华融看市

➢ 乱云飞渡仍从容

周三（8 月 19 日）大盘震荡下挫，险守 3400 点。截至收盘，上证综指收报于 3408.13 点，下跌了 1.24%；深成指收报于 13480.85 点，下跌 2.09%；中小板指下跌 2.01%；创业板指下跌 3.27%，两市成交量共计为 10884 亿元，较前一日略有下降。

昨日北上资金大幅流出，带动两市震荡回调。7 月新增投资者数量创单月五年新高，杠杆资金也持续增长，市场情绪仍较为乐观。财政收入延续回升，下半年可望更加积极发力。但短期而言，国际环境不确定性较大，美国大选临近，事件性冲击的风险上升。建议投资者保持耐心，谨慎追高，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ **习近平：抗御自然灾害要达到现代化水平**

➢ **外交部回应美方宣布取消最新一轮中美经贸协议谈判**

➢ **韩正：深化油气体制改革，确保油气市场稳定**

➢ **肖亚庆：加快关键核心技术攻关，推进智能制造和制造业数字化转型**

➢ **2020 年全国早稻总产量扭转连续 7 年下滑态势**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美联储会议纪要称经济复苏或不及预期强劲

周三欧美股市涨跌不一，美股尾盘下挫，三大股指集体收跌。美联储 7 月会议纪要称，经济复苏或不及预期强劲。道指跌逾 80 点，纳指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.44%。纳指与标普 500 指数均跌离盘中纪录高位。可口可乐跌超 2%，领跌道指。苹果涨幅收窄至 0.13%，创收盘新高，盘中市值突破两万亿美元。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.74%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3408.13	(42.96)	(1.24)
深证成指	13480.85	(287.31)	(2.09)
沪深 300	4740.68	(72.08)	(1.50)
中小板指	8991.01	(184.16)	(2.01)
创业板指	2612.84	(88.23)	(3.27)
科创 50	1472.02	(40.49)	(2.68)
香港恒生	25178.91	(188.47)	(0.74)
恒生中国	10313.31	(112.11)	(1.08)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4732.33	(57.59)	(1.20)
中证 500	6666.27	(123.12)	(1.81)
中证 800	5061.16	(81.06)	(1.58)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-211.88	(4.24)
IF 下月	4,503.00	-237.68	(4.23)
IF 季后	4,446.40	-294.28	(4.07)
IF 半年	4,421.20	-319.48	(3.78)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,692.88	(85.19)	(0.31)
纳斯达克	11,146.46	(64.38)	(0.58)
日经 225	23,110.61	59.53	0.26
英国 FTSE	6,111.98	35.36	0.58
德国 DAX	12,977.33	95.57	0.74
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.321	(0.515)	(0.555)
美元中间价	6.917	(0.016)	(0.23)
欧元/美元	1.193	0.006	0.51
美元/日元	105.405	(0.605)	(0.57)
英镑/美元	1.324	0.013	1.02
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1934.20	(78.90)	(3.92)
布伦特原油	45.21	(0.25)	(0.55)
LME 铜	6690.00	122.50	1.87
LME 铝	1792.00	18.50	1.04
CBOT 小麦	521.50	4.00	0.77
CBOT 玉米	339.25	(2.50)	(0.73)

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

乱云飞渡仍从容

➢ 市场综述

周三（8 月 19 日）大盘震荡下挫，险守 3400 点。截至收盘，上证综指收报于 3408.13 点，下跌了 1.24%；深成指收报于 13480.85 点，下跌 2.09%；中小板指下跌 2.01%；创业板指下跌 3.27%，两市成交量共计为 10884 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数下跌，其中电力及公用事业、石油石化与建材涨幅居前，消费者服务、电子及国防军工则跌幅较大。概念方面，大豆、人造肉及生物育种等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

财政部公布数据显示，1-7 月全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比下降 8.7%；支出 133499 亿元，下降 3.2%。1-7 月 印花税 收入 1920 亿元，同比增长 20.3%；其中，证券交易印花税 1174 亿元，增长 35.3%。

