华融证券
HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2014 年 10 月 17 日

华融看市

- 轻仓观望，等待时机

财经要闻

- 中央深改组派出 8 个小组赴地方 调研国资改革
- 港交所发布《港股一本通》：介绍两地市场异同
- 成品油价格将迎首次“六连跌” 降幅或超过 290 元/吨

海外市场综述

- 周四全球主要股指涨跌不一 美联储官员讲话提振情绪

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	2356.50	(17.17)	(0.72)
深证成指	8110.69	(87.44)	(1.07)
沪深 300	2444.40	(19.48)	(0.79)
中小板指	5525.43	(86.12)	(1.53)
创业板指	1526.56	(19.06)	(1.23)
香港恒生	22900.94	(239.11)	(1.03)
恒生中国	10185.55	(99.33)	(0.97)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	2196.80	-8.55	-0.39
中证 500	4906.24	-81.46	-1.63
中证 800	2871.17	-30.23	-1.04
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	2,446.60	2.20	-0.34
IF 下月	2,450.80	6.41	-0.33
IF 季后	2,454.60	10.20	-0.38
IF 半年	2,471.80	27.41	-0.42
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	16,117.24	-24.50	-0.15
纳斯达克	4,217.39	2.07	0.05
日经 225	14,738.38	-335.14	-2.27
英国 FTSE	6,195.91	-15.73	-0.25
德国 DAX	8,582.90	10.95	0.13
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	85.540	0.240	0.28
美元中间价	6.146	-0.003	-0.05
欧元/美元	1.269	-0.004	-0.33
美元/日元	107.800	-0.320	-0.30
英镑/美元	1.612	-0.004	-0.25
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1239.10	-2.20	-0.18
布伦特原油	86.76	3.01	3.47
LME 铜	6587.75	-32.25	-0.49
LME 铝	1926.00	8.00	0.42
CBOT 小麦	517.00	10.00	1.93
CBOT 玉米	352.50	4.25	1.21

华融看市

轻仓观望，等待时机

- **市场综述**

昨日 A 股市场全线下挫，沪指报 2356.50 点，下跌 17.17 点，跌幅 0.72%，成交 2038 亿元；深成指报 8110.69 点，下跌 87.44 点，跌幅 1.07%，成交 2118 亿元；创业板报 1526.56 点，下跌 19.06 点，跌幅 1.23%，成交 405 亿元。

行业方面，国防军工、钢铁、电子等位居跌幅榜前列，仅银行板块小幅上涨。概念方面，高铁、第三方支付等概念相对活跃，而食品安全、航母、新疆区域振兴等概念相对低迷。

- **驱动因素分析**

央行公布数据显示，2014 年 9 月份社会融资规模为 1.05 万亿元，比上月多 945 亿元，比去年同期少 3598 亿元。9 月末，广义货币(M2)余额 120.21 万亿元，同比增长 12.9%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比去年末低 0.7 个百分点。9 月份人民币贷款增加 8572 亿元，创 2000 年有数据以来的逾 10 年同期新高。国家能源局公布，9 月份全社会用电量 4570 亿千瓦时，同比增长 2.7%，较 8 月回升 4.2 个百分点，创 18 个月次低。

从上周四开始，我们的观点转向，由多转空，建议谨慎，且战且退，昨天我们重点提示了创业板的投资风险，市场也给了我们很多降低仓位的机会。如果投资者按照我们的提示进行操作，可以很好的保存胜利的果实。现在如果仓位已经较低，基本上可以先观望，等待再次入场的时机。

财经要闻

➢ 中央深改组派出 8 个小组赴地方 调研国资改革

《21 世纪经济报道》报道，10 月 11 至 15 日，中央全面深化改革领导小组经济体制和生态文明改革专项小组派出由不同部门负责人领队的国企改革调研小组，分别前往重庆、济南、黑龙江以及武汉东风日产进行调研，了解地方国资国企改革情况。为中央深化改革领导小组决策提供参考。据悉，一支由发改委率队的国企改革调研小组还将前往上海市进行调研，并将前往上海宝钢集团。

据黑龙江政府网消息，中央全面深化改革领导小组经济体制和生态文明改革专项小组共派出 8 个小组，调研不同的地方和国企。

10 月 11 日，由工业和信息化部总经济师周子学带队的国有企业改革调研地方一组考察了济南市国资国企改革情况，并前往济南高新区先后调研了浪潮集团总部、云计算创新中心，济南市副市长苏树伟陪同。

