁决。**健康问题和社交隔离措施表明，在选举日，比以往更多的选民将决定不在传统的投票站投票，而是通过邮寄投票。在选情依然势均力敌的背景下，这很可能令上述风险愈发凸显。每个州确认选举结果和确定选举人票的最后期限是 12 月 8 日（选举后 35 天）或 12 月 14 日选举团开会前 6 天。**德意志银行的 Parag 在研究上述波动率指数图表时写道，11 月和 12 月到期的波动率指数期货的定价，可能过于乐观，认为选举结果会很快明朗。**事实上，如果选举问题最早要到 12 月中旬才能解决，那么这个问题至少需要两个月的时间才能解决，这将带来一个重大的套利机会。**摩根大通首席股票策略师 Misla Matejka 在最新发布的报告中也加入了这一警告阵营。**他认为有争议的选举结果很可能使市场在年底面临"最糟糕的情况"，这甚至将比 2000 年时"更具破坏性"，因为支持经济的关键刺激措施可能会因此被推迟，而在大选之前，财政刺激协议似乎已经不太可能达成。**以下是 Matejka 对此的解读：**过去的美国总统大选一直是股市波动的一大源头，即将到来的大选可能也会在这方面产生影响。由于经济仍未摆脱公共卫生事件的拖累，大选这一风险事件可能对美国经济采取进一步刺激措施的可能性产生重大影响。**Matjeka 指出，在过去几周缩窄之后，目前民调出现了新的稳定迹象，尽管拜登依然有 5%-10%的领先优势，但特朗普的支持率正迎头赶上。**摩根大通对历史民意测验的分析表明，可能还要再过一个月，我们才能使用民调信息来更加确定地预测最终选举结果。**首先，特朗普的支持率虽然较低，但与最近几任美国总统相比，其具有较为稳定的支持率。**摩根大通指出，特朗普的普遍支持者并未因其总统任期内各种事态的发展而动摇，而特朗普核心选民基础的这种相对稳定是其大选时的关键支持。**其次，目前一些摇摆州的民调结果相对接近。**亚利桑那州、佛罗里达州、北卡罗来纳州和宾夕法尼亚州的差距不到 5%。需要提醒的是，与 2016 年大选前的民调数据相比，这些州中支持特朗普的实际票数有 3%的摇摆。摩根大通表示，与以往的选举相比，这次的公众兴趣更高。尽管如此，该行预测，鉴于这次未做出决定的选民比例与 2016 年大选相比要低得多，因此类似的波动可能性较小。从政策角度看，特朗普代表了现有计划的连续性，例如降低企业和个人的税率，减少环境保护以支持增加油气勘探，但也可能意味着更大的地缘政治风险。另一方面，虽然拜登可能会废除特朗普的一些税收优惠政策，并禁止在联邦土地上钻探新的租约，但其他政策，如将最低工资提高到每小时 15 美元，可能对消费者有利。他还承诺增加基础设施支出，拜登的外交政策可能也会减少对抗性。**这让摩根大通得出结论："对更大范围的市场来说，最糟糕的情况是有争议的选举结果——由于重新计票和可能的法律纠纷，选情非常接近，最终大选结果的出炉被推迟。"**Matejka 指出，"有趣的是，VIX 隐含波动率曲线结构在 2021 年 1 月达到顶峰，而不是在 11 月的大选日期左右。市场可能正在对有争议的选举结果进行风险定价。"2000 年布什和戈尔之间的美国总统选举为这提供了一个先例。由于迟迟未确定胜出者，大选后的一段时间里，股市走势艰难，标普 500 指数下跌了近 12%。（环球外汇网）

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1）基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2）中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：（8621）68604866
传真：（8621）58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：（852）21479513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
传真：（852）21479513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：（8610）83262000
传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司
2/F，1Lothbury
LondonEC2R7DB
UnitedKingdom
电话：（4420）36518888
传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：（1）2122590888
传真：（1）2122590889

中银国际（新加坡）有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼（049908）
电话：（65）66926829/65345587
传真：（65）65343996/65323371