

2012 年 7 月 2 日

企稳仍看量

——市场周报第 69 期

相关研究

《乱云低薄暮 急雪舞回风——市场周报第 68 期》2012/6/25

《震荡企稳——市场周报第 67 期》2012/6/18

《严冬不肃杀 何以见阳春——市场周报第 66 期》2012/6/11

《反弹依然阻力重重——市场周报第 65 期》2012/6/4

《延续弱势震荡——市场周报第 64 期》2012/5/28

《内忧外患 寄望政策——市场周报第 63 期》2012/5/21

《震荡蓄势——市场周报第 62 期》2012/5/14

证券分析师

李筱璇 A0230511040044
lix@swsresearch.com
(8621)23297818×7280

联系人

严晓鸥
(8621) 23297818×7559
yanxo@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司
<http://www.swsresearch.com>

主要结论：

- 上周上证综指、深成指、沪深 300、中小板和创业板综指的跌幅分别为 1.57%、1.88%、2.01%、2.07%和 2.24%。两市成交量 5353.1 亿元。
- 连续破位后可能引发技术反弹，但需量能支持。上周市场继续向下寻求支撑，破位 2200 点后在外围利好刺激的配合下企稳回升。周末公布的制造业 PMI 数据创出近 7 个月新低，不过季节性回落幅度好于历史均值，季末的度过及外围环境的好转有利于超跌反弹的延续，但临近经济数据公布和中报披露谨慎氛围可能仍较浓，行情延续需要温和放量支撑。
- 临近经济数据公布和中报披露，市场观望氛围可能较浓。申万宏观认为“稳增长力度不断加大”，“2 季度经济探底、3 季度经济企稳、4 季度经济回升”，即未来 6 个月的市场运行的宏观背景是政策向上和经济向上。周末公布的制造业 PMI 延续下滑，不过季节性回落幅度好于历史均值，下周初开始将陆续公布 6 月经济数据，同时中报将陆续披露，因此本周观望氛围可能较浓，关注盈利预期的变动。
- 熬过季末，流动性紧张局面将有缓解；降息周期，市场资金成本阶段性趋势下行。季末因素带来的资金面紧张往往对短期行情构成不利影响，上周又加大大盘股发行，本周情况将会缓解。我们仍然认为在降息和降准周期中，流动性通常会越来越好，市场资金成本阶段性下行是大势所趋，银行间资金面的阶段性紧张一定程度上也反映信贷放量和货币扩张，根据申万宏观和银行组预计，6 月新增信贷和中长期贷款占比将进一步改善，7-8 月流动性相对宽松。7 月 5 日准备金缴款，下周逆回购到期，市场降准预期较浓。本周有三只新股发行。
- 量能不足仍是主要制约。6 月跌势扩大，连续破位下行，且量能持续萎缩，维持低位运行，最近两周沪市量能屡屡不及深市，市场人气低迷、交投清淡、观望氛围浓厚是行情运行的主要制约，上周五超跌反弹能否延续的关键是量能可否持续放大。目前中短期均线系统仍呈空头排列，上档陆续有 2242 点和 2276 点颈线位压制，2300 点阻力较大。
- 本周上证指数核心波动区间判断（2180，2300）。

目 录

1. A股市场一周思考	2
1.1 上周市场回顾.....	2
1.2 一周见闻与思考	2
1.3 后市展望：2180-2300	3
2. 货币/债券市场概览.....	5
2.1 公开市场	5
2.2 货币市场	6
2.3 利率/信用市场	7
3. 期货市场概览.....	9
3.1 商品	9
3.2 股指期货	11
4. 周边及海外市场概览	11
4.1 亚洲	11
4.2 美国	12
4.3 欧洲	13
4.4 货币及其它	14

1. A股市场一周思考

1.1 上周市场回顾

上周上证综指、深成指、沪深 300、中小板和创业板综指的跌幅分别为 1.57%、1.88%、2.01%、2.07%和 2.24%。两市成交量 5353.1 亿元。

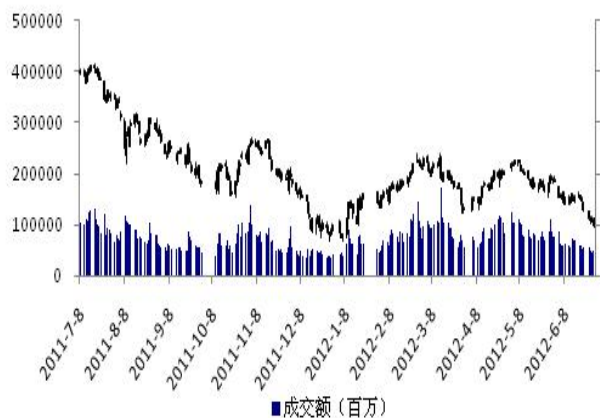
表 1：一周市场特征：延续探底，小盘补跌

		周一	周二	周三	周四	周五
当日走势		低开低走	先抑后扬	冲高回落	震荡探底	探底反弹
指数点位	上证综指	2224.11	2222.07	2216.93	2195.84	2225.43
	深证成指	9414.21	9446.59	9416.5	9383.27	9500.32
	沪深300	2456.52	2454.92	2447.2	2425.73	2461.61
日收益率	上证综指	-1.63%	-0.09%	-0.23%	-0.95%	1.35%
	深证成指	-2.77%	0.34%	-0.32%	-0.35%	1.25%
	沪深300	-2.22%	-0.07%	-0.31%	-0.88%	1.48%
成交量	上证综指	548.09	472.81	452.2	503	559.65
	深证成指	581.75	532.2	562.25	563.7	577.47
	沪深300	425.04	338.97	314.38	344.19	409.77
行业	领涨	公用事业 -0.79% 医药生物 -0.80% 交通运输 -1.27%	房地产 1.09% 交通运输 0.72% 纺织服装 0.45%	食品饮料 1.19% 医药生物 0.65% 电子 0.61%	医药生物 0.21% 家用电器 -0.40% 金融服务 -0.40%	金融服务 2.25% 有色金属 2.00% 医药生物 1.93%
	领跌	有色金属 -4.12% 采掘 -3.94% 房地产 -3.52%	公用事业 -0.64% 食品饮料 -0.53% 信息服务 -0.50%	有色金属 -1.44% 家用电器 -1.18% 黑色金属 -1.15%	有色金属 -2.16% 机械设备 -1.88% 交运设备 -1.73%	公用事业 0.63% 信息设备 0.65% 交运设备 0.75%
	风格	领涨：低价/低PB/高PB 领跌：微利/高PE/小盘	领涨：中价/微利/低价 领跌：绩优/活跃/高PB	领涨：新股/中PE/高价 领跌：亏损/微利/高PE	领涨：中PE/高价/大盘 领跌：亏损/高PE/微利	领涨：新股/高价/绩优 领跌：亏损/低价/高PE
热点		海南，深圳	海南，通用航空	页岩气，苹果，触摸屏	苹果概念	新三板，氢能
个股	涨/平/跌	223/125/2154	1208/197/1097	808/183/1511	455/170/1881	1957/165/384
	涨停	4/5：沙河股份，万好万家	6/4：中海海盛，禾嘉股份	9/4：晨光生物，神开股份	1/2：湘潭电化，刚泰控股	16/2：津劝业，亚太实业
	跌停	9：软控股份，湖南发展	5：贤成矿业，西藏城投	贤成矿业 -9.21%	4：精达股份，江苏国泰	久其软件
重要事件		国家信息中心：加强房屋持有税负 降低流转税负； 证监会：正探讨长期资金入市税收减免措施； 今年15省市上调最低工资标准； 保监会鼓励民间资本进入保险领域； 欧洲四国同意1300亿欧元刺激计划；	河南出台新政，全方位支持楼市； 5月银行代客结售汇现小幅顺差； 苗圩：把稳增长放在更加重要的位置； 保险资金步调谨慎，5月新增投资534亿元； 西班牙银行业正式申请援助；希腊申请援助条款“缓冲”两年	财政部：积极推进国库集中支付制度改革； 公募基金拟实行注册制； 银监会：银行可减持或全部退出村镇银行； 商务部：外贸稳中有增 6月保持5月份的势头； 刘铁男：建立页岩气发展规划落实机制； 广东全面推进金融强省战略	加强内地与香港合作政策措施出台； 社保十二五规划纲要出台 积极推进养老保险基金投资； 养老金税收优惠政策或年内出炉； 住房公积金管理条例修订明年6月前有望完成； 财政部代发第二批7省区市地方债478亿； 动力煤价继续跳水	沪深交易所发布退市制度； 央行研究局局长：增加货币政策对经济变化适应性； 生物产业规划明确七大发展方向； 广东跨境人民币结算量约占全国三成； 前海优惠政策今公布 将先行探索资本项目可兑

