



⑤ 华融看市

- 市场进入平台整理期 推荐平潭新区概念

⑤ 财经要闻

- 证监会发布会要点：期货公司监督管理办法今正式发布
- 国内汽柴油价重回“6时代”且降至四年来新低
- 国家正酝酿核电领域新调整料借鉴南北车合并模式
- 高层明确稳楼市信号部委储备政策“减税”箭在弦上

⑤ 海外市场综述

- 全球股指本周全线收涨 日股涨幅逾7%

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	2420.18	29.10	1.22
深证成指	8225.61	135.06	1.67
沪深300	2508.33	39.40	1.60
中小板指	5557.58	(10.96)	(0.20)
创业板指	1513.27	(12.50)	(0.82)
香港恒生	23998.06	296.02	1.25
恒生中国	10755.80	126.92	1.19
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	2263.77	47.46	2.14
中证500	4986.42	-6.21	-0.12
中证800	2937.91	31.48	1.08
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	2,523.20	14.88	2.17
IF下月	2,528.20	19.88	2.18
IF季后	2,543.80	35.48	2.23
IF半年	2,550.00	41.68	2.35
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,390.52	195.10	1.12
纳斯达克	4,630.74	64.60	1.40
日经225	16,413.76	755.56	4.60
英国FTSE	6,546.47	82.92	1.27
德国DAX	9,326.87	212.03	2.27
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	86.920	0.800	0.92
美元中间价	6.146	0.000	0.01
欧元/美元	1.252	-0.009	-0.75
美元/日元	112.310	3.050	2.72
英镑/美元	1.599	-0.001	-0.07
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1173.50	-25.50	-2.17
布伦特原油	85.96	-0.14	-0.16
LME铜	6711.00	-31.00	-0.46
LME铝	2037.00	13.00	0.64
CBOT小麦	532.00	-3.75	-0.70
CBOT玉米	375.00	1.75	0.47

华融看市

市场进入平台整理期 推荐平潭新区概念

➤ 市场综述

上周 A 股市场快速拉升，上证综指大涨 5.12%，创业板指微涨 2.41%，风格明显偏向蓝筹。行业方面全线上涨，交通运输周涨幅达 10.32%，钢铁、建筑、电力及公共事业位居涨幅榜前列，而食品饮料、通信、传媒的涨幅相对较小。概念方面，上海自贸区、在线旅游、丝绸之路等概念相对活跃，而在线教育、燃料电池、智慧医疗等概念相对低迷。

➤ 驱动因素分析

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下几个方面的驱动因素：

第一、经济基本面：官方 PMI 创 5 个月新低，经济下行压力大。10 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，工厂扩张活动以外放缓至 2014 年 5 月水平，创五个月新低。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数为 53.1%，比上月回落 0.5 个百分点，新订单指数为 51.6%，比上月回落 0.6 个百分点，从业人员指数和原材料库存指数位于临界点以下。当前数据反映出经济运行中仍存在一定的下行压力，需要加快落实“稳增长”相关政策，以提振经济活动。

第二、政策方面：沪港通启动时间或将确定。据报道，中国香港部分财金官员，本周将会出访北京，届时很可能与内地的相关部门人士一同宣布沪港通正式启动的时间，市场预测沪港通正式推出的时间可能在 APEC 期间，借 APEC 峰会向外界推介沪港通。上海证券交易所上周六将重启“港股通”的测试，我们认为该消息并非空穴来风，近期多家私募表示有海外资金前来尽职调查，这些海外资金拟通过私募加大对 A 股投资力度，沪港通的推出将带动大盘，特别是蓝筹的走强。

第三、国际市场方面：美元升值趋势不改，黄金再创新低。在过去一个月的剧烈波动之后，尽管美联储决议宣布退出 QE，但欧洲央行重启宽松，日本央行也出人意料地强化了购债行动力度，全球投资者对于流动性供给前景持全面乐观态度，美国股市上周全线大涨，再创历史新高。与此同时，美元更上一层楼，美元指数升至四年来新高，纽约黄金期货上周下跌 5.3%，报于 1171.60 美元/盎司，黄金价格创下 2010 年来新低。在全球原油供应过剩的情况下欧佩克将原油产量提高至近 14 个月来最高水平，原油价格继续下跌，报于 80.54 美元/桶。

