华融看市

➢ 宏观景气向好 MLF 超额续作

周二（9 月 15 日）大盘低开高走，上涨延续。截至收盘，上证综指收报于 3295.68 点，上涨 0.51%；深成指收报于 13143.46 点，上涨 0.93%；中小板指上涨 1.26%；创业板指上涨 0.88%，两市成交量共计为 7254.9 亿元，较前一日略有下降。

昨日公布的宏观数据显示经济持续复苏向好，央行超额续作 MLF，人民币汇率走强，在多重利好提振下市场延续上涨，但热点较为散乱，成交量持续低迷，市场观望情绪较强。美国对华为芯片禁运正式启动，中美博弈的不确定性上升。建议保持乐观谨慎，精选标的耐心布局。

财经要闻

➢ **中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.6%，累计增速由负转正**

➢ **商务部新闻发言人就我诉美 301 关税措施世贸争端案专家组裁决答记者问**

➢ **央行开展 6000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.95%**

➢ **中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比降 0.3%**

➢ **中国 8 月社会消费品零售总额同比增 0.5%，为今年以来首次正增长**

海外市场综述

欧美股市普遍收高，苹果微涨 0.16%

周二欧美股市普遍收高，道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果微涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。卡特彼勒、摩根大通均跌超 3%。科技股普涨，特斯拉涨超 7%，甲骨文涨 2.5%。欧股集体收涨，英国富时 100 指数涨 1.32%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3295.68	16.87	0.51
深证成指	13143.46	121.47	0.93
沪深 300	4688.48	37.43	0.80
中小板指	8760.73	109.41	1.26
创业板指	2595.15	22.55	0.88
科创 50	1364.60	16.53	1.23
香港恒生	24732.76	92.48	0.38
恒生中国	9829.07	22.43	0.23
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4740.16	37.38	0.79
中证 500	6387.88	36.64	0.58
中证 800	4966.68	36.94	0.75
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-159.68	(3.18)
IF 下月	4,503.00	-185.48	(2.99)
IF 季后	4,446.40	-242.08	(2.92)
IF 半年	4,421.20	-267.28	(2.14)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,995.60	2.27	0.01
纳斯达克	11,190.32	133.67	1.19
日经 225	23,454.89	(104.41)	(0.45)
英国 FTSE	6,105.54	79.29	1.30
德国 DAX	13,193.66	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	93.075	(0.176)	(0.189)
美元中间价	6.822	(0.014)	(0.20)
欧元/美元	1.186	0.002	0.14
美元/日元	105.750	(0.410)	(0.39)
英镑/美元	1.285	0.005	0.39
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1965.30	17.40	0.89
布伦特原油	39.69	(0.14)	(0.35)
LME 铜	6779.50	40.50	0.60
LME 铝	1802.00	27.00	1.52
CBOT 小麦	546.75	4.75	0.88
CBOT 玉米	369.00	0.50	0.14

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

宏观景气向好　MLF 超额续作

➢ 市场综述

周二（9 月 15 日）大盘低开高走，上涨延续。截至收盘，上证综指收报于 3295.68 点，上涨 0.51%；深成指收报于 13143.46 点，上涨 0.93%；中小板指上涨 1.26%；创业板指上涨 0.88%，两市成交量共计为 7254.9 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数收涨，其中消费者服务、汽车及家电涨幅较大，而电力及公用事业、钢铁、通信则跌幅居前。概念方面，今日头条概念、动力电池及长江存储概念等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

我国 8 月经济运行稳定复苏，主要指标继续回升，社会消费品零售总额、工业增加值及商品房销售额累计增速年内首次由负转正；8 月城镇调查失业率下降至 5.6%。统计局表示，如果经济复苏态势延续，三季度经济增速会比二季度明显加快。

昨日公布的宏观数据显示经济持续复苏向好，央行超额续作 MLF，人民币汇率走强，在多重利好提振下市场延续上涨，但热点较为散乱，成交量持续低迷，市场观望情绪较强。美国对华为芯片禁运正式启动，中美博弈的不确定性上升。建议投资者保持乐观谨慎，精选标的耐心布局。

