

## 市场综述

### ➤ 震荡走低 缩量整理

周三(9月28日)大盘震荡走低,缩量整理。截至收盘,上证综指收报于3045.07点,下跌1.58%;深成指收报于10899.7点,下跌2.46%;中小100下跌2.47%;创业板指下跌2.57%。两市成交量共计6472亿元,较前一日看继续下降。

## 财经要闻

- 李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议
- 全国外汇市场自律机制电视会议:外汇市场事关重大,保持稳定是第一要义
- 央行:专项再贷款政策支持充电桩、产业数字化转型等10个领域设备购置与更新改造
- 上海印发《上海市助行业强主体稳增长若干政策措施》
- 中汽协:8月汽车商品进出口总额为226.7亿美元,环比增长4.4%

## 海外市场综述

欧美股市集体收涨,纳指涨超2%,科技、能源股领涨。周三(9月28日),欧美股市集体收涨,道指涨1.88%,标普500指数涨1.97%,纳指涨2.05%。家得宝涨5.06%,波音涨4.58%,领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨1.36%,脸书涨5.36%,特斯拉涨1.72%。奈飞涨9.29%,创1月31日以来最大单日涨幅。中概股多数上涨,每日优鲜涨34.88%,怪兽充电涨13.64%。欧洲三大股指小幅收高,德国DAX指数涨0.36%。

## 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

登记编码: 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	3045.07	-48.80	-1.58
深证成指	10899.70	-275.42	-2.46
沪深300	3828.71	-63.59	-1.63
中小100	7455.38	-188.90	-2.47
创业板指	2313.77	-60.97	-2.57
科创50	956.19	-20.26	-2.07
香港恒生	17250.88	-609.43	-3.41
恒生中国	5958.62	-191.85	-3.12

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3713.46	-70.58	-1.87
中证500	5769.52	-150.53	-2.54
中证800	4151.35	-78.68	-1.86

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3836.60	7.89	-1.34
IF下月	3834.00	5.29	-1.39
IF季后	3833.00	4.29	-1.32
IF半年	3825.60	-3.11	-1.30

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	29683.74	548.75	1.88
纳斯达克	11051.64	222.14	2.05
日经225	26173.98	-397.89	-1.50
英国FTSE	7005.39	20.80	0.30
德国DAX	12183.28	43.60	0.36

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	114.1596	0.0450	0.04
美元中间价	7.1107	0.0385	0.54
欧元/美元	0.9736	0.0142	1.48
美元/日元	144.7950	0.0550	0.04
英镑/美元	1.0886	0.0153	1.43

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1668.50	32.30	1.97
布伦特原油	87.93	3.06	3.61
LME铜	7479.00	126.00	1.71
LME铝	2135.00	21.00	0.99
CBOT小麦	903.50	32.00	3.67
CBOT玉米	670.75	3.25	0.49

数据来源: Wind, 国新证券整理

## 震荡走低 缩量整理

### ➤ 市场综述

周三（9月28日）大盘震荡走低，缩量整理。截至收盘，上证综指收报于3045.07点，下跌1.58%；深成指收报于10899.7点，下跌2.46%；中小100下跌2.47%；创业板指下跌2.57%。两市成交量共计6472亿元，较前一日看继续下降。

行业方面，30个中信一级行业多数收跌，其中，有色金属、国防军工及汽车跌幅居前，仅有银行小幅收涨。概念方面，医疗器械精选、银行精选及指数表现较为活跃。

### ➤ 驱动因素分析

全国外汇市场自律机制电视会议召开。会议指出，今年以来人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定，人民币对美元汇率有所贬值，但贬值幅度仅为同期美元升值幅度的一半，是目前世界上少数强势货币之一。会议强调，外汇市场事关重大，保持稳定是第一要义。当前外汇市场运行总体上是规范有序的，但也存在少数企业跟风“炒汇”、金融机构违规操作等现象，应当加强引导和纠偏。必须认识到，汇率的点位是测不准的，双向浮动是常态，不要赌人民币汇率单边升值或贬值，久赌必输。会议要求，自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。报价行要切实维护人民币汇率中间价的权威性。

