

**晨会纪要**



|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **市场研究部证券研究报告** |  | **2014年9月26日** |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **国内市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| **上证综指** | 2345.10  | 1.53  | 0.07  |
| **深证成指** | 8076.51  | (23.71) | (0.29) |
| **沪深300** | 2436.97  | (4.90) | (0.20) |
| **中小板指** | 5489.72  | 9.15  | 0.17  |
| **创业板指** | 1508.42  | (9.01) | (0.59) |
| **香港恒生** | 23768.13  | (153.48) | (0.64) |
| **恒生中国** | 10640.09  | (76.67) | (0.72) |
| **风格指数** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| **中证100** | 2197.37  | -7.56  | -0.34  |
| **中证500** | 4814.74  | -0.98  | -0.02  |
| **中证800** | 2849.16  | -4.22  | -0.15  |
| **股指期货** | **收盘点位** | **基差** | **涨跌幅%** |
| **IF当月** | 2,454.60 | 17.63  | -0.56  |
| **IF下月** | 2,463.80 | 26.84  | -0.47  |
| **IF季后** | 2,470.60 | 33.63  | -0.49  |
| **IF半年** | 2,493.20 | 56.23  | -0.45  |
| **海外市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| **道-琼斯** | 16,945.80 | -264.26  | -1.56 |
| **纳斯达克** | 4,466.75 | -88.47  | -1.98 |
| **日经225** | 16,374.14 | 206.69  | 1.26 |
| **英国FTSE** | 6,639.71 | -66.56  | -1.00 |
| **德国DAX** | 9,510.01 | -151.96  | -1.60 |
| **外汇市场** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| **美元指数** | 85.200  | 0.130  | 0.15  |
| **美元中间价** | 6.150  | 0.003  | 0.06  |
| **欧元/美元** | 1.275  | -0.003  | -0.21  |
| **美元/日元** | 108.740  | -0.360  | -0.33  |
| **英镑/美元** | 1.632  | -0.002  | -0.11  |
| **大宗商品** | **收盘点位** | **涨跌** | **涨跌幅%** |
| **黄金USD/oz** | 1222.50  | 5.30  | 0.43  |
| **布伦特原油** | 97.05  | -0.04  | -0.04  |
| **LME铜** | 6705.50  | -39.50  | -0.59  |
| **LME铝** | 1950.50  | -23.50  | -1.20  |
| **CBOT小麦** | 474.25  | -6.00  | -1.27  |
| **CBOT玉米** | 326.50  | -3.00  | -0.92  |

* **华融看市**
* **建仓良机到来 稳步加仓**
* **财经要闻**
* **国务院出台长江经济带指导意见：建成立体交通走廊**
* **发改委：前8月煤炭生产下降企业存煤超1亿吨**
* **银行否认首套房贷利率7折：降到95.5%都很少**

* **海外市场综述**
* **周四全球主要股指多数下跌 因经济前景仍堪忧**

分析师： 付学军

执业证书号 ：S1490514020001

**华融看市**

建仓良机到来 稳步加仓

* **市场综述**

周四A股市场高开低走，沪指报2345.10点，涨1.53点，涨幅为0.07%，成交1893亿元；深成指报8076.51点，跌23.71点，跌幅为0.29%，成交2193亿元；创业板报1508.42点，跌幅为0.59%。

行业方面，交通运输、国防军工、电力设备等位居涨幅榜前列，而非银行金融、煤炭、石油石化等板块涨幅较小。概念方面，核能核电、长江经济带、3D打印等概念相对活跃，而上海本地重组、养老产业、PM2.5等概念相对低迷。

* **驱动因素分析**

央行公开市场周四进行180亿元14天期正回购操作，本周公开市场有250亿元正回购到期，无央票及逆回购到期, 周二公开市场进行了180亿14天正回购，据此推算，本周净回笼110亿。从资金面来看，银行间资金利率多数微跌，但1周Shibor利率上升了11.3个BP，2周Shibor利率上升了20.3个BP，这主要是受到了国庆长假资金需求的影响。但沪深两市的交易所的逆回购市场利率还是保持在高位，这主要是受到新股申购的影响，本轮11只新股已经申购完毕，预计逆回购的资金利率也将回落。

A股冲高回落，上证综指在创出近19个月新高2365.15点后跳水，盘中一度翻绿，尾盘略有回升，这说明市场还是有点犹豫，再加上部分投资者可能不愿意持股过节，但我们认为市场调整是难得的建仓良机，不要过分期望市场大跌之后进场，建议分批次的增加仓位。

**财经要闻**

# 国务院出台长江经济带指导意见：建成立体交通走廊

9月25日，国务院发布《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》指出，依托长江黄金水道，统筹铁路、公路、航空、管道建设，加强各种运输方式的衔接和综合交通枢纽建设，加快多式联运发展，建成安全便捷、绿色低碳的综合立体交通走廊，增强对长江经济带发展的战略支撑力。

