华融看市

➢ 浊而静之徐清 安以动之徐生

周一（9 月 14 日）大盘持续回暖，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3278.81 点，上涨 0.57%；深成指收报于 13021.99 点，上涨 0.61%；中小板指上涨 0.44%；创业板指上涨 1.42%，两市成交量共计为 7694.5 亿元，较前一日明显上升。

昨日在金融数据超预期的提振下，大盘震荡走强，但北上资金流出，盘中一度涨幅收窄。成交量小幅回升，市场观望情绪仍较强，追高较为谨慎，更倾向于利用市场调整入场或调仓。多空分歧经过震荡整理，后续主线会逐渐清晰。建议关注宏观数据和十四五规划，从容布局。

财经要闻

➢ **中欧地理标志协定正式签署**

➢ **潘功胜：金融分业经营、分业监管为主的格局应予以坚持**

➢ **统计局：8 月份商品住宅销售价格稳中略涨**

➢ **国资委：全面部署央企开展对标世界一流管理提升行动**

➢ **中国运输生产指数为 161.5 点，同比下降 8.9%**

海外市场综述

欧美股市多数收高，美国三大股指均涨逾 1%

周一欧美股市多数收高，道指涨逾 320 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.27%。美国运通涨 3.76%，波音涨 3.15%，苹果涨 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，特斯拉涨 12.58%，美光科技涨超 6%，奈飞跌超 1%。甲骨文大涨 4.32%，甲骨文确认与 TikTok 所有者达成协议，成“可信技术提供商”。

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	3278.81	18.47	0.57
深证成指	13021.99	79.04	0.61
沪深 300	4651.05	23.77	0.51
中小板指	8651.32	38.01	0.44
创业板指	2572.60	35.98	1.42
科创 50	1348.07	35.56	2.71
香港恒生	24640.28	136.97	0.56
恒生中国	9806.64	54.14	0.56
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4702.78	29.47	0.63
中证 500	6351.24	39.28	0.62
中证 800	4929.74	26.48	0.54
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-122.25	(2.50)
IF 下月	4,503.00	-148.05	(2.45)
IF 季后	4,446.40	-204.65	(2.27)
IF 半年	4,421.20	-229.85	(1.56)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,993.33	327.69	1.17
纳斯达克	11,056.65	203.11	1.84
日经 225	23,559.30	152.81	0.65
英国 FTSE	6,026.25	(5.84)	(0.10)
德国 DAX	13,193.66	(9.18)	(0.07)
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	6.836	(0.003)	(0.04)
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

华融看市

浊而静之徐清　安以动之徐生

➢ 市场综述

周一（9 月 14 日）大盘持续回暖，震荡上扬。截至收盘，上证综指收报于 3278.81 点，上涨 0.57%；深成指收报于 13021.99 点，上涨 0.61%；中小板指上涨 0.44%；创业板指上涨 1.42%，两市成交量共计为 7694.5 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业多数收涨，其中综合金融、电力设备及新能源与消费者服务涨幅较大，而农林牧渔、医药及房地产则跌幅居前。概念方面，创业板低价股、第三代半导体及半导体硅片等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

统计局：8 月份，各线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅略微扩大，二线城市二手住宅销售价格环比涨幅回落；一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 3.9%和 6.9%，较上月分别扩大 0.3 和 1.2 个百分点，二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均连续16个月相同或回落。

昨日在金融数据超预期的提振下，大盘震荡走强，但北上资金流出，盘中一度涨幅收窄。成交量小幅回升，市场观望情绪仍较强，追高较为谨慎，更倾向于利用市场调整入场或调仓。多空分歧经过震荡整理，后续主线会逐渐清晰。建议关注宏观数据和十四五规划，从容布局。

财经要闻

➢ 中欧地理标志协定正式签署

央视新闻报道，9 月 14 日，欧盟方面宣布，中欧已经在会前正式签署了中欧地理标志协定，将中国和欧盟两地各 100 种受到地理标志保护的地方名产纳入保护范围。在中国可以吃到欧洲特产的放心食品，同样，在欧洲也可以享用原滋原味的中国地方名品。

