

晨会纪要

报告导读

要点提示

- 从消息面来看：国务院正式发布了《加快应急产业的指导意见》，指出要在 2020 年形成应急产业的体系，经过估算，全国安全应急、应急装备等领域专用产品和服务的产值达到近万亿元规模。国家发改委专门下发《关于加强和规范生物质发电项目管理有关要求的通知》，促进生物质发电可持续健康发展。鼓励发展生物质热电联产，并下放热电联产项目的核准权限；严禁掺烧化石能源。中国证券投资者保护基金最新数据显示，12 月份证券市场交易结算资金余额日平均数为 12085 亿元，为有统计以来首个月份保证金日均余额超万亿元。自 1 月份至今，今年有 125 家公司 IPO，募集 700 亿元，公司数量，募集资金规模均为 2008 年以来的最少的一年。
- 从盘面上来看：沪深两市反弹，其中沪市上涨 3.36%，全天上涨 100 点左右，再上 3000 点高位，成交额和昨天基本持平约为 3790 亿元，从上涨角度来看量能稍弱，由于趋势尚未明确，同时前期高位会再次承压，预计继续上行后如果成交量继续未出现良性配合，震荡在所难免，深圳市场的走势更为疲软，昨日收盘没有越过前日的开盘价，形成了一个孕线结构，报收 10493.78 点，成交 2008 亿，预计 26 日会延续小幅反弹的行情，创业板和中小板延续微幅反弹的触底行情，但反弹力度存疑，分别报收 1549.27 点和 5518.83 点，从板块上来看，轮动效应非常明显，银行，保险，金融，券商再次领涨。同时建筑相关的工程机械，建筑服务也有良好表现。

今日聚焦

宏观：基建投资持续发力，美元指数再创新高
股指期货：主力合约资金持续退场，上涨趋势未得确认

热点新闻

2014 年白酒业惨淡收官 酒企混合所有制改革提速（证券日报）
人民币即期汇率创 7 个月最大单日升幅（中证报）
总理的大单：一年签下 1600 亿美元（上证报）
价格连续回落 资金面警报基本解除（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	3.25	富时100	0.00
中小板指	1.20	法国CAC40	0.00
创业板指	0.64	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	-0.25	道琼斯工业指数	0.00
韩国综合指数	0.00	纳斯达克指数	0.00
恒生指数	0.00	标普500	0.00
		统计时间	2014-12-25

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	89.8100	-0.1000	-0.1112
欧元兑美元	1.2221	0.0025	0.2050
美元兑日元	120.0900	-0.3500	-0.2906
美元兑港币	7.7597	-0.0018	-0.0232
人民币指数	119.0726	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2148	-0.0005	-0.0080
美元兑人民币中间价	6.1213	-0.0034	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0000	0.0000
		统计时间	2014-12-25

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.00	LME铜	0.00
COMEX白银	0.00	LME铝	0.00
NYMEX铂	0.00	LME锌	0.00
NYMEX钯	0.00	LME铅	0.00
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	0.00	CBOT大豆	0.00
NYMEX原油	0.00	CBOT玉米	0.00
DCE焦煤	0.83	CBOT小麦	0.00
DCE焦炭	0.10	NYBOT2号棉花	0.00
DCE PVC	-0.47	NYBOT11号糖	0.00
DCE塑料	-0.36	CBOT豆油	0.00
CZCE PTA	-0.71	CBOT豆粕	0.00
CZCE玻璃	0.67	CBOT稻谷	0.00
CZCE甲醇	1.57	DCE鸡蛋	-0.80
CZCE动力煤	1.90	NYMEX11号糖	0.00
SHFE橡胶	2.66	NYMEX棉花	0.00
		统计时间	2014-12-25

今日聚焦

➤ 宏观

基建投资持续发力，美元指数再创新高

根据发改委最新数据显示，截至 12 月 24 日，今年国家发改委累计批复的铁路、公路、机场等各项基础设施项目投资总额已达 15629.22 亿元。2014 年整个固定资产投资增速下降超过 3 个百分点，其中房地产投资增速下降贡献率超过 50%，由于房地产库存压力巨大，即使有利好政策房地产投资在明年也难以反弹，还在基建投资维持在 20% 的高位，对冲了房地产投资增速下降的风险。基建投资在 2015 年预期规模在 2.3 万亿左右，2008 年危机之后的基建投资主要是通过中央和地方政府的财政投入，本次基建投资或形成多元化融资，政府通过放权，市场化定价和全面推广 PPP 模式进行融资，2015 年基础设施建设投资增速仍旧有维持高位的背景。

近期美国公布的经济数据非常靓丽。周三公布的数据显示，美国 12 月 20 日当周初请失业金人数 28 万人，创七周新低，预期 29 万人，前值 28.9 万人。11 月非农新增就业人数 32.1 万，远超 23 万的预期，创 2012 年 1 月以来新高。平均时薪环比增长 0.4%，创去年 6 月以来最大涨幅。周二公布的数据显示，美国三季度实际 GDP 终值年化环比增长 5.0%，创十一年来最快增速。在就业市场，经济增长持续改善和美联储在 2015 年中期加息的预期下，美元指数近期一举突破 90 关口，创出近期新高。由于美元一直保持强势，资金有持续回流美国的动力，我国人民币兑美元近期也出现了明显贬值的情况，外部流动性明显下降，央行有继续放松货币政策的内在要求。

➤ 股指期货

主力合约资金持续退场，上涨趋势未得确认

沪深 300 指数昨日收于 3335.42 点，较前一交易日上涨 3.25%。四个合约收盘均比前一交易日上涨 3.5% 以上，基差分别增加 59.2、18.3、25.42 和 11.82 点。然而昨日的上涨行情或在今日出现反转。

主力合约资金持续撤出市场，已连续四日持仓量下降；成交量也下降 1.21%。而出现双量下跌的，不只是主力合约：合约 IF1502 持仓量下降 9.74%，成交量下降 0.09%。双量下跌，或预示反转行情。

看向中长期合约，IF1503 和 IF1506 昨日成交量大幅下降：IF1503 下降 20.38%，IF1506 下降 11.63%；持仓量均有所增加：IF1503 增加 0.82%，IF1506 增加 2.25%。特别对于合约 IF1506 持仓量已经连续 3 天增加，显示多空双方对于走势看法分歧加大。从多空持仓来看，合约 IF1506 本周首次出现前 20 名净持仓空仓增加：22.66%。综上，今日投资需谨慎，昨日上涨趋势并未得到加强确认，或出现反转行情。

新闻热点追踪

2014 年白酒业惨淡收官 酒企混合所有制改革提速（证券日报）

如果说 2013 年白酒业进入冬天，那也仅是初冬季节。2014 年，酒企们算是深深感受到了冬天的寒意。可以说，此轮行业调整已经触动了酒企最痛的神经。为了应对行业变局，酒企纷纷出手自救。以贵州茅台和五粮液为首的一线名酒企业开始注重渠道服务，并成立分公司贴近市场及经销商。公司高管也一改往年“高大上”的姿态，深入一线市场与经销商协同作战，真正为厂商共赢出谋划策。

事实上，在行业调整期，白酒行业的新常态已经凸显：酒企推动名酒向民酒迈进，从政务消费回归商务消费和大众化消费；酒企兼并重组深度演绎，定制酒、“触网”等新业态应运而生。另外，随着混合所有制改革的纵深推进，作为市场化程度较高的白酒业，必将更加凸显其市场化属性。

人民币即期汇率创 7 个月最大单日升幅（中证报）

继 24 日反弹近百基点之后，人民币兑美元即期汇率 25 日再次大涨近 200 基点，创下逾七个月以来最大单日升幅。市场人士表示，人民币中间价止跌回升，前期连续贬值后结汇意愿有所恢复，以及圣诞假期交易清淡使得市场波动增大，导致当日人民币汇率大幅上涨，预计人民币汇率将出现区间震荡走势。

总理的大单：一年签下 1600 亿美元（上证报）

2014 年，李克强总理共正式出访 5 次，足迹遍布亚非欧三大洲的 10 多个国家，总理每次出访都会带回一份大单。据新华社统计，总理的历次出访中，商业合同、贷款与援助等大单叠加，涉及金额已超过 1600 亿美元。

在总理“大单”中，能源、铁路领域合作占比很高。铁路方面最大金额的协议，是中铁建获得的尼日利亚 131 亿美元铁路大单，刷新了我国对外承包工程单体合同金额最高纪录。另外，蒙内铁路、中俄高铁、中泰铁路的合作协议也是亮点。

价格连续回落 资金面警报基本解除（上证报）

经历了上周资金价格的大幅上蹿后，本周末，银行间市场主要品种资金价格已连续四日回落，宣告始于上周的资金面警报已基本解除。

尽管昨日公开市场连续第 9 期“零操作”，但这丝毫未影响资金面回暖。由于此前 IPO 冻结资金本周陆续解冻，加之年末超万亿的财政存款陆续投放，银行间市场上隔夜和 7 天期回购利率已连续 4 个交易日回落，受益于此，银行间债市也连续上涨。

