

晨会纪要

报告导读

要点提示

- 从消息面上来看：国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，部署加大金融支持企业“走出去”力度，推动稳增长调结构促升级；决定进一步盘活财政存量资金，更好服务经济社会发展；确定保障和改善残疾人民生的措施，共享发展成果同奔小康生活。24 日，央行与 24 家大型金融机构的会议上表示，非银行金融机构同业存款与同业借款纳入存贷比，但是存款准备金初步定为零，上述机构不包括财务公司。两市融资余额逾两个月来首现净流出，沪市融资余额报 6690 亿元，深市融资余额报 3308 亿元，分别较前个交易日净流出 15 亿元及 23 亿元，两市融资余额再回万亿下方。
- 从盘面上来看：两市双双下挫，上海方面继续延续了本周一以来的下跌趋势，跌势未尽，昨日开盘后即一路下挫，盘尾虽有小幅回拉，但是跌幅依然达到了 1.98%，下跌 60.08 点，报收 2972.53 点，成交 3787 亿，同时成交量也继续萎缩至 3787 亿元。深圳成指方面在 12 月 8 日行程的平台上反复震荡，市场依然对后续没有对后续方向做出明确的选择，今日缩量下跌 2.63%，报收 10292.52 点。中小板指数和创业板指数由于前期跌幅较大，昨日收住跌幅，开始出现了轻微反弹迹象，由于两市已经回调至前期震荡平台区间，流动性支撑充分，进一步下跌的概率较小，同时从上涨和下跌家数对比来看也较为乐观。两市分别报收 5453.28 点和 1519.80 点。从板块来看，由于证监会两融检查等利空消息的影响，证券板块领跌，金融等板块也出现了不同程度的下跌，航空，酒店，商贸等板块相对较好，但总体来看，市场热点较为分散。

今日聚焦

股指期货：主力合约资金逐步转移，留守资金空方力量减弱

热点新闻

- 40 家券商两融业务接受检查 均提高保证金（证券日报）
- 实际利率料继续下行 流动性有望偏宽松（中证报）
- 人民币汇率料阶段性承压（中证报）
- 险企被揪出七大治理问题（上证报）
- 上海水陆空立体融入长江经济带（上证报）

相关信息

股票市场

中国A股		欧洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
沪深300	-2.84	富时100	0.18
中小板指	1.25	法国CAC40	-0.44
创业板指	1.55	德国DAX	0.00
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	1.24	道琼斯工业指数	0.03
韩国综合指数	0.39	纳斯达克指数	0.17
恒生指数	0.07	标普500	-0.01
		统计时间	2014-12-24

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	89.9100	-0.1700	-0.1887
欧元兑美元	1.2196	0.0025	0.2054
美元兑日元	120.4400	-0.2400	-0.1989
美元兑港币	7.7615	0.0055	0.0709
人民币指数	119.0726	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2153	-0.0105	-0.1687
美元兑人民币中间价	6.1247	0.0017	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0061	0.0970
		统计时间	2014-12-24

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.22	LME铜	-0.42
COMEX白银	0.06	LME铝	-0.17
NYMEX铂	0.08	LME锌	-0.24
NYMEX钯	-0.96	LME铅	-0.03
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-2.50	CBOT大豆	-0.67
NYMEX原油	-1.24	CBOT玉米	-1.21
DCE焦煤	0.83	CBOT小麦	-4.23
DCE焦炭	0.30	NYBOT2号棉花	-0.50
DCE PVC	0.19	NYBOT11号糖	-0.47
DCE塑料	0.18	CBOT豆油	-0.22
CZCE PTA	-1.20	CBOT豆粕	-0.20
CZCE玻璃	2.37	CBOT稻谷	-0.20
CZCE甲醇	3.62	DCE鸡蛋	0.78
CZCE动力煤	0.33	NYMEX11号糖	-4.71
SHFE橡胶	0.57	NYMEX棉花	-0.06
		统计时间	2014-12-24

今日聚焦

➤ 股指期货

主力合约资金逐步转移，留守资金空方力量减弱

沪深 300 指数昨日收于 3230.39 点，较前一交易日下跌 2.84%；主力合约 IF1501 收盘较前一交易日下跌 1.63%，由前一交易日贴水状态重回升水状态，基差 28.62 点。其他合约 IF1502、IF1503、IF1506 分别收盘较前一交易日下跌 1.76%、1.95%和 2.04%。四个合约的基差均比前一交易日增多。