昨日北上资金大幅流出，带动两市震荡回调。7 月新增投资者数量创单月五年新高，杠杆资金也持续增长，市场情绪仍较为乐观。财政收入延续回升，下半年可望更加积极发力。但短期而言，国际环境不确定性较大，美国大选临近，事件性冲击的风险上升。建议投资者保持耐心，谨慎追高，利用调整从容布局。

财经要闻

➢ 习近平：抗御自然灾害要达到现代化水平

人民日报报道，8 月 18 日下午，正在安徽省考察调研的习近平总书记来到蒙洼蓄洪区曹集镇利民村西田坡庄台。看到庄台街道整洁、村民生活井然有序，习近平感慨地说，愚公移山、大禹治水，中华民族同自然灾害斗了几千年，积累了宝贵经验，我们还要继续斗下去。这个斗，要尊重自然，顺应自然规律，与自然和谐相处。全面建设社会主义现代化国家，我们要提高抗御灾害能力，在抗御自然灾害方面要达到现代化水平。

➢ 外交部回应美方宣布取消最新一轮中美经贸协议谈判

央视新闻报道，8 月 19 日，外交部发言人赵立坚主持例行记者会。有记者就特朗普宣布取消中美经贸谈判和对中国抗疫的评价提问。

赵立坚表示，关于抗疫问题，我们已经多次以时间线的方式介绍中方的抗疫举措和成效，事实非常清楚。新冠肺炎疫情发生以来，中方本着公开、透明、负责任的态度，认真履行《国际卫生条例》规定的职责和义务，采取了最全面、最严格、最彻底的防控措施，全力遏制疫情扩散蔓延，积极开展国际防控合作。中国政府坚持人民至上、生命至上，交出的抗疫答卷经得起时间和历史的检验，中国为全球抗疫付出的巨大牺牲和作出的重大贡献有目共睹。

另外，关于中美经贸协议的具体情况，赵立坚表示，建议向主管部门询问。

➢ 韩正：深化油气体制改革，确保油气市场稳定

新华社报道，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 18 日在国家石油

天然气管网集团有限公司调研并主持召开座谈会，听取国家管网集团运营、推进管网改革、石油天然气产供储销体系建设、冬季天然气保供等情况汇报。韩正表示，要进一步深化油气体制改革，坚持聚焦主责主业，专注油气输送业务，确保油气市场稳定，为保障国家能源安全作出贡献。韩正强调，要做好管网规划编制工作，按照规划加快重大管网项目建设，确保管道运输能力满足经济社会发展需要。要落实管网改革相关政策，研究制定管网运营规则，不断完善法规制度，促进油气市场健康发展。要发挥服务型平台功能，积极运用大数据等技术手段，创新服务模式，提升服务水准。要按照市场化原则，确保油气管网设施向各类市场主体公平开放。要实现骨干管网统一管理、统一运营，坚持实事求是，不搞一刀切，引导和推进地方管网以市场化方式融入国家管网。要做好冬季保供工作，保障冬季用气稳定供应，确保群众安全温暖过冬。

➢ 肖亚庆：加快关键核心技术攻关，推进智能制造和制造业数字化转型

工信部网站显示，8 月 18 日，工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆在北京市亦庄经济技术开发区调研，强调要认真学习习近平总书记关于推动制造业高质量发展的一系列重要指示批示精神，加快关键核心技术攻关，推进智能制造和制造业数字化转型，推动制造业高质量发展。

肖亚庆前往北方华创科技集团股份有限公司、小米亦庄产业园、施耐德（北京）中低压电器有限公司开展调研，参观了三家企业的生产车间，观看了重点和特色项目展示，深入了解集成电路装备研发制造，手机智能工厂生产、快速换线、智能控制中心等系统，低压电器底层自动化设备运用大数据、物联网生产情况，了解企业发展中遇到的问题，听取各企业对推动制造业高质量发展工作的建议。

肖亚庆强调，要支持企业加大技术攻关力度，布局集成电路关键装备，加强生态合作，开展联合攻关、应用验证，掌握核心技术，丰富产品供给。支持企业持续研发新形态、新功能消费电子产品，培育新的消费增长点。加快推进企业在智能控制、智能制造等方面数字化转型。支持和鼓励外资企业发展，努力保持企业的产业链供应链稳定。

调研期间，肖亚庆同北京市政府负责同志就加强部市合作、支持北京高端制造业创新发展等交换了意见。工业和信息化部有关司局负责同志、北京市经济和信息化局负责同志一同参加调研。

➢ 2020 年全国早稻总产量扭转连续 7 年下滑态势

国家统计局农村司司长李锁强解读早稻生产情况。国家统计局公布的全国早稻生产数据显示，2020 年全国早稻总产量 2729 万吨（546 亿斤），比 2019 年增加 102.8 万吨（20.6 亿斤），增长 3.9%，扭转了连续 7 年下滑的态势。今年早稻生产虽然受南方部分地区严重洪涝灾害的不利影响，单产有所下降，但得益于播种面积的大幅增加，全国早稻实现增产。

一、早稻播种面积大幅增加

2020 年全国早稻播种面积 4751 千公顷（7126 万亩），比上年增加 300.7 千公顷（451.1 万亩），增长 6.8%。分地区看，10 个早稻生产省（区）中有 7 个播种面积增加。其中，湖南、江西增加最多，分别增加 131.1 千公顷（196.7 万亩）和 121.7 千公顷（182.5 万亩），增长 12.0%和 11.1%；其次为广西、广东，分别增加 37.3 千公顷（55.9 万亩）和 34.5 千公顷（51.7 万亩），增长 4.9%和 4.1%。

早稻播种面积增加的主要原因：一是多措并举助力早稻生产，激发了农户种植积极性。早稻主产区各级政府层层压实粮食生产责任，全力落实各项支农惠农、种粮补贴、粮食最低收购价等政策，加强组织农资调运，逐户引导抛荒地复耕，大力推广机耕、机插、无人机直播等技术，积极鼓励联耕联种、土地托管、统防统治，全面推进规模化经营和集约化生产，有效激发了农户种粮积极性。二是春播气象条件对生产总体有利，促进早稻前期顺利播种。在早稻播种育秧、移栽返青等前期生产中，江南、华南大部地区光温水条件总体适宜，没有出现明显连续的低温天气。虽然 3 月底、4 月初长江中下游及其以北部分地区出现过“倒春寒”，但因持续时间较短，影响有限。

二、早稻单产有所下降

2020 年全国早稻单产 5745.0 公斤/公顷（383.0 公斤/亩），比上年减少 157.3 公斤/公顷（10.5 公斤/亩），下降 2.7%。分地区看，10 个早稻生产省（区）中安徽、江西、湖北、湖南等地单产减少较多，分别减少 781.6 公斤/公顷（52.1 公斤/亩）、402.6 公斤/公顷（26.8 公斤/亩）、332.5 公斤/公顷（22.2 公斤/亩）和 178.7 公斤/公顷（11.9 公斤/亩）。

单产减少的主要原因是早稻生长后期南方洪涝灾害严重。早稻生长前期，主产区多地水热搭配适宜，分蘖拔节和孕穗抽穗均好于上年同期。但在即将收割“开镰”之际，南方出现连续暴雨及特大暴雨，多地降雨量超历史极值。低温寡照、暴雨冲刷和洪水淹涝导致早稻田块出现不同程度的倒伏和灌浆不足，特别是安徽、江西、湖北、湖南等地受灾严重，成灾面积和绝收面积增加较多，导致早稻单产下降。

夏粮丰收和早稻增产奠定了全年粮食稳定生产的基础，为进一步扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务提供了坚实的保障。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美联储会议纪要称经济复苏或不及预期强劲

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，美股尾盘下挫，三大股指集体收跌。美联储 7 月会议纪要称，经济复苏或不及预期强劲。道指跌逾 80 点，纳指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.44%。纳指与标普 500 指数均跌离盘中纪录高位。可口可乐跌超 2%，领跌道指。苹果涨幅收窄至 0.13%，创收盘新高，盘中市值突破两万亿美元。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.74%。

美国方面

周三美股尾盘下挫，三大股指集体收跌。道指跌逾 80 点，纳指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.44%。纳指与标普 500 指数均跌离盘中纪录高位。可口可乐跌超 2%，领跌道指。苹果涨幅收窄至 0.13%，创收盘新高，盘中市值突破两万亿美元；亚马逊跌超 1.5%。京东涨超 3%，续创收盘历史新高。

