

市场研究周报

市场周报

市场动态

市场分析

--宏观企稳，持续性尚需检验

2013 年 8 月 19 日

投资要点

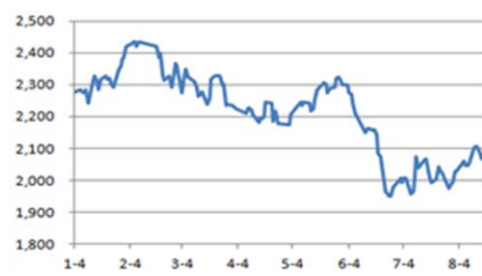
● 上周市场出现比较明显的风格转换：煤炭、石化、银行、铁路运输等传统周期板块涨幅居前，而生物医药、日化、传媒等消费新兴产业排名落后。导致风格切换的主要原因，一方面，是在稳增长政策基调作用下，7 月份宏观数据的底部企稳迹象（如工业增加值同比 9.7%，环比增加 0.8%）显现，有效激发了市场资金对于这些低估值板块的短期配置兴趣；另一方面，中报披露后期新兴概念炒作有退潮的趋势。其中部分行业如医药，受到行业负面信息的作用（国家工商总局发布通知，决定自 2013 年 8 月 15 日至 11 月底，在全国进行不正当竞争专项治理，其中医药领域的商业贿赂成为治理重点）出现下跌，对于新兴成长板块的预期造成了不利的影响。

● 7 月的宏观经济数据呈现全面企稳的信号：一是工业超预期反弹，二是出口触底回升，三是部分工业品价格上涨明显，四是中央投资加速回升，五是信贷期限结构优化。结合当月的大宗商品货运量、工业用电量、工业增加值等反映工业活动景气状况的行业数据来看，7 月工业增速是由重工业所带动的真实反弹。我们认为：在社会保持低库存的背景下，需求回升（旺季备货），价格略有反弹就很容易刺激企业提产，这可能是 7 月份工业生产超出预期的主因。

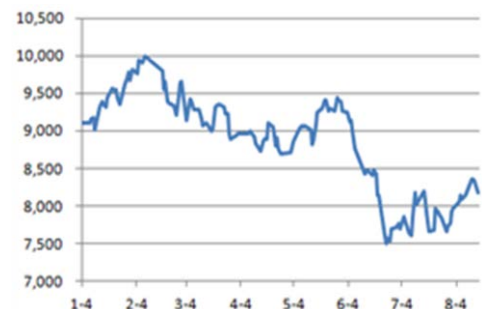
● 但经济反弹持续性仍有待验证。在当前货币总体控制总量的背景之下，基建和地产投资难有爆发式的增长，而制造业受产能过剩的长周期约束，持续回升的可能性较小。在接下来 9、10 月份的经济旺季，真实投资需求将再次检验目前工业企业增产的决策是否正确，如果再度出现今年二季度旺季需求不达预期的情况，那么这一轮企业增加补库存所带动经济反弹持续的时间将依然较短。

● 从投资的角度来看，随着产业政策利好的频繁出台与重复强调，应关注新兴产业板块的审美疲劳问题。近期的一些产业利好政策出台后，相关的板块反而出现了下跌：如 12 日的环保板块出现了逢政策利好逢高减持动作；15 日信息技术板块也是在信息消费指导意见发布后出现了调整。长期来看，这些行业具备长期成长的前景，但短期内分化的概率较大。

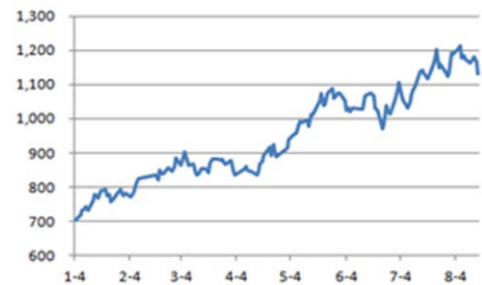
上证指数走势图



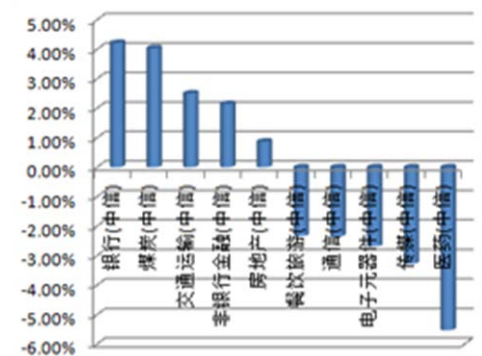
深圳成指走势图



创业板指数走势图



板块表现



一、股市行情回顾

指数	上证综指	深证成指	中小板	创业板	IF1308
涨跌幅	0.8%	0.3%	-3.1%	-3.5%	0.3%

上周沪深 300 上涨 0.79%，中小板创业板跌幅都超过 3%。虽然周五受到光大乌龙指事件干扰，但上周市场二八分化的格局还是非常明显，资金从小市值品种转向大市值品种，集中分布在中小板和创业板的医药、传媒、电子行业上周领跌 A 股市场。