10 月 13 日，重庆市市长黄奇帆、副市长翁杰明参加国资国企改革汇报会。

10 月 13 日，由国家发展和改革委员会副主任连维良领头的国有企业深化改革专项调研组前往武汉东风集团进行考察。

10 月 14 至 15 日，以人力资源和社会保障部副部长邱小平为组长的国有企业改革调研小组来到黑龙江省，调研组听取了黑龙江省国有企业总体情况的汇报，与部分部门负责人和中盟集团、旅游集团、建设集团、新良粮油集团等 6 户国有企业的负责人进行座谈，并实地前往龙煤集团和辰能集团进行了调研。

国资重镇上海也是此次考察中的一站，前往上海的国企改革调研小组将由发改委领头，调研小组还将前往上海宝钢集团。

➢ 港交所发布《港股一本通》：介绍两地市场异同

《上海证券报》报道，16 日晚，港交所联合多家中资券商发布内地投资者手册《港股一本通》，介绍港股的主要特点和规则以及港股与内地市场的异同等，帮助内地投资者了解香港市场，为即将启动的沪港通铺路。

港股市场中，海外和机构投资者占据主导地位。与 A 股市场散户投资者交易占比达 80%以上有很大的不同，港股市场整体机构投资者成交占比高达 61%，远远高于个人投资者 23%的水平。

港交所在《港股一本通》中指出，与 A 股相比，港股的市场结构相对简单，包括主板和创业板两个板块，没有设中小板。经过过去 20 多年的发展，中资股在市值、流通量方面占据香港市场的半壁江山。

国信证券在《港股一本通》中提醒投资者，海外投资者的整体投资策略较为谨慎，他们对港股进行投资，主要关注全球股票、资金和经济形势。光大证券也提醒，不要因为港股是 T+0 而去频繁操作，这样会增加交易成本，港股没有涨跌幅限制也就意味这些股票可以一天跌 50%甚至更多，所以投资者选股需谨慎。

➢ 成品油价格将迎首次“六连跌” 降幅或超过 290 元/吨

《证券时报》报道，新一轮成品油调价窗口将于 10 月 17 日打开。受原油需求疲软和供应充裕等因素影响，近期国际原油价格持续走低，带动一揽子原油价格变化率继续负向扩大。市场预计，国内成品油价格将迎来史上首次“六连跌”。

新华社石油价格系统 16 日最新发布的数据显示，10 月 15 日一揽子原油价格变化率为负 5.98%。预计本次国内汽柴油价格将于 17 日 24 时起下调，下调幅度在每吨 290 元左右，测算到零售价格每升将下调超过 2 角。

如果下调成行，这将是今年 7 月以来连续第 6 次下调国内汽柴油价格，也可能是今年以来成品油价格下调幅度最大的一次。

海外市场

周四全球主要股指涨跌不一 美联储官员讲话提振情绪

香港万得通讯社报道，周四（10 月 16 日），全球主要股指涨跌不一。美国三大股指涨跌不一。美国上周初请失业金人数降至 26.4 万远低于预期。圣路易斯联储主席布拉德表示美联储应该考虑推迟结束 QE，提振了市场情绪。欧洲三大股指涨跌不一。有分析称，欧股大体下跌，主要是由于投资者仍旧对全球经济增长前景感到担心。

美国方面

美国三大股指涨跌不一。美国上周初请失业金人数降至 26.4 万远低于预期。圣路易斯联储主席布拉德表示美联储应该考虑推迟结束 QE，提振了市场情绪。

截至收盘，道琼斯指数报 16117.24 点，下跌 24.50 点，跌幅 0.15%；纳斯达克指数报 4217.39 点，上涨 2.07 点，涨幅 0.05%；标普 500 指数报 1862.76 点，上涨 0.27 点，涨幅 0.01%。

经济数据面，美国劳工部宣布，在截止 10 月 11 日的一周内，美国初请失业金人数减少 2.3 万，降至 26.4 万，总数为 2000 年 4 月以来最低值。此前接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期该数字将为 28.9 万。四周移动平均初请失业金人数减少 4250 人，总数降至 28.35 万。

美联储发布的工业产出报告显示，9 月工业产出环比攀升 1%，这主要得益于公用事业的产出大幅增长。1%的涨幅明显超过接受 MW 调查的经济学家平均预期的 0.4%。9 月的公用事业产出环比大涨 3.9%，矿业产出攀升 1.8%，而制造业产出增长 0.5%。在 9 月超预期增长的推动下，今年 3 季度工业产出的环比年化增长率为 3.2%。

周四企业财报继续火力全开，盘前即有大量财报出炉。各上市公司三季度财报表现好坏不一。

当天费城联储主席查尔斯·普罗瑟(Charles Plosser)、亚特兰大联储主席丹尼斯·洛克哈特(Dennis Lockhart)、明尼阿波利斯联储主席纳拉亚纳·柯薛拉柯塔(Narayana Kocherlakota)、圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德(James Bullard)等人相继发表了讲话。这些联储官员中，普罗瑟、柯薛拉柯塔是美联储政策委员会今年有投票权的委员，洛克哈特明年才有投票权，布拉德今年无投票权。

在上周初请失业金人数数据公布之后，洛克哈特表示，美国劳动力市场远未回归正常状态。

普罗瑟表示，欧洲经济的疲软对美国经济影响有限，尚不足以使美国经济“脱轨”。他表示对美国经济状况“感觉良好”，认为短期经济问题并不能靠美联储政策来解决。普罗瑟称，美元走强影响油价，油价下行产生的净效应为正面。普罗瑟表示，美联储不应为股市波动负责，市场出现的波动与抛盘还不足以拖累美国经济增长。如果股市出现大量抛盘，可能影响到消费者需求，但现在还没有出现这种状况。

明尼阿波利斯联储主席纳拉亚纳·柯薛拉柯塔重申 10 月 7 日讲话观点，称在 2015 年升息是不合适的。

圣路易斯联储的布拉德表示，若美国经济强劲，美联储可以在 12 月结束 QE。仍预计美国经济增速在 3%。他仍然预计美联储会在 2015 年第一季度加息。布拉德还表示，美联储应该考虑推迟结束 QE；美国的基本面因素仍然强劲；购买债券计划应该依经济数据状况而定；市场波动与欧洲前景有关。

欧洲方面

欧洲三大股指涨跌不一。有分析称，欧股大体下跌，主要是由于投资者仍旧对全球经济增长前景感到担心。

截至收盘，英国富时 100 指数报 6195.91 点，下跌 15.73 点，跌幅 0.25%；法国 CAC40 指数报 3918.62 点，下跌 21.10 点，跌幅 0.54%；德国 DAX 指数报 8582.90 点，上涨 10.95 点，涨幅 0.13%。

当日，泛欧斯托克 600 指数收跌 0.4%，报 310.03 点，该指数昨日大幅收跌 3.2%，与 6 月 10 日触及的 349.71 点的年内收盘高点相比下跌 11%，进入技术性回调区域。所有版块都呈现出下跌走势，而与此同时 10 年期希腊国债收益率则最高触及 8.9%，原因是有关希腊稳定性的市场 担忧情绪再度浮出水面。泛欧斯托克 600 指数盘中曾最高下跌 2.9%左右，但在美股开盘以后削减此前跌幅。

周四公布的经济数据显示，9 月份欧元区消费者物价指数(CPI)同比仅增长 0.3%，连续 12 个月低于 1%,加深了市场有关通胀率低下的担忧情绪。除了通胀相关担忧情绪以外，投资者还对埃博拉病毒的蔓延、欧元区经济增长速度的放缓、原油价格的下跌以及表现疲弱的成交 量等问题感到担心，因而更倾向于投资债券市场而非股市。

与此同时，欧盟委员会已在周四采取行动，希望缓解市场有关希腊问题的担忧情绪。该委员会的发言人西蒙·奥康纳(Simon O'Connor)表示，欧盟方面将继续以任何必要方式为希腊提供援助，并确保支持措施可在当前援助计划结束以后实现顺畅演进。希腊股市在周四交易中最高下跌 2.5%。

亚太方面

亚太股市收盘多数下跌，日本股市收盘下跌逾 2%，全球经济增长前景令投资者感到不安。

截至收盘，日经 225 指数跌 335.14 点或 2.22%，报 14738.38 点。该指数此前已从 9 月末的高点下跌了 8%以上。

台湾加权股价指数跌 0.25%或 21.82 点至 8633.69 点，盘中一度跌至 8501.29 点。分析师称，台股今日随美股回档，盘中展开反弹，但能否回稳还是要看外资脸色。若外资在期货未平仓空单量大幅降低，大盘就有反弹机会。

韩国股市周四收在八个月低点，因美国经济数据疲弱，引发对全球成长的疑虑，不过低接买盘帮助缩减韩股跌幅。韩国综合股价指数收跌 0.37%或 7.08 点，报 1918.83 点，是 2 月 6 日以来最低。指数在稍早时曾一度下跌多达 1.1%。

澳大利亚标准普尔 200 指数收盘上涨 9.28 点或 0.18%，报 5254.89 点。

新西兰 NZSE50 指数收跌 30.85 点或 0.6%，报 5132.02 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**