



市场研究部证券研究报告

2015年1月6日

⑤ 华融看市

- 市场再现煤飞色舞

⑤ 财经要闻

- 李克强考察广东自贸区：要优先发展高端服务业
- 李克强：扎紧耕地保护“篱笆”，筑牢国家粮食安全基石
- 中央正拟定指导意见规范土地流转市场或本月公布

⑤ 海外市场综述

- 周一全球股市多数下跌道指标普均大跌逾1.8%

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	3350.52	115.84	3.58
深证成指	11520.59	505.97	4.59
沪深300	3641.54	107.84	3.05
中小板指	5589.78	128.59	2.35
创业板指	1464.77	-6.99	-0.47
香港恒生	23721.32	-136.50	-0.57
恒生中国	12206.71	-38.64	-0.32
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3551.91	111.31	3.24
中证500	5417.02	94.30	1.77
中证800	3944.36	104.98	2.73
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,671.40	29.86	2.18
IF下月	3,726.80	85.26	2.52
IF季后	3,766.00	124.46	2.55
IF半年	3,801.80	160.26	2.88
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,501.65	-331.34	-1.89
纳斯达克	4,652.57	-74.24	-1.60
日经225	17,408.71	-42.06	-0.24
英国FTSE	6,417.16	-130.64	-2.04
德国DAX	9,473.16	-291.57	-3.08
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	91.420	0.270	0.30
美元中间价			
欧元/美元	1.193	-0.007	-0.58
美元/日元	119.620	-0.850	-0.71
英镑/美元	1.525	-0.008	-0.50
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1168.20		
布伦特原油	82.66		
LME铜	6648.00		
LME铝	2060.00		
CBOT小麦	531.00		
CBOT玉米	364.50		

华融看市

市场再现煤飞色舞

➤ 市场综述

昨日是A股2015年的第一个交易日,市场再度大涨,两市近百股涨停。沪指报3350.52点,涨115.84点,涨幅3.58%,成交5497.6亿,深成指报11520.59点,涨505.97点,涨幅4.59%,成交2978.82亿,创业板报1464.77点,跌6.99点,跌幅0.47%,成交344.33亿。香港恒生指数报23721.32点,跌136.5点,跌幅0.57%。

行业方面,煤炭、有色、家电、石油石化等板块位居涨幅前列,仅计算机板块微跌0.96%。概念方面,沪港通50、燃料电池、油气改革等概念相对活跃,而智慧医疗、大数据、网络安全等概念十分低迷。

➤ 驱动因素分析

昨日再次出现久违的“煤飞色舞”,从基本面来看,动力煤产地价格保持平稳,动力煤秦港港口价格环比下跌;秦港场存偏高,沿海电厂前期库存回升。有色金属期货交易品种承压于宏观面的不确定以及美元的持续性强势,仅稀土板块制度性红利最为确定。消息面上昨天也比较平静,很难去解释昨天市场的表现。我们认为随着“新投资者”的进入市场,市场的行为规则发生本质的变化,不能从盈利模型的角度去看待,“新投资者”面临的选择就是哪些板块还没涨,股票价格比较低,公司的名声相对较大,“新投资者”相对熟悉。从这个角度看,过去涨幅较小的板块都有机会,所有板块本轮都涨完之后,市场可能调整一下,再形成新一轮上涨。选股策略上,就是寻找过去绝对涨幅较低的且股价也不高的蓝筹股,坚定的持有,等待板块轮动。

昨天全球主要股指多数下跌。美国股市全线下跌,标普500指数大跌逾1.8%,蒙受3个月来最大跌幅。国际油价暴跌,纽油期货一度跌破每桶50美元。美元指数创4年来新高。希腊退出欧元区的风险令市场承压,欧洲主要股指普遍下跌,而雅典综合指数收跌5.6%。亚太股市涨跌不一,多数股指因市场担忧全球经济增长前景收跌。提醒投资者注意全球普跌的传导效应和情绪上的负面影响。

财经要闻

► 李克强考察广东自贸区：要优先发展高端服务业

国务院总理李克强1月5日在广东自贸区南沙片区考察时表示，广东是改革先行者和排头兵，要利用毗邻港澳的区位和专业人才优势，加强同港澳深度融合，优先发展金融、科研等高端服务业。光有高楼大厦、城市连片还不够，要更加注重里面容纳了什么，要看城市的发展内涵。

李克强当日在深圳考察时对深圳发展提出三点要求：一是继续种好国家改革开放的试验田；二是打造创新发展的道路；三是成为包容发展的示范城市。李克强强调：沪港通后应该有深港通！

► 李克强：扎紧耕地保护“篱笆” 筑牢国家粮食安全基石

1月5日，永久基本农田划定和设施农用地管理视频会议召开。国务院总理李克强作出重要批示。批示指出，我国人多地少，任何时候都要守住耕地红线，守住基本农田红线。要坚持数量与质量并重，严格划定永久基本农田，严格实行特殊保护，扎紧耕地保护的“篱笆”，筑牢国家粮食安全的基石。

李克强表示，转变农业发展方式，推进农业现代化，需要设施农业的发展，既要明确其特殊用地政策，又要严格规范用地管理，加强监测督查，对土地违法违规问题动真碰硬、重典问责。地方各级政府要切实负起主体责任，在深化农村土地制度改革、推进新型城镇化过程中，坚定不移实行最严格的耕地保护制度、最严格的节约用地制度，将良田沃土、绿色田园留给子孙后代。

中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽作出批示，要求国土资源部等部门认真贯彻落实李克强总理重要批示要求，扎扎实实把各项工作任务落实好，坚决守住耕地和基本农田红线，努力建设绿色田园，确保粮食安全，造福子孙后代。

中共中央政治局委员、国务院副总理汪洋也作出批示。会议对永久基本农田划定和设施农用地管理工作作出全面部署，要求各地立足保护和提升耕地生产能力，坚持数量与质量并重，统筹优质耕地的保护和建设，全面开展永久基本农田划定工作。同时，严格规范设施农用地管理，加强监测督查，促进规模化粮食生产和设施农业健康发展。

➤ 中央正拟定指导意见规范土地流转市场或本月公布

《经济参考报》报道，首个国家层面的农村产权流转交易市场指导性文件即将出台。据知情人士透露，为规范和促进农村土地产权流转交易，中央农村工作领导小组正负责起草关于引导农村产权流转交易市场健康发展的指导意见，文件将对市场形式、规模、布局、品种以及市场功能作出明确规定，并可能于本月底前公布。

多位专家表示，目前全国的农村产权交易机构普遍面临交易机构定位模糊、法律制度障碍依旧突出及配套政策尚不完善等三大挑战，这也是此次将要发布的关于引导农村产权流转交易市场健康发展的指导意见要解决的主要问题。

农业部数据显示，截至 2014 年 6 月底，家庭承包耕地流转面积占到全国家庭承包经营耕地总面积的 28.8%，流转合同签订率达 70.3%。有关人士透露，近年来随着土地流转规模的日益扩大，流转过程中农民的权利和义务需要合同约定，目前近三成的流转没有签订合同，说明很多地区需要尽快设立交易服务机构。

多位专家预计，现在地方上成立农村产权交易机构的积极性高涨，随着政府即将出台指导意见明确相关事宜，2015 年的土地流转交易会更加顺畅，规模有望进一步扩大。

海外市场

周一全球股市多数下跌，道指标普均大跌逾 1.8%

周一（1月5日），全球主要股指多数下跌。美国股市全线下跌，标普500指数蒙受3个月来最大跌幅。国际油价暴跌，纽油期货一度跌破每桶50美元。美元指数创4年来新高。希腊退出欧元区的风险令市场承压。欧洲主要股指普遍下跌，希腊的政治不确定性则引发了市场担忧情绪，导致股市下跌，雅典综合指数收跌5.6%。亚太股市涨跌不一，多数股指因市场担忧全球经济增长前景收跌。

美国方面

美国股市全线下跌，标普500指数蒙受3个月来最大跌幅。国际油价暴跌，纽油期货一度跌破每桶50美元。美元指数创4年来新高。希腊退出欧元区的风险令市场承压。

截止收盘，道琼斯工业平均指数下跌331.34点，报17501.65点，跌幅为1.86%；标准普尔500指数下跌37.62点，报2020.58点，跌幅为1.83%；纳斯达克综合指数下跌74.24点，报4652.57点，跌幅为1.57%。

本周是2015年美股首个完整交易周。周一没有经济数据为从假期返回的交易员们做指引。值得注意的是，今天的亮点可能是欧元兑美元汇率大跌，创下九年多新低。主要由于投资者对希腊的政治不确定性感到担心，且市场预计欧洲央行将在不久以后扩大其经济刺激性计划。美元指数的上涨反过来又给原油等以美元计价的大宗商品价格施加了压力。油价的下跌导致能源股承压，自6月以来油价下跌了约50%。

今日油价重跌主要与全球性供应过剩，以及需求面低迷不振有关。纽约油价一度跌破每桶50美元大关。俄罗斯能源部上周五的数据显示，该国12月的石油产量达到苏联解体以来的最高水平，为1058万桶/天，环比增长0.7%，这主要得益于小型非国有石油商提高产量。

在周五美国公布12月份的非农就业数据之前，交易商们调整仓位的行为将左右本周市场走势。本周三美联储将公布上次货币会议纪要，周二美国将公布服务业数据。接受MW调查的分析师平均预期12月非农就业数据将再次增加21.5万，失业率可能下降至5.7%。

旧金山联储主席约翰-威廉姆斯(John Williams)周一称，美联储应该在未来几年时间里以“十分渐进的”步伐加息。他希望美联储缓慢地紧缩货币政策，以反映需要宽松政策来刺激强劲增长的美国经济。在未来多年时间里，全球各国的实际利率很可能将远低于上个世纪八九十年代的水平。他称其认为美联储今年加息是合适的，但认为“不急于”紧缩货币

政策。

欧洲方面

欧洲主要股指普遍下跌，希腊的政治不确定性则引发了市场担忧情绪，导致股市下跌，雅典综合指数收跌 5.6%。德国最新的通货膨胀读数大幅下降，导致德国股指大跌近 3%。此外，跌至多年新低的油价也造成主要区域市场的能源相关个股普遍下跌。

截止收盘，英国富时 100 指数收跌 2.00%，下跌 130.64 点，报 6417.16 点；德国 DAX 30 指数收跌 2.99%，下跌 291.57 点，报 9473.16 点；法国 CAC 40 指数收跌 3.31%，下跌 140.93 点，报 4111.36 点。

周一能源和矿业板块大幅下跌，欧洲原油和天然气及基本资源指数分别下跌了 3.8% 和 3.1%，主要由于受全球原油供应过剩和美元上涨的影响，原油价格触及五年半以来的最低水平，且铜价也触及四年半以来的最低水平。

据上周日公布的一份民意调查结果显示，希腊极左翼联盟 Syriza 继续占据领先地位，而该联盟持反对财政紧缩措施的立场，这种立场与希腊援助计划的条款相冲突。受此影响，雅典综合指数收跌 5.6%。在过去三个月时间里，该指数下跌了近 25%，是欧洲各国中除俄罗斯 RTS 指数以外表现最差的一项基准股指。LNG Capital 首席信贷策略师加里-詹金斯 (Gary Jenkins) 指出，希腊的情况再一次导致整个欧元区面临威胁。

经济数据方面，Markit/CIPS 的数据显示，英国建筑业采购经理人指数 12 月值是 57.6 点，远低于 59.4 点的 11 月读数，是 2013 年 7 月以来的最低水平。民用工程行业的活跃程度出现小幅下降，结束了连续 17 个月增长的积极走势。报告也显示，房地产行业在上个月有温和扩张，英国建筑企业在当月有 1997 年调查开始以来最好的住宅建筑业务数据。

德国联邦统计局周一公布的数据显示，物价水平在 2014 年 12 月有 0.1% 的环比增长，以欧盟标准计算的年化值也是 0.1%。这个数字远低于 0.3% 的经济学家平均预期。虽然初步数据没有提供更多细节，但是分析人士指出，过去几个月来能源价格的下跌应该是消费物价表现乏力的主要原因。

亚太方面

周一亚太股市涨跌不一，多数股指因市场担忧全球经济增长前景收跌。

日本股市周一下滑，新年第一个交易日开局不利，因全球经济增长疲弱的前景打压风险人气，也抵消了油价创五年半新低后航空类股的涨势影响。日经 225 指数收跌 0.24% 或 42.06 点至 17408.71 点，回吐早前涨幅。由于市场猜测日本央行买入股票，一度推升股市。日股在早盘跌逾 1% 至 12 月 18 日以来低点。

中国台湾加权指数收跌 0.36% 或 33.15 点，报 9274.11 点。

韩国股市周一收低，全球主要经济体的制造业调查显示工厂活动不振，令投资人感到

不安。韩国综合股价指数收低 0.55% 或 10.69 点至 1915.75 点，开盘不久后一度下跌超过 1% 至两周半以来盘中低点。

澳洲股市周一温和收高，铁矿石现货价格反弹，投资者因此不理睬大宗商品普遍疲弱以及海外市场低迷态势的影响。澳大利亚标准普尔 200 指数涨 14.40 点或 0.26% 至 5450.33 点。

新西兰 NZSE50 指数涨 34.32 点或 0.62% 至 5602.60 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