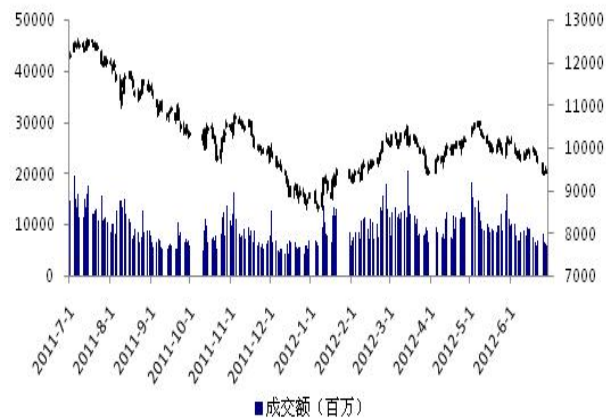
资料来源：申万研究

图 1：上证综指

图 2：深证成指



资料来源: Wind, 申万研究

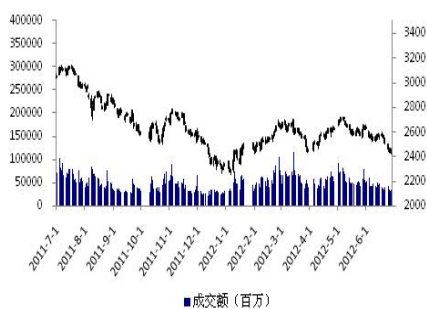


资料来源: Wind, 申万研究

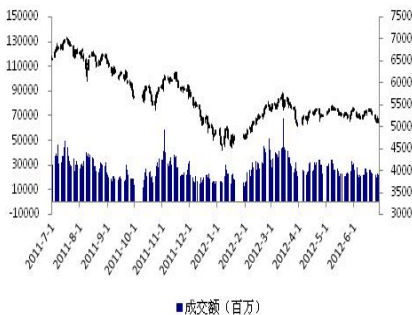
图 3: 沪深 300

图 4: 中小板综指

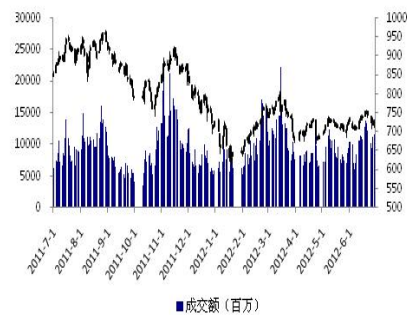
图 5: 创业板综指



资料来源: Wind, 申万研究



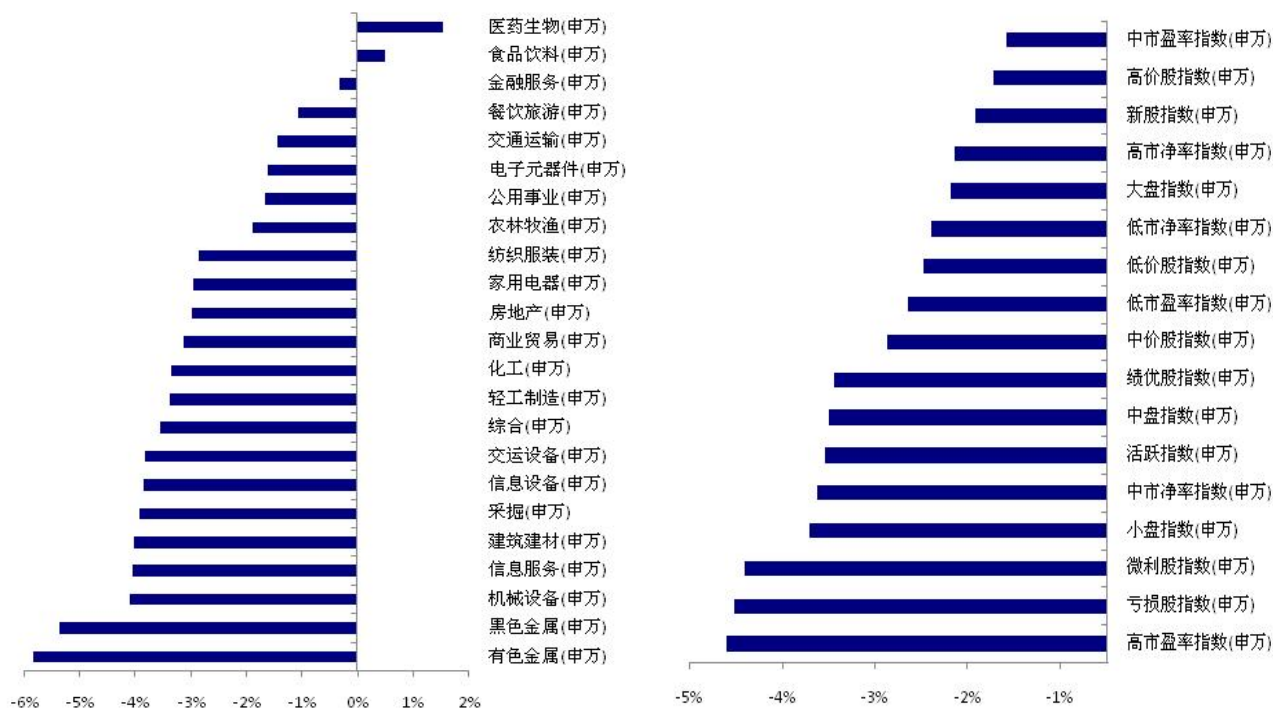
资料来源: Wind, 申万研究



资料来源: Wind, 申万研究

图 6: 申万一级行业指数

图 7: 申万风格指数



资料来源: Wind, 申万研究

资料来源: Wind, 申万研究

1.2 一周见闻与思考

PMI 延续下滑至 7 个月新低。7 月 1 日, 中国物流与采购联合会和国家统计局服务业调查中心发布 6 月份中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.2%, 比上月回落 0.2 个百分点, 其中新订单为 49.2, 购进价格为 41.2, 产成品库存为 52.3。尽管这一数据创下 7 个月以来的新低, 但仍处于 50% 以上的扩张区间, 而且 0.2 个百分点的降幅较上月的 2.9 个百分点大幅收窄。多方分析认为, 6 月份 PMI 数据一方面说明当前经济仍然较为疲弱, 另一方面也预示着经济正在筑底, 很可能在三季度展开弱势反弹。