昨日大盘再度回调，行业个股多数收跌。北上资金有所流出，量能环比持续下降。银行、保险等权重股走强，但新能源、军工、汽车等赛道股明显回调，影响市场做多热情。美元指数冲高回落，人民币汇率的短期单边预期可望回归理性和双向浮动。建议保持乐观谨慎，精选优质标的从容布局。

## 财经要闻

### ► 李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议

央视新闻报道，9月28日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

有关部门作了汇报。李克强说，受超预期因素冲击，二季度前期经济明显下滑。在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各方面落实党中央、国务院部署，做了大量工作。我们及时出台稳经济一揽子政策和接续政策，前几年储备的政策工具能用尽用。把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体稳就业稳物价，扩大有效需求，以改革激活力。经过艰辛努力，扭转了经济下滑态势，三季度经济总体恢复回稳。

李克强说，稳住经济大盘对就业和民生至关重要。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，发挥中央和地方两个积极性，抓住时间节点，推动政策在四季度全面落地、充分显效，巩固经济企稳基础、促进回稳向上，确保运行在合理区间。

李克强说，要针对需求偏弱的突出矛盾，想方设法扩投资促消费，调动市场主体和社会资本积极性，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好近期出台的两项重要政策工具。一是用好政策性开发性金融工具，加快基础设施项目建设。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策，加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造。各部门要配套完善已定若干重大措施，抓紧出台细则，扎实保障民生，在第四季度将低保边缘户阶段性纳入低保补助。

孙春兰、胡春华、刘鹤、王勇、肖捷、赵克志参加。

## ➤ 全国外汇市场自律机制电视会议：外汇市场事关重大，保持稳定是第一要义

央行网站信息显示，9月27日，全国外汇市场自律机制电视会议召开。会议分析了近期外汇市场运行情况，部署加强自律管理有关工作。中国人民银行副行长、中国外汇市场指导委员会（CFXC）主任委员刘国强出席并讲话。

会议指出，今年以来人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定。CFETS人民币汇率指数较2021年末基本持平。人民币对美元汇率有所贬值，但贬值幅度仅为同期美元升值幅度的一半；人民币对欧元、英镑、日元明显升值，是目前世界上少数强势货币之一。

会议强调，外汇市场事关重大，保持稳定是第一要义。人民币汇率保持基本稳定拥有坚实基础。相较于许多经济体面临滞胀风险，我国经济总体延续恢复发展态势，物价水平基本稳定，贸易顺差有望保持高位，随着宏观政策效应显现，经济基本盘将更加扎实。现行人民币汇率形成机制适合中国国情，可以充分发挥市场和政府“两只手”的作用，历史上经受住了多轮外部冲击的考验，人民银行积累了丰富的应对经验，能够有效管理市场预期。当前外汇市场运行总体上是规范有序的，但也存在少数企业跟风“炒汇”、金融机构违规操作等现象，应当加强引导和纠偏。必须认识到，汇率的点位是测不准的，双向浮动是常态，不要赌人民币汇率单边升值或贬值，久赌必输。

会议要求，自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。报价行要切实维护人民币汇率中间价的权威性；银行自身要基于风险中性原则合理开展自营交易，向市场提供真实流动性；成员单位要进一步加强对企业 and 金融机构风险中性的宣传和引导，进一步提升帮助企业避险的服务水平；有关部门要加强监督管理和监测分析，加强预期管理，遏制投机炒作。

人民银行、外汇局有关司局，人民银行上海总部，全国外汇市场自律机

制核心成员参会。

## ➤ 央行：专项再贷款政策支持充电桩、产业数字化转型等 10 个领域设备购置与更新改造

央行网站信息显示，央行有关负责人就设立设备更新改造专项再贷款答记者问指出，专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等 10 个领域设备购置与更新改造。

