



## 华融看市

### ➤ 震荡或将拉开序幕

近期来看，业绩预期兑现以及黑色系期货价格带来的压力制约着周期股，而金融股身处高位也需要继续消化压力，进行休整，权重股难免带动大盘高位震荡。我们建议，可以关注创业板提供的逢低参与的机会。

## 财经要闻

- 中国8月外汇储备为30915.3亿美元，创逾三年来首次七连涨。
- 商务部：1-7我国服务进出口总额同比增长10.6%。
- 工程机械“爆发式”复苏：挖掘机销量涨幅99.5%。
- 商务部：望欧方尽快终止对中国光伏产品贸易救济措施。
- 中钢协：8月份，受政策影响，钢材和铁矿石价格继续上升。

## ⑤ 海外市场综述

- 全球股市涨跌不一，德拉吉讲话打压银行股。  
周四全球股市涨跌不一，欧洲央行维持政策和指引不变，德拉吉讲话打压银行股。道指受金融股下跌拖累收跌0.1%，纳指微涨0.07%。泛欧斯托克600指数上涨0.3%，报收于374.95点，银行和金融股大幅下挫。亚太股市多数收涨，跟随美股涨势，日股涨0.2%，韩股涨1.14%。

分析师：王泽军

执业证书号：S1490510120002

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3365.50	(19.89)	(0.59)
深证成指	10969.13	(55.46)	(0.50)
沪深300	3829.87	(19.58)	(0.51)
中小板指	7441.96	(44.31)	(0.59)
创业板指	1890.38	(12.47)	(0.66)
香港恒生	27522.92	(90.84)	(0.33)
恒生中国	11098.72	(30.05)	(0.27)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3757.55	-21.97	-0.58
中证500	6558.60	-48.52	-0.73
中证800	4301.56	-24.76	-0.57
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3,828.20	-1.67	-0.48
IF下月	3,824.60	-5.27	-0.30
IF季后	3,798.00	-31.87	-0.54
IF半年	3,786.40	-43.47	-0.44
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	21,784.78	-22.86	-0.10
纳斯达克	6,397.87	4.56	0.07
日经225	19,396.52	38.55	0.20
英国FTSE	7,396.98	42.85	0.58
德国DAX	12,296.63	82.09	0.67
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	91.517	-0.729	-0.80
美元中间价	6.527	-0.004	-0.06
欧元/美元	1.202	0.011	0.87
美元/日元	108.465	-0.755	-0.70
英镑/美元	1.310	0.006	0.44
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1330.00	3.40	0.26
布伦特原油	52.69	-0.08	-0.15
LME铜	6846.00	31.00	0.45
LME铝	2141.00	13.00	0.61
CBOT小麦	439.00	5.25	1.20
CBOT玉米	354.50	-2.00	-0.56

## 华融看市

### 震荡或将拉开序幕

#### ► 市场综述

周四,上证综指收盘跌 0.59%报 3365.5 点,跌破 10 日线;创业板指跌 0.66%报 1890.38 点,结束六连阳。两市成交 6287 亿元。板块概念方面,地产股大涨,雄安概念股相对强势,煤炭、有色、钢铁领跌。

#### ► 驱动因素分析

商务部:中国 1-7 月服务贸易增长 10.8%,中国 7 月服务贸易逆差同比收窄 1.8%至 1415 亿元人民币。

周四,A股三大股指尾盘跳水,连阳走势终结。震荡的 9 月或将从此开始。基本面来看,前期经济超预期回暖与出口超预期有很大关系,而近期人民币不断升值,昨天在岸人民币盘中涨破了 6.49 关口。人民币升值在扭转资金流向的同时,也在一定程度上影响着出口和未来经济的表现。消息面上,基金业协会养老金专业委员会近日成立,如果该委员会能承担起类似西方国家养老金委员会的职能,那么养老金在不久的将来可能会大规模加速入市,对 A 股市场无疑是一大利好。不过近期来看,业绩预期兑现以及黑色系期货价格带来的压力制约着周期股,而金融股身处高位也需要继续消化压力,进行休整,权重股难免带动大盘高位震荡。主题概念方面,昨天,数家公司公告提示风险或辟谣,撇清与热炒概念的关系,可能会对相关主题概念股造成一定的打击。同时昨天创业板回调放量,显示短线可能还有继续下挫的动能。我们建议,可以关注创业板提供的逢低参与的机会。

## 财经要闻

### ➤ 中国8月外汇储备为30915.3亿美元，创逾三年来首次七连涨

香港万得通讯社报道，央行9月7日公布数据显示，8月外汇储备为30915.27亿美元，环比增加108.07亿美元，前值30807.2亿美元，预期30950亿美元，创2014年6月以来首次七连涨，且连续七个月站稳3万亿以上；中国8月末黄金储备报5924万盎司（约1842.57吨），7月为5924万盎司（约1842.57吨）；中国8月末黄金储备报777.02亿美元，7月末为750.84亿美元。

外管局答记者问称，截至2017年8月末，外汇储备规模为30915亿美元，较7月末上升108亿美元，升幅为0.4%，为连续第七个月出现回升。

8月，我国跨境资金流动和外汇市场供求延续基本平衡格局；国际金融市场上，资产价格有所上升，推动外汇储备规模出现上升。

今年以来，我国经济稳中向好，结构调整深化，主要指标好于预期，宏观经济稳定性增强。国际金融市场相对稳定，跨境资金流动形势回稳向好，外汇市场供求趋向基本平衡，人民币汇率保持基本稳定。

往前看，在供给侧结构性改革持续推进、转型升级和动能转换步伐进一步加快的背景下，支撑经济保持中高速增长和迈向中高端水平的积极因素将不断增强，我国经济稳中向好的态势将继续向纵深发展。随着进一步深化金融体制改革，扩大金融对外开放，未来我国跨境资金流动总体企稳的基础更加坚实，将进一步推动外汇储备规模保持合理适度。

进入2017年以来，我国外储规模一直呈现稳定上升的态势。除了国际收支经常账户、资本和金融账户出现双顺差，以及海外并购监管逐渐规范等因素外，人民币汇率走高也为外储上升起到“保驾护航”作用。8月，人民币再度开启一轮快速拉升，涨幅达2%，创12年来最大单月升幅。

9月7日，人民币兑美元中间价再次调升42个基点，报6.5269，为去年5月18日新高，连续9日调升，创2011年初以来最长连升，在岸人民币兑美元盘中升逾300个基点，

升破 6.50 关口。事实上，今年以来，美元指数一路走低，有分析师表示，美元迎来的很可能不是一时的下挫，而是长达数年的低迷。

#### 多方面因素支持

中美两国 10 年期国债的收益率之差，已经从年初的约 57 基点大幅走扩至约 156 基点，创 2015 年 4 月以来新高。在海外投资者眼中，人民币资产正变得更具吸引力。麦格理集团大中华区首席经济学家胡伟俊在报告中称，长期看人民币前景正面，主要由于贬值预期缓解以及跨境资本流出改善。

根据中债登和上清所公布的 7 月份债券托管数据显示，境外机构 7 月份共增持人民币债券 398.86 亿元，这已是境外机构连续数月增持境内人民币债券，表明人民币债券吸引力持续增强。

民生证券副总裁、研究院院长管清友指出，2017 年上半年，我国外汇储备上涨的原因主要归于以下几点：

第一，今年上半年，美元升值动能较弱，非美元货币相对于美元总体升值，估值效应推动以美元计算的外汇储备规模进一步回暖上升。2017 年上半年美元走弱的原因有三，一是美元加息的影响边际弱化，市场对美联储在 2017 年进行加息的举措已有预期；二是欧元区经济复苏，欧洲央行的货币政策开始出现转向的预期，使得前期由于欧美货币政策阶段不同导致的欧元兑美元汇率的偏离得以修正，进一步拖累了美元走势；三是市场对特朗普政府的乐观预期减弱，导致美元指数下滑。

第二，上半年我国跨境资金流动形势向好，国际收支经常账户、资本和金融账户等出现双顺差。从贸易差额上看，除今年 2 月受节假日因素和国际大宗商品价格上涨影响而出现意外逆差外，我国贸易顺差呈现平稳上升的趋势。顺差由今年 3 月末的 237.27 亿美元增长到 7 月末的 467.36 亿美元，规模扩大了 96.97%。人民币汇率稳中有升，单边贬值预期降低，使得居民和企业的购汇行为趋向理性，外汇供求趋向平衡，资金流出的压力有所减小。

从结售汇方面看，虽然上半年银行结售汇差额、银行自身结售汇差额等依然保持逆差

——6月末银行结售汇差额为逆差209.45亿美元，上半年银行累计结售汇逆差928亿美元，但同比则下降了46%。同时，上半年银行代客涉外收入累计13898亿美元，对外付款累计14740亿美元，涉外收付款累计逆差为842亿美元，同比下降了50%；银行代客远期签约结售汇差额由负转正，累计顺差约为95亿美元。此外，根据国家外汇管理局的监测数据，今年上半年个人购汇同比下降4%，个人存款余额下降17亿美元；企业购汇意愿同比下降9个百分点，企业结汇意愿同比上升1个百分点，显示个人和企业购汇和持汇意愿趋稳。

第三，海外并购监管逐步规范。2016年，中国企业海外并购创新高，与此同时，政府也开始逐步规范资本市场的并购重组，企业投资海外需要面对的更为严格的审查和更长的审查周期。今年中国境内企业对外投资额明显减少，截至今年6月，非金融类机构对外直接投资累计值同比减少45.8%。

展望未来，在接下来的一段时期内，中国的外储规模预计将会保持稳定，或将继续小幅提升。此外，预计2017年全年国内经济企稳向好，人民币贬值预期降低，未来资本大幅流出的风险降低。

### ➤ 商务部：1-7 我国服务进出口总额同比增长 10.6%

中国网报道，商务部新闻发言人高峰9月7日在例行发布会上介绍，1-7月，我国服务进出口总额26529.7亿元人民币，同比增长10.6%。其中，出口8077.2亿元，增长4.4%；进口18452.4亿元，增长13.5%；逆差10375.2亿元。7月当月，服务进出口额3681.3亿元，同比下降1.9%。其中，出口1133.1亿元，下降2%；进口2548.2亿元，下降1.9%。

1-7月的服务进出口呈现出以下特点：

出口结构有所优化。1-7月，新兴领域服务出口累计4057.5亿元，同比增长8.3%，高于整体增速3.9个百分点，占服务出口比重为50.2%，同比提升1.8个百分点。其中，知识产权使用费、个人文化和娱乐服务、维护和维修服务同比分别增长489.4%、20.4%和14.4%。

部分新兴领域进口增长较快。1-7月，除保险和金融外，我国其他新兴领域进口均保持正增长。其中，电信计算机和信息服务进口717.9亿元，同比增长74.2%；知识产权使用费进口1125.8亿元，同比增长25.8%。

传统行业进出口平稳增长。1-7月，受货物进出口同比增长18.5%的带动，运输进出口4918.3亿元，同比增长19.2%。其中，出口增长14.2%；进口增长21.3%。旅行进出口11842亿元，同比增长8.7%。其中，出口下降8.3%；进口增长11.7%。

服务进出口逆差明显收窄。专业管理和咨询服务、电信计算机信息服务为新兴领域主要的顺差贡献领域，1-7月顺差额分别达575.9亿元和390.2亿元。7月当月，服务进出口逆差1415亿元，同比下降1.8%，环比下降30%。

关于服务外包，1-7月，我国企业累计签订服务外包合同额5530.4亿元，完成执行额3937.7亿元，同比分别增长7.6%和13%。其中离岸服务外包合同额3514.2亿元，完成执行额2469.3亿元，同比分别增长3%和10.3%。7月当月，我国企业签订服务外包合同额767.6亿元人民币，完成执行额531.7亿元，同比分别增长47.2%和24.3%。其中离岸服务外包合同额481.8亿元，执行额314亿元，同比分别增长43.9%和13.4%。

## ➤ 工程机械“爆发式”复苏：挖掘机销量涨幅99.5%。

香港万得通讯社综合报道，挖掘机打破“低基数”疑虑，踏入高增长周期。统计数据显示，8月份国内挖掘机械销量8714台，同比涨幅为99.5%。自此，挖掘机销量同比增速已连续13个月超过40%。挖掘机带动工程机械板块复苏同时，涨价潮初显。机构预期2018年、2019年将会形成本轮复苏大周期的高点。

挖掘机累计销量直奔十万台

国内挖掘机累计销量或在未来两个月突破十万台。

中国工程机械工业协会挖掘机械分会数据显示，1-8月累计销售各类挖掘机械产品91439台，同比涨幅为101.1%。其中，国内市场销量85766台，同比涨幅为111.1%；出口销量5641台，同比涨幅为17.8%。

今年前8个月累计挖掘机销量目前已超过2012年同期，仅次于2010、2011年同期销量。

行业有望迎来涨价潮？

销量见涨同时，工程机械行业有望迎来涨价潮。

今年以来，大宗商品价格持续上行，成为资本追逐热点。而在成本和需求推动下，工程机械行业涨价趋势也日渐明显。

中国路面机械网9月初报道，装载机价格即将迎来上涨潮，从10月1日起，30及以下机型每台上涨1万元，50及以上机型每台上涨2万元，许多经销商已经收到主机厂的调价通知。

原材料成本上涨是涨价主因。工程机械主要使用的钢材和橡胶等价格大幅上涨；国家环保检查力度的不断加大，供应链上游限产造成的供应资源紧缺、外购外协厂环保成本上涨等因素的影响，推动行业各主要主机厂的价格上调。

中泰证券王华君研报分析，从原材料价格、环保因素以及上游供应的角度出发，预计继装载机之后，汽车起重机、挖掘机、叉车、塔机等板块拥有提价的可能性，涉及相关板块的上市公司可能受益。

太平洋证券报告亦称，装载机、推土机等产品毛利和净利润水平较低，受原材料成本上涨影响尤为明显，近期率先上调价格，基本可以覆盖成本上涨压力。若钢材等原材料和零部件成本继续上涨或保持高位，其他工程机械品种如起重机、挖机等有望接过装载机涨价接力棒。

工程机械行业全线复苏

挖掘机强势复苏同时，也带动工程机械行业全线回暖。

上海证券邵锐研报统计显示，包括装载机、推土机、平地机、压路机、汽车起重机销

量，均出现明显回升趋势。具体来看：

装载机方面，自2016年9月回暖，目前连续3个月增长超60%，龙头企业为柳工。

### ➤ **商务部：望欧方尽快终止对中国光伏产品贸易救济措施**

据中国证券网报道，9月1日，欧委会公布对华光伏案双反措施期中复审调查终裁前补充披露，拟调低最低限价，经成员国讨论通过后，该方案将很快发布终裁裁决。对此，商务部发言人高峰9月7日回应称，希望欧方能够尽快终止对中国光伏产品的贸易救济措施，实现双方产业的互利共赢。

高峰表示，中方注意到，欧委会在最近公布的光伏案期中复审调查补充裁决披露中，部分吸收了中国政府、行业组织、企业和有关利害关系方已提交的评论意见，提出进一步调低最低限价的方案，为将最低限价尽快过渡到市场价格水平迈出了积极的一步。

高峰表示，光伏是新能源领域的新兴产业。在应对全球气候变化问题上，中国和欧盟的立场、目标是一致的。我们希望欧方能够尽快终止对中国光伏产品的贸易救济措施，为双方业界的合作提供更加稳定和可预期的商业环境，实现双方产业的互利共赢，共同为应对气候变化作出努力。

### ➤ **中钢协：后期铁矿石价格呈波动运行走势**

西本新干线援引中钢协文章称，8月份，受钢铁去产能、全面清除“地条钢”、环保等政策措施持续发酵影响，市场预期进一步升高，钢材和铁矿石价格继续上升。受铁矿石市场总体供大于求制约，后期铁矿石价格难以大幅上涨，将呈波动运行走势。

#### 一、中国铁矿石价格指数升幅收窄

据钢铁协会监测，8月末，中国铁矿石价格指数(CIOPI)为274.23点，环比上升13.95点，升幅为5.36%，较上月收窄8.40个百分点。其中：国产铁矿石价格指数为241.43点，



环比上升 16.60 点，升幅为 7.38%，较上月扩大 2.19 个百分点；进口铁矿石价格指数为 279.19 点，环比上升 13.55 点，升幅为 5.10%，较上月收窄 9.86 个百分点。

从全月情况看，中国铁矿石价格指数（CIOPI）整体水平高于上月。8 月综合指数平均值为 269.48 点，环比上升 28.45 点，升幅为 11.80%，较上月收窄 3.44 个百分点。其中：国产铁矿石价格指数平均值为 236.86 点，环比上升 15.92 点，升幅为 7.21%，较上月扩大 1.25 个百分点；进口铁矿石价格指数平均值为 274.41 点，环比上升 30.35 点，升幅为 12.43%，较上月收窄 4.21 个百分点。

## 二、国产矿价格升幅高于进口矿

8 月末，国产铁精矿含税价格为 621.25 元/吨，环比上升 42.73 元/吨，升幅为 7.38%；进口粉矿到岸价格为 75.41 美元/吨，环比上升 3.66 美元/吨，升幅为 5.10%；国产矿升幅比进口矿高 2.29 个百分点。

从全月情况看，国产铁精矿价格呈波动上行走势，全月平均含税价格为 609.49 元/吨，比上月上升 40.99 元/吨，升幅为 7.21%。其中：8 月 1 日至 15 日，由 582.31 元/吨上涨至 612.05 元/吨；8 月 15 日至 18 日，由 612.05 元/吨小幅下跌至 611.76 元/吨；8 月 18 日至 28 日，由 611.76 元/吨上涨至 622.29 元/吨；8 月 28 日至 31 日，由 622.29 元/吨小幅下跌至 621.25 元/吨。

进口粉矿价格也呈波动上行走势，全月平均到岸价格为 74.12 美元/吨，比上月上升 8.20 美元/吨，升幅为 12.44%。其中：8 月 1 日至 7 日，由 73.06 美元/吨波动上涨至 75.59 美元/吨；8 月 7 日至 16 日，由 75.59 美元/吨波动下跌至 70.84 美元/吨；8 月 16 日至 22 日，由 70.84 美元/吨上涨至 77.35 美元/吨；8 月 22 日至 31 日，由 77.35 美元/吨小幅下跌至 75.41 美元/吨。

## 三、后期铁矿石价格走势分析

受京津冀“2+26”环保限产措施的影响，钢材市场预期持续升高，拉动铁矿石高位波动；但从总体供需形势看，铁矿石市场仍为供大于求态势，后期价格难以大幅上涨，将呈波动运行走势。

### 1、钢材价格涨幅加大，钢铁生产保持较高水平

8月末，中国钢材价格指数（CSPI）为115.30点，环比上升8.81点，升幅为8.27%，较上月升幅加大2.87个百分点，连续两个月升幅扩大。受钢价持续上行拉动，钢铁生产持续保持高水平。据钢铁协会旬报统计，8月中上旬，会员钢铁企业累计日产粗钢190.14万吨，推算全国日产粗钢238.62万吨，高于1-7月份平均日产水平。在钢铁生产保持较高水平的情况下，铁矿石价格需求强度未明显减弱。

### 2、铁矿石港存维持高位，供求矛盾依然突出

8月末，全国进口铁矿石港口库存量为1.34亿吨，环比下降5.71%，同比上升27.31%；1-7月份，全国生铁累计增量仅为1448万吨，而同期进口铁矿石增量为4368万吨，远超生铁增产需求。进入秋冬季节，海外铁矿山发货量将陆续增加，铁矿石市场依然呈供大于求的态势。

### 3、钢企盈利有所好转，降本增效任务压力较大

据钢铁协会统计，1-7月份，会员钢铁企业累计实现利润703亿元，销售利润率为3.41%，仍低于全国工业行业平均水平。8月末，CIOPI进口铁矿石价格环比上升5.10%，焦炭价格上升14.09%，炼焦煤价格上升4.92%，废钢价格上升5.07%。原燃材料价格的持续上涨，对钢铁企业降本增效形成较大压力。

## 海外市场

### 全球股市涨跌不一，德拉吉讲话打压银行股

香港万得通讯社报道，周四全球股市涨跌不一，欧洲央行维持政策和指引不变，德拉吉讲话打压银行股。道指受金融股下跌拖累收跌0.1%，纳指微涨0.07%。泛欧斯托克600指数上涨0.3%，报收于374.95点，银行和金融股大幅下挫。亚太股市多数收涨，跟随美股涨势，日股涨0.2%，韩股涨1.14%。

#### 美国方面

周四美国三大股指涨跌不一。道指收跌0.1%，报21784.78点。纳指收涨0.07%，报6397.87点；标普500指数收跌0.02%，报2465.10点。高盛收跌1.47%，摩根士丹利收跌2.22%。

美国银行、花旗集团以及高盛等均下跌1%以上，拖累道指走低。金融板块下跌的同时，国债收益率持续下跌，目前美国的10年期国债收益率已下跌至2.06%。周二该项收益率跌破了关键的2.1%关口。

周三美股收高，此前美国国会领导人与美国总统特朗普达成了延长债务上限最后期限的协议，并同意在12月15日之前向政府提供融资。这份协议使市场对两党达成协议、使特朗普政府继续推行其承诺的经济改革的希望升温。

但周四市场关注焦点重新回到5级飓风艾尔玛身上。此次飓风已将加勒比群岛的一些岛屿变成废墟，目前飓风正在朝着佛罗里达州前进。飓风艾尔玛是大西洋湾中记录到的最恶劣的天气系统，预计将在周日袭击迈阿密与佛罗里达礁岛群，已经引发了佛罗里达州的南部海岸地区进行强迫疏散。

欧洲央行周四决定将其基准利率维持不变。投资者也在消化欧洲央行总裁德拉吉的言论，他称，强势欧元已经影响到通胀，将是欧洲央行下个月决定如何进行其规模巨大的刺激计划的关键因素。

经济数据面，美国劳工部宣布，受飓风哈维影响，美国上周首次申请失业救济人数猛增6.2万，总数攀升至29.8万。6.2万的增幅为2012年11月份飓风桑迪以来的最大单周增幅。

另一份数据表明，美国第二季度劳动生产率从提高0.9%上修为1.5%。产出增幅从3.4%上修为4%。第二季度单位劳动力成本增幅从0.6%下修为0.2%。

美国通用电气股价急挫3.6%，拖累标普和道指，因此前分析师发布利空报告。

苹果股价也给主要指数带来压力，该股下跌0.4%，此前有报导称，公司新款iPhone手机生产上遇到一些小故障。

#### 欧洲方面

周四欧洲三大股指全线上涨。英国富时100指数收涨0.58%，报7396.98点；法国CAC40指数收涨0.26%，报5114.62点；德国DAX指数收涨0.67%，报12296.63点。欧洲央行上调了欧元区经济增长预期，并将其货币政策维持不变，符合市场预期。

泛欧斯托克600指数上涨0.3%，报收于374.95点，银行和金融股大幅下挫。

欧洲央行周四宣布维持主要再融资利率在0.0%不变、隔夜贷款利率在0.25%不变、隔夜存款利率在-0.4%不变，均符合预期。欧央行还宣布维持资产购买规模在600亿欧元不变，符合预期。

欧央行表示，维持每月购债规模为600亿欧元，持续至今年12月或更久。预计关键利率将在较长的时间内维持现有水平，并超过净资产购买划的时间；净购买将和到期资产再投资同时进行。

欧央行行长德拉吉称，如果经济前景恶化，可以增加QE规模，此措辞和上次决议类似。该行宣布，QE将会持续到通胀率上升路径能够持续为止，利率将会在当前水平持续更长时间。预计利率保持在现有水平的将远超QE持续的时间。

在欧洲央行公布利率决定以后，美元汇率大幅下跌，推动欧元/美元突破了 1.20 美元的关口。今年截至目前为止，欧元兑美元汇率已经累计上涨了 14%。

与此同时，该行维持基准利率不变使得银行股承压，导致泛欧斯托克 600 银行指数收盘下跌了 0.8%。在该指数的成分股中，德意志银行收盘下跌 1.2%，法国兴业银行下跌 0.6%，西班牙桑坦德银行下跌 0.4%。

#### 亚太方面

亚太股市多数收涨，跟随美股涨势，日股涨 0.2%，韩股涨 1.14%。

此前美国总统特朗普与民主党、共和党国会领袖达成协议，将美国政府举债上限延长至 12 月 15 日，从而避免了政府停摆。隔夜美股全线收涨。

截止收盘，日经 225 指数涨 0.2%报 19396.52 点。

韩国综合指数收盘涨 1.14%报 2346.19 点。

台湾加权指数跌 0.09%，报 10538.51 点。

澳大利亚 ASX200 指数跌 0.09%，报 5684.39 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.18%，报 7804.26 点。

香港恒生指数收盘跌 0.33%报 27522.92 点，恒生国企指数跌 0.27%报 11098.72 点，恒生红筹指数涨 0.7%报 4312.08 点。全日大市成交放大至 1004.4 亿港元。

### 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

王泽军，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：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦15层(100020)

传真：010-85556304 网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)