

投資要點

- 境外市場分析
- 重點行業觀察

主要市場指數

指數名稱	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
上证指数	3279.71	0.17	-0.13	-2.99
深证成指	13110.07	0.67	0.76	-2.73
沪深30	4652.33	0.36	-0.11	-1.41
上证B指	250.04	0.47	0.73	2.37
上证国债	183.04	0.00	0.11	0.16
中小板综	12294.68	0.51	0.54	-4.54
创业板综	3038.99	1.71	1.45	2.59
深证B指	943.30	-0.24	-0.45	0.18
道琼斯	26763.13	-1.92	-4.53	-4.18
纳斯达克	10632.99	-3.02	-3.78	-6.00
标普500	3236.92	-2.37	-4.39	-4.72
恒生指数	23742.51	0.11	-3.98	-5.46
恒生中国	9558.78	-0.19	-2.92	-6.40
日经225	23346.49	-0.06	-0.55	1.86
英国富时1	5899.26	1.20	-2.95	-1.71
德国DAX	12642.97	0.39	-4.62	-0.95

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
餐飲旅遊	10631.33	3.22	-0.78	-7.38
醫藥生物	11785.17	2.62	2.29	-2.10
家用電器	8517.71	0.88	1.59	-4.66
機械設備	1440.33	0.88	0.61	-5.02
農林牧漁	4024.83	0.79	-1.60	-2.23

行業表現後5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
房地產	4240.70	-0.57	0.08	-1.04
黑色金屬	2037.15	-0.55	-0.79	-4.90
金融服務	3423.86	-0.51	-0.61	-6.00
採掘	2264.29	-0.34	-0.49	-2.39
有色金屬	3285.10	-0.31	-2.27	-5.18

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	39.59	-0.53	-1.42	-7.11
紐約期金	1866.60	-2.15	-5.27	-3.74
倫敦期銅	6595.50	-2.72	-2.68	1.22
倫敦期鋁	12.00	0.84	-2.28	-0.90

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.81	0.45	0.82	-1.58
美元/日元	105.37	0.42	0.39	-0.57
歐元/美元	1.17	-0.42	-1.32	-1.08
美元指數	94.37	0.42	1.35	1.14

境外市场分析：周三欧美股市涨跌互现，美联储埃文斯：在实现充分就业，通胀率达到 2%及出现超调之前，将保持利率不变

美股尾盘走低，三大股指大幅收跌。道指收跌逾 520 点，纳指收跌 3.02%，标普 500 指数收跌 2.37%。赛富时跌 4.8%，雪佛龙跌 4.7%，苹果跌超 4%，纷纷领跌道指。耐克逆市收涨近 9%。科技股普跌，特斯拉跌超 10%，Nikola 跌近 26%。欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，法国 CAC40 指数涨 0.62%，英国富时 100 指数涨 1.2%。

美国方面，美联储主席鲍威尔：经济发展路径将取决于疫情控制能力；做了我们能想到的所有事情；美联储的行动在稳定信贷市场方面取得了成功。美联储罗森格伦：经济增长疲软可能会延长美联储达到 2%通胀目标的时间，这就要求利率维持在低水平的的时间比预期更长；基本预测是今年秋冬两季疫情会恶化，经济活动会减少；预计如果新冠肺炎感染病例上升，美国的一些地区将会封锁。美联储埃文斯：在实现充分就业，通胀率达到 2%及出现超调之前，将保持利率不变；财政政策支持 and 改善公共卫生安全是复苏的关键；预计 2023 年之前不会加息，届时通胀率将达到 2%，之后会超过 2%。美联储副主席克拉里达重申，需要考虑采取额外的财政政策，在实际通胀率达到 2%之前不会考虑加息，预计本次经济复苏将快于 2008 年经济危机。

美国 7 月 FHFA 房价指数环比升 1%，高于市场预期。此前发布的美国 8 月二手房销售年化总数飙升至近 14 年最高水平。更多迹象表明，美国房地产市场将继续走强。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值小幅走高，但服务业 PMI 有所下滑，表明随着第三季度接近尾声，新冠疫情仍在持续，经济似乎失去动力。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率收平报 0.096%，2 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.148%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.167%，5 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.276%，10 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 0.678%，30 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 1.419%。

美股尾盘走低，三大股指大幅收跌。道指收跌逾 520 点，纳指收跌 3.02%，标普 500 指数收跌 2.37%。赛富时跌 4.8%，雪佛龙跌 4.7%，苹果跌超 4%，纷纷领跌道指。耐克逆市收涨近 9%。科技股普跌，特斯拉跌超 10%，Nikola 跌近 26%。截至收盘，道指跌 1.92%报 26763.13 点，标普 500 跌 2.37%报 3236.92 点，纳指跌 3.02%报 10632.99 点。

