



⑤ 华融看市

- 坚持防御，创业板风险大

⑤ 财经要闻

- 李克强：加快中欧投资协定谈判
- 沪深证交所发布券商短期公司债券业务试点办法
- 证监会口头通知沪港通推出时间为10月27日

⑤ 海外市场

- 周三全球主要股指涨跌不一 欧股暴跌亚股上涨

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 | 2373.67 | 14.20 | 0.60 |
| 深证成指 | 8198.12 | 58.16 | 0.71 |
| 沪深300 | 2463.87 | 17.31 | 0.71 |
| 中小板指 | 5611.54 | 34.33 | 0.62 |
| 创业板指 | 1545.62 | 6.50 | 0.42 |
| 香港恒生 | 23140.05 | 92.08 | 0.40 |
| 恒生中国 | 10284.88 | 30.09 | 0.29 |
| 风格指数 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 中证100 | 2205.35 | 15.81 | 0.72 |
| 中证500 | 4987.71 | 21.62 | 0.44 |
| 中证800 | 2901.40 | 18.06 | 0.63 |
| 股指期货 | 收盘点位 | 基差 | 涨跌幅% |
| IF当月 | 2,455.00 | -8.87 | 0.67 |
| IF下月 | 2,458.80 | -5.07 | 0.66 |
| IF季后 | 2,464.00 | 0.13 | 0.61 |
| IF半年 | 2,482.20 | 18.33 | 0.62 |
| 海外市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 道-琼斯 | 16,141.74 | -173.45 | -1.07 |
| 纳斯达克 | 4,215.32 | -11.85 | -0.28 |
| 日经225 | 15,073.52 | 137.01 | 0.91 |
| 英国FTSE | 6,211.64 | -181.04 | -2.91 |
| 德国DAX | 8,571.95 | -253.26 | -2.95 |
| 外汇市场 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 美元指数 | 84.920 | -0.890 | -1.05 |
| 美元中间价 | 6.146 | 0.005 | 0.08 |
| 欧元/美元 | 1.282 | 0.016 | 1.24 |
| 美元/日元 | 106.070 | -1.050 | -0.99 |
| 英镑/美元 | 1.600 | 0.010 | 0.61 |
| 大宗商品 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌幅% |
| 黄金USD/oz | 1283.50 | 42.20 | 3.29 |
| 布伦特原油 | 102.60 | 18.85 | 18.37 |
| LME铜 | 7025.25 | 405.25 | 5.77 |
| LME铝 | 2082.00 | 164.00 | 7.88 |
| CBOT小麦 | 561.25 | 53.50 | 9.53 |
| CBOT玉米 | 365.00 | 16.75 | 4.59 |

华融看市

坚持防御，创业板风险大

➤ 市场综述

昨日 A 股市场小幅上扬，沪指报 2373.67 点，上涨 14.20 点，涨幅 0.6%，成交 1717 亿元；深成指报 8198.12 点，上涨 58.16 点，涨幅 0.71%，成交 1966 亿元；创业板报 1545.62 点，上涨 6.50 点，涨幅 0.42%，成交 377 亿元。

行业方面，非银行金融、钢铁、医药等位居涨幅榜前列，而国防军工、煤炭、轻工等板块小幅下跌。概念方面，在线旅游、抗癌、生物疫苗等概念相对活跃，而航母、无人机、在线教育等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

国家统计局公布数据显示，9 月 CPI 同比升 1.6%，环比增 0.5%，重回“1”时代并创年内新低；PPI 同比降 1.8%，连降 31 个月，环比降 0.4%。CPI 中食品价格涨幅略低于预期，未来预计还是会走高，但总体 CPI 还是比较弱，非食品价格涨幅也弱，年内余下三个月 CPI 要达到 2.5% 恐怕都有难度。PPI 环比降幅也进一步扩大，都表明经济实体层面需求不足，工业生产形势也不好，投资也不行。货币政策实际上就是在放松，央行不愿降息降准，所以通过其它信号在引导利率的下行。SLF (常备借贷便利) 并没有定向到哪个行业，回购利率也在全面下调，货币政策有从结构性放松向全面放松转变的态势。

证监会暂定在 10 月 17 日正式宣布沪港通开闸时间，并已口头通知沪港通推出时间为 10 月 27 日，这一消息得到多家券商高管的佐证。沪港通正式推出的消息，直接刺激了利好的券商、银行等板块的表现，因而也带动了大盘的上行。

但创业板再次回到历史最高位，上涨动力有所减弱，从昨天盘面上看，以创业板为代表的成长股涨幅不及主板，赚钱效应总体来说并不是很明显，特别是在三季报披露的 10 月份，业绩兑现的压力又再次压制创业板的走势。昨夜欧美股市大幅调整，坚持防御的原则，注意规避业绩变脸的个股。

财经要闻

➤ 李克强：加快中欧投资协定谈判

新华社报道，当地时间10月15日晚，国务院总理李克强在米兰同欧洲理事会主席范龙佩和欧盟委员会主席巴罗佐举行会晤。李克强指出，欧盟是中国最大的贸易伙伴，中欧互为发展机遇。双方要落实好中欧和平、增长、改革、文明伙伴关系，巩固互信，开展经贸、能源、城镇化、互联互通、金融、科技、人文等全方位合作，加快中欧投资协定谈判步伐，办好明年“中欧伙伴年”。

李克强表示，中方高度重视发展同欧盟的关系，赞赏两位主席任内为推动中欧关系发展所作贡献。第十六次中国欧盟领导人会晤制定了《中欧合作2020战略规划》。中方愿同欧方以明年中欧建交40周年为契机，开辟双方关系新的前景。

李克强希望双方坚持相互尊重、平等相待，通过对话与协商妥善解决摩擦和分歧，确保中欧关系健康稳定发展。李克强强调，欧洲的繁荣有利于世界的发展。当前欧洲一体化进程加快，欧元作为国际主要货币保持稳定，将为推进世界多极化和国际储备货币多元化发挥积极作用。中欧应加强在国际地区事务中的沟通协调，共同促进世界的和平与发展。

范龙佩和巴罗佐表示，欧中拥有广泛共同利益和广阔合作空间，双方各领域合作不断取得积极进展。欧盟正致力于结构性改革，推进欧洲一体化。欧方感谢中方对欧洲和欧元的信心与支持，将继续坚定奉行对华友好政策，本着相互尊重、互利共赢的原则，与中方保持密切的对话与合作，落实好《欧中合作2020战略规划》，妥善解决贸易摩擦，尽早签署欧中投资协定，为中方投资者提供更好环境。欧方愿与中方携手促进欧亚合作，共同应对全球性挑战，使欧中关系更有活力地向前发展。希望双方尽早举行第十七次中国欧盟领导人会晤。

➤ 沪深证交所发布券商短期公司债券业务试点办法

香港万得通讯社报道，10月15日，沪深证券交易所发布《证券公司短期公司债券业务试点办法》（以下简称《试点办法》），正式在交易所债券市场试点发行证券公司短期公司债券，允许获得中国证监会试点发行资质认可的证券公司和中国证券金融股份有限公司发行短期公司债券。

根据《试点办法》，证券公司短期债是指证券公司以短期融资为目的，约定在一年(含)以内还本付息的公司债券。证券公司短期债实行余额管理，证券公司可以在中国证监会规定的额度范围内，经交易所事前备案，自主确定每期债券的发行时间、期限和规模。与中小企业私募债类似，证券公司短期债实行严格的投资者适当性管理制度，每期投资者不超过两百人。在具体备案流程方面，据了解，深交所拟参照中小企业私募债的相关做法为证券公司开通便捷的电子化备案材料申报渠道，保证在十个工作日内出具《接受备案通知书》。

➤ 证监会口头通知沪港通推出时间为 10 月 27 日

香港万得通讯社报道，10月15日，沪深证券交易所发布《证券公司短期公司债券业务试点办法》(以下简称《试点办法》)，正式在交易所债券市场试点发行证券公司短期公司债券，允许获得中国证监会试点发行资质认可的证券公司和中国证券金融股份有限公司发行短期公司债券。

根据《试点办法》，证券公司短期债是指证券公司以短期融资为目的，约定在一年(含)以内还本付息的公司债券。证券公司短期债实行余额管理，证券公司可以在中国证监会规定的额度范围内，经交易所事前备案，自主确定每期债券的发行时间、期限和规模。与中小企业私募债类似，证券公司短期债实行严格的投资者适当性管理制度，每期投资者不超过两百人。在具体备案流程方面，据了解，深交所拟参照中小企业私募债的相关做法为证券公司开通便捷的电子化备案材料申报渠道，保证在十个工作日内出具《接受备案通知书》。

海外市场

周三全球主要股指涨跌不一 欧股暴跌亚股上涨

香港万得通讯社报道，周三(10月15日)，全球主要股指涨跌不一。美国三大股指收跌，但已远离盘中最低点。银行板块领跌。欧洲股市暴跌、美国经济数据尽皆利空，令惊恐的投资者纷纷抛售股票，盘中道指一度下挫460点。欧洲三大股指集体暴跌。有分析称，欧股进入技术性回调的区域，原因是市场对全球经济增长前景感到担心，连续

第七个交易日导致投资者情绪受挫。

美国方面

美国三大股指收跌，但已远离盘中最低点。银行板块领跌。欧洲股市暴跌、美国经济数据尽皆利空，令惊恐的投资者纷纷抛售股票，盘中道指一度下挫460点。

截至收盘，道琼斯指数报16141.74点，下跌173.45点，跌幅1.06%；纳斯达克指数报4215.32点，下跌11.85点，跌幅0.28%；标普500指数报1862.49点，下跌15.21点，跌幅0.81%。

今天盘中道指最多曾下跌超过460点。纳指于两年来首次进入调整区间。纳指、道指、标普500指数日线全部转跌，美国10年期国债价格大涨，收益率跌破1.9%。

在美国制造业与零售业数据利空，对通过紧缩的担忧情绪、欧元区债务危机有重新露头的风险影响下，CBOE(芝期所)波动指数(VIX)暴涨30%，创34个月来新高。VIX指数被称为市场恐慌指数。

分析师认为，似乎是一些坏消息的共同影响导致了美股盘中的大幅下跌。他们认为，周三盘前公布的三个经济数据——零售业销售数据、纽约制造业指数以及生产者价格指数尽皆利空，欧洲问题愈发严重以及埃博拉病毒继续传播，令投资者感到恐慌。

美联储当天发布了经济景气状况褐皮书报告。报告认为，美国经济在以“微弱至温和”的速度增长。对于美元汇率上扬，褐皮书报告显示联储官员并不为此感到担忧。

欧洲方面

欧洲三大股指集体暴跌。有分析称，欧股进入技术性回调的区域，原因是市场对全球经济增长前景感到担心，连续第七个交易日导致投资者情绪受挫。

截至收盘，英国富时100指数报6211.64点，下跌181.04点，跌幅2.83%；法国CAC40指数报3939.72点，下跌148.53点，跌幅3.63%；德国DAX指数报8571.95点，下跌253.26点，跌幅2.87%。

银行板块走低，其中巴克莱银行收跌4.4%，原因是欧盟银行监管机构称，该行向其银行家支付的几乎所有新类型的津贴均违反了奖金上限规定。苏格兰皇家银行集团也收跌逾4%。

此外，意大利富时MIB指数收跌4.4%，希腊雅典综合指数则收跌6.3%，盘中该指数曾最高下跌9%，主要由于受到希腊国内政治不确定性的影响。

CMC Markets的市场分析师迈克尔·修森(Michael Hewson)指出，市场正在经历一场“完美风暴”，原因是投资者对德国经济状况感到担心，且欧洲央行尚未推出“量化宽松”计划。此外，最近以来公布的日本经济数据表现不佳，且原油价格也正在下跌，从而引发了市场有关经济将陷入通缩周期的担忧情绪。

市场参与者担心，欧洲央行最近推出的“私人量化宽松”计划将难以推动欧元区的经济复苏进程重返正轨。与此同时，欧洲央行行长德拉吉已经向欧元区各国政府发出呼吁，要求其采取改革措施来刺激经济增长。

与此同时，周三公布的一系列美国经济数据均表现疲弱，也是导致欧洲股市承压的原因之一。10月份纽约联储制造业指数大幅下降，未能达到分析师预期；9月份美国生产者物价指数(PPI)环比下降0.1%，经济学家预期为环比增长0.1%；9月份零售销售环比下降0.3%，8个月以来首次出现下降。

亚太方面

亚太股市收盘多数上涨。日本股市日经指数周三终止五日连跌，但投资者对全球经济放缓及埃博拉病毒的担忧抑制了涨势。日经225指数收涨0.92%或137.01点，至15073.52点。株式会社电装(Denso)收高1.7%，信越化学工业株式会社上涨2.6%。石油股国际石油开发帝石和Japan Petroleum Exploration表现落后，分别下跌1.2%和1.9%，此前油价大幅下跌。

韩国股市震荡收跌，投资者无心大规模建仓，因有关全球经济增长放缓的担忧挥之不去。韩国综合股价指数收跌0.17%或3.34，报1,925.91点。

台湾加权指数收跌112.88点或1.29%，报8655.51点。

澳洲股市周三上涨0.73%，因消费者信心转强，支撑近期受挫的银行和矿业类股，不过能源类股表现疲弱，限制了大盘涨幅。澳洲标准普尔200指数收盘上涨38.19点或0.73%，报5245.61点，为连续第二日上扬。该指数周二收高1%。

新西兰NZSE50指数收涨16.98点或0.33%，报5162.87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