这些被欧盟市场保护的中国地方特产包括安吉白茶、 盘锦大米 、郫县豆瓣、 山西老陈醋、吐鲁番葡萄干等，而欧洲的地方名品则包括法国香槟 、爱尔兰威士忌 、巴伐利亚啤酒、菲达奶酪、帕尔玛火腿、葡萄牙绿酒等等。未来在中欧正规市场上见到的上述名品，意味着均来自特定产地，其他国家和地方无法使用受到地理标志保护的商标。

2019 年欧洲出口到中国的农产品总值为 149 亿欧元，目前中国是欧盟的第三大农产品出口目的地。随着中欧签署这一协议，世界其他国家，包括美国、澳大利亚、新西兰等国出口到中国的农产品无法再使用受到地理标志保护的商品名称。

➢ 潘功胜：金融分业经营、分业监管为主的格局应予以坚持

人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜 9 月 14 日在国务院政策例行吹风会上指出，我国金融业实行的是以分业经营、分业监管为主的架构。这种格局是在长期实践中探索形成的，符合我国经济金融发展的现状，应当予以坚持。

潘功胜指出，在国际上，主要的经济体也都大多采用金融控股公司的模式，由金融子公司实行分业经营。这种制度框架的安排，使股权结构和组织架构更加简单、明晰、可识别，有利于更好地隔离风险，加强集团整体公司治理和风险管控，也符合现代金融监管的要求。

他称，《金融控股公司监督管理试行办法》（下称《金控办法》）的实施，实际上是对当前我国金融业以分业经营、分业监管为主的格局的完善和补充。

《金控办法》中有明确的一些表述：金融控股公司进行统一的股权投资与管理，其控股的金融机构经营具体金融业务，坚持分业经营；人民银行从宏观审慎管理的角度，对金融控股公司实施整体监管；金融管理部门按照职责分工，对金融控股公司所控股金融机构实施分业监管。

“从这些表述中大家可以很清楚地看到，《金控办法》的实施不改变我国现行金融业以分业经营、分业监管为主的格局，是对现行格局的完善和补充。人民银行也将与相关部门建立跨部门工作机制，加强监管协作与信息共享，形成监管合力，共同推动金融控股公司的规范健康发展。”潘功胜称。

■ 统计局：8 月份商品住宅销售价格稳中略涨

国家统计局城市司首席统计师孔鹏解读 2020 年 8 月份商品住宅销售价格变动情况统计数据。

2020 年 8 月份，各地坚决贯彻落实党中央、国务院部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，切实落实城市主体责任，及时采取针对性措施，稳妥实施房地产长效机制，70 个大中城市房地产市场运行总体平稳，价格略涨。

一、各线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅略微扩大，二线城市二手住宅销售价格环比涨幅回落

8 月份，初步测算，4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.6%、0.6%、0.9%和 0.5%。二手住宅销售价格环比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别上涨 0.7%、0.8%、

1.7%和 1.1%。31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；二手住宅销售价格环比上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 1.0%和 0.6%，涨幅比上月分别扩大 0.2 和 0.1 个百分点。

二、一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅有所扩大，二三线城市同比涨幅回落或与上月相同

8 月份，初步测算，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 3.9%和 6.9%，涨幅比上月分别扩大 0.3 和 1.2 个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 5.0%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 2.0%，涨幅与上月相同。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均连续 16 个月相同或回落。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.5%和 1.8%，涨幅均与上月相同，均连续 17 个月相同或回落。

➢ 国资委：全面部署央企开展对标世界一流管理提升行动

据中国证券报报道，9 月 14 日，国资委召开对标世界一流管理提升行动媒体通气会，国资委副主任翁杰明表示，以对标世界一流为出发点和切入点，以加强管理体系和管理能力建设为主线，有针对性地采取务实管用的工作措施，用 2-3 年的时间，推动中央企业和地方国有重点企业基本形成系统完备、科学规范、运行高效的中国特色现代国有企业管理体系，总体管理能力明显增强，部分企业管理达到或接近世界一流水平。