财经要闻

➢ 中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.6%，累计增速由负转正

国家统计局公布数据显示，8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 7 月份加快 0.8 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.02%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 0.4%。

分三大门类看，8 月份，采矿业增加值同比增长 1.6%，7 月份为下降 2.6%；制造业增长 6.0%，与 7 月份持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.8%，加快 4.1 个百分点。

分经济类型看，8 月份，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%。

分行业看，8 月份，41 个大类行业中有 29 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业下降 2.5%，纺织业增长 3.3%，化学原料和化学制品制造业增长 6.9%，非金属矿物制品业增长 5.0%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 9.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长 4.8%，通用设备制造业增长 10.9%，专用设备制造业增长 8.0%，汽车制造业增长 14.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降 0.3%，电气机械和器材制造业增长 15.1%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.7%，电力、热力生产和供应业增长 5.9%。

分地区看，8 月份，东部地区增加值同比增长 6.8%，中部地区增长 5.4%，西部地区增长 4.5%，东北地区增长 6.6%。

分产品看，8 月份，612 种产品中有 394 种产品同比增长。钢材 11913 万吨，同比增长 11.3%；水泥 22489 万吨，增长 6.6%；十种有色金属 529 万吨，增长 6.9%；乙烯 179 万吨，增长 8.6%；汽车 208.8 万辆，增长 7.6%，其

中，新能源汽车 12.5 万辆，增长 31.6%；发电量 7238 亿千瓦时，增长 6.8%；原油加工量 5947 万吨，增长 9.2%。

8 月份，工业企业产品销售率为 98.2%，较上年同月下降 0.4 个百分点；工业企业实现出口交货值 10452 亿元，同比名义增长 1.2%。

➢ 商务部新闻发言人就我诉美 301 关税措施世贸争端案专家组裁决答记者问

新华社北京 9 月 15 日电商务部新闻发言人 15 日就我诉美 301 关税措施世贸争端案专家组裁决答记者问。

记者问：9 月 15 日，世贸组织专家组就我诉美 301 关税措施世贸争端案发布专家组报告，认定美方涉案征税措施违反世贸组织义务。请问商务部对此有何评论？

答：中方对专家组做出的客观、公正裁决表示赞赏。中方将美方单边主义和贸易保护主义的错误做法诉诸世贸组织争端解决机制，是维护自身合法权益的需要，也彰显了中方尊重世贸组织规则、维护多边贸易体制权威性的坚定决心。

以世贸组织为核心的多边贸易体制是国际贸易的基石。中方始终坚定支持和维护这一基石，尊重世贸组织规则和裁决。中方也希望美方充分尊重专家组的裁决和以规则为基础的多边贸易体制，采取实际行动，与中方和其他世贸组织成员相向而行，共同维护多边贸易体制，推动世界经济稳定健康发展。

➢ 央行开展 6000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.95%

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 15 日开展 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。Wind 数据显示，今日有 1700 亿元逆回购到

期，9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期。

资金面方面，9 月 14 日央行公开市场连续第二日小幅净回笼，银行间市场主要回购利率续升，资金供给充裕程度虽较上周稍有下降，但依旧属于稳中偏松。隔夜质押式回购加权利率上行逾 13bp 报在 1.59%附近，七天期小幅下行。

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 6200 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1000 亿元、1700 亿元、1200 亿元、1400 亿元、900 亿元；周四另有 2000 亿元 MLF 到期，周五有 500 亿元国库现金定存到期。

➢ 中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比降 0.3%

国家统计局公布数据显示，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。

第二产业中，工业投资同比下降 4.5%，降幅比 1—7 月份收窄 2.0 个百分点。其中，采矿业投资下降 9.5%，降幅收窄 2.4 个百分点；制造业投资下降 8.1%，降幅收窄 2.1 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 18.4%，增速提高 0.4 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 0.3%，降幅比 1—7 月份收窄 0.7 个百分点。其中，道路运输业、铁路运输业投资分别增长 2.9%和 6.4%，增速分别提高 0.5 和 0.7 个百分点；水利管理业投资增长 1.2%，增速回落 1.7 个百分点；公共设施管理业投资下降 3.9%，降幅收窄 1.3 个百分点。