国务院同时公布了《长江经济带综合立体交通走廊规划（2014-2020）》，规划提出，到2020年，建成横贯东西、沟通南北、通江达海、便捷高效的长江经济带综合立体交通走廊。建成畅通的黄金水道：形成以上海国际航运中心为龙头、长江干线为骨干、干支流网络衔接、集疏运体系完善的长江黄金水道，高等级航道里程达到1.2万公里。建成高效的铁路网络：形成以沿江、沪昆高速铁路为骨架的快速铁路网和以沿江、衢（州）丽（江）、沪昆铁路为骨架的普通铁路网。建成便捷的公路网络：形成以沪蓉、沪渝、沪昆、杭瑞高速公路为骨架的国家高速公路网和覆盖所有县城的普通国道网，实现具备条件的乡镇、建制村通沥青（水泥）路。建成发达的航空网络：形成以上海国际航空枢纽和重庆、成都、昆明、贵阳、长沙、武汉、南京、杭州等区域航空枢纽为核心的民用航空网。基本建成区域相连的油气管网：形成以沿江干线管道为主轴，连接成渝城市群、长江中游城市群、长江三角洲城市群的油气管网。基本建成一体发展的城际交通网：形成以快速铁路、高速公路等为骨干的城际交通网，实现中心城市之间以及中心城市与周边城市之间1—2小时交通圈。

意见提出，顺应全球新一轮科技革命和产业变革趋势，推动沿江产业由要素驱动向创新驱动转变，大力发展战略性新兴产业，加快改造提升传统产业，大幅提高服务业比重，引导产业合理布局和有序转移，培育形成具有国际水平的产业集群，增强长江经济带产业竞争力。

意见表示，按照沿江集聚、组团发展、互动协作、因地制宜的思路，推进以人为核心的新型城镇化，优化城镇化布局和形态，增强城市可持续发展能力，创新城镇化发展体制机制，全面提高长江经济带城镇化质量。

意见指出，发挥长江三角洲地区对外开放引领作用，建设向西开放的国际大通道，加强与东南亚、南亚、中亚等国家的经济合作，构建高水平对外开放平台，形成与国际投资、贸易通(0536.HK)行规则相衔接的制度体系，全面提升长江经济带开放型经济水平。

意见表示，顺应自然，保育生态，强化长江水资源保护和合理利用，加大重点生态功能区保护力度，加强流域生态系统修复和环境综合治理，稳步提高长江流域水质，显著改善长江生态环境。

分析认为，长江经济带有诸多看点，港口建设就孕育着较多的投资机会，同时将带来新的运输需求，长江的航运功能有望通过后续政府的资金投入和政策支持有较大的提升，这将促进长江沿岸港口吞吐量的增长，带动相关公司业绩提升。。

# 发改委：前8月煤炭生产下降企业存煤超1亿吨

9月24日，发改委公布1-8月煤炭运行情况显示，1-8月，全国煤炭生产略有下降，铁路煤炭发运15.3亿吨，同比增长0.8%。净进口1.98亿吨，下降4.7%。8月末，煤炭企业存煤1.01亿吨，全国重点电厂存煤7953万吨，可用24天。

进出口情况来看，据海关统计，1-8月份进口煤炭2.02亿吨，同比下降5.3%。出口393万吨，下降27.5%。

铁路煤炭运输情况来看，8月份，全国铁路煤炭发运量1.93亿吨，同比增长0.7%。1-8月累计发运煤炭15.3亿吨，增长0.8%。主要煤运通道中，大秦线1-8月完成煤炭运量3亿吨，同比增长2.6%；侯月线完成1.2亿吨，增长1.1%。

# 银行否认首套房贷利率7折：降到95.5%都很少

民网报道，针对近期关于“央行及各大商业银行将放开限贷、调整首套房认定标准、个人住房贷款利率下限7折”的报道，多家银行信贷经理表示，目前首套房贷款利率基本上都是基准利率，降到95.5%的都很少（即贷款基准利率的95.5%），更没有听说媒体报道的7折利率。

工行北京某支行的一位信贷经理称，目前并没有上述消息所指的“房贷7折利率”，而兴业银行上海某支行的信贷中心人士也表示，因为放开限贷和贷款利率调整的消息已经有好几天，也向同行打听过，在北京确实没有房贷利率优惠的消息。

多位业内人士表示，目前商业银行执行的五年以上的贷款基准利率为6.55%，二套房的房贷利率即为7.205%以上，而7折房贷利率实际上仅为4.585%。值得注意的是，目前央行公布执行的五年以上的存款基准利率为4.75%，而7折房贷利率实际上比存款基准利率还要低。