沪深交易所发布退市制度。6 月 28 日, 沪深交易所分别发布《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》和《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》, 并就征求意见及修改情况做了说明。两所《方案》对 4 月份发布的征求意见稿部分内容进行了修改, 同时增加 B 股公司退市的股票交易量和股票收盘价指标, 适度提高已暂停上市公司恢复上市的条件。根据两所《方案》, 征求意见稿中净资产连续两年为负的退市标准修改为 3 年, 同时增加暂停上市环节; 对最近一年营业收入低于 1000 万元的上市公司予以退市风险警示, 相应地其退市期间由原定的 4 年改为 3 年; 增加因追溯重述导致净资产为负、营业收入低于 1000 万元的退市风险警示情形。两所《方案》规定, 仅发行 B 股的上市公司的股票出现连续 120 个交易日累计成交量低于 100 万股或者连续 20 个交易日每日收盘价均低于股票面值的, 其股票应终止上市; 对于既发行 A 股也发行 B 股的上市公司, 如其股票

交易量或者股票收盘价同时触及 A 股上市公司和 B 股上市公司的退市标准，公司股票应终止上市。

前海先行先试政策获批。6 月 29 日，国家发改委在香港公布了中央政府支持前海开发开放的最新政策，在深圳前海实行比经济特区更加特殊的先行先试政策，内容涉及金融、财税、法制、人才、教育医疗以及电信等六个方面共 22 条。发改委会副主任张晓强在新闻发布会上表示，国务院批复明确提出，支持深圳前海实行比经济特区更加特殊的先行先试政策，打造现代服务业体制机制创新区、现代服务业发展集聚区、香港与内地紧密合作的先导区、珠三角地区产业升级的引领区。新政策涉及六大方面共 22 条内容，其中金融创新方面着墨最多，共 8 条内容，主要是支持前海在金融改革创新方面先行先试，建设中国金融业对外开放试验示范窗口。内容包括支持前海构建跨境人民币业务创新试验区，探索试点跨境贷款，在 CEPA（《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》）框架下适当降低香港金融企业的准入条件等。

公开市场继续净投放，银行间资金利率冲高回落。上周公开市场票据和正回购到期资金为 720 亿，央票继续停发，周二和周四分别进行 14 天逆回购 1250 亿，净投放达到 1970 亿。季末最后一周银行间资金面迎来最紧张时刻，尽管公开市场逆回购，但短期利率继续飙升，不过至周五回落，进入 7 月份预计会进一步改善，但上旬资金需求依然较大，有降准需要和预期。上周五银行间 7 天回购利率和 3 个月 SHIBOR 分别为 4.1388% 和 4.0778%。

欧盟峰会闭幕推出 1200 亿欧元刺激经济计划。1) 美国 5 月新房销售量创两年新高。据美国商务部，经季节调整后，5 月份美国新房销售量环比增长 7.6% 至年化 36.9 万套，远高于市场预期，并创下 2010 年 4 月以来最高水平。5 月份新房销售量同比增长近 20%。5 月新房销售中间价同比上涨 5.6%。5 月新房库存量环比小幅上升 0.7% 至 14.5 万套，仍接近纪录低位。按 5 月的销售速度，出清全部库存需要 4.7 个月，这是 2005 年 10 月以来的最短水平。2) 6 月 29 日，为期两天的欧盟夏季峰会在布鲁塞尔闭幕，各国领导人通过了“增长与就业契约”，推出促进增长的“一揽子”计划，同时宣布允许欧元区救助工具直接注资银行业并可以购买努力削减赤字和债务的国家的国债。“增长与就业契约”的核心内容是一个价值 1200 亿欧元(约合 1520 亿美元)的“一揽子”刺激经济增长计划。1200 亿欧元的增长计划有一半来自欧洲投资银行(EIB)。欧盟领导人已经同意为欧洲投资银行增加资本金 100 亿欧元(127 亿美元)，通过“杠杆效应”将其借贷能力增加 600 亿欧元(760 亿美元)。由于欧盟峰会成果超预期，欧元、大宗商品和欧美市场大涨。

1.3 后市展望：2180-2300

上周上证指数波动区间为 2188.72-2253.51，日收盘波动区间为 2195.84-2260.88，低于我们 2220-2340 的预期。

连续破位后可能引发技术反弹，但需量能支持。上周市场继续向下寻求支撑，破位 2200 点后在外围利好刺激的配合下企稳回升。周末公布的制造业 PMI 数据创出近 7 个月新低，不过季节性回落幅度好于历史均值，季末的度过及外围环境的好转有利于超跌反弹的延续，但临近经济数据公布和中报披露谨慎氛围可能仍较浓，行情延续需要温和放量支撑。

临近经济数据公布和中报披露，市场观望氛围可能较浓。申万宏观认为“稳增长力度不断加大”，“2 季度经济探底、3 季度经济企稳、4 季度经济回升”，即未来 6 个月的市场运行的宏观背景是政策向上和经济向上。周末公布的制造业 PMI 延续下滑，不过季节性回落幅度好于历史均值，下周初开始将陆续公布 6 月经济数据，同时中报将陆续披露，因此本周观望氛围可能较浓，关注盈利预期的变动。

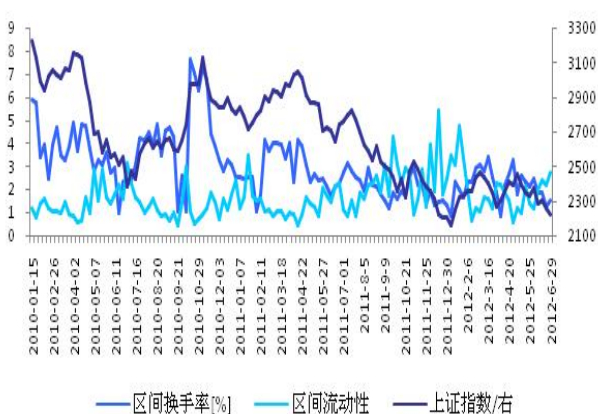
熬过季末，流动性紧张局面将有缓解；降息周期，市场资金成本阶段性趋势下行。季末因素带来的资金面紧张往往对短期行情构成不利影响，上周又加大大盘股发行，本周情况将会缓解。我们仍然认为在降息和降准周期中，流动性通常会越来越好，市场资金成本阶段性下行是大势所趋，银行间资金面的阶段性紧张一定程度上也反映信贷放量和货币扩张，根据申万宏观和银行组预计，6 月新增信贷和中长期贷款占比将进一步改善，7-8 月流动性相对宽松。7 月 5 日准备金缴款，下周逆回购到期，市场降准预期较浓。本周三只新股发行。

量能不足仍是主要制约。6 月跌势扩大，连续破位下行，且量能持续萎缩，维持低位运行，最近两周沪市量能屡屡不及深市，市场人气低迷、交投清淡、观望氛围浓厚是行情运行的主要制约，上周五超跌反弹能否延续的关键是量能可否持续放大。目前中短期均线系统仍呈空头排列，上档陆续有 2242 点和 2276 点颈线位压制，2300 点阻力较大。

图 13：分子向下，分母回升



图 14：市场活跃度略有提升



资料来源：朝阳永续，Wind，申万研究

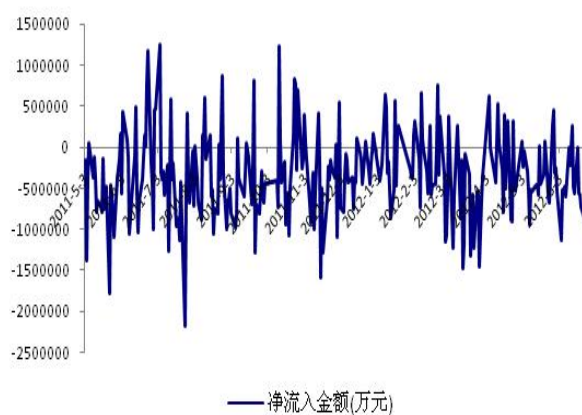
资料来源：Wind，申万研究

图 13: 货币利率飙升



资料来源: Wind, 申万研究

图 14: 上周市场资金由净流出转为净流入



资料来源: Wind, 申万研究

本周关注: 微调政策动向, 公开市场与资金利率, 外围市场

2. 货币/债券市场概览

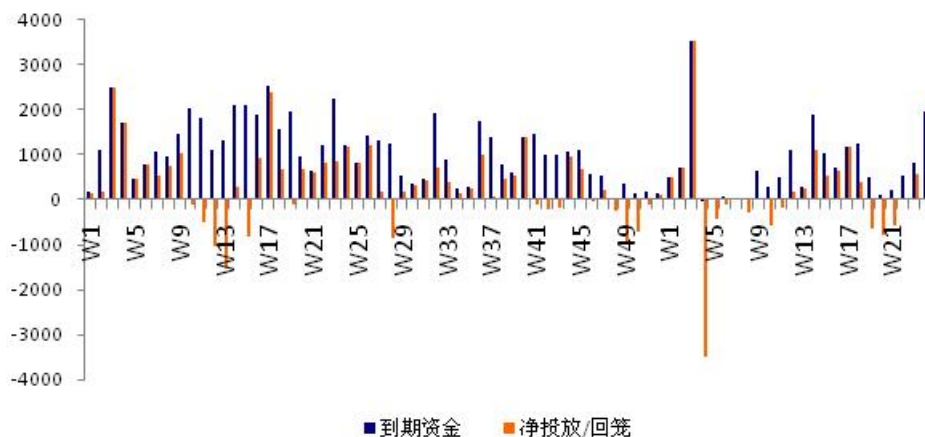
2.1 公开市场

表 3: 上周公开市场操作

日期	品种	期限	规模/亿元	利率/%	利率变动/bp
2012-6-26	逆回购	14 天	950	4.2	-185.00
2012-6-28	正回购	14 天	300	4.15	-5.00

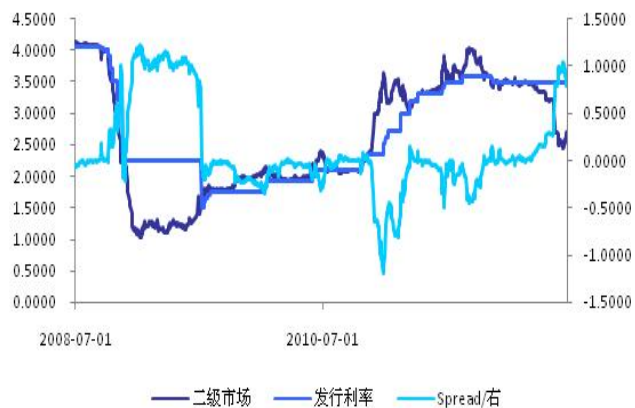
资料来源: 人民银行, 申万研究

图 13: 净投放 1970 亿 (亿元/周)



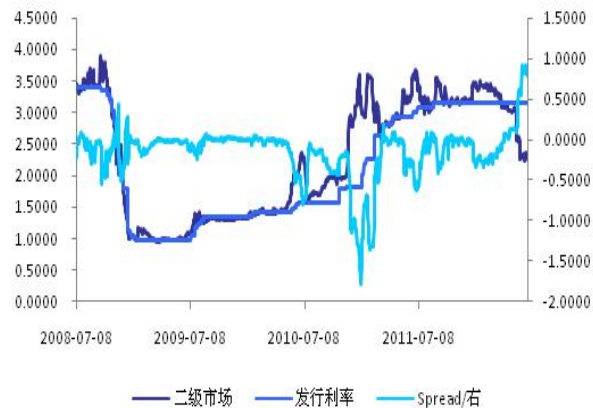
资料来源：人民银行，申万研究

图 14：1 年期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

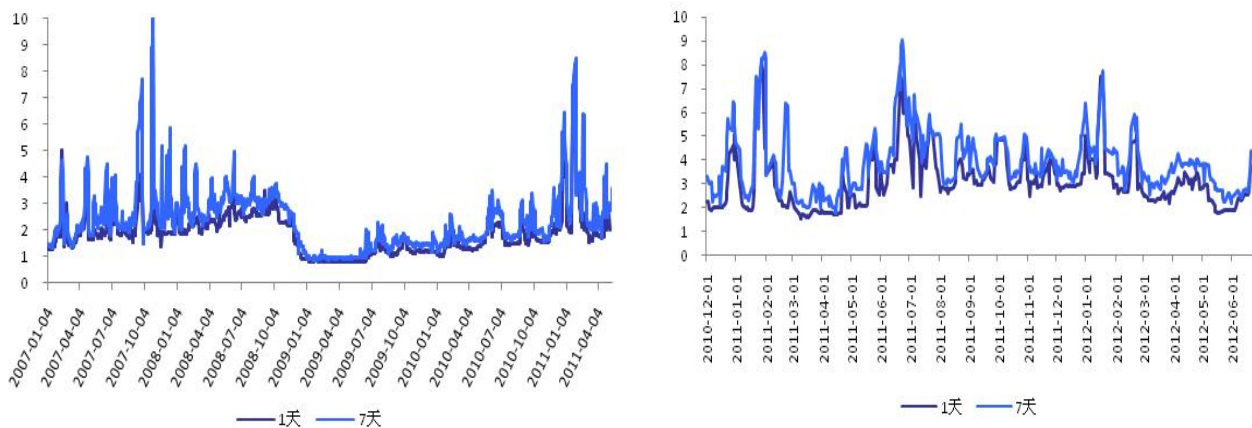
图 15：3 月期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

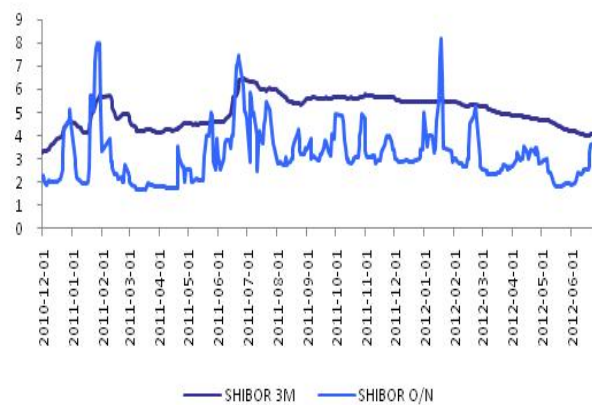
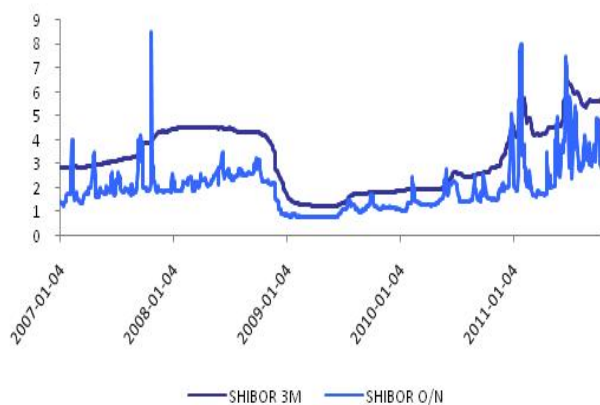
2.2 货币市场