业内人士称，尽管资金面已安全度过年末 IPO 洪峰，但从央行近期态度来看，货币当局对金融加杠杆的行为仍较为谨慎，未来资金面或仍将保持紧平衡状态。

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	-0.25	FTSE.GI	富时100	0.00
KS11.GI	韩国综合指数	0.00	FCHI.GI	法国CAC40	0.00
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.00	GDAXI.GI	德国DAX	0.00
AS51.GI	澳洲标普200	0.00	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.00
STI.GI	新加坡海峡指数	0.00	IBEX.GI	西班牙IBEX35	0.00
JKSE.GI	雅加达综指	0.00	BVLX.GI	葡萄牙PSI	0.00
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.00	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.00
HSI.HI	恒生指数	0.00	AEX.GI	荷兰AEX	0.00
TWII.TW	台湾加权指数	-0.30	RTS.GI	俄罗斯RTS	3.57
000300.SH	沪深300	3.25	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	0.00
JALSH.GI	南非富时综指	0.00	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.00
TA100.GI	以色列TA100	0.05	SPX.GI	标普500	0.00
DFM.GI	阿联酋DFM综指	1.42	GSPTSE.GI	多伦多300	0.00
统计时间					2014-12-25

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	0.00	CA.LME	LME铜	0.00
SI.CMX	COMEX白银	0.00	AH.LME	LME铝	0.00
PL.NYM	NYMEX铂	0.00	ZS.LME	LME锌	0.00
PA.NYM	NYMEX钯	0.00	PB.LME	LME铅	0.00
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.00
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.00
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	0.00	S.CBT	CBOT大豆	0.00
T.IPE	IPE轻质原油	0.00	C.CBT	CBOT玉米	0.00
CL.NYM	NYMEX原油	0.00	W.CBT	CBOT小麦	0.00
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.00
JM.DCE	DCE焦煤	0.83	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.00
J.DCE	DCE焦炭	0.10	BO.CBT	CBOT豆油	0.00
V.DCE	DCE PVC	-0.47	SM.CBT	CBOT豆粕	0.00
L.DCE	DCE塑料	-0.36	LC.CME	CME活牛	0.00
TA.CZC	CZCE PTA	-0.71	LH.CME	CME瘦肉猪	0.00
FG.CZC	CZCE玻璃	0.67	RR.CBT	CBOT稻谷	0.00
ME.CZC	CZCE甲醇	1.57	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.80
TC.CZC	CZCE动力煤	1.90	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.00
RU.SHF	SHFE橡胶	2.66	TT.NYM	NYMEX棉花	0.00
统计时间					2014-12-25

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	89.8100	-0.1000	-0.1112
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.2221	0.0025	0.2050
USDJPY. FX	美元兑日元	120.0900	-0.3500	-0.2906
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5553	0.0000	0.0000
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1622	0.0000	0.0000
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8115	0.0007	0.0863
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7736	0.0010	0.1294
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9832	-0.0024	-0.2435
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7597	-0.0018	-0.0232
CNYX. CNI	人民币指数	119.0726	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2148	-0.0005	-0.0080
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1213	-0.0034	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2940	0.0000	0.0000
统计时间			2014-12-25	

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,292.66	2.73
399305. SZ	深证基金指数	6,066.07	1.28
885010. WI	中国基金总指数	3,550.83	1.07
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,907.21	0.34
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,760.33	1.41
885012. WI	股票型基金总指数	5,120.50	2.19
885013. WI	混合型基金总指数	4,243.02	1.48
885005. WI	债券型基金指数	2,018.61	0.59
885004. WI	指数型基金指数	3,112.03	2.40
885017. WI	封闭式基金价格指数	6,951.92	1.12
885172. WI	LOF基金价格指数	1,947.25	0.68
885173. WI	ETF基金价格指数	652.90	1.77
统计时间		2014-12-25	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3100	-0.5500
R007. IB	银质押7日	4.5000	-0.5600
204001. SH	GC001	2.1050	0.3700
204007. SH	GC007	5.7100	0.5600
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	5.0050	-0.1800
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.5490	-0.0570
FR001. IR	FR001	3.5300	-0.1800
FR007. IR	FR007	4.8700	-0.1300
LPRIY. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间 2014-12-25			

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	145.6170	0.0920	0.0632
000013. SH	上证企债	180.7860	0.1160	0.0642
000022. SH	上证公司债	156.7150	0.1810	0.1155
000139. SH	上证转债	393.4600	12.2130	3.1040
H11025. CSI	货币基金	1,317.0300	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	158.1057	0.2779	0.1758
000923. SH	中证公司债	156.6550	0.1770	0.1130
000832. CSI	中证转债	398.1990	12.5720	3.1572
H11006. CSI	中证国债	153.5542	0.2079	0.1354
H11007. CSI	中证金融债	156.7554	0.4201	0.2680
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.2966	-0.0560	-0.0466
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.1937	-0.0615	-0.0534
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.7246	-0.0133	-0.0116
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.4276	-0.4501	-0.4003
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	103.8323	0.0643	0.0619
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.3121	-0.0741	-0.0643
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.4093	-0.0557	-0.0483
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.3001	0.0629	0.0615
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7093	0.0186	0.0188
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	92.9316	0.1130	0.1216
816028. CI	中标可转债	3,700.3590	113.8160	3.0758
统计时间 2014-12-25				

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