

市场研究部证券研究报告

2015年2月2日

⑤ 华融看市

- 戒掉贪嗔痴，市场就站在你这边

⑤ 财经要闻

- 一号文件连续 12 年聚焦三农（全文）
- 官方制造业 PMI 两年多来首次跌破荣枯线
- 中指院：新年首月百城环比房价告别八连跌一线城市全上涨
- 国资委将重启央企员工持股个人比例不超 5%

⑤ 海外市场综述

- 1月全球主要股指涨跌不一欧股创3年多最大单月涨幅

分析师：付学军

执业证书号：S1490514020001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3210.36	(51.94)	(1.59)
深证成指	11150.69	(98.34)	(0.87)
沪深 300	3434.39	(47.41)	(1.36)
中小板指	6046.61	(91.78)	(1.50)
创业板指	1680.58	(30.79)	(1.80)
香港恒生	24507.05	(88.80)	(0.36)
恒生中国	11720.10	(15.99)	(0.14)
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3251.42	-46.62	-1.41
中证 500	5632.73	-68.48	-1.20
中证 800	3813.40	-50.99	-1.32
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3,429.20	-5.19	-1.84
IF 下月	3,452.00	17.61	-1.90
IF 季后	3,492.60	58.21	-1.94
IF 半年	3,509.80	75.41	-1.74
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	17,164.95	-251.90	-1.47
纳斯达克	4,635.24	-48.17	-1.04
日经 225	17,674.39	68.17	0.39
英国 FTSE	6,749.40	-61.20	-0.91
德国 DAX	10,694.32	-43.55	-0.41
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	94.874	0.146	0.15
美元中间价	6.137	0.003	0.06
欧元/美元	1.129	-0.003	-0.29
美元/日元	117.510	-0.770	-0.66
英镑/美元	1.505	-0.002	-0.12
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1282.60	-9.30	-0.73
布伦特原油	48.65	-0.61	-1.25
LME 铜	5460.00	26.00	0.48
LME 铝	1843.00	-14.00	-0.76
CBOT 小麦	513.75	-5.00	-0.97
CBOT 玉米	374.50	-6.50	-1.74

华融看市

戒掉贪嗔痴，市场就站在你这边

➤ 市场综述

上周五A股市场延续下跌，沪指报3210.36点，跌51.94点，跌幅1.59%，成交2843亿元；深成指报11150.69点，跌98.34点，跌幅0.87%，成交2237亿元；创业板指报1680.58点，跌30.79点，跌幅1.8%，成交375.5亿元。香港恒生指数报24507.05点，跌88.8点，跌幅0.36%。

行业方面，仅家电、房地产等板块微涨，其他板块均下跌，特别是计算机、建筑、机械等板块跌幅较大。概念方面，赛马、智能电视、环保等概念相对活跃，而去IOE、网络安全、核能核电等概念十分低迷。

➤ 驱动因素分析

对于市场后市的展望，我们认为需要重点关注以下几个方面的驱动因素：

第一、政策方面：股票加速供应。证监会上周五核准24家企业首发申请，其中，上交所11家，深交所中小板5家，创业板8家。超过上一批20家，发行再一次提速。目前监管层抑制股市主要通过两种手段，一是坚强融资类业务检查，严控资金流向股市，二是加快新股发行节奏，今年新股发行节奏明显加快。

第二、资金方面：流动性不松不紧。周末一则“央行宣布降息，决定自2015年2月1日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率”的消息，在网络上流传。随后被迅速辟谣，“降息”传言为假消息。从去年经济工作会议以及周行长在达沃斯的表态来看，今年流动性还将保持不松不紧的货币政策，对于A股市而言，更应关注在流动性的结构性特征。

第三、国际市场方面：股市期市均不乐观。上周美国三大股指全线下跌，跌幅均超过2.5%；欧洲主要股指同样出现下跌，而亚太股市多数收涨，仅台股收跌逾1%。美元指数连升七个月，为1971年美元实行自由浮动以来最长的月度升势。纽约原油期货小幅反弹，而金价则出现小幅回调。国际贸易先行指标的波罗的海干散货指数报收608点，刷新28年新低。

周末的故事比美国大片还要精彩，民生银行的黑天鹅事件迅速传播，可能打击投资者特别是机构投资者的情绪，近期我们在报告中已经多次提示，降低仓位，先行观望，我们并非预测出了“黑天鹅”，谁都没有这个能力，而是当你不贪、不嗔、不痴的时候，市场就站在你这边。

财经要闻

➤ 一号文件连续 12 年聚焦三农（全文）

新华社报道，2月1日，2015年中央一号文件《关于加大改革创新力度 加快农业现代化建设的若干意见》正式发布。这是自2004年以来，中央一号文件连续第十二次聚焦“三农”。全文如下：

2014年，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大深化农村改革力度，粮食产量实现“十一连增”，农民收入继续较快增长，农村公共事业持续发展，农村社会和谐稳定，为稳增长、调结构、促改革、惠民生作出了突出贡献。

当前，我国经济发展进入新常态，正从高速增长转向中高速增长，如何在经济增速放缓背景下继续强化农业基础地位、促进农民持续增收，是必须破解的一个重大课题。国内农业生产成本快速攀升，大宗农产品价格普遍高于国际市场，如何在“双重挤压”下创新农业支持保护政策、提高农业竞争力，是必须面对的一个重大考验。我国农业资源短缺，开发过度、污染加重，如何在资源环境硬约束下保障农产品有效供给和质量安全、提升农业可持续发展能力，是必须应对的一个重大挑战。城乡资源要素流动加速，城乡互动联系增强，如何在城镇化深入发展背景下加快新农村建设步伐、实现城乡共同繁荣，是必须解决好的一个重大问题。破解这些难题，是今后一个时期“三农”工作的重大任务。必须始终坚持把解决好“三农”问题作为全党工作的重中之重，靠改革添动力，以法治作保障，加快推进中国特色农业现代化。

2015年，农业农村工作要全面贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，主动适应经济发展新常态，按照稳粮增收、提质增效、创新驱动的总要求，继续全面深化农村改革，全面推进农村法治建设，推动新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化同步发展，努力在提高粮食生产能力上挖掘新潜力，在优化农业结构上开辟新途径，在转变农业发展方式上寻求新突破，在促进农民增收上获得新成效，在建设新农村上迈出新步伐，为经济社会持续健康发展提供有力支撑。

