

晨会纪要

报告导读

要点提示:

- 从消息面来看：深交发布消息称与香港联交所正在对开展深港通进行研究，方案成熟时我们将按程序报请两地监管部门审批。中国国务院去年底已批准总投资额逾 10 万亿元人民币的七大类基础设施项目，其中今年投资超过 7 万亿元。根据日前召开的全国能源工作会议安排，2015 年国家能源局将出台多项能源产业政策，包括电力十三五规划要求、煤电升级改造、煤化工行业发展指导意见、煤炭科学发展等方面。
- 从盘面上来看：沪深两市低开后拉升，其中沪市宽幅震荡，最终上涨 0.03%，逼近 3400 点，成交额和昨天基本持平约为 5324 亿元，股指高位震荡主要来自蓝筹股波动，透露市场热点洗牌，两市资金暗中争夺；深市走势较强，趋势较为明显，报收 11667.97 点，上涨 1.28%，预计 6 日会延续上涨行情，创业板和中小板大幅反弹，尤其创业板上涨 5.12%，分别报收 1539.83 点和 5705.73 点，从板块上来看，大盘权重股开始熄火，以创业板为首的题材股开始活跃，互联网、传媒、医疗保健领涨。

今日聚焦

宏观：2015 年或将继续用基建对冲房地产投资的下降
 股指期货：四合约基差继续收敛，主力合约多方力量减弱

热点新闻

交行报告：上半年可能小幅降息（中证报）
 人民币汇率总体平稳有“底气”（中证报）
 “有质量牛市”且行且近（上证报）
 中石化销售公司千亿引资方案获批 浙江加油站开始卖包子(证券日报)

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	-0.01	富时100	-0.79
中小板指	2.07	法国CAC40	-0.68
创业板指	5.12	德国DAX	-0.04
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-3.02	道琼斯工业指数	-0.74
韩国综合指数	-1.74	纳斯达克指数	-1.29
恒生指数	-0.99	标普500	-0.89
统计时间 2015-1-6			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	91.6100	0.1900	0.2078
欧元兑美元	1.1891	-0.0041	-0.3436
美元兑日元	118.3700	-1.2500	-1.0450
美元兑港币	7.7538	-0.0018	-0.0232
人民币指数	120.0286	0.0204	0.0170
美元兑人民币(即期)	6.2125	-0.0075	-0.1206
美元兑人民币中间价	6.1256	0.0008	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2830	0.0000	0.0000
统计时间 2015-1-6			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	1.13	LME铜	-0.16
COMEX白银	2.13	LME铝	-2.03
NYMEX铂	0.67	LME锌	-0.38
NYMEX钯	0.74	LME铅	0.10
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-4.16	CBOT大豆	1.42
NYMEX原油	-4.53	CBOT玉米	-0.25
DCE焦煤	1.50	CBOT小麦	0.13
DCE焦炭	2.33	NYBOT2号棉花	-0.58
DCE PVC	0.00	NYBOT11号糖	4.14
DCE塑料	0.72	CBOT豆油	0.27
CZCE PTA	-0.42	CBOT豆粕	0.91
CZCE玻璃	0.10	CBOT稻谷	0.09
CZCE甲醇	0.00	DCE鸡蛋	-0.19
CZCE动力煤	0.41	NYMEX11号糖	4.70
SHFE橡胶	1.95	NYMEX棉花	-0.84
统计时间 2015-1-6			

今日聚焦

➤ 宏观

2015 年或将继续用基建对冲房地产投资的下降

根据媒体消息，一位不愿具名知情人士称，中国国务院 2014 年底已批准总投资额逾 10 万亿元人民币的七大类基础设施项目，其中今年投资超过 7 万亿元。

据了解，由国家发改委编制的这七大类投资包含 400 多个项目，今年开工项目预计约 300 个，旨在通过扩大有效投资稳定当前经济增长，确保投资继续对今年经济增长发挥至关重要的作用。目前，具体项目已下发至各地方政府，有些项目去年底已经开工，投资资金预计来自中央和地方政府、银行贷款、国有企业以及私营部门等。这七类项目包括：信息电网油气等重大网络、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障等。