截至收盘，美股全线走低，道指跌 0.31%报 27692.88 点，标普 500 指数跌 0.44%报 3374.85 点，纳指跌 0.57%报 11146.46 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果涨 0.13%，市值逼近两万亿美元，盘中一度突破两万亿美元；亚马逊跌 1.57%，奈飞跌 1.49%，谷歌跌 0.72%，Facebook 涨 0.1%，微软跌 0.61%。

美国银行股多数收涨，摩根大通涨 0.23%，高盛涨 0.9%，花旗跌 0.12%，摩根士丹利涨 0.9%，美国银行跌 0.08%，富国银行涨 0.12%。

热门中概股多数收跌，阿里巴巴涨 0.6%，京东涨 3.19%，百度跌 1.2%；唯品会跌 19.45%，惠普金融跌 19.35%，朴新教育跌 13.57%，和信贷跌 12.86%，人人网跌 8%，途牛跌 7.68%，蔚来汽车跌 1.68%；小赢科技涨 12.54%，金山云涨 6.26%，拼多多涨 4.75%。

美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三(8 月 19 日)公布了 7 月份政策会议的纪要。在 7 月 28-29 日的会议上，美联储投票决定将短期利率维持在接近于零的水平，理由是经济没有达到大流行前的水平。会议纪要显示，联邦公开市场委员会（FOMC）对新冠肺炎疫情期间美国经济的前景表示担忧，预计疫情可能继续打压经济增长，并冲击金融系统。

美联储纪要显示，委员们继续讨论正在进行的对美联储货币政策策略、工具和沟通实践的回顾，讨论了对长期目标声明的可能改变，认为修改声明有助于提高透明度。

委员们预计，2020 年下半年的复苏力度恐怕不再那么强劲。关于新冠肺炎流行病疫情的健康危机将严重地冲击到美国经济活动。美联储官员们认为存在若干风险，其中一个就是特朗普政府无效的财政支持。

委员们表示，除了对总体增长的担忧外，他们还担心金融体系面临的风险。尽管美联储主席鲍威尔和其他美联储官员曾多次表示，银行和相关机构的状况总体良好，但委员会成员在会议上表示，他们担心如果病毒继续蔓延，并且对未来的“更为不利”的局面会改变，情况是否会改变。

美联储对于 9 月提供更明确前瞻指引的态度出现转变。7 月份会议纪要显示:“关于本次会议之后的货币政策前景，多名与会者认为，提供更清晰的联邦基金利率目标区间指引在未来某个时候是恰当的。”与之前的会议纪要相比，这个措辞发生了微妙的变化，当时决策者表现出渴望在“之后举行的会议上”强化所谓的前瞻性指引。”对于未来提供更明确利率路径指引一事，美联储官员似乎改变了之前的积极态度。

美联储官员在 7 月份会议上将利率维持在接近零的水平不变，并继续以每月约 1200 亿美元的速度购买国债和抵押支持债券。在 7 月份货币政策会议后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，经济发展的道路“极其不确定”，将取决于遏制新冠病毒的情况。这方面的结果喜忧参半，美国几个州的感染率上升，有可能削弱复苏。

虽然官员们降低了短期调整前瞻性指引的迫切性，但他们仍然在讨论最终将支持利率上升的条件。包括将联邦基金利率与通胀或就业挂钩的可能性，在“培育宽松的金融环境和支持经济复苏”方面，强化与资产购买行动有关的措辞。

美联储 7 月会议纪要发布后，市场反应剧烈，美元指数大幅飙升 40 点，刷新近二日高点至 93.05，现货黄金日内跌幅一度扩大到 3.37%，刷新日低至 1934.97 美元/盎司，较日高回落逾 70 美元。

分析师表示，会议纪要并未暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这支撑了美元，令黄金多头感到失望。

机构分析指出，总体而言，美联储会议纪要似乎在一定程度上削弱了对下半年经济增长的乐观情绪，这可能是导致投资者规避风险的原因。

道明证券分析师 Priya Misra 称，会议纪要并未暗示即将放松前瞻性指引和 QE，这令人感到失望。

蒙特利尔银行分析师 Ian Lyngen 表示，美联储对商业领域改善有所放缓的谨慎态度可能削弱了风险偏好，我们担心的是这将为招聘带来压力，并最终削弱消费能力，即使消费仍然存在。