图 16：银行间质押式回购利率（%）



资料来源：Wind，申万研究

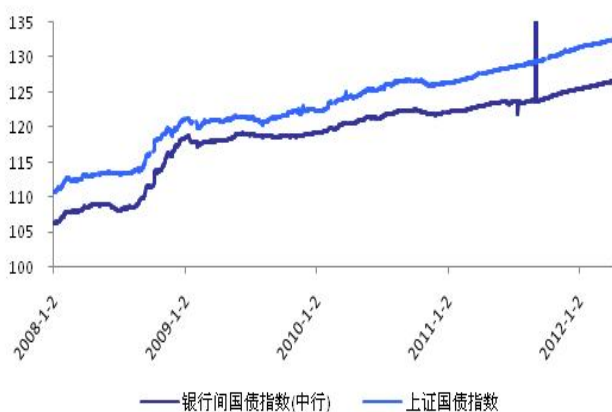
图 17：SHIBOR（%）



资料来源: Wind, 申万研究

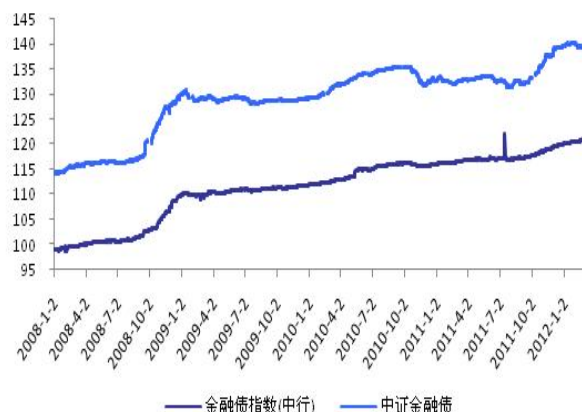
2.3 利率/信用市场

图 18: 国债指数



资料来源: Wind, 申万研究

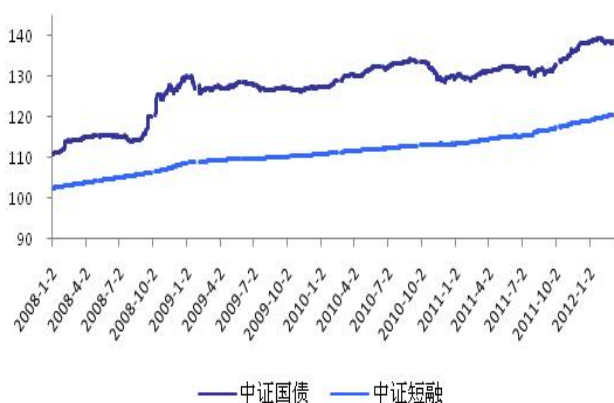
图 19: 金融债指数



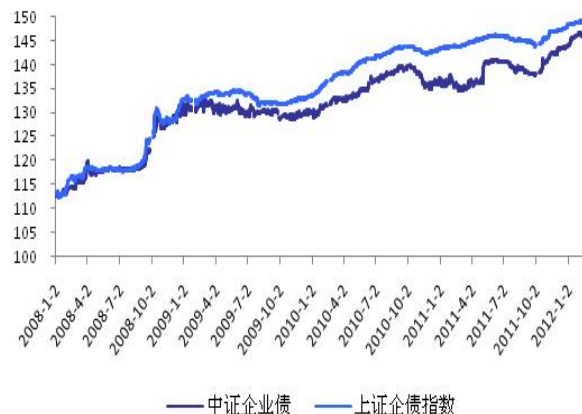
资料来源: Wind, 申万研究

图 20: 中证国债与短融指数

图 21: 企债指数

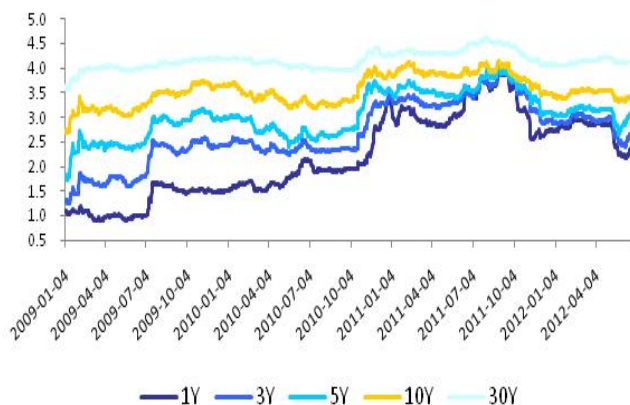


资料来源：Wind，申万研究



资料来源：Wind，申万研究

图 22：银行间国债收益率曲线（%）



资料来源：Wind，中国债券信息网，申万研究

图 23：交易所国债收益率曲线（%）

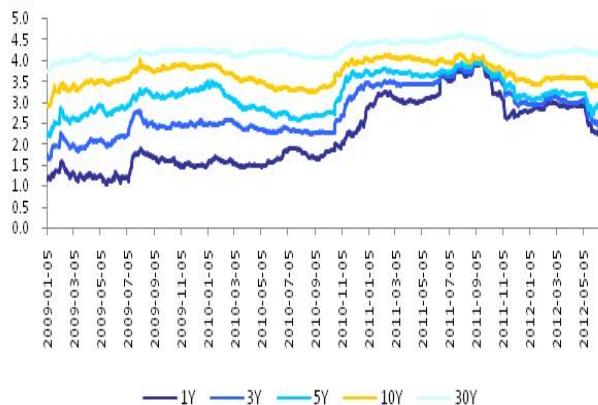


图 24：银行间固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

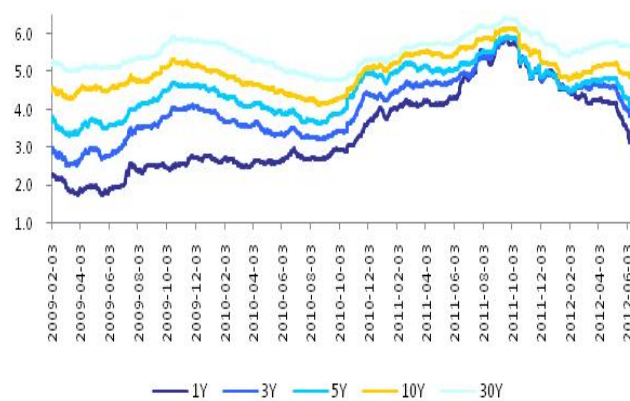
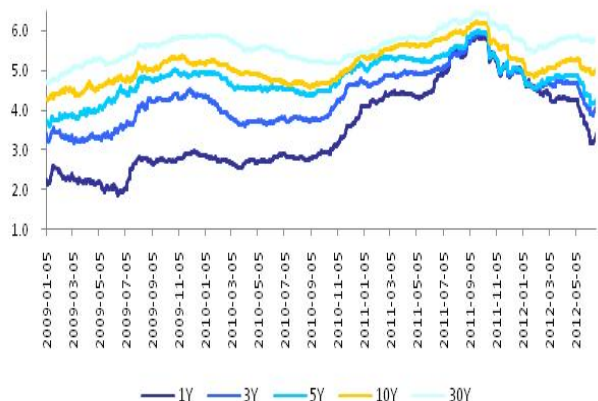


图 25：交易所固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

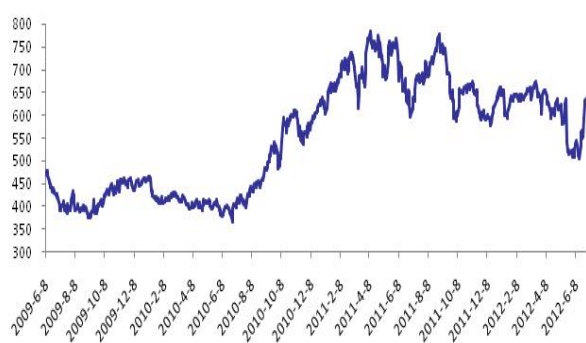


资料来源：Wind，中国债券信息网，申万研究

3. 期货市场概览

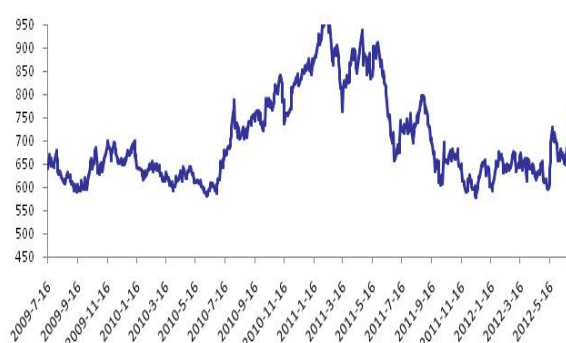
3.1 商品

图 26：芝加哥玉米期货（美分/蒲式耳）



资料来源：Bloomberg，申万研究

图 27：芝加哥小麦期货（美分/蒲式耳）



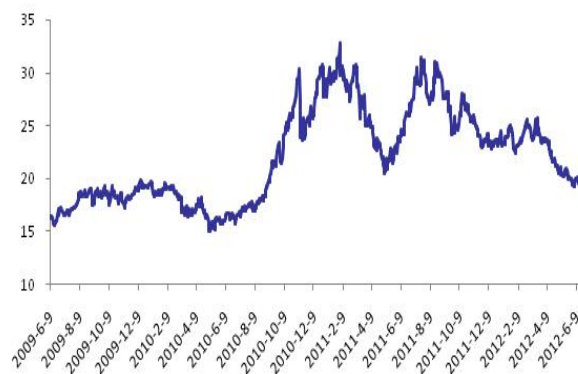
资料来源：Bloomberg，申万研究

图 28：芝加哥大豆期货（美分/蒲式耳）



资料来源：Bloomberg，申万研究

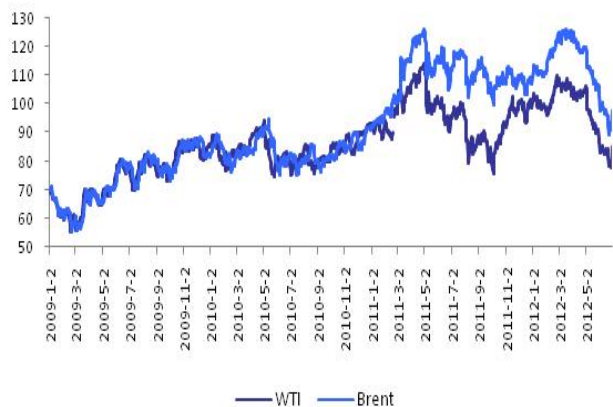
图 29：纽约 11 号期糖（美分/磅）



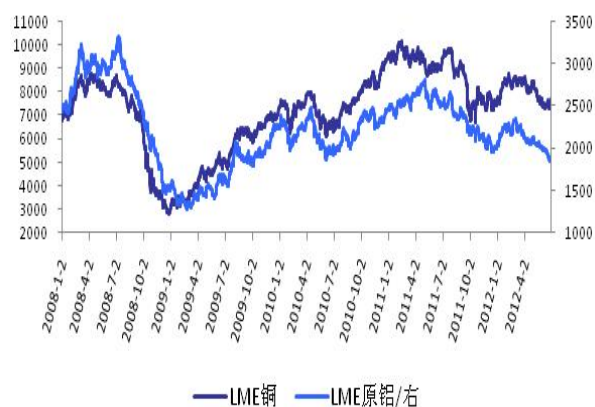
资料来源：Bloomberg，申万研究

图 30：原油期货价格（美元/桶）

图 31：LME 基本金属期货：铜、铝（美元/吨）



资料来源: Bloomberg, 申万研究



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 32: LME 基本金属期货: 铅、锌 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 33: LME 基本金属期货: 镍、锡 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 34: COMEX 黄金 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

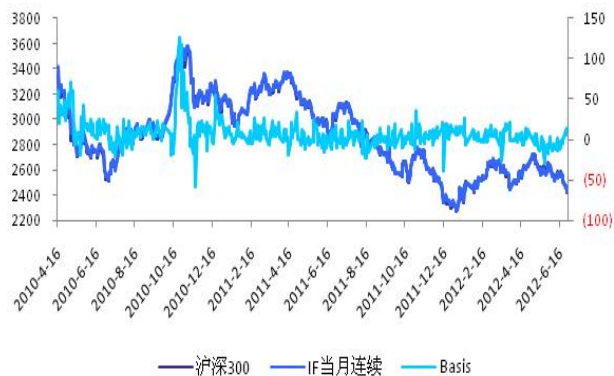
图 35: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

3.2 股指期货

图 36: 股指期货当月连续



资料来源: Wind, 申万研究

图 37: 股指期货次月连续



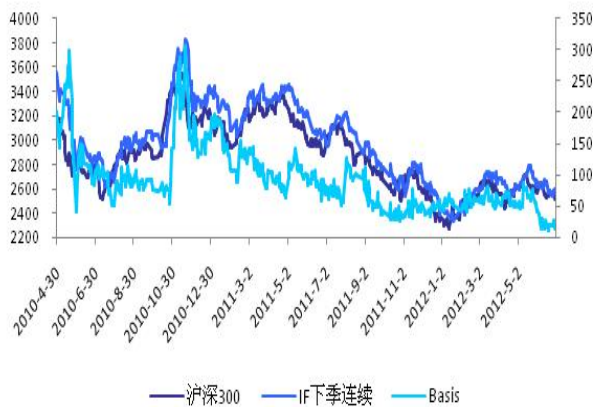
资料来源: Wind, 申万研究

图 38: 股指期货当季连续



资料来源: Wind, 申万研究

图 39: 股指期货下季连续



资料来源: Wind, 申万研究

4. 周边及海外市场概览

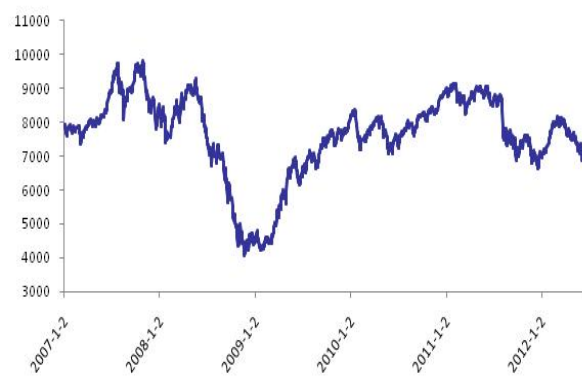
4.1 亚洲

图 40: 恒生指数

图 41: 台湾加权指数



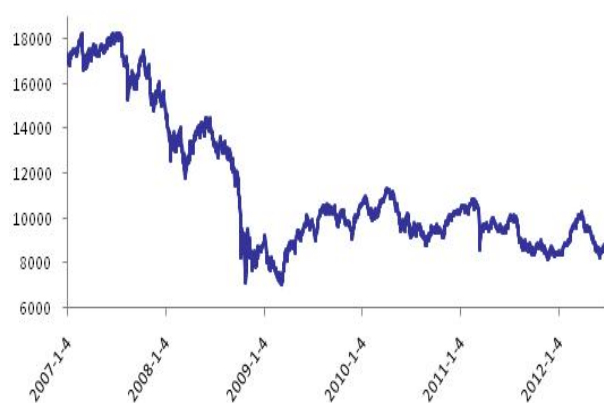
资料来源: Bloomberg, 申万研究



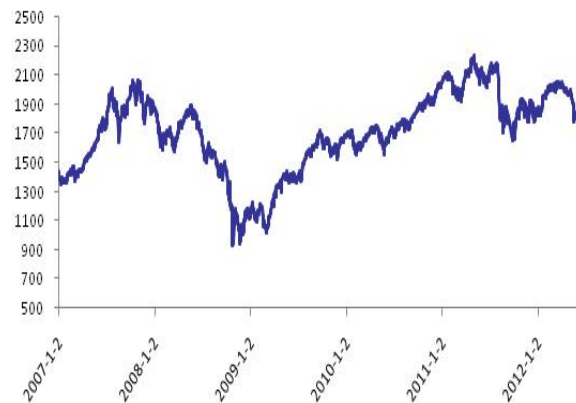
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 42: 日经 225 指数

图 43: 韩国综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

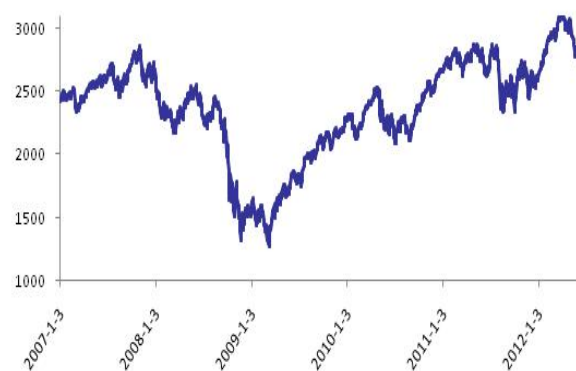
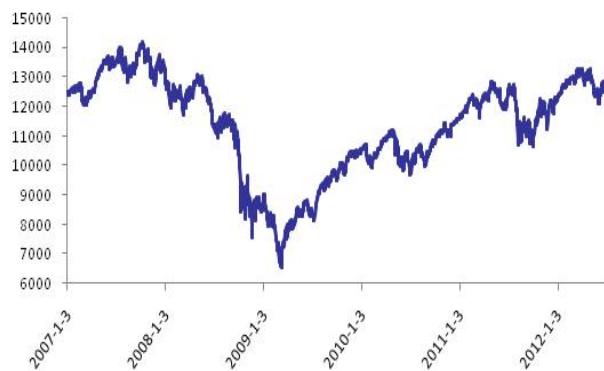


资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.2 美国

图 44: 道琼斯工业平均指数

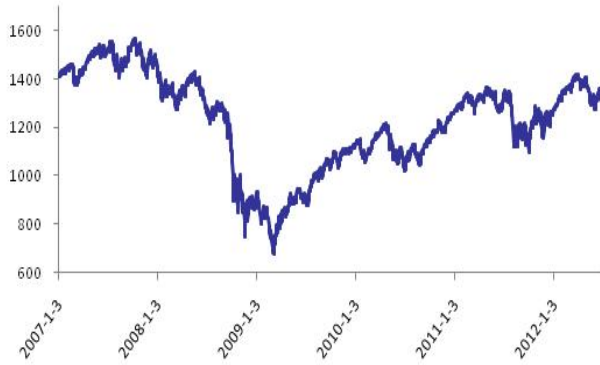
图 45: 纳斯达克综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

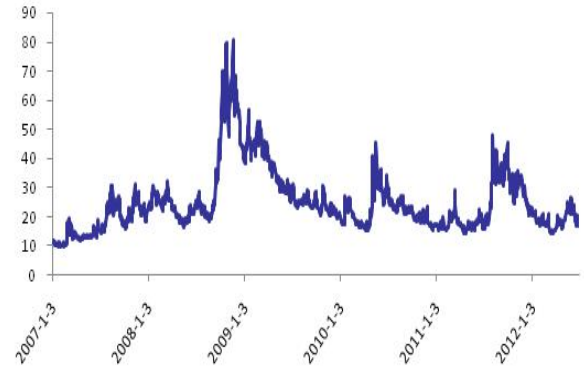
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 46: 标普 500 指数



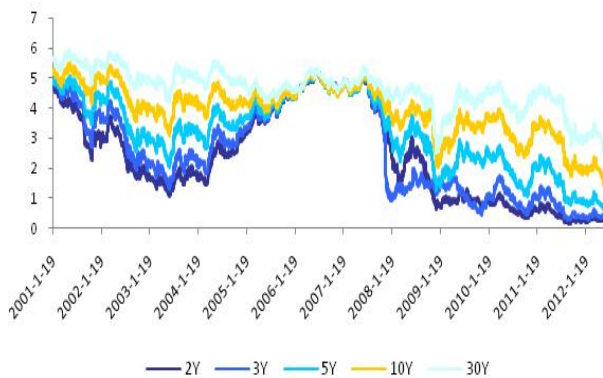
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 47: VIX 指数

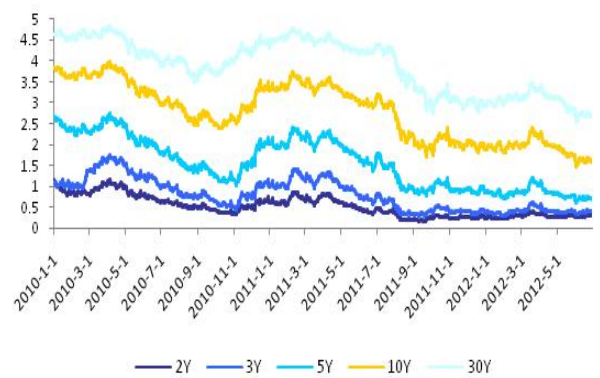


资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 48: 国债收益率曲线 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究



4.3 欧洲

图 49: 英国 FTSE100 指数

图 50: 德国 DAX 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究



资料来源: Bloomberg, 申万研究

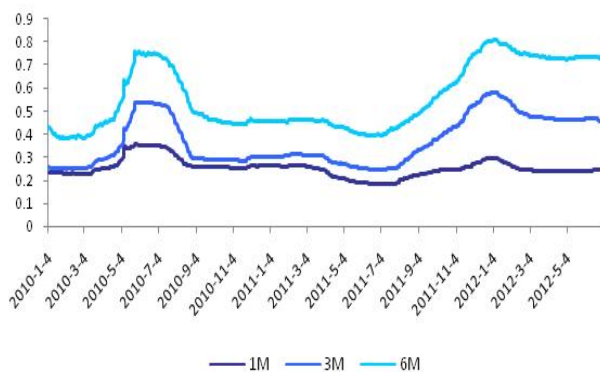
图 51: 法国 CAC40 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

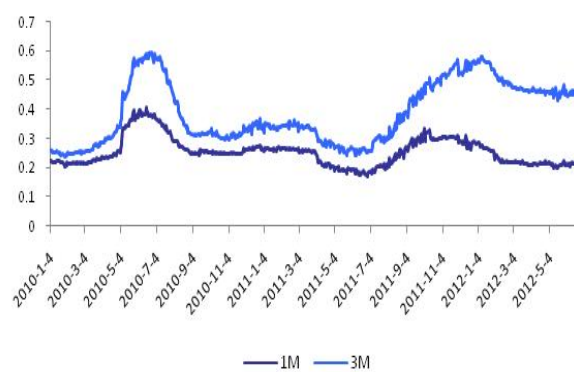
4.4 货币及其它

图 52: LIBOR: 美元 (%)



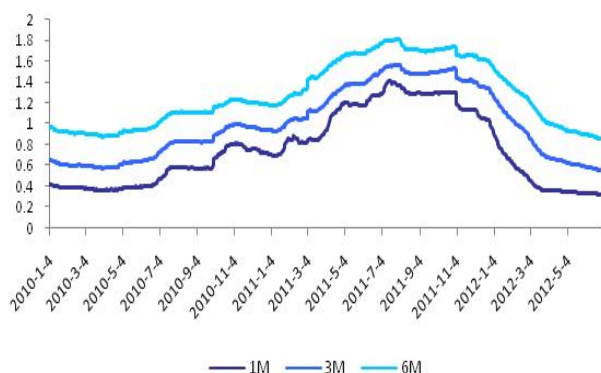
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 53: NYFR (%)



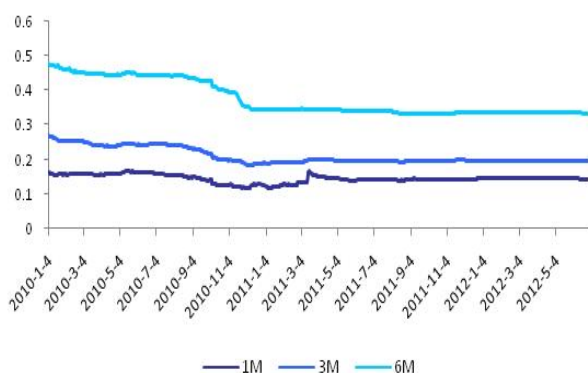
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 54: LIBOR: 欧元 (%)



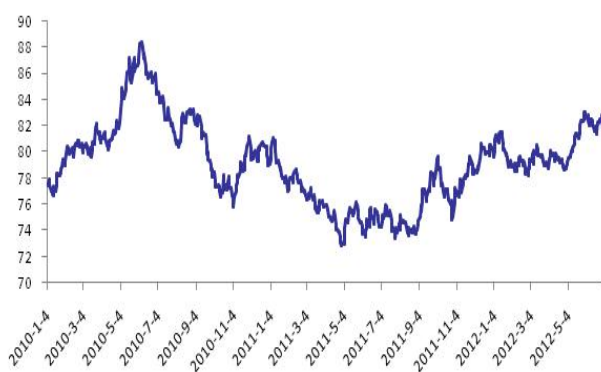
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 55: LIBOR: 日元 (%)



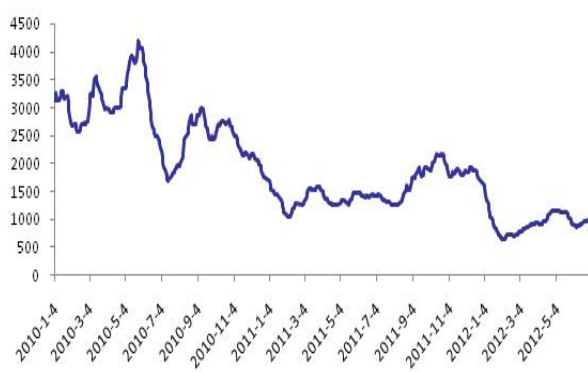
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 56: 美元指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 57: BDI



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 58: 人民币中间价

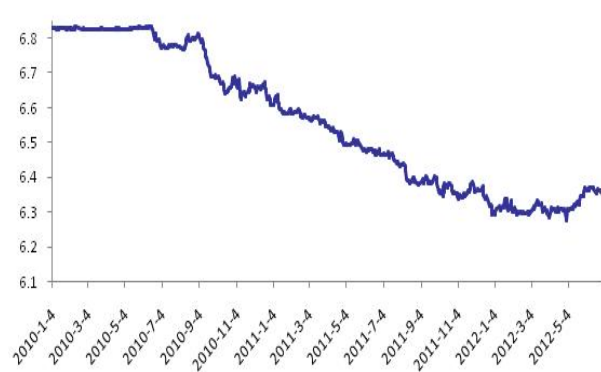
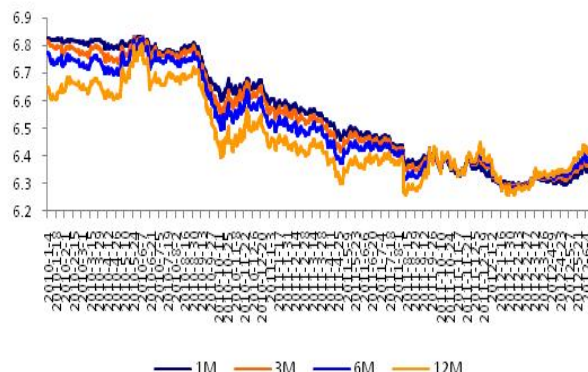


图 59: 人民币 NDF



资料来源: Bloomberg, 申万研究

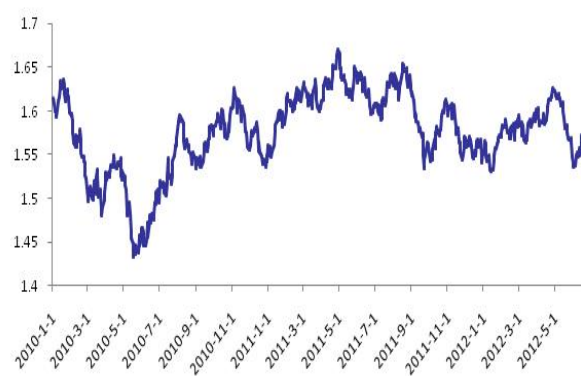
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 60: 欧元兑美元



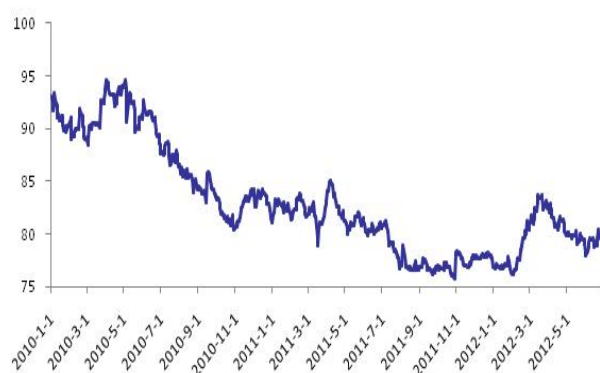
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 61: 英镑兑美元



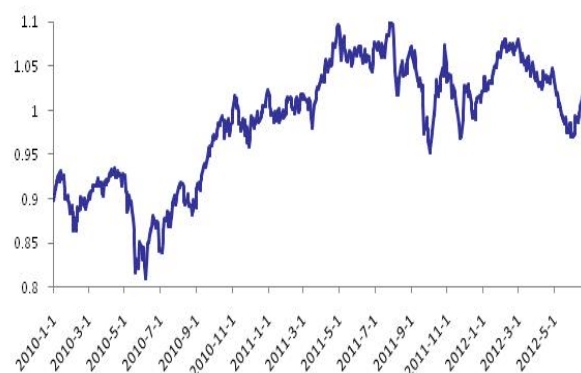
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 62: 美元兑日元



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 63: 澳元兑美元



资料来源: Bloomberg, 申万研究

信息披露

证券分析师承诺

李筱璇：股票市场趋势。

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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。