

## 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	3338.09	2.07	2.38	-3.27
深证成指	13245.09	1.77	2.33	-3.80
沪深30	4737.09	2.25	2.37	-1.57
上证B指	251.80	0.69	1.59	3.26
上证国债	182.82	-0.03	0.05	0.02
中小板综	12430.74	1.61	2.19	-5.25
创业板综	3038.79	1.03	3.49	-0.06
深证B指	956.64	0.23	0.93	1.85
道琼斯	27657.42	-0.88	-0.03	-0.43
纳斯达克	10793.28	-1.07	-0.56	-3.72
标普500	3319.47	-1.12	-0.64	-2.07
恒生指数	24455.41	0.47	-0.20	-3.60
恒生中国	9803.10	0.73	0.52	-5.97
日经225	23360.30	0.18	-0.20	1.34
英国富时1	6007.05	-0.71	-0.42	-1.14
德国DAX	13116.25	-0.70	-0.66	1.82

**行業表現前5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
房地產	4348.72	3.15	3.73	1.16
建築建材	8313.72	2.71	4.64	3.36
採掘	2330.92	2.62	2.67	0.77
有色金屬	3406.09	2.50	3.58	-2.87
金融服務	3507.18	2.11	2.85	-6.07

**行業表現後5名**

板塊	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
黑色金屬	2080.20	0.33	0.81	-2.14
交運設備	5051.82	0.41	8.15	-1.95
紡織服裝	1930.15	0.79	1.16	-1.05
家用電器	8513.37	0.88	4.16	2.51
機械設備	1459.43	0.97	4.47	-1.04

**期貨市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
紐約期油	40.97	0.00	9.75	-4.57
紐約期金	1957.10	0.37	0.47	-0.67
倫敦期銅	6850.00	1.02	1.65	2.47
倫敦期鋁	10.80	2.86	1.15	0.11

**外匯市場**

期貨品種	收盤	漲跌幅(%)		
		1日	5日	1月
美元/人民幣	6.77	0.06	-0.95	-2.19
美元/日元	104.57	-0.16	-1.50	-1.46
歐元/美元	1.18	-0.08	-0.06	0.02
美元指數	93.01	0.11	-0.26	-0.02

## 境外市场分析：周五欧美股市集体收跌，特朗普称 TikTok 与甲骨文和沃尔玛的交易“仍在推进中”

美国三大股指集体收跌。道指跌逾 240 点，纳指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.12%。波音跌近 4%，苹果跌超 3%，领跌道指。科技股普跌，谷歌跌超 2%，亚马逊跌 1.78%，特斯拉逆市涨超 4%。摩根大通预警美股可能迎来大规模抛售。欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.7%报 13116.25 点，周跌 0.66%；法国 CAC40 指数跌 1.22%报 4978.18 点，周跌 1.11%；英国富时 100 指数跌 0.71%报 6007.05 点，周跌 0.42%。

美国方面，美国总统特朗普在白宫记者会上表示，预计到 2021 年 4 月，能有足够的新冠疫苗提供给所有美国人。但这一预测与美疾控中心主任的说法存在分歧。美国疾控中心主任雷德菲尔德表示，要实现在全国范围内分发疫苗还需要 55 亿-60 亿美元资金，目前没有足够的资金和资源。美国总统特朗普此前称，首批疫苗将于今年晚些时候获得批准后立即分发。

美联储布拉德称，预计今年年底失业率将降至 6.5%。美联储卡什卡利称，根据新的前瞻性指引，美联储仍可能在实现目标之前加息。美联储博斯蒂克则表示，美国经济正在放缓，需要财政援助。美国第二季度经常帐赤字环比大幅上升至 1705 亿美元，创 2008 年第四季度以来新高。美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 78.9，预期 75，前值 74.1。据报道：美国总统特朗普称，TikTok 与甲骨文和沃尔玛的交易“仍在推进中”。

美债收益率多数收涨，3 月期美债收益率收平报 0.096%，2 年期美债收益率收平报 0.149%，3 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.175%，5 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.288%，10 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.7%，30 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 1.455%。

美国三大股指集体收跌。道指跌逾 240 点，纳指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.12%。波音跌近 4%，苹果跌超 3%，领跌道指。科技股普跌，谷歌跌超 2%，亚马逊跌 1.78%，特斯拉逆市涨超 4%。摩根大通预警美股可能迎来大规模抛售。本周，道指跌 0.03%，纳指跌 0.56%，标普 500 指数跌 0.64%。美国三大股指均连续三周下跌。

欧洲方面，俄罗斯央行将基准利率维持在 4.25%不变，但表示可能在下一次会议上降息。

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.7%报 13116.25 点，周跌 0.66%；法国 CAC40 指数跌 1.22%报 4978.18 点，周跌 1.11%；英国富时 100 指数跌 0.71%报 6007.05 点，周跌 0.42%。

亚太方面，亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 0.26%，日经 225 指数涨 0.18%，澳洲标普 200 指数跌 0.32%，新西兰 NZX50 指数跌 1.22%。

美元指数涨 0.11%报 93.0081，本周跌 0.26%，结束两周连涨走势；欧元兑美元跌 0.07%报 1.184，英镑兑美元跌 0.44%报 1.2918，澳元兑美元跌 0.27%报 0.7292，美元兑日元跌 0.17%报 104.565，离岸人民币兑美元跌 252 个基点报 6.7792。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7588，较上一交易日涨 71 个基点，本周累计上涨 781 个基点。人民币兑美元中间价调升 84 个基点，报 6.7591，本周人民币兑美元中间价累计调升 798 个基点。

截至上周五（9 月 18 日），全球最大黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust 黄金持仓量为 40091805.65 盎司或 1246.98 吨，较前一交易日持平，当周累计减少 1.02 吨或 0.08%。COMEX 黄金期货收涨 0.37%报 1957.1 美元/盎司，周涨 0.47%；COMEX 白银期货收跌 0.55%报 26.95 美元/盎司，周涨 0.35%。

国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.02%报 40.98 美元/桶，周涨 9.78%，三周来首次上涨；布油跌 0.6%报 43.04 美元/桶，周涨 8.06%。

伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.02%报 6850 美元/吨，LME 期锌涨 1.33%报 2547.5 美元/吨，LME 期镍跌 1.52%报 14855 美元/吨，LME 期铝涨 0.81%报 1795.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.49%报 18100 美元/吨，LME 期铅涨 0.24%报 1914.5 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：加州法官阻止特朗普下架微信

9月20日上午，美国加利福尼亚州联邦法院法官劳雷尔·比勒（Laurel Beeler）签署一份判决书，暂时批准在美国全国范围内禁止执行特朗普总统令中关于封禁微信的规定。

9月18日，美商务部出台细则，宣布9月20日将把微信从美国所有应用商店下架并不再更新，同时禁止微信在美国的所有境内公对公服务。这意味着，微信除了基础通讯功能，其他功能全部被禁，而通讯功能也将收到影响，速度变慢。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### 金融行业：国联证券筹划吸收合并国金证券，新一轮并购潮或开启

9月20日下午，国联证券与国金证券双双发布停牌公告，前者将通过换股的方式吸收合并国金证券；与此同时，国联证券收购长沙涌金持有的国金证券约7.82%股权。若合并成功，这将成为A股史上首例上市券商之间的合并重组案例。

从两家券商的注册资本来看，国联证券为19.02亿元，国金证券为30.24亿元。从上半年的业绩来看，国联证券实现营业收入合计为8.22亿元，同比减少3.42%；实现归属于本公司股东的净利润为3.21亿元，同比减少9.84%。国金证券实现营业收入28.96亿元，同比增长51.36%；实现归属于母公司股东的净利润10.02亿元，同比增长61.24%。

而通过国联证券、国金证券9月18日的总市值来看，国联证券为467.1亿元，国金证券为462.4亿元，如若两家券商合并后，简单加总后市值达到929.5亿元，将位列上市券商第13位。

（研究员：李甜露执业证书编号：S0110516090001）

### 通信行业：LightCounting：Q2全球光模块市场近18亿美元

光通信市调研机构LightCounting指出，2020年Q2，全球光模块的销售额达到近18亿美元，创下近几个季度以来的最高纪录。今年上半年，新冠疫情席卷全球，通信市场受到一定的影响，但2020上半年的销售额仍相较2019年同期增长约16%。

以太网光模块在该季度的销售额近10亿美元，其中2x200GbE和400GbE光模块的销售额超过1亿美元，相较2019年Q4翻番，同时相较2020年Q1环比增长35%。谷歌和亚马逊对这部分产品的部署略高于今年的预测。此外100GbE光模块的销售额也创造了新记录，并在今年内保持稳定。电信市

场方面，2020 年 Q2，支撑 5G 部署的光模块销售额近 3 亿美元，不过这部分需求预计将在今年下半年下降。

（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