



⑤ 华融看市

- 关注行情转换带来的建仓良机

⑤ 财经要闻

- 农业部启动第二批农村试改，集中土地制度改革
- 国企改革顶层设计完成方案料以“1+N”形式发布
- 两份重磅环保文件12月出台，污水处理将加速发展

⑤ 海外市场综述

- 周一全球主要股指多数下跌，纳指大跌1.34%

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	2680.16	-2.68	-0.10
深证成指	9095.76	93.53	1.04
沪深300	2819.81	10.99	0.39
中小板指	5554.36	-32.84	-0.59
创业板指	1552.31	-18.55	-1.18
香港恒生	23367.45	-620.00	-2.58
恒生中国	10818.20	-327.19	-2.94
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2584.50	13.92	0.54
中证500	5208.14	-37.13	-0.71
中证800	3233.78	2.64	0.08
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,809.20	-10.61	-0.59
IF下月	2,813.80	-6.01	-0.60
IF季后	2,827.00	7.19	-0.53
IF半年	2,833.80	13.99	-0.48
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,776.80	-51.44	-0.29
纳斯达克	4,727.35	-64.28	-1.36
日经225	17,590.10	130.25	0.74
英国FTSE	6,656.37	-66.25	-1.00
德国DAX	9,963.51	-17.34	-0.17
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	88.010	-0.230	-0.26
美元中间价	6.137	0.002	0.04
欧元/美元	1.247	0.002	0.16
美元/日元	118.390	-0.230	-0.19
英镑/美元	1.573	0.008	0.52
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1211.80	46.00	3.80
布伦特原油	72.79	2.77	3.81
LME铜	6450.00	102.00	1.58
LME铝	2031.00	17.25	0.85
CBOT小麦	606.00	27.50	4.54
CBOT玉米	389.75	0.50	0.13

华融看市

关注行情转换带来的建仓良机

➤ 市场综述

周一A股市场未能延续之前的强势上涨，截至收盘，上证综指跌0.10%，收报2680.16点；深证成指涨1.04%，收报9095.76点。两市全天成交金额6794亿元人民币，上日为6995亿元。中小板指收盘跌0.59%，创业板指收盘跌1.18%。

行业方面，29个中信一级行业涨跌互现。其中，煤炭、食品饮料和家电处于领涨位置，国防军工、机械和餐饮旅游的跌幅相对较大。概念方面，第三方支付、职业教育和互联网金融的涨幅居前，而卫星导航、通用航空和智能汽车指数出现大幅回调。

➤ 驱动因素分析

消息面上，12月1日，汇丰银行（HSBC）与英国研究公司Markit Group联合公布的数据显示，11月汇丰中国制造业PMI终值为50.0，创半年新低，预期和初值均为50.0。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心同日也公布数据，2014年11月，中国官方制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比10月回落0.5个百分点，且创近8个月以来新低，显示出当前经济运行仍有下行压力。

从盘面来看，虽然上证指数昨天出现震荡回调，结束了七日连阳，但盘中一度创出40个月以来的新高2720.74点。另一方面，深证成指在昨天，甚至包括近期都表现相对较强。其中，一是因为深证成指的成分股主要是地产和家电，在降息政策出台后，相关行业预期升温，带动指数上行。二是从所有主要市场指数的涨跌幅来看，深证成指在今年处于相对落后的地步，在市场一片向好的环境下，其有内在的补涨动力。同样，行业方面，昨天虽然金融板块表现一般，但此前一直表现低迷的白酒股集体补涨，酒鬼酒、古井贡酒、金种子酒、水井坊、山西汾酒5股涨停，沱牌舍得、洋河股份涨幅超过7%。因此，虽然近期金融股可能会因为短期冲高太多而出现震荡整理，指数也相应地会受到影响，但对于一个每天涨停板都不少，市场轮动效应明显的市场，在赚钱效应上不存在所谓的超涨担忧。

操作策略上，对于之前还没有参与行情的投资者而言，一旦股指出现调整，就是介入良机，本来想买的东西变得便宜了，未尝不是件好事。对于已经参与了行情的投资者，应当积极把握行情转化带来的板块补涨和轮动效应。

财经要闻

➤ 农业部启动第二批农村试改，集中土地制度改革

12月1日，农业部下发《关于第二批农村改革试验区和试验任务的批复》，全国共34个县市将参与该项改革试验，涉及14个方面的试验任务。其中，在农村土地改革方面有多年探索经验的四川省成都市，将围绕7个方面开展试点，成为分担试验任务最多的地区之一。