一、围绕建设现代农业，加快转变农业发展方式

中国要强，农业必须强。做强农业，必须尽快从主要追求产量和依赖资源消耗的粗放经营转到数量质量效益并重、注重提高竞争力、注重农业科技创新、注重可持续的集约发

展上来，走产出高效、产品安全、资源节约、环境友好的现代农业发展道路。

1. 不断增强粮食生产能力。进一步完善和落实粮食省长负责制。强化对粮食主产省和主产县的政策倾斜，保障产粮大县重农抓粮得实惠、有发展。粮食主销区要切实承担起自身的粮食生产责任。全面开展永久基本农田划定工作。统筹实施全国高标准农田建设总体规划。实施耕地质量保护与提升行动。全面推进建设占用耕地剥离耕作层土壤再利用。探索建立粮食生产功能区，将口粮生产能力落实到田块地头、保障措施落实到具体项目。创新投融资机制，加大资金投入，集中力量加快建设一批重大引调水工程、重点水源工程、江河湖泊治理骨干工程，节水供水重大水利工程建设，加快推进行现现代灌区建设，加强小型农田水利基础设施建设。实施粮食丰产科技工程和盐碱地改造科技示范。深入推进粮食高产创建和绿色增产模式攻关。实施植物保护建设工程，开展农作物病虫害专业化统防统治。

2. 深入推进农业结构调整。科学确定主要农产品自给水平，合理安排农业产业发展优先序。启动实施油料、糖料、天然橡胶生产能力建设规划。加快发展草牧业，支持青贮玉米和苜蓿等饲草料种植，开展粮改饲和种养结合模式试点，促进粮食、经济作物、饲草料三元种植结构协调发展。立足各地资源优势，大力培育特色农业。推进农业综合开发布局调整。支持粮食主产区发展畜牧业和粮食加工业，继续实施农产品产地初加工补助政策，发展农产品精深加工。继续开展园艺作物标准园创建，实施园艺产品提质增效工程。加大对生猪、奶牛、肉牛、肉羊标准化规模养殖场（小区）建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。完善动物疫病防控政策。推进水产健康养殖，加大标准池塘改造力度，继续支持远洋渔船更新改造，加强渔政渔港等渔业基础设施建设。

3. 提升农产品质量和食品安全水平。加强县乡农产品质量和食品安全监管能力建设。严格农业投入品管理，大力推进农业标准化生产。落实重要农产品生产基地、批发市场质量安全检验检测费用补助政策。建立全程可追溯、互联共享的农产品质量和食品安全信息平台。开展农产品质量安全县、食品安全城市创建活动。大力发展名特优新产品，培育知名品牌。健全食品安全监管综合协调制度，强化地方政府法定职责。加大防范外来有害生物力度，保护农林业生产安全。落实生产经营者主体责任，严惩各类食品安全违法犯罪行为，提高群众安全感和满意度。

4. 强化农业科技创新驱动作用。健全农业科技创新激励机制，完善科研院所、高校科研人员与企业人才流动和兼职制度，推进科研成果使用、处置、收益管理和科技人员股权激励改革试点，激发科技人员创新创业的积极性。建立优化整合农业科技规划、计划和

科技资源协调机制，完善国家重大科研基础设施和大型科研仪器向社会开放机制。加强对企业开展农业科技研发的引导扶持，使企业成为技术创新和应用的主体。加快农业科技创新，在生物育种、智能农业、农机装备、生态环保等领域取得重大突破。建立农业科技协同创新联盟，依托国家农业科技园区搭建农业科技融资、信息、品牌服务平台。探索建立农业科技成果交易中心。充分发挥科研院所、高校及其新农村发展研究院、职业院校、科技特派员队伍在科研成果转化中的作用。积极推进种业科研成果权益分配改革试点，完善成果完成人分享制度。继续实施种子工程，推进海南、甘肃、四川三大国家级育种制种基地建设。加强农业转基因生物技术研究、安全管理、科学普及。支持农机、化肥、农药企业技术创新。

5. 创新农产品流通方式。加快全国农产品市场体系转型升级，着力加强设施建设和配套服务，健全交易制度。完善全国农产品流通骨干网络，加大重要农产品仓储物流设施建设力度。加快千亿斤粮食新建仓容建设进度，尽快形成中央和地方职责分工明确的粮食收储机制，提高粮食收储保障能力。继续实施农户科学储粮工程。加强农产品产地市场建设，加快构建跨区域冷链物流体系，继续开展公益性农产品批发市场建设试点。推进合作社与超市、学校、企业、社区对接。清理整顿农产品运销乱收费问题。发展农产品期货交易，开发农产品期货交易新品种。支持电商、物流、商贸、金融等企业参与涉农电子商务平台建设。开展电子商务进农村综合示范。

6. 加强农业生态治理。实施农业环境突出问题治理总体规划和农业可持续发展规划。加强农业面源污染治理，深入开展测土配方施肥，大力推广生物有机肥、低毒低残留农药，开展秸秆、畜禽粪便资源化利用和农田残膜回收区域性示范，按规定享受相关财税政策。落实畜禽规模养殖环境影响评价制度，大力推动农业循环经济发展。继续实行草原生态保护补助奖励政策，开展西北旱区农牧业可持续发展、农牧交错带已垦草原治理、东北黑土地保护试点。加大水生生物资源增殖保护力度。建立健全规划和建设项目水资源论证制度、国家水资源督察制度。大力推广节水技术，全面实施区域规模化高效节水灌溉行动。加大水污染防治和水生态保护力度。实施新一轮退耕还林还草工程，扩大重金属污染耕地修复、地下水超采区综合治理、退耕还湿试点范围，推进重要水源地生态清洁小流域等水土保持重点工程建设。大力推进重大林业生态工程，加强营造林工程建设，发展林产业和特色经济林。推进京津冀、丝绸之路经济带、长江经济带生态保护与修复。摸清底数、搞好规划、增加投入，保护好全国的天然林。提高天然林资源保护工程补助和森林生态效益补偿标准。继续扩大停止天然林商业性采伐试点。实施湿地生态效益补偿、湿地保护奖励试点和沙化土地封禁保护区补贴政策。加快实施退牧还草、牧区防灾减灾、南方草地开发利用等工程。建立健全农业生态环境保护责任制，加强问责监管，依法依规严肃查处各种破坏生态环境

的行为。

7. 提高统筹利用国际国内两个市场两种资源的能力。加强农产品进出口调控，积极支持优势农产品出口，把握好农产品进口规模、节奏。完善粮食、棉花、食糖等重要农产品进出口和关税配额管理，严格执行棉花滑准税政策。严厉打击农产品走私行为。完善边民互市贸易政策。支持农产品贸易做强，加快培育具有国际竞争力的农业企业集团。健全农业对外合作部际联席会议制度，抓紧制定农业对外合作规划。创新农业对外合作模式，重点加强农产品加工、储运、贸易等环节合作，支持开展境外农业合作开发，推进科技示范园区建设，开展技术培训、科研成果示范、品牌推广等服务。完善支持农业对外合作的投资、财税、金融、保险、贸易、通关、检验检疫等政策，落实到境外从事农业生产所需农用设备和农业投入品出境的扶持政策。充分发挥各类商会组织的信息服务、法律咨询、纠纷仲裁等作用。

二、围绕促进农民增收，加大惠农政策力度

中国要富，农民必须富。富裕农民，必须充分挖掘农业内部增收潜力，开发农村二三产业增收空间，拓宽农村外部增收渠道，加大政策助农增收力度，努力在经济发展新常态下保持城乡居民收入差距持续缩小的势头。