全文如下

中国人民银行有关负责人就设立设备更新改造专项再贷款答记者问

1. 问：设立设备更新改造专项再贷款的目的是什么？

答：推进经济社会发展薄弱领域进行设备更新改造，有利于扩大制造业市场需求，推动消费恢复成为经济拉动主力，增强发展后劲。根据国务院常务会议议定事项，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向制造业等领域发放贷款支持设备更新改造。

2. 问：设备更新改造专项再贷款的政策支持领域和发放对象是什么？

答：专项再贷款政策支持领域为教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等 10 个领域设备购置与更新改造。设备更新改造专项再贷款的发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家金融机构。

### 3. 问：设备更新改造专项再贷款如何实施？

答：设备更新改造专项再贷款实行名单制管理。发展改革委依托推进有效投资重大项目协调机制，会同各地方、中央有关部门和中央企业形成分领域备选项目清单。金融机构按照市场化原则，自主决策、自担风险，向清单内项目发放贷款。专项再贷款采取“先贷后借”的直达机制，按月发放。对于金融机构2022年9月1日至2022年12月31日期间，以不高于3.2%的利率向清单内项目发放的合格贷款，人民银行按贷款本金等额提供资金支持。

“浙江丽水方案”立足农业大市、生态大市的区域特点，以探索普惠金融支持乡村振兴为目标，提出建立服务乡村振兴的多元化金融体系、加大对乡村振兴重点领域的金融支持力度、构建支持乡村振兴的融资机制、提升乡村振兴金融服务水平、强化保障措施等5个方面20项具体改革举措。

“四川成都方案”立足“大都市+农业农村现代化”的发展要求，以探索普惠金融支持高水平城乡融合发展为目标，提出健全农村金融服务体系、加大金融资源倾斜“三农”力度、运用金融科技增加金融服务乡村振兴能力、促进农村产权和金融资源有机衔接、满足多层次全生命周期金融需求、优化农村金融基础设施、强化保障措施等7个方面20项具体改革举措。

下一步，人民银行将认真落实党中央、国务院部署，会同有关部门加强沟通协作，指导陕西、浙江、四川省政府认真组织实施，加强政策评估与经验总结，确保试验区各项改革举措稳妥有序推进，取得积极实效。

## ➤ 上海印发《上海市助行业强主体稳增长的若干政策措施》

9月28日，上海市人民政府印发《上海市助行业强主体稳增长的若干政策措施》，提出加大航空业纾困补助力度。制定实施2022年上海航空业补助方案，重点对消杀、核酸检测、空中保障能力建设、货邮国际中转业务等方面给予补贴，支持航空业防疫和恢复发展。加大文化旅游体育行业纾困力度。通过宣传文化发展专项资金引导，联动各社会主体共同出资，实施电影票价补贴。对2022年符合疫情防控要求、按照全市统一部署及时恢复营业的

专营商业影院、体育健身场所，给予复工复市补贴。对2022年因疫情管控暂停营业的专业剧场，按照座位数给予一次性停业补贴；对疫情后加快复演的专业剧场，给予限流补贴。

通知提出，支持“专精特新”中小企业茁壮成长。对入选市级、国家级的“专精特新”中小企业实现奖励全覆盖，由各区对新认定市级“专精特新”中小企业给予不低于10万元奖励，对新认定国家专精特新“小巨人”给予不低于30万元奖励；支持优质企业上市。鼓励各区对新纳入“浦江之光”科创企业库等并进入上市辅导期的企业，给予必要扶持。鼓励各区加大对企业境内外上市的支持力度，对企业成功上市的给予奖励。