总体来看，A 股经过短期的大幅上涨，面临技术性抛压，因此短期可能进入平台整理期，但市场仍会十分活跃。本周重点推荐两大投资机会：一是平潭新区概念，习近平主席周末考察平潭，引起市场的关注，而习主席在福建工作 17 载，容易让投资者引起更大的想象空间。二是在重大国际会议上，东道主常常向世界展示民族特色和文化传统，OPEC 峰会相关个股也可能受到青睐。

财经要闻

➤ 证监会发布会要点：期货公司监督管理办法今正式发布

香港万得通讯社综合报道，10月31日，证监会新闻发言人邓舸表示，今正式发布《期货公司监督管理办法》，明确了期货公司四项业务范围，将从四方面开展资本市场制度建设工作，新的重组办法将于11月23日实施。目前正研究证券期货行政和解制度，争取尽快推出原油期货。具体要点如下：

【期货公司监督管理办法今正式发布】10月31日，证监会正式发布《期货公司监督管理办法》，自8月29日起征求意见，共收到12条书面反馈意见，社会各界对办法普遍认可。

【期货公司监督管理办法做出五方面调整】从股权激励方面考虑，删去持续盈利要求，持有期货公司5%股东的准入门槛；与证券公司设立分支机构的审批主体保持统一；鉴于资管业务适用私募基金管理办法，所以该办法取消了期货资管业务的核准；扩大期货公司可参与的范围，依法进入证券交易所等合法交易所等开展衍生品业务；鉴于规范性文件规定，对部分条款予以废止。

【证监会明确期货公司四项业务范围】即划分为公司成立即可成立业务、需经核准业务、需登记备案业务以及经批准可以采取的其他业务，为牌照管理和混业经营预留空间。此外还要求，落实简政放权，降低准入门槛，完善期货公司业务范围，明确期货公司多元化经营要求，完善期货公司监管措施和法律责任等。

【四方面开展资本市场制度建设工作】一是积极配合全国人大，做好证券法修改和期货法的制定；二是认真落实资本市场法律体系规范意见，做好现行规章的清理整合；三是提升立法工作的科学性，研究立法工作，在改革思路形成后考虑如何归纳法律关系，如何设计监管措施，如何落实法律责任，综合运用调研、座谈、公开征求意见等形式增加公众参与程度；四是开展立法后评估工作，对执行效果差的文件修改完善。

【新的重组办法于11月23日实施】重组办法过渡期方案，新的重组办法于11月23日实施，11月23日之前上市公司重组方案通过股东大会表决的，该类公司适用原重组办法，未适应新规的终止事项，按新办法；11月23日之前通过股东决议的，但未表决的公司，可自主选择是否按新办法调整方案，选择新重组办法的需在11月23日之后重新召开股东大会表决重组方案；11月23日以后召开股东大会表决的实行新的重组办法。

【下周例行发布会调整到周四】根据APEC期间调休安排，下周五的例行发布会提至

下周四下午三点半召开，11月14号发布会取消。

【正研究证券期货行政和解制度】就证券期货领域行政执法和解制度，证监会已经会同有关部委就相关工作进行研究，草拟了试点方案，正在做进一步的论证。

【争取尽快推出原油期货】根据国务院统一部署，我会一直会同相关单位积极推动原油期货市场建设工作，各项工作有序推进，证监会会继续会同有关部门，争取尽快推出原油期货。

➤ 国内汽柴油价重回“6时代”且降至四年来新低

香港万得通讯社报道，10月31日，国家发改委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低245元和235元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.18元和0.20元，调价执行时间为10月31日24时。分析认为，由于此前国际油价跌幅较大，国内油价六年来首次“七连跌”，包括北上广已经执行国五汽油的地区，全国汽柴油零售价格都将回到“6时代”，且降至四年来新低。

安迅思研究中心高级研究员梁丹表示，在七连跌之后，全国汽柴油零售价将进入“6时代”。其中，上海92号汽油的价格将全面回归6时代。数据显示，目前，上海90号汽油为6.6元/升、93号汽油为7.08元/升、97号汽油为7.53元/升、0号柴油为6.98元/升；其中，料92号汽油价格将跌至每升6.83元左右，为四年来最低。

北京92号汽油将跌至6.86元/升，重回4年前“6时代”。数据显示，目前，北京89号汽油为7.31元/升、92号汽油为7.11元/升、95号汽油为7.57元/升、0号柴油为7.04元/升。目前京标92号汽油价格为7.11元，这次调价成行，油价将跌至6.86元/升。通过查询发现，北京92号汽油（当时叫93号）在2010年10月26日的价格为6.91元/升，此后升至7元以上。

