



## ⑤ 华融看市

- 国庆期间利好不断 节后市场或延续强势

## ⑤ 财经要闻

- 证监会：机构监管将实行负面清单管理
- 统计局解读9月官方PMI：我国经济增长步入新常态
- IMF下调明年两年全球经济增长预期
- 央行博弈数月出手救楼市银行细则或节后全面执行

## ⑤ 海外市场综述

- 恒指周二收涨0.46%连续三日上涨

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	2363.87	0.00	0.00
深证成指	8080.35	0.00	0.00
沪深300	2450.99	0.00	0.00
中小板指	5604.80	0.00	0.00
创业板指	1540.87	0.00	0.00
香港恒生	23422.52	107.48	0.46
恒生中国	10469.21	59.49	0.57
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2199.08	0.00	0.00
中证500	4916.12	0.00	0.00
中证800	2878.33	0.00	0.00
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,337.60	-113.39	-0.44
IF下月	2,344.60	-106.39	-0.46
IF季后	2,358.80	-92.19	-0.47
IF半年	2,375.60	-75.39	-0.42
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	16,719.39	-272.52	-1.63
纳斯达克	4,385.20	-69.60	-1.59
日经225	15,783.83	-107.12	-0.68
英国FTSE	6,495.58	-68.07	-1.05
德国DAX	9,086.21	-123.30	-1.36
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	85.660	0.020	0.02
美元中间价	0.000	0.000	#DIV/0!
欧元/美元	1.266	1.266	100.00
美元/日元	108.150	108.150	100.00
英镑/美元	1.610	1.610	100.00
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1208.70	1.50	0.12
布伦特原油	92.20	-0.63	-0.68
LME铜	6714.25	6714.25	100.00
LME铝	1932.00	1932.00	100.00
CBOT小麦	506.50	15.25	3.01
CBOT玉米	341.25	8.75	2.56

## 华融看市

### 国庆期间利好不断 节后市场或延续强势

#### ➤ 市场综述

节前最后一个交易日 A 股市场延续强势，沪指报 2363.87 点，涨 6.16 点，涨幅为 0.26%；深成指报 8080.35 点，跌 2.5 点，跌幅为 0.03%；创业板报 1540.87 点，跌幅为 0.96%。

行业方面，计算机、电子、传媒等位居涨幅榜前列，而农林牧渔、国防军工、非银行金融等板块小幅下跌。概念方面，智慧医疗、第三方支付、智能 IC 卡等概念相对活跃，而土地流转、美丽中国、核能核电等概念相对低迷。

#### ➤ 驱动因素分析

国庆假期利好不断，国内方面：1、央行银监会发布关于进一步做好住房金融服务工作的通知。通知称，对拥有 1 套住房并已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买普通商品住房，银行业金融机构执行首套房贷款政策。2、中共中央政治局召开会议决定，中国共产党第十八届中央委员会第四次全体会议于 10 月 20 日至 23 日在北京召开。3、国务院发布关于加强地方政府性债务管理的意见。意见指出，建立考核问责机制。把政府性债务作为一个硬指标纳入政绩考核。明确责任落实，各省、自治区、直辖市政府要对本地区地方政府性债务负责任。强化教育和考核，纠正不正确的政绩导向。对脱离实际过度举债、违法违规举债或担保、违规使用债务资金、恶意逃废债务等行为，要追究相关责任人责任。

国际方面：1、美国劳工部公布数据显示，9 月失业率 5.9%，创 2008 年 7 月份以来新低，显示劳动力市场更加活跃，有助于维持更快的经济增长。美国 9 月季调后非农就业人口增加 24.8 万，较市场预期的增加 21.5 万更为强劲，并创下 6 月以来最大增幅。2、欧洲央行行长举行新闻发布会，宣布资产购买计划，并称将密切关注通胀下行风险。欧洲央行将在 10 月中旬购买担保证券，于今年第四季度购买 ABS，ABS 购买计划将持续至少两年，潜在资产购买规模达 1 万亿欧元。

新华社再次发文评论股市，从 5 月到 9 月，上证综指实现久违的“月线五连阳”，这也让股民们对即将开始的 10 月行情充满想象。文章认为，资金面依旧相对充裕，政策面亮点犹存，但基本面依然不甚乐观。节前我们在报告中提出“市场调整是难得的建仓良

机，不要过分期望市场大跌之后进场，建议分批次的增加仓位。”国庆期间消息面总体偏乐观，十月或进入收获的时节。

## 财经要闻

### ➤ 证监会：机构监管将实行负面清单管理

近日，中国证监会主席助理张育军在接受媒体采访时指出，下一步改革要在法律法规层面、底线监管和风险控制等方面进行。证券期货业监管的底线分两类。首先是从业底线，其次是开展业务方面的底线。这些底线就是“负面清单”，未来证监会在机构监管方面的重点是说清楚什么是禁止行为，在底线之外交给市场和行业自主决定。

张育军指出，证监会争取在明年初步完成整个机构监管的制度构建，主体架构是推动证券业、基金业、期货业和私募基金业创新发展的四个文件，以及相关的配套落实规则。与此同时，证监会对互联网金融持非常开放与支持的态度。

在机构监管转型方面，张育军表示，必须让市场主体自己决定发展方向。证监会正在推动审批制度改革，甄别清理证券基金期货机构类审批备案事项。改革的目标是取消绝大多数行政许可事项，争取到明年仅保留五类审批事项，包括机构设置及变更重大事项、业务牌照管理、核心管理人员资格审查、金融产品注册和涉外业务开展。

### ➤ 统计局解读 9 月官方 PMI：我国经济增长步入新常态

10月1日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数显示，2014年9月中国制造业 PMI 为 51.1%，与上月持平，表明我国制造业总体上仍然延续扩张态势。统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河对此解读表示，从分项指数看，本月生产指数、新订单指数、新出口订单指数等高于临界点。其中生产指数上月短暂回落后本月小幅回升至 53.6%，制造业生产继续保持平稳增长走势。新订单指数为 52.2%，低于上月 0.3 个百分点，继续处于临界点以上，表明市场需求扩张态势尚未改变，但增速有所放缓。新出口订单指数为 50.2%，比上月上升 0.2 个百分点，重回临界点上方，表明随着西方传统假日临近等因素影响，本月来自国外的产品订货量有所增加。

从不同企业规模看，大型企业 PMI 为 52.0%，比上月微升 0.1 个百分点，持续位于临界点以上；中型企业 PMI 为 50.0%，比上月上升 0.1 个百分点，升至临界点；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 0.5 个百分点，连续位于临界点以下，表明小型企业在产业结构调整过程中面临的困难依然较大。从进口情况看，由于近期国内市场需求偏弱，制造业企业对进口原材料的需求有所放缓，进口指数为 48.0%，连续处于临界点以下。从企业采购情况看，采购量指数为 51.2%，比上月回落 0.7 个百分点，原材料采购量增幅收窄，同时随着国际大宗商品价格走低等因素影响，主要原材料购进价格指数降至 47.4%，连续 2 个月位于临界点以下，表明企业采购意愿有所下降。

从近期 PMI 和其他主要经济指标走势来看，我国经济增长步入新常态，制造业中的小微企业仍然面临较多困难。下一步要加大落实已经出台的支持实体经济和小微企业发展的“定向”改革调整措施，促进经济稳中向好和转型升级。

## ► IMF 下调今明两年全球经济增长预期

国际货币基金组织 (IMF) 10 月 7 日发布《世界经济展望报告》，下调了对今明两年的全球经济增长预期。报告预警地缘政治紧张局势有升级的风险，而股市估值已达到“泡沫”状态，金融市场可能迎来调整。IMF 还预计中国今明两年经济增速依次为 7.4%、7.1%，与早先预期基本一致。

IMF 预计，今年全球经济增长速度为 3.3%，较该组织在 7 月份作出的预期下降 0.1 个百分点；预计明年全球经济增长速度为 3.8%，与此前预期相比下降 0.2 个百分点。

IMF 指出，发达经济体中，危机前快速增长的后遗症和危机的直接影响——其中包括私人 and 公共领域的高债务，仍然给经济复苏蒙上了一层阴影，新兴经济体正调整经济增速至低于危机前繁荣期和危机后复苏期的水平。

IMF 认为，美国经济是全球经济的一个亮点，预计今年美国 GDP 将增长 2.2%，将明显超过 7 月估计的 1.7%，预计明年美国经济将增 3.1%，高于 7 月预估的 7%。报告同时预计美联储将在明年年中开始加息，这一预期与目前市场的普遍预测一致。

IMF 预计明年欧元区经济将增长 1.3%，将低于 7 月估计的 1.5%，预计今年欧元区经济将增长 0.8%。IMF 称，如果通胀状况没有改善，欧央行可能有必要做更多事情来抵御通缩风险，其中包括采购主权债券。报告同时预计明年日本经济仅增长 0.8%，将明显低于 7 月估计的 1.1%。

新兴大国中，巴西经济增速的下调幅度最大。IMF 预计巴西经济 2014 年仅能增长 0.3%，这一预期明显低于 7 月发布的 1.3%。此外，IMF 预计明年巴西经济将增长 1.4%，亦明显低于 7 月预估的 2%。

## ➤ 央行博弈数月出手救楼市银行细则或节后全面执行

历经数次的传言以及试探，影响中国房地产市场多年的限贷政策终于开始松动。9 月 30 日，央行、银监会联合发文修改首套房的认定标准，首套房贷款已结清再购房视为首套房，对于未限购地区的多套房政策也同样放开，已经结清可以享受首套房政策。同时，央行重申了房贷利率最低 7 折的政策。不过据了解，目前银行层面尚未有操作细则，很可能将在十一长假之后全面执行。

此前，针对购房者资格限制的限购已在全国 42 个城市放开，但楼市未见明显回暖信号。4 月 28 日广西南宁限购放开，打响房地产“救市第一枪”，此后，杭州、绍兴等地纷纷出台相关政策，但地方政府无法左右房贷政策。事实上，央行曾经在口头上表达了支持首套房的态度，不过作用十分有限，个别城市房贷政策不松反紧，房地产市场整体仍处于低位状态。经过近 5 个月的博弈，监管部门终于实质性“动手”救市。

此次放开限贷，业内认为对提振楼市将有较大影响。北京中原地产分析师张大伟认为，这次央行松绑“首套房”，对市场的信号意义非常，新政超乎市场预期。经济评论员余丰慧也认为，央行和银监会新政放水房地产贷款的尺度，大大超出此前市场预期，甚至放任了投机性需求。

## 海外市场

### 恒指周二收涨 0.46%连续三日上涨

周二（10 月 7 日），恒指低开高走，开盘 23224.22 点，跌 90.82 点，最多挫 105.27 点，后震荡上升，最高报 23517.85 点。截至收盘，恒指报 23422.52 点，涨 107.48 点，涨幅 0.46%，连续三日上涨；国企指数截至收盘报 10469.21 点，涨 59.49 点，涨幅 0.57%，红筹指数截至收盘报 4526.22 点，涨 30.27 点，涨幅 0.67%。大市成交 685.85 亿港元。

恒生工商类指数报 14287.93 点，涨 75.55 点，涨幅 0.53%；地产类指数报 30023.03 点，涨 133.41 点，升幅 0.45%；金融类报 31475.29 点，涨 107.85 点，升幅 0.34%；公用事业类报 52581.31 点，升 516.69 点，涨幅 0.99%。

金融股多数上涨，恒生银行涨1.35%，工商银行、友邦保险、交通银行、中国银行、建设银行、中国人寿、中国平安均不同幅度小涨。

从盘面上看，蓝筹多数上涨，联想集团上涨2.21%领涨蓝筹，公用股强势反弹，涨幅居前，中电控股涨2.15%、电能实业涨1.30%。香港地产股延续强势，新世界发展、信和置业、长江实业涨幅均超过1%。澳门博彩股延续反弹，金沙中国涨0.70%、银河娱乐涨0.21%。百丽国际上涨1.84%，蒙牛乳业上涨1.5%，国泰航空上涨1.24%，中国移动上涨1.09%。

三大石油延续升势，中海油升1.5%，中石化升0.74%，中石油升0.6%。



### 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)