



## 华融看市

### 棚改超预期，轻仓博反弹

大势多空方面，维持长多短空判断不变；板块配置方面，短期内不看好中小创及消费股，市场可能出现小幅震荡回调，棚改主题之下可轻仓博取上游周期股反弹，不建议继续追高白马或过早抄底中小创。居民杠杆率提升较快短期内将抑制消费扩张，18年宏观环境上不利于消费股继续表现。

## 财经要闻

- 保监会副主席陈文辉：毫不动摇整治市场乱象，让监管长出牙齿
- 12月央行对金融机构开展SLF操作共1340.6亿元，开展MLF操作共4760亿元
- 六部委编制土壤污染防治先进技术装备目录，促进先进土壤污染防治技术与装备推广应用
- 国家海洋局严控围填海：今年原则上不再审批一般性填海项目
- 中国物流与采购联合会：2017年12月份中国物流业景气指数为56.6%

## 海外市场综述

- 周二全球股市普遍收跌，苹果收跌2.54%拖累科技股走低

周二美股收跌，苹果收跌2.54%，引领科技股走低。但油价攀升推动能源板块上涨。英国、法国、德国等多数欧洲国家股市继续休市，周三开始正常交易。亚太股市收盘普跌，台湾股市跌近1%。

分析师：袁晨

执业证书号：S1490516090003

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3348.33	41.15	1.24
深证成指	11178.05	137.60	1.25
沪深300	4087.40	56.55	1.40
中小板指	7632.63	77.77	1.03
创业板指	1769.67	17.02	0.97
香港恒生	30515.31	596.16	1.99
恒生中国	12068.99	359.69	3.07
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4147.73	66.48	1.63
中证500	6332.23	81.41	1.30
中证800	4467.28	60.66	1.38
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4,104.00	16.60	1.59
IF下月	4,103.60	16.20	1.42
IF季后	4,110.20	22.80	1.62
IF半年	4,115.20	27.80	1.59
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,824.01	104.79	0.42
纳斯达克	7,006.90	103.51	1.48
日经225	22,764.94	0.00	0.00
英国FTSE	7,648.10	-39.67	-0.52
德国DAX	12,871.39	-46.25	-0.36
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	91.862	-0.396	-0.43
美元中间价	6.508	6.508	100.00
欧元/美元	1.206	0.005	0.43
美元/日元	112.285	-0.390	-0.35
英镑/美元	1.359	0.007	0.54
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1305.10	7.90	0.61
布伦特原油	66.62	0.42	0.63
LME铜	7264.00	-22.50	-0.31
LME铝	2264.50	-12.50	-0.55
CBOT小麦	427.25	0.50	0.12
CBOT玉米	350.25	-0.75	-0.21

## 华融看市

### 棚改超预期，轻仓博反弹

#### ➤ 市场综述

2018年首个交易日沪指上攻挑战3350点，带动其他板块全线飘红。截止收盘，上证综指上涨1.24%报收于3348.33点；深证成指上涨1.25%报收于11178.05点；中小板指上涨1.03%，创业板指上涨0.97%。两市共成交4455亿元，大盘股出现明显放量。

行业方面，29个中信一级行业仅有通信小幅下跌。其中，建材、石油石化和煤炭等上游板块领涨，而通信、餐饮旅游和交运等中下游行业则表现较相对偏弱。概念方面，维生素、油气改革和新型城镇化指数涨幅居前，海南旅游岛、养老产业指数则仍处于下跌位置。

#### ➤ 驱动因素分析

从盘面上看，水泥建材等年报业绩确定性较强板块个股纷纷大涨开门红。18年深化供给侧结构性改革仍将是一条确定性的投资主线，环保收紧、去产能利好国企龙头。但回顾过去一年周期股的走势，当前基本面已大部分Price-in，影响短期波动的主要是预期差。后市看多理由主要是宏观调控工具箱依然丰富：一是棚改计划超预期，三四线城市地产不会太差、居民杠杆增速反而揭示城镇化进度或将超预期，全年宏观经济有托底；二是临时准备金推出，短期资金面仍宽松。而看空因素则主要源于长端利率悲观预期、金融强监管态势不变以及1月份较大的解禁压力。

大势多空方面，维持长多短空判断不变；板块配置方面，短期内不看好中小创及消费股。市场可能出现小幅震荡回调，棚改主题之下可轻仓博取上游周期股反弹，不建议继续追高白马或过早抄底中小创。居民杠杆率提升较快短期内将抑制消费扩张，18年宏观环境上不利于消费股继续表现。

## 财经要闻

### ► 保监会副主席陈文辉：毫不动摇整治市场乱象，让监管长上牙齿

香港万得通讯社报道，12月27-29日，保监会在京举办局级主要领导干部专题培训班，保监会副主席陈文辉在主题辅导报告中强调，保监会系统要观大势、谋全局，将习近平新时代中国特色社会主义思想作为做好监管工作的思想指引和行动指南，结合行业实践，立足本职工作，坚持问题导向，抓住痛点难点，把握新时代新要求，使党的十九大精神成为引领保险业改革发展的强大思想武器。

一要胸怀全局学，把主动服从服务于国家大局作为开展一切保险工作的出发点。要坚持政治性，自觉维护党中央权威和集中统一领导。要践行人民性，体现全心全意为人民服务的根本宗旨。要把握政策性，坚决贯彻党中央国务院对保险工作指示精神。重点要做到一切行动听指挥，不折不扣贯彻落实十九大和中央经济工作会议精神，以服务供给侧结构性改革为主线，全力做好服务实体经济、防控风险、深化改革三项任务。

二要立足本职学，把履行好历史使命作为保险和保险监管工作的重中之重。不忘初心、牢记使命是十九大报告的主题。坚持“保险业姓保、监管姓监”，发挥保险的风险管理和保险保障核心功能不动摇，是保险业在历史变迁中始终坚持追根溯源的“初心”，也是保险业在中国特色社会主义进入新时代，更好地服务经济社会发展大局的“使命”。坚持“保险业姓保”就是要重点服务好精准脱贫和污染防治等攻坚战，回归本源，做强主业，发挥好经济“减震器”和社会“稳定器”的功能作用。坚持“监管姓监”，就是要把防控金融风险作为未来三年工作的重中之重，提高政治站位，真正做到严监管、强监管，做好保险领域重点风险的防范和处置，坚决打击违法违规活动，加强薄弱环节监管制度建设，切实守住不发生系统性金融风险的底线。

三要对照差距学，堵塞和补齐制约行业健康发展的漏洞短板。行业面临的主要矛盾已经是不平衡不充分的保险供给与人民群众日益迸发、不断升级的保险需求之间的矛盾。保险供给不能有效满足人民群众需求，保险市场乱象丛生，一个重要的原因就是保险监管在制度机制方面还存在不少漏洞和短板，突出表现在监管的基础薄弱，监管制度体系不健全，以及受项俊波所作所为的污染毒害，保监会系统政治生态处于“亚健康”状态，补齐监管体制机制短板工作任重道远。四要抓住新要求学，努力用新思路新举措响应中央赋予的新任务。积极助力高质量经济发展，服务生态文明建设，服务共建、共治、共享的社会治理格局。着力提升民生保障水平，服务健康中国战略，服务脱贫攻坚战略。全面投身国家重

大战略，服务创新驱动发展战略，服务乡村振兴战略，服务区域协调发展战略。

➤ **12月央行对金融机构开展SLF操作共1340.6亿元，开展MLF操作共4760亿元**

2017年12月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共1340.6亿元，其中隔夜7.2亿元、7天839.6亿元、1个月493.8亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。12月末常备借贷便利余额为1304.2亿元。

2017年12月，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共4760亿元，均为1年期。其中12月6日操作1880亿元，利率为3.2%；14日操作2880亿元，利率为3.25%。12月末中期借贷便利余额为45215亿元。

➤ **六部委编制土壤污染防治先进技术装备目录，促进先进土壤污染防治技术与装备推广应用**

中国证券网报道，1月2日从科技部获悉，科技部、工业和信息化部、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部、农业部联合组织编制了《土壤污染防治先进技术装备目录》，旨在促进先进土壤污染防治技术与装备推广应用，满足新形势下我国土壤污染防治工作科技需求。装备目录共有14种先进技术装备，包括污染土壤异位淋洗修复技术、土壤与修复药剂自动混合一体化设备等。

➤ **国家海洋局严控围填海：今年原则上不再审批一般性填海项目**

法制网报道，据了解，2018年，国家海洋局原则上不再审批一般性填海项目，年度围填海指标主要用于保障党中央、国务院批准同意的重大建设项目、公共基础设施、公益事业和国防建设等4类用海，坚持以海定量、量海而行，禁止不合理需求用海。

➤ **中国物流与采购联合会：2017年12月份中国物流业景气指数为56.6%**

香港万得通讯社报道，中国物流与采购联合会发布的2017年12月份中国物流业景气

指数为 56.6%较上月回落 2 个百分点；中国仓储指数为 50.7%，与上月持平；中国公路物流运价指数为 103.1 点，比上月回落 1.32%。

中国物流信息中心副主任何辉认为，12 月份，物流业景气指数虽有所回落，属于年终正常回落，但仍维持较高的水平。从区域看，东中西部均保持活跃的态势。从行业看，快递业、铁路运输业、道路运输业，保持旺盛水平。从企业规模看，大中小微型企业增速稳定。从品种上看，随着节日的临近与民生相关的食品、纺织品、日用品物流业务活动活跃。

业务总量指数回落，物流业务规模增势减弱。12 月份，业务总量指数比上月回落 2 个百分点，仍然保持在 56.6%的较高水平，反映出临近年底，物流业务活动规模增势减弱，但总体上物流活动仍较活跃。

新订单指数回落，物流需求增势减弱。12 月份，新订单指数为 53%，比上月回落 2.3 个百分点。显示出受季节性因素影响，经济社会运行中的物流需求增势有所减弱，但依然保持在较高水平。物流业发展仍将保持稳中趋升的态势。

设备利用率指数和从业人员指数回落，从业人员指数回落更为明显。12 月份，受生产建设活动放缓、物流业务规模增势减弱影响，设备利用率指数回落 2.3 个百分点，回落至 53.8%。而加上临近春节的因素影响，从业人员指数回落更为明显，比上月回落 2.4 个百分点，回落至 49%。

从后期走势看，新订单指数为 53%，业务活动预期指数为 55.8%，预示着未来 1 到 2 个月，受季节因素影响，物流活动将保持平稳。

## 海外市场

### 欧美股市涨跌不一，纳指标普创收盘纪录新高

香港万得通讯社报道，周二2018年首个交易日，欧美股市涨跌不一。美股收高，纳指标普创收盘纪录新高，纳指首次收在7000点上方。泛欧斯托克600指数下跌0.2%，连续第三个交易日走低。亚太股市涨声一片，港股恒生指数大涨1.99%。

#### 美国方面

周二2018年首个交易日，美国三大股指全线上涨。纳指标普创收盘纪录新高，纳指首次收在7000点上方。道指收涨0.42%，报24824.01点。纳指收涨1.5%，报7006.90点。标普500指数收涨0.83%，报2695.79点。投资者正在权衡伊朗等地缘政治因素，以及油价上涨的影响。

美股周二全面攀升，标普500指数的11大组成板块中有8个板块上涨。科技、非必需消费品、医疗保健以及能源板块涨领先。

上周五是2017年的最后一个交易日，美股三大股指悉数收跌。但在2017年内，美股仍然取得了辉煌的成绩，标普500指数2017年累计上涨19.4%，道指上涨25.1%，纳指攀升28.2%。三大股指均收获了2013年以来的最大年度涨幅。推动股市在去年上涨的因素包括企业盈利强劲增长、经济数据表现稳健以及特朗普政府将会出台的减税政策等。

Oanda高级市场分析师Craig Erlam表示：“预计美股的交易表现将会延续最近几周以来的节假日趋势，也就是说主要股指将继续在历史高水平附近窄幅震荡。”

美国科技股普涨，助力纳指站上7000点。苹果收涨1.79%，谷歌A类股收涨1.88%，Facebook收涨2.81%，亚马逊收涨1.69%，奈飞收涨4.75%，微软收涨0.48%，特斯拉收涨2.95%。

油价上涨，推动能源股攀升。雪佛龙涨1.91%，康菲石油涨0.78%，斯伦贝谢涨3.16%，EOG能源涨1.29%。

#### 欧洲方面

周二欧洲三大股指全线下跌，英国富时100指数收盘跌0.52%，报7648.10点；法国CAC40指数收跌0.45%，报5288.60点；德国DAX指数收跌0.36%，报12871.39点。汽车股走低，强势欧元也给市场带来拖累。

泛欧斯托克600指数下跌0.2%，报收于388.35点，连续第三个交易日走低。

法国的新车销售上月减少 0.51%，柴油车在新车销售中的占比自 2000 年以来首次跌到 50% 之下。

一位交易员还指出，英国《每日电讯报》的一则报导预计，周五出炉的英国车辆登记数据将显示，新车销量下滑 5%。宝马汽车和大众均下跌约 0.5%。

欧元兑美元汇率在欧洲股市收盘时报每欧元 1.2050 美元，高于上一日纽约市场上的 1.2006 美元。欧元汇率上涨会导致欧洲的出口商受损，原因是其产品对于欧洲以外的客户而言将会变贵。

#### 亚太方面

2018 年第一个交易日，亚太股市涨声一片。港股恒生指数大涨 1.99%，以 30515.31 点报收，突破 2017 年 11 月高点，刷新最近 10 年新高。恒生国企指数、恒生红筹指数也创下阶段新高，其中恒生国企指数大涨 3.07%，创下最近 3 个多月来最大单日涨幅。

亚太区其他主要股市也均出现上涨。韩国综合指数上涨 0.49%，实现 3 连阳。台湾加权指数上涨 0.86%，连续第四个交易日收出阳线。日本股市则因元旦假期继续休市。

## 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

华融证券，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)