公司方面，强生将以约 65 亿美元现金的价格收购制药公司摩蒙塔制药（MOMENTA），交易预计将在 2020 年下半年完成。

塔吉特：第二季度营收 229.8 亿美元，去年同期为 184.22 亿美元，市场预期 198.2 亿美元；净利润为 16.9 亿美元，同比增长 80.3%；第二季度调整后每股盈利 3.38 美元，市场预期 1.58 美元。

唯品会：第二季度营收 241 亿元，去年同期为 227.43 亿元；净利润 15.36 亿元，去年同期 8.14 亿元；GMV（成交总额）达 384 亿元，同比增长

9%；活跃用户数达 3880 万，同比增长 17%。唯品会 CFO 杨东浩因个人原因将于今年 11 月离职。

富途控股拟以每股 33 美元增发 950 万股。

台湾当局拟禁止爱奇艺腾讯等陆资影音平台在台落地，预告期间为 14 日，9 月 1 日预告期满后，规划于 9 月 3 日正式公告。早在 7 月台当局通过互联网视听服务管理相关办法草案，纳管境内外 OTT 从业者，这一办法被台湾舆论称为“爱奇艺、腾讯条款”。

美国西南航空称，预计九月客运量将同比下降 40%；预计第三季度每日现金支出达每日 2000 万美元，预计 10 月客运量将同比下降 40%-50%；不会接受美国财政部的第二笔贷款，此前预计第三季度的现金消耗为每天 2300 万美元。

松下公司将为特斯拉提升电动汽车电池产量。

特斯拉回应“武汉车主交付”相关报道称，特斯拉从未将任何车主拉黑，也从未有过黑名单。在所谓“武汉车主交付”的报道中，使用的拖车、签字文件以及交付操作流程均不符合特斯拉交付规范，非特斯拉正常流程。对这种通过自导自演制造新闻，恶意误导舆论的做法表示强烈愤慨。特斯拉全球副总裁、大中华区负责人朱晓彤曾在内部作出指示，与拼多多的争议破坏了特斯拉的直营模式与价格体系，特斯拉没有庞大的公关部门和预算费用，官方的声音需要每个人去传播，必须全员行动起来。

有媒体称，国内电商巨头京东在与申通快递的合同到期之后，要求商家停用申通发货，如果不切换将影响商家的正常发货。申通公司董秘办公室对此回复称：京东业务量占比不大，双方就这个问题仍在沟通之中。

英特尔建议股东拒绝 TRC 资本公司的“小型收购”要约。

武田制药将以 2500 亿日元出售旗下消费者医药卫生子公司，据共同社此

前消息，交易接盘方为黑石集团。

特斯拉 CEO 马斯克：电动超跑 Roadster 将使用类似 F1 赛车的单螺栓车轮，这将允许跑车快速拆装轮毂。另外，他还透露，Roadster 还将推出“SpaceX 套装”，其中包含能提高车辆性能的冷风推进器。

国家电投党组书记、董事长钱智民在集团总部会见阿里巴巴技术委员会主席、阿里巴巴达摩院院长、阿里云智能事业群总裁张建锋一行，双方就智慧城市建设、数字化技术应用与产业融合、数据平台建设等业务领域合作进行深入交流，并达成共识。

据悉小鹏汽车计划周五提交 10 亿美元的美股 IPO 申请。针对小鹏汽车将于下周在纽交所上市交易，以及将于本周末更新招股说明书的消息，小鹏汽车有关负责人表示不予置评。

软银集团组建 SKYBRIDGE 子公司以持有阿里巴巴股票。

诺基亚宣布与电讯公司 3 INDONESIA 合作，以优化并扩大其 LTE 网络覆盖范围。

欧洲方面

周三欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.74%报 12977.33 点，法国 CAC40 指数涨 0.79%报 4977.23 点，英国富时 100 指数涨 0.58%报 6111.98 点。

亚太方面

周三亚太股市收盘多数上涨，韩国综指涨 0.52%报 2360.54 点；日经 225 指数涨 0.26%报 23110.61 点；澳洲标普 200 指数涨 0.72%报 6167.60 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.83%报 11751.29 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**