华融看市

➢ 莫为狂花迷眼界

周一（9 月 7 日）大盘震荡下挫，失守 3300 点关口。截至收盘上证综指收报于 3292.59 点，下跌 1.87%；深成指收报 13284.03 点，下跌 2.73%；中小板指下跌 3.03%；创业板指下跌 3.33%，两市成交量共计为 10215.2 亿元，较前一日明显上升。

8 月出口数据景气持续，外汇储备连续 5 个月上升，但北上资金大幅流出，大盘再度震荡下挫。创业板成交量创新高，其中不乏低价股的热炒。调整是公司成色的试金石，短期内资金流入可以逆势拉升，但难以改变基本面长期趋势。而优质企业的短期波动也不会改变内在价值，回调反将带来了更好的配置机会。建议投资者保持信心，精选优质公司耐心布局。

财经要闻

➢ **中国 8 月份外贸增长 6%，前 8 个月出口增长 0.8%**

➢ **财政部：8 月地方政府债券发行 1.2 万亿元**

➢ **8 月我国外汇市场运行保持平稳，外汇供求基本平衡**

➢ **房地产蓝皮书：近两三年房价将维持高位盘整**

➢ **农业农村部:《全国农药产业发展规划(2021—2025 年）》已形成初稿**

海外市场综述

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 2.01%

9 月 7 日（星期一），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 2.01%报 13100.28 点，法国 CAC40 指数涨 1.79%报 5053.72 点，英国富时 100 指数涨 2.39%报 5937.4 点。

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	3292.59	(62.78)	(1.87)
深证成指	13284.03	(372.62)	(2.73)
沪深 300	4669.37	(100.85)	(2.11)
中小板指	8809.04	(275.59)	(3.03)
创业板指	2641.20	(90.95)	(3.33)
科创 50	1356.70	(33.58)	(2.42)
香港恒生	24589.65	(105.80)	(0.43)
恒生中国	9764.82	(119.16)	(1.21)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4688.85	(80.87)	(1.70)
中证 500	6478.81	(139.76)	(2.11)
中证 800	4968.55	(107.28)	(2.11)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-140.57	(2.51)
IF 下月	4,503.00	-166.37	(2.44)
IF 季后	4,446.40	-222.97	(2.50)
IF 半年	4,421.20	-248.17	(1.95)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	28,133.31	0.00	0.00
纳斯达克	11,313.13	0.00	0.00
日经 225	23,089.95	(115.48)	(0.50)
英国 FTSE	5,937.40	138.32	2.33
德国 DAX	12,842.66	0.00	0.00
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.821	0.052	0.056
美元中间价	6.839	0.003	0.04
欧元/美元	1.184	(0.001)	(0.10)
美元/日元	106.235	0.050	0.05
英镑/美元	1.328	(0.001)	(0.09)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1940.90	3.10	0.16
布伦特原油	42.35	(1.72)	(3.90)
LME 铜	6780.00	216.50	3.30
LME 铝	1792.00	12.00	0.67
CBOT 小麦	551.00	(2.25)	(0.41)
CBOT 玉米	357.00	3.25	0.92

华融看市

莫为狂花迷眼界

➢ 市场综述

周一（9 月 7 日）大盘震荡下挫，失守 3300 点关口。截至收盘上证综指收报于 3292.59 点，下跌 1.87%；深成指收报于 13284.03 点，下跌 2.73%；中小板指下跌 3.03%；创业板指下跌 3.33%，两市成交量共计为 10215.2 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业全线收跌，其中农林牧渔、医药及电子跌幅居前。概念方面，氮化镓(GaN)、边缘计算及云办公等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

中国 8 月（以美元计）出口同比增 9.5%，预期增 8.3%，前值增 7.2%；进口降 2.1%，预期增 0.4%，前值降 1.4%。贸易顺差 589.3 亿美元，预期 533.4 亿，前值 623.3 亿。8 月中国对美国出口 1.87 万亿元人民币，同比下降 0.5%；自美国进口 5493.2 亿元，同比增长 0.2%；对美贸易顺差 1.32 万亿元，同比减少 0.8%。美国为中国第三大贸易伙伴。

8 月出口数据景气持续，外汇储备连续 5 个月上升，但北上资金大幅流出，大盘再度震荡下挫。创业板成交量创新高，其中不乏低价股的热炒。调整是公司成色的试金石，短期内资金流入可以逆势拉升，但难以改变基本面长期趋势。而优质企业的短期波动也不会改变内在价值，回调反倒是带来了更好的配置机会。建议投资者保持信心，精选优质公司耐心布局。

财经要闻

➢ 中国 8 月份外贸增长 6%，前 8 个月出口增长 0.8%

海关总署发布数据显示，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%。

一般贸易进出口增长、比重提升。前 8 个月，我国一般贸易进出口 12.09 万亿元，增长 0.5%，占我外贸总值的 60.3%，比去年同期提升 0.7 个百分点。其中，出口 6.59 万亿元，增长 2.5%；进口 5.5 万亿元，下降 1.7%。同期，加工贸易进出口 4.68 万亿元，下降 6.7%。其中，出口 2.97 万亿元，下降 6.6%；进口 1.71 万亿元，下降 6.8%。此外，我国以保税物流方式进出口 2.43 万亿元，增长 4.8%。其中，出口 8285.5 亿元，增长 7.8%；进口 1.6 万亿元，增长 3.3%。

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%。其中，我对东盟出口 1.64 万亿元，增长 6.9%；自东盟进口 1.29 万亿元，增长 7.1%；对东盟贸易顺差 3443.4 亿元，增加 6.2%。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%。其中，我对欧盟出口 1.72 万亿元，增长 5.3%；自欧盟进口 1.09 万亿元，下降 4.1%；对欧盟贸易顺差 6289.2 亿元，增加 26.9%。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%。其中，我对美国出口 1.87 万亿元，下降 0.5%；自美国进口 5493.2 亿元，增长 0.2%；对美贸易顺差 1.32 万亿元，减少 0.8%。日本为我第四大贸

易伙伴，中日贸易总值为 1.4 万亿元，增长 1%，占我外贸总值的 7%。其中，对日本出口 6387.2 亿元，增长 0.3%；自日本进口 7660.6 亿元，增长 1.6%；对日贸易逆差 1273.4 亿元，增加 8.7%。

民营企业进出口增长、比重提升。前 8 个月，民营企业进出口 9.21 万亿元，增长 8.5%，占我外贸总值的 45.9%，比去年同期提升 3.9 个百分点。其中，出口 6.07 万亿元，增长 8.3%，占出口总值的 54.9%；进口 3.14 万亿元，增长 8.9%，占进口总值的 34.9%。同期，外商投资企业进出口 7.74 万亿元，下降 4.3%，占我外贸总值的 38.6%。其中，出口 4.01 万亿元，下降 6.2%；进口 3.73 万亿元，下降 2.2%。此外，国有企业进出口 3.02 万亿元，下降 13.2%，占我外贸总值的 15.1%。其中，出口 9447 亿元，下降 10.5%；进口 2.08 万亿元，下降 14.4%。

机电产品、纺织品和塑料制品等出口增长，服装出口下降。前 8 个月，我国出口机电产品 6.47 万亿元，增长 2.1%，占出口总值的 58.5%。其中，自动数据处理设备及其零部件出口 9014.8 亿元，增长 8.4%；手机 4887.3 亿元，增长 8.9%。同期，出口包括口罩在内的纺织品 7375.5 亿元，增长 37.8%；服装 5813.3 亿元，下降 10.2%；塑料制品 3565.3 亿元，增长 14.5%；家具 2343.9 亿元，增长 1.6%；鞋靴 1524 亿元，下降 25.2%；玩具 1271.3 亿元，下降 1%；箱包 887.4 亿元，下降 26%。此外，出口钢材 3655.7 万吨，减少 18.6%；汽车（含底盘）60.7 万辆，减少 25.4%。

铁矿砂、原油、煤、天然气和大豆等商品进口量增价跌。前 8 个月，我国进口铁矿砂 7.6 亿吨，增加 11%，进口均价为每吨 652.4 元，下跌 0.2%；原油 3.68 亿吨，增加 12.1%，进口均价为每吨 2306.4 元，下跌 30.1%；煤 2.21 亿吨，增加 0.2%，进口均价为每吨 493.5 元，下跌 8.4%；天然气 6506.8 万吨，增加 3.3%，进口均价为每吨 2450.1 元，下跌 18.1%；大豆 6473.9 万吨，增加 15%，进口均价为每吨 2718.8 元，下跌 0.4%；初级形状的塑料 2623.4 万吨，增加 9.4%，进口均价为每吨 8753.5 元，下跌 12.9%；成品油 2076.8 万吨，增加 1.3%，进口均价为每吨 2890.1 元，下跌 23.7%；钢材 1218.9 万吨，增加 59.6%，进口均价为每吨 5915.1 元，下跌 27.6%；未锻轧铜及铜材 427.2 万吨，增加 38.1%，进口均价为每吨 4.3 万元，下跌

4.9%。此外，进口机电产品 4.05 万亿元，增长 2%。其中，集成电路 3334.6 亿个，增加 22.5%，价值 1.51 万亿元，增长 15.3%；汽车（含底盘）51.5 万辆，减少 26.6%，价值 1724.2 亿元，下降 21.6%。

➢ 财政部：8 月地方政府债券发行 1.2 万亿元

9 月 7 日，财政部官网消息，8 月，地方政府债券（以下称地方债）发行 11997 亿元，其中，新增债券 9208 亿元，再融资债券 2789 亿元。截至 8 月底，今年累计发行地方债 49584 亿元，其中，新增债券 37499 亿元，再融资债券 12085 亿元。新增债券完成全年发行计划（47300 亿元）的 79.3%，其中，一般债券发行 8530 亿元，完成全年计划（9800 亿元）的 87%；专项债券发行 28969 亿元，完成全年计划（37500 亿元）的 77.3%。

8 月地方债发行呈现以下特点：一是发行规模环比增加。7 月底抗疫特别国债发行完毕后，财政部积极指导各地加快地方债发行进度，8 月发行地方债 11997 亿元，比 7 月增加 9275 亿元，继 5 月后发行额再次突破 1 万亿元。二是发行利率有所上升。受宏观经济复苏预期增强等因素影响，8 月债券市场利率有所上升，地方债平均发行利率 3.53%，比 7 月上升 13 个基点。三是商业银行柜台发行工作恢复。8 月，广东、浙江通过商业银行柜台发行地方债 23.3 亿元，为新冠肺炎疫情发生后国内首次通过商业银行柜台发行，个人投资者认购踊跃，进一步拓宽了地方债发行渠道，丰富了投资者群体。四是资金投向聚焦国务院确定的重点领域。坚持专项债券用于有一定收益的公益性项目，重点支持国务院确定的交通基础设施等七大重点领域和“两新一重”等项目，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务发挥了积极作用。

下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方债发行使用，确保新增专项债券 10 月底前发行完毕，努力推动完成全年经济社会发展目标任务。

➢ 8 月我国外汇市场运行保持平稳，外汇供求基本平衡

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2020 年 8 月份外汇储备规模变动情况答记者问。

问：国家外汇管理局刚刚公布了最新外汇储备规模数据。请问造成 2020 年 8 月外汇储备规模变动的原因是什么？今后的外汇储备规模趋势是怎样的？

答：截至 2020 年 8 月末，我国外汇储备规模为 31646 亿美元，较 7 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.3%。

8 月，我国外汇市场运行保持平稳，外汇供求基本平衡。国际金融市场上，受主要经济体货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，非美元货币相对美元总体上涨，资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所上升。

当前，全球疫情尚未得到全面控制，国际经济金融领域的不稳定不确定因素依然较多。但我国经济稳定恢复、向好态势持续发展，继续推动更深层次改革，实行更高水平开放，加快形成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，将继续支持外汇储备规模总体稳定。

➢ 房地产蓝皮书：近两三年房价将维持高位盘整

据中国新闻网报道，9 月 7 日，中国社会科学院生态文明研究所与社会科学文献出版社联合发布《房地产蓝皮书：中国房地产发展报告 No.17（2020）》指出，综合各种相关因素分析，近两三年内中国房价总体上将维持高位盘整态势。除少数三、四线城市和个别地段、个别楼盘外，整体上的房价大涨大落都是小概率事件。新冠肺炎疫情对 2020 年住房交易会有短期影响，对房价总体走势影响则是极小概率。

➢ 农业农村部：《全国农药产业发展规划（2021—2025 年）》已形成初稿

中国证券网报道，农业农村部 9 月 7 日消息，农业农村部发布对十三届全国人大三次会议第 9325 号建议的答复称，《全国农药产业发展规划（2021—2025 年）》，目前已形成初稿，分析了当前农药产业发展基础、面临的形势要求和问题挑战，提出了“十四五”发展的总体思路、目标任务、工作重点和保障措施。下一步，农业农村部将广泛征求有关方面意见，进一步修改完善，尽快发布实施。

同时，农业农村部将切实加强新农药创制和推广应用，加大扶持力度，推动科研、教学、推广单位和农药企业协作，打造覆盖农药创新全链条、全环节、对农药创新具有强大支撑能力的创新平台，围绕草地贪夜蛾、沙漠蝗虫、小麦条锈病、赤霉病、水稻“两迁”害虫等重大病虫草防控的需要，以及高毒农药、老旧农药替代和航空植保、绿色发展的需要，创制一批高效、低风险（低毒低残留）的绿色农药新品种和新剂型，为国家粮食安全、农产品质量安全和生态环境安全提供有力支撑。

将依托全国农业技术推广协会，在全国认定一批星级服务组织，促进统防统治提档升级，示范引导专业化防治组织发展，推进科学安全用药，促进农药减量增效。

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**