



⑤ 华融看市

- 短期延续调整

⑤ 财经要闻

- 新华社：增长乏力成全球经济新常态倒逼中国加快转变发展方式
- 国开行万亿 PSL 利率为 4.5%将每年调整一次
- 多地持续出台稳增长措施：确保全年目标完成

⑤ 海外市场综述

- 周四全球主要股指多数上涨 国际地缘政治影响减弱

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2206.47	(16.41)	(0.74)
深证成指	7893.90	(86.59)	(1.09)
沪深300	2335.95	(22.96)	(0.97)
中小板指	5038.03	(40.15)	(0.79)
创业板指	1380.30	(4.01)	(0.29)
香港恒生	24801.36	(88.98)	(0.36)
恒生中国	11075.11	(118.78)	(1.06)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2152.47	-19.46	-0.90
中证500	4373.50	-28.31	-0.64
中证800	2689.16	-23.88	-0.88
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	2,335.60	-0.35	-0.98
IF 下月	2,345.20	9.25	-0.98
IF 季后	2,360.40	24.45	-0.89
IF 半年	2,374.80	38.86	-0.93
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,713.58	61.78	0.37
纳斯达克	4,453.00	18.87	0.42
日经225	15,314.57	100.94	0.66
英国 FTSE	6,685.26	28.58	0.43
德国 DAX	9,225.10	26.22	0.28
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	81.600	-0.010	-0.01
美元中间价	6.155	0.001	0.02
欧元/美元	1.336	0.000	0.01
美元/日元	102.470	0.060	0.06
英镑/美元	1.669	0.000	-0.02
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1313.90	0.20	0.02
布伦特原油	102.08	-2.60	-2.55
LME 铜	6827.00	-58.00	-0.85
LME 铝	1995.00	-37.00	-1.85
CBOT 小麦	536.50	8.50	1.58
CBOT 玉米	373.75	4.00	1.07

华融看市

短期延续调整

➤ 市场综述

昨日 A 股市场小幅调整, 沪指报 2206.47 点, 下跌 16.41 点, 跌幅 0.74%, 成交 1417.07 亿元; 深成指报 7893.90 点, 下跌 86.59 点, 跌幅 1.09%, 成交 1658.68 亿元; 创业板指报 1380.30 点, 下跌 4.01 点, 跌幅 0.29%, 成交 302.35 亿元。

行业方面, 煤炭、有色、钢铁和非银行金融等板块位居跌幅榜前列, 仅汽车、计算机、机械等板块小幅上涨。概念方面, 去 IOE、机器人、移动转售等概念比较活跃, 而职业教育、稀土永磁、食品安全等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

国务院办公厅发布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》指出, 将继续实施稳健的货币政策, 综合运用多种货币政策工具组合, 维持流动性平稳适度, 为缓解企业融资成本高创造良好的货币环境。昨天, 央行公开市场进行 300 亿元 14 天期正回购操作, 本周央行公开市场净投放 140 亿元, 结束了此前连续两周小规模净回笼。

国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据显示, 7 月份, 全社会用电量 5097 亿千瓦时, 同比增长 3.0%, 增速大幅回落并创 16 个月新低, 印证经济下行压力较大。

昨天市场尾盘跳水, 在缺少利好刺激的情况下, 短期回调或难以避免。但在沪港通的催化下, 随着上市公司业绩的提升, 短期回调之后切勿恐慌, 反而更是好的加仓时机。

财经要闻

➤ 新华社：增长乏力成全球经济新常态倒逼中国加快转变发展方式

新华社8月14日发表题为《引领中国经济巨轮扬帆远航——以习近平同志为总书记的党中央推动经济社会持续健康发展述评》称，经济增长乏力成为全球经济新常态，市场需求成为全球竞争最稀缺资源，倒逼中国扩大内需、提高创新能力、加快转变经济发展方式。

述评认为，中国经济社会发展基本面长期趋好，但正处在从高速到中高速增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期“三期叠加”阶段。应对“三期叠加”新局面，宏观调控要创新，结构调整要强化。调控加调整，二者相互结合、共同发力，才能真正提升中国经济的质量和效益。

