



## ⑤ 华融看市

- 耐心持有，等待风来

## ⑤ 财经要闻

- 商务部：预计 2014 年我国吸收外资约 1200 亿美元
- 深圳 29 日 18 时起限购，每年限增 10 万辆小汽车
- 国土部：明年将试点土改，房地产调控基调不变

## ⑤ 海外市场综述

- 周一全球股市多数上涨，但希腊政局动荡股市大跌 3.9%

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      | 3168.02   | 10.41  | 0.33   |
| 深证成指      | 10780.40  | -22.24 | -0.21  |
| 沪深 300    | 3455.46   | 9.62   | 0.28   |
| 中小板指      | 5498.05   | -67.57 | -1.21  |
| 创业板指      | 1499.40   | -36.68 | -2.39  |
| 香港恒生      | 23773.18  | 423.84 | 1.82   |
| 恒生中国      | 12019.75  | 461.73 | 3.99   |
| 风格指数      | 收盘点位      | 涨跌     | 涨跌幅%   |
| 中证 100    | 3329.57   | 25.11  | 0.76   |
| 中证 500    | 5367.64   | -55.11 | -1.02  |
| 中证 800    | 3783.50   | -2.01  | -0.05  |
| 股指期货      | 收盘点位      | 基差     | 涨跌幅%   |
| IF 当月     | 3,474.60  | 19.15  | -0.24  |
| IF 下月     | 3,510.20  | 54.74  | -0.10  |
| IF 季后     | 3,540.40  | 84.95  | -0.13  |
| IF 半年     | 3,570.00  | 114.55 | -0.30  |
| 海外市场      | 收盘点位      | 涨跌     | 涨跌幅%   |
| 道-琼斯      | 18,038.23 | -15.48 | -0.09  |
| 纳斯达克      | 4,806.91  | 0.05   | 0.00   |
| 日经 225    | 17,729.84 | -89.12 | -0.50  |
| 英国 FTSE   | 6,633.51  | 23.58  | 0.36   |
| 德国 DAX    | 9,927.13  | 5.02   | 0.05   |
| 外汇市场      | 收盘点位      | 涨跌     | 涨跌幅%   |
| 美元指数      | 90.190    | 0.160  | 0.18   |
| 美元中间价     | 6.121     | 0.002  | 0.03   |
| 欧元/美元     | 1.215     | -0.002 | -0.20  |
| 美元/日元     | 120.610   | 0.250  | 0.21   |
| 英镑/美元     | 1.552     | -0.004 | -0.27  |
| 大宗商品      | 收盘点位      | 涨跌     | 涨跌幅%   |
| 黄金 USD/oz | 1182.90   | -13.20 | -1.12  |
| 布伦特原油     | 57.98     | 57.98  | 100.00 |
| LME 铜     | 0.00      | 0.00   | 0.00   |
| LME 铝     | 0.00      | 0.00   | 0.00   |
| CBOT 小麦   | 614.50    | 4.50   | 0.73   |
| CBOT 玉米   | 412.75    | -1.75  | -0.42  |

## 华融看市

### 耐心持有，等待风来

#### ➤ 市场综述

周一 A 股冲高回落,截至收盘,上证综指涨 0.33%,收报 3168.02 点;深证成指跌 0.21%,收报 10780.40 点。两市全天成交约 8176 亿元人民币,较上一个交易日有所增长。中小板指收盘跌 1.21%;创业板指收盘跌 2.39%。

行业方面,29 个中信一级行业涨跌互现。其中,房地产、建筑和食品饮料处于领涨位置,而计算机、家电和电子元器件跌幅居前。概念方面,丝绸之路和新三板指数涨幅较大,智慧医疗、移动转售和智能家居指数则出现大幅下挫。

#### ➤ 驱动因素分析

消息面上,股票期权的正式推出已经步入倒计时阶段。12 月 29 日,上交所向券商发出《关于进一步做好股票期权相关准备工作通知》,明确要求各券商必须在 2015 年 1 月 9 日之前,对相关人员,技术、业务制度和流程等完成部署。

国际市场方面,周一(12 月 29 日),纽约原油期货价格下跌 2.05%,至每桶 53.61 美元,创 2009 年 5 月 1 日以来最低收盘位。尽管利比亚的冲突升级,但市场猜测这种冲突不足以减轻全球原油供应过剩的压力,因此航运板块将继续受益于油价下跌的利好。

从盘面来看,近期市场强势反弹,上证综指相继收复 10 日、5 日均线。虽然目前还是结构化牛市的色彩大于全面牛市,但强势板块已经不再只是限于金融类,显示市场热点已逐渐得到拓展、赚钱效应有所放大。总体而言,受元旦放假的影响,本周只有三个交易日,叠加年末的因素,预计市场交投的活跃度会有所减弱。但总体趋势而言,我们判断市场仍将保持一个震荡上行的态势。

## 财经要闻

### ➤ 商务部：预计 2014 年我国吸收外资约 1200 亿美元

12 月 29 日，在全国商务工作会议期间，商务部外资司司长唐文弘表示，2014 年我国吸收外资总体规模保持稳定，利用外资质量进一步提升，预计全年我国吸收外资达 1200 亿美元左右。

唐文弘表示，从全球范围看，投资环境和引资竞争力的基本面未发生重大变化。我国在法律体系、营商环境、产业配套、劳动力素质等方面仍具综合优势。为了更高水平吸收外资，我国正在全面改善投资环境，创造公平、透明、可预期的营商环境。他预计 2015 年我国吸收外资仍将保持稳定发展的态势，引资规模将与 2014 年基本持平。

据介绍，商务部正在制定新时期全国投资促进战略，重点研究加强国别招商、产业招商、区域招商；同时研究提出鼓励吸收外资转型升级、推动创新驱动发展战略实施的政策措施，制定鼓励外商投资地区性总部、研发中心等功能性机构的支持政策；研究制定支持外资参与国有企业混合所有制改革的政策措施；完善外资国家安全审查制度，加强外商投资企业知识产权保护；加强与外国投资者、企业、商会协会的交流，及时了解和解决外国投资者的关切和诉求。

### ➤ 深圳 29 日 18 时起限购，每年限增 10 万辆小汽车

12 月 29 日下午，深圳市政府召开新闻发布会，发布《深圳市人民政府关于实行小汽车增量调控管理的通告》，决定从 2014 年 12 月 29 日 18 时起，在全市实行小汽车增量调控管理。通告指出，此次小汽车增量调控管理的调控范围是国家机动车类型分类规定所列小型、微型载客汽车。全市小汽车增量指标额度每年暂定为 10 万个，视道路交通运行、大气环境保护和小汽车需求状况适时调整。市政府将在近期出台的《深圳市小汽车增量调控管理暂行规定》中予以明确，并按照公开、公平、公正的原则，增量指标通过摇号或竞价方式取得。

### ➤ 国土部：明年将试点土改，房地产调控基调不变

12 月 29 日，中国土地勘测规划院发布《2014 年中国土地政策蓝皮书》，指出在土地政策方面，明年会选择若干试点，进行土地制度改革试验。该书还系统回顾了 2014 年出

台的主要土地政策，对全年土地政策作了分析与评价，并预判 2015 年土地政策的基本走向。

### 一、2014 年主要土地政策回顾

2014 年土地政策仍然延续以往保发展、保红线、保权益的方向。国土资源部发布了《关于强化管控落实最严格耕地保护制度的通知》、《节约集约利用土地规定》和《推进土地节约集约利用的指导意见》等政策性文件，进一步强化了最严格的耕地保护制度和节约集约用地制度；按照四部委联合下发的《关于开展市县“多规合一”试点工作的通知》，部署开展了市县“多规合一”试点工作。同时，还部署开展了城市开发边界划定试点和土地利用总体规划调整完善工作；《不动产登记暂行条例》正式颁布，将于 2015 年 3 月 1 日起施行，农房被纳入不动产统一登记范畴；适时调整房地产调控政策，限购、限贷等行政调控手段逐步退出，更加注重完善住房、土地、财税、金融等各方面政策，着手建立促进房地产市场长期稳定健康发展的长效机制；进一步加大取消和下放行政审批事项力度，推进法制建设，颁布了《国土资源行政处罚办法》，不断提高国土资源管理依法行政和科学化水平；积极稳妥推进农村土地制度改革试点方案设计研究工作，进一步细化完善养老用地、铁路用地等方面差别化的土地政策。

### 二、对 2014 年主要土地政策的评价

总的来看，2014 年的土地政策继续坚持了最严格的耕地保护制度和严格的节约用地制度，守住了耕地红线，确保了国家粮食安全，保障了新型城镇化和新农村建设健康发展；同时，按照中央关于改革的总体安排，积极稳妥推进土地制度改革，发挥好市场和政府作用，确保群众利益不受损害。

### 三、2015 年土地政策展望

2015 的土地政策，将坚持以提高经济发展质量和效益为中心，主动适应经济发展新常态，在保证经济稳定增长、加快转变经济发展方式、优化经济发展空间格局、保障和改善民生等前提下积极推进各项制度改革和改革。

#### （一）农村土地制度改革将向前推进

国土资源部上报中央的农村土地制度改革试点方案获批后，按照改革方案设计，征地制度、集体经营性建设用地入市、宅基地制度等农村土地制度改革将持续重点推进。2015 年会选择若干试点，进行土地制度改革试验。在试点过程中，针对出现的问题，不断完善改革总体设计，总结出可复制、能推广、利修法的改革经验。

#### （二）耕地保护政策将会更加严格

2015 年将会继续加大永久基本农田划定、保护和建设的力度；充分运用经济手段，提高非农建设用地成本；探索建立经济补偿与激励机制，充分调动基层政府和农民集体

保护耕地和永久基本农田的主动性、自觉性；进一步完善耕地占补平衡制度。

(三) 节约集约用地、增量存量并举成为常态

存量土地再开发将成为破解城市建设用地“瓶颈”的抓手；增减挂钩工作经过几年的实践探索，将成为一项常规性工作；低效用地再开发和工矿废弃地复垦也已经纳入国家土地利用计划，今后也将扩大实施范围，从试点转为常规性工作。

(四) 市场配置土地资源的机制将更加完善

2015 年，将继续深入推进土地出让制度改革，推广形式多样的出让方式，促进土地资源合理配置和有效利用。房地产调控基调不会改变，将继续坚持市场自发调节为主，政府适时调控为辅。同时，将进一步完善市场主体多元化格局，充分发挥财税等经济手段的调控作用，推动长效机制落到实处。

## 海外市场

### 周一全球股市多数上涨，但希腊政局动荡股市大跌 3.9%

周一（12 月 29 日），全球主要股指多数上涨。美国股市涨跌互现，标普 500 指数刷新盘中与收盘最高纪录。市场成交量清淡。本周美股交易时间将因节假日而缩短。欧洲主要股指多数上涨，但希腊总理提名的候选人未能获得国会支持，该国将在明年进行提前大选引发市场不安，希腊股指大跌。亚洲股市多数上涨，日股逆势下跌 1%。

#### 美国方面

美国股市涨跌互现，标普 500 指数刷新盘中与收盘最高纪录。市场成交量清淡。本周美股交易时间将因节假日而缩短。全球市场受到了希腊政治局势再度出现不确定性因素的影响。

截止收盘，道琼斯工业平均指数下跌 15.48 点，报 18038.23 点，跌幅为 0.09%；标准普尔 500 指数上涨 1.80 点，报 2090.57 点，涨幅为 0.09%；纳斯达克综合指数上涨 0.05 点，报 4806.91 点。

经济数据面，达拉斯联储报告称，美国 12 月达拉斯联储制造业活动指数为 4.1，预期 9.0，前值为 10.5。意义更重要一些的标普/凯斯席勒房价指数报告将在周二公布。

公司消息面，高盛集团及其多名客户将面临 8 亿美元的损失，原因是其在葡萄牙圣灵银行（Banco Espírito Santo SA）于 8 月份倒闭的几个星期以前向其提供了一笔贷款。葡萄牙央行已经表示，从葡萄牙圣灵银行分拆重组而来的 Novo Banco 不会批准高盛集团及其客户提出的索赔申请。

瑞士信贷集团周一称，该集团将就美国的一项诉讼展开辩护，该诉讼指控称瑞士信贷集团曾在发行抵押贷款支持债券时欺骗投资者。

#### 欧洲方面

欧洲主要股指多数上涨，但希腊总理提名的候选人未能获得国会支持，该国将在明年进行提前大选引发市场不安，希腊股指大跌。

截止收盘，英国富时 100 指数收涨 0.36%，上涨 23.58 点，报 6633.51 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.05%，上涨 5.02 点，报 9927.13 点；法国 CAC 40 指数收涨 0.51%，上涨 22.08 点，报 4317.93 点。

希腊雅典综合指数大幅收跌 3.9%，报 819.81 点，盘中一度大跌逾 11%，原因是希腊总理安东尼斯-萨马拉斯（Antonis Samaras）提名的总统候选人 Stavros Dimas 未能在周一进行的投票中获得国会支持，这意味着国会将不得不解体，并在明年进行提前大选。有报



道称，萨马拉斯已经要求在明年 1 月 25 日进行大选。由于近期的民意调查显示，极左翼联盟 Syriza 可能在大选中获胜，而该党的政纲意味着目前的希腊援助项目和财政紧缩措施都将被逆转。

经济数据方面，据俄罗斯经济部公布的数据显示，11 月份该国 GDP 下降 0.5%，自 2009 年 10 月份以来首次出现月度下滑。分析师指出，由于原油出口是俄罗斯经济的支柱，因此预计经济滑坡的局势很可能还将继续恶化。受此影响，俄罗斯卢布兑美元汇率一度大幅下跌 6% 以上，但随后有所回升。俄罗斯股市基准 MICEX 指数周一涨 1.07%，收于 1432.94 点；以美元计价的 RTS 指数大跌 4.04%，收于 795.09 点。

#### 亚太方面

亚洲股市多数上涨，跟随美股走高。日经指数则在年末清淡交投中逆势下跌 0.5%，因日本发现疑似埃博拉病例的报导引发轩然大波。此外，据路透的一项调查，日本大型企业明年计划向股东返还多余现金，而不是响应安倍晋三首相的呼吁用于提高工资。加薪对于安倍经济刺激政策能否取得成功至关重要。

分析师预计，日经指数今年仍有望收高约 8%。本周二将是日本 2014 年的最后一个交易日。

在马来西亚，亚洲航空股价创下逾三年来最大单日跌幅，此前一架印尼飞往新加坡的客机失联。

截至收盘，日经 225 指数跌 0.5% 或 89.12 点，报 17729.84 点。

韩国综合指数跌 1.04% 或 20.30 点，收报 1927.86 点。

中国台湾加权指数涨 0.74% 或 67.78 点，收报 9286.28 点。

澳大利亚标准普尔 200 指数涨 1.47% 或 79.28 点，收报 5473.78 点。

新西兰 NSX50 指数涨 0.63% 或 34.91 点，报 5592.33 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)