欧洲方面，英国将进行首次新冠肺炎人体挑战试验，预计将于明年 1 月开始。该挑战是指健康的志愿者将接种疫苗，再感染这种病毒，以用来试验疫苗是否起作用。英国首相约翰逊表示，正在考虑一个大规模的一揽子计划，推动短期和中期就业和增速投资；但延长目前的休假计划“不明智”。英国方面表示，该国已经取消 61 个国家/地区的 175 个贸易壁垒，以帮助其在与欧盟的过渡期结束之前

提振进口。德国、法国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值均好于预期。其中，德国制造业活动创逾两年最佳，法国制造业重回扩张。但新冠疫情导致商业活动放缓，两国服务业 PMI 双双跌至荣枯线下方。

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，法国 CAC40 指数涨 0.62%，英国富时 100 指数涨 1.2%。

亚太方面，亚太股市多数收涨，日经 225 指数收跌 0.06%，韩国综合指数涨 0.03%，澳洲标普 200 指数涨 2.42%，新西兰标普 50 指数涨 0.82%。

美元指数涨 0.42%报 94.3698，连涨四日，创两个月以来新高。非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.41%报 1.1661，英镑兑美元跌 0.05%报 1.2726，澳元兑美元跌 1.37%报 0.7072，美元兑日元涨 0.4%报 105.37，离岸人民币兑美元跌 415 个基点报 6.8258。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7920，较上一交易日下跌 45 基点。人民币兑美元中间价调贬 114 个基点，报 6.7986。

截至周三（9 月 23 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40739684.53 盎司或 1267.14 吨，较前一交易日减少 356779.61 盎司或 11.09 吨，幅度为 0.87%。COMEX 黄金期货收跌 2.15%报 1866.6 美元/盎司，连跌三日，创 7 月 21 日以来新低；COMEX 白银期货收跌 6.64%报 22.895 美元/盎司。

NYMEX 原油期货收跌 0.53%报 39.59 美元/桶，布油收跌 0.45%报 42 美元/桶。NYMEX 天然气期货暴涨 53.93%，报 2.823 美元/百万英热，创近一年以来新高。

伦敦基本金属全线走低，LME 期铜跌 2.72%报 6595.5 美元/吨，LME 期锌跌 2.19%报 2410.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.41%报 14400 美元/吨，LME 期铝跌 1.24%报 1754.5 美元/吨，LME 期锡跌 3.01%报 17700 美元/吨，LME 期铅跌 0.35%报 1877.5 美元/吨。

（研究员：李俊松执业证书编号：S0110520070001）

重点行业观察

传媒行业：新华社发文 TikTok 的美国协议必须保证不损害中国国家利益

9月23日，新华社发表国际时评《看清美国胁迫 TikTok 交易背后的“现代海盗”逻辑》。该文表示，在美方胁迫下开展的 TikTok 交易绝不是一起纯粹的商业合作，TikTok 和相关美企达成的所谓协议，必须保证不损害中国的国家安全、国家利益和中国企业长远发展，对于美方可能的设陷阱、带节奏、步步紧逼之处，人们应提高警惕。任何国家都没有垄断发展优势的权力，更不能在世界上我行我素，搞霸权、霸凌、霸道。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

金融行业：1-8 月新增投资者数累计达 1221 万

9月23日，中国结算披露的最新数据显示，沪深两市8月份新增投资者179.51万，环比下降26.01%，同比增长82.03%。期末投资者数17196.46万，同比增加9.98%。今年前8个月，新增投资者数累计达1221.22万。投资者的快速入市，多券商佣金收入产生提振。按照中国证券业协会最新公布的2019年度行业平均净佣金率为万分之三点四九来计算，8月份，券商约揽入佣金155.47亿元，环比下降26.15%；日均佣金收入7.4亿元，环比下降19.13%。2020年前8个月，券商揽入的佣金总和为986.24亿元，远超去年全年总和。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：中国联通 8 月 4G 用户数净增 158.1 万，累计达 2.64 亿

9月21日，中国联通公布8月份运营数据。中国联通移动4G用户8月净增158.1万户，累计达到2.64亿户；固网宽带用户本月增数17.1万户，累计用户达8564.9万户。

在移动业务方面，中国联通移动出账用户8月净减88.6万户，累计达3.09亿户，移动出账用户本年累计净减980.7万户。其中4G用户本月净增158.1万户，累计达到2.64亿户，4G用户本年累计净增1021.5万户。5G用户数情况未披露。

在固网业务方面，中国联通固网宽带用户8月净增17.1万户，累计达8582.0万户，固网宽带用户本年累计净增234.2万户；本地电话用户本月净减175.3万户，累计达4922.8万户，本地电话用户本年累计净减498.7万户。

（研究员：李嘉宝执业证书编号：S0110519060001）

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现