

## 市场综述

### ➤ 震荡整理 缩量回调

周一（9月19日）大盘低开低走，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于3115.6点，下跌0.35%；深成指收报于11207.04点，下跌0.48%；中小100上涨0.04%；创业板指下跌0.72%。两市成交量共6673亿元，较前一日明显下降。

## 财经要闻

- 习近平向产业链供应链韧性与稳定国际论坛致贺信
- 央行：推动债务结构优化，支持实体经济发展
- 商务部：1-8月全国吸收外资8927.4亿元人民币，同比增长16.4%
- 国家发改委：紧盯生猪市场动态，结合市场形势分批持续投放中央猪肉储备
- 近30省市出台保交楼举措，河南推动烂尾盘复工

## 海外市场综述

欧美股市多数收涨，美股全线走高，金融、航空股领涨。周一（9月19日），欧美股市多数收涨，道指涨0.64%，标普500指数涨0.69%，纳指涨0.76%。耐克（NKE）涨2.97%，苹果（AAPL）涨2.51%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨1.19%，特斯拉（TSLA）涨1.89%，脸书（META）涨1.18%。中概股多数上涨，中阳金融（TOP）涨11.25%，盈喜集团（ATXG）涨8.28%。欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.49%。

## 风险提示

1. 新冠疫情反复；
2. 稳增长力度不及预期；
3. 地缘冲突升级。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3115.60	-10.80	-0.35
深证成指	11207.04	-54.45	-0.48
沪深300	3928.00	-4.68	-0.12
中小100	7717.58	2.76	0.04
创业板指	2350.38	-17.02	-0.72
科创50	975.55	-22.97	-2.30
香港恒生	18565.97	-195.72	-1.04
恒生中国	6338.30	-82.36	-1.28
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3832.64	-2.56	-0.07
中证500	5913.15	-41.35	-0.69
中证800	4257.94	-11.18	-0.26
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3929.00	1.00	-0.38
IF下月	3927.20	-0.80	-0.43
IF季后	3922.20	-5.80	-0.41
IF半年	3912.60	-15.40	-0.45
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	31019.68	197.26	0.64
纳斯达克	11535.02	86.62	0.76
日经225	27567.65	0.00	0.00
英国FTSE	7236.68	0.00	0.00
德国DAX	12803.24	61.98	0.49
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	109.6597	-0.0259	-0.02
美元中间价	6.9396	0.0091	0.13
欧元/美元	1.0025	0.0010	0.10
美元/日元	142.9350	-0.5750	-0.40
英镑/美元	1.1436	0.0015	0.13
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1685.00	1.50	0.09
布伦特原油	91.73	0.38	0.42
LME铜	7772.00	10.00	0.13
LME铝	2249.00	-28.00	-1.23
CBOT小麦	829.25	-30.50	-3.55
CBOT玉米	678.00	0.75	0.11

## 震荡整理 缩量回调

### ➤ 市场综述

周一（9月19日）大盘低开低走，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于3115.6点，下跌0.35%；深成指收报于11207.04点，下跌0.48%；中小100上涨0.04%；创业板指下跌0.72%。两市成交量共6673亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30个中信一级行业涨跌互现，其中，煤炭、消费者服务及食品饮料涨幅居前，而综合金融、计算机及纺织服装则跌幅较大。概念方面，航运精选、新能源整车及旅游出行等指数表现较为活跃。

### ➤ 驱动因素分析

国家主席习近平向产业链供应链韧性与稳定国际论坛致贺信指出，维护全球产业链供应链韧性和稳定是推动世界经济发展的重要保障。中国坚定不移维护产业链供应链的公共产品属性，保障本国产业链供应链安全稳定，以实际行动深化产业链供应链国际合。

昨日大盘延续下跌，但抛压有所减轻。北上资金小幅流入，量能环比明显下降。医美、半导体、网络安全等板块再度回调，但新能源产业链逆势走强。经过近期的大幅调整，前期累积的风险部分释放。但大盘处于多重均线下方，仍待筑底企稳积蓄动量。建议保持乐观谨慎，关注LPR报价相机而动。

## 财经要闻

### ➤ 习近平向产业链供应链韧性与稳定国际论坛致贺信

国家主席习近平向产业链供应链韧性与稳定国际论坛致贺信指出，维护全球产业链供应链韧性和稳定是推动世界经济发展的重要保障。中国坚定不移维护产业链供应链的公共产品属性，保障本国产业链供应链安全稳定，以实际行动深化产业链供应链国际合作。

