华融看市

➢ 扫云期晚霁 卧雨惜春寒

周一（2 月 22 日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3642.44 点，下跌 1.45%；深成指收报于 15336.95 点，下跌 3.07%；中小板指下跌 2.59%；创业板指下跌 4.47%，两市成交量共计 12934.1 亿元，较前一日明显上升。

昨日市场冲高后震荡下挫，走势有所分化。北上资金转向流出，成交量明显放大。全球经济复苏下，大宗商品带动周期行业走势强劲，而流动性边际收紧，前期抱团的高估值板块大幅调整。短期而言，盈利上行和估值压力共同作用下，市场或延续高位震荡。建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ **国务院：到 2025 年显着提升绿色产业比重**
➢ **经参头版：上半年全球通胀风险有限但需未雨绸缪**
➢ **央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 400 亿元**
➢ **农业农村部部长唐仁健：中国的粮食安全是完全有保障的**
➢ **国产高性能毫米波芯片发布**

海外市场综述

欧美股市多数收跌，科技股大跌拖累纳指重挫 2.5%

周一欧美股市多数收跌，道指涨 0.09%，纳指跌 2.46%，标普 500 指数跌 0.77%。迪士尼涨超 4%，领涨道指。科技股大跌，特斯拉跌超 8%，总市值跌破 7000 亿美元。苹果跌近 3%，美光科技跌超 5%。中概股方面，哔哩哔哩跌超 10%，蔚来汽车跌超 7%。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.31%。

分析师：吕梁
执业证书号：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3642.44	(53.72)	(1.45)
深证成指	15336.95	(486.15)	(3.07)
沪深 300	5597.33	(181.51)	(3.14)
中小板指	10408.13	(276.61)	(2.59)
创业板指	3138.67	(146.86)	(4.47)
科创 50	1389.92	(37.99)	(2.66)
香港恒生	30319.83	(324.90)	(1.06)
恒生中国	11893.68	(213.09)	(1.76)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5772.14	(221.66)	(3.70)
中证 500	6657.06	(46.43)	(0.69)
中证 800	5746.28	(154.29)	(2.61)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,578.00	-19.33	(3.21)
IF 下月	5,570.20	-27.13	(3.06)
IF 季后	5,519.00	-78.33	(2.87)
IF 半年	5,453.00	-144.33	(2.80)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,521.69	27.37	0.09
纳斯达克	13,533.05	(341.41)	(2.52)
日经 225	30,156.03	138.11	0.46
英国 FTSE	6,612.24	(11.78)	(0.18)
德国 DAX	13,950.04	(43.19)	(0.31)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.340	(0.216)	(0.238)
美元中间价	6.456	(0.006)	(0.09)
欧元/美元	1.212	0.002	0.21
美元/日元	105.425	(0.235)	(0.22)
英镑/美元	1.401	0.003	0.23
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1809.10	31.70	1.78
布伦特原油	62.84	(1.09)	(1.70)
LME 铜	8941.00	388.00	4.54
LME 铝	2136.00	(1.50)	(0.07)
CBOT 小麦	669.25	13.75	2.10
CBOT 玉米	550.50	7.75	1.62

华融看市

扫云期晚霁 卧雨惜春寒

➢ 市场综述

周一（2 月 22 日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收报于 3642.44 点，下跌 1.45%；深成指收报于 15336.95 点，下跌 3.07%；中小板指下跌 2.59%；创业板指下跌 4.47%，两市成交量共计 12934.1 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，一级行业涨跌互现，其中钢铁、有色金属及石油石化涨幅居前，而食品饮料、消费者服务及家电则跌幅较大。概念方面，稀土永磁、钴矿及黄金珠宝等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，要求以节能环保、清洁生产、清洁能源等为重点率先突破，做好与农业、制造业、服务业和信息技术融合发展，全面带动一二三产业和基础设施绿色升级。大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。

昨日市场冲高后震荡下挫，走势有所分化。北上资金转向流出，成交量明显放大。全球经济复苏下，大宗商品带动周期行业走势强劲，而流动性边际收紧，前期抱团的高估值板块大幅调整。短期而言，盈利上行和估值压力共同作用下，市场或将延续高位震荡。建议投资者保持谨慎乐观，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 国务院：到 2025 年显着提升绿色产业比重

2 月 22 日，国务院发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》。《指导意见》明确的主要目标是，到 2025 年，产业结构、能源结构、运输结构明显优化，绿色产业比重显着提升，绿色低碳循环发展的生产体系、流通体系、消费体系初步形成。到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，美丽中国建设目标基本实现。

生产体系方面，加快实施钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化改造。加快农业绿色发展。提高服务业绿色发展水平。加快信息服务业绿色转型，做好大中型数据中心、网络机房绿色建设和改造，建立绿色运营维护体系。建设一批国家绿色产业示范基地。加快培育市场主体，鼓励设立混合所有制公司，打造一批大型绿色产业集团；引导中小企业聚焦主业增强核心竞争力，培育“专精特新”中小企业。提升产业园区和产业集群循环化水平。选择 100 家左右积极性高、社会影响大、带动作用强的企业开展绿色供应链试点，探索建立绿色供应链制度体系。

流通体系方面，打造绿色物流，积极调整运输结构，推进铁水、公铁、公水等多式联运，加快铁路专用线建设。加强再生资源回收利用，鼓励企业采用现代信息技术实现废物回收线上与线下有机结合，培育新型商业模式，打造龙头企业，提升行业整体竞争力。建立绿色贸易体系。从严控制高污染、高耗能产品出口。深化绿色“一带一路”合作，拓宽节能环保、清洁能源等领域技术装备和服务合作。

消费体系方面，促进绿色产品消费，加大政府绿色采购力度，扩大绿色产品采购范围，逐步将绿色采购制度扩展至国有企业。推进过度包装治理，推动生产经营者遵守限制商品过度包装的强制性标准。提升交通系统智能化水平，积极引导绿色出行。

《指导意见》提出，完善法律法规政策体系，继续利用财政资金和预算内投资支持环境基础设施补短板强弱项、绿色环保产业发展、能源高效利用、资源循环利用等。大力发展绿色金融，发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。发展绿色保险，发挥保险费率调节机制作用。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。推动国际绿色金融标准趋同，有序推进绿色金融市场双向开放。进一步健全排污权、用能权、用水权、碳排放权等交易机制。

➢ 经参头版：上半年全球通胀风险有限但需未雨绸缪

经济参考报头版刊文称，近来，国际金融市场上对通货膨胀的关注再度升温。与此同时，通胀预期也对比特币等数字货币的暴涨起到助推作用。当前美日欧等全球主要经济体实质性通胀并不明显，上半年物价水平全面快速上涨的风险仍较为有限，但对货币超发等引致的潜在风险仍需未雨绸缪。

从主要经济体经济数据来看，1 月美国消费者价格指数（CPI）连续第 8 个月维持增长，同比增幅为 1.4%，核心 CPI 同比增长 1.4%，均低于央行目标；1 月日本核心 CPI 同比下跌 0.6%，连续 6 个月同比下降；欧元区 1 月核心 CPI 年率初值跃升至五年来的最高水平，但也仅为 0.9，而长期通胀预期市场指标跌至 1.30%以下。除了美国离央行通胀目标 2%较近，最需要加以关注外，实体经济并未出现实质性通胀，日本还存在通缩问题。

疫情发生以来，各国纷纷注入大量资金，但主要是救助失业人群，防范企业因经济停转而破产，及维持金融市场稳定。从目前经济复苏步伐来看，由于大部分经济体出现了第二波疫情，全球经济未能实现早先预期的 V 型复苏。由于疫苗接种和各国刺激政策的支持，经济再次触底风险减小，但对美国经济开始复苏最乐观的预期也要到今年二季度，目前美国存在较大产出缺口，欧元区还陷于双底之中。在巨额刺激措施中，虽然有一部分资金将用于投资，但尚未完全到位，而且有相当部分资金将用于结构转型，再加上政策时滞的影响，因此，未来一段时间内因投资过度带来经济过热通胀严峻的情况暂时不会出现。

2008 年金融危机以来，主要经济体先后实施了超宽松货币政策，除了将利率下调至历史低位，还实施了量化宽松货币政策，支持信贷对实体经济的投放。目前看来，就业是美日欧面临的重大挑战，而薪资水平始终难以上涨，如果超发货币最终未进入商品领域，未必引发严重的通胀。

自去年起，国际油价连涨拉动了美国 CPI 数据小幅回升，但油价连涨原因较多，需求端的实际压力并不大，主要是价格修复性上涨和对经济复苏的乐观预期衍生出需求快速回升的预期。一旦疫情缓解，真实需求上升，欧佩克等产油国按照其每月调整产油量的频率来看，完全能按照市场需求来逐步缩小减产幅度，油价上涨对物价上涨的持续拉动力有限。

除原油外，当前全球大宗商品市场价格出现报复性上扬，一方面是由于供应受限，另一方面也是对经济复苏预期所致，这在一定程度上会提高生产成本，但全球经济修复需要一定时间，疫情缓解有助于供给增加，且生产成本的上涨如果没有需求的支持，对消费价格的传导可能有限。

在物价指数上，各国存在明显分化，这种情况未来一段时间内仍会持续，不具备发生全球同步通胀的基础。最有可能出现的是局部地区物价的上行，比如美国有可能出现越过 2%的轻微通胀，但通胀程度恐不至于影响经济增长。从这个意义上来讲，短期内加大抗疫和经济刺激力度，使经济快速复苏，对于应对可能出现的通胀局面是必须的。

综上所述，今年上半年美日欧等主要经济体通货膨胀无论从范围或程度上来看，影响都将较为有限。我国由于受春节错月因素影响，物价出现下滑，但仍需未雨绸缪，防范输入性通胀。此外，实体经济部分的通胀压力虽然目前看来有限，但大量流动性进入虚拟经济领域，不但使政策有效性大打折扣，也加剧了资产估值的泡沫压力，加大了金融风险。

➢ 央行开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 400 亿元

2 月 22 日，央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，今日 500 亿

元逆回购到期，净回笼 400 亿元。

Wind 数据显示，本周央行公开市场有 900 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、0 元、0 元、200 亿元、200 亿元；无正回购和央票等到期。

资金面方面，上周六（2 月 20 日）银行间资金面宽松，银行间主要回购利率多数明显下行。隔夜回购加权利率下行 37.68bp 报 1.4384%，DR007 加权利率上行 1.71bp 报 2.0122%，DR014 加权利率下行 22.83bp 报在 2.1874%。

➢ 农业农村部部长唐仁健：中国的粮食安全是完全有保障的

中国网报道，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中央农办主任、农业农村部部长唐仁健在发布会上表示，去年在中央农村工作会议上，习近平总书记明确讲，粮食安全是国之大者！悠悠万事，吃饭为大。对于中国这样一个有着 14 亿人口的大国来讲，保障粮食安全是一个永恒的课题，我觉得怎么强调都不过分。这些年，我国粮食年年丰收，去年达到了 13390 亿斤，创了历史新高，比上一年增了 100 多亿斤。全社会的库存目前非常充裕，所以产销也好，库存也好，我可以非常负责任地告诉大家，中国的粮食安全是完全有保障的，我们有能力端牢自己的饭碗。去年应对新冠肺炎疫情，粮食和重要农副产品产得出、供得上、卖得好，我们经受住了一次大考。

但是，另一方面，确实也要看到，我国的粮食供求不宽，一直是一种紧平衡的状态或者说格局。未来“十四五”也好，更长时期也好，随着人口还有一点增长，特别是消费的升级，粮食的需求还会有刚性的增长。同时，再加上外部形势的不确定性不稳定性也明显增加。所以在粮食安全问题上，我们一刻也不能掉以轻心，而且还必须尽可能把安全系数打得高一些，尽可能多产一些粮、多储一些粮。我们讲以国内稳产保供的确定性来应对外部环境的不确定性，真正做到手中有粮、心中不慌。

习近平总书记也强调，要牢牢把握粮食安全主动权，粮食安全的弦要始终绷得很紧很紧，粮食生产必须年年抓紧。大家注意这里用了“三个紧”，充

分表明粮食安全在我们国家统筹发展与安全这个战略全局和大局中极端重要地位。保障粮食安全，重点是做好“两藏”，就是“藏粮于地、藏粮于技，这是确保国家粮食安全的物质基础。耕地是粮食生产的命根子，如果皮之不存，粮将焉附。下一步，我们将采取“长牙齿”的硬措施，落实最严格的耕地保护制度，坚决遏制耕地“非农化”和防止耕地“非粮化”，牢牢守住 18 亿亩耕地红线，同时还要确保 15.5 亿亩永久基本农田主要种植粮食及瓜菜等一年生的作物。另外，我们还要确保规划要建成的 10.75 亿亩高标准农田，要努力种植粮食。说到高标准农田，这是我们提高地力和提高单产的一个关键抓手，具体是提高建设的标准和质量，确保一季能够产 1000 斤，两季能够产 1 吨粮，这就是高标准。同时保护好、利用好黑土地这个耕地中的大熊猫，尤其是把东北这个大粮仓保好、建好。我国的地就这么多，水也就这么多，所以下一步增加粮食产量根本的出路还是要向科技要单产、要效益，坚持农业科技要自立自强，下决心打好种业翻身仗，用现代的农业科技和物质装备来强化粮食安全的支撑。

同时，我们还要建立“两辅”的机制保障，“辅之以利、辅之以义”。“辅之以利”就是要让农民种粮有钱赚，能够多得利，在政策手段上要坚持和完善农业的价格和补贴政策。“辅之以义”就是要压实地方党委政府在粮食安全上的义务和责任，所以这次中央农村工作会议和一号文件都明确下一步粮食安全要实行党政同责，以前主要强调的是省长负责制。通过这些努力来确保各省（区、市）粮食播种面积和产量能够保持稳定，有条件的还要不断提高。

保供给既要保数量，下一步还要考虑保多样、保质量，因为多样和质量同时保，既是满足我们市场消费需求的需要，同时也是增加农民收入、提高农业效益的需要。所以，要把农业供给侧结构性改革这篇文章继续做深、做细、做实，进一步调整和优化农业的生产结构，包括区域布局和产品结构，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产，这句话是中央农村工作会议上习近平总书记讲到的，我们理解叫“三品一标”，让生产出来的农产品种类更多、质量更优、销路更畅、效益更好，更好地满足城乡居民多样化的消费需求。

➢ 国产高性能毫米波芯片发布

人民日报报道，近日从中国电科 38 所获悉：在第六十八届国际固态电路会议上，该所发布了一款高性能 77 兆赫兹毫米波芯片及模组，在国际上首次实现两颗 3 发 4 收毫米波芯片及 10 路毫米波天线单封装集成，探测距离达 38.5 米，刷新了当前全球毫米波封装天线最远探测距离的纪录。下一步，中国电科 38 所将进一步优化毫米波雷达芯片，根据具体应用场景提供一站式解决方案。

海外市场

欧美股市多数收跌，科技股大跌拖累纳指重挫 2.5%

香港万得通讯社报道，周一欧美股市多数收跌，道指涨 0.09%，纳指跌 2.46%，标普 500 指数跌 0.77%。迪士尼涨超 4%，领涨道指。科技股大跌，特斯拉跌超 8%，总市值跌破 7000 亿美元。苹果跌近 3%，美光科技跌超 5%。中概股方面，哔哩哔哩跌超 10%，蔚来汽车跌超 7%。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.31%。

美国方面

周一美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.09%，纳指跌 2.46%，标普 500 指数跌 0.77%。迪士尼涨超 4%，领涨道指。科技股大跌，特斯拉跌超 8%，总市值跌破 7000 亿美元。苹果跌近 3%，美光科技跌超 5%。哔哩哔哩跌超 10%，蔚来汽车跌超 7%。

截至收盘，道指涨 0.09%报 31521.69 点，标普 500 指数跌 0.77%报 3876.5 点，纳指跌 2.46%报 13533.05 点。债券收益率上升引发华尔街对美股估值过高的担忧。同时，基金经理们一直在撤出去年领涨市场的估值极高的科技股。随着前景转好，他们将资金投向经济敏感板块，导致金融和能源类股上涨。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 2.98%，亚马逊跌 2.08%，奈飞跌 1.21%，谷歌跌 1.65%，Facebook 跌 0.47%，微软跌 2.68%。

热门中概股多数下跌，亿邦通信跌 24%，兆言网络跌 19.5%，迅雷跌 17.4%，乐信跌 17.4%，爱点击跌 16.4%，哔哩哔哩跌 10.1%，阿里巴巴跌 3.6%，京东跌 8%，百度跌 1%。涨幅方面，燃石医学涨 25.3%，刷新历史新高，36 氪涨 17%，中国铝业涨 15.7%，贝壳涨 10.7%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 7.74%，小鹏汽车跌 6.92%，理想汽车跌 6.7%。

投资者押注今年晚些时候经济将反弹，导致近几周美国国债遭抛售。债券价格下跌导致收益率上升，这令投资者担心，一些股票开始显得不如被认为无风险的资产有吸引力。

10 年期美国国债收益率周一从上周五的 1.344%升至 1.374%，已经连续三周上涨，上周涨幅为 1 月初以来最大。PineBridge Investments 投资组合经理哈尼•雷德哈(Hani Redha)表示：“随着收益率上升，债券的需求相对于其它资产有所增加。”“你愿意花多少钱买股票?”如果你只能从债券中获得非常低的收益，你应该愿意为股票支付更高的价格。但当债券收益率上升时，这种情况就会开始改变。”

投资公司 Baird 的董事总经理斯宾塞(Patrick Spencer)说，一些投资者仍然看好股票的前景，包括科技股。10 年期政府债券的收益率必须升至 4%左右或更高，政府债券才会变得比科技股有吸引力。疫苗的推出和拜登总统提出的 1.9 万亿美元刺激计划将加速今年晚些时候的经济反弹，并给市场带来另一个助力。

有分析师指出，与 GameStop 有关的抛售一样，在疫情爆发一年后，任何意外消息，甚至恶劣天气都可能导致接近历史高点的股指极易受到抛售的影响。

公司方面，波音积极监控与联合航空公司相关的事件。波音支持日本民用航空管理局和美国联邦航空管理局（FAA）的决定，将积极监测美国联合航空 328 航班相关情况。波音表示，在美国国家运输安全委员会调查进行期间，建议暂停 69 架在役 777 和 59 架在仓 777 飞机的运营。

日本航空服务信息中心表示，日本当局已要求航空公司避免使用搭载普惠 4000 发动机的波音 777 飞机在日本领空起飞、降落和飞越领空，直到另行通知。日本当局这一命令是周日晚间下达的，此前一天，美联航一架波音 777 客机在右引擎故障后安全降落在丹佛国际机场。

美国航空发动机制造商普惠公司就美联航 UA328 航班在 2 月 20 日的事件发表声明称，普惠公司正积极与运营商和监管机构进行协调，支持为波音 777 飞机提供动力的普惠 PW4000 发动机修订检查间隔。

特斯拉暂停接受最低价版本 Model Y 的订单，美国特斯拉官网已将该款型移除出网上配置器。特斯拉美国官网显示，特斯拉 Model Y 长续航版起售价为 4.899 万美元，下调 1000 美元。

埃克森美孚石油重新启动得州的博蒙特炼油厂。

贝莱德即将以每股 5.8 美元价格收购油气企业 GasLog。

美国抗癌药公司 Celsion 旗下抗癌药获 FDA 审批通过。

美国火箭发动机制造商 Aerojet Rocketdyne 表示，它收到了美国联邦贸易委员会对洛克希德马丁收购 Aerojet 的交易进行第二次反垄断审查的要求。据悉，此前洛克希德马丁宣布，将以每股 56 美元现金的价格收购 Aerojet，涉资 44 亿美元。该交易预计将于 2021 年下半年完成。

英国竞争和市场管理局首席执行官表示，该部门已经向大型科技公司发出警告，计划在未来一年内对谷歌、亚马逊等互联网巨头的做法进行一系列反垄断调查。

印度高等法院表示，应亚马逊要求，中止 Future Retail 34 亿美元交易。

荔枝宣布将在奔驰 S 级轿车上发布其音频平台。

理想汽车 CEO 李想在内部信中表示，理想汽车 2025 年的战略目标：20%的市场份额，成为中国第一的智能电动车企业。

台积电董事会批准 118 亿美元资金拨付方案，用于晶圆厂建设等，金额

方面低于去年 11 月份批准拨付的 151 亿美元。

雷神科技赢得阿联酋陆军价值 26 亿迪拉姆的合约。

赛诺菲与葛兰素史克重启新冠疫苗测试，将继续推进二期临床试验，预期三期临床试验将在第二季度开始，疫苗预计可在在第四季度供应。

SpaceX 首席执行官埃隆•马斯克表示，其星际飞船原型 SN10 本周试飞的可能性非常大。美国联邦航空管理局上周结束对 SpaceX 星际飞船原型 SN9 试飞爆炸的调查，目前，SpaceX 正等待 FAA 批准更新的许可证。

美国辉瑞药业表示，他们正在寻求美国食药局同意让其生产的新冠疫苗能在普通药房冰柜中存储两周时间。辉瑞及德国生技公司疫苗目前对于冷藏要求极高，需要在零下 80 摄氏度到零下 60 摄氏度之间进行存储。

截止 2 月 20 日 20:00，小鹏汽车 NGP 自动导航辅助驾驶（公测版）里程突破百万，累计达到 102.38 万公里。

鸿海董事长刘扬伟：富士康与吉利、法拉第未来就电动汽车合作展开讨论；芯片短缺对富士康客户的影响有限，富士康有意收购一家 8 英寸晶圆厂。

英国电动汽车制造商 Arrival 计划通过 SPAC 交易在美国上市。据悉，Arrival 正在与特殊目的收购公司 CIIG Merger Corp(CIIC.US)进行合并，交易预计将于本季度完成。

知情人士透露，电动汽车制造商 Lucid Motors 将与一家特殊目的收购公司（SPAC）合并，然后谋求上市，该消息下周可能就会宣布。合并之后的新公司估值最高将达 150 亿美元。

英雄体育 VSPN 据称考虑最快今年赴美国 IPO。

大摩：将网易美股目标价由 120 美元升至 160 美元，维持“增持”评级。预计网易美股市值升至 1000 亿美元会较早前预期更快，更相信疫情非一次性影响，将在全球推动多年的游戏用户增长，尤其是在移动平台方面。

富国银行：将美国银行目标价从 42 美元上调至 44 美元，将麦当劳目标价从 248 美元上调至 250 美元。

欧洲方面

周一（2 月 22 日），欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.31%报 13950.04 点，法国 CAC40 指数跌 0.11%报 5767.44 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 6612.24 点。

亚太方面

周一亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.46%，报 30156.03 点；韩国综合指数收跌 0.9%，报 3079.75 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.19%，报 6780.9 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.97%，报 12426.24 点。

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

吕梁，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 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**