分地区看，东部地区投资同比增长 1.8%，增速比 1—7 月份提高 1.3 个百分点；中部地区投资下降 6.3%，降幅收窄 2.7 个百分点；西部地区、东北地区投资分别增长 2.7%和 2.2%，增速分别提高 0.6 和 0.8 个百分点。

分登记注册类型看，内资企业投资同比下降 0.5%，降幅比 1—7 月份收窄 1.3 个百分点；港澳台商企业投资增长 4.5%，增速提高 3.0 个百分点；外商企业投资增长 3.8%，增速提高 0.3 个百分点。

➢ 中国 8 月社会消费品零售总额同比增 0.5%，为今年以来首次正增长

国家统计局发布的数据显示，8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额 30158 亿元，下降 0.6%。

1—8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，除汽车以外的消费品零售额 215139 亿元，同比均下降 8.6%。

按经营单位所在地分，8 月份，城镇消费品零售额 29273 亿元，同比增长 0.5%，7 月份为下降 1.1%；乡村消费品零售额 4298 亿元，增长 0.7%，7 月份为下降 1.3%。1—8 月份，城镇消费品零售额 206643 亿元，同比下降 8.7%；乡村消费品零售额 31386 亿元，下降 8.3%。

按消费类型分，8 月份，商品零售 29951 亿元，同比增长 1.5%，增速比 7 月份提高 1.3 个百分点；餐饮收入 3619 亿元，下降 7.0%，降幅比 7 月份收窄 4 个百分点。1—8 月份，商品零售 216519 亿元，同比下降 6.3%；餐饮收入 21510 亿元，下降 26.6%。

1—8 月份，全国网上零售额 70326 亿元，同比增长 9.5%，比 1—7 月份提高 0.5 个百分点。其中，实物商品网上零售额 58651 亿元，增长 15.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.6%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 35.4%、1.1%和 18.3%。

海外市场

欧美股市普遍收高，苹果微涨 0.16%

香港万得通讯社报道，周二欧美股市普遍收高，道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果微涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。卡特彼勒、摩根大通均跌超 3%。科技股普涨，特斯拉涨超 7%，甲骨文涨 2.5%。欧股集体收涨，英国富时 100 指数涨 1.32%。

美国方面

周二美国三大股指集体收高。道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果微涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。卡特彼勒、摩根大通均跌超 3%。科技股普涨，特斯拉涨超 7%，甲骨文涨 2.5%。

截至收盘，道指涨 0.01%报 27995.6 点，标普 500 指数涨 0.52%报 3401.2 点，纳指涨 1.21%报 11190.32 点。

美国大型科技股集体上涨，苹果涨 0.16%，亚马逊涨 1.71%，奈飞涨 4.14%，谷歌涨 1.74%，Facebook 涨 2.36%，微软涨 1.64%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 1.32%，京东涨 0.54%，百度涨 2.14%；第九城市涨 20.75%，有道涨 13.96%，跟谁学涨 10.96%，人人网涨 7.19%，蔚来汽车涨 2.51%；王道跌 10.8%，蛋壳公寓跌 4.17%，拼多多跌 3.08%。

北京时间 9 月 16 日凌晨，在苹果 2020 年秋季发布会上，苹果发布了新款 Apple Watch 和 iPad 产品。其中大家最关注的 iPhone12 系列缺席了，这和之前郭明錤爆料 iPhone 12 系列的量产出货时间最快也要到 10 月上旬，发布会要等到 10 月下旬才会举办的消息相符。

市场等待美联储货币政策会议结果与声明。 美联储从周二开始召开为期

两天的联邦公开市场委员会（FOMC）会议，并在周三公布会议结果及 9 月货币政策声明，随后美联储主席鲍威尔将举行新闻发布会。

市场预计美联储货币政策声明与鲍威尔的讲话都将重申货币政策决策者在疫情期间坚持谨慎立场，并宣布新的有关通货膨胀的更具体政策框架。在 8 月年会上，美联储宣布对其货币政策框架作出重大调整。

