



华融看市

▶ 亚太股市反弹受挫 创业板超跌反弹

周三(2月7日)大盘高开低走,波动率显著上升。截至收盘,上证指数收报于3309.26点,下跌了1.82%;深成指收报于10246.97点,下跌了1.26%;中小板指下跌了0.79%,创业板指则上涨了1.14%。两市成交量为5265.3亿元,较前一个交易日略有下降。

A股前期的两融资金也开始在降杠杆撤退,权重股承压。成长股超跌反弹,显示资金亦在建仓布局,短期内或震荡磨底,持续性有待观察。陆港通资金流出已大幅减少,资金面及宏观基本面短期无忧。我们认为短期内受外盘暴跌影响,避险情绪上升系近期市场调整的主要因素,可以利用大跌机会逐步布局优质公司标的,调整不改变中长期市场趋势。

财经要闻

- ▶ 沪指险守3300创年内新低,创业板造好
- ▶ 多方联手综合施策加大正能量供给推动网游行业转型升级
- ▶ 发改委:支持专业化、机构化住房租赁企业发展
- ▶ 两部委印发关中平原城市群发展规划
- ▶ 郑商所:今年将稳步推进红枣咖啡等涉农期货上市

⑤ 海外市场综述

- ▶ 欧美股市涨跌不一,纳指收跌近1%欧股大幅反弹2%
香港万得通讯社报道,周三欧美股市涨跌不一,美股收跌,道指微跌0.08%,纳指收跌近1%。欧洲三大股指强力反弹,英国股市创近一年来最大单日涨幅。泛欧斯托克600指数上涨2%,终结七连跌走势。亚太股市收盘涨跌不一,日韩股市高开低走,抹去早盘涨幅。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3309.26	(61.39)	(1.82)
深证成指	10246.97	(130.64)	(1.26)
沪深300	4050.50	(98.39)	(2.37)
中小板指	6858.31	(54.66)	(0.79)
创业板指	1616.40	18.28	1.14
香港恒生	30323.20	(272.22)	(0.89)
恒生中国	12433.29	(253.31)	(2.00)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4239.90	-127.23	-2.91
中证500	5711.33	7.07	0.12
中证800	4322.66	-78.02	-1.77
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4,023.00	-27.50	-2.35
IF下月	4,020.80	-29.70	-2.41
IF季后	4,032.40	-18.10	-2.36
IF半年	4,044.20	-6.30	-1.91
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	24,893.35	-19.42	-0.08
纳斯达克	7,051.98	-63.90	-0.91
日经225	21,645.37	35.13	0.16
英国FTSE	7,279.42	138.02	1.90
德国DAX	12,590.43	197.77	1.57
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	90.302	0.636	0.70
美元中间价	6.288	-0.019	-0.30
欧元/美元	1.226	-0.011	-0.93
美元/日元	109.345	-0.210	-0.19
英镑/美元	1.388	-0.007	-0.50
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1326.90	-2.60	-0.20
布伦特原油	65.35	-1.51	-2.26
LME铜	6876.00	-207.00	-2.92
LME铝	2160.50	-9.50	-0.44
CBOT小麦	446.75	0.50	0.11
CBOT玉米	363.00	-0.50	-0.14

分析师: 袁晨

执业证书号: S1490516090003

华融看市

亚太股市反弹受挫 创业板超跌反弹

► 市场综述

周三(2月7日)大盘高开低走,波动率显著上升。截至收盘,上证指数收报于3309.26点,下跌了1.82%;深成指收报于10246.97点,下跌了1.26%;中小板指下跌了0.79%,创业板指则上涨了1.14%。两市成交量为5265.3亿元,较前一个交易日略有下降。

行业方面,29个中信一级行业涨跌互现。其中,计算机、传媒和电子元器件涨幅较大,房地产、家电和食品饮料则跌幅居前。概念方面,次新股、移动转售和电子竞技等指数表现较为活跃。

