

## 东兴期货研究内参《主流卖方一周宏观策略观点20141216》

| 机构   | 宏观观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 策略观点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 安信   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 中信   | <p><b>《12月宏观月报》观点：</b>当前经济和通胀回落表现出显著的周期衰退特点，经济放缓对就业将产生负面影响。稳增长已经成为当前及 2015 年经济政策的首要目标。认为近期总量政策就可能出台，从现在到 2015 年年初，央行将可能下调存款准备金率 50 个基点，公开市场继续投放流动性，年底财政支出将增加，2015 年年初可能继续推出一系列基建项目。经济回落趋势将延续至 2015 年年中。短期总需求的下滑还将延续，总量政策的出台短期内还不足以改变经济回落的趋势。但是，这一趋势在 2015年年中可能转变。随着总量政策的出台，房地产市场的改善，销售的回升，总量政策有望在 2015 年下半年对地产投资产生拉动作用，而地产相关的消费在地产市场复苏半年后也将有所改善，因此，总需求将止跌回升，经济将在下半年回稳。</p> | <p><b>市场观点：</b>A股市场有望“调速不减势”，总体仍维持中期偏乐观的判断。<br/> <b>投资建议：</b>继续看好思维共振下的新蓝筹。1、汇率、大宗价格变化的结构性影响；2、降息周期开启的资金成本下行；3、估值体系国际化；4、“一带一路”等全球化发展趋势下的新业务机会。重点推荐大金融、地产、家电、电力、交运、机械设备等。主题方面，继续强调国企改革和生态文明将成为2015年的两大核心主题。另外，军工板块由于成飞集成重组失败可能短期有所调整，但驱动板块估值上行的核心因素并未实质改变，若深调则是中期建仓机会。</p>                                                    |
| 瑞银   | <p><b>市场观点：</b>房地产下滑仍然是 2015 年经济增长的主要拖累。我们继续预测 2015 年新开工面积将在今年的基础上再跌 10-15%、拖累建设活动和相关工业活动。我们认为货币当局将采取更多的宽松措施以保证流动性充裕、防止实际利率快速升高、避免信贷由于监管因素而大幅收紧。</p>                                                                                                                                                                                                                       | <p><b>市场观点：</b>大宗商品价格持续下跌对中国有益，有助于非金融石化行业的盈利改善<br/> 中国是大部分大宗商品的净进口国。预计最受益大宗商品价格下降的行业包括：上游的电力（煤炭占总成本 70%）和钢铁（铁矿石占总成本 30%）；中游的航空（航油占营运费用 34%）及轻工制造，及下游的汽车生产商（钢材等占其成本 40-50%）和食品（包装成本占其成本 20-30%）。<br/> <b>投资建议：</b>重点推荐地产与金融。依然看好大盘蓝筹股，重点推荐地产、金融行业。虽然短期金融行业大幅上涨，可能会带来一定的回调，但我们认为这不妨碍目前到农历春节是最好的投资时机。若流动性催化剂兑现，市场有望迎来新一轮的上涨。</p> |
| 中金   | <p><b>市场观点：</b>货币政策将继续放松，经济增长有望触底回升。在增长下行的同时，也有积极的变化因素，包括消费回升，原油价格大幅下跌带来贸易条件改善，更重要的是货币政策由偏紧向宽松转变，11 月贷款投放 8527 亿元，超出市场预期，此前降息的正面影响也将逐步显现。但是，当前货币条件偏紧也说明，货币政策仍需要进一步加大放松力度，外汇占款增长趋势性放缓需要持续下调存款准备金率进行对冲。预计，经济增长在经历 2 个季度左右的寻底后有望在明年下半年回升。</p>                                                                                                                                 | <p><b>投资建议：</b>1）继续建议配置对利率敏感的板块：货币政策仍有放松空间，利好利率敏感性行业的表现。近期市场有在周期性板块内轮动的迹象。目前阶段，我们继续看好银行、地产、机械等周期性板块的表现；2）继续看好医药等优质成长股及低估值二线蓝筹：医药行业今年表现平淡，但行业盈利稳健兼具广阔的成长空间；3）新股：第七批新股发行，建议关注国信证券和葵花药业，同时也要注意本周末资金冻结对于市场的影响；4）继续关注国企改革、一带一路、京津冀及新能源汽车主题。</p>                                                                                    |
| 国泰君安 | <p><b>市场观点：</b>11 月数据显示短期经济仍然低迷，工业生产疲弱，去产能阵痛束缚投资扩张；通缩压力明显加重，外贸出口不及预期，进一步加大宽松的压力。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 海通   | <p><b>市场观点：</b>中央经济工作会议明确中国经济进入新常态，并从需求、生产以及风险等三大方面进行了详细阐述。新常态正从高速增长转向中高速增长，意味着 GDP 增速或小幅下调至 7%。强调维持积极的财政政策和稳健的货币政策，有力度的积极财政意味着赤字率或将进一步调高，而松紧适度的货币政策助于在“新常态”中持续“化解高杠杆和泡沫”，货币宽松值得期待但空间不宜过度乐观。首次提及环境承载上限与人口老龄化，并强调经济增长更多依靠人力资本和技术进步，15 年将全面推进改革。过去我们依赖于人口红利、出口等增长动力支撑，而未来增长动力则来自于人力资本、改革和创新等。</p>                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## 东兴期货宏观期指观点20141216

**市场观点：**中央经济工作会议闭幕，2015年政策面初具雏形，年末货币政策或主导盘面走势。政策托底，加上年末信贷积极扩张，二级市场安全边际相对较高。短期来看，二级市场一方面需要注意的是监管层面风险，一方面需要注意新一轮打新带来的流动性压力。  
**投资建议：**期指12合约本周交割，日内振幅或扩大，前期多单底仓（或者是期现套利的空单仓位）注意换月。新单可轻仓试多，注意前高压制，可在3280附近设置止损。

### 免责声明

本《东兴期货研究内参》由研发中心搜集，面向本公司以及营业部投顾，仅供学习使用。本《东兴期货研究内参》是基于已公开的信息编制而成，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本《东兴期货研究内参》中的有关公司或行业的研究报告，其观点仅供参考，并不构成所涉及品种的投资建议。在不同时期，本公司可发出与本《东兴期货研究内参》所载资料、意见及推测不一致的报告。依据本《东兴期货研究内参》中的信息买卖股票所造成的一切后果自负，与东兴期货有限责任公司无关。本《东兴期货研究内参》的版权归东兴期货有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。