周一市场二八轮换至主板，两市高开高走，成交量明显放大，周期板块领涨，传媒科技股陷入调整，沪指高歌猛进收复 2100，创业板一度跌 2% 以上。周二互联网大会的召开引爆了互联网概念股的炒作，二八分化继续，创业板小盘股集体上攻，沪指微涨险守 2100。周三互联网概念股继续火爆，创业板从低位探底反弹，市场跷跷板效应依然明显，权重股高位回落使得两市尾盘震荡走低。周四两市平开后早盘小幅冲高，午后受阻 60 日均线回落整理，工商行调查重创医药股，交运物流股表现强劲。周五光大乌龙指搅乱大盘走势，沪指早盘低开震荡，11 点 06 分权重股忽然集体出现快速涨停的奇观。午后光大证券紧急停牌并发布公告，权重股快速回落，创业板遭重创跌 3%。

上周涨幅靠前的行业是银行、煤炭和交通运输。银行业，利率市场化的背景下银行利润增速并没有出现明显下滑，上周披露中报的近千家上市公司中，招商、兴业、浦发是仅有的三家净利过百亿的公司而且都超过了市场分析预期。煤炭行业，由于近期中国经济预期向好，与宏观经济走势高度相关的煤炭行业近期出现反弹迹象，沿海煤炭货运指数、六大电厂煤炭库存等数据都出现好转。交通运输行业，中国铁路总公司下半年密集发债 总投资追加至 6900 亿，近两年来下半年集中融资已成为铁路行业的一个常态，另外铁路行业中报预期稳健。

上周跌幅靠前的是医药、传媒和电子元器件。医药行业，上周工商总局发布了《开展不正当竞争专项治理工作的通知》，将医药购销、医疗服务等行业列为重点，当天医药板块就集体大跌，因为市场预期医药行业下半年增速可能放缓。煤炭、有色、地产等周期行业集体爆发，资金从小市值股票中撤离，除了网络概念股票因为互联网大会的召开表现强势外，传媒和电子板块整体跌幅明显。

二、市场分析

7 月的宏观经济数据呈现全面企稳的信号：一是工业超预期反弹，二是出口触底回升，三是部分工业品价格涨势明显，四是中央投资加速回升，五是信贷期限结构优化。结合当月的大宗商品货运量、工业用电量、工业增值税等反映工业活动景气状况的行业数据来看，7 月工业增速是由重工业所带动的真实反弹。我们认为：在社会保持低库存的背景下，需求回升（旺季备货），价格略有反弹就很容易刺激企业提产，这可能是 7 月份工业生产超出预期的主因。

但经济反弹持续性还有待验证。在当前货币总体控制总量的背景之下，基建和地产投资难有爆发式的增长，而制造业受产能过剩的长周期约束，持续回升的可能性较小。在接下来 9、10 月份的经济旺季，真实投资需求将再次检验目前工业企业增产的决策是否正确，如果再度出现今年二季度旺季需求不达预期的情况，那么这一轮企业增加补库存所带动经济反弹持续的时间将依然较短。

从投资的角度来看，随着产业政策利好的频繁出台与重复强调，应关注新兴产业板块的审美疲劳问题。近期的一些产业利好政策出台后，相关的板块反而出现了下跌：如 12 日的环保板块出现了逢政策利好逢高减持动作；15 日信息技术板块也是在信息消费指导意见发布后出现了调整。长期来看，这些行业具备长期成长的前景，但短期内分化的概率较大。

三、宏观政策跟踪

1、审计署开展对各级政府的债务审计

近期国家审计署将组织全国审计机关对政府性债务进行全面审计。我们认为：

A) 考虑到中央经济工作会议提出的防范地方政府债务风险的要求，以及在金融脱媒背景下，地方政府债务规模一直有很大的争议，可以推断此次审计主要是再次对政府性债务进行摸底，为新一届政府解决地方政府的融资问题和财税体制改革打基础。

B) 2011 年 3-5 月审计署对省市县三级政府债务进行了审计，2012 年 11 月-2013 年 2 月对 36 个地方政府本级债务进行了审计，这次审计需要与此前已经进行的政府性债务审计相呼应。从时间上，可能更侧重 2011 年以来发生的政府债务情况。从地域上看，在三级审计基础上，审计的范围可能扩大到上次审计没有覆盖的领域，主要是中央部委以及县以下乡镇。

C) 由于审计部门并不是国家的宏观决策部门，因此政府性债务审计更多的是摸底，并不说明具体的政策意图。考虑到政府审计的结果往往是国家相关部门决策的重要依据，因此不排除这次审计结果发布之后，出台有针对性的债务解决方案以及对相关机构和人员进行相应处理的可能。