### ➤ 央行：推动债务结构优化，支持实体经济发展

9月19日，央行调查统计司发文《推动债务结构优化 支持实体经济发展》称，党的十九大以来，人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，实施稳健货币政策，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，前瞻性加强跨周期逆周期调节，有效应对世纪疫情等内外部冲击。总体看，我国流动性保持合理充裕，宏观债务结构不断优化，融资的精准性和有效性不断提升，金融普惠性不断增强，有力推动经济高质量发展。

### ➤ 商务部：1-8月全国吸收外资8927.4亿元人民币，同比增长16.4%

9月19日，商务部公布数据显示，2022年1-8月，全国实际使用外资金额8927.4亿元人民币，按可比口径同比增长16.4%（下同），折合1384.1亿美元，增长20.2%。

从行业看，服务业实际使用外资金额6621.3亿元人民币，增长8.7%。高技术产业实际使用外资增长33.6%，其中高技术制造业增长43.1%，高技术服务业增长31%。

从来源地看，韩国、德国、日本、英国实际对华投资分别增长58.9%、30.3%、26.8%和17.2%（含通过自由港投资数据）。

从区域分布看，我国东部、中部、西部地区实际使用外资分别增长14.3%、27.6%和43%。

### ➤ 国家发改委：紧盯生猪市场动态，结合市场形势分批次持续投放中央猪肉储备

国家卫健委官网显示，国家发改委新闻发言人孟玮19日在新闻发布会上表示，生猪价格周期性波动特征较为明显。今年以来，国内生猪价格经历了先跌后涨的过程，近期在每公斤22—24元区间波动，处于历史较高水平；最近一周猪粮比价为8.38:1，处于猪肉储备预案确定的6:1至9:1合理区间的上沿。

对于后期生猪市场供需和价格形势，近日，我委价格司多次组织有关方面进行深入分析研判，各方分析认为，目前能繁母猪、新生仔猪、育肥猪存栏量均连续回升，加之天气转凉后育肥猪生长速度加快，以及企业冻肉库存处于较高水平、绝大部分将在年内供应市场，因此今后一段时间生猪猪肉市场供应有保障，价格难以持续大幅上涨。

“猪贱伤农，肉贵伤民”。国家高度重视生猪市场保供稳价工作，调控的目标就是促进价格运行在合理区间。在上半年生猪价格低位运行时，国家连续13批次累计挂牌收储52万吨中央猪肉储备，有力提振了市场信心。近期，为增加中秋、国庆等节日市场供应，我们会同有关部门投放了两批中央猪肉储备，近日还将投放第三批储备，并指导各地加大力度同步投放地方猪肉储备。根据已投放数量和后期投放计划，预计9月份国家和各地合计投放猪肉储备20万吨左右，单月投放数量达到历史最高水平，投放价格低于市场价格。

考虑到当前生猪价格已处于较高水平，生猪养殖头均利润也明显高于历史平均水平，如果价格进一步大幅上涨，可能导致产能过快增加、后期价格大幅下跌，不利于行业长期健康发展，因此，今后几个月，国家生猪价格调控工作的重点是防范价格过快上涨。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯生猪市场动态，结合市场供需和价格形势，分批次持续投放中央

猪肉储备，并督促指导各地同步投放猪肉储备，必要时还会进一步加大投放力度，并加强市场监管和预期引导，促进市场和价格平稳运行。

## ➤ 近 30 省市出台保交楼举措，河南推动烂尾盘复工

据第一财经报道，在各省市多措并举之下，备受关注的“保交楼”工作正进入加速期。

根据中指研究院监测数据，7月以来，已有近30省市出台“保交楼”举措，包括对问题项目“一盘一策”及时协调处置、各级领导对项目挂联兜底、协调引入区域国企和金融机构来盘活项目、成立纾困基金等。

受此影响，房地产竣工数据出现反弹。国家统计局最新数据显示，8月份房屋竣工面积为4833万平方米，单月同比-2.5%，单月环比+42.5%，竣工指标单月有较为明显的好转，单月同比降幅也较6月的-36.0%大幅收窄。

在整治烂尾楼力度最大的河南，也传出较为积极的进展。17日河南省政府新闻办举行新闻发布会，该省住房和城乡建设厅副厅长王艺表示，今年以来河南推动694个停工烂尾项目复工建设，目前已实现50个停工烂尾项目竣工交付。

王艺表示，去年下半年以来，由于宏观经济形势变化、行业周期性调整、结构性矛盾和疫情冲击等因素叠加，房地产市场出现阶段性困难，保交楼、稳民生任务凸显。对此，河南成立了省问题楼盘处置化解工作领导小组，强力推动相关工作。

