

市场研究部证券研究报告

2018年01月10日

华融看市

➤ 人无远虑 必有近忧

2018年以来，资金面较之去年底的紧张有较大环节，同时央行启动的定向降准和临时准备金动用安排也体现出对流动性的呵护。新年伊始出于对慢牛行情和春季躁动的预期，市场资金开始积极布局，且同时杠杆资金和北上资金也持续流入，推动了行情的持续，并带动市场情绪。但拉长周期来看，历史上春季躁动后，资产价格逐步回归基本面。投资者也可以适度布中长期向好的优质标的。

财经要闻

- 发改委设立公平竞争审查处，进一步强化公平竞争审查工作
- 央行连续12日不开展公开市场操作，净回笼1300亿
- 上海拟发文规范专业保险中介机构，进一步规范上海地区保险机构长期人身保险专业中介业务的经营行为
- 科技部：2018年大力发展民生科技，实施乡村振兴战略科技行动
- 中国二手房价排名：北京6.8万居首，最低城市仅2600元

海外市场综述

- 全球股市涨声一片，美国三大股指2018年以来第四次齐创收盘新高

周二全球股市涨声一片，美国三大股指2018年以来第四次齐创收盘新高，纳指标普连续六天创收盘新高。欧股指数连涨五天，英国股市创收盘纪录新高，法国股市创10年来新高。亚太股市收盘普涨，日股续刷1992年2月以来新高。全球经济复苏，以及对企业财报持有乐观预期继续提振全球股市上涨。

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	3413.90	4.42	0.13
深证成指	11447.09	64.37	0.57
沪深300	4189.30	29.14	0.70
中小板指	7749.52	30.44	0.39
创业板指	1803.59	(2.57)	(0.14)
香港恒生	31011.41	111.88	0.36
恒生中国	12255.68	20.49	0.17
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4263.80	42.12	1.00
中证500	6445.75	-0.44	-0.01
中证800	4570.45	23.42	0.51
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4,197.40	8.10	0.81
IF下月	4,201.40	12.10	0.90
IF季后	4,202.20	12.90	0.87
IF半年	4,203.20	13.90	0.78
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	25,385.80	102.80	0.40
纳斯达克	7,163.58	6.19	0.09
日经225	23,849.99	135.46	0.57
英国FTSE	7,731.02	34.51	0.45
德国DAX	13,385.59	17.81	0.13
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	92.506	0.171	0.19
美元中间价	6.497	0.014	0.21
欧元/美元	1.194	-0.003	-0.25
美元/日元	112.640	-0.440	-0.39
英镑/美元	1.354	-0.003	-0.20
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1321.20	0.90	0.07
布伦特原油	67.92	0.13	0.19
LME铜	7141.00	23.00	0.32
LME铝	2203.50	-2.00	-0.09
CBOT小麦	427.00	-4.00	-0.94
CBOT玉米	347.50	-3.75	-1.08

华融看市

人无远虑 必有近忧

► 市场综述

周二(1月9日)市场横盘震荡,指数多数收红。截至收盘,上证指数收报于3413.90点,上涨了0.13%,深成指收报于11447.09点,上涨0.57%;中小板指上涨0.39%,创业板指下跌0.14%。两市成交4824.61亿元,较前一个交易日明显回落。

行业方面,29个中信一级行业涨跌互现。其中,食品饮料、家电和医药涨幅较大,而钢铁、建筑和石油石化则跌幅居前。概念方面,维生素、3D打印和健康中国等指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

A股重回3400点,两融余额明显增加。截至1月9日,A股融资融券余额为10394.37亿元,较前一交易日的10337.75亿元增加56.62亿元。今年以来北上资金也是保持持续流入,元旦以来6个交易日,沪股通净流入102.42亿元,深港通流入88.52亿元,大大超过12月份全月的资金流入(沪股通和深港通去年12月净流入分别为31亿元和54.62亿元)。

2018年以来,资金面较之去年底的紧张有较大环节,同时央行启动的定向降准和临时准备金动用安排也体现出对流动性的呵护。新年伊始出于对慢牛行情和春季躁动的预期,市场资金开始积极布局,且同时杠杆资金和北上资金也持续流入,推动了行情的持续,并带动市场情绪。但拉长周期来看,历史上春季躁动后,资产价格逐步回归基本面。投资者也可以适度布中长期向好的优质标的。

财经要闻

➤ 发改委设立公平竞争审查处，进一步强化公平竞争审查工作

香港万得通讯社报道，近日，国家发展改革委在价监局新设立公平竞争审查处，编制4人，主要职责包括：统筹协调推进公平竞争审查工作；组织开展全国性督促检查，推进制度全面实施；研究完善公平竞争审查相关制度；对委内司局开展公平竞争审查提供咨询意见；承担公平竞争审查部际联席会议办公室相关工作，负责组织召开部际联席会议全体会议、联络员会议，研究提出会议议题和需要会议协调解决的重大问题；指导全国对滥用行政性权力实施价格垄断行为的调查处理工作，依法查处、认定和处理滥用行政性权力实施价格垄断案件；承办滥用行政性权力实施价格垄断行为的举报；领导交办的事项。

➤ 央行连续12日不开展公开市场操作，净回笼1300亿

香港万得通讯社报道，周二（1月9日），央行称，目前银行体系流动性总量吸收央行逆回购到期等因素后处于适中水平，1月9日不开展公开市场操作。当日有1300亿逆回购到期，净回笼1300亿。

