

国内市场综述

探底回升 小幅收涨

周五（9月20日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于2736.81点，上涨0.03%；深成指收于8075.14点，下跌0.15%；中小100上涨0.04%；创业板指下跌0.64%，万得全A成交额共5768亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业中有12个行业上涨，其中房地产、有色金属及计算机涨幅居前，而医药、机械、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，华为鸿蒙、消费电子代工及操作系统等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，能源、芯片股普遍下跌
周五（9月20日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.09%，标普500指数跌0.19%，纳指跌0.36%。耐克涨6.89%，英特尔涨3.31%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数跌0.32%，特斯拉跌2.32%，英伟达跌1.59%。中概股多数下跌，达达集团跌近10%，嘉楠科技跌超9%。

新闻精要

1. 中央依法治国办对全国6个省区开展实地法治督察
2. 证监会修订发布证券公司风险控制指标规定
3. 中美经济工作组举行第五次会议
4. 新一轮存款利率下调仍在持续 新疆银行等中小银行密集下调存款利率
5. 无锡：要全力稳市场 坚决完成保交楼保交房目标任务
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2736.81	0.79	0.03
深证成指	8075.14	-12.46	-0.15
沪深300	3201.05	5.01	0.16
中小100	5192.76	2.22	0.04
创业板指	1536.60	-9.87	-0.64
科创50	648.36	-3.11	-0.48
香港恒生	18258.57	245.41	1.36
恒生中国	6381.50	75.99	1.21

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3083.55	5.94	0.19
中证500	4498.39	-22.00	-0.49
中证800	3408.23	-0.11	0.00

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3185.00	-16.05	-0.42
IF下月	3193.60	-7.45	0.08
IF季后	3181.80	-19.25	0.02
IF半年	3172.40	-28.65	0.03

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42063.36	38.17	0.09
纳斯达克	17948.32	-65.66	-0.36
日经225	37723.91	568.58	1.53
英国FTSE	8229.99	-98.73	-1.19
德国DAX	18720.01	-282.37	-1.49

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	100.7335	0.0958	0.10
美元中间价	7.0644	-0.0339	-0.48
欧元/美元	1.1163	0.0001	0.01
美元/日元	143.9045	1.2765	0.89
英镑/美元	1.3322	0.0038	0.29

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2647.10	32.50	1.24
布伦特原油	73.93	-0.08	-0.11
LME铜	9486.00	-29.00	-0.30
LME铝	2486.00	-53.50	-2.11
CBOT小麦	569.50	4.00	0.71
CBOT玉米	401.50	-4.25	-1.05

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 小幅收涨

► 市场综述

周五（9月20日）大盘探底回升，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于2736.81点，上涨0.03%；深成指收于8075.14点，下跌0.15%；中小100上涨0.04%；创业板指下跌0.64%，万得全A成交额共5768亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业中有12个行业上涨，其中房地产、有色金属及计算机涨幅居前，而医药、机械、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，华为鸿蒙、消费电子代工及操作系统等指数表现活跃。

► 驱动因素

中美经济工作组在京举行第五次会议，就两国宏观经济形势与政策、应对全球性挑战、双方关切等议题进行了坦诚、务实、建设性的沟通。中方就美对华加征关税、对华投资限制、涉俄制裁、打压和影响中方企业利益等表达了严正关切。双方同意继续保持沟通。

昨日市场共1639只个股上涨，3479只下跌，223只持平。其中，121只个股涨超5%，34只个股跌超5%；61只个股涨停，6只个股跌停。市场多次探底回升，有利于提振市场做多信心。

新闻精要

中央依法治国办对全国6个省区开展实地法治督察

新华社北京9月22日电 记者22日从中央依法治国办获悉，中央依法治国办派出6个督察组，对全国6个省区法治领域改革重点任务落实情况，开展为期7天的实地法治督察。这是党的二十大以来第一次综合性的法治督察。

这6个省区分别为安徽、湖南、广西、四川、甘肃、宁夏。督察组由中央和国家机关有关部门现职部级领导带队，有关部门和地方业务骨干、专家学者、人大代表、政协委员等参加。

此次督察重点聚焦习近平法治思想贯彻落实、领导干部履行“关键少数”责任、法治建设“一规划两纲要”落实情况和法治化营商环境建设等内容，推动党中央全面依法治国重大决策部署落地落实，推动各级党政主要负责人履行推进法治建设第一责任人职责、成为尊法学法守法用法的模范，推动依法保障人民群众合法权益，深入推进法治领域改革。

督察全面落实党中央关于整治形式主义为基层减负的部署要求，严守各项纪律，务求工作实效。

证监会修订发布证券公司风险控制指标规定

上海证券报报道，据中国证监会9月20日发布的消息，证监会修订发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》（下称“新风控指标规定”），对证券公司投资股票、做市等业务的风险控制指标计算标准予以优化，适当调整连续三年分类评价居前的证券公司的风险资本准备调整系数和表内外资产总额折算系数，同时明确证券公司参与公募REITs等新业务的风险控制指标计算标准。

据了解，为平稳有序过渡，新风控指标规定将于2025年1月1日起正式施行。

2020年1月，证监会修订发布原风控指标规定。从实施情况看，证券行业抗风险能力稳步提升，四项核心风险控制指标长期维持在监管标准的1.5至2.5倍水平，风险控制指标体系在提升证券公司风险管理水平、增强行业抵御

风险能力方面发挥重要作用。

证监会表示,为进一步发挥风险控制指标对证券公司资源配置的“指挥棒”作用,提升全面风险管理的主动性和有效性,有必要结合行业发展实际情况,对原风控指标规定进行修订。

本次调整主要涉及原风控指标规定中净资本计算表、风险资本准备计算表、表内外资产总额计算表、流动性覆盖率计算表、净稳定资金率计算表、风险控制指标计算表等6张计算表。主要修订内容包括四个方面。

一是完善业务计量标准,引导发挥功能作用。新风控指标规定对证券公司投资股票、做市等业务的风险控制指标计算标准予以优化,进一步引导证券公司在投资端、融资端、交易端发力,充分发挥长期价值投资、服务实体经济融资、服务居民财富管理等作用,为经济社会发展提供高质量金融服务。

二是优化分类计量,引导主动加强风险管理。新风控指标规定适当调整连续三年分类评价居前的证券公司的风险资本准备调整系数和表内外资产总额折算系数,差异化充实可用稳定资金,为证券公司适应新的分类评价结果设置过渡期,引导证券公司主动加强风险管理,支持合规稳健的优质证券公司适度提升资本使用效率,更好为实体经济提供综合金融服务。

三是结合市场实践,提升指标体系完备性。新风控指标规定明确证券公司参与公募REITs等新业务的风险控制指标计算标准,明确证券公司为区域性股权市场提供服务等业务的特定风险资本准备计算标准。根据期限匹配性,细化不同期限资产的所需稳定资金。

四是强化资本约束,加强重点业务风险防范。新风控指标规定完善证券公司投资单一产品的穿透要求,按照单一或穿透孰严计量风险资本准备。对场外衍生品等适当提高计量标准,加强对私募非标资管、托管等业务的监管力度,提高监管有效性,维护市场稳健运行。

中美经济工作组举行第五次会议

央视新闻报道,9月19日至20日,中美经济工作组在京举行第五次会议,财政部部长蓝佛安与美方简短寒暄并合影。

此次会议由财政部副部长廖岷与美国副财长尚博共同主持,两国经济领域相关部门到会交流。中美双方遵照双方牵头人旧金山会谈和广州会谈达成的共

识精神，就两国宏观经济形势与政策、应对全球性挑战、双方关切等议题进行了坦诚、务实、建设性的沟通。中方就美对华加征关税、对华投资限制、涉俄制裁、打压和影响中方企业利益等表达了严正关切。双方同意继续保持沟通。

新一轮存款利率下调仍在持续 新疆银行等中小银行密集下调存款利率

财联社9月22日电，新疆银行、南宁武鸣漓江村镇银行、隆德六盘山村镇银行等多家中小银行密集发布公告，将于近期下调存款利率。整体来看，中小银行存款利率下调之后仍处于偏高水平，相较于国有大行和全国性股份行中长期存款普遍执行的“1”字头利率，部分中小银行三年期定期存款利率仍能达到2.8%左右。业内人士分析称，近日中小银行扎堆下调存款利率，仍是对7月25日银行新一轮存款降息的延续。在银行贷款利率下行背景下，为减轻负债成本压力，增强金融服务实体经济的可持续性，未来存款利率仍有下调空间。（中证报）

无锡：要全力稳市场 坚决完成保交楼保交房目标任务

财联社9月22日电，无锡市政府22日召开全市房地产市场稳投资促消费工作推进会。会议指出，房地产工作事关群众切身利益，事关经济社会发展大局。各地各有关部门要担当作为、务实有为，坚持消化存量和优化增量相结合，推动各项工作走深走实、提速提效，确保出真绩见实效。要全力稳市场，坚决完成保交楼保交房目标任务，抓紧出台新一轮房地产相关优化政策并做好宣传解读，结合促消费系列活动强化市场正向引导，持续扩大房票安置范围和对象，用足用好商品房“以旧换新”等新政，多措并举提振市场信心、激发市场活力。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，财政部最新披露，今年1-8月，全国一般公共预算收入147776亿元，同比下降2.6%，扣除特殊因素影响后可比增长1%左右。全国一般公共预算支出173898亿元，同比增长1.5%。

国家统计局发布数据显示，8月份，不包含在校生，全国城镇16-24岁劳动力失业率为18.8%，比上月上升1.7个百分点，连续两个月上升，且创今年以来新高；25-29岁劳动力失业率为6.9%，上升0.4个百分点；30-59岁劳动力失业率持平于3.9%。

国家能源局发布数据，8月份，全社会用电量9649亿千瓦时，同比增长8.9%。1-8月，全社会用电量累计65619亿千瓦时，同比增长7.9%，其中规模以上工业发电量为62379亿千瓦时。

美国政府将向14个州的25个电池制造项目拨款30多亿美元，以促进电动汽车关键材料的国内生产。美国能源部表示，到本十年末，锂电池市场可能会扩大5-10倍。

日本核心CPI同比上升2.8%，符合市场预期，前值为升2.7%。日本核心CPI已连续36个月同比上升，且涨幅连续4个月扩大。8月米类价格较同比上涨28.3%，创约49年来最大涨幅。

英国8月季调后零售销售环比增长1%，高于预期值0.4%，前值由0.5%向上修正为0.7%。

英国9月Gfk消费者信心指数为-20，为2024年3月以来最低水平，预期为-13，前值为-13。

德国8月PPI同比下降0.8%，环比增长0.2%，同比下降幅度小于预期的1%。

欧元区9月消费者信心指数初值-12.9，预期-13，8月终值-13.5。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

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		

免责声明

钟哲元, 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