8. 优先保证农业农村投入。增加农民收入，必须明确政府对改善农业农村发展条件的责任。坚持把农业农村作为各级财政支出的优先保障领域，加快建立投入稳定增长机制，持续增加财政农业农村支出，中央基建投资继续向农业农村倾斜。优化财政支农支出结构，重点支持农民增收、农村重大改革、农业基础设施建设、农业结构调整、农业可持续发展、农村民生改善。转换投入方式，创新涉农资金运行机制，充分发挥财政资金的引导和杠杆作用。改革涉农转移支付制度，下放审批权限，有效整合财政农业农村投入。切实加强涉农资金监管，建立规范透明的管理制度，杜绝任何形式的挤占挪用、层层截留、虚报冒领，确保资金使用见到实效。

9. 提高农业补贴政策效能。增加农民收入，必须健全国家对农业的支持保护体系。保持农业补贴政策连续性和稳定性，逐步扩大“绿箱”支持政策实施规模和范围，调整改进“黄箱”支持政策，充分发挥政策惠农增收效应。继续实施种粮农民直接补贴、良种补贴、农机具购置补贴、农资综合补贴等政策。选择部分地方开展改革试点，提高补贴的导向性和效能。完善农机具购置补贴政策，向主产区和新型农业经营主体倾斜，扩大节水灌溉设备购置补贴范围。实施农业生产重大技术措施推广补助政策。实施粮油生产大县、粮食作物制种大县、生猪调出大县、牛羊养殖大县财政奖励补助政策。扩大现代农业示范区奖补范围。健全粮食主产区利益补偿、耕地保护补偿、生态补偿制度。

10. 完善农产品价格形成机制。增加农民收入，必须保持农产品价格合理水平。继续执行稻谷、小麦最低收购价政策，完善重要农产品临时收储政策。总结新疆棉花、东北和内蒙古大豆目标价格改革试点经验，完善补贴方式，降低操作成本，确保补贴资金及时足额兑现到农户。积极开展农产品价格保险试点。合理确定粮食、棉花、食糖、肉类等重要农产品储备规模。完善国家粮食储备吞吐调节机制，加强储备粮监管。落实新增地方粮食储备规模计划，建立重要商品商贸企业代储制度，完善制糖企业代储制度。运用现代信息技术，完善种植面积和产量统计调查，改进成本和价格监测办法。

11. 强化农业社会化服务。增加农民收入，必须完善农业服务体系，帮助农民降成本、控风险。抓好农业生产全程社会化服务机制创新试点，重点支持为农户提供代耕代收、统防统治、烘干储藏等服务。稳定和加强基层农技推广等公益性取务机构，健全经费保障和激励机制，改善基层农技推广人员工作和生活条件。发挥农村专业技术协会在农技推广中的作用。采取购买服务等方式，鼓励和引导社会力量参与公益性服务。加大中央、省级财政对主要粮食作物保险的保费补贴力度。将主要粮食作物制种保险纳入中央财政保费补贴目录。中央对政补贴险种的保险金领应覆盖直接物化成本。加快研究出台对地方特色优势农产品保险的中央财政以奖代补政策。扩大森林保险范围。支持邮政系统更好服务“三农”。创新气象为农服务机制，推动融入农业社会化服务体系。

12. 推进农村一二三产业融合发展。增加农民收入，必须延长农业产业链、提高农业附加值。立足资源优势，以市场需求为导向，大力发展特色种养业、农产品加工业、农村服务业，扶持发展一村一品、一乡（县）一业，壮大县域经济，带动农民就业致富。积极开发农业多种功能，挖掘乡村生态休闲、旅游观光、文化教育价值。扶持建设一批具有历史、地域、民族特点的特色景观旅游村镇，打造形式多样、特色鲜明的乡村旅游休闲产品。加大对乡村旅游休闲基础设施建设的投入，增强线上线下营销能力，提高管理水平和服务质量。研究制定促进乡村旅游休闲发展的用地、财政、金融等扶持政策，落实税收优惠政策。激活农村要素资源，增加农民财产性收入。

13. 拓宽农村外部增收渠道。增加本民收入，必须促进农民转移就业和创业。实施农民工职业技能提升计划。落实同工同酬政策，依法保障农民工劳动报酬权益，建立农民工工资正常支付的长效机制。保障进城农民工及其随迁家属平等享受城镇基本公共服务，扩大城镇社会保险对农民工的覆盖面，开展好农民工职业病防治和帮扶行动，完善随迁子女在当地接受义务教育和参加中高考相关政策，探索农民工享受城镇保障性住房的具体办法。加快户籍制度改革，建立居住证制度，分类推进农业转移人口在城镇落户并享有与当地居民同等待遇。现阶段，不得将农民进城落户与退出土地承包经营权、宅基地使用权、集体

收益分配权相挂钩。引导有技能、资金和管理经验的农民工返乡创业，落实定向减税和普遍性降费政策，降低创业成本和企业负担。优化中西部中小城市、小城镇产业发展环境，为农民就地就近转移就业创造条件。

14. 大力推进农村扶贫开发。增加农民收入，必须加快农村贫困人口脱贫致富步伐。以集中连片特困地区为重点，加大投入和工作力度，加快片区规划实施，打好扶贫开发攻坚战。推进精准扶贫，制定并落实建档立卡的贫困村和贫困户帮扶措施。加强集中连片特困地区基础设施建设、生态保护和基本公共服务，加大用地政策支持力度，实施整村推进、移民搬迁、乡村旅游扶贫等工程。扶贫项目审批权原则上要下放到县，省市切实履行监管责任。建立公告公示制度，全面公开扶贫对象、资金安排、项目建设等情况。健全社会扶贫组织动员机制，搭建社会参与扶贫开发平台。完善干部驻村帮扶制度。加强贫困监测，建立健全贫困县考核、约束、退出等机制。经济发达地区要不断提高扶贫开发水平。

三、围绕城乡发展一体化，深入推进新农村建设

中国要美，农村必须美。繁荣农村，必须坚持不懈推进社会主义新农村建设。要强化规划引领作用，加快提升农村基础设施水平，推进城乡基本公共服务均等化，让农村成为农民安居乐业的美丽家园。

15. 加大农村基础设施建设力度。确保如期完成“十二五”农村饮水安全工程规划任务，推动农村饮水提质增效，继续执行税收优惠政策。推进城镇供水管网向农村延伸。继续实施农村电网改造升级工程。因地制宜采取电网延伸和光伏、风电、小水电等供电方式，2015年解决无电人口用电问题。加快推进西部地区和集中连片特困地区农村公路建设。强化农村公路养护管理的资金投入和机制创新，切实加强农村客运和农村校车安全管理。完善农村沼气建管机制。加大农村危房改造力度，统筹搞好农房抗震改造。深入推进农村广播电视、通信等村村通工程，加快农村信息基础设施建设和宽带普及，推进信息进村入户。