➤ 上海拟发文规范专业保险中介机构，进一步规范上海地区保险机构长期人身保险专业中介业务的经营行为

据中国证券网报道，为进一步规范上海地区保险机构长期人身保险专业中介业务的经营行为，依据相关法律法规，上海保监局草拟了《上海保险专业中介渠道长期人身保险业务管理指引（征求意见稿）》（以下简称《指引》），于近日在行业内部征求意见。

➤ 科技部：2018年大力发展民生科技，实施乡村振兴战略科技行动

新浪财经报道，1月9日，全国科技工作会议在京召开。科技部部长万钢要求，2018年要推进重大科技创新取得新进展；加强面向科技强国的基础研究，进一步增强创新源头供给；大力推进科技型创业与成果转化融通发展，促进大众创业万众创新上水平；实施乡

乡村振兴战略科技行动；大力发展民生科技，为打赢污染防治攻坚战等战略任务提供支撑；打造区域创新增长极，引领带动区域协调发展；加强创新能力开放合作，主动布局全球创新网络。

➤ 中国二手房价排名：北京 6.8 万居首，最低城市仅 2600 元

经济日报报道，住房大数据联合实验室、中国社科院财经战略研究院住房大数据项目组发布数据显示，2017年12月中国二手房房价最高的城市是北京，达到67822元/平方米，最低城市为广西来宾，仅2652/平方米。

这份数据显示，北京、上海、深圳、广州、厦门、杭州、福州、南京、天津、青岛分别居2017年12月中国城市二手房房价前十名，房价分别为：上海52584元/平方米，深圳50900元/平方米、广州40030元/平方米、厦门39723元/平方米、杭州30729元/平方米、福州29000元/平方米、南京26714元/平方米、天津23333元/平方米、青岛22126元/平方米。

数据还显示，一线城市平均房价为52834元/平方米，二线城市平均房价为14364元/平方米，三四线及以下城市平均房价为6982元/平方米。

据介绍，该项分析以来自互联网的430万条二手住房报价为基础，对2017年12月中国地级及以上城市二手住房报价中位数作了不完全样本排名。

海外市场

全球股市涨声一片，美国三大股指 2018 年以来第四次齐创收盘新高

香港万得通讯社报道，周二全球股市涨声一片，美国三大股指 2018 年以来第四次齐创收盘新高，纳指标普连续六天创收盘新高。欧股指数连涨五天，英国股市创收盘纪录新高，法国股市创 10 年来新高。亚太股市收盘普涨，日股续刷 1992 年 2 月以来新高。全球经济复苏，以及对企业财报持有乐观预期继续提振全球股市上涨。

美国方面

周二美国三大股指 2018 年以来第四次齐创收盘新高。道指涨 0.41%，报 25385.8 点；纳指涨 0.09%，报 7163.58 点，连续六天创收盘新高；标普 500 指数涨 0.13%，报 2751.29 点，连续六天创收盘新高。投资者认为美国税改将促进经济增长，以及对企业财报持有乐观预期。

市场对美股的积极情绪从 2017 年一直延续到了 2018 年初。各大股指都已在新的一年里屡创历史新高。但美国证券公司 BTIG 的首席技术策略师凯蒂·斯托克顿指出：在经历了上周的强劲上涨走势之后，从短期视角来看，（标普 500 指数）正在显示出精疲力竭的迹象。

美联储官员讲话继续受到关注。美联储卡什卡利（2020 年有投票权）表示，通胀过低比过高问题更大；当前主要的担忧在于通胀持续过低；缩表到目前为止一切顺利；低利率状况存在于世界各地，并不仅限于美国；低通胀或是一个真切的信号；比特币不会对美元构成实质性威胁。

他还认为，美国经济复苏进程缓慢，原因在于对危机与衰退的心理恐慌；股价反映了更低的长期利率的趋势；希望维持利率在低位，以令薪资增长以及通胀回到 2% 的水平；股市反映出了对全球经济增长的乐观态度。

美股将迎来财报季，达美航空周四公布财报，摩根大通、贝莱德以及富国银行周五公布财报。

欧洲方面

周二欧洲三大股指集体收涨。英国富时 100 指数收盘涨 0.45%，报 7731.02 点，创收盘纪录新高。法国 CAC40 指数收涨 0.67%，报 5523.94 点，创 10 年来收盘新高；德国 DAX 指数收涨 0.3%，报 13385.59 点，逼近历史纪录高位。

泛欧斯托克 600 指数上涨 0.4%，报收于 400.11 点，触及两年半收盘新高，并连续第五个交易日上涨。主要受德国经济数据表现良好，以及企业业绩进一步增长的乐观预期提振。

11 月份德国工业生产大幅增长 3.4%，这一增幅远超预期，表明欧洲最大经济体的德国经济在 2017 年里的表现可能好于预期。另外，最新的德国贸易数据也强于预期，该国国家统计局公布数据称，去年 11 月份德国的调整后贸易盈余为 223 亿欧元（约合 267 亿美元）。

法国电信公司 Altice 升 10.5%，因投资者对这家负债累累的电信和有线公司分拆美国分支，简化公司结构的决定表示欢迎。

亚太方面

亚太股市收盘普涨，日股续刷 1992 年 2 月以来新高，台湾股市基本收平，韩股下跌。

日经 225 指数涨 0.57%，报 23849.99 点。

韩国综合指数跌 0.12%，报 2510.23 点。

台湾加权指数跌 0.01%，报 10914.89 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.11%，报 6137.10 点。

新西兰 NZX50 指数涨 0.09%，报 8433.23 点。

恒生指数再度刷新十年新高至 31056.70 点，收盘涨 0.36% 报 31011.41 点，站上 31000 点关口，连涨 11 日。

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