



### ⑤ 华融看市

- 市场风格将再次转变，关注中小盘结构性行情

### ⑤ 财经要闻

- 习近平：上海自贸区成功经验要尽快全国推广
- 国内煤炭消费十年来首现负增长
- 银监会：9月末中国银行业境内总资产同比增长13.6%

### ⑤ 海外市场综述

- 周一美股涨跌不一，市场静候美联储决议

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	2290.44	-11.84	-0.51
深证成指	7829.33	-91.80	-1.16
沪深300	2368.83	-21.87	-0.91
中小板指	5440.91	30.05	0.56
创业板指	1492.01	14.42	0.98
香港恒生	23143.23	-158.97	-0.68
恒生中国	10311.58	-80.06	-0.77
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2125.88	-30.41	-1.41
中证500	4809.52	34.85	0.73
中证800	2791.95	-12.03	-0.43
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,381.00	12.17	-0.65
IF下月	2,386.40	17.57	-0.68
IF季后	2,403.20	34.37	-0.67
IF半年	2,404.80	35.97	-0.63
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,817.94	12.53	0.07
纳斯达克	4,485.93	2.21	0.05
日经225	15,388.72	97.08	0.63
英国FTSE	6,363.46	-25.27	-0.40
德国DAX	8,902.61	-85.19	-0.96
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	85.590	-0.130	-0.15
美元中间价	6.145	-0.002	-0.03
欧元/美元	1.270	0.003	0.21
美元/日元	107.850	-0.250	-0.23
英镑/美元	1.612	0.003	0.19
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1225.30	-5.90	-0.48
布伦特原油	85.43	-0.82	-0.96
LME铜	6730.00	45.50	0.68
LME铝	1978.75	12.00	0.61
CBOT小麦	523.00	5.50	1.05
CBOT玉米	363.00	10.50	2.89

## 华融看市

### 市场风格将再次转变，关注中小盘结构性行情

#### ➤ 市场综述

周一A股探底回升，截至收盘，上证综指跌0.51%，收报2290.44点；深证成指跌1.16%，报7829.33点。两市全天成交金额2385亿元人民币，上日为2352亿元。中小板指收盘涨0.56%，创业板指收盘涨0.98%。

行业方面，29个中信一级行业涨跌互现。其中，医药、机械和电力设备处于领涨位置。下跌板块中，非银行金融大跌2.98%，银行和煤炭等权重板块也跌幅居前。概念方面，在线教育、安防监控和体育指数的涨幅相对较大，而赛马、燃料电池和油气改革指数出现回调。

#### ➤ 驱动因素分析

昨天的盘面，再次出现以上证综指和深证成指为代表的大盘股下跌、以中小板指和创业板指为代表的小盘股上涨，这样一种跷跷板效应。昨天的晨会，我们提示了关注沪港通搁置带来的短期利空影响，但市场走势是既符合我们的预期，又超出我们的预期。

符合我们预期的是，昨天领跌的板块是非银行金融，特别是券商板块惨不忍睹，银行、煤炭、地产等权重板块也是跌幅较大。前期大受追捧的、沪港通受益的大蓝筹板块，受事件性冲击的确出现了调整。

超出我们预期的是，沪港通暂停并没有带来系统性风险，更多的是结构性的回调。行业方面，除了几个领跌的权重板块，大部分行业的行业指数在昨天也都是出现上涨。A股2500多只股票中，昨天出现上涨的个股有1644只，而下跌的只有631只个股。虽然我们并没有一一去比对，但从数量和行业的角度大致来看，这些下跌的个股应该和沪港通标的是高度重合的。

总的来看，昨天权重板块大幅下跌、资金出逃，中小板和创业板却放量大涨，应该说市场是主动进行了一波调仓行为。展望后市，我们观察到很多指数型ETF的资金开始出现大量流出；更令人担心的是，前期沪港通预期下，投资者加杠杆、融资买入的沪港通标的，可能将面临大规模的卖出。考虑到权重板块的低迷将拖累股指，我们建议投资者在本周轻指数，重个股，积极关注市场风格转变带来的这一波结构性机会，可以重点布局近期的政策热点，例如天津自贸区、核电、高铁等板块。

## 财经要闻

### ► 习近平：上海自贸区成功经验要尽快全国推广

10月27日，在中央全面深化改革领导小组第六次会议上，国家主席习近平表示，上海自由贸易试验区成立以来，在党中央、国务院领导下，以制度创新为核心，以形成可复制可推广经验为要求，在简政放权、放管结合、加快政府职能转变、体制机制创新、促进贸易投资便利化以及营造市场化、国际化、法治化营商环境等方面，进行了积极探索和大胆尝试，取得了一系列新成果。要把这些成果在更大范围内播种扩散，尽快开花结果，对试验取得的可复制可推广的经验，能在其他地区推广的要尽快推广，能在全国推广的要推广到全国。

习近平指出，社会主义协商民主在我国有根、有源、有生命力，是中国共产党人和中国人民的伟大创造，是中国社会主义民主政治的特有形式和独特优势，是党的群众路线在政治领域的重要体现。对这个基本定性，我们要深刻理解，进一步凝聚共识，更好推进这项制度建设。我们坚持有事多商量，遇事多商量，做事多商量，商量得越多越深入越好，就是要通过商量出办法、出共识、出感情、出团结。加强社会主义协商民主建设的目标是构建程序合理、环节完整的协商民主体系，为我国社会主义民主政治注入新的活力。加强协商民主建设，要坚持党的领导、人民当家作主、依法治国有机统一，坚定不移走中国特色社会主义政治发展道路，有组织、有重点、分层次积极稳妥推进各方面协商。

习近平指出，总体上看，现在一些地方和部门，科技资源配置分散、封闭、重复建设问题比较突出，不少科研设施和仪器重复建设和购置，闲置浪费比较严重，专业化服务能力不高。要从健全国家创新体系、提高全社会创新能力的高度，通过深化改革和制度创新，把公共财政投资形成的国家重大科研基础设施和大型科研仪器向社会开放，让它们更好为科技创新服务、为社会服务。推进这项改革要细化公开有关实施操作办法，加强统筹协调，一些探索性较强的问题可先试点。

习近平强调，智力资源是一个国家、一个民族最宝贵的资源。我们进行治国理政，必须善于集中各方面智慧、凝聚最广泛力量。改革发展任务越是艰巨繁重，越需要强大的智力支持。近些年来，我国智库发展很快，在出思想、出成果、出人才方面取得了很大成绩，为推动改革开放和现代化建设作出了重要贡献。同时，随着形势发展，智库建设跟不上、不适应的问题也越来越突出，尤其是缺乏具有较大影响力和国际知名度的高质量智库。要从推动科学决策、民主决策，推进国家治理体系和治理能力现代化、增强

国家软实力的战略高度，把中国特色新型智库建设作为一项重大而紧迫的任务切实抓好。要坚持党的领导，把握正确导向，充分体现中国特色、中国风格、中国气派；坚持科学精神，鼓励大胆探索；坚持围绕大局，服务中心工作；坚持改革创新，规范发展。要统筹推进党政部门、社科院、党校行政学院、高校、军队、科技和企业、社会智库协调发展，形成定位明晰、特色鲜明、规模适度、布局合理的中国特色新型智库体系，重点建设一批具有较大影响和国际影响力的高端智库，重视专业化智库建设。

习近平指出，科学立法是处理改革和法治关系的重要环节。要实现立法和改革决策相衔接，做到重大改革于法有据、立法主动适应改革发展需要。在研究改革方案和改革措施时，要同步考虑改革涉及的立法问题，及时提出立法需求和立法建议。实践证明行之有效的，要及时上升为法律。实践条件还不成熟、需要先行先试的，要按照法定程序作出授权。对不适应改革要求的法律法规，要及时修改和废止。要加强法律解释工作，及时明确法律规定含义和适用法律依据。要把党的十八届四中全会提出的180多项对依法治国具有重要意义的改革举措，纳入改革任务总台账，一体部署、一体落实、一体督办。

## ► 国内煤炭消费十年来首现负增长

《21世纪经济报道》报道，在经济增长放缓、产能过剩、进口冲击、国家调控等影响下，今年前三季度国内煤炭产销量、消费量同比负增长，这是煤炭行业十年来首次。与此同时，国内煤炭采选业固定资产投资亦出现负增长。

根据中国煤炭工业协会数据，前三季度全国煤炭产量28.5亿吨，同比下降1.28%；煤炭消费30.3亿吨，同比下降1.2%，增幅与前10年平均9.93%相比，回落了11.3%。中国煤炭工业协会会长王显政认为，今后一个时期，全国煤炭消费增速将由前10年年均增长10%左右回落到3%左右，煤炭需求增速大幅放缓将成为总量变化的新常态。

“十一五”以来，全国煤炭投资热情高，在近8年多的时间，投资近3万亿元，形成全国煤矿总产能40亿吨左右，投资煤炭的行业涉及烟草、房地产、装备制造等十几个行业。而根据国家统计局数据，2013年煤炭行业固定资产投资5263亿元，同比下降2%；2014年前9个月煤炭采选业固定资产投资3560亿元，同比下降3.8%，与“十一五”时期年均增速26.7%相比回落了30个百分点。从当前煤炭行业资金投入趋势看，煤炭行业投入的高峰期已经结束。

➤ **银监会：9月末中国银行业境内总资产同比增13.6%**

银监会10月27日公布数据显示，截至9月末中国银行业境内总资产已达163.44万亿元人民币（下同），同比增长13.6%；总负债达151.93万亿元，同比增长13.2%。

其中，大型商业银行总资产达66.88万亿元，占比40.9%，同比增长7.8%；股份制商业银行总资产29.71万亿元，占比18.2%，同比增长14.2%；城市商业银行总资产17.10万亿元，占比10.5%，同比增长22.5%；农村金融机构总资产21.49万亿元，占比13.1%，同比增长17.0%；其他类金融机构总资产28.26万亿元，占比17.3%，同比增长19.9%。

截至9月末，中国银行业境内负债总额为151.93万亿元，同比增长13.2%。其中，大型商业银行负债总额62万亿元，占比40.8%，同比增长7.4%；股份制商业银行负债总额27.89万亿元，占比18.4%，同比增长13.8%；城市商业银行负债总额15.93万亿元，占比10.5%，同比增长22.4%；农村金融机构负债总额19.95万亿元，占比13.1%，同比增长16.4%；其他类金融机构负债总额26.16万亿元，占比17.2%，同比增长19.9%。

## 海外市场

### 周一美股涨跌不一 市场静候美联储决议

美国三大股指周一（10月27日）涨跌不一。原油价格再破80美元关口拖累能源股走低，美联储本周将召开货币政策会议，市场聚焦美联储是否会结束，放弃在“相当长一段时期内”维持低利率的措辞。

截至收盘，道琼斯指数报16817.94点，上涨12.53点，涨幅0.07%；纳斯达克指数报4485.93点，上涨2.21点，涨幅0.05%；标普500指数报1961.63点，下跌2.95点，跌幅0.15%。

Hennessy Funds公司投资组合经理斯齐普-埃尔斯沃斯(Skip Aylesworth)表示，油价是现在大家最关心的问题。油价大幅下跌，原油生产商受到的影响最大。欧洲身陷困境，亚洲经济增长放缓，对石油的需求降低了。现在的问题是，油价下跌会不会突然使石油勘探行业无利可图。

上周标普500指数累计上涨4.1%，创2014年最大单周涨幅，因企业财报利好、房地产市场数据强劲。本周市场关注焦点是美联储的联邦公开市场委员会会议，预计美联储将在会议上宣布结束量换宽松政策(QE)。

迪拜ADS证券公司首席市场策略师努尔-阿尔-哈姆利(Nour Al-Hammoury)认为，这次货币政策会议之后将不会召开新闻会。他表示，在美联储发布会议声明之前，市场可能不会出现最近数周以来频频出现的大幅震荡。

高盛公司预计美股仍将上涨10%。高盛公司首席股市场策略师大卫-考斯廷(David Kostin)在研报中表示，今年年底标普500指数将攀升至2050点，之后的10个月内还将上涨到2150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](http://www.hrsec.com.cn)