

晨会纪要

证券研究报告

报告导读

要点提示：

- 从消息面来看：国务院发布《关于引导农村产权流转交易市场健康发展的意见》。根据《意见》，现阶段通过市场流转交易的农村产权以农户承包土地经营权、集体林地经营权为主，不涉及农村集体土地所有权和依法以家庭承包方式承包的集体土地承包权。在全球一片降息潮中，央行也于昨日重启时隔1年的7天期逆回购，结合新年加码续作的3月期中期借贷便利(MLF)，中短期结合向市场注入流动性，释放出春节前维稳资金面的宽松信号。李克强表示，要用好政府和市场这两只手，启动“双引擎”，助力中国经济“双中高”发展。北京时间1月23日凌晨消息，欧洲股市周四收盘上涨1.7%，主要由于欧洲央行宣布了扩大其资产购买规模的计划。
- 从盘面来看：上拉承压，两市高位悬停，上海市场昨日收出一个较为疲软的形态，上涨途中的上吊线，同时量能也进一步收缩，仅上涨0.59%，报收3343.34点，深圳方面盘面接近，报收11471.21，上涨0.87%，中小板和创业板在突破了左侧压力位之后则连创新高，中小板上涨1.09%，报收6160.10点，创业板报收1147.08点，上涨1.25%。从板块来看，金融，航空，船舶领涨，值得关注。

今日聚焦：

宏观：12月份国内房地产市场略有回暖
 行业：(机械军工) 2015年军工行情可期
 股指期货：市场活跃度持续下降，今日或继续以震荡整理为主
 固定收益：(资金) 央行重启逆回购，市场利率大幅回调
 (债市) 国开行今年棚改贷款力争发放超4,000亿元

热点新闻：

欧版QE启动 总规模逾万亿欧元(中证报)
 国家外汇局：跨境资金流动更加常态化(中证报)
 李克强：发展多层次资本市场降低企业杠杆率(证券日报)
 外汇局：热钱是否流入股市还待测算与评估(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	4.50	富时100	1.63
中小板指	2.02	法国CAC40	0.87
创业板指	1.28	德国DAX	0.41
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.49	道琼斯工业指数	0.22
韩国综合指数	0.15	纳斯达克指数	0.27
恒生指数	1.68	标普500	0.47
统计时间 2015-1-21			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.1813	1.4113	1.5213
欧元兑美元	1.1364	-0.0246	-2.1189
美元兑日元	118.4700	0.5100	0.4323
美元兑港币	7.7523	0.0020	0.0258
人民币指数	121.9592	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2085	-0.0027	-0.0435
美元兑人民币中间价	6.1247	-0.0021	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2777	0.0000	0.0000
统计时间 2015-1-22			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.72	LME铜	-0.99
COMEX白银	1.10	LME铝	0.05
NYMEX铂	0.89	LME锌	0.56
NYMEX钯	0.91	LME铅	-0.84
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-0.06	CBOT大豆	-0.96
NYMEX原油	-1.90	CBOT玉米	-1.16
DCE焦煤	-0.69	CBOT小麦	-1.02
DCE焦炭	-0.48	NYBOT2号棉花	-0.47
DCE PVC	0.00	NYBOT11号糖	-0.25
DCE塑料	-0.18	CBOT豆油	-1.51
CZCE PTA	1.88	CBOT豆粕	-0.48
CZCE玻璃	-0.11	CBOT稻谷	-1.24
CZCE甲醇	0.98	DCE鸡蛋	-0.80
CZCE动力煤	-0.17	NYMEX11号糖	-0.80
SHFE橡胶	3.28	NYMEX棉花	-0.43
统计时间 2015-1-22			

今日聚焦

➤ 宏观

12 月份国内房地产市场略有回暖

根据中国指数研究院最新数据显示,2014 年,全国商品房销售面积 12.1 亿平方米,同比下降 7.6%,较前值收窄 0.6 个百分点,销售额 7.63 万亿元,同比下降 6.3%,较前值收窄 1.5 个百分点。12 月单月,随着各种利好政策的落实,市场信心不断提振,楼市整体有所回暖,单月销售面积和销售额均创 2014 年各月新高。从需求来看,翘尾如期而至,12 月销售创 2014 年单月新高,全年销售仍不及 2013 年。从供给来看,全年开工投资活动低迷,12 月全国商品房投资增速继续下探,高基数致使新开工降幅明显扩大。2014 年,全国房地产开发投资额为 9.50 万亿元,同比增长 10.5%,增速比 1-11 月回落 1.4 个百分点。2014 年,全国房屋新开工面积为 18.0 亿平方米,同比下降 10.7%,降幅较 1-11 月扩大 1.7 个百分点。从到位资金:整体到位资金同比基本持平,企业资金承压,12 月个人按揭贷款降幅再度收窄。总的来看,12 月的房地产销售有所回暖,一般情况下房地产投资增速较销售滞后 1-2 个季度,如果销售持续好转,在今天的年中房地产投资增速由可能低位企稳。但是从长期的人口因素和货币因素来看,房地产可能会面临 10 年以上的长期调整。由于房地产融资占整个社融规模达到 40%以上,房地产市场的放缓可缓解整个社会融资压力,社融成本有望继续下降。

➤ 行业

机械军工

2015 年军工行情可期

1 月 22 号军工板块大涨,闽福发 A、中直股份、中航飞机、北方导航涨停,中航重机、北斗星通、中国卫星上涨均超 8%,2015 年军工新一轮军工行情是众望所归。在近日的各大军工集团年终总结述职中,比如中国航天科技集团和中国兵器工业集团均强调了 2015 年加快推进科研院所改制和资产证券化。我们认为,2015 年军工行情将从两方面出现:一个是武器装备建设,中日钓鱼岛局势持续紧张,带来军费持续增加投入,从而有诸多新的军品进入列装和量产,带动上市公司业绩提升预期;一个是军工体制改革,军民融合深度改革、军工科研院所改革、军工股份制改造、军品定价机制改革,2014 年没有兑现 2015 年可能会有惊喜。

➤ 股指期货

市场活跃度持续下降，今日或仍继续震荡整理为主

昨日沪深 300 指数收于 3567.613 点，较前一交易日上涨 0.53%。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。昨日市场以震荡为主，进行盘整，吻合昨日报告预期。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化(%)	成交量变化(%)
IF1501	-6.41	0.43	-3.97	-18.34
IF1502	27.39	0.39	-0.48	-26.83
IF1503	86.99	0.13	-2.24	-33.52
IF1506	124.39	0.05	5.52	-52.28

主力合约成交量连续两日的下降，并且三个合约成交量与持仓量的同时减少，预示着行情趋于尾声。从消息面上看，中国人民银行行长周小川 21 日表示，央行致力保持货币供应稳定，预期资金杠杆近期或不会大幅增加，今日市场仍会继续震荡整理。

➤ 固定收益

资金：央行重启逆回购，市场利率大幅回调。

周四（1 月 22 日），央行时隔一年重启逆回购操作，向市场注入 7 天期 500 亿资金，逆回购中标利率为 3.85%。此次逆回购信号意义大于实际货币宽松，自去年 12 月中旬以来银行间 7 天回购加权利率持续走高，此次公布中标利率，有利于先前脱轨的利率重新回到利率锚。受此影响，昨日，银行间回购加权利率除 7 天外，其余均大幅下行，其中银质押 R001、R014、R1M 收报 2.7479、5.0824、5.0913，分别下行 10.36、15.53、41.10。银拆借 1 天、7 天、14 天分别下行 5.63、34.93、17.86。SHIBOR 利率短段下行，长端上行，其中隔夜利率下行 1.7bp 报收于 2.771%；7 天利率上行 5.2bp 报收于 3.875%；14 天利率上行 1.9bp 报收于 5.049%；1 个月利率上行 4.60bp 报收于 4.989%。

债市：国开行今年棚改贷款力争发放超 4,000 亿元

一级市场发行：

周四，财政部发行 7 年期，200 亿规模的 2015 年记账式付息(二期)国债。

进出口发行规模分别为 50、50、70、50 亿的第一、二、三、四期金融债。

信用债上，昨日曲文投、五矿股、鲁地矿发行规模为 16 亿、40 亿、11 亿的中票。

二级市场成交：

周四，中债综合指数小幅上涨，报收 162.69，上涨 0.13，其中国债报收 156.77，上行 0.16，金融债报收 158.57，上行 0.18。

五年期国债收益率下行 0.4997bp 报收于 3.365%，七年期国债收益率下行 0.4278bp 报收于 3.3986%，十年期国债收益率下行 0.4355bp 报收于 3.4521%。

国债期货：

周四，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，增量成交，报收 97.688 元人民币，环比上涨 0.25%，成交金额环比增加 32.76%。

转债市场：

周四，中证转债指数报收 463.11，涨幅 1.13%，高于上证综指 0.59% 的涨幅，成交额为 60.11 亿。个券上，洛钼、格力、歌尔转债领涨 9.33、7.04、5.50，涨幅分别为 6.36%、4.82%、3.72。

市场新闻：国开行今年棚改贷款力争发放超 4,000 亿元

新华社周四报导称，中国国家开发银行 2015 年将继续支持重点领域薄弱环节建设，力争发放棚改贷款 4,000 亿元人民币以上，铁路贷款 1,000 亿元，重点水利建设工程项目贷款 900 亿元。

去年（2014 年）国开行支持新型城镇化综合试点新增发放棚改贷款 4,086 亿元，推动设立集成电路产业基金等政策性基金，发行 1,013 亿元信贷资产支持证券推动结构调整，发放铁路贷款 1,195 亿元、水利贷款 814 亿元

点评：作为我国棚改贷款的绝对主力银行，国开行通过发行“债贷组合”债券，承销棚改中票、创新差异利率银团贷款等方式，多渠道筹措社会资金。与去年实际贷款发放量相比，这一目标与去年基本持平，预计后续金融债发行规模相比去年应不会有较大出入。

热点新闻

欧版 QE 启动 总规模逾万亿欧元（中证报）

欧央行行长德拉吉在今年首次货币政策会后举行的新闻发布会上宣布推出资产购买计划：从今年3月开始每月购买主权债券600亿欧元，持续至2016年9月。由此计算，本次QE将持续18个月，总规模高达1.08万亿欧元，超过市场预期。欧洲央行的购债行动将基于各成员国央行在欧洲央行的出资比例。

国家外汇局：跨境资金流动更加常态化（中证报）

国家外汇管理局国际收支司司长管涛22日在国新办新闻发布会介绍2014年外汇收支数据有关情况时表示，中国已明确要加快实现人民币资本项目可兑换，扩大资本市场的双向开放，这是大势所趋，开放以后，跨境资金流动可能会更加常态化。

李克强：发展多层次资本市场降低企业杠杆率（证券日报）

当地时间21日下午，李克强与各国工商企业家交流时表示，我们将推进财税和金融重点领域改革，全面公开财政预算，将财政投入更多投向公共产品和公共服务领域。推动普惠金融发展，扶持中小银行、民营银行，发展多层次资本市场，使企业杠杆率通过资本市场的发展、通过直接融资逐步降低。

外汇局：热钱是否流入股市还待测算与评估（证券日报）

谈及热钱是否仍在影响我国大宗商品价格和股市走势这一问题时，管涛表示：“从我们监测的贸易融资数据看，上半年进口跨境贸易融资余额增加428亿美元，但下半年减少了877亿美元。这不一定是大宗商品项下的融资，但也反映了一定的趋势。至于是否有热钱流入股市，还待专门的测算与评估。”

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	0.28	FTSE.GI	富时100	1.02
KS11.GI	韩国综合指数	-0.02	FCHI.GI	法国CAC40	1.52
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.41	GDAXI.GI	德国DAX	1.32
AS51.GI	澳洲标普200	0.49	SX5P.GI	STOXX欧洲50	1.49
STI.GI	新加坡海峡指数	0.47	IBEX.GI	西班牙IBEX35	1.70
JKSE.GI	雅加达综指	0.73	BVLX.GI	葡萄牙PSI	1.80
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.66	ISEQ.GI	爱尔兰综指	1.33
HSI.HI	恒生指数	0.70	AEX.GI	荷兰AEX	1.51
TWII.TW	台湾加权指数	0.53	RTS.GI	俄罗斯RTS	4.48
000300.SH	沪深300	0.53	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	1.48
JALSH.GI	南非富时综指	0.57	IXIC.GI	纳斯达克指数	1.78
TA100.GI	以色列TA100	-0.30	SPX.GI	标普500	1.53
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.86	GSPTSE.GI	多伦多300	1.40
统计时间					2015-1-22

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	0.72	CA.LME	LME铜	-0.99
SI.CMX	COMEX白银	1.10	AH.LME	LME铝	0.05
PL.NYM	NYMEX铂	0.89	ZS.LME	LME锌	0.56
PA.NYM	NYMEX钯	0.91	PB.LME	LME铅	-0.84
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-1.76
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	0.31
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	-0.06	S.CBT	CBOT大豆	-0.96
T.IPE	IPE轻质原油	-2.39	C.CBT	CBOT玉米	-1.16
CL.NYM	NYMEX原油	-1.90	W.CBT	CBOT小麦	-1.02
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.47
JM.DCE	DCE焦煤	-0.69	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.25
J.DCE	DCE焦炭	-0.48	BO.CBT	CBOT豆油	-1.51
V.DCE	DCE PVC	0.00	SM.CBT	CBOT豆粕	-0.48
L.DCE	DCE塑料	-0.18	LC.CME	CME活牛	-0.12
TA.CZC	CZCE PTA	1.88	LH.CME	CME瘦肉猪	-3.00
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.11	RR.CBT	CBOT稻谷	-1.24
ME.CZC	CZCE甲醇	0.98	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.80
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.17	YO.NYM	NYMEX11号糖	-0.80
RU.SHF	SHFE橡胶	3.28	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.43
统计时间					2015-1-22

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.1813	1.4113	1.5213
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1364	-0.0246	-2.1189
USDJPY. FX	美元兑日元	118.4700	0.5100	0.4323
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5007	-0.0135	-0.8916
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2384	0.0047	0.3810
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.8022	-0.0064	-0.7915
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7498	-0.0053	-0.7019
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.8708	0.0115	1.3383
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7523	0.0020	0.0258
CNYX. CNI	人民币指数	121.9592	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2085	-0.0027	-0.0435
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1247	-0.0021	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2777	0.0000	0.0000
统计时间				2015-1-22

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,574.16	0.21
399305. SZ	深证基金指数	6,520.78	0.33
885010. WI	中国基金总指数	3,717.57	0.45
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,946.30	0.20
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,023.14	0.69
885012. WI	股票型基金总指数	5,520.17	0.83
885013. WI	混合型基金总指数	4,527.16	0.70
885005. WI	债券型基金指数	2,090.63	0.23
885004. WI	指数型基金指数	3,318.72	0.82
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,519.07	0.40
885172. WI	LOF基金价格指数	2,137.42	1.60
885173. WI	ETF基金价格指数	701.46	0.79
统计时间		2015-1-22	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001.IB	银质押1日	2.7500	0.4000
R007.IB	银质押7日	4.3800	0.8800
204001.SH	GC001	1.6150	0.4900
204007.SH	GC007	2.9900	0.0450
SHIBOR1W.IR	SHIBOR1周	3.8750	0.0520
SHIBORON.IR	SHIBOR隔夜	2.7710	-0.0170
FR001.IR	FR001	2.9000	-0.1000
FR007.IR	FR007	4.1500	0.1500
LPR1Y.IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-22	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012.SH	上证国债	146.5940	-0.0280	-0.0191
000013.SH	上证企债	182.0260	0.0900	0.0494
000022.SH	上证公司债	158.2750	0.0610	0.0385
000139.SH	上证转债	458.3140	5.0720	1.1067
H11025.CSI	货币基金	1,321.4700	0.0000	0.0000
H11001.CSI	中证全债	160.2110	0.1831	0.1143
000923.SH	中证公司债	158.2050	0.0740	0.0468
000832.CSI	中证转债	463.1140	5.1680	1.1159
H11006.CSI	中证国债	155.5821	0.1125	0.0723
H11007.CSI	中证金融债	158.1789	0.2457	0.1553
0371.CS	中债总全价(总值)指数	121.3272	0.1260	0.1039
0372.CS	中债总净价(总值)指数	116.1255	0.1099	0.0946
0472.CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.4449	0.0821	0.0711
0482.CS	中债长期债券净价(总值)指数	115.0271	0.3301	0.2870
0642.CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.7190	0.0313	0.0299
0382.CS	中债国债总净价(总值)指数	116.5419	0.1083	0.0929
0422.CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.1033	0.1171	0.1009
0522.CS	中债央票总净价(总值)指数	102.4564	0.0361	0.0352
0532.CS	中债短融总净价(总值)指数	98.9004	0.0076	0.0077
0542.CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.9782	0.0235	0.0250
816028.CI	中标可转债	4,277.1400	47.0190	1.0993
统计时间		2015-1-22		

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

华金证券研究所系人：

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