据悉，河南方面建立了“一楼一策一专班一银行”机制，分类施策化解。今年以来，共推动694个停工烂尾项目复工建设，实现50个停工烂尾项目竣工交付，200个项目配套设施得以完善，44.7万套房屋办理了不动产首次登记。

与此同时，推动省级和郑州市分别设立100亿元额度的房地产纾困基

金，大力争取国家政策性银行专项借款，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，目前第一批专项借款50亿元已下达郑州。

国家层面的政策性银行专项借款，是目前保交楼工作的重要抓手。

9月14日，住建部新闻发言人、住房改革与发展司司长王胜军公开表示，8月住建部会同财政部、人民银行等有关部门出台专门措施，以政策性银行专项借款的方式，支持有需要的城市推进已售逾期难交付的住宅项目建设交付，目前专项工作正有序进行中。

据悉，此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。通过专项借款撬动、银行贷款跟进，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，目前郑州已加紧申请落地。

日前，郑州市安置房建设和问题楼盘攻坚化解工作领导小组办公室印发《关于对拟使用保交楼专项借款项目开展全面审计的通知》，根据国家九部委关于保交楼专项借款使用相关规定和要求，郑州将对全市范围内使用保交楼专项借款项目开展全面审计。

本次申报项目共计95个，其中中原区6个，二七区10个，金水区8个，管城区8个，惠济区2个，经开区2个，高新区4个，郑东新区5个，航空港区3个，上街区5个，登封市7个，荥阳市10个，新郑市9个，巩义市3个，新密市5个，中牟县8个。

此前备受关注的烂尾盘名门翠园、祈福城项目在名单中，本土房企项目如康桥玖玺园、康桥悦溪园一号院、正商城璟园、康桥那云溪，以及出险房企项目如金科中原(金科星澜园)、鑫苑名城3号院、中原大观、融创城、富力建业盛悦居、融信朗悦文苑、中梁首府等均在审计范围内。

中指研究院认为，住建部强调“保交楼”专项工作正在紧张有序推进，明确当前专项借款跟进的节奏，进一步释放了积极信号。监管部门政策性银

行专项借款的落位，也将促使各地加快政策落地速度，保障项目复工复产，及时交付。



## 海外市场

### 欧美股市多数收涨，美股全线走高，金融、航空股领涨

香港万得通讯社报道，周一（9月19日），欧美股市多数收涨，道指涨0.64%，标普500指数涨0.69%，纳指涨0.76%。耐克（NKE）涨2.97%，苹果（AAPL）涨2.51%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨1.19%，特斯拉（TSLA）涨1.89%，脸书（META）涨1.18%。中概股多数上涨，中阳金融（TOP）涨11.25%，盈喜集团（ATXG）涨8.28%。欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.49%。

#### 美国方面

美国三大股指全线收涨，道指涨0.64%，标普500指数涨0.69%，纳指涨0.76%。耐克涨2.97%，苹果涨2.51%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨1.19%，特斯拉涨1.89%，脸书涨1.18%。中概股多数上涨，中阳金融涨11.25%，盈喜集团涨8.28%。

截至收盘，道指涨0.64%报31019.68点，标普500指数涨0.69%报3899.89点，纳指涨0.76%报11535.02点。

科技股多数上涨，亚马逊（AMZN）涨0.91%，奈飞（NFLX）涨1.46%，谷歌（GOOGL）涨0.26%，微软（MSFT）跌0.09%。

银行股集体上涨，摩根大通（JPM）涨0.93%，高盛（GS）涨0.75%，花旗（C）涨0.29%，摩根士丹利（MS）涨1.49%，美国银行（BAC）涨1.7%，富国银行（WFC）涨0.86%。

航空股全线上涨，波音（BA）涨0.42%，美国航空（AAL）涨3.35%，达美航空（DAL）涨2.6%，西南航空（LUV）涨3.28%，美联航（UAL）涨3.26%。



热门中概股多数上涨，新濠影汇（MSC）涨 7.22%，宜人金科（YRD）涨 6.42%，唯品会（VIPS）涨 5.95%，爱奇艺（IQ）涨 4.47%，满帮集团（YMM）涨 4.05%；跌幅方面，尚乘数科（HKD）跌 14.81%，大健云仓（GCT）跌 11.47%，每日优鲜（MF）跌 10.26%，和黄医药（HCM）跌 9.5%，36 氪（KRKR）跌 8.85%，华迪国际（HUDI）跌 4.89%。中概新能源汽车股集体上涨，蔚来汽车（NIO）涨 3.67%，小鹏汽车（XPEV）涨 7.28%，理想汽车（LI）涨 4.73%。