由众议院两党 50 人组成的一个小组周二发布了一份 1.52 万亿美元的抗疫刺激计划，尝试打破数月来在经济纾困方面的僵局。

特朗普称美国将在几周内研制出新冠肺炎疫苗。

美国 9 月纽约联储制造业指数为 17，扩张速度为 2018 年以来第二大，预期 6，前值 3.7；就业指数为 2.6，前值 2.4；新订单指数为 7.1，前值-1.7；物价获得指数为 6.5，前值 4.7。

美国 8 月进口物价指数同比降 1.4%，预期降 2.1%，前值降 3.3%；环比升 0.9%，预期升 0.5%，前值升 0.7%；出口物价指数同比降 2.8%，预期降 3.2%，前值降 4.4%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。

公司方面，TikTok 和美国企业的合作不仅限于甲骨文，还可能包括沃尔玛，与沃尔玛的合作主要是电子商务方向。

沃尔玛在一份声明中宣布与无人机初创企业 Zipline 合作，可能将于 2021 年初在美国推出首个无人机配送业务。如果成功，将考虑扩大其规模。

菲亚特克莱斯勒汽车修改了与标致雪铁龙集团合并的部分条款，以解决疫情对汽车行业的流动性影响。

中信集团与阿里巴巴集团、蚂蚁集团签署全面深化战略合作协议。根据协议，三方将充分整合各自优势资源升级业务合作，以互联网科技创新为契机，催生新的发展动能，共同建立“共生、共享、平等、开放”的普惠金融

及产业互联网合作新生态，打造数字化合作典范，创造更大的经济和社会价值。

阿里巴巴正洽谈对智联招聘投资数亿美元。

达达集团与京东、运营宝正式举行战略合作签约仪式，三方将进一步联动优势共享，共同布局电脑等 3C 数码品类即时零售业务，合力打造即时消费生态闭环，为消费者带来更加便利、快捷的消费服务体验。

Marinus 制药抗癫痫药 Ganaxolone 在三期试验中达到了主要目的。

诺瓦瓦克斯与印度血清研究所达成协议，将每年产量提高到超过 20 亿剂；到 2021 年，血清研究所将制造约 10 亿剂量的 NVX-COV2373 疫苗。

BioNTech 获得德国政府 3.75 亿欧元的资金，用于新冠病毒疫苗的候选疫苗 BNT162。

戴尔科技公司通知员工，将从本周开始一次裁员，以削减成本应对疫情的经济冲击。

英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋向公司全体员工发布了一封邮件，他强调，Arm 的总部将继续留在剑桥，并将继续成为英国技术生态系统的基石。英伟达将保留 Arm 的名称和强大的品牌形象。

瑞银发言人 Mark Hengal 表示，此前有关“若与瑞信合并遭否将把总部迁至国外”的报道是重复发出的谣言和新的混乱陈述，不予置评。

美国证券交易委员会将就空头对 Nikola 的指控对 Nikola 进行审查。Nikola 回应 Hindenburg 的做空报告：已经向 SEC 通报了情况，并将会配合 SEC 对此事做出调查。

消息称索尼因芯片问题将 PS5 出货预期下调 400 万部。

花旗集团本周将恢复裁员，此前该公司因疫情暂停裁员计划。

Alphabet 旗下的谷歌在英国面临一项诉讼，由于谷歌的 YouTube 服务会在线上追踪儿童数据，此举违反了英国的隐私法，或导致他们被罚款数十亿美元。You Tube 发言人拒绝对此案置评。

道达尔发布消息称，其在中国的第一座充电站在武汉启用。该充电站配备 12 台 120 千瓦双枪充电桩，可为商业车队和私家车主提供快速充电服务。

Facebook 以 3.676 亿美元收购娱乐设备公司 REI 的新总部。

欧洲方面

周二欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18%报 13217.67 点，法国 CAC40 指数涨 0.32%报 5067.93 点，英国富时 100 指数涨 1.32%报 6105.54 点。

亚太方面

周二亚太股市多数收跌，日经 225 指数收跌 0.44%，报 23454.89 点；韩国综合指数收涨 0.65%，报 2443.58 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.08%，报 5894.8 点；新西兰标普 50 指数收跌 0.17%，报 11770.75 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**