16. 提升农村公共服务水平。全面改善农村义务教育薄弱学校基本办学条件，提高农村学校教学质量。因地制宜保留并办好村小学和教学点。支持乡村两级公办和普惠性民办幼儿园建设。加快发展高中阶段教育，以未能继续升学的初中、高中毕业生为重点，推进中等职业教育和职业技能培训全覆盖，逐步实现免费中等职业教育。积极发展农业职业教育，大力培养新型职业农民。全面推进基础教育数字教育资源开发与应用，扩大农村地区优质教育资源覆盖面。提高重点高校招收农村学生比例。加强乡村教师队伍建设，落实好集中连片特困地区乡村教师生活补助政策。国家教育经费要向边疆地区、民族地区、革命老区倾斜。建立新型农村合作医疗可持续筹资机制，同步提高人均财政补助和个人缴费标

准，进一步提高实际报销水平。全面开展城乡居民大病保险，加强农村基层基本医疗、公共卫生能力和乡村医生队伍建设。推进各级定点医疗机构与省内新型农村合作医疗信息系统的互联互通，积极发展惠及农村的远程会诊系统。拓展重大文化惠民项目服务“三农”内容。加强农村最低生活保障制度规范管理，全面建立临时救助制度，改进农村社会救助工作。落实统一的城乡居民基本养老保险制度。支持建设多种农村养老服务和文化体育设施。整合利用现有设施场地和资源，构建农村基层综合公共服务平台。

17. 全面推进农村人居环境整治。完善县域村镇体系规划和村庄规划，强化规划的科学性和约束力。改善农民居住条件，搞好农村公共服务设施配套，推进山水林田路综合治理。继续支持农村环境集中连片整治，加快推进农村河塘综合整治，开展农村垃圾专项整治，加大农村污水处理和改厕力度，加快改善村庄卫生状况。加强农村周边工业“三废”排放和城市生活垃圾堆放监管治理。完善村级公益事业一事一议财政奖补机制，扩大农村公共服务运行维护机制试点范围，重点支持村内公益事业建设与管护。完善传统村落名录和开展传统民居调查，落实传统村落和民居保护规划。鼓励各地从实际出发开展美丽乡村创建示范。有序推进村庄整治，切实防止违背农民意愿大规模撤并村庄、大拆大建。

18. 引导和鼓励社会资本投向农村建设。鼓励社会资本投向农村基础设施建设和在农村兴办各类事业。对于政府主导、财政支持的农村公益性工程和项目，可采取购买服务、政府与社会资本合作等方式，引导企业和社会组织参与建设、管护和运营。对于能够商业化运营的农村服务业，向社会资本全面开放。制定鼓励社会资本参与农村建设目录，研究制定财税、金融等支持政策。探索建立乡镇政府职能转移目录，将适合社会兴办的公共服务交由社会组织承担。

19. 加强农村思想道德建设。针对农村特点，围绕培育和践行社会主义核心价值观，深入开展中国特色社会主义和中国梦宣传教育，广泛开展形势政策宣传教育，提高农民综合素质，提升农村社会文明程度，凝聚起建设社会主义新农村的强大精神力量。深入推进农村精神文明创建活动，扎实开展好家风好家训活动，继续开展好媳妇、好儿女、好婆婆等评选表彰活动，开展寻找最美乡村教师、医生、村官等活动，凝聚起向上、崇善、爱美的强大正能量。倡导文艺工作者深入农村，创作富有乡土气息、讴歌农村时代变迁的优秀文艺作品，提供健康有益、喜闻乐见的文化服务。创新乡贤文化，弘扬善行义举，以乡情乡愁为纽带吸引和凝聚各方人士支持家乡建设，传承乡村文明。

20. 切实加强农村基层党建工作。认真贯彻落实党要管党、从严治党的要求，加强以党组织为核心的农村基层党组织建设，充分发挥农村基层党组织的战斗堡垒作用，深入整顿软弱涣散基层党组织，不断夯实党在农村基层执政的组织基础。创新和完善农村基层党组织设置，扩大组织覆盖和工作覆盖。加强乡村两级党组织班子建设，进一步选好管好用好

带头人。严肃农村基层党内政治生活，加强党员日常教育管理，发挥党员先锋模范作用。严肃处理违反党规党纪的行为，坚决查处发生在农民身边的不正之风和腐败问题。以农村基层服务型党组织建设为抓手，强化县乡村三级便民服务网络建设，多为群众办实事、办好事，通过服务贴近群众、团结群众、引导群众、赢得群众。严格落实党建工作责任制，全面开展市县乡党委书记抓基层党建工作述职评议考核。

四、围绕增添农村发展活力，全面深化农村改革

全面深化改革，必须把农村改革放在突出位置。要按照中央总体部署，完善顶层设计，抓好试点试验，不断总结深化，加强督查落实，确保改有所进、改有所成，进一步激发农村经济社会发展活力。

21. 加快构建新型农业经营体系。坚持和完善农村基本经营制度，坚持农民家庭经营主体地位，引导土地经营权规范有序流转，创新土地流转和规模经营方式，积极发展多种形式适度规模经营，提高农民组织化程度。鼓励发展规模适度的农户家庭农场，完善对粮食生产规模经营主体的支持服务体系。引导农民专业合作社拓宽服务领域，促进规范发展，实行年度报告公示制度，深入推进示范社创建行动。推进农业产业化示范基地建设和龙头企业转型升级。引导农民以土地经营权入股合作社和龙头企业。鼓励工商资本发展适合企业化经营的现代种养业、农产品加工流通和农业社会化服务。土地经营权流转要尊重农民意愿，不得硬性下指标、强制推动。尽快制定工商资本租赁农地的准入和监管办法，严禁擅自改变农业用途。

22. 推进农村集体产权制度改革。探索农村集体所有制有效实现形式，创新农村集体经济运行机制。出台稳步推进农村集体产权制度改革的意见。对土地等资源性资产，重点是抓紧抓实土地承包经营权确权登记颁证工作，扩大整省推进试点范围，总体上要确地到户，从严掌握确权确股不确地的范围。对非经营性资产，重点是探索有利于提高公共服务能力的集体统一运营管理有效机制。对经营性资产，重点是明晰产权归属，将资产折股量化到本集体经济组织成员，发展多种形式的股份合作。开展赋予农民对集体资产股份权能改革试点，试点过程中要防止侵蚀农民利益，试点各项工作应严格限制在本集体经济组织内部。健全农村集体“三资”管理监督和收益分配制度。充分发挥县乡农村土地承包经营权、林权流转服务平台作用，引导农村产权流转交易市场健康发展。完善有利于推进农村集体产权制度改革的税费政策。

23. 稳步推进农村土地制度改革试点。在确保土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损的前提下，按照中央统一部署，审慎稳妥推进农村土地制度改革。分类实施农村土地征收、集体经营性建设用地入市、宅基地制度改革试点。制定缩小征地区

围的办法。建立兼顾国家、集体、个人的土地增值收益分配机制，合理提高个人收益。完善对被征地农民合理、规范、多元保障机制。赋予符合规划和用途管制的农村集体经营性建设用地出让、租赁、入股权能，建立健全市场交易规则和服务监管机制。依法保障农民宅基地权益，改革农民住宅用地取得方式，探索农民住房保障的新机制。加强对试点工作的指导监督，切实做到封闭运行、风险可控，边试点、边总结、边完善，形成可复制、可推广的改革成果。

24. 推进农村金融体制改革。要主动适应农村实际、农业特点、农民需求，不断深化农村金融改革创新。综合运用财政税收、货币信贷、金融监管等政策措施，推动金融资源继续向“三农”倾斜，确保农业信贷总量持续增加、涉农贷款比例不降低。完善涉农贷款统计制度，优化涉农贷款结构。延续并完善支持农村金融发展的有关税收政策。开展信贷资产质押再贷款试点，提供更优惠的支农再贷款利率。鼓励各类商业银行创新“三农”金融服务。农业银行三农金融事业部改革试点覆盖全部县域支行。农业发展银行要在强化政策性功能定位的同时，加大对水利、贫困地区公路等农业农村基础设施建设的贷款力度，审慎发展自营性业务。国家开发银行要创新服务“三农”融资模式，进一步加大对农业农村建设的中长期信贷投放。提高农村信用社资本实力和治理水平，牢牢坚持立足县域、服务“三农”的定位。鼓励邮政储蓄银行拓展农村金融业务。提高村镇银行在农村的覆盖面。积极探索新型农村合作金融发展的有效途径，稳妥开展农民合作社内部资金互助试点，落实地方政府监管责任。做好承包土地的经营权和农民住房财产权抵押担保贷款试点工作。鼓励开展“三农”融资担保业务，大力发展政府支持的“三农”融资担保和再担保机构，完善银担合作机制。支持银行业金融机构发行“三农”专项金融债，鼓励符合条件的涉农企业发行债券。开展大型农机具融资租赁试点。完善对新型农业经营主体的金融服务。强化农村普惠金融。继续加大小额担保财政贴息贷款等对农村妇女的支持力度。

25. 深化水利和林业改革。建立健全水权制度，开展水权确权登记试点，探索多种形式的水权流转方式。推进农业水价综合改革，积极推广水价改革和水权交易的成功经验，建立农业灌溉用水总量控制和定额管理制度，加强农业用水计量，合理调整农业水价，建立精准补贴机制。吸引社会资本参与水利工程建设和运营。鼓励发展农民用水合作组织，扶持其成为小型农田水利工程建设和管护主体。积极发展农村水利工程专业化管理。建立健全最严格的林地、湿地保护制度。深化集体林权制度改革。稳步推进国有林场改革和国有林区改革，明确生态公益功能定位，加强森林资源保护培育。建立国家用材林储备制度。积极发展符合林业特点的多种融资业务，吸引社会资本参与碳汇林业建设。

26. 加快供销合作社和农垦改革发展。全面深化供销合作社综合改革，坚持为农服务方向，着力推进基层社改造，创新联合社治理机制，拓展为农服务领域，把供销合作社打

造成全国性为“三农”提供综合服务的骨干力量。抓紧制定供销合作社条例。加快研究出台推进农垦改革发展的政策措施，深化农场企业化、垦区集团化、股权多元化改革，创新行业指导管理体制、企业市场化经营体制、农场经营管理体制。明晰农垦国有产权关系，建立符合农垦特点的国有资产监管体制。进一步推进农垦办社会职能改革。发挥农垦独特优势，积极培育规模化农业经营主体，把农垦建成重要农产品生产基地和现代农业的示范带动力量。

27. 创新和完善乡村治理机制。在有实际需要的地方，扩大以村民小组为基本单元的村民自治试点，继续搞好以社区为基本单元的村民自治试点，探索符合各地实际的村民自治有效实现形式。进一步规范村“两委”职责和村务决策管理程序，完善村务监督委员会的制度设计，健全村民对村务实行有效监督的机制，加强对村干部行使权力的监督制约，确保监督务实管用。激发农村社会组织活力，重点培育和优先发展农村专业协会类、公益慈善类、社区服务类等社会组织。构建农村立体化社会治安防控体系，开展突出治安问题专项整治，推进平安乡镇、平安村庄建设。

五、围绕做好“三农”工作，加强农村法治建设

农村是法治建设相对薄弱的领域，必须加快完善农业农村法律体系，同步推进城乡法治建设，善于运用法治思维和法治方式做好“三农”工作。同时要从农村实际出发，善于发挥乡规民约的积极作用，把法治建设和道德建设紧密结合起来。

28. 健全农村产权保护法律制度。完善相关法律法规，加强对农村集体资产所有权、农户土地承包经营权和农民财产权的保护。抓紧修改农村土地承包方面的法律，明确现有土地承包关系保持稳定并长久不变的具体实现形式，界定农村土地集体所有权、农户承包权、土地经营权之间的权利关系，保障好农村妇女的土地承包权益。统筹推进与农村土地有关的法律法规制定和修改工作。抓紧研究起草农村集体经济组织条例。加强农业知识产权法律保护。

29. 健全农业市场规范运行法律制度。健全农产品市场流通法律制度，规范市场秩序，促进公平交易，营造农产品流通法治化环境。完善农产品市场调控制度，适时启动相关立法工作。完善农产品质量和食品安全法律法规，加强产地环境保护，规范农业投入品管理和生产经营行为。逐步完善覆盖农村各类生产经营主体方面的法律法规，适时修改农民专业合作社法。

30. 健全“三农”支持保护法律制度。研究制定规范各级政府“三农”事权的法律法规，明确规定中央和地方政府促进农业农村发展的支出责任。健全农业资源环境法律法规，依法推进耕地、水资源、森林草原、湿地滩涂等自然资源的开发保护，制定完善生态补偿

和土壤、水、大气等污染防治法律法规。积极推动农村金融立法，明确政策性和商业性金融支农责任，促进新型农村合作金融、农业保险健康发展。加快扶贫开发立法。

31. 依法保障农村改革发展。加强农村改革决策与立法的衔接。农村重大改革都要于法有据，立法要主动适应农村改革和发展需要。实践证明行之有效、立法条件成熟的，要及时上升为法律。对不适应改革要求的法律法规，要及时修改和废止。需要明确法律规定具体含义和适用法律依据的，要及时作出法律解释。实践条件还不成熟、需要先行先试的，要按照法定程序作出授权。继续推进农村改革试验区工作。深化行政执法体制改革，强化基层执法队伍，合理配置执法力量，积极探索农林水利等领域内的综合执法。健全涉农行政执法经费财政保障机制。统筹城乡法律服务资源，健全覆盖城乡居民的公共法律服务体系，加强对农民的法律援助和司法救助。

32. 提高农村基层法治水平。深入开展农村法治宣传教育，增强各级领导、涉农部门和农村基层干部法治观念，引导农民增强学法尊法守法用法意识。健全依法维权和化解纠纷机制，引导和支持农民群众通过合法途径维权，理性表达合理诉求。依法加强农民负担监督管理。依靠农民和基层的智慧，通过村民议事会、监事会等，引导发挥村民民主协商在乡村治理中的积极作用。

各级党委和政府要从全面建成小康社会、加快推进社会主义现代化的战略高度出发，进一步加强和改善对“三农”工作的领导，切实防止出现放松农业的倾向，勇于直面挑战，敢于攻坚克难，努力保持农业农村持续向好的局面。各地区各部门要深入研究农业农村发展的阶段性特征和面临的风险挑战，科学谋划、统筹设计“十三五”时期农村改革发展的重大项目、重大工程和重大政策。加强督促检查，确保各项“三农”政策不折不扣落实到位。巩固和拓展党的群众路线教育实践活动成果，坚持不懈改进工作作风，努力提高“三农”工作的能力和水平。

让我们紧密团结在以习近平同志为总书记的党中央周围，开拓创新，扎实工作，加快农村改革发展，为全面建成小康社会作出新的贡献！

➤ 官方制造业 PMI 两年多来首次跌破荣枯线

香港万得通讯社报道，2015年2月1日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布数据显示，2015年1月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月下降0.3个百分点。自2012年10月以来首次跌破50%荣枯线。预期50.2，前值50.1。

从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月回落1.1个百分点，仍位于临界点以

上，保持扩张态势；中、小型企业 PMI 分别为 49.9%和 46.4%，比上月回升 1.2 和 0.9 个百分点，收缩幅度均有不同程度收窄。

从 12 个分项指数来看，同上月相比，除积压订单指数、产成品库存指数、供应商配送时间指数略有上升外，其余各分项指数均有所下降。其中，进口指数、购进价格指数、经营活动预期指数降幅较为明显，超过 1 个百分点；其余指数降幅均在 1 个百分点之内。

生产指数为 51.7%，比上月下降 0.5 个百分点。从企业规模来看，大型企业和中型企业高于 50%，指数分别为 52.7%和 51.5%；小型企业低于 50%，指数为 46.6%。

新订单指数为 50.2%，比上月下降 0.2 个百分点。从企业规模来看，大型企业和中型企业高于 50%，指数分别为 50.8%和 50.9%；小型企业低于 50%，指数为 45.1%。

新出口订单指数为 48.4%，比上月下降 0.7 个百分点。从企业规模来看，大型、中型和小型企业的新出口订单指数均低于 50%，指数在 46%-48.6%之间。

积压订单指数为 44%，比上月回升 0.2 个百分点。从企业规模来看，大、中、小型企业的积压订单指数均低于 50%，指数在 41.1%-44.4%之间。

产成品库存指数为 48%，比上月回升 0.2 个百分点。从企业规模来看，大型、中型和小型企业的产成品库存指数均低于 50%，指数在 46.9%-48.5%之间。

采购量指数为 49.6%，比上月下降 0.5 个百分点。从企业规模来看，大型企业采购量指数高于 50%，为 50.7%；中型和小型企业低于 50%，指数分别为 48.8%和 45.2

进口指数为 46.4%，比上月下降 1.4 个百分点。从企业规模来看，大型、中型和小型企业的进口指数均低于 50%，指数在 41.9%-46.9%之间。

购进价格指数为 41.9%，比上月下降 1.3 个百分点。从企业规模来看，大型中型和小型企业的购进价格指数均低于 50%，指数在 41.1%-44.3%之间。

原材料库存指数为 47.3%，比上月下降 0.2 个百分点。从企业规模来看，大型、中型和小型企业的原材料库存指数均低于 50%，指数在 43.0%-47.9%之间。

从业人员指数为 47.9%，比上月下降 0.2 个百分点。从企业规模来看，大、中、小型企业的从业人员指数均低于 50%，指数在 47.3%-48.2%之间。

供应商配送时间指数为 50.2%，比上月回升 0.3 个百分点。从企业规模来看，大型企业的供应商配送时间指数高于 50%，指数为 50.3%；中型和小型企业指数同为 50%。

生产经营活动预期指数为 47.4%，比上月下降 1.3 个百分点。从企业规模来看，大型、中型和小型企业的生产经营活动预期指数均低于 50%，指数在 42.5%-48.7%之间。

➤ 中指院：新年首月百城环比房价告别八连跌一线城市全上涨

香港万得通讯社报道,2月1日,中国指数研究院最新发布的百城房价指数显示,2015年1月,全国100个城市(新建)住宅平均价格为10564元/平方米,环比在经历连续8个月下跌后,本月止跌,微涨0.21%。从涨跌城市个数看,44个城市环比上涨,56个城市环比下跌。与上月相比,本月价格环比上涨的城市数量增加14个,其中涨幅在1%以上的城市有9个,较上月增加6个;本月价格环比下跌的城市数量较上月减少14个,其中跌幅在1%(含1%)以上的有16个,较上月减少11个。

同比来看,全国100个城市住宅均价与2014年1月相比下跌3.09%,跌幅较上月扩大0.4个百分点。按中位数计算,全国100个城市(新建)住宅价格中位数为6987元/平方米,环比上涨0.72%,同比下跌2.85%。另外,北京、上海等十大城市(新建)住宅均价为18990元/平方米,环比止跌上涨,涨幅为0.59%;同比继续下跌,跌幅扩大0.62个百分点,至1.23%。

2015年1月,全国100个城市住宅均价环比在经历连续8个月下跌后,本月止跌;十大城市住宅均价环比同时止跌上涨;百城及十大城市住宅均价同比仍下跌,且跌幅均有所扩大。整体来看,随着楼市预期不断转好,百城住宅价格在新年首月止跌,本月上涨城市数量明显增多,其中一线城市全部环比上涨;政府方面,李克强总理首次就房地产市场表态,积极肯定了行业中长期发展的重要性,市场信心有所增强;成交方面,在“微刺激”手段的推动下,主要城市需求平稳释放;供应方面,因春节临近主要城市推盘量有所减少;企业策略方面,企业年初的业绩压力较为缓和,部分楼盘优惠力度减弱。

受需求释放、供应减少影响,短期内主要城市库存压力稍有缓解。展望未来,政策环境和货币环境趋于宽松,市场信心增强,楼市将进一步回暖,价格平稳回升。从不同城市来看,一线城市和部分二线城市在利好政策叠加作用下价格趋于企稳;但多数三四线城市短期需求饱和,过剩风险突出,去化压力较大,未来房价仍存下行压力。

百城(新建)住宅价格环比涨跌幅分析

2015年1月,100个城市中,住宅价格环比2014年12月上涨的城市个数为44个,较上月增加14个。涨幅居前十位的城市依次是:鞍山、泉州、厦门、济南、洛阳、北京、汕头、聊城、扬州、太原。其中,鞍山上涨2.2%,涨幅居首位;泉州、厦门、济南、洛阳、北京、汕头、聊城、扬州涨幅在1%-2%之间,太原涨幅为0.97%。其他环比上涨的34个城市中,西宁、湖州等16个城市涨幅在0.5%-0.96%(含0.96%)之间;沈阳、兰州等

13个城市涨幅在0.1%-0.5%之间；湛江、哈尔滨等5个城市涨幅在0.1%以内。

2015年1月，住宅价格环比下跌的城市个数为56个，较上月减少14个。跌幅居前十位的城市依次是：株洲、桂林、宝鸡、呼和浩特、潍坊、温州、江门、东莞、张家港、贵阳。其中，株洲、桂林、宝鸡跌幅在2%以上；呼和浩特、潍坊、温州、江门跌幅在1.5%-2%之间；东莞、张家港、贵阳跌幅在1.25%-1.5%之间。其他环比下跌的46个城市中，大连、金华等6个城市跌幅在1%-1.25%（含1%）之间；惠州、青岛等15个城市跌幅在0.5%-1%之间（含0.5%）；绍兴、南昌等25个城市跌幅在0.5%以内。

百城（新建）住宅价格同比涨跌幅分析

2015年1月，百城住宅价格同比2014年1月下跌3.09%，跌幅较上月扩大0.4个百分点。100个城市中，有18个城市住宅价格同比上涨，上涨城市个数较上月增加3个。其中，厦门上涨14.26%，涨幅居首位；保定、石家庄涨幅介于7%-10%之间；西宁、珠海等8个城市涨幅介于1%-4%之间；深圳、北京等7个城市涨幅在1%以内。

2015年1月，100个城市中有82个城市住宅价格同比下跌，下跌城市个数较上月减少3个。其中，桂林、三亚等12个城市跌幅在10%-20%之间；台州、常州等43个城市跌幅在5%-10%之间；苏州、昆明等22个城市跌幅在1%-5%之间；昆山、泉州等5个城市跌幅在1%以内。

十大城市（新建）住宅价格涨跌情况

根据百城价格指数对北京、上海等十大城市新建住宅的全样本调查数据显示，2015年1月十大城市住宅均价为18990元/平方米，环比上涨0.59%。具体来看，十大城市中6个城市环比上涨，较上月增加1个，依次为北京、上海、重庆（主城区）、深圳、杭州、广州。其中，北京住宅均价环比上涨1.15%，涨幅居十大城市首位；其他5个城市涨幅均在1%以内。成都、武汉、天津、南京环比下跌，跌幅均在1%以内，其中成都环比跌幅最大，下跌0.88%。

同比来看，十大城市住宅价格同比下跌1.23%，跌幅较上月扩大0.62个百分点。本月，十大城市中3个城市同比上涨，与上月持平，其中上海上涨1.92%，涨幅居十大城市首位；深圳、北京分别上涨0.98%和0.87%，位列其后。其余7个城市均不同程度下跌，杭州同比跌幅仍最大，为10.95%，较上月扩大0.32个百分点。

十大城市主城区二手住宅价格涨跌情况

根据对北京等十大城市主城区二手住宅的活跃样本的调查，2015年1月，十大城市主城区二手住宅样本平均价格为26169元/平方米，环比下跌0.53%，同比下跌2.41%。

环比来看，2015年1月十大城市主城区二手住宅平均价格由涨转跌，下跌幅度为0.53%。十大城市中，深圳、南京和武汉环比上涨，其余均环比下跌。具体来看，深圳涨幅最大，上涨1.02%，涨幅较上月收窄0.01个百分点；南京和武汉涨幅较小，分别为0.32%和0.25%。下跌的城市中，北京跌幅最大，环比下跌0.74%；重庆、成都的跌幅介于0.3%-0.5%之间；杭州、广州、天津、上海跌幅均在0.3%以内。

同比来看，2015年1月十大城市主城区二手住宅平均价格下跌2.41%，跌幅较上月扩大1.36个百分点。十大城市中，杭州、北京、广州、成都、重庆同比下跌，其他5个城市同比上涨。具体来看，杭州跌幅最大，为10.09%；北京跌幅为7.15%，较上月扩大1.19个百分点；广州跌幅为3.94%；成都、重庆跌幅分别为1.48%和1.47%。同比上涨的城市中，深圳涨幅最大，为3.32%，涨幅较上月收窄0.57个百分点；武汉同比上涨1.52%；天津、上海、南京涨幅均在1%以内。

➤ 国资委将重启央企员工持股个人比例不超5%

《经济观察报》报道，近日，国资委全面深化改革领导小组召开第十八次全体会议审议了《关于实行员工持股试点的意见》，规定员工持股的总比例不能超过25%、个人持股比例不能超过5%。该《意见》作为顶层设计方案“1+N”中的“N”个国资改革顶层方案的配套政策之一，有望与顶层方案一起于春节前推出。

据悉，该《意见》从员工持股的范围、比例、操作细则等方面给予了进一步明确，这标志着停滞11年之久的央企员工持股终将再次启动。首先需要明确的是，下一步在央企中推行的员工持股仍将以试点的方式推进，先试再推。此次实现员工持股的试点企业将主要在商业一类企业中选取，商业二类和公益类一般不实行。

对于增量部分，规定员工可以现金或法律规定的知识产权等无形资产出资，不得采取低价折股、送股、垫资等方式。此外，备受关注的持股比例方面，此次《意见》中关于规定为：员工持股的总比例不能超过25%、个人持股比例不能超过5%。

业内认为这一比例在目前也是一个较为积极的比例。非常典型的像BAT的企业，腾讯公司员工持股计划大概是占到总股份的17%，百度(BIDU.O)公司的员工持股接近10%。中国企业改革与发展研究会副会长周放生表示，充分竞争性领域的国企，未来在混合所有制改制中，历史经验证明，最好的股权结构状态就是国有股、员工股和民营股三足鼎立，相互制衡，相克相生。

海外市场

1月全球主要股指涨跌不一欧股创3年多最大单月涨幅

香港万得通讯社报道，周五（1月30日），全球主要股指多数下跌，美股收盘全面下跌，三大股指均大跌超1%。当天原油期货暴涨8.3%，美国第四季度GDP增长2.6%不及预期。当周，美国三大股指全线下跌，当月，美股也全线收跌，道指下跌3.69%。最新的欧元区通货膨胀数据凸显了欧洲央行在这一问题上面临的麻烦，周五欧洲主要区域指数不同程度下跌，欧股指数收低0.46%，1月份欧股指数大涨逾7%，创2011年10月以来最大单月涨幅。周五亚太股市收盘涨跌互现，日股升0.39%，澳股涨至近5个月高位。1月亚太股市全线收高，澳股领涨3.28%。

美国方面

周五美股收盘全面下跌，三大股指均大跌超1%。当天原油期货暴涨8.3%，美国第四季度GDP增长2.6%不及预期。当周，美国三大股指全线下跌，当月，美股也全线收跌，道指下跌3.69%。