通知提出，全力促进消费市场潜力释放。大力促进汽车、住房等大宗消费，取消对符合国五及以上排放标准的小型非营运二手车迁移限制，按照国家政策规定，延续免征新能源汽车购置税政策至2023年底；合理支持刚性和改善性住房需求，加强住宅项目建设交付保障，加大保障性租赁住房建设筹措力度，着力构建“一张床、一间房、一套房”的多层次租赁住房供应体系，确保房地产市场平稳健康发展。

#### ➤ 中汽协：8月汽车商品进出口总额为226.7亿美元，环比增长4.4%

据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2022年8月，与上月相比，汽车商品进、出口金额均呈小幅增长；与上年同期相比，汽车商品进口金额略有增长，出口金额继续保持较快增长。

2022年8月，汽车商品进出口总额为226.7亿美元，环比增长4.4%，同比增长20.4%。其中进口金额74.5亿美元，环比增长4.1%，同比增长5.9%；出口金额152.2亿美元，环比增长4.6%，同比增长29.1%。

2022年1-8月，全国汽车商品累计进出口总额为1614亿美元，同比增长10.3%。其中：进口金额612亿美元，同比下降6.7%；出口金额1002亿美元，同比增长24.1%。

## 海外市场

### 欧美股市集体收涨，纳指涨超 2%，科技、能源股领涨

香港万得通讯社报道，周三（9月28日），欧美股市集体收涨，道指涨 1.88%，标普 500 指数涨 1.97%，纳指涨 2.05%。家得宝涨 5.06%，波音涨 4.58%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 1.36%，脸书涨 5.36%，特斯拉涨 1.72%。奈飞涨 9.29%，创 1 月 31 日以来最大单日涨幅。中概股多数上涨，每日优鲜涨 34.88%，怪兽充电涨 13.64%。欧洲三大股指小幅收高，德国 DAX 指数涨 0.36%。

#### 美国方面

美国三大股指全线收涨，道指涨 1.88%，标普 500 指数涨 1.97%，纳指涨 2.05%。家得宝涨 5.06%，波音涨 4.58%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 1.36%，脸书涨 5.36%，特斯拉涨 1.72%。奈飞涨 9.29%，创 1 月 31 日以来最大单日涨幅。中概股多数上涨，每日优鲜涨 34.88%，怪兽充电涨 13.64%。

截至收盘，道指涨 1.88%报 29683.74 点，标普 500 指数涨 1.97%报 3719.04 点，纳指涨 2.05%报 11051.64 点。道指和标普 500 指数终结六连阴并从近两年低位反弹。分析人士表示，在通胀数据切实触顶之前，欧美股市将保持波动，美股在下个月开启的财报季前或横盘调整。一些华尔街专业人士担心投资者没有完全计价入美联储加息对企业财报收益的打击。潜在的衰退意味着美股未来可能出现更多抛售，需要美元和美债收益率升势逆转才能实现反弹。

科技股多数上涨，苹果跌 1.27%，亚马逊涨 3.15%，谷歌涨 2.62%，微软涨 1.97%。

银行股集体上涨，摩根大通涨 2.08%，高盛涨 3.23%，花旗涨 1.81%，摩



根士丹利涨 2.38%，美国银行涨 1.7%，富国银行涨 1.85%。

能源股全线上涨，埃克森美孚涨 3.57%，雪佛龙涨 3.29%，康菲石油涨 5.77%，斯伦贝谢涨 4.3%，西方石油涨 4.9%。

热门中概股多数上涨，华迪国际涨 10.72%，第九城市涨 8.7%，微博涨 8.2%，名创优品涨 8%，中阳金融涨 7.23%，图森未来涨 5.93%，雾芯科技涨 5.88%，腾讯音乐涨 5.06%；跌幅方面，金太阳教育跌 15.16%，开心汽车跌 11.11%，达内教育跌 10.22%，尚乘数科跌 7.46%，优客工厂跌 7.12%。中概新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨 0.67%，小鹏汽车跌 2.84%，理想汽车跌 3.19%。