翁杰明指出，为实现这一目标，在前期深入调研的基础上，结合企业实际，明确将战略管理、组织管理、运营管理、财务管理、科技管理、风险管理、人力资源管理、信息化管理等 8 个领域，作为对标提升行动的重点任务。要求企业通过健全工作制度、完善运行机制、优化管理流程、明确岗位职责、严格监督检查等措施，持续加强管理的制度体系、组织体系、责任体系、执行体系、评价体系等建设，加快补齐短板强弱项，不断提升管理水平。

一是在战略管理方面，通过强化战略意识、投资管理、主业管理和国际化经营，持续提升战略引领能力；二是在组织管理方面，通过科学设置组织架构、分类开展授权放权、完善组织运行机制、加强组织文化建设，持续提升科学管控能力；三是在运营管理方面，通过推行精益管理、加强现场管理、优化供应链管理、完善营销管理和用户服务体系，持续提升精益运营能力；四是在财务管理方面，通过构建一体化财务管控体系、充分挖掘利用财务资源、提高资本的流动性和回报率、加强市值管理，持续提升价值创造能力；五是在科技管理方面，通过加强科技创新规划、完善技术创新体系、提高协同创新水平、强化创新考核引导，持续提升自主创新能力；六是在风险管理方面，通过强化风险防控意识、健全合规管理制度、加强内控体系、责任追究体系建设，推进法律管理与经营管理深度融合，持续提升合规经营能力；七是在人力资源管理方面，通过强化规划引领、完善市场化选人用人机制、健全薪酬分配激励机制、加强人才培养和梯队建设，持续提升科学选人用人能力；八是在信息化管理方面，通过充分发挥信息化驱动引领作用、统一基础数据标准、促进业务与信息化深度融合、完善网络安全管理体系，持续提升系统集成能力。

翁杰明表示，国资委召开启动会议以来，各企业迅速行动，抓紧研究制定对标提升行动实施方案。截至目前，97 家中央企业中，已有 73 家企业通过召开会议等方式在全集团范围内进行动员部署，34 个地方国资委向所监管企业印发开展对标提升行动工作文件，9 个地方国资委制定了实施方案，并确定了本地区开展对标提升行动的企业范围，有关工作正在抓紧推进过程中。

➢ 中国运输生产指数为 161.5 点，同比下降 8.9%

证券时报报道，交通运输部科学研究院 14 日发布的中国运输生产指数（CTSI）显示，8 月，中国运输生产指数为 161.5 点，同比下降 8.9%，降幅较 7 月收窄 2.2 个百分点。其中，货运指数增速创今年以来新高，客运指数恢复速度加快。

海外市场

欧美股市多数收高，美国三大股指均涨逾 1%

香港万得通讯社报道，周一欧美股市多数收高，道指涨逾 320 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.27%。美国运通涨 3.76%，波音涨 3.15%，苹果涨 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，特斯拉涨 12.58%，美光科技涨超 6%，奈飞跌超 1%。甲骨文大涨 4.32%，甲骨文确认与 TikTok 所有者达成协议，成“可信技术提供商”。

美国方面

周一美国三大股指均收涨逾 1%。道指涨逾 320 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.27%。美国运通涨 3.76%，波音涨 3.15%，苹果涨 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，特斯拉涨 12.58%，美光科技涨超 6%，奈飞跌超 1%。

截至收盘，道指涨 1.18%报 27993.33 点，标普 500 指数涨 1.27%报 3383.54 点，纳指涨 1.87%报 11056.65 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 3%，亚马逊跌 0.43%，奈飞跌 1.2%，谷歌跌 0.46%，Facebook 跌 0.17%，微软涨 0.68%。