资金从主力合约撤出，或正逐步向长期合约转移。主力合约连续三日持仓量下降：继下降 3.34%、4.17%后，昨日继续下降 15.85%。而长期合约 IF1506 持仓量在继上涨 4.73%后，昨日继续上涨 2.71%。其余资金或正观望市场，等待下一波行情。

同时，四个合约的成交量在昨日均上涨 10%左右，这也预示着多空双方力量在短线上角力更加激烈。而从多空持仓来看，主力合约前 20 名净持仓空仓 8070 手，较前一交易日下降 6%。在持仓量大幅缩水的情况下，显示空方力量正逐渐减弱。若今日市场多方占优，退场资金或重新入场。

新闻热点追踪

40 家券商两融业务接受检查 均提高保证金（证券日报）

日前，证监会、上海证监局、上交所、深交所、中国证券金融公司等多家单位共同组织对券商融资融券、股票质押回购、约定赎回式证券交易等业务进行为期两周的第四季度现场检查，涉及 40 家券商。目前国泰君安、申银万国、平安证券、广发证券等多家券商现场检查已结束，结果显示其业务基本合规，其防范风险的措施均以提高保证金为主，未发现其它问题。

值得一提的是，已有部分券商对融资融券业务进行了新的修订。国元证券于 19 日发布公告称，公司发布了新的融资融券业务管理办法，同时原办法同步废止。海通证券于 22 日发布关于变更融资类业务坏账准备计提标准的公告，并表示此举旨在“提高公司防御风险的能力，保持公司融资类业务稳健经营和持续发展”。

实际利率料继续下行 流动性有望偏宽松（中证报）

2014 年人民币贷款投放即将冲击 10 万亿元大关；央行未宣布降准，但创新货币工具使用，从“酸辣粉”（SLF）到“麻辣粉”（MLF）煞费苦心；11 月扣动降息扳机，推动资本市场迎来快牛；流动性加速涌入金融市场，又让货币政策身处两难境地。

2015 年，经济与物价可能双双下行，稳增长压力不小，货币政策肩负重任。一方面要松紧适度，灵活调整推动实体融资利率下行；另一方面需警惕金融风险，助力经济去杠杆化。外围市场动荡加剧了资本波动对国内流动性的冲击，政策调控需更谨慎。

总体而言，货币政策仍有放松空间。在经济与 CPI 增速双双下行、M2 保持一定增速的目标下，国内流动性有望保持充裕。

人民币汇率料阶段性承压（中证报）

今年以来，美元指数风光无限，周二更是一举突破 90，刷新 8 年半新高。同时，人民币兑美元在岸和离岸近期和远期均出现较大幅度贬值。2015 年，跨境资本波动可能加大，人民币汇率与境内流动性都有可能阶段性承压。

周二美国公布了靓丽的经济数据：三季度 GDP 终值增长 5.0%，为十一年来最快增速，数据大幅好于市场预期。今年以来，美元指数累计涨幅超过 11%。与之相对，近期人民币即期市场和离岸市场均出现较大幅度贬值。尽管 12 月外汇占款增长情况尚未可知，但从境内货币市场利率一路走高、汇率走软及资本市场表现看，近期资本或呈流出态势。

险企被揪出七大治理问题（上证报）

随着保险主体的日渐扩容，各路社会资本的相继涌入，“公司治理”这道课题已经摆在了保险监管者及保险机构高管的案头。知情人士透露称，在近日闭门召开的保险公司董事会秘书联席会议上，各方就围绕这一话题进行了深入探讨。

保监会相关负责人在上述会议上透露，2014 年对保险机构的公司治理工作进行了现场检查，根据现场检查和公司治理报告分析，监管部门总结了保险行业在公司治理工作中存在的七类主要问题。

知情人士称，这些问题包括：董事会、监事会等议事职责边界不清，或有实践中随意变动的问题，实践中有董事会、监事会、管理层相互替代或者重合的状况，无法形成有效的制衡；随意授权的问题，董事会的权利长期授予管理层，集团公司将重大事项管理权一次性授予子公司，导致治理风险隐患；

未按监管要求设立董事会的问题，独立董事和专业委员会设置不符合监管规定；薪酬管理的问题，高管薪酬未实施递延，或虽实施递延薪酬，但递延比例未达到监管要求；董事会不完善的问题，实践中存在每年董事会定期会议少于四次、未开展董事尽职评价的情况；程序不规范的问题，重大投资、高管聘任等重要事项未通过现场会议表决。

上海水陆空立体融入长江经济带（上证报）

上海加速布局长江经济带建设。24 日，上海市交通委主任孙建平在上海市人民政府新闻发布会上回答上证报记者提问时表示，上海将加快现有水路、公路、航空、铁路等各种交通方式的衔接，包括对罗泾港区做功能性调整，铁路方面拟将新增沪通、沪乍和沪苏湖等三条线路。

另据了解，目前上海市发改委和交通委等正在制定具体实施办法，以落实国务院 9 月出台的《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》，该办法力争于春节前出炉。

近期研报摘要

《央行降息意在直接降低实际利率水平》

央行决定，自 2014 年 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，1 年期贷款基准利率下调 0.4 个百分点至 5.6%，1 年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.75%，同时决定将存款利率浮动区间上限由 1.1 倍调整为 1.2 倍，各档次贷款和存款基准利率相应调整，并对基准利率期限档次作适当简并。

从降息的原因来看：第一，近期传统经济数据疲弱，实体经济面临的实际利率水平较高。第二，虽然近期央行一直不断进行定向操作，3 季度定向释放 7500 亿以上的流动性，但是货币市场和债券市场影响明显，但是对于信贷市场影响效果有限。

从降息的影响来看：直接降低基准贷款利率水平，可以在一定程度上缓解实际利率水平过高的情况，但是实际效果尤其是持续性需要观察。

对未来货币政策的预期：我们认为当前对未来货币政策的正确预期难度不小。

《机械军工行业快报之珠海航展》

参展规模和成交量史无前例。41 个参展国家，近 700 家参展商和 132 架参展飞机，达成超过 234 亿美元的合同、协议及合作意向，成交 227 架飞机。

我国军工技术发展迅速行业投资价值有支撑。国产第四代隐形战机歼 31、大型军用运输机运 20、航母杀手超音速巡航导弹 CX-1 等明星战机和导弹首次在珠海航展上亮相，表明中国的隐形战斗机、大型运输机和高速巡航导弹技术发展非常迅速。

战斗机换代列装需求大。未来 5-10 年将全面转向四代战机。预计 J20 将全部替换现有的 J10、J10B 和 J11 系列，以及之前进口的 Su30 和 Su27，至少需要 2000 架，总订单接近万亿。目前来看至少规划 3 个航母战斗群，每个航母战斗群需要 80 架 J15 左右，J15 航母舰载机订单市场超 2000 亿。此外，相关战机的教练机型将优先发展，第三代攻击机教练机已研制成功，订单规模非常可观。

通用航空领域即将爆发。低空空域即将开放，作为战略性新兴产业重要组成部分的通航产业，将带动超万亿元的市场规模，以及整个产业链的 10 年黄金期。

无人装备已成未来战场重要力量。海陆空三军都有无人装备出现陆军和空军有大量成熟的无人装备出现，表明对无人装备的价值的认可。

《2014 年通信行业四季度策略报告：布局移动医疗，关注信息消费及 4G》

移动医疗

我们认为移动互联网下一个热点之一就是教育和医疗，娱乐和社交等基本需求已得到满足，移动医疗和教育未来有长足的成长空间。移动医疗目前所处的行业阶段是初级阶段，航天证券证券研究报告晨会纪要请阅读最后一页特别申明 8

行业大整合和融合发展的阶段还没到来，从二级市场投资策略的角度考虑，我们偏向将其作为主题投资来进行分析。

移动医疗市场规模未来三年有望保持约 50%左右符合增长

我们认为移动医疗的主题投资存在可持续性的主题投资机会

4G 及信息消费

随着中国移动公布 2014 年的资本支出计划以及在 4G 领域的投资计划，4G 的快速推进不断超市场预期；

信息消费未来三年保持年复合增长 25%以上；

我们推荐业绩弹性较大的武汉凡谷以及受益于信息消费的投资标的鹏博士

重点推荐标的：宜通世纪，卫宁软件，武汉凡谷，鹏博士；

《农林牧渔四季度策略：深耕“土改+养殖复苏”两条主线》

养殖产业链的复苏在三季度进一步得到了验证，家禽行业的复苏节奏要快于生猪养殖业的复苏，四季度我们继续看好家禽行业，处在周期上行阶段，个股继续推荐圣农发展（002299）；

饲料行业需求正得到改善，通常滞后于养殖业 1-2 个季度开始复苏，14/15 全球饲料用粮供给相对宽松，利好饲料行业，个股我们推荐具有估值和业绩弹性的唐人神（002567）；

农垦系统将来可能会从进一步去行政化，提升管理效率入手，农垦资产证券化率偏低，且不乏优质资产，市场运作空间巨大。农垦系统改革兼具国企改革（去行政化、激励机制）和土地改革（土地作为农垦的核心资产）双重性，比较契合当前农业改革的节奏。推荐亚盛集团（600108）、ST 大荒（600598），以及受益土改的大禹节水（300021）。

12 年以后行业盈利能力整体趋于下行，企业盈利能力和现金流情况恶化，因此催生了并购和资产重组，仅 Q3 农业上市公司就有 5 家开展了并购或资产重组，比上半年有明显的增加。在国企改革背景下，国有上市公司资产证券化率长期将趋于提升。继续推荐隆平高科（000998），作为种业龙头，将受益于这一轮的行业整合。

金融市场动态

全球股市

亚太市场			欧洲市场		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
N225.GI	日经225	1.24	FTSE.GI	富时100	0.18
KS11.GI	韩国综合指数	0.39	FCHI.GI	法国CAC40	-0.44
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-1.08	GDAXI.GI	德国DAX	0.00
AS51.GI	澳洲标普200	0.25	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.01
STI.GI	新加坡海峡指数	0.40	IBEX.GI	西班牙IBEX35	0.04
JKSE.GI	雅加达综指	0.54	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-0.70
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.04	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.53
HSI.HI	恒生指数	0.07	AEX.GI	荷兰AEX	-0.28
TWII.TW	台湾加权指数	0.97	RTS.GI	俄罗斯RTS	2.51
000300.SH	沪深300	-2.84	美洲市场		
非洲及中东			代码	名称	涨跌幅
代码	名称	涨跌幅	DJI.GI	道琼斯工业指数	0.03
JALSH.GI	南非富时综指	-0.18	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.17
TA100.GI	以色列TA100	-0.42	SPX.GI	标普500	-0.01
DFM.GI	阿联酋DFM综指	3.04	GSPTSE.GI	多伦多300	0.10
统计时间					2014-12-24

大宗商品

贵金属			基本金属		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
GC.CMX	COMEX黄金	-0.22	CA.LME	LME铜	-0.42
SI.CMX	COMEX白银	0.06	AH.LME	LME铝	-0.17
PL.NYM	NYMEX铂	0.08	ZS.LME	LME锌	-0.24
PA.NYM	NYMEX钯	-0.96	PB.LME	LME铅	-0.03
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-0.98
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	1.47
能源化工			农产品		
代码	名称	涨跌幅	代码	名称	涨跌幅
B.IPE	IPE布油	-2.50	S.CBT	CBOT大豆	-0.67
T.IPE	IPE轻质原油	-2.31	C.CBT	CBOT玉米	-1.21
CL.NYM	NYMEX原油	-1.24	W.CBT	CBOT小麦	-4.23
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.50
JM.DCE	DCE焦煤	0.83	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.47
J.DCE	DCE焦炭	0.30	BO.CBT	CBOT豆油	-0.22
V.DCE	DCE PVC	0.19	SM.CBT	CBOT豆粕	-0.20
L.DCE	DCE塑料	0.18	LC.CME	CME活牛	0.19
TA.CZC	CZCE PTA	-1.20	LH.CME	CME瘦肉猪	-0.46
FG.CZC	CZCE玻璃	2.37	RR.CBT	CBOT稻谷	-0.20
ME.CZC	CZCE甲醇	3.62	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.78
TC.CZC	CZCE动力煤	0.33	YO.NYM	NYMEX11号糖	-4.71
RU.SHF	SHFE橡胶	0.57	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.06
统计时间					2014-12-24

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	89.9100	-0.1700	-0.1887
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.2196	0.0025	0.2054
USDJPY. FX	美元兑日元	120.4400	-0.2400	-0.1989
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5553	0.0033	0.2126
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1622	0.0005	0.0430
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8108	0.0005	0.0617
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7726	0.0018	0.2335
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9856	-0.0021	-0.2126
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7615	0.0055	0.0709
CNYX. CNI	人民币指数	119.0726	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2153	-0.0105	-0.1687
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1247	0.0017	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0061	0.0970
统计时间				2014-12-24

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,151.97	-2.13
399305. SZ	深证基金指数	5,989.69	0.23
885010. WI	中国基金总指数	3,513.33	-0.09
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,900.83	0.17
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,694.36	-0.44
885012. WI	股票型基金总指数	5,010.77	-0.70
885013. WI	混合型基金总指数	4,181.06	-0.15
885005. WI	债券型基金指数	2,006.75	-0.14
885004. WI	指数型基金指数	3,039.12	-1.32
885017. WI	封闭式基金价格指数	6,875.01	-0.50
885172. WI	LOF基金价格指数	1,934.13	-0.40
885173. WI	ETF基金价格指数	641.56	-1.40
统计时间		2014-12-24	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.8600	0.2500
R007. IB	银质押7日	5.0600	1.2600
204001. SH	GC001	1.7350	-0.3900
204007. SH	GC007	5.1500	1.0350
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	5.1850	-0.4680
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.6060	-0.0610
FR001. IR	FR001	3.7100	-0.0500
FR007. IR	FR007	5.0000	-0.5000
LPRIY. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间 2014-12-24			

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	145.5250	0.0480	0.0330
000013. SH	上证企债	180.6700	0.1880	0.1041
000022. SH	上证公司债	156.5340	0.1240	0.0792
000139. SH	上证转债	381.2470	-11.3930	-2.9884
H11025. CSI	货币基金	1,316.8500	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	157.8278	0.2505	0.1587
000923. SH	中证公司债	156.4780	0.1330	0.0850
000832. CSI	中证转债	385.6270	-11.0540	-2.8665
H11006. CSI	中证国债	153.3463	0.2979	0.1943
H11007. CSI	中证金融债	156.3353	0.2425	0.1551
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.3526	0.3966	0.3295
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.2552	0.3803	0.3300
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.7379	0.3009	0.2622
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.8777	1.0027	0.8883
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	103.7680	0.0897	0.0864
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3862	0.3627	0.3143
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.4650	0.4159	0.3602
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.2372	0.0477	0.0467
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.6907	0.0273	0.0277
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	92.8186	0.0971	0.1046
816028. CI	中标可转债	3,586.5430	#####	-2.8580
统计时间 2014-12-24				

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	实际值	上期值	去年同期值
2014/12/22	美国	成屋销售:环比折年率(%) 2014/11	-6.1	1.5	-5.9
2014/12/22	美国	成屋销售折年数(万套) 2014/11	493	526	483
2014/12/22	日本	日本央行公布 12 月月度经济报告	--	--	--
2014/12/22	美国	芝加哥联储全国活动指数 2014/11	0.7	0.3	0.7
2014/12/23	法国	GDP(修正):环比:季调(%) 2014/09	0.3	-0.1	-0.1
2014/12/23	法国	PPI:环比(%) 2014/11	-0.1	-0.3	0.6
2014/12/23	美国	里奇蒙德联储制造业指数:季调 2014/12	7	4	11
2014/12/23	美国	新房销售:环比(%) 2014/11	-1.6	-2.2	-1.1
2014/12/23	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2014/11	12143.8	12075.9	11,671.50
2014/12/23	美国	新房销售(千套) 2014/11	31	36	32
2014/12/23	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元) 2014/11	41,167	41,057.00	39,814.00
2014/12/23	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2014/11	--	1.6	1.3
2014/12/23	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2014/12	38590.00	38,050.00	36,831.00
2014/12/23	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2014/12	22593.00	22,043.00	22,005.00
2014/12/23	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2014/12	3.4	3	1.4
2014/12/23	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2014/12	3.1	1.1	2.7
2014/12/23	美国	耐用品:新增订单(百万美元) 2014/11	225636.00	246,626.00	228,774.00
2014/12/23	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 2014/11	--	-0.9	2.9
2014/12/23	美国	GDP(终值):环比折年率(%) 2014/09	5.0	4.6	4.5
2014/12/23	美国	耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%) 2014/11	--	-0.9	0.2
2014/12/23	美国	营建许可:私人住宅(修正)(千套) 2014/11	69.8	96.4	73.5
2014/12/23	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2014/12	5.8	4.2	3.9
2014/12/23	美国	密歇根消费者信心指数(修正) 2014/12	93.6	88.8	82.5
2014/12/24	美国	MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2014/12	--	1,518.90	1,444.30
2014/12/24	美国	MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2014/12	--	165.5	168.6
2014/12/26	日本	CPI:环比(%) 2014/11	--	-0.3	0
2014/12/26	日本	工业生产指数:环比:季调(%) 2014/11	--	0.4	0.3
2014/12/26	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2014/12	--	--	--
2014/12/27	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2014/11	--	6.7	13.2

数据来源: Wind 资讯

华金证券研究发展部联系人：

何筱微

S0910510120001

021-62448067

hexiaowei@casstock.com

具备证券投资咨询业务资格的说明：

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，华金证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于基准表现 20%以上

增持：相对强于基准表现 10~20%

中性：相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持：相对弱于基准表现 10%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越基准整体表现

中性：行业与基准整体表现持平

看淡：行业弱于基准整体表现

免责声明：

本报告版权归“华金证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华金证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn