

万联晨会

2020年10月20日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股高开低走，上证指数跌 0.71% 收报 3312.67 点，深证成指跌 0.82%，创业板指跌 1.28%，科创 50 跌 1.83%；两市成交 7391 亿元，较上周五略有回升；北向资金净卖出 32.43 亿元，连续 4 日净卖出。海外方面，美股尾盘下挫，道指跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%；欧洲股市全线下跌；亚太股市多数上涨。

昨日统计局公布了 3 季度的经济数据：1) 中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正；三季度 GDP 同比增长 4.9%，低于 5.2% 的预期。2) 9 月规模以上工业增加值同比超预期增 6.9%，连续 6 个月保持正增长。3) 9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月下降 0.2 个百分点。4) 9 月社会消费品零售总额同比超预期增 3.3%。5) 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。与二季度单季经济转正时不同，三季度经济虽然延续修复，但驱动经济修复上行由生产侧主导向需求侧主导转化，消费端改善明显，有望成为影响四季度经济修复的主线。行业配置方面，双十一购物节临近，可关注有电商属性的消费板块，如纺织服装、家用电器、休闲食品等。

财经要闻

大宗商品“金九银十”表现平平 部分冷门品种异军突起
中国经济“三季报”：7 个“转正”彰显强劲增长动力
三季度消费增速年内首次转正 内需贡献持续上升
人民币中间价上调 322 点创一年半新高

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3312.67	-0.71%
深证成指	13421.19	-0.82%
沪深 300	4755.49	-0.76%
中小板指	9015.77	-0.62%
创业板指	2689.67	-1.28%
上证 50	3354.31	-0.77%
上证 180	9821.92	-0.80%
上证基金	7179.44	-0.47%
国债指数	183.17	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	28195.42	-1.44%
S&P500	3426.92	-1.63%
纳斯达克	11478.88	-1.65%
日经 225	23671.10	1.11%
恒生指数	24542.30	0.64%
美元指数	93.43	-0.30%

主持人：郭懿

电话：021-60883482

传真：021-60883484

核心观点

市场回顾

周一 A 股高开低走，上证指数跌 0.71% 收报 3312.67 点，深证成指跌 0.82%，创业板指跌 1.28%，科创 50 跌 1.83%；两市成交 7391 亿元，较上周五略有回升；北向资金净卖出 32.43 亿元，连续 4 日净卖出。海外方面，美股尾盘下挫，道指跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%；欧洲股市全线下跌；亚太股市多数上涨。

今日观点

昨日统计局公布了 3 季度的经济数据：1) 中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正；三季度 GDP 同比增长 4.9%，低于 5.2% 的预期。2) 9 月规模以上工业增加值同比超预期增 6.9%，连续 6 个月保持正增长。3) 9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月下降 0.2 个百分点。4) 9 月社会消费品零售总额同比超预期增 3.3%。5) 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正。与二季度单季经济转正时不同，三季度经济虽然延续修复，但驱动经济修复上行由生产侧主导向需求侧主导转化，消费端改善明显，有望成为影响四季度经济修复的主线。行业配置方面，双十一购物节临近，可关注有电商属性的消费板块，如纺织服装、家用电器、休闲食品等。

(策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001)

财经要闻

大宗商品“金九银十”表现平平 部分冷门品种异军突起

9、10 月份不仅是消费的“金九银十”旺季，更是基建、化工等行业的开工密集期，大宗商品通常能迎来阶段性的“小牛市”。然而，今年的“金九银十”却显得出乎意料，在往年通常迎来上涨的钢铁、有色、建材等品类表现平平，聚合 MDI、棉花、硫磺等一波冷门大宗商品则异军突起。(上海证券报)

中国经济“三季报”：7 个“转正”彰显强劲增长动力

中国经济“三季报”昨日出炉，“转正”二字成为高频词。前三季度 GDP 增速转正、固定资产投资增速转正、基建投资增速转正、工业生产增速转正、货物进出口总额增速转正、居民人均实际可支配收入增速转正、第三季度消费增速转正……7 个“转正”彰显中国经济增长强劲动力，内生韧性进一步凸显。(上海证券报)

三季度消费增速年内首次转正 内需贡献持续上升

国家统计局昨天发布的数据显示，9 月份，我国社会消费品零售总额同比增长 3.3%，连续 2 个月实现正增长。分季度看，三季度消费整体增长 0.9%，季度增速年内首次转正，消费对经济增长的贡献持续回升。(上海证券报)

人民币中间价上调 322 点创一年半新高

中国外汇交易中心的数据显示，10月19日人民币中间价报6.7010，上调322点，创去年4月18日以来新高。当日在岸人民币兑美元汇率收盘上扬报6.6935，较上一交易日涨47点，涨幅0.07%。（经济参考报）

万联证券

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场