北京石油交易所分析认为，目前国际原油市场情况，主要还是由于全球供应量增长导致供大于求以及欧元区和中国经济增长减缓，尽管上周四公布的中国和欧元区经济数据有所改善，加之9月份原油供应量减少，国际油价急剧回涨，但也依然难以阻挡油价下跌的大势。

中宇资讯分析师孙雪君表示，本次成品油零售价格下调落定后，除海南及西藏外，国内其余省市93#汽油零售升价将全面进入“六元”时代；0#柴油除西藏部分地市外，其余地区升价全面降至7元以下。这对消费者出游以及物流运输行业无疑是一个好消息。

首先，对出租车司机可月多挣千元。四个月前的6月份，一升92号汽油还接近8元，

现在已经进入6元时代，据测算，一个月可节省1000元油钱；其次，对开车族来说，随着油价的持续下跌，一个月油费可下降百余元。据估算，以现在92号汽油7.08元/升的价格，相比于今年6月23日“七连跌”前7.94元/升的年内最高价，如果一升油能够开十公里，那么每1000公里，就能节约86元。

据上海大众出租公司办公室负责人凌东书称，上海市城市交通运输管理处会曾出台文件，如果92号汽油的价格超过7.22元/升，那么政府将给予出租车司机一定的油价补助。现如今，油价已经跌至7.08元/升，大大低于补助线。而凌东书透露，出租车司机每月上缴给公司的钱8050元，并没有因为油价的变动而改变，所以出租车司机的收入将获得显著提升。

此外，国内油价下跌，对物流运输行业行业也带来利好。据隆众石化网测算，按照下调300元来算，此次油价调整后普通私家车加满一箱油费用约减少13元；1.6排量手动挡私家车每行驶1000公里，费用减少23元左右；大型物流运输车辆每运行1万公里，费用增减少892元左右。

卓创资讯分析师刘芸表示，从原料到产品，是存在一定生产过程的，成品油的六连跌已让部分生产企业苦不堪言。因此在综合考虑汇率、当前成品油市场情况以及生产企业经营情况等多种因素下，发改委或适度的缩小跌价幅度，以维护市场的平衡。

附：发改委此前连续六次下调油价明细：

10月17日

国家发改委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低300元和290元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.22元和0.25元，调价执行时间为10月17日24时。

9月29日

国家发展改革委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低100元和95元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.07元和0.08元，调价执行时间为9月29日24时。

9月16日

国家发展改革委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低140元和135元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油（全国平均）每升分别降低0.10元和0.12元，调价执行时间为9月16日24时。

9月1日

国家发展改革委发出通知，成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油（标准品）供应价格每吨分别降低105元和100元，调整后的汽、柴油供应

价格分别为每吨 8440 和 7335 元。

8 月 18 日

国家发展改革委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低 190 元和 185 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.14 元和 0.16 元，调价执行时间为 8 月 18 日 24 时。

7 月 21 日

国家发展改革委发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低 245 元和 235 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.18 元和 0.20 元，调价执行时间为 7 月 21 日 24 时。

➤ 国家正酝酿核电领域新调整料借鉴南北车合并模式

《经济观察报》报道，近日，为避免海外恶性竞争，有关南北车合并传闻甚嚣尘上，这也牵出与高铁一起成为国家领导人外交名片的核电的变局猜想。10 月 31 日，一位核电业内不愿具名人士透露，国家正在酝酿核电领域的新调整，南北车合并一事或成核电业的参照对象。

据了解，核电、高铁都是国家自去年以来力推走向海外的拳头产品，但也同样存在海外恶性竞争、内耗严重的问题，更有一位核电企业内部人士表示，眼下南北车合并，高铁走过的路，也是核电将要走的路。多位业内专家强调，这仅处于设想阶段，离执行还有很长的距离，中国核电与高铁有相似也有不同，核电不会简单复制高铁的路线，而且由于核电复杂敏感性，这将是一次马拉松之战。所以，到底核电变革将走向何方、何时有新进展依然未知。

不过，有分析认为，核电领域并不能简单复制高铁的“南北车合并”的路子。据某核电业内人士透露，在中核、中广核以及国核技等公司之上，国家未来可能将设立一个总公司，统一管理海外扩张，包括项目竞标、合作谈判以及项目建设等一切海外业务，而在国内几大核电企业依然独立运营互不干涉。

➤ 高层明确稳楼市信号部委储备政策“减税”箭在弦上

《华夏时报》报道，10 月 29 日，李克强总理主持召开的国务院常务会议要求，将重

点推进六大领域消费，其中包括稳定住房消费、放宽提取公积金支付房租条件等。有分析认为，营业税政策在11月份进行调整的可能性很大，预计在调整方向上国税总局会给出一个比较宽泛的执行细则，具体落地政策还需要各地出台。

时隔五年，“稳定住房消费”再度出现在国务院常务会议纪要中，这对调整中的房地产市场而言，意味深远。国务院发展研究中心一位负责人表示，作为中央层面的正式表态，政府维稳房地产市场的态度已经明确。一位接近住建部的知情人士透露，实际上，住建部及其他相关部委已经储备政策，但具体出台的时间还要根据经济发展状况而定。

央行930政策出台后，正常情况下应该多消化一段时间，但紧接着中央又提出稳定住房消费，预计落实这一要求的具体政策会由相关部委尽快出台。尽管中央部委颁布政策细则尚需时日，但地方政府已迫不及待地升级救市措施。李克强总理讲话的第二天，杭州七部门即联合发布通知，提出调整公积金政策、信贷政策等八方面意见。

今年3月两会前后的政策信号显示，当时中央对楼市的态度仍然以防止楼市过热为主。全国工商联房地产商会创会会长聂梅生曾表示，双向调控政策的着力点是维持市场稳定，避免出现市场过热或过冷，但在当时，大部分城市的房地产市场还是过热的。

此次国务院常务会议还明确要求放宽提取住房公积金支付房租条件。中国房地产学会副会长陈国强指出，在国务院的这一要求下，预计各地方政府还将根据本地实际情况，对公积金等政策进行适当调整，如提高住房公积金贷款总额上限，缩短住房公积金贷款审批、到款流程。

海外市场

全球股指本周全线收涨 日股涨幅逾 7%

香港万得通讯社报道，全球股市周五（10月31日）全线收涨。因当天稍早日本央行意外决定进一步强化宽松力度的状况再度推升了全球市场的流动性供给前景。GPIF将提高股票配比的新闻提振股市表现。本周全球股指集体收涨，日股涨幅更是高达7.34%，收盘创近7年新高。

美国方面

截至收盘，道琼斯指数收盘报17390.52点，上涨195.10点，涨幅1.13%，本周涨幅3.48%，月涨幅2.04%；标普500指数报2018.05点，上涨23.40点，涨幅1.17%，周涨幅2.72%，月涨幅2.32%；纳斯达克指数报4630.74点，上涨64.60点，涨幅1.41%，周涨幅3.28%，月涨幅3.06%。

而在日本央行加大力度放水的同时，投资者也开始对欧洲央行下周的宽松行动预期加以更多展望并给出了乐观的预期。使得此前美联储结束量化宽松行动的影响基本消退，股市也继续上涨。

欧洲方面

截至收盘，德国DAX指数收涨212.03点或2.33%，报9326.87点，本周上涨3.77%，10月份下跌1.56%；法国CAC40指数收涨91.85点或2.22%，报4233.09点，本周上涨2.52%，10月份下跌4.15%；英国富时100指数收涨82.92点或1.28%，报6546.47点，本周上涨2.47%，创下自2月份以来的最大周度涨幅，10月份下跌1.15%。

而在日本央行加大力度放水的同时，投资者也开始对欧洲央行下周的宽松行动预期加以更多展望并给出了乐观的预期。日内发布的企业财报继续向好的状况也推动了股市表现进一步向好。

亚太方面

本周亚太股市全线收涨，日经全部收复此前跌幅。当月，亚太股市多数走高，韩国股指大跌。

日经 225 指数周五（10 月 31 日）大幅收涨 4.83%或 755.56 点，收报 16413.76 点，创 2007 年 11 月以来新高。本周该指数累计上涨 7.34%；月涨 1.49%。

韩国股市周五小幅收高，受三星电子 劲升支撑，另外，美国经济前景看俏迹象，亦激励大盘。综合股价指数收升 0.28%或 5.5 点，至 1964.43 点，本周累计上涨 2.01%，本月累计跌 2.76%左右。

台湾加权指数收涨 0.98%或 86.69 点，报 8974.76 点，本周累计上涨 3.8%，本月累计上涨 0.09%。

澳大利亚标准普尔 200 指数收涨 50.40 点或 0.92%，至 5526.60 点。本周该指数累计上涨 2.11%，月涨 4.42%

新西兰 NSZE50 指数收涨 17.66 点或 0.33%，报 5387.84 点。本周该指数累计上涨 1%，月涨 2.5%。

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