

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	3274.30	-1.29	-0.65	-2.66
深证成指	13023.43	-0.96	-0.91	-2.23
沪深30	4635.76	-1.19	-1.12	-0.93
上证B指	248.88	-0.98	0.43	2.70
上证国债	183.04	0.04	0.12	0.20
中小板综	12232.59	-1.18	-0.90	-3.88
创业板综	2987.87	-1.09	-1.64	2.23
深证B指	945.59	-0.42	-0.41	1.31
道琼斯	27288.18	0.52	-2.53	-1.63
纳斯达克	10963.64	1.71	-2.03	-2.67
标普500	3315.57	1.05	-2.52	-2.07
恒生指数	23716.85	-0.98	-4.11	-4.33
恒生中国	9576.81	-0.66	-2.57	-5.70
日经225	23360.30	0.00	-0.40	2.10
英国富时1	5829.46	0.43	-4.52	-3.06
德国DAX	12594.39	0.41	-4.72	-1.84

行業表現前5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
医药生物	11483.80	0.21	-2.13	-3.06
食品饮料	22834.08	-0.38	-4.30	0.23
纺织服装	1939.52	-0.65	-0.06	-4.51
家用电器	8443.07	-0.99	-0.47	-2.51
金融服务	3441.41	-1.13	0.24	-7.32

行業表現后5名

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
有色金属	3295.43	-2.86	-2.57	-6.41
交通运输	2351.76	-2.52	-1.93	-1.20
采掘	2272.01	-2.32	0.16	-2.93
化工	3318.28	-2.19	-0.55	-1.96
交运设备	4862.32	-2.00	1.38	-5.88

期貨市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	39.55	0.61	3.32	-6.59
紐約期金	1904.30	-0.33	-3.15	-2.19
倫敦期銅	6768.00	1.14	0.10	4.28
倫敦期鋁	11.90	10.19	-0.59	0.79

外匯市場

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.78	-0.37	-0.03	-2.02
美元/日元	104.93	0.27	-0.49	-0.82
歐元/美元	1.17	-0.53	-1.16	-0.75
美元指數	93.97	0.48	0.95	0.82

境外市场分析：周二欧美股市多数收高，美联储埃文斯称，美国经济已恢复到危机前约 90%的水平

美国三大股指集体收高。道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%，法国 CAC40 指数跌 0.4%，英国富时 100 指数涨 0.43%。

美国方面，美联储主席鲍威尔：美国致力于减轻经济面临的影响；只要需要，我们仍致力于使用所有工具来做力所能及的事情；经济活动已经从萧条的第二季度水平回升；美国经济证明具备韧性；可能需要进一步的财政支持；许多以及大多数美联储及官员在他们的预测中都假设了一些额外的财政行动。如果货币和财政政策共同起作用，复苏就会加速。美国财政部长姆努钦：仍在寻求与国会两党就新一轮刺激法案达成协议；下一轮刺激计划将聚焦孩子和就业。

美联储埃文斯称，美国经济已恢复到危机前约 90%的水平，鉴于低通胀率，将宽松政策持续数年 是必要的，额外的财政支持也是“根本的，非常重要的”。消息称美国 CDC 专家组推迟对新冠疫苗初始接种优先顺序投票，可能要等到官方批准使用一种潜在疫苗。专家组预计 10 月下旬再开会。美国 8 月成屋销售年化总数飙升至近 14 年最高水平，达到 600 万户，因楼市继续表现优于整体经济。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.162%，5 年期美债收益率收平报 0.274%，10 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.677%，30 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 1.425%。

美国三大股指集体收高。道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。截至收盘，道指涨 0.52%报 27288.18 点，标普 500 指数涨 1.05%报 3315.57 点，纳指涨 1.71%报 10963.64 点。

欧洲方面，欧洲理事会主席米歇尔被隔离，此前安全官员新冠检测呈阳性；欧盟峰会推迟至 10 月 1 日至 2 日。英国首相约翰逊宣布为期六个月的防疫措施，重新鼓励民众在家办公，同时要求英格兰地区酒吧和餐馆必须晚上 10 点钟关闭。英国央行行长贝利表示，认真评估了进一步降息的空间，负利率也是工具之一。虽然疫情复发令经济下行风险加大，但央行并不会立即出台负利率政策。

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%，法国 CAC40 指数跌 0.4%，英国富时 100 指数涨 0.43%。

亚太方面，澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，将继续评估其他政策选项，包括调降收益率目标、TFF 利率；乐于见到澳元走弱。

亚太股市收盘多数下跌，韩国综合指数跌 2.38%，澳洲标普 200 指数跌 0.66%，新西兰标普 50 指数涨 0.61%。日本股市因秋分日休市一日。

美元指数涨 0.47%报 93.9735，连涨三日，创 7 月 24 日以来新高；欧元兑美元跌 0.54%报 1.1709，英镑兑美元跌 0.65%报 1.2733，澳元兑美元跌 0.75%报 0.717，美元兑日元涨 0.29%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 85 个基点报 6.7843。在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7875，较上一交易日跌 142 基点。人民币兑美元中间价调贬 277 个基点，报 6.7872。

截至周二（9 月 22 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 41096464.14 盎司或 1278.23 吨，较前一交易日减少 18778.16 盎司或 0.59 吨，幅度为 0.05%。COMEX 黄金期货收跌 0.33%报 1904.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.5%报 24.51 美元/盎司。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货涨 0.53%报 39.75 美元/桶，布油收涨 0.76%报 42.28 美元/桶。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.14%报 6768 美元/吨，LME 期锌涨 0.41%报 2468.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.3%报 14585 美元/吨，LME 期铝跌 0.03%报 1779 美元/吨，LME 期锡涨 0.83%报 18250 美元/吨，LME 期铅跌 0.05%报 1887.5 美元/吨。

（研究员：李俊松执业证书编号：S0110520070001）

重点行业观察

金融行业：建设银行拟发行不超过 1600 亿元二级资本债

9 月 22 日，建设银行董事会通过《关于发行减记型合格二级资本工具的议案》，同意建设银行在取得股东大会及相关监管机构批准的前提下，发行不超过 1600 亿元的二级资本债。

建设银行于 9 月 14 日发行 650 亿元二级资本债，现拟再发行不超过 1600 亿元的二级资本债。截至 6 月末，建设银行资本充足率 16.62%，在六大行中最高，一级资本充足率 13.88%，核心一级资本充足率 13.15%。截至 6 月末，建设银行资产总额 27.66 万亿元，增幅 8.72%；经营收入 3599.24 亿元，较上年同期增长 4.51%；集团净利润 1,389.39 亿元，同比下降 10.77%。公司加大贷款和垫款损失准备计提力度，提升风险抵御能力，减值损失总额 1,115.66 亿元，较上年同期增长 49.18%。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

通信行业：二六三投资者调研摘要

2020 年上半年度公司收入 48,873.49 万元，较上年同期下降 4.19%，主要原因为：（1）报告期内，在线教育、远程办公、视频协作等受疫情影响需求增加，公司企业通信业务中的云视频（包括企业直播和视频会议）、云会议等业务同比增长；（2）报告期内，企业国际通信业务受疫情影响部分项目实施延期，业务发展节奏略慢于预期；（3）北美互联网综合业务因受疫情影响，北美地区部分实体店暂时关闭，销售工作受到一定程度的影响。

苏州龙遨泛人工智能高科技投资中心（有限合伙）投资领域包括人工智能、移动互联网、泛高科技领域。

（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