宏观方面，美国 8 月成屋签约销售指数环比降 2%，预期降 1.4%，前值由降 1.00%修正至降 0.6%。

美国至 9 月 23 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 6.52%，前值 6.25%。

美国 8 月批发库存环比升 1.3%，预期升 0.4%，前值升 0.6%。

美联储博斯蒂克：通货膨胀率太高，下降速度不够快。必须让美联储的政策立场保持适度限制性。基线是 11 月将加息 75 个基点，12 月加息 50 个基点。倾向于年底前利率达到 4.25%-4.5%的区间。

美联储埃文斯：美联储政策利率开始进入限制性区间，但目前还远远不够限制性水平。在今年年底或明年 3 月，美联储的政策利率在 4.5%-4.75%之间是一个很好的目标。目前在关于政策利率应该继续上升问题上达成了共识，预计在某个时候，美联储将不得不稍微放慢加息的速度。

欧洲央行执委埃尔德森：目前通胀率过高。通货膨胀率将在较长时期内保持在目标之上。欧洲央行将进一步加息。

个股方面，因需求低于预期，苹果公司将放弃今年最新款 iPhone 增产的计划。iPhone 14 在中国市场的销售开局不理想，比上年 iPhone 13 的可比销量下降了约 11%。

生物基因 (BIIB) 和 Eisai 宣布共同研发的新药 Lecanemab 在大型试验中显示能明显减缓阿尔茨海默症病情发展。

默沙东宣布，就新冠药物莫诺拉韦 (molnupiravir) 的经销和进口，和国药集团签署了合作框架协议。根据协议，莫诺拉韦在中国境内获批后，国药集团将获得莫诺拉韦的经销权和独家进口权。同时，默沙东称，将与国药集团评估莫诺拉韦技术转让的可行性。国药集团将在获得莫诺拉韦技术转让后，推进莫诺拉韦在中国境内生产、供应和商业化。

百度 Apollo 智能驾驶宣布，9月27日，上海嘉定区“无人之境”自动驾驶示范体验区正式启动，百度旗下自动驾驶出行服务平台萝卜快跑开启自动驾驶全无人测试。

LG Innotek 明年有望宣布，针对半导体封装基板 FC-BGA 增加额外投资。该公司已于今年2月宣布一项 4130 亿韩元的支出计划，当时其已表示，将把 FC-BGA 作为增长引擎。预计公司将在明年开启 FC-BGA 生产。

此前市场传出台积电明年先进制程涨价计划遭苹果拒绝。目前，台积电另一大客户英伟达也意图要求同样待遇。业内预估，身为台积电第三大客户的联发科也有望得到“豁免涨价”待遇。

日本三菱公司考虑建立氨气生产厂，以提供清洁能源。该厂或成为全球最大生产设施之一。该公司计划于周三在日本与得克萨斯州科珀斯克里斯蒂港务局签署相关谅解备忘录。在决定投资规模之前，三菱将在未来几年进行可行性研究。根据投资设想，三菱计划在 2030 年开始生产，并逐步将产量提高到每年 1000 万吨。

欧洲方面

欧洲三大股指小幅收高，德国 DAX 指数涨 0.36%报 12183.28 点，法国 CAC40 指数涨 0.19%报 5765.01 点，英国富时 100 指数涨 0.3%报 7005.39 点。

#### 亚太方面

亚太主要股指收盘全线下挫，韩国综合指数跌 2.45%报 2169.29 点，创 2020 年 7 月以来新低；日经 225 指数跌 1.5%，报 26173.98 点，刷新 7 月初来低点；澳洲标普 200 指数跌 0.53%，报 6462 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.86%，报 11119.57 点。针对韩国金融市场大幅波动，韩国方面采取紧急救市行动，韩国央行表示将购买最多 3 万亿韩元国债，韩国财政部将紧急回购 2 万亿韩元债券。同时，韩国金融服务委员会准备启动股市平准基金。

## 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)