截止收盘，道琼斯工业平均指数跌点251.90点，跌幅1.45%至17164.95点，周跌2.87%，月跌3.69%；标普500指数跌26.26点，跌幅1.30%至1994.99点，周跌2.77%，月跌3.1%；纳斯达克综合指数跌48.17点，跌幅1.03%至4635.24点，周跌2.58%，月跌2.13%。

周五美国原油期货价格大幅攀升，使1月份的油价跌幅收窄为9.4%。周五，纽约商业交易所3月份交割的西德州中质原油(WTI)期货价格大涨3.71美元或8.3%，收于每桶48.24美元。全周油价上涨5.8%，本月油价下跌9.4%。

经济数据面，美国商务部周五发布的2014年四季度GDP报告显示，美国经济增速在刚过去的季度大幅放缓至2.6%，明显低于专家预期，企业开支疲软和贸易赤字增大抵消了增速创2006年来之最高的消费者开支的积极影响。当天美国商务部发布的是去年第四季GDP数据的初版。去年三季度美国经济的增速高达5%。

另一份数据表明，美国第四季度的就业成本环比增长 0.6%。第四季度的就业成本同比增长 2.2%，与第三季度持平。第四季度的消费者开支增长 4.3%，为 2006 年以来最大涨幅。第四季度的企业设备开支增幅为 1.9%，低于第三季度 8.9% 的增幅。

此外，美国 1 消费者信心指数大幅提升至 98.1，创 11 年来最佳，因为美国消费者对就业和薪资前景更加乐观。

公司消息方面，礼来制药当天公布了 2014 财年第四季度及全年财报。报告显示，礼来制药第四季度营收为 51.2 亿美元，比去年同期下滑 12%；净利润为 4.285 亿美元，比去年同期的 7.275 亿美元下滑 41%。

美国消费用品巨头纽威乐柏美 (NWL) 公司 (Newell Rubbermaid) 宣布第四财季盈利同比大幅下降，主要是受一次性开支拖累，但调整后业绩好于市场预期。

美国制药商艾伯维公司 (AbbVie) 宣布第四财季业绩从上年同期的盈利 11.28 亿美元，合每股 70 美分，转为净亏损 8.10 亿美元，合每股 51 美分。

雪佛龙当天公布了 2014 财年第四季度财报。报告显示，雪佛龙第四季度营收为 460.88 亿美元，低于去年同期的 5615.8 亿美元；净利润为 35 亿美元，低于去年同期的 49 亿美元，主要由于受到原油价格下跌的拖累。

欧洲方面

最新的欧元区通货膨胀数据凸显了欧洲央行在这一问题上面临的麻烦，周五欧洲主要区域指数不同程度下跌，欧股指数收低 0.46%，1 月份欧股指数大涨逾 7%，创 2011 年 10 月以来最大单月涨幅。

截止收盘，英国富时 100 指数跌 0.90%，下跌 61.20 点，收于 6749.40 点，周跌 1.22%，月涨 2.79%。法国 CAC 40 指数跌 0.59%，下跌 27.18 点，收于 4604.25 点，周跌 0.79%，月涨 7.76%；德国 DAX 30 指数跌 0.41%，下跌 43.55 点，收于 10694.32 点，周涨 0.42%，月涨 9.06%。

泛欧道琼斯指数周五收于 367.05 点，下跌了 0.46%。主要板块指数中仅有基础材料类出现了上涨走势。泛欧道琼斯指数 1 月以来累计上涨逾 7%，是 2011 年 10 月以来表现最好的一个月——本月涨幅中的绝大部分来自欧洲央行启动大规模债务采购项目前后的一段时间，央行希望以此提升通货膨胀并鼓励经济增长。

但是周五早些时候公布的数据显示，欧元区物价水平在 1 月有 0.6% 的同比下降，是 2009 年 7 月以来的最大跌幅，超过了 2014 年 12 月时候 0.2% 的降幅。报告指出，能源价格的持续下跌是通货膨胀读数降低的一个明显因素。如果剥离能源和食品价格因素，核心通货膨胀率在 1 月是 0.6%，略低于 12 月时候的 0.7%。

摩根士丹利策略师三年来首次上调欧洲企业盈利预估，认为今年欧元区经济动能将出现改善。摩根士丹利策略师在报告中表示，在四年经济增长表现持续令人失望后，我们相信欧洲已经处于上调周期的边缘。这将是今年影响欧洲投资回报的一个主要因素。

全球资产管理人已经开始增持欧股，预计量化宽松政策将带动升势，且汇率下滑和能源成本降低会令企业利润率改善。

美银美林全球研究数据显示，过去一周，有 51 亿美元投资资金流入欧股，为 2013 年 12 月以来最大周度资金流入。今年迄今，欧股已经吸引了 72 亿美元新的资金。

俄罗斯方面，央行在周五意外宣布将基准利率从 17% 降低至 15%。俄罗斯央行在一个月之前刚刚将利率一次性大幅提高到 17%，希望以此阻止卢布汇率的下跌。

美元兑卢布汇率在周五大涨超过 1.7%，至 70.10 卢布。俄罗斯股市基准 MICEX 指数涨 0.49%，收于 1647.69 点；以美元计价的 RTS 指数跌 1.35%，至 737.35 点。

亚太方面

周五亚太股市收盘涨跌互现，日股升 0.39%，澳股涨至近 5 个月高位。当周，亚太股市多数收涨，仅台股收跌逾 1%。1 月亚太股市全线收高，澳股领涨 3.28%。

日经指数周五上涨，野村控股和 Advantest Corp 公布强劲业绩，激励市场人气，但

权重股软银大跌抑制升势。

截止收盘，日经 225 指数升 0.39%或 68.17 点，报 17674.39 点，本周上涨 0.93%，本月累计上涨 1.28%。

软银挫跌 3.4%，拖累日经指数大跌了 28.74 点。此前阿里巴巴 (BABA.N) 公布的财报显示季度净利润下滑 28%。软银持有阿里巴巴 32.59%股权。

台湾加权指数收跌 64.99 点或 0.69%，报 9361.91 点，周跌 1.15%，但本月累计上涨 0.59%

韩国综合指数微跌 1.76 点或 0.09%，报收于 1949.26 点，周涨 0.68%，月涨 1.76%。

澳洲股市周五涨至近五个月高位，对澳洲央行未来几天将降息的预期增强，投资者买入银行股。另外矿业类股随大宗商品价格反弹而上涨。

澳大利亚标准普尔 200 指数收涨 18.84 点，或 0.34%，报 5588.32 点，为 2014 年 9 月 5 日以来最高位，而且为连续第七日上扬。本周该指数累计升 1.58%，本月累计上涨 3.28%。

新西兰 NZSE50 指数收低 18.84 点或 0.27%至 5744 点，周涨 1.2%，本月累计上涨 3.16%

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

付学军，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：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

 传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn