华融看市

➢ 沪指再上 3400

周一（8 月 17 日）大盘单边上行。截至收盘，上证综指收报于 3438.80 点，上涨 2.34%；深成指收报于 13742.23 点，上涨 1.88%；中小板指上涨 1.73%；创业板指上涨 1.04%，两市成交量共计 11432 亿元，较前一交易日放量三千亿元。今日央行开展 7000 亿元 MLF 操作，充分满足市场的资金需求，流动性相对放松。但目前的宽松或为地方债发行保驾护航，而实际成效仍需具体看实体经济恢复情况。目前国际形势不明朗，中美摩擦升温，建议投资者谨慎乐观，挖掘优质标的，从容布局。

财经要闻

➢ **国务院：保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌**

➢ **央行开展 7000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.95%**

➢ **发改委：上半年 164 家中资企业境外发债共计 1033.1 亿美元**

➢ **农业农村部：7 月份生猪存栏首次实现同比增长**

➢ **文旅部：正制定、修订旅游住宿业等标准，将反对食品浪费列入其中**

海外市场综述

欧美股市多数收涨，纳指涨 1%再创历史新高

周一欧美股市多数收涨，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。特斯拉涨超 11%，创历史收盘新高，市值超 3400 亿美元；英伟达涨 6.68%。波音跌超 3%，美国运通跌近 3%，摩根大通跌 2.6%，纷纷领跌道指。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%。

分析师：郝大明

执业证书号： S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3438.80	78.70	2.34
深证成指	13742.23	253.22	1.88
沪深 300	4815.23	110.60	2.35
中小板指	9180.78	155.89	1.73
创业板指	2696.39	27.68	1.04
科创 50	1496.40	12.36	0.83
香港恒生	25347.34	164.33	0.65
恒生中国	10385.90	119.44	1.16
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4797.62	113.15	2.42
中证 500	6744.55	120.98	1.83
中证 800	5135.73	111.55	2.22
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,528.80	-286.43	(5.89)
IF 下月	4,503.00	-312.23	(6.02)
IF 季后	4,446.40	-368.83	(6.06)
IF 半年	4,421.20	-394.03	(5.91)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	27,844.91	(86.11)	(0.31)
纳斯达克	11,129.73	110.43	0.99
日经 225	23,096.75	(192.61)	(0.83)
英国 FTSE	6,127.44	37.40	0.61
德国 DAX	12,920.66	19.32	0.15
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	92.836	(0.263)	(0.283)
美元中间价	6.936	(0.004)	(0.06)
欧元/美元	1.187	0.003	0.28
美元/日元	106.010	(0.595)	(0.56)
英镑/美元	1.310	0.002	0.18
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1993.70	43.90	2.25
布伦特原油	45.31	0.51	1.14
LME 铜	6449.00	82.50	1.30
LME 铝	1757.00	11.00	0.63
CBOT 小麦	516.50	16.50	3.30
CBOT 玉米	344.50	6.50	1.92

华融看市

沪指再上 3400

➢ 市场综述

周一（8 月 17 日）大盘单边上行。截至收盘，上证综指收报于 3438.80 点，上涨 2.34%；深成指收报于 13742.23 点，上涨 1.88%；中小板指上涨 1.73%；创业板指上涨 1.04%，两市成交量共计 11432 亿元，较前一交易日放量三千亿元。

行业方面，30 个中信一级行业全数收涨，其中非银行金融、综合金融、有色金属、国防军工等涨幅居前。概念方面，炒股软件、自行车、手机屏幕等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院总理李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。

今日央行开展 7000 亿元 MLF 操作，充分满足市场的资金需求，流动性相对放松。但目前的宽松或为地方债发行保驾护航，而实际成效仍需具体看实体经济恢复情况。目前国际形势不明朗，中美摩擦升温，建议投资者谨慎乐观，挖掘优质标的，从容布局。

财经要闻

➢ 国务院：保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌

央视新闻报道，国务院总理李克强 8 月 17 日主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展；决定推进师范毕业生教师资格认定改革，促进师范毕业生从教就业。

会议指出，建立特殊转移支付机制，中央新增财政资金直达市县基层、直接惠企利民，是做好“六稳”工作、落实“六保”任务的重要内容。截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；直达管理的 1.7 万亿元除按规定预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已下达市县。这推动了减税降费落实，增强了基层财力，帮扶市场主体、稳就业保民生等效应显现，促进了经济恢复性增长。下一步，要指导市县将已下达资金加快用到市场主体和民生上。建立直达资金专项国库对账机制，做到流向明确、账实相符。对虚报冒领、截留挪用的严肃处理。会议要求，要进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，大力推进改革，坚定发展信心，砥砺实干，努力完成全年发展目标任务。

会议指出，今年以来，金融部门贯彻党中央、国务院部署，落实支持实体经济政策措施，按照商业可持续原则，前 7 个月已为市场主体减负 8700 多亿元，支持小微企业力度明显加大。下一步，要继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。支持中小银行运用大数据进行有效银企对接，疏通传导机制，扩大企业受益面。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。确保小微企业全年融资量增、面扩、价降。严禁银行乱收费。防范金融风险，提高银行服务实体经济可持续性。

会议决定推进师范毕业生免试认定教师资格改革，由院校考核教学能

力。允许教育类硕士及以上学历毕业生、公费师范生免试认定教师资格。开展教师教育院校办学质量审核，审核通过院校的师范毕业生可免试认定教师资格，便利师范毕业生就业，提升教师队伍素质。

会议还研究了其他事项。

➢ 央行开展 7000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.95%

香港万得通讯社报道，央行公告称，8 月 17 日开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率 2.95%。此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做，充分满足了金融机构需求。同时，今日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，上次 1 年期 MLF 中标利率 2.95%，7 天期逆回购中标利率 2.20%。

上周五央行公告称，将于 8 月 17 日对本月到期的两笔中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Wind 数据显示，8 月合计 5500 亿元 MLF 到期，其中 8 月 15 日将有 4000 亿元 MLF 到期，8 月 26 日将有 1500 亿元 MLF 到期。

中信证券固定收益研究主管明明表示，MLF 超额续作规模较大超出市场此前预期，央行 8 月以来资金投放量明显增加，一改 6、7 月资金净回笼的趋势，一是因为市场流动性的需求比较大，根据货币政策报告，超储率处在相对低位，二是需要加强财政和货币政策的配合，8 月国债和地方债的供给较大，需要流动性支持。此外，预计 10 年国债收益率有可能回到 2.8%左右水平。

方正证券首席经济学家颜色表示，鉴于本次 MLF 操作利率仍为 2.95%，短期内降息概率大降。目前银行存款准备金率在 9.5%左右，降准空间有限。在基本面持续变好的情况下，未来流动性将以“精准滴灌”为主，短期不会全面降准。

此前几个月，央行对 MLF 和定向中期借贷便利（TMLF）都采取了缩量续

做。4 月，在前期宽松政策落地生效后，流动性较为充裕，资金利率走低，银行对 MLF 的“热情”降低；与此同时，“空转套利”现象有所抬头，当月到期的 MLF 和 TMLF 均被央行缩量续做。特别是 4 月下旬有 2674 亿元 TMLF 到期，但仅被续做 561 亿元。5 月至 7 月，缩量续做几成“标配”，央行更是在 6 月推出“一次性续做套餐”，当月净回笼 5400 亿元 MLF。

上周央行公开市场连续 5 天净投放，合计投放流动性 4900 亿元。资金面方面，由于税期高峰叠加大量政府债券发行，上周资金面偏紧。银行间质押回购利率方面，具有代表性的 DR007 基本位于 2.2%上方，隔夜 Shibor 一周上涨 12 个基点，而 7 天期 Shibor 自 8 月 7 日以来始终保持在 2.2%以上。

Wind 数据显示，本周（8 月 15 日-8 月 21 日）央行公开市场将有 9500 亿元资金到期，其中 8 月 15 日将有 4000 亿元 MLF 到期因周末顺延至下周一（8 月 17 日），除此之外，8 月 17 日、18 日、19 日、20 日、21 日到期的逆回购规模分别为 100 亿元、500 亿元、1400 亿元、1500 亿元、1500 亿元。8 月 20 日另有 500 亿元国库现金定存到期。因此下周全口径到期资金有 9500 亿元。

地方债发行高峰还未过去。中金公司陈健恒团队认为，根据新增专项债额度和地方预算赤字，预计全年地方债净增量约为 4.7 万亿元。截至 7 月末，今年以来地方债累计净增 2.85 万亿元，因此年内剩余月份还需净增 1.85 万亿元左右。由于专项地方债需在 10 月底之前发行完毕，8 月至 9 月的净增量较高，单月净增量可能达 4500 亿元至 7500 亿元附近，月均净增量约为 6000 亿元。

分析人士称，央行将继续适时开展逆回购操作，维护资金面平稳，这符合下阶段政策总基调。天风证券认为，下阶段，货币调控不会更松，但也没有进一步收紧的明确信号，将以微调和结构性政策为主，保持“货币供应量和社会融资规模合理增长”。

➢ 发改委：上半年 164 家中资企业境外发债共计 1033.1 亿美元

中国网报道，国家发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，上半年，共有 164 家中资企业境外发行中长期债券 264 笔，共计 1033.1 亿美元，虽然境外发债总规模受国际资本市场动荡影响同比有所减少，但呈现出“韧性强、成本低、类型多、结构优”的特点，服务实体经济的作用更加突出，实现了提质增效。

一是韧性强。在 3 月份疫情严重时期，彭博巴克莱中资美元债指数最低点较年初下降 4.14 个百分点，与其他美元债市场相比，跌幅较小。二季度以来，中资美元债市场表现出较快且持续的复苏态势，截至 6 月底，中资美元债指数达到 201.85 点，同比上涨 6.21%，创历史新高。

二是成本低。据市场机构统计，今年上半年中资境外中长期债券加权平均成本为 4.94%，同比下降 1.3 个百分点。5 年期以上债券发行量和占比均大幅上升，期限结构得到优化。

三是类型多。中资企业新发外债包含高级固息债券、可转债、永续债、二级资本债、优先股等多种类型，且整体债券资质进一步提升，投资级债券占比达 58%，同比上升 11%。

四是结构优。中资发行主体涉及 41 个行业，覆盖面广，分布较为均衡。上半年，信息技术企业发行量同比上升 10.9%，工业企业发行量同比上升 24%，能源企业发行量同比上升超过 200%，金融机构发行量同比略降，但发行规模更加稳健、总体成本控制更加审慎。募集资金主要用于支持实体经济发展，房地产和城投类企业发行量同比均下降，调控效果持续显现，在满足企业合理资金需求的同时，合理把握了外债规模。

➢ 农业农村部：7 月份生猪存栏首次实现同比增长

香港万得通讯社报道，农业农村部网站信息显示，7 月份全国生猪生产继

续较快恢复，能繁母猪存栏稳定增加，生猪存栏开始同比增长。农业农村部畜牧兽医局相关负责人表示，按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着 5-6 个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

生猪产能恢复迎来又一拐点各地猪场补栏势头良好

据农业农村部监测，7 月份全国生猪存栏环比增长 4.8%，连续 6 个月增长，同比增长 13.1%。这是自 2018 年 4 月份以来生猪存栏首次实现同比增长，也是继 6 月份能繁母猪存栏同比增长后，生猪产能恢复的又一个重要拐点。同时，7 月份能繁母猪存栏环比增长 4.0%，连续 10 个月增长，同比增长 20.3%。

该负责人介绍，养猪场户补栏增养势头较好。据农业农村部对全国规模猪场全覆盖监测，7 月份有 2916 个新建规模猪场投产，今年以来新建规模猪场投产累计已达 9093 个，去年空栏的规模猪场已有 11202 个复养。散养户补栏积极性进一步恢复，4000 个定点监测村生猪存栏和能繁母猪存栏连续 6 个月增长，养猪户占全村总户数的比重为 8.3%，较 2 月份的历史低点上升 0.7 个百分点。

7 月份，全国 31 个省（区、市）生猪存栏全部实现环比增长，前期降幅较大的南方主产省份继续快速恢复，江苏、安徽、广东、湖南、四川等省生猪存栏环比增幅在 5%以上。

“2020 年入汛以来，我国南方地区发生多轮强降雨过程，造成多地发生洪涝灾害，但生猪养殖的设施化程度较高，南方洪涝灾害对生猪生产恢复的影响总体不大。”该负责人说，“但灾后发生动物疫情的风险增加，局部地区新建和改扩建猪场建设进度因灾有所放缓，灾后生产恢复任务较重。”

6 月起猪肉价格季节性上涨近期上涨动力减弱

据了解，2 月中旬至 5 月底，猪肉价格连续 3 个多月下降。进入 6 月份，受新冠肺炎疫情稳定控制后消费拉动、季节性消费增加等因素影响，猪肉价格再次上涨。随着生产进程恢复加快，最近两周涨幅明显收窄，7 月份最后 1 周涨幅为 0.7%，8 月份第 1 周涨幅为 0.9%，8 月份第 2 周持平止涨。

该负责人表示：“总的来说，近期猪肉价格涨势开始减弱。综合考虑生猪生产逐步恢复和猪肉消费需求释放等因素，预计三季度猪肉仍将呈现供应偏紧、价格高位震荡的局面，随着上市肥猪量的持续增加，四季度供需关系将进一步缓和，价格再继续大幅上涨的可能性不大。”

该负责人介绍，下一步，农业农村部将按照党中央、国务院决策部署，进一步加大工作力度，切实抓好灾后生猪疫病防控和生产恢复，确保 2020 年底前全国生猪产能基本恢复到接近常年的水平，明年完全恢复正常。印发《关于进一步做好洪涝灾害灾后动物防疫工作的通知》，优先支持洪涝灾区的生猪大县恢复生产，抓好重大动物疫病防控，做好生产资料和产品产销衔接，尽快恢复正常生产秩序。进一步落实好生猪养殖用地、抵押贷款试点和环评等政策措施，通过龙头企业带动、财政资金扶持、实用技术培训等多种途径支持中小养殖场户加快补栏增养。毫不松懈抓好非洲猪瘟防控，落实落细常态化防控措施，继续开展重点区域和场点全覆盖入场采样检测，强化出栏检疫、屠宰监管和病死猪无害化处理等措施，阻断疫情传播渠道。

➢ 文旅部：正制定、修订旅游住宿业等标准，将反对食品浪费列入其中

香港万得通讯社报道，8 月 17 日，文化和旅游部党组召开会议，传达学习习近平总书记对制止餐饮浪费行为作出的重要指示，研究部署文化和旅游系统贯彻落实工作。部党组书记、部长胡和平主持会议。

会议指出，习近平总书记一直高度重视国家粮食安全，提倡“厉行节约、反对浪费”的社会风尚，多次强调要制止餐饮浪费行为，要求以刚性的制度约束、严格的制度执行、强有力的监督检查、严厉的惩戒机制，切实遏制公款消费中的各种违规违纪违法现象。习近平总书记的一系列重要指示批示充分体现了中国共产党居安思危的忧患意识，艰苦奋斗、勤俭建国的优良

传统和中华民族的传统美德，表明了党中央厉行勤俭节约、反对铺张浪费的鲜明态度和坚定决心。

会议强调，文化和旅游系统要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神，进一步弘扬中华民族勤俭节约的美德。一是加强行业监管和引领，组织开展禁止餐饮浪费专项行动，积极引导景区景点、饭店民宿、旅游餐饮等切实履行社会责任，加强行业自律，倡导文明旅游，在文化和旅游活动中遏制餐饮浪费现象。二是充分发挥各类文旅阵地作用，广泛开展多种形式的厉行节约、反对浪费宣传活动，在文艺创作及各类文化和旅游活动中弘扬中华民族勤俭节约、戒奢克俭的优良传统。三是从自身做起，加强部系统干部职工教育，严格落实中央八项规定精神，将厉行勤俭节约作为作风建设的重要内容，从小处着手、从日常抓起，身体力行杜绝浪费。

目前，文化和旅游部正在制定、修订旅游住宿业和旅游景区标准，将反对食品浪费的内容列入其中。同时，还将加强对旅行社经营管理人员和导游人员的教育培训，加强对游客的引导和提醒，督促游客在旅游过程中做到节约饮食、绿色消费；引导和鼓励游客科学用餐，指导行业协会开展行业自律。

海外市场

欧美股市多数收涨，纳指涨 1%再创历史新高

香港万得通讯社报道，周一欧美股市多数收涨，美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。特斯拉涨超 11%，创历史收盘新高，市值超 3400 亿美元；英伟达涨 6.68%。波音跌超 3%，美国运通跌近 3%，摩根大通跌 2.6%，纷纷领跌道指。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%。

美国方面

周一美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。特斯拉涨超 11%，创历史收盘新高，市值超 3400 亿美元；英伟达涨 6.68%。波音跌超 3%，美国运通跌近 3%，摩根大通跌 2.6%，纷纷领跌道指。

截至收盘，道指跌 0.31%报 27844.91 点，标普 500 涨 0.27%报 3381.99 点，纳指涨 1%报 11129.73 点。

美国大型科技股涨跌不一，苹果跌 0.26%，亚马逊涨 1.09%，奈飞跌 0.07%，谷歌涨 0.77%，Facebook 跌 0.03%，微软涨 0.66%。

美国航空股全线走低，波音跌 3.4%，美国航空跌 5.33%，达美航空跌 3.18%，西南航空跌 3.12%，联合航空跌 4.92%。

美国金融股全线走低，摩根大通跌 2.63%，高盛跌 2.36%，花旗跌 2.8%，摩根士丹利跌 1.95%，美国银行跌 2.15%，富国银行跌 3.28%，伯克希尔哈撒韦跌 1.81%。

热门中概股多数收涨，阿里巴巴涨 1.18%，京东涨 7.93%，百度涨 6.15%；瑞思学科英语涨 47.96%，贝壳涨 16.48%，荔枝涨 13.56%，达达集团

涨 8.91%，金融壹账通涨 8.99%，蔚来汽车涨 7.21%，拼多多涨 4.87%；蓝帽子跌 18.94%，尚高跌 9.76%，如涵跌 9.71%。

美股盘中科技股助推纳指创新高，标普 500 指数逼近新高。高盛分析师上周表示，在美国经济增长加快和疫苗前景看好的情况下，今年标准普尔 500 指数有望上涨至 3600 点。

美国民主党全国代表大会（NDC）本周召开重要的虚拟会议。大会将提名美国前副总统乔-拜登和加利福尼亚州现任联邦参议员卡玛拉-哈里斯为 2020 年美国大选民主党正副总统候选人。

关于总统大选角逐对于市场的影响，华尔街专家相信，投资者可能趁机调整组合，为美国总统选举作好准备。虽然现在市场很可能没有反映美国大选的相关情况，因为冠状病毒疫情与美国推财政措施等问题主导了早前的市况。不过，未来数周的市况可能更多关注选情。

美国亿万富翁、银河数字资本管理公司创始人兼 CEO 迈克尔-诺沃格拉茨认为，如果拜登当选美国总统，美国股市的持续上涨可能会结束。

经济数据方面，美国 8 月 NAHB 房产市场指数为 78，预期为 73，前值为 72。

高盛：上调标普 500 指数目标位 20%，因疫苗方面传来的积极消息使高盛对美国经济增长的预测高出市场普遍预期。

公司方面，京东：二季度归属于普通股股东的净利润为 164 亿元，去年同期为 6 亿元；非美国通用会计准则下归属于普通股股东的净利润为 59 亿元，增长 66.1%；每股 ADS 稀释后净收益为 10.47 元，去年同期为 0.36 元；6 月移动端日均活跃用户数同比增长 40%。

京东集团：子公司京东健康与高瓴资本就京东健康 B 轮不可赎回优先股融资签订了最终协议，高瓴资本预期投资额超过 8.3 亿美元，本次交易需满

足常规交割条件，交割后京东集团仍将是京东健康的控股股东。

美国文艺复兴科技公司递交持仓报告（13F）显示：二季度，文艺复兴持仓总市值为 1158.4 亿美元，环比增长 12.5%；持仓新增标的 588 只，增持 1425 只，减持 1366 只，604 只标的被清仓处理；前五大买入股分别是 ZoomVideo 通讯、特斯拉、艾伯维、拼多多和百度。

特斯拉回应来自湖北的拼多多团购车主被拒绝交付一事称，若该车主通过官方渠道下单，特斯拉将提供一定的弥补措施；如果车主决定起诉拼多多，特斯拉提供法律援助。

特斯拉回应上海拼多多团购车主成功提车表示，全程都是拼多多用客户信息代下的单。特斯拉称，支持因被团购活动误导而无法交车的消费者向活动方维权。

特斯拉新近提交的文件显示，CEO 埃隆·马斯克所持有的公司股票已超过 4000 万股，目前价值超过 666 亿美元。

虎牙和斗鱼将分别组建特别委员会，研究腾讯的合并提议。斗鱼称，董事会尚未就如何回应提议做出决定。

斗鱼：已聘请摩根士丹利亚洲为财务顾问，董事会尚未就回应该提议作出决定。

法国制药巨头赛诺菲宣布，将以 34 亿美元现金收购总部位于美国旧金山的一家专注研发多发性硬化症和自身免疫性疾病治疗的药物公司 Principia Biopharma，并成为今年全球制药行业的第二大并购交易。

英特尔在架构日中宣布将推出 4 款 Xe 架构 GPU，其中 Xe-HPG 预计于 2021 年开始出货，并采用外部产能生产，业界预估台积电将取得 6nm 晶圆代工订单。

据知名对冲基金第三点 13F 公告：该基金第三季度增持了阿里巴巴、京东、Facebook、耐克和动视暴雪。

摩根大通：七月信用卡冲销率为 2.03%，上月为 2.06%；七月信用卡不良贷款率为 0.99%，上月为 1.07%。

Facebook 开始整合旗下 Instagram 和 Messenger 服务的聊天功能，这或许是 Facebook 努力将个别产品和应用程序紧密结合的最新举措。

欧洲方面

周一欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15%报 12920.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.18%报 4971.94 点，英国富时 100 指数涨 0.61%报 6127.44 点。

亚太方面

周一亚太股市收盘多数下跌，日经 225 指数跌 0.83%报 23096.75 点；澳洲标普 200 指数跌 0.81%报 6076.40 点；新西兰 NZX50 指数涨 1.93%报 11672.95 点；韩国股市因节假日休市。

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

郝大明，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**