从2010年以来，各大商业银行发放的个人住房贷款基本都都不再执行7折利率，即便是首套房贷款利率最高优惠也是贷款基准利率的8.5折。而在去年7月中旬，央行也已经全面放开贷款利率管制，取消了金融机构贷款利率0.7倍的下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。

另有相关市场人士指出，第二波来袭的房贷政策进一步放松至“认房不认贷”的可能性比较大，尤其是释放改善性购房者的需求，而二套房、三套房贷款利率恢复至基准利率和降低首付比例的可能性微小。

**海外市场**



 周四全球主要股指多数下跌 因经济前景仍堪忧

香港万得通讯社报道，周四（9月25日），全球主要股指收盘多数下跌。投资者对于全球经济前景感到担忧，并认为在其他主要国家经济表现普遍疲软的背景下，美国也将独木难支。美国三大股指全线下跌，科技与能源股领跌。三大股指均大跌逾1.5%创下7月31日以来的最大单日跌幅，苹果成为标普500成分股中跌幅最大的股票之一。欧洲三大股指全线下跌，主要由于英国央行行长卡尼(Mark Carney)暗示可能在不久之后就会开始加息，这令市场对流动性前景感到恐慌。亚太股市收盘涨跌互现，日股收高1.28%。

美国方面

美国三大股指全线下跌，科技与能源股领跌。三大股指均大跌逾1.5%创下7月31日以来的最大单日跌幅，苹果成为标普500成分股中跌幅最大的股票之一。

截至收盘，道琼斯指数报16945.80点，下跌264.26点，跌幅1.54%；标普500指数报1965.99点，下跌32.31点，跌幅1.62%；纳斯达克指数报4466.75点，下跌88.47点，跌幅1.94%。

多数分析师认为，周四美股下跌并不是由某个单一因素造成的，苹果公司下跌超过3.5%，被视为导致股市下跌的原因之一；另一些人则担心空袭叙利亚、俄乌冲突以及美国耐用品订单数据疲软等事实。

经济数据方面，周四美国劳工部报告称，截止9月20日结束的一周中，首次申请失业救济金人数增加1.2万，目前的总量是29.3万，依然处在接近八年以来的最低水平。之前的市场调查显示，经济学家普遍预期上周的首次申请失业救济金人数应该有30万。

美国商务部发布报告称，8月耐用品订单环比重跌18.2%，这一跌幅创下了历史记录，同时超出市场预期，这主要与飞机需求的巨幅波动有关。7月耐用品订单环比大涨22.5%，该涨幅也创下历史之最。

周四（9月25日），市场研究公司Markit公布报告称，9月份美国服务业采购经理人指数（PMI）的初值为58.5点，低于上个月的59.5点，不及经济学家此前预期。

欧洲方面

欧洲三大股指全线下跌，主要由于英国央行行长卡尼(Mark Carney)暗示可能在不久之后就会开始加息，这令市场对流动性前景感到恐慌。同时，欧股在早些时候一度上涨的情况下受到美股指数大幅下挫的拖累而下跌。

截至收盘，英国富时100指数报6639.71点，下跌66.56点，跌幅0.99%；德国DAX指数报9510.01点，下跌151.96点，跌幅1.57%；法国CAC40指数报4355.28点，下跌58.44点，跌幅1.32%。

英国央行行长马克-卡尼（Mark Carney）周四表示，英国央行正在接近于提高利率，但是准确的时间还是要依赖于经济数据。他还说，英国的经济前景已经有了很大程度的改善，加息将只是一个时间问题，但是当利率开始被提升的时候，他希望过程是渐进的，而届时的利率峰值也会是低于危机之前水平的。

绝大多数经济学家都预期，英国央行会在2015年年初的时候提高利率，不过也有小部分市场人士认为，加息最早会在2014年11月进行。

欧洲央行行长德拉吉9月25日在立陶宛的一场会议上再次重申，央行官员愿意在必要时动用非常规工具。他说，即便欧元未贬值，也仍有可能进行政策调整。欧洲央行管理委员会将于10月份举行货币政策会议。

亚太方面

亚太股市收盘涨跌互现，日元走软以及美国强劲数据提升风险偏好情绪，日股收高1.28%。

截至收盘，日经225指数涨206.69点或1.28%，收报16374.14点，盘中触及七个月新高。

韩国综合指数跌1.53点或0.08%，收报2034.11点，中国及欧洲经济放缓忧虑令人气受挫。

澳洲标普200指数涨6.43点或0.12%，报5382.2点，矿业股复苏拉动大盘走高。

新西兰NZ50指数涨19.69点或0.37%，报5277.86点。

中国台湾加权指数跌86.9点或0.96%，报9011.59点。

**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**