据了解，上述批复的34个县市是第二轮农村改革的第二批次试验区，同时农业部还在2012年试验任务的基础上新增了试验内容，包括5个方面，即深化农村土地制度改革，完善农业支持保护体系，建立现代农村金融制度，深化农村集体产权制度改革，改善乡村治理机制。而细分的试验项目共有19项，有7项涉及农村土地制度方面的改革。

农村土地问题专家、成都市社科院原副院长陈家泽表示，成都市分担7项任务，是因为成都市在农村土地改革积累了丰富的经验，如在农村土地确权颁证的进度方面已经领先于全国。但本次成都市参与的试验任务仍存在较大的探索空间。如本次成都市将承担的“土地承包经营权退出试点”，陈家泽称，经营权如果要真正实现“退出”，需要建立更为先进的农民工市民化保障体系，“成都允许农民带着土地承包经营权进城落户，这需要政府给出和土地承包经营权适应的对价体系，让农民自愿退出土地经营”。

除上述“土地承包经营权退出试点”外，成都市还将承担的试验任务是：土地承包经营权流转管理试点、深化集体林权制度改革试点、改进农业补贴办法试点，粮食、生猪等农产品目标价格保险试点，农民合作社、家庭农场、村转社区等农村基层党组织建设试点，农村社区、村民小组为单位的村民自治试点。此外，四川省还有彭山县、巴中市、内江市参与了第二轮试验。

农业部表示，随着第二批农村改革试验区的启动和试验任务的确定，新形势下的农村改革试验区数量达到58个，覆盖全国28个省(区、市)，试验内容涵盖了农村改革各主要领域，基本形成了比较完备的改革试验工作体系。

➤ 国企改革顶层设计完成方案料以“1+N”形式发布

《中国证券报》报道，12月1日，据权威人士透露，目前在与国企改革有关的改革意见中，顶层设计方面有8个改革方案正在抓紧研究制定，此外还有34项具体措施。这些方案可能以“1+N”形式发布。平安证券报告认为，预计明年国资股并购重组会更受关注。

据悉，其中“1”是指首先会出台一个深化国企改革指导意见，“N”是指十几个配套方案。新成立的国务院国企改革领导小组及办公室，设立综合协调组、地方国资组、中央企业组和政策协调组进行专门指导和协调把关。按原规划，国企改革指导意见、国资管理体制改革方案及发展混合所有制改革意见年底出台，一些方案已提交改革领导小组讨论并反复修改，预计不会晚于明年一季度出台。

在正抓紧制定的国企改革方案中，顶层设计方面最重要的有两个：国企改革指导意见和完善国有资产管理体制方案。关系到全局工作的方案有六个：国企功能建立与分类改革方案、国有经济布局与结构调整方案、投资运营公司方案、剥离企业办社会和解决历史遗留问题实施方案，以及发展混合所有制经济意见、完善国企公司法人治理结构方案。

此外，随着改革向纵深推进，国企并购重组日趋加速。数据显示，国资在二级市场上并购重组数量较去年增加一倍，其中传统产业与新兴产业均明显在推进并购与转型。中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示，随着国企分类明确、混合所有制改革深化及投资运营公司改革，一个大分化、大重组的高潮必将到来。

► 两份重磅环保文件 12月出台，污水处理将加速发展

《上海证券报》报道，在12月1日召开的国际水务论坛上，中国工商联环境商会秘书长路建华透露，《水污染防治行动计划》（水十条）已通过国务院几个部门认证，预计将在本月的国务院常务会议上审议通过并颁布。此外，由发改委起草的《环境污染第三方治理指导意见》也将在本月出台。

水十条是继《大气污染防治行动计划》（大气十条）之后，我国又一项重大污染防治计划，计划在5年内带动至少2万亿元投资需求。恰逢国务院创新投融资机制，鼓励民资进入环保等领域。工业污水处理行业前景广阔，有望得到资金重点关注。11月27日，一位环保部官员表示，目前“水十条”已经完成部委会签，在等待国务院常务会议审议，目前来看，“水十条”今年出台的可能性很大。一位接近环保部的人士表示，“水十条”是今年环保部的重点规划工作之一，一旦实施，带动的总投资预计超过2万亿元，将会对现有水市场的投资产生重要影响。

对此，业内有分析预测称，“水十条”出台后，若仅考虑重点地区污水厂在3年内完成改造、单位投资按“十二五”规划中平均约525元/吨进行估算，则年投资需求或达108亿元。响群众多、公众关注度高的黑臭水体，下决心治理好，大幅减少甚至消灭掉；通过这两头来带动中间一般水体的水污染防治。

海外市场

周一全球主要股指多数下跌，纳指大跌 1.34%

香港万得通讯社报道，周一（12月1日）全球主要股指多数下跌。美国股市集体下跌，标普500指数连续第二个交易日下滑。疲软的美国黑色星期五销售数据与中国制造业数据令市场承压。欧洲主要股指普遍下跌，原油和矿业股领跌，因中国和欧元区经济数据疲弱，引发商品市场新一轮抛售。亚太股市涨跌不一，日股涨0.75%，盘初刷新七年高位；台股跌0.76%。

美国方面

美国股市集体下跌，标普500指数连续第二个交易日下滑。疲软的美国黑色星期五销售数据与中国制造业数据令市场承压。

截止收盘，截止收盘，道琼斯工业平均指数下跌51.44点，跌幅为0.29%，至17776.80点；纳斯达克综合指数下跌64.28点，跌幅为1.34%，至4727.35点；标准普尔500指数下跌14.12点，跌幅为0.68%，至2053.44点。

盘面上，苹果引领科技股领跌美股市场，周一美股开盘后，苹果股价突然暴跌，跌幅一度高达6.4%，随后有所收窄，收盘下跌3.55%。有交易员认为，摩根士丹利将苹果股票在其战略股票投资组合中的比重从4%下调为3%，这引发了部分抛售。

尽管周一原油期货价格大幅反弹，但能源板块仍然普遍走低。上周，石油输出国组织欧佩克决定维持每日原油产量配额不变导致市场剧烈波动。WTI油价上周跌幅达到14%，11月跌幅达到18%，创下2008年11月以来最大单月跌幅。

经济数据方面，美国供应管理协会（ISM）当天公布报告称，11月份美国制造业指数下降至58.7点，相比之下10月份为59点，但仍超出经济学家预期。美国制造业仍保持强劲增长势头。

美国零售商陆续公布了黑色星期五的销售业绩。美国零售业协会周一报告称，美国消费者在感恩节周末的零售消费开支同比减少了11%，为连续第二年下降。分析师将关注网购星期一（Cyber Monday）的销售表现。网购星期一是网络零售商一年中最重要的销售日之一。

欧洲方面

欧洲主要股指普遍下跌，原油和矿业股领跌，因中国和欧元区经济数据疲弱，引发商品市场新一轮抛售。

截止收盘，英国富时100指数下滑0.99%，下跌66.25点，收报6656.37点；法国CAC指数跌0.29%，下跌12.85点，收报4377.33点，德国Dax指数收低0.17%，下跌17.34点，报9963.51点。

欧元区新一轮经济数据的不佳表现也对投资者的情绪有压制，特别是制造业活跃程度的放缓。数据追踪企业Markit的报告指出，欧元区制造业采购经理人指数11月值是50.1点，低于50.4点的初值。作为欧洲经济增长引擎的德国，11月制造业指数跌至49.5点的17个月以来最低水平；法国和意大利的读数在11月之前已经跌至了显示行业萎缩的50点以下。

欧洲央行理事会将在本周四举行12月会议。很多分析人士都认为，决策制定者们会等到2015年初再决定是否开始大规模采购政府债券以增加货币供应，通过进一步压低借款成本来刺激经济增长。

布伦特原油期货盘中一度跌穿68美元至五年新低，之后出现反弹，但石油巨擘和石油服务企业股票延续上周跌势。荷兰皇家壳牌下滑0.5%，Fugro大跌3%，ENI收低2.5%。

欧股市场矿产板块也承压下挫：权重股必和必拓跌2.18%，铜矿运营商安托法加斯特跌0.27%，英美资源公司跌1.32%，力拓集团跌1.22%。

亚太方面

亚太股市涨跌不一，日股涨0.75%，盘初刷新七年高位；台股跌0.76%。

截至收盘，日经225指数涨130.25点或0.75%，报17590.10点，企业支出强劲提振人气，航空公司类股也因油价大幅下挫扩大涨幅。

中国台湾加权指数跌69.44点或0.76%，报9117.71点。在上周六举行的台湾地方选举中，国民党在多个县市遭遇挫败。

韩国综合指数跌15.56点或0.79%，报1965.22点。

澳大利亚标准普尔200指数跌105.3点或1.98%，报5207.7点。

新西兰NSX50指数涨5.18点或0.10%，报5429.62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