► 驱动因素分析

亚太股市反弹受挫,香港恒生指数下跌0.75%,自日内高点跌去逾3.5%。恒生国企指数跌2%,早盘一度涨3.6%,日内振幅达5.6%。韩国综合指数由涨转跌2.3%,日经225指数勉强收红。虽然美股昨天尾盘大幅反弹,目前新兴市场机构减仓避险。A股走势相近,但中小创超跌反弹。

A股前期的两融资金也开始在降杠杆撤退,权重股承压。成长股超跌反弹,显示资金亦在建仓布局,短期内或震荡磨底,持续性有待观察。陆港通资金流出已大幅减少,资金面及宏观基本面短期无忧。我们认为短期内受外盘暴跌影响,避险情绪上升系近期市场调整的主要因素,可以利用大跌机会逐步布局优质公司标的,调整不改变中长期市场趋势。

财经要闻

➤ 沪指险守 3300 创年内新低，创业板造好

香港万得通讯社报道，周三（2月7日），A股波动明显，上证综指跳空高开后迅速回落，收盘跌1.82%报3309.26点，振幅3.6%创一年半最大；创业板指深V反弹，收涨逾1%，振幅超4%；上证50指数跌近3%，创两年最大单日跌幅。两市成交5265亿元，较上日略有缩量。

盘面上，“乡村振兴”概念爆发，智慧农业三连板，大禹节水、丰乐种业、农发种业涨停。传媒股逆市活跃，宝通科技、蓝色光标、暴风集团涨停；次新股、高送转概念受资金青睐，天永智能、翔港科技、元隆雅图、永利股份、美联新材涨停。银行冲高回落，平安银行跌8%，招商银行跌逾6%。地产重挫，亚太实业、新城控股、招商蛇口、广宇发展跌停，万科跌8%。白马股继续回调，伊力特逼近跌停，五粮液跌7%，格力电器跌6%。

个股方面，一季度净利润预计同比增长25倍，华东重机涨停；虾夷扇贝盘点结果出炉，獐子岛复牌连续3日跌停；乐视网连续11日跌停，股价跌破5元，盘中放量；ST保千里连续29日跌停，继续刷新A股纪录。

➤ 多方联手综合施策加大正能量供给推动网游行业转型升级

据新华社报道，中宣部、中央网信办、教育部、公安部、文化部等部门近日联合印发《关于严格规范网络游戏市场管理的意见》。按照意见统一部署，政府部门、行业协会、网游企业等多方联手综合施策，强化价值导向，加大正能量供给，落实企业主体责任，推动行业转型升级，努力营造清朗网络空间。

➤ 发改委：支持专业化、机构化住房租赁企业发展

中国证券网报道，国家发改委相关部门2月7日表示，下一步要加快建立多主体供应、多渠道保障、租购并举的住房制度，让全体人民住有所居。发展住房租赁市场特别是长期租赁，支持专业化、机构化住房租赁企业发展。再者，积极推进各类棚户区改造等保障性安居工程建设。

回顾2017年，房地产开发投资保持平稳。据统计，2017年房地产开发投资109799亿元，增长7%，增速比上年同期提高0.1个百分点。房地产开发投资占全部投资的比重为17.4%，比上年同期提高0.2个百分点。

分区域看，东部、中部、西部的开发投资同比增速分别为7.2%、11.6%和3.5%；分结构看，受库存量大、去化缓慢的影响，办公楼和商业营业用房开发投资增速仅为3.5%和-1.2%，远低于住宅开发投资增速（9.4%）。同时，房地产市场面临租赁市场发展滞缓、土地和住房供应主体单一、住房保障渠道多元化不够等问题，房地产开发投资需要把继续优化结构作为突破口和着力点。

➤ 两部委印发关中平原城市群发展规划

香港万得通讯社报道，发改委网站2月7日显示，发改委、住建部印发关中平原城市群发展规划，到2035年，西安国家中心城市和功能完备的城镇体系全面建成，以军民融合为特色的创新型产业体系基本建成，军民融合产业总收入超过1.5万亿元，建成国家创新高地。

具体全文如下：

国家发展改革委 住房城乡建设部关于印发关中平原城市群发展规划的通知
发改规划〔2018〕220号

陕西、山西、甘肃省人民政府，国务院有关部委、直属机构，中国铁路总公司、国家电网公司：

经国务院同意，现将《关中平原城市群发展规划》（以下简称《规划》）印发你们，并就有关事项通知如下：

一、关中平原是华夏文明重要发祥地和古丝绸之路的起点，在国家现代化建设大局和全方位开放格局中具有独特战略地位。培育发展关中平原城市群，发挥其承东启西、联接南北的区位优势，推动全国经济增长和市场空间由东向西、由南向北拓展，有利于引领和支撑西北地区开发开放，有利于推进西部大开发，有利于纵深推进“一带一路”建设。陕西、山西、甘肃省人民政府和国务院有关部门要认真贯彻落实《国务院关于关中平原城市群发展规划的批复（国函〔2018〕6号）》精神，提高认识、紧密合作、扎实推进，共同推动《规划》的落实，努力把关中平原城市群建设成为具有国际影响力的国家级城市群、内陆改革开放新高地。

二、请陕西、山西、甘肃省人民政府切实加强对《规划》实施的组织领导，健全协作机制，明确责任分工，制定实施方案，做好与相关专项规划的衔接，确保各项目标任务落

到实处。《规划》实施中涉及的重大事项、重大政策和重大项目按规定程序报批。

三、请国务院有关部门按照职能分工，研究制定支持关中平原城市群发展的具体政策措施，在有关规划编制、体制创新、重大项目建设、优化行政区划设置等方面给予积极支持。

四、国家发展改革委、住房城乡建设部将按照国务院批复精神，加强对《规划》实施情况的跟踪分析和督促检查，会同陕西、山西、甘肃省人民政府适时组织开展《规划》实施情况评估，重大问题及时向国务院报告。

国家发展改革委

住房城乡建设部

2018年2月2日

➤ 郑商所：今年将稳步推进红枣咖啡等涉农期货上市

据中国证券网报道，郑州商品交易所相关负责人2月6日表示，为积极响应和贯彻落实中央一号文件精神，2018年，郑商所将稳步推进红枣、咖啡等涉农期货品种上市工作，进一步扩大“保险+期货”试点规模和范围，全力推进金融业跨界融合，探索“订单农业+保险+期货（权）”试点，提升期货市场服务“三农”水平。

最新发布的2018年中央一号文件《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》明确指出，要“深入推进农产品期货期权市场建设，稳步扩大‘保险+期货’试点，探索‘订单农业+保险+期货（权）’试点。”

郑商所相关负责人表示，中央一号文件将农产品衍生市场建设纳入其中，并已连续三年提出“稳步扩大‘保险+期货’试点”，今年新增要“探索‘订单农业+保险+期货（权）’试点”，表明在推动农业供给侧改革、实施乡村振兴战略中农产品衍生市场发挥着不可替代的作用。

该负责人表示，下一步工作中，郑商所还将引导期货公司扩大参与主体选择权，加大培训及宣传力度，提高社会对“保险+期货”的认知度，让期货在服务三农、服务国家脱贫攻坚过程中发挥更大作用。

据了解，2017年郑商所积极响应国家相关政策部署，品种创新步伐加快，白糖期权、棉纱及苹果依次推出，服务实体经济的工具更加丰富，方法更加多样。同时，2017年郑商所共审批通过了24个“保险+期货”试点，覆盖云南、广西、新疆等5个省（自治区），惠及14个国家级贫困县。郑商所拟投入资金2000万元，为10万吨白糖、1.22万吨棉花提供价格保障。

数据显示，郑商所“保险+期货”项目使得1.9万余户农户无需或仅需缴纳很少的保费便可获得一份农业价格保险。截至2018年1月，20个试点完成保险出单工作，7个棉花和9个白糖项目触发保险理赔，预计赔付金额约600万元。同时，为进一步创新扶贫方式，发挥自身优势，郑商所在河南、内蒙古贫困地区设立交割仓库2家，支持当地通过发展优势产业带动贫困农户脱贫。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指收跌近1%欧股大幅反弹2%

香港万得通讯社报道，周三欧美股市涨跌不一，美股收跌，道指微跌0.08%，纳指收跌近1%。欧洲三大股指强力反弹，英国股市创近一年来最大单日涨幅。泛欧斯托克600指数上涨2%，终结七连跌走势。亚太股市收盘涨跌不一，日韩股市高开低走，抹去早盘涨幅。

美国方面

周三美国三大股指集体收跌。道指收跌0.08%，报24893.35点；纳指收跌0.9%，报7051.98点；标普500指数收跌0.5%，报2681.66点。美国10年期国债收益率攀升，使美股受到压力。

分析师认为，美股近来暴跌的部分原因是国债收益率攀升以及通胀抬头迹象，并且美股在整个2017年及2018年1月份斩获巨大涨幅之后，也是时候进行回调了。最近几个交易日以来，美股出现宽幅震荡。美股市场在上周五及本周一连续暴跌，周二低开高走、迅速强力反弹。

瑞银财富管理认为，最近的大跌不是孤立事件，相反，这是一个迹象，说明随着央行后撤、让市场自立，市场正在回到常态。瑞银财富管理日本股票主管居林通说，对于选股者来说，这带来了机遇，而不是恐惧。

美国参议院宣布已达成一项为期两年的预算协议，以解决已持续数月的有关政府支出水平的僵局。这项为期两年的协议将使当前支出上限增加约3000亿美元，其中包括军费开支的大幅增长，而国内项目的增幅则略小。

周三没有重要经济数据公布。美联储官员讲话继续受到市场关注。美国芝加哥联储行长埃文斯周三表示，通胀疲软使美联储至少在2018年中前都无需加息；如果通胀和其他数据表明需要的话，他将在2018年继续支持“三次甚至四次”加息。

埃文斯今年没有货币政策决策投票权，但将参与美联储的货币政策讨论。

欧洲方面

周三欧洲三大股指全线反弹。英国富时 100 指数收涨 1.93%，报 7279.42 点，创 2017 年 4 月 24 日以来最大单日涨幅；法国 CAC40 指数收涨 1.82%，报 5255.90 点；德国 DAX 指数收涨 1.6%，报 12590.43 点。

泛欧斯托克 600 指数上涨 2%，报收于 380.13 点，从周二触及的自去年 8 月底以来的最低收盘点位回升，终结七连跌走势。但交易商表示，不排除市场出现进一步动荡的可能性，波动性仍高。

美国股市周二的强劲回升对欧洲股市起到了支持作用。

此外，有消息称德国总理安格拉·默克尔领导下的政党与其前中左翼合作伙伴达成了一项组建联合政府的正式协议，也对股市起到了提振作用。

瑞典工业技术公司 Hexagon 公布第四季核心盈利优于分析师预估后，股价暴涨 10.8%。

挪威石油公司 Statoil 升 4.6%，该公司称将增加派息，此前其公布的第四季盈利胜预期，受油价走强扶助。

亚太方面

亚太股市收盘涨跌不一，日韩股市高开低走抹去早盘涨幅，韩国综合指数尾盘跳水，刷新 2017 年 9 月 29 日以来新低。

日经 225 指数涨 0.16%，报 21645.37 点。

韩国综合指数跌 2.31%，报 2396.56 点。

台湾加权指数涨 1.50%，报 10560.05 点。

澳大利亚 ASX200 指数涨 0.75%，报 5876.80 点。

新西兰 NZX50 指数跌 0.57%，报 8194.73 点。

香港恒生指数收盘跌 0.89%，报 30323.20 点。恒生国企指数跌 2%，恒生红筹指数跌 1.74%。金融地产股遭抛售，华润置地挫 7.3% 领跌蓝筹，中信银行、招商银行均跌逾 5%。大市成交 2183.3 亿港元，前一交易日为 2580.1 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

袁晨，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