美国航空股集体上涨，波音涨 3.15%，美国航空涨 2.39%，达美航空涨 3.56%，西南航空涨 2.85%，联合航空涨 1.86%。

热门中概股多数上涨，阿里巴巴涨 0.89%，京东涨 3.25%，百度涨 1.04%；蘑菇街涨 13.62%，优信涨 11.11%，金山云涨 10.4%，贝壳涨 8.7%，蔚来汽车涨 4.23%；如涵跌 12.85%，人人网跌 6.63%。

Spartan Capital Securities 首席市场经济学家 Peter Cardillo 表示：“美股上涨的部分动力来自对疫苗研究的乐观情绪重新升温。这给市场带来了一线希望。”

阿斯利康（AZN）周末宣布，其与牛津大学联合研发的冠状病毒疫苗已恢复第三期试验。此前由于参与测试者出现严重不良反应并引起安全担忧，该公司上周暂停了该疫苗试验。

市场关注大企业的最新并购浪潮。甲骨文股价大涨 4.32%，当地时间 9 月 14 日，继微软确认 TikTok 拒绝其收购请求后，甲骨文证实，它已经与 TikTok 的中国所有者字节跳动达成协议，成为其“可信技术提供商”，但该协议仍需美国政府批准。

美国芯片制造商英伟达（NVDA）宣布将以 400 亿美元的价格收购日本软银集团旗下半导体 IP 提供商 Arm，这是半导体行业有史以来最大的一笔交易。英伟达涨近 6%。

吉利德科学公司宣布，将以约 210 亿美元的价格收购生物技术公司 Immunomedics（IMMU），以获得后者的原研药 Trodelvy，拓展其癌症治疗业务。

华尔街分析人士表示，美国股市回调令市场对美联储将加大资产购买力度以提振经济的希望升温，但抛售幅度尚不足以令其采取任何行动。

公司方面，外媒称瑞银董事长考虑与瑞信合并。该项目代号为 Signal，由瑞银董事长 Axel Weber 着手推动，目前在与瑞信董事长 Urs Rohner 筹划。

因新冠疫情导致的门店关闭，无法按时偿还债务，美国大型健身房运营商 Town Sports International 向特拉华州联邦地方法院申请破产保护。

阿斯利康将重启日本新冠肺炎疫苗试验。

三星击败台积电，获得价值 1 万亿韩元的高通 5G 手机旗舰芯片订单。

法国竞争管理局：诺华与罗氏因违规市场营销行为被处以 4.45 亿欧元的罚款。

知情人士称，美国私募巨头凯雷集团正考虑向印度首富穆克什-安巴尼旗下信实工业集团的零售业务注资至多 20 亿美元。

Nikola 创始人 Milton：公司已经与美国证券交易委员会（SEC）讨论做空者所提出的若干指控。

特斯拉计划在柏林超级工厂附近再买 180 亩土地，此前已购入 4500 亩。目前还不清楚特斯拉计划再购买土地的用途，但外媒猜测，特斯拉计划购买的这一片土地，可能会用于建设物流园区。

特斯拉开始与其他公司合作，以安装太阳能屋顶瓦片并更快地部署新的太阳能产品。

美联航 CEO：在疫苗广泛分发之前航空业无望复苏。如果不通过新的联邦法律，在 3 月份分配的资金用完之后，美联航将被迫最早在下个月解雇 1.6 万名员工。

达美航空将以忠诚计划作为抵押，筹集 65 亿美元债务融资。

亚马逊将在美国和加拿大雇佣 10 万名新员工。

默克公司将斥资 10 亿美元收购西雅图基因公司的股份，共同开发癌症疗法。

欧洲方面

周一欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.07%报 13193.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.35%报 5051.88 点，英国富时 100 指数跌 0.1%报 6026.25 点。

亚太方面

周一亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.65%，报 23559.3 点；韩国综合指数收涨 1.30%，报 2427.91 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.68%，报 5899.5 点；新西兰 50 指数收涨 0.36%，报 11790.54 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**