2014 年投资增速下降将近 4 个百分点，房地产的贡献率超过 50% 以上。由于房地产库存较高，尽管地方政府和央行推出了一系列的放松政策，房地产销售在 12 月的同比增长到 20%，但是房地产投资增速依旧较为低迷。为了对冲房地产投资的下降，政府在此刻加大基础设施建设投入也在预期之中。如果维持 20% 的基建投资增速，新增基建投资大约在 2.3 万亿元。从资金来源看，一方面基建投资的增加可能会提高政府赤字率，另一方面基建投资可能引入民资，或是 PPP 等新的融资模式解决资金瓶颈问题。

➤ 股指期货

四合约基差继续收敛，主力合约多方力量减弱

沪深 300 指数昨日收于 3641.059 点，较前一交易日下跌 0.01%。四个合约收盘均比前一交易日收盘均有所下跌：IF1501 下跌 0.40%，IF1502 下跌 0.39%，IF1503 下跌 0.22%，IF1506 下跌 0.15%。四合约基差分别为 15.741、71.341、116.541 和 154.941 点。从基差变化来看，主力合约基差收敛明显，其他合约也已经连续两天收敛。

而从多空持仓角度来看，前 20 名的净持仓状态仍为空头占优。主力合约前 20 名持仓，净持仓空仓增加 6.76%，达到净持仓空仓 11956 手。然而不同于昨日净持仓空仓增加的原因不再是空头增仓多于多头，而是多头平仓数超过空头。多方力量的减弱或预示今日行情将势弱。然而从长期合约的建仓来看，这个信号并不明显。

新闻热点追踪

交行报告：上半年可能小幅降息（中证报）

交通银行金融研究中心 6 日发布的《2015 年中国宏观经济金融展望报告》预计，今年上半年不排除小幅降息的可能，但考虑到目前贷款基准利率已属历史偏低，进一步下调的空间不大。今年存款准备金率可能有 1-3 次、0.5-1.5 个百分点的下调。报告认为，今年货币政策仍需要在稳增长、防风险和去杠杆之间取得平衡，将继续稳健偏松。

人民币汇率总体平稳有“底气”（中证报）

新年伊始，美元指数强势接近九年高位，可能预示 2015 年人民币汇率走势充满波折。2014 年人民币对美元汇率作别单边升值的“旧常态”，出现 2005 年汇改以来首次年度贬值。市场人士指出，综合分析国内外经济金融形势，人民币汇率短期仍面临一定贬值压力，允许人民币适度贬值也未尝不可，但充裕的外汇储备和稳定的中间价政策可有效管控人民币贬值预期，再考虑到推进人民币国际化的战略需要以及中国经济长期增长潜力依然巨大，人民币汇率贬值是有“底”的。

“有质量牛市”且行且近（上证报）

沪港通叠加降息，造就了一轮波澜壮阔的蓝筹股行情，与此同时，市场关于“有质量的牛市”的讨论和期待也在升温。受访的基金经理认为，“有质量的牛市”终究会随着深化改革和经济转型而生，并有赖于更多上市公司在商业模式等方面的成功转型。“有质量的牛市”不会仅停留于券商、银行、地产等少数超大盘公司的狂欢，而是需要更多成长性蓝筹的崛起。未来深港通的开通，可能成为引发成长性蓝筹行情的重要契机，那些具备良好商业模式、体量中等的新兴产业，则有望成为诞生长性蓝筹的温床。

中石化销售公司千亿引资方案获批 浙江加油站开始卖包子（证券日报）

近日，中石化发布消息称，在经过 108 天审计后，销售公司千亿引资混改方案获批。此外，中石化浙江销售分公司迈开了混改第一步，加油站已经开始卖包子。中石油也是新年新动作。中国石油新疆销售分公司正式改名为中石油新疆销售有限公司，其在新疆的地方油改也进入新阶段。分析师称，混改仍旧是两桶油今年的重点。中石化未来将主要围绕易捷便利店深入混改，而中石油则是从地方油改开始。

近期研报摘要

《2015 年电子行业投资策略：集成电路国产化的“大时代”和智能终端的“小创新”》

2015 年电子行业整体看好以“国产化”驱动的上游集成电路行业，而下游智能终端则以小的创新为潜在投资标的，其他智能硬件则可关注满足潜在需求的新产品。

全球半导体集成电路行业从 2012 年债务危机的经济二次放缓的冲击后，凭借移动智能终端爆发，开始了复苏的过程，实现行业规模的持续增长。随着移动智能终端的渗透率趋于饱和，未来增长放缓是不可避免的趋势，对于上游集成电路的需求也是如此，因此“缓增长”将是 2015 年的特点；