D) 审计署的本轮审计必然会影响到未来一段时间的政府投资动能。不过考虑到 2011 年已经出台了关于地方融资平台清理整顿的意见，再加上审计本身并不构成调控政策，预计这次审计对地方政府的投资影响有限，影响更多会体现在以不合规的政府债务支持的投资（例如楼堂馆所、面子工程）和乡镇一级的投资等方面。

E) 总体上审计署全面审计政府性债务有点类似于先量体温再治病，并不影响对中国经济未来方向的判断。政府性债务审计并不是不让地方政府借债，而是希望摸清家底，以更规范的形式借债，例如未来的市政债，不宜对此过分悲观。

2、7 月宏观数据显示：经济初呈底部企稳迹象，但不牢固

A) 进出口数据超预期反弹。7 月出口同比增长 5.1%，比 6 月-3.1%显著回升。7 月对美、日、欧三大经济体出口同比 3%，比上个月-6.3%显著回升，对新兴市场出口同比增速亦回升 5 个百分点。出口增速的改善与近期美国和欧洲 PMI 数据改善相符。7 月进口同比增长 10.9%，比 6 月的-0.7%大幅提高。其中，大宗商品进口从上月-3.1%大幅上升到本月 16.7%，石油、铁矿砂等工业原料进口量均有所上升，显示国内部分企业有补库存的迹象。

B) 通胀压力温和，货币政策维持中性。7 月 CPI 同比 2.7%，与上月持平。食品价格走势较为温和，非食品价格环比与历史平均持平。预计年内通胀仍小幅上行，维持三季度通胀水平 2.8%的判断。年内通胀上行的压力主要来自于后续稳增长措施的出台对经济的拉动。不过从经济结构调整和货币增速下降来看，年内通胀上行的幅度有限。PPI 同比-2.3%，较 6 月-2.7%回升，环比下跌 0.3%，跌幅收窄。高频数据显示 7 月内钢材、化工、水泥等价格出现了小幅上涨，这是企业补库存需求上升导致。短期通胀指标对货币政策影响小，货币政策将保持中性。

C) 投资增速保持平稳，基建、制造业和地产均有所回升。7 月投资单月增速达到 20.3%，已连续两月回升。本月基建投资依然强劲，增速为 24.8%，棚户区改造、铁路投资和城市基础设施投资等措施显示投资依然是稳增长政策的重要抓手。房地产开发投资继续回升，增速为 21%。地产商购地面积增速持续回升，7 月新开工面积延续回升趋势，这也预示着下半年房地产投资依然能够维持稳定。

D) 工业增加值大幅超预期，受益于稳增长带来的工业产出扩张。7 月工业增加值同比增长 9.7%，较上月 8.9%回升了 0.8 个百分点。回升主要受稳增长政策出台后，国内需求有所恢复，刺激了供给端的扩张，尤其是发电量、钢材、有色金属、汽车等生产加速，对工业回升拉动明显。

总体来看，7 月宏观数据比市场前期预期的强。需求端：固定资产投资和出口增速都出现回升；生产端：部分工业品有补库存需求，发电量和货运量都出现回升。除此之外，大宗商品的进口量反弹，以及 PPI 出现企稳现象，量和价同时上升验证了经济增长的动能有反弹的迹象。

我们认为，在产能过剩及低库存的背景下，需求回升，价格略有反弹就很容易刺激企业提产，这可能是 7 月份工业生产超出预期的主因。中长期内，由于企业仍然面临债务和产能过剩的约束，企业的盈利能力很难得到实质性的改善。当前更应密切关注后续的需求的承接状况，以此判断此次反弹的力度和持续时间。

3、支持小微企业发展，进一步明确定向资金宽松政策

国务院办公厅日前发布了《关于金融支持小微企业发展的实施意见》，对小微企业实施定向宽松的政策，解决小微企业融资难问题。

《意见》指出，将继续坚持“两个不低于”的小微企业金融服务目标，在风险总体可控的前提下，确保小微企业贷款增速不低于各项贷款平均水平、增量不低于上年同期水平。

《意见》从加快丰富和创新小微企业金融服务方式、着力强化对小微企业的增信服务和信息服务、积极发展小型金融机构、大力拓展小微企业直接融资渠道、切实降低小微企业融资成本、加大对小微企业金融服务的政策支持力度、全面营造良好的小微金融发展环境等方面，提出支持金融支持小微企业发展的意见。

在“加大对小微企业金融服务的政策支持力度”方面，提出继续支持符合条件的银行发行小微企业专项金融债，用所募集资金发放的小微企业贷款不纳入存贷比考核。逐步推进信贷资产证券化常规化发展，引导金融机构将盘活的资金主要用于小微企业贷款。鼓励银行业金融机构适度提高小微企业不良贷款容忍度，相应调整绩效考核机制。

在“大力拓展小微企业直接融资渠道”方面，意见提出，加快发展多层次资本市场，是解决小微企业直接融资比例过低、渠道过窄的必由之路。进一步优化中小企业板、创业板市场的制度安排，完善发行、定价、并购重组等方面的政策和措施。适当放宽创业板市场对创新型、成长型企业的财务准入标准，尽快启动上市小微企业再融资。建立完善全国中小企业股份转让系统(以下称“新三板”)，加大产品创新力度，增加适合小微企业的融资品种。进一步扩大中小企业私募债券试点，逐步扩大中小企业集合债券和小微企业增信集合债券发行规模，在创业板、“新三板”、公司债、私募债等市场建立服务小微企业的小额、快速、灵活的融资机制。

四、债券市场跟踪

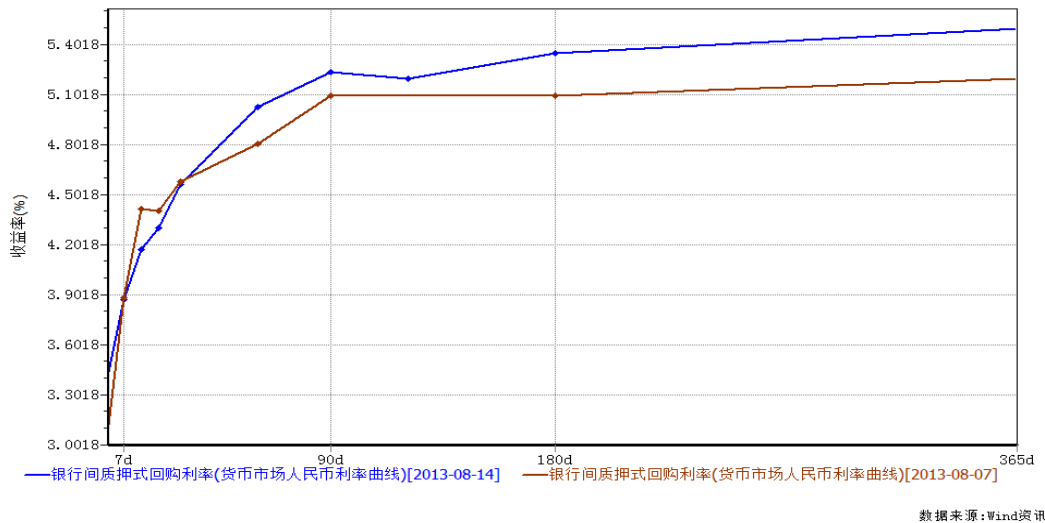
1、一周资金面情况：央行“锁长放短”，扭曲操作，意在收益率曲线陡峭化

上周二、周四，央行分别进行了 7 天和 14 天逆回购操作，累计向市场投放资金 390 亿。回购利率分别为 3.90%和 4.10%。同时，周四进行了期限为 3 个月的国库现金定存招标，数量 500 亿，招标结果为 4.69%，较上一期 3 个月国库定存的利率上行 39BP。

图 1：一周银行间质押式回购利率走势

日期	一周加权平均利率				日变化 (bp)			
	R001	R007	R014	R1M	R001	R007	R014	R1M
2013/8/12	2.9877	3.6827	4.1571	4.5409	-12	-66	-23	-8
2013/8/13	3.2393	3.7339	4.1604	4.5441	25	5	0	0
2013/8/14	3.4399	3.8757	4.175	4.5632	20	14	1	2
2013/8/15	3.3051	4.0085	4.1104	4.5473	-13	13	-6	-2
2013/8/16	3.2602	3.8259	3.8168	4.6012	-4	-18	-29	5

图 2：回购利率曲线



从上图可以看出，央行的操作使得货币市场利率曲线实现了一定的陡峭化。

特别值得关注的是，上周一央行对到期的 3 年期央票 1001069 进行了到期续作。续作规模为 755 亿，利率 3.50%。央行投放短期，回收长期资金的货币政策操作是上周市场关注的焦点。我们认为，周二、周四进行的逆回购属于常规的公开市场业务，对市场影响不大。市场关注的焦点集中在续作 3 年期央票上。在银行间市场资金面难言宽松的大背景下，央行续作最长期限的央票，其意味值得深究。

人民银行在 8 月 2 日发布的二季度货币政策执行报告中，特别提到续作央票的目的：“中央银行票据发行量总体小于到期量，余额持续下降，一定程度上影响了其二级市场交易的活跃度及作为定价基准的有效性。”指明央行续作 3 年央票的目的是为了保持央票的交投活跃度和基准定价作用。

2011 年以来央票发行逐渐缩水，2012 年后甚至停发。原因在于在央票的发行中，央行只能控制“量”和“价”两端中的一端。如果要提高发行量，就要接受较为市场的收益率水平；如果要控制收益率，则发行量会相对较小。2011 年的持续地量央票发行，正是由于央行对央票收益率的定价低于二级市场水平，一级交易商拿到央票后直接浮亏所导致。可以看出，央行如果保持央票在二级市场的活跃交易，必须重“量”轻“价”，使央票的发行利率贴近二级市场水平，增加发行量，增强央票的流动性。

这一到期续作采用的是非公开的方式，特别强调市场化方式定价。显示央行逐步推进央票发行的政策意图。相比于逆回购，央票对资金、现券的收益调节作用更强。但央票的发行只具有回收流动性的作用。央票的到期才能够释放流动性。因此央行使用央票来调控市场，必须在有大量央票持续发行、到期的基础上进行动态调节。

8, 9 月份央票将迎来两次较大规模到期，之后到期量较小。央行如要保持央票的流动性和交投活跃度，极有可能继续进行央票的续发。

2、债券市场情况：利率债罕见熊市，收益逼近历史高点

8 月中旬利率债出现了罕见的熊市，收益显著上行。各期限利率债估值价格快速下跌。给市场带来了沉重的打击。

8 月以来，利率债二级市场交投逐渐趋于冷清。我们之前曾经提到过，二级交投清淡时，一级市场招标利率引导二级。在普遍看空的市场预期下，机构对利率债一级招标的热情普遍不高。利率债的主力配置户参与较少，主要是交易型机构参与投标，希望投高标位，二级卖出赚钱价差收益。在这种投机氛围的带动下，之前两周进行的国债、国开债中标利率屡创新高。然而市场依旧交投清淡，二级市场定价机制的缺失，使得各期限利率债估值不得不向一级靠拢。这又加重了市场的看空预期，后续一级市场招标继续上行。这样形成了一个恶性循环。在这个循环中，长期债券由于流动性本来就不如中短期，加上久期较长，基点价值较高看，受伤最为严重。另外，上周超过千亿的利率债供给也加剧了收益的上行。

图 3：2013 年银行间市场交易量走势

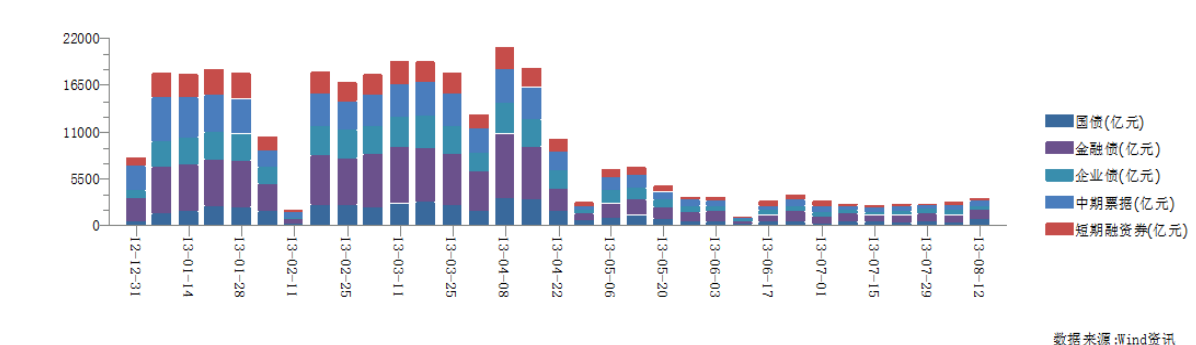
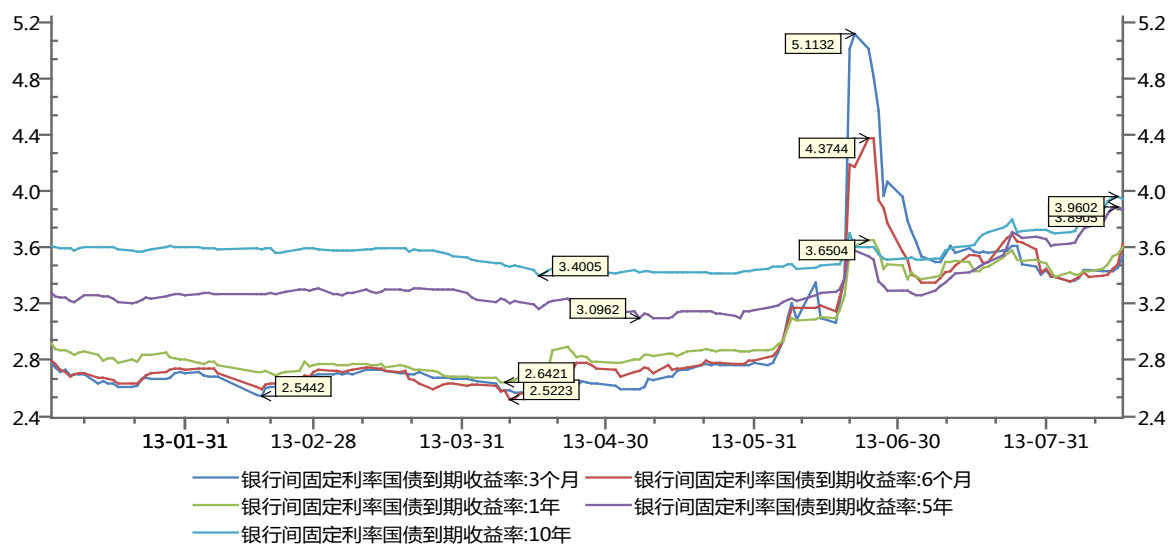


图 4：关键期限银行间固定利率国债收益率变化

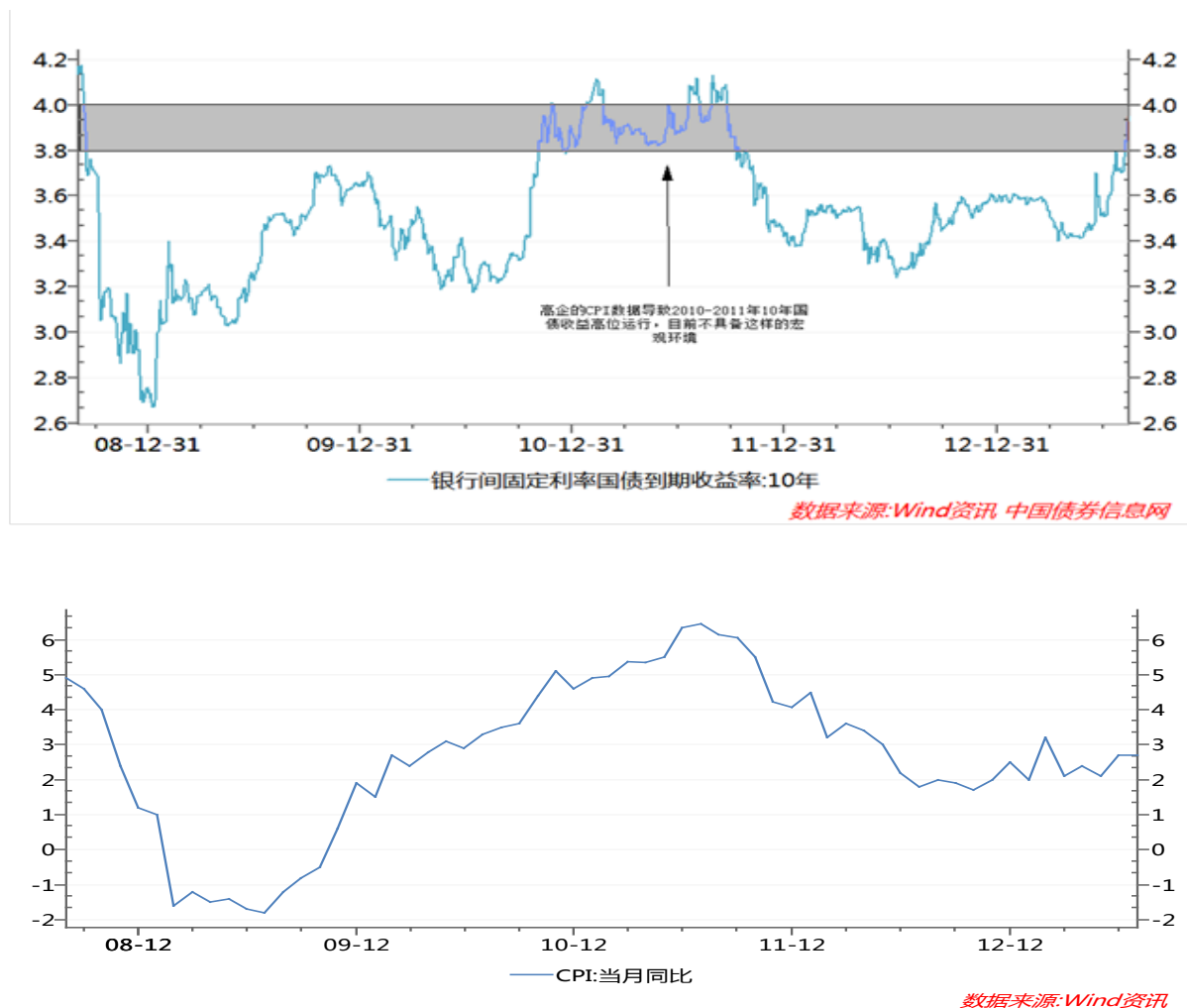


数据来源:Wind资讯 中国债券信息网

市场趋势的反转，一般开始于参与机构预期的改变，而后出现某个事件作为导火索使各参与机

构的预期转变为实际的投资操作，进而改变价格走势。个人认为，目前市场对利率债走势的预期已经逐渐在发生改变。中长期债券的收益率已经逼近历史高点，即使考虑到利率市场化带来的银行资金成本上升，长期国债收益仍然具备较高的配置和交易价值。未来若出现 CPI、公开市场操作等利好消息刺激，很有可能发生反转。下周新发 10 年期国债招标，或许是一个反转节点。

图 5：10 年国债收益率走势以及同期 CPI 走势



五、行业信息跟踪

1、大力推进信息消费

国务院下发《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，目标是到 2015 年，信息消费规模超过 3.2 万亿元，年均增长 20%以上，带动相关行业新增产出超过 1.2 万亿元，其中基于互联网的新型信息消费规模达到 2.4 万亿元，年均增长 30%以上。基于电子商务、云计算等信息平台的消费快速增长，电子商务交易额超过 18 万亿元，网络零售交易额突破 3 万亿元。

该政策下发时点超出市场预期。从 7 月上旬国务院召开国务院常务会议研究部署促进信息消费到一间的正式下发时隔仅仅一个月，速度之快体现了政府坚定推进信息消费的决心和动力。从此次公布意见的主要内容来看：

A) 加快智慧城市建设。可发行地方政府债和企业债用于开展智慧城市试点示范建设，加快实施智能电网、智能交通、智能水务、智慧国土、智慧物流等工程。鼓励各类市场主体共同参与智慧城市建设。在国务院批准发行的地方政府债券额度内考虑安排部分资金用于智慧城市建设。鼓励符合条件的企业发行募集资金用于智慧城市建设的企债。

B) 重点扶持基于互联网和移动互联网的信息消费。专门设立了基于互联网信息消费和电子商务的发展目标。具体要求包括：发展移动互联网产业，鼓励企业设立移动应用开发创新基金；完善智能物流基础设施，大力发展移动支付等跨行业业务，完善互联网支付体系；推动互联网金融创新，等。

C) 意见中新增的一些领域包括：1) 统筹互联网数据中心（IDC）等云计算基础设施布局，信息基础设施纳入城乡建设和土地利用规划，给予必要的政策资金支持；2) 加强智能语音等关键软件的开发应用；3) 面向重点行业和重点民生领域，开展物联网重大应用示范，提升物联网公共服务能力；4) 完善智能物流基础设施，积极培育城市社区、农产品电子商务；5) 实施教育信息化“三通工程”，加快建设教育信息基础设施和教育资源公共服务平台；6) 大力推进金融集成电路卡（IC 卡）在公共服务领域的一卡多应用，等。

与此对应的是，中国电信在 8 月 13 日宣布，将正式启动第三次全国宽带大提速，全面推广 100 兆宽带，信息消费在国内开始进入快速推进期。

2、国务院部署加快发展节能环保产业

国务院发布《关于加快发展节能环保产业的意见》，旨在加快节能环保产业的发展。《意见》中提出三大目标，分别是：1) 产业技术水平显著提升；2) 国产设备和产品基本满足市场需求；3) 辐射带动作用得到充分发挥。意见中也提示了一系列重点鼓励发展的节能环保设备，包括脱硝催化剂制备和再生、资源化脱硫技术装备，SCR、SNCR 装备，高效率、高容量、低阻力微粒过滤器等汽车尾气净化技术装备，高通量、持久耐用的膜材料和组件，大型臭氧发生器，地下水高效除氟、砷、硫酸盐技术，高浓度难降解工业废水成套处理装备，污泥减量化、无害化、资源化技术装备，垃圾处理技术成套装备等。

配套措施包括：通过拓展融资渠道和完善价格、收费和土地政策提升环保企业投资能力和盈利水平；加大财政投入，大力发展绿色信贷，严格落实燃煤电厂脱硫、脱硝电价政策和居民用电阶梯价格，推行居民用水用气阶梯价格，深化市政公用事业市场化改革，严格落实并不断完善现有税收优惠政策等。

节能环保产业已成为扩内需、稳增长、调结构，打造中国经济升级版的重要抓手。下半年仍有系列政策出台将带来行业扩容，如《大气污染防治行动计划》（大气污染防治投资规划从 1.1 亿增加到 1.7 亿）和《水污染防治行动计划》（将水污染防治投资规划从 1.1 亿增加到 2 亿）等。同时，2013 年将面临“十二五”减排的中期考核，2013 年底 113 个环保重点城市和地级环保模范城市要开展包括 PM2.5 在内的六项指标的监测并发布监测信息。

3、医药行业开展专项治理活动

8月14日国家工商总局发布《工商总局关于落实党的群众路线教育实践活动要求，开展不正当竞争专项治理工作的通知》有关，文件中指出：A) 2013年8月15日至11月底，在全国范围内开展不正当竞争专项治理行动；B) 各级工商机关要以医药购销、医疗服务、择校升学等关乎人民群众切身利益的行业和领域为重点，加强对招投标行为的监督，严厉查处招投标过程中的商业贿赂行为。

从通知的内容来看：

A) 工商总局此次不正当竞争专项治理并非特定针对医药、医疗领域，只是医药、医疗是其中的重点；

B) 06~07年是由中纪委牵头，联合公检法、卫生、药监等22个部委进行的治理医药购销领域商业贿赂专项，从而对行业经营造成了实质影响；目前来看是可能性是较低的，医疗的问题不是能够通过查查商业贿赂就能解决的，这一点在06~07年的专项已经得到了充分的验证；

C) 从职能流程上来看，我们认为各地工商抽查的重点可能是药企各地的办事处，手段可能包括封存电脑、账本票据等；在此背景下，行业短期的经营还是会受到影响的。

附一：国内主要经济指标

国内主要经济指标									
		13-Jan	13-Feb	13-Mar	13-Apr	13-May	13-Jun	13-Jul	13-07E
经济									
GDP	同比%			7.7			7.5		
PMI	指数	50.4	50.1	50.9	50.6	50.8	50.1	50.3	
工业增加值	同比%	-	9.9	8.9	9.3	9.2	8.9	9.7	9.0
社会消费品零售	同比%	-	12.3	12.6	12.8	12.9	13.3	13.2	13.5
固定资产投资	累计同比%	-	21.2	20.9	20.6	20.4	20.1	20.1	20.0
出口	同比%	25	21.8	10	14.7	1	-3.1	5.1	3.1
进口	同比%	28.8	-15.2	14.1	16.8	-0.3	-0.7	10.9	2.6
贸易盈余	亿美元	288	152	-9	182	204	271	178	265
通胀									
CPI	同比%	2	3.2	2.1	2.4	2.1	2.7	2.7	2.8
PPI	同比%	-1.6	-1.6	-1.9	-2.6	-2.9	-2.7	-2.3	-2.2
货币政策									
M2	同比%	15.9	15.2	15.7	16.1	15.8	14	14.5	14.1
M1	同比%	15.3	9.5	11.9	11.9	11.3	9.1	9.7	
新增贷款	亿元	10,700	6,200	10625	7923	6674	8605	6999	6500
社会融资总量	亿元	25,420	10,700	25,498	17,619	11,856	10,375	8088	
外汇占款变动	亿元	6,837	2,954	2,363	2,944	669	-412		
财政政策									
财政收入	同比%	5.8	9.6	6.1	6.1	6.2	12.1	11.0	
财政支出	同比%	19.1	12.2	7.2	18	12	3	-1.8	
财政收支差额	亿元	5,289	1,032	-1,324	2,123	2,483	-727	2,494	

附二：一周消息面汇总

利好：

1. 日前国务院印发《关于加快发展节能环保产业的意见》，提出产业产值年均增速在 15%以上，加快发展节能环保成新支柱产业。
2. 农业银行上海市签署 2500 亿的授信额度协议，支持上海创新转型和民生服务。
3. 中国互联网大会今日起至 15 日在北京国际会议中心举行。
4. 中国铁路总公司下半年密集发债 总投资追加至 6900 亿。

利空：

1. 多家银行上调中长期存款利率揽储，打响揽储战。
2. 最牛的偏股基金中邮新兴产业则自上周五起关闭申购和定投。
3. 基金仓位再超 88% 市场面临魔咒考验。
4. 工商总局发布了《开展不正当竞争专项治理工作的通知》，将医药购销、医疗服务等行业列为重点。

免责声明

此研究报告系华宸未来基金管理有限公司（“本公司”）准备，本公司的基金经理可能在为其客户管理投资组合中使用此报告。华宸未来基金管理有限公司将此报告选择性地派发给其客户（包括潜在客户）仅为提供参考信息之目的，而并不应被视为对买入或卖出此报告中提及的任何证券的建议。此报告非针对任何特定接收者的具体投资目标、财务状况或特殊需求而作出。报告中提及的证券或市场可能不对所有类型的投资者开放。

此报告所载信息来源于本公司认为可靠的渠道，但本公司不对其准确性或完整性提供任何直接或隐含的声明或保证。此报告非作为对相关证券或市场的完整表述或概括。任何所表达的意见可能会更改且不另外通知。此报告不应被接收者作为对其独立判断的替代。本公司或本公司的相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此报告的全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

负责准备此报告的分析师、策略师及研究助理确认其对此报告中提及的证券的观点已得到清晰表述，并且在其知情的范围内，他们/她们及其财产上的利害关系人与这些证券不存在利害关系。他们/她们的薪酬取决于多种因素，包括研究质量、内部和外部客户反馈、华宸未来基金管理有限公司的整体收入等，但不以在此报告中表达某一特定的投资建议为交换条件。

本报告的著作权及其相关知识产权归本公司所有，本公司对此保留一切权利。未经华宸未来基金管理有限公司事先书面许可，任何人不得将此报告或其任何部分以任何形式进行派发、复制或发布，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节或修改。