

晨会纪要

报告导读

要点提示:

- 从消息面来看:国务院常务会议推进深化医药卫生体制改革,部署加强乡村医生队伍建设、更好保障农村居民身体健康,讨论通过《全国医疗卫生服务体系规划纲要》.中证协发布《关于拓宽证券投资咨询公司业务范围的通知》,新三板的挂牌推介、做市,私募等业务将向证咨公司放行。银监会和发改委联合发布《能效信贷指引》,鼓励和引导银行业金融机构支持产业结构调整和企业技术改造升级,促进节能减排,推动绿色发展。商务部公布《中华人民共和国外国投资法(草案征求意见稿)》。
- 从盘面来看:两市双双暴跌,其中沪深300跌停。上证指数下跌7.7%,创下近7年来的单日最大跌幅,报收3116.35点,多空对比严重失衡,出现大量恐慌性抛盘,但是依然无法通过单日走势认定上证已进入下跌通道,后市需进一步观望。深圳下跌6.61%,报收10770.93点,中小板和创业板方面,受大盘情绪挤压,出现了一个较大规模的振幅,但是依然收出红盘,报收5743.57点,创业板方面同样是受大盘影响,试图回拉前期高位不成功,报收1630.06点。板块来看,券商股全部跌停,银行,金融,地产同样大量跌停,市场恐慌蔓延,可以在跌势收窄,趋势确认后建仓。

今日聚焦

股指期货:三个合约跌停,基差贴水近期有望得到缓解
 固定收益:(资金)股市暴跌市场避险情绪升温,利率波动明显
 (债市)银监会鼓励信贷投向节能降耗,探索绿色信贷资产证券化

热点新闻

证监会:对两融等监管举措不宜过度解读(中证报)
 66家公司定增未实施先破发(中证报)
 今年经济下行压力仍较大(上证报)
 深跌难改乐观预期 基金认为大盘蓝筹行情未结束(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	-7.70	富时100	0.54
中小板指	-2.50	法国CAC40	0.35
创业板指	-0.58	德国DAX	0.73
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	0.89	道琼斯工业指数	0.00
韩国综合指数	0.77	纳斯达克指数	0.00
恒生指数	-1.51	标普500	0.00
统计时间 2015-1-19			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	92.5600	-0.1300	-0.1403
欧元兑美元	1.1605	0.0046	0.3980
美元兑日元	117.5400	-0.0400	-0.0340
美元兑港币	7.7515	0.0009	0.0116
人民币指数	121.3561	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2190	0.0125	0.2014
美元兑人民币中间价	6.1230	0.0042	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2771	0.0084	0.1340
统计时间 2015-1-19			

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	-1.87
COMEX白银	0.00	LME铝	-1.41
NYMEX铂	0.00	LME锌	-1.19
NYMEX钯	0.00	LME铅	0.26
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-2.63	CBOT大豆	0.00
NYMEX原油	0.00	CBOT玉米	0.00
DCE焦煤	0.55	CBOT小麦	0.00
DCE焦炭	-0.38	NYBOT2号棉花	0.00
DCE PVC	0.50	NYBOT11号糖	0.00
DCE塑料	2.10	CBOT豆油	0.00
CZCE PTA	0.78	CBOT豆粕	0.00
CZCE玻璃	-0.54	CBOT稻谷	0.00
CZCE甲醇	1.26	DCE鸡蛋	0.51
CZCE动力煤	-0.34	NYMEX11号糖	0.00
SHFE橡胶	0.55	NYMEX棉花	0.00
统计时间 2015-1-19			

今日聚焦

➤ 股指期货

三个合约跌停，基差贴水近期有望得到缓解

昨日沪深 300 指数收于 3355.155 点，较前一交易日下跌 7.70%。四合约基差、较前一交易日的收盘价、持仓量和成交量的涨跌幅度如下表所示。市场的激烈反应，造成三个合约首次出现全部跌停。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化(%)	成交量变化(%)
IF1501	-10.16	-9.57	2.78	-10.54
IF1502	-38.96	-9.59	-2.86	11.78
IF1503	4.44	-9.56	-2.89	26.90
IF1506	54.44	--	--	--

从消息面上看，昨日证监会发言旨在缓解市场情绪，今日市场走势或能较昨日平缓一些。而市场上对牛市的预期并未改变，基差贴水的情况有望得到缓解。从持仓量上看，主力合约空方力量占有，净持仓空仓由 7295 手上升到 13566 手。这主要由于多方平仓，多方持仓减少约 4000 手，空方持仓仅增加 2000 手。空方并未大举增仓，或显示近期市场有望得到缓解。

➤ 固定收益

资金：股市暴跌市场避险情绪升温，利率波动明显。

周一（1月19日）SHIBOR 隔夜利率上行 2.7bp 报收于 2.66%；7 天利率下行 1.7bp 报收于 3.831%；14 天利率下行 3.0bp 报收于 4.726%；1 个月利率下行 0.3bp 报收于 4.790%。银质押 R001、R007、R014、R1M 收报 2.6667、3.7610、4.7036、4.9469。其中，1 天、14 天上行 4.42、5.12，7 天下行 12.07bp。银拆借 1 天、14 天分别上行 6.870、0.960，7 天下行 1.19。昨日，上证综指大跌 260.15 点，市场避险情绪升温，市场资金面开始波动。

债市：银监会鼓励信贷投向节能降耗，探索绿色信贷资产证券化

一级市场发行：

周一（1月19日）无新发利率债。今天（1月20日），国开行将发行第二十七、二十八、二十九、三十期金融债，规模分别为 60、50、70、40 亿。周三（1月21日）将发行 7 年期，200 亿规模的 2015 年记账式附息(二期)国债。

二级市场成交:

周一, 中债综合指数小幅上涨, 报收 162.43, 上涨 0.18, 其中国债报收 156.44, 上行 0.22, 金融债报收 158.23, 上行 0.23。

五年期国债收益率下行 0.0059bp 报收于 3.4013%, 七年期国债收益率下行 0.0145bp 报收于 3.4385%, 十年期国债收益率下行 0.7625bp 报收于 3.4750%。

国债期货:

周一, 中金所五年期国债期货主力合约 TF1503, 增量成交, 报收 97.438 元人民币, 环比下降 0.11%, 成交金额环比增加 7.74%。

转债市场:

周一, 中证转债指数报收 433.34, 跌幅 7.10%, 成交额为 91.92 亿。

个券上, 受正股市场暴跌影响, 昨日转债多数为下跌, 其中大盘转债跌幅较多, 中行、国电分别下跌 19.96、18.54, 跌幅 10.58%、9.89%。

点评: 随着监管部门对股市风险的警示, 后续正股价格将有一定程度的调整, 转债短期回调或不可避免, 但由于之前转债触发赎回并相继退市, 转债市场规模收缩, 转债稀缺性突出, 后市可能仍有配置价值。

债市新闻:

银监会鼓励信贷投向节能降耗, 探索绿色信贷资产证券化

路透北京 1 月 19 日-中国银监会周一联合发改委发布能效信贷指引, 鼓励银行信贷投向降低能耗相关产业; 并表示将在未来探索绿色信贷资产证券化和绿色金融债。

点评: 当前我国节能环保产业产值年均增速在 15% 以上, 预计今年末, 该领域总产值将达到 4.5 万亿元人民币, 成为国民经济新支柱。结合前几日银监会批复商业银行信贷资产证券化, 我们认为: 当前绿色信贷证券化不存在技术和法律上的问题, 但是具体产品发行时点, 可能要结合后续债市走势、市场利率变化、投资者交易等因素。

热点新闻

证监会：对两融等监管举措不宜过度解读（中证报）

上周五，证监会通报券商融资类业务现场检查情况，银监会发布《商业银行委托贷款管理办法（征求意见稿）》，同时央行货币政策司官员撰文称要防止过度“放水”。受这些因素影响，股市暴跌。对此，有市场解读为“金融监管部门有意联合打压股市”。证监会新闻发言人邓舸19日表示，周一股市跌幅较大，引起各方高度关注。上述提到的几方面的情况，被市场解读为监管部门联合打压股市，这与事实不符。

66家公司定增未实施先破发（中证报）

随着市场宽幅震荡，上市公司定向增发“出师未捷身先死”的情况逐渐增多。Wind数据显示，截至1月19日，沪深两市共有66家未实施增发的公司股价已跌破预案价下限，涉及募集资金696.36亿元。

今年经济下行压力仍较大（上证报）

李克强指出，做好一季度工作对全年十分关键，各地区、各部门要努力实现良好开局。要抓紧落实好已部署的改革发展重点任务，各项工作都要早作安排、紧抓快办。深入调查研究，密切跟踪和分析经济运行中的新情况，着力破解发展难题。要抓实抓好冬春农业生产，加强农田水利建设和春耕备耕。

深跌难改乐观预期 基金认为大盘蓝筹行情未结束（证券日报）

华安基金认为，对于中期走势，无须悲观。只是短期涨势脱离这个趋势需要修正，强行解杠杆会放大这种冲击，但若修正到位，就会得到趋势的支撑而重新回升。大成基金认为此前积压的融资盘可能还需进一步消化，短期内仍需做好防御，预计后续券商等传统金融板块的投资催化剂需来源于市场成交量的进一步冲高及降息降准的放松信号出现。

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。

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；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；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。

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	0.89	FTSE.GI	富时100	0.54
KS11.GI	韩国综合指数	0.77	FCHI.GI	法国CAC40	0.35
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.50	GDAXI.GI	德国DAX	0.73
AS51.GI	澳洲标普200	0.19	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.16
STI.GI	新加坡海峡指数	0.21	IBEX.GI	西班牙IBEX35	1.18
JKSE.GI	雅加达综指	0.07	BVLX.GI	葡萄牙PSI	0.83
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.56	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.88
HSI.HI	恒生指数	-1.51	AEX.GI	荷兰AEX	0.54
TWII.TW	台湾加权指数	0.39	RTS.GI	俄罗斯RTS	-0.42
000300.SH	沪深300	-7.70	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	1.11	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.00
TA100.GI	以色列TA100	-0.70	SPX.GI	标普500	0.00
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-0.15	GSPTSE.GI	多伦多300	0.02
统计时间					2015-1-19

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	-1.87
SI.CMX	COMEX白银	0.00	AH.LME	LME铝	-1.41
PL.NYM	NYMEX铂	0.00	ZS.LME	LME锌	-1.19
PA.NYM	NYMEX钯	0.00	PB.LME	LME铅	0.26
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-1.90
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-0.54
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	-2.63	S.CBT	CBOT大豆	0.00
T.IPE	IPE轻质原油	-2.22	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	0.55	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.00
J.DCE	DCE焦炭	-0.38	BO.CBT	CBOT豆油	0.00
V.DCE	DCE PVC	0.50	SM.CBT	CBOT豆粕	0.00
L.DCE	DCE塑料	2.10	LC.CME	CME活牛	0.00
TA.CZC	CZCE PTA	0.78	LH.CME	CME瘦肉猪	0.00
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.54	RR.CBT	CBOT稻谷	0.00
ME.CZC	CZCE甲醇	1.26	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.51
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.34	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.00
RU.SHF	SHFE橡胶	0.55	TT.NYM	NYMEX棉花	0.00
统计时间					2015-1-19

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	92.5600	-0.1300	-0.1403
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1605	0.0046	0.3980
USDJPY. FX	美元兑日元	117.5400	-0.0400	-0.0340
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5110	-0.0027	-0.1784
USDCAD. FX	美元兑加元	1.1939	-0.0043	-0.3589
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8212	-0.0007	-0.0852
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7779	-0.0011	-0.1412
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.8793	0.0203	2.3632
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7515	0.0009	0.0116
CNYX. CNI	人民币指数	121.3561	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2190	0.0125	0.2014
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1230	0.0042	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2771	0.0084	0.1340
			统计时间	2015-1-19

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,252.60	-7.27
399305. SZ	深证基金指数	6,186.32	-3.73
885010. WI	中国基金总指数	3,602.15	-2.28
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,926.11	-0.59
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,818.12	-3.17
885012. WI	股票型基金总指数	5,183.34	-4.69
885013. WI	混合型基金总指数	4,313.66	-3.02
885005. WI	债券型基金指数	2,064.66	-1.06
885004. WI	指数型基金指数	3,115.74	-5.95
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,242.86	-2.33
885172. WI	LOF基金价格指数	2,011.33	-2.71
885173. WI	ETF基金价格指数	660.89	-5.38
		统计时间	2015-1-19

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	2.6700	0.0500
R007. IB	银质押7日	4.0000	0.1200
204001. SH	GC001	1.0500	-2.9400
204007. SH	GC007	3.5600	0.5450
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	3.8310	-0.0170
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.6600	0.0270
FR001. IR	FR001	2.7000	-0.0100
FR007. IR	FR007	3.7500	-0.1900
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-19	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	146.5530	0.0810	0.0553
000013. SH	上证企债	181.8350	0.1410	0.0775
000022. SH	上证公司债	158.0790	0.0550	0.0348
000139. SH	上证转债	428.1510	-34.6000	-8.0813
H11025. CSI	货币基金	1,320.7100	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	159.8554	0.2425	0.1517
000923. SH	中证公司债	157.9760	0.0990	0.0627
000832. CSI	中证转债	433.3390	-33.1110	-7.6409
H11006. CSI	中证国债	155.3080	0.2755	0.1774
H11007. CSI	中证金融债	157.8443	0.2317	0.1468
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.1194	0.1483	0.1224
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.9193	0.1271	0.1096
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.2798	0.0852	0.0739
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	114.4980	0.4610	0.4026
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6371	0.0264	0.0252
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.3295	0.1298	0.1116
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.8916	0.1334	0.1151
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.4100	-0.0005	-0.0005
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8912	0.0131	0.0132
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.8915	0.0573	0.0610
816028. CI	中标可转债	3,997.6860	-311.6930	-7.7968
统计时间		2015-1-19		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-1-20	日本	产能利用率指数: 环比: 季调(%) 2014/11	0.7	0.5
2015-1-20	日本	消费者信心指数 2014/12	37.4	40.6
2015-1-20	英国	前英国央行行长金恩将在伦敦政经学院讲话	--	--
2015-1-20	德国	PPI: 环比(%) 2014/12	0	0.1
2015-1-20	德国	ZEW 经济景气指数 2015/01	34.9	61.7
2015-1-20	日本	日本央行货币政策会议(至1月21日)	--	--
2015-1-20	美国	NAHB 住房市场指数 2015/01	57	56
2015-1-20	中国	社会消费品零售总额: 当月同比(%) 2014/12	11.7	13.6
2015-1-20	中国	GDP: 当季同比(%) 2014/12	7.3	7.7
2015-1-20	中国	工业增加值: 当月同比(%) 2014/12	7.2	9.7
2015-1-21	中国	固定资产投资: 累计同比(%) 2014/12	15.8	19.6
2015-1-21	美国	API 库存周报: 汽油(千桶) 2015/01	23,613.00	23,546.00
2015-1-21	美国	API 库存周报: 原油(千桶) 2015/01	38,656.00	35,607.00
2015-1-21	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/01	2.8	0.9
2015-1-21	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/01	3.8	3.1
2015-1-21	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	-2.1	-1.9
2015-1-21	日本	日本央行货币政策会议, 公布利率的决定	--	--
2015-1-22	英国	失业率: 季调(%) 2014/11	6	7.1
2015-1-22	日本	日本央行行长黑田东彦将举行记者会	--	--
2015-1-22	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/01	196.7	184.8
2015-1-22	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/01	2,245.80	1,682.10
2015-1-22	美国	新屋开工: 私人住宅: 折年数: 季调(千套) 2014/12	1,028.00	1,034.00
2015-1-22	美国	新屋开工: 私人住宅(千套) 2014/12	77.5	67.6
2015-1-22	美国	堪萨斯联储制造业指数: 季调 2015/01	8	5
2015-1-22	意大利	零售销售: 环比: 季调(%) 2014/11	0	0.1
2015-1-22	欧盟	欧洲央行公布利率决议; 14:30 召开新闻发布会	--	--
2015-1-22	美国	SEMI 订单出货比(%) 2014/12	102	102
2015-1-22	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/01	3.7	4.4
2015-1-22	美国	当周初次申请失业金人数: 季调(人) 2015/01	316,000.00	329,000.00
2015-1-22	美国	持续领取失业金人数: 季调(人) 2015/01	2,424,000.00	3,007,000.00
2015-1-23	中国	汇丰 PMI(预览) 2015/01	49.5	49.5
2015-1-23	美国	成屋销售: 环比折年率(%) 2014/12	-6.1	0.8
2015-1-23	美国	成屋销售折年数(万套) 2014/12	493	487
2015-1-23	美国	芝加哥联储全国活动指数 2014/12	0.7	-0.2

数据来源: Wind 数据

华金证券研究发展部联系人：

何筱微 S0910510120001 021- 20655618 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