中国集成电路在市场和政策的双重作用下，迎来了快速成长的大时代。从市场需求方面看，中国集成电路市场占全球 56%，空间巨大，而从供给端看，在集成电路设计、生产、封测三个主要环节，中国企业均已经具备了参与全球竞争的能力，因此“国产化”是一个顺应市场需求的过程。另外一方面，作为信息技术的基础行业，集成电路的国产化也是从政府层面的期望。随着国家级的集成电路产业基金成立，2015 年将是市场和政策共同作用推动中国集成电路产业发展的“大时代”；

终端方面，智能手机仍然是行业内出货量和市场规模最主要的贡献，但是国内市场手机的普及率和智能手机的渗透率均已经超过全球平均水平，使得未来的增长空间有限，蛋糕无法继续做大，那么创新就成为了必然的选择，指纹识别、NFC 天线和金属机壳将是 2015 年手机厂商拓展的方向；

智能硬件有望取代智能手机成为下一个具备爆发增长潜力的行业，不过在目前市场中，还没有出现成长明确的产品和商业模式，从理念上预测，智能手机取代、身份识别、互联互通是可行的需求点，而 Apple Watch、小米手环和智能家居则是潜在的产品形式。

《2015 年农林牧渔行业投资策略：不亢奋不悲观，站上改革和复苏的风口》

我们对 2015 年农业投资主要从两个角度出发，即基本面改善和改革，供给端变化将使基本面改善相对乐观，改革的深化将释放制度红利。

从基本面来看，主要看养殖产业链的复苏，能繁母猪存栏量过低，为生猪行业的复苏提供重要的条件，而今年以来生猪存栏量持续维持在低位，3、4 季度旺季生猪存栏创 08 年以来新低。猪价可能会进一步下探，直到市场出清。但前瞻性看，能繁和生猪存栏同步下降，对于明年生猪的供应将构成压力，明年供应端的变化对猪价的利好依然值得期待。总的来说，明年的猪市应保持相对乐观，以时间换取空间，看好生猪产业链上的超额收益机会。

改革层面，普遍预计改革力度会加大，农业也将会迎来改革的深化之年。土地改革方面，土地流转是其中核心，农用地适度流转，提升规模化经营；宅基地和集体建设用地未来如果入市，将会极大地提升农地市场的价值空间。从三个角度出发，首先资源类企业将会受益；其次农资品上市公司受益于规模化；另外流转也将会促进种植类业务的发展。国企改革方面，重点关注中粮系、农发系和国投系等央企背景的公司，国投系已率先采取实施改革，中粮系改革已确定方向，未来整合旗下上市平台概率较大。

投资策略：从改革和基本面改善两个维度来对 15 年进行布局，改革层面，推荐受益于土改和管理改善的 ST 大荒、受益于国企改革的中粮系中粮生化；基本面改善角度，我们认为生猪产业链将会基于供给端产生改善，推荐基本面得到改善的唐人神、大北农。

风险提示：发生重大疫病和极端天气的风险；政策不达预期的风险；出现食品安全问题的风险。

《2015 机械军工行业投资策略：重组和融合齐飞，军工风景更加秀丽》

中国军费开支持续高速增长，并且明确重点增加装备采购和战斗力建设；国防与军工改革政策有力推动行业升级，军工行业市值成长空间依然巨大，到 2020 年有望**五年增长 5 倍！**

伴随诸多改革政策落地红利逐渐释放，军工资产证券化加速推进，2014 年 A 股上市公司军工相关资产重组规模是 2012 年的七倍，资产重组和注入密集且预期持续。

作为一个中国目前少有的需求旺盛、产能不足的行业，近年来军工行业固定资产投资、产能均快速增长，行业体量扩张迅速。刚成立的军委会明年将有力推动军工上市公司规范运营并推动军民融合等改革。

在前期产业和资本市场均快速发展的基础上，2015 年军工行业料将明显分化。**大浪淘沙，去伪存真。**从资产证券化水平、资产注入预期、科研院所改制和市值扩张空间等角度把握会持续增长的优质军工大牛股。

紧紧抓住资产重组和军民融合两条主线，掘金 2015 年军工行业投资。资产重组重点关注相关经验较成熟、行业发展最迫切、集团主题有表态的船舶、航空和信息化等子板块，军民融合则重点关注技术最成熟、民间需求最广泛、相关配套最完善的通用航空产业和北斗导航产业。

投资建议：中短期以主题投资为主，中长期把握两条主线：一是有望获得集团公司资产证券化后的优质资产注入的公司，如广船国际、航空动力、闽福发 A、中航电子等；二是符合军民融合的发展思路并有较强技术实力或战略意志力的公司，如海格通信、闽福发 A、伊立浦等；三符合中国军队装备发展方向（海军、空军），并且具有核心竞争力和潜在订单的公司，如中国重工、中航飞机、洪都航空、广船国际等。

风险提示：军工重组进程未达预期；中国战斗机等航空装备或驱逐舰建造列装计划推迟；通航或北斗政策放开时间晚于预期；其他不可测因素。

《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。

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	-3.02	FTSE.GI	富时100	-0.79
KS11.GI	韩国综合指数	-1.74	FCHI.GI	法国CAC40	-0.68
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-3.07	GDAXI.GI	德国DAX	-0.04
AS51.GI	澳洲标普200	-1.57	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.76
STI.GI	新加坡海峡指数	-1.39	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-1.22
JKSE.GI	雅加达综指	-0.98	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-1.14
KLSE.GI	吉隆坡综指	-1.15	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-1.53
HSI.HI	恒生指数	-0.99	AEX.GI	荷兰AEX	-0.61
TWII.TW	台湾加权指数	-2.43	RTS.GI	俄罗斯RTS	-1.95
000300.SH	沪深300	-0.01	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	-0.74
JALSH.GI	南非富时综指	1.60	IXIC.GI	纳斯达克指数	-1.29
TA100.GI	以色列TA100	-0.18	SPX.GI	标普500	-0.89
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-3.24	GSPTSE.GI	多伦多300	-1.01
统计时间					2015-1-6

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	1.13	CA.LME	LME铜	-0.16
SI.CMX	COMEX白银	2.13	AH.LME	LME铝	-2.03
PL.NYM	NYMEX铂	0.67	ZS.LME	LME锌	-0.38
PA.NYM	NYMEX钯	0.74	PB.LME	LME铅	0.10
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.87
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.39
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	-4.16	S.CBT	CBOT大豆	1.42
T.IPE	IPE轻质原油	-4.18	C.CBT	CBOT玉米	-0.25
CL.NYM	NYMEX原油	-4.53	W.CBT	CBOT小麦	0.13
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.58
JM.DCE	DCE焦煤	1.50	SB.NYB	NYBOT11号糖	4.14
J.DCE	DCE焦炭	2.33	BO.CBT	CBOT豆油	0.27
V.DCE	DCE PVC	0.00	SM.CBT	CBOT豆粕	0.91
L.DCE	DCE塑料	0.72	LC.CME	CME活牛	0.02
TA.CZC	CZCE PTA	-0.42	LH.CME	CME瘦肉猪	-1.72
FG.CZC	CZCE玻璃	0.10	RR.CBT	CBOT稻谷	0.09
ME.CZC	CZCE甲醇	0.00	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.19
TC.CZC	CZCE动力煤	0.41	YO.NYM	NYMEX11号糖	4.70
RU.SHF	SHFE橡胶	1.95	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.84
统计时间					2015-1-6

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	91.6100	0.1900	0.2078
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1891	-0.0041	-0.3436
USDJPY. FX	美元兑日元	118.3700	-1.2500	-1.0450
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5150	-0.0100	-0.6557
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1836	0.0075	0.6377
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8085	0.0002	0.0247
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7759	0.0076	0.9892
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	1.0098	0.0030	0.2980
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7538	-0.0018	-0.0232
CNYX. CNI	人民币指数	120.0286	0.0204	0.0170
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2125	-0.0075	-0.1206
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1256	0.0008	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2830	0.0000	0.0000
统计时间				2015-1-6

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,643.94	-0.37
399305. SZ	深证基金指数	6,359.23	0.87
885010. WI	中国基金总指数	3,648.82	0.38
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,927.84	0.14
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,935.02	0.52
885012. WI	股票型基金总指数	5,362.15	0.80
885013. WI	混合型基金总指数	4,370.17	0.65
885005. WI	债券型基金指数	2,067.86	0.07
885004. WI	指数型基金指数	3,306.43	0.59
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,334.67	1.07
885172. WI	LOF基金价格指数	2,055.73	0.67
885173. WI	ETF基金价格指数	697.53	0.36
统计时间		2015-1-6	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	2.9800	-0.2300
R007. IB	银质押7日	3.9300	-0.4000
204001. SH	GC001	0.5700	-3.1050
204007. SH	GC007	3.3000	0.2450
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.2410	-0.4840
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.0320	-0.3890
FR001. IR	FR001	3.0300	-0.2700
FR007. IR	FR007	4.0600	-0.4300
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-6	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	145.8180	0.0200	0.0137
000013. SH	上证企债	181.2940	0.0130	0.0072
000022. SH	上证公司债	157.3580	0.0700	0.0445
000139. SH	上证转债	456.4230	2.0170	0.4419
H11025. CSI	货币基金	1,318.9000	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	158.3996	0.1175	0.0742
000923. SH	中证公司债	157.2350	0.0570	0.0363
000832. CSI	中证转债	459.6760	2.2300	0.4851
H11006. CSI	中证国债	153.6932	0.1623	0.1056
H11007. CSI	中证金融债	156.8048	0.1160	0.0740
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.3268	-0.0356	-0.0296
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.0920	-0.0393	-0.0341
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	114.6566	-0.0189	-0.0165
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	112.0575	-0.2028	-0.1810
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.1026	0.0800	0.0768
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	115.2657	-0.0397	-0.0344
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.2396	-0.0435	-0.0377
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.3637	0.0292	0.0285
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.7878	0.0199	0.0201
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.2817	0.1021	0.1095
816028. CI	中标可转债	4,245.4440	12.3600	0.2911
统计时间		2015-1-6		

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
2015-1-5	日本	制造业 PMI 2014/12	52.1	52	55.2
2015-1-6	美国	全部制造业:新增订单(百万美元) 2014/11	--	506,385.00	478,253.00
2015-1-6	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2014/11	--	-2.4	-3.8
2015-1-6	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/01	--	22,763.00	22,895.00
2015-1-6	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/01	--	38,666.00	35,531.00
2015-1-6	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	--	0	-5.4
2015-1-6	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/01	--	5.4	4.1
2015-1-6	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/01	--	2.2	1.7
2015-1-7	美国	MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100) 2015/01	--	--	1,375.60
2015-1-7	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/01	--	--	171.9
2015-1-7	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2014/12	--	0.2	0.2
2015-1-7	美国	商品出口额(百万美元) 2014/11	--	145,330.70	136,249.10
2015-1-7	美国	商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 2014/11	--	-43,432.00	-35,972.00
2015-1-7	美国	商品进口额(百万美元) 2014/11	--	211,264.00	188,680.80
2015-1-8	法国	消费者信心指数 2014/12	--	-22.6	-22.4
2015-1-8	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/01	--	--	4.5
2015-1-8	美国	挑战者企业裁员人数 2014/12	--	35,940.00	30,623.00
2015-1-8	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/01	--	298,000.00	330,000.00
2015-1-8	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2014/12	--	#####	#####
2015-1-9	法国	制造业指数:环比:季调(%) 2014/11	--	-0.2	0.1
2015-1-9	中国	CPI:同比(%) 2014/12	--	1.4	2.5
2015-1-9	中国	PPI:同比(%) 2014/12	--	-2.7	-1.4
2015-1-9	日本	景气动向指数:先行指标 2014/11	--	104.5	111.8
2015-1-9	美国	制造业平均时薪:环比(%) 2014/12	--	0.2	0.2
2015-1-9	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2014/12	--	42.2	41.9
2015-1-9	美国	新增非农就业人数:季调(千人) 2014/12	--	321	84
2015-1-9	美国	失业率:季调(%) 2014/12	--	5.8	6.7
2015-1-9	美国	制造业新增就业人数:季调(千人) 2014/12	--	28	7
2015-1-10	中国	贸易差额(亿美元) 2014/12	--	544.8	252.3

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