述评援引中共中央总书记习近平的话称，针对经济运行中的突出问题，要更加注重定向调控，有效实施一些兼顾当前和长远的政策措施，加快深化改革开放，着力推动结构调整，妥善防范化解风险，不断改善民生工作，促进经济持续健康发展。

述评指出，实施定向调控是宏观调控方式的创新，就是抓住关键领域和薄弱环节精准发力，更多依靠市场力量，更多运用改革办法，不仅稳增长，也要调结构，既利当前更惠长远。面对纷纭复杂的市场变局，中央宏观调控没有采用传统的宽松货币政策，不是“大水漫灌”，而是定向降准、精准滴灌，在让小微企业、“三农”领域获得急需资金支持的同时，保持了稳健货币政策的连续性和稳定性，从而避免调控政策的副作用。

➤ 国开行万亿 PSL 利率为 4.5%将每年调整一次

《证券时报》报道，近日从国开行内部权威人士获悉，央行拨付给国开行 1 万亿抵押补充贷款（PSL）利率今年定为 4.5%，而国开行利用这笔 PSL 做棚户区改造专项贷款所设的贷款利率，则为棚改贷款项目相应期限的央行贷款基准利率。按照央行要求，该笔贷款期限 3 年，采取“一次到账、按年支取”方式，利率每年调整一次。

上述权威人士表示，由于国开行棚改项目贷款多为中长期，因此棚改贷款利率大多集中在中长期基准利率。根据央行公布的 8 月份贷款基准利率显示，一至三年期贷款基准利率为 6.15%，三至五年期为 6.40%，而五年以上的贷款基准利率则为 6.55%。

据悉，目前，国开行已经从中提取了4000亿元，并将其中2000多亿作为棚改专项贷款下发，剩余约2000亿的资金将于年内完成下发。另据最新了解到的信息，国开行目前仍未确定PSL的偿还来源。此前对于偿还来源说法不一，一种说法是通过国开行住宅金融事业部未来在银行间市场发行的住宅金融专项债券款偿还；另一种说法是以棚改项目借款方的还款或是国开行自有其他资产还款。

➤ 多地持续出台稳增长措施：确保全年目标完成

《21世纪经济报道》报道，8月14日，四川出台支持外商投资企业发展八条措施。此前8月12日，该省刚刚出台了支持民营经济发展十五条措施。更早的6月3日，四川出台了促进当前经济稳增长的十六条措施。除四川以外，近期多地再次出台新的刺激经济的措施。分析称，各地持续出台新的措施，与要完成全年经济发展目标有关。

其中陕西甚至先后两次出台稳定工业的10条措施，其余省份在金融、工业、国资和外贸等领域对经济发展给予支持。8月11日，宁夏出台了《宁夏回族自治区人民政府办公厅关于金融支持企业稳增长促发展的若干意见》。该地此前出台了稳定外贸增长的措施。7月30日，黑龙江国资委印发了《黑龙江国资委推进出资企业稳增长促发展的若干措施》。此前黑龙江在6月也出台了稳增长的65条措施。

据悉，近期包括黑龙江、四川、安徽等各地省政府以及省委，都纷纷召开会议，提出确保全年目标完成或者接近完成。四川省社科院副院长盛毅称，四川全年目标是9%，现在看，完成目标是有一定困难的。陕西省社科院经济研究所所长张宝通认为，所以这么多省份持续出台刺激措施，很大程度上还是基于对全年经济形势的判断，各地努力出台政策，是想经济能尽快回升。

海外市场

周四全球主要股指多数上涨国际地缘政治影响减弱

香港万得通讯社报道，周四（8月14日），全球主要股指收盘多数上涨。美国三大股指全线上涨，市场预计乌克兰危机可能不会激化。投资者也在关注美国首次申请失业金人数以及沃尔玛等零售商的财报。欧洲三大股指全线上涨，令人失望的欧元区经济数据导致股市盘中承压，但随后，俄罗斯总统普京在对俄罗斯和克里米亚官员的一次讲话中释放出和平信号则推动股市回升。亚太股市多数收涨，日股录得四连阳。受隔夜美股涨势鼓舞，且乌克兰局势并未进一步激化，避险因素逐步消退。

美国方面

美国三大股指全线上涨，俄罗斯总统普京在对俄罗斯和克里米亚官员的一次讲话中释放出和平信号。同时投资者也在关注美国首次申请失业金人数以及沃尔玛等零售商的财报。

截至收盘，道琼斯指数报 16713.58 点，上涨 61.78 点，涨幅 0.37%；标普 500 指数报 1955.18 点，上涨 8.46 点，涨幅 0.43%；纳斯达克指数报 4453.00 点，上涨 18.87 点，涨幅 0.43%。

经济数据方面，美国劳工部周四公布报告称，截至 8 月 9 日当周美国初次申请失业救济金人数增加 2.1 万人，至 31.1 万人，创下自 6 月份以来的最高水平。同时，此前一周的初请失业金人数也从 28.9 万人的初值小幅向上修正至 29 万人。尽管该周有所上升，但初请失业金人数仍旧保持在接近经济衰退周期以前的水平。

当日，零售板块成为关注焦点。沃尔玛第二财季净利润 40.9 亿美元，合每股收益 1.26 美元，符合市场预期。第二财季销售额 1193.4 亿美元；营收总计 1201.3 亿美元，同比增 2.8%，较市场预期高出 11.2 亿美元。

百货零售连锁公司 Kohl's 宣布第二财季盈利好于去年同期，削减开支的效果盖过了销售收入下滑的影响。

欧洲方面

欧洲三大股指全线上涨，扭转盘中下跌走势。令人失望的欧元区经济数据导致股市盘中承压，但随后，俄罗斯总统普京在对俄罗斯和克里米亚官员的一次讲话中释放出和平信号则推动股市回升。

截至收盘，英国富时 100 指数报 6685.26 点，上涨 28.58 点，涨幅 0.43%；德国 DAX 指数报 9225.10 点，上涨 26.22 点，涨幅 0.29%；法国 CAC40 指数报 4205.43 点，上涨 10.64 点，涨幅 0.25%。

周四公布的经济数据显示，德国经济在第二季度丧失了增长动量，该季度 GDP 下滑 0.2%。主要由于受到进出口以及建筑行业的影响。法国第二季度 GDP 持平，未能达到经济学家预期的增长 0.1%。欧盟统计局则公布报告称第二季度欧元区 GDP 持平，未能达到预期的增长 0.1%。另外，欧元区 7 月份通胀率为同比增长 0.4%。

俄罗斯总统普京前往被吞并的克里米亚地区视察，在当地议会的讲话中表示，俄罗斯将会“竭尽全力，确保在乌克兰的冲突尽快结束，让血不再在乌克兰流淌”。普京强调，俄罗斯还必须“集结和动员力量，但不是为了战争，或者是任何形式的对峙”。欧股市场随后转向上涨。

亚太方面

亚太股市多数收涨，日股录得四连阳。受隔夜美股涨势鼓舞，且乌克兰局势并未进一步激化，避险因素逐步消退。

截至收盘，日经 225 指数涨 100.94 点或 0.66%，收于 15314.57 点。市场预期日本公共养老金以及其他公共投资者将加大股票购买以提振市场。

韩国综合指数涨 0.86 点或 0.04%，收于 2063.22 点。韩国央行时隔 15 个月一如预期调降利率 25 个基点，提振市场情绪，但由于市场即将迎来周末小长假，抑制韩股走势。

澳洲标普 200 指数涨 33.78 点或 0.61%，收于 5548.50 点。受美股收涨、澳洲电信业巨头澳洲电讯获利优于预期以及媒体集团 Fairfax 重返获利等利多重利好因素提振。

新西兰 NZ50 指数涨 7.71 点或 0.15%，收于 5062.41 点。

中国台湾加权指数跌 0.70 点或 0.01%，收于 9230.61 点。台湾股市微幅收低，表现逊于亚洲区域股市。分析师指出，台股开盘持续反弹，但上方遭逢季线与月线反压，投资人不愿追价，令指数压回。

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

付学军，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。华融证券股份有限公司（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。华融证券股份有限公司（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。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn