华融看市

➢ 桃李不言 下自成蹊

周三（9 月 2 日）大盘探底回升，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3404.8 点，下跌 0.17%；深成指收报于 13887.43 点，上涨 0.27%；中小板指上涨 0.32%；创业板指上涨 0.78%，两市成交量共计为 9690.3 万元，较前一日有所上升。

昨日大盘高开低走，弱势震荡。虽然人民币汇率走强，7 月中旬以来北上资金总体流出为主，制约了市场的上行空间。我国持续扩大对外开放，积极引入外资的政策不会改变。长期来看优质企业可望持续吸引外资配置布局，中长期向上趋势持续。建议投资者保持信心，精选标的从容布局。

财经要闻

➢ **李克强主持国常会，要求保持政策力度和可持续性**
➢ **央行等三部门：鼓励境外机构作为中长期投资者投资我国债券市场**
➢ **商务部：推动赋予自贸试验区更大改革开放自主权**
➢ **8 月份中国物流业景气指数为 52.2%**
➢ **8 月重卡销量同比增长 75%创新高**

海外市场综述

欧美股市普涨，纳指首次收于 12000 点上方

周三欧美股市普涨，纳指和标普 500 指数再创新高。道指收复 29000 点关口；纳指首次收于 12000 点上方。道指收涨逾 450 点，纳指涨 0.98%，标普 500 指数涨 1.54%。标普 500 指数录得 7 月 6 日以来最大单日涨幅，道指录得 7 月 14 日以来最大单日涨幅。谷歌涨 3.76%，亚马逊涨近 1%，微软涨近 2%，纷纷创收盘新高。苹果跌超 2%，特斯拉跌近 6%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07%。

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	3404.80	(5.81)	(0.17)
深证成指	13887.43	37.77	0.27
沪深 300	4843.89	1.76	0.04
中小板指	9268.30	29.16	0.32
创业板指	2771.85	21.43	0.78
科创 50	1422.95	(3.70)	(0.26)
香港恒生	25120.09	(64.76)	(0.26)
恒生中国	10000.96	(12.36)	(0.12)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4842.35	0.43	0.01
中证 500	6717.56	7.10	0.11
中证 800	5153.61	2.76	0.05
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-315.09	(5.81)
IF 下月	4,503.00	-340.89	(5.95)
IF 季后	4,446.40	-397.49	(6.12)
IF 半年	4,421.20	-422.69	(5.79)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,100.50	454.84	1.56
纳斯达克	12,056.44	116.77	0.97
日经 225	23,247.15	109.08	0.47
英国 FTSE	5,940.95	78.90	1.33
德国 DAX	13,243.43	269.18	2.03
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.321	0.149	0.162
美元中间价	6.838	(0.012)	(0.18)
欧元/美元	1.191	(0.002)	(0.21)
美元/日元	105.950	0.050	0.05
英镑/美元	1.339	0.002	0.16
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1976.60	(2.00)	(0.10)
布伦特原油	45.77	0.49	1.08
LME 铜	6683.00	16.00	0.24
LME 铝	1818.50	18.50	1.03
CBOT 小麦	563.75	11.50	2.08
CBOT 玉米	358.00	0.25	0.07

华融看市

桃李不言 下自成蹊

➢ 市场综述

周三（9 月 2 日）大盘探底回升，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3404.8 点，下跌 0.17%；深成指收报于 13887.43 点，上涨 0.27%；中小板指上涨 0.32%；创业板指上涨 0.78%，两市成交量共计为 9690.3 万元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、传媒及计算机涨幅居前，而有色金属、国防军工及煤炭则跌幅较大。概念方面，今日头条概念、云办公及在线教育等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。

昨日大盘高开低走，弱势震荡。虽然人民币汇率走强，7 月中旬以来北上资金总体流出为主，制约了市场的上行空间。我们认为，短期波动因国际环境而较难把握，但我国持续扩大对外开放，积极引入外资的政策不会改变。长期来看优质企业可望持续吸引外资配置布局，中长期向上的趋势持续。建议投资者保持信心，精选标的从容布局。

财经要闻

➢ 李克强主持国常会，要求保持政策力度和可持续性

据中国政府网，国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。

会议指出，按照党中央、国务院部署，今年以来围绕做好“六稳”工作、落实“六保”任务，实施一系列精准适度的金融政策，对保市场主体、促进经济恢复性增长发挥了重要作用。下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。为更好服务实体经济、规范金融市场秩序，会议通过《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，明确非金融企业、自然人等控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融机构，并且控股或实际控制的金融机构总资产规模符合要求的，应申请设立金融控股公司。会议要求，对金融控股公司监管要依法依规、稳妥有序推进实施，防范化解风险，增强金融服务实体经济能力。

会议指出，治理大气污染、改善空气质量，是群众所盼、民生所系。近年来，大气污染防治取得积极成效。针对京津冀及周边地区秋冬季大气重污染问题，有关部门组织专家集中开展大气重污染成因与治理攻关项目研究，为推进科学治理提供重要支撑。会议听取了相关情况汇报，要求：一要在已有成果基础上，根据京津冀及周边地区污染成因加强精准治理。持续实施大气污染防治行动，突出抓好工业污染整治、散煤清洁替代和柴油车污染防治，加强农牧业生产中的氨排放治理。针对当前臭氧污染逐渐凸显的情况，进一步深入开展区域大气污染治理科研攻关，促进细颗粒物（PM2.5）和臭氧协同治理。加强重点地区联防联控。二要促进区域内能源、产业、交通运输等结构调整。加强煤炭清洁利用。加快钢铁、焦化、石化、建材等产业转型

升级。大幅提高大宗货物集疏港铁路运输、城市配送领域新能源货车使用比例。三要发展壮大节能环保产业和循环经济。加快提高环保技术装备、新型节能产品和节能减排专业化服务水平，加强国际合作，培育经济新增长点，推动实现生态环保与经济增长双赢。

会议指出，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。会议核准了已列入国家规划、具备建设条件、采用“华龙一号”三代核电技术的海南昌江核电二期工程和民营资本首次参股投资的浙江三澳核电一期工程。两个项目有效总投资超过 700 亿元，将带动大量就业。会议要求加强核能短板领域攻关，坚持安全第一、质量至上，压实企业安全主体责任，强化工程建设和运行监管，确保万无一失。

➢ 央行等三部门：鼓励境外机构作为中长期投资者投资我国债券市场

央行网站信息显示，《中国人民银行 中国证监会 国家外汇管理局关于境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告（征求意见稿）》公开征求意见的通知。征求意见稿指出，统一准入标准，优化入市流程，鼓励境外机构作为中长期投资者投资我国债券市场；统一境外机构投资中国债券市场资金收付、汇兑等，进一步优化和便利投资资金汇出入。

➢ 商务部：推动赋予自贸试验区更大改革开放自主权

据第一财经报道，商务部自贸区港司司长唐文弘表示，下一步，商务部将继续推进高质量建设自贸试验区，推动赋予自贸试验区更大改革开放自主权，形成更多针对性强、实效性强、集成性强的制度创新成果，推动更深层次改革，实行更高水平开放，在探索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方面，走在前列，打造改革开放新高地。

➢ 8 月份中国物流业景气指数为 52.2%

中国物流与采购联合会今日公布 8 月份中国物流业景气指数。8 月份，中国物流业景气指数为 52.2%，较上月回升 1.3 个百分点。各分项指数中，除资金周转率指数与上月持平外，其他分项指数均不同程度回升。其中，新订单指数为 51.6%，比上月回升 1.2 个百分点，显示出物流市场订单增加，业务需求旺盛。

➢ 8 月重卡销量同比增长 75%创新高

根据第一商用车网的数据，8 月我国重卡市场预计销售各类车型达到 12.8 万辆，同比增长 75%，创造了重卡行业 8 月份销量的新高，比上一个历史纪录——2017 年 8 月 9.37 万辆的销量水平多出了 3.4 万辆。今年 1 月至 8 月，国内重卡市场累计销售约 108.35 万辆，累计同比增幅从今年 1 月至 7 月的 30.5%扩大至 35%，净增长接近 28 万辆。按照这个增长势头，重卡市场全年销量达到 140 万辆、刷新历史纪录几成定局。

据第一商用车网分析，有三大驱动力推动重卡市场全年高增长，首先是国三柴油货车提前淘汰的政策；其次，各地治超力度不减，尤其是对国道、乡村道路的中短途支线超载治理趋严；第三，从最近几个月自卸车的销售走势来看，重型自卸车的销量逐月走高，前 7 个月市场累计销量已经由负转正。这种趋势与基建工程项目开工季后移以及由此导致的工程车需求旺季后移有直接关系。全年来看龙头企业全年保持高增长无忧，建议关注工程机械龙头主机厂及配件企业。

海外市场

欧美股市普涨，纳指首次收于 12000 点上方

香港万得通讯社报道，周三欧美股市普涨，纳指和标普 500 指数再创新高。道指收复 29000 点关口；纳指首次收于 12000 点上方。道指收涨逾 450 点，纳指涨 0.98%，标普 500 指数涨 1.54%。标普 500 指数录得 7 月 6 日以来最大单日涨幅，道指录得 7 月 14 日以来最大单日涨幅。谷歌涨 3.76%，亚马逊涨近 1%，微软涨近 2%，纷纷创收盘新高。苹果跌超 2%，特斯拉跌近 6%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07%。

美国方面

周三美国三大股指集体收高。道指收涨逾 450 点，纳指涨 0.98%，标普 500 指数涨 1.54%。纳指和标普 500 指数再创新高。可口可乐、陶氏涨超 4%，IBM 涨近 4%，领涨道指。谷歌涨 3.76%，亚马逊涨近 1%，微软涨近 2%，纷纷创收盘新高。苹果跌超 2%，特斯拉跌近 6%。道指收复 29000 点关口；纳指首次收于 12000 点上方。标普 500 指数录得 7 月 6 日以来最大单日涨幅，道指录得 7 月 14 日以来最大单日涨幅。

截至收盘，道指涨 1.59%报 29100.5 点，标普 500 指数涨 1.54%报 3580.84 点，纳指涨 0.98%报 12056.44 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果跌 2.08%，亚马逊涨 0.92%，奈飞跌 0.67%，谷歌涨 3.76%，Facebook 涨 2.39%，微软涨 1.93%。

热门中概股多数收跌，阿里巴巴跌 0.66%，京东涨 0.87%，百度跌 2.1%；有道跌 14.33%，跟谁学跌 12.03%，贝壳跌 8.35%，拼多多跌 1.17%，蔚来汽车跌 0.89%；第九城市涨 23.4%，人人网涨 12.37%。

美联储褐皮书认为经济增幅远低于疫情爆发前水平。美联储的褐皮书报告显示，大多数辖区的经济活动在最近一个月都有所增加，但增长幅度仍远

低于冠状病毒疫情爆发前的水平。褐皮书调查报告，多数辖区的经济活动有所增加，制造业的增长最为普遍，这与众多港口、交通运输、以及分销公司的活动增加保持一致。此外，受车辆销售强劲、旅游与零售在一定程度上改善的影响，消费者开支继续回暖。然而，大多数地区称其经济增速放缓，总体开支仍然远低于疫情前的水平。

报告称，众多辖区的就业人口整体上有所增长，制造业领域的就业表现被提到的次数最多。但一些辖区也报告了就业增长放缓和招聘波动加剧的情况，特别是在服务行业。由于需求保持疲软，被迫休假的工人长期失业的情况不断增加。持续的不确定性和波动性将是广泛的主题。

根据美国国会预算办公室（CBO）的最新统计数据，在冠状病毒疫情给经济造成冲击后，美国政府为缓解经济损失而实施的大规模刺激措施将令本财年联邦预算赤字飙升至创纪录的 3.3 万亿美元。即便如此，这一赤字额仍小于该机构 4 月时预期的 3.7 万亿美元。

美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万，创有记录以来的第三大增幅，预期 100 万，前值 16.7 万。

公司方面，跟谁学：二季度收入同比大增 367%，达 16.5 亿元；净利润同比增 133%，达 7271 万元；K12 在线课程正价课付费人次达到 149.6 万，同比增长 366%。

梅西百货第二季度调整后净亏损 2.51 亿美元，市场预期亏损 5.38 亿美元，去年同期调整后净利润 8800 万美元；营收 35.59 亿美元，去年同期 55.46 亿美元；摊薄后每股亏损 1.39 美元，去年同期每股盈利 0.28 美元。

理想 ONE 在 8 月交付 2711 辆，环比增 10.88%，创单月交付量新高；1-8 月共交付 14656 辆。

必和必拓董事会批准一项高达 19 亿美元的票据回购计划。

沃尔玛中国媒体中心公众号发表声明称，留意到关于“出售中国大卖场业务”的传言，对此严正声明，沃尔玛从不对市场流言做评论，也无任何出售中国业务的计划。

台积电据悉已先于计划，将 7nm 工艺的月产能提升到了 13 万片晶圆，设定的目标是年底将月产能提升至 14 万片晶圆。

卡塔尔航空公司首席执行官：已经结束了与空客关于推迟飞机交付的谈判，但如果航空旅行恢复，可以提前交货。

戴姆勒首席执行官：多亏中国市场的推动，公司业务发展显著稳定；维持 2020 年息税前利润和现金流目标。

马斯克拜访德国新冠疫苗研发企业 Curevac，或为商谈特斯拉建设 RNA 微型工厂。

英伟达宣布一系列功能强大的游戏芯片，这些芯片使用美光科技的新存储技术设计，并且由三星电子生产。英伟达表示，其 GeForce RTX 3090、3080 和 3070 芯片将以比以往芯片版本高两倍的性能和几乎两倍的功率改善视频游戏图形。

AT&T 放弃出售华纳视频游戏部门的计划，认为该部门价值太高，该公司转向考虑出售广告部门 Xandr。

特斯拉上海超级工厂公布新车型先期启动项目的环评报告，这意味着上海超级工厂将启动 Model Y 的前期生产准备工作。

消息人士称，特斯拉 CEO 埃隆•马斯克将于周三会见德国经济部长。

联合利华表示，将投资 10 亿欧元，力争到 2030 年从其清洁产品中消除化石燃料。

迪士尼真人版《花木兰》定档 9 月 11 日内地上映，并发布全新中文海报。

推特：一些网络趋势和搜索结果可能无法加载，目前正在进行修复工作。

欧洲方面

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07%报 13243.43 点，法国 CAC40 指数涨 1.9%报 5031.74 点，英国富时 100 指数涨 1.35%报 5940.95 点。

亚太方面

周三亚太股市普遍收涨，日经 225 指数收涨 0.47%，报 23247.15 点；韩国综合指数收涨 0.63%，报 2364.37 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.84%，报 6063.2 点；新西兰标普 50 指数收涨 0.93%，报 11902.98 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**