宏观方面，美国 9 月 NAHB 房产市场指数 46，续刷 2020 年 5 月以来新低，预期 47，前值 49。

高盛将 2023 年美国经济增长预测从 1.5% 下调至 1.1%，对 2022 年预测保持在 0% 不变。

市场长期逻辑可能在发生变化！瑞士信贷知名分析师 Zoltan Polzsar 撰文，详细分析现有世界秩序崩坏本质以及美国和西方将要采取的应对策略，认为需要形成一个大大的“L”形衰退来抑制通胀，必须促进一轮负财富效应来压制消费需求，从而使得消费面能够匹配供给面新的现实。与此同时，高善文再度发表题为《2022 年市场从何处来、向何处去》的文章。文章认为，尽管短期走向充满不确定性，但目前市场已经处于明显偏低水平，在长期内必将经历向合理更高水平的均值恢复，其基础在于住户资产负债表的再次扩张，以及企业部门继续维持过去多年所展示的竞争力和创造力。

个股方面，特斯拉中国再度扩产，上海超级工厂（一期）第二阶段产线优化项目 9 月 1 日竣工并开始调试，预计验收期限为 9 月 1 日至 11 月 30 日。据了解，该项目投资总额高达 12 亿元，其中环保投资 8500 万元，占比 7.08%，实际动工时间为去年 12 月 21 日，预计竣工时间为今年 4 月，不过最终延至 9 月才正式竣工。

有外媒报道称，特斯拉正在重新评估在中国市场销售电动汽车的方式，考虑关闭北京等城市的部分购物中心展厅，将更加重视成本较低且能够提供维修服务的郊区门店。特斯拉中国回应称，国内销售渠道依旧处于正常的拓

展节奏当中，暂不知外媒的消息来源于何处。

特斯拉宣布，其位于美国得克萨斯州的超级工厂累计已经生产了1万辆Model Y 电动 SUV，当前该公司正在继续努力提升产量。除了美国得克萨斯工厂之外，特斯拉当前还尝试在位于德国柏林的超级工厂内提升产量。

英伟达近期对台积电下了“超级急件（super hot runs）”订单，以提前生产原计划明年出货的部分产品。这批“超级急件”总量约5000片，交期将大幅缩短，从原本预估的5至6个月，压缩为2至3个月，最快10月底至11月初开始交货。

三星旗下系统LSI业务部门计划明年从联电（UMC）获得更多OLED显示驱动芯片产能。

大众汽车宣布，旗下保时捷将于9月29日在法兰克福证券交易所挂牌，上市估值最高750亿欧元，将为德国历史上第二大IPO，同时也是欧洲第三大IPO。

大众汽车首席采购官Murat Aksel：预计半导体短缺问题明年不会结束。

在削减成本和旅游业复苏帮助其减少亏损后，软银支持的印度酒店预订初创公司Oyo Hotels正在重启上市计划。知情人士透露，这家酒店预订公司周一提交了新的财务文件，现在的目标是在2023年初进行首次公开发行（IPO），前提是印度股市继续坚挺，经济状况有所改善。

在幻核发布“清退”公告后，腾讯音乐娱乐集团旗下的TME数字藏品也处于近乎“停摆”的状态。TME数字藏品在6月30日后就停止了发售更新。腾讯音乐相关负责人表示，目前内部对数藏板块尚在评估与规划中，后续有具体的动作将再与记者沟通。“不过关于用户的问题，我们（公司）肯定会妥善处理的。”

拼多多宣布正式启动“2022多多出海扶持计划”，为制造业商家出海提

供一体化服务方案。该计划将投入百亿资源包，首期打造 100 个出海品牌，扶持 10000 家制造企业直连海外市场。

小鹏汽车官方微博表示，国内首个量产城市场景高等级智能辅助驾驶来啦！城市 NGP 已开始在广州试点，陆续推送给部分小鹏 P5 用户。从此，小鹏的辅助驾驶功能可覆盖用户 90% 的出行场景，且数据显示城市 NGP 通行效率接近人工导航时间的 90%，让出行生活越来越简单。

据供应链消息人士称，联发科将在 2023 年采用先进工艺节点和 CoWoS 封装技术，量产高性能运算芯片，该芯片将由台积电代工，用于元宇宙、AIoT 等领域。

#### 欧洲方面

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.49% 报 12803.24 点，法国 CAC40 指数跌 0.26% 报 6061.59 点。英国股市因英女王葬礼日休市一日。

#### 亚太方面

亚太股市主要股指收盘集体下跌，韩国综合指数跌 1.14%，澳洲标普 200 指数跌 0.28%，新西兰 NZX50 指数跌 0.42%。日本股市因节假日休市。

## 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		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

## 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。国新证券股份有限公司（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。国新证券股份有限公司（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。

## 国新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.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)