

晨会纪要

报告导读

要点提示:

从消息面来看：发改委发布消息，宁杭高速浙江段改扩建工程等3项基础设施建设项目获批，这也是今年以来国家发展改革委批复的第二波基础设施建设项目。保监会表示15年要稳步推进各险种改革及试点工作，力争在年底前全面实现人身险费率市场化。国家外管局发布《国家外汇管理局关于印发〈保险业务外汇管理指引〉的通知》，表示将下放法人保险机构外汇保险业务市场准入、退出以及资金本外币转换的审核权限，取消省级及以下保险机构外汇保险业务市场准入和退出事前核准，取消保险机构外汇保险业务资格每三年重新核准的要求。

从盘面来看：两市小幅上升，量能稍弱。上证指数昨日行情相对僵持，低开之后微幅上升，报收3383.18点，成交也并不活跃，全天成交3584亿元，盘面较为沉闷。深圳市场盘面略强，越过了左侧高点，但是依然在压力线以下，最后报收11686.97点。中小板指和创业板则相对活跃，中小板连创新高，盘面相对强势，报收6206.11点，成交相对适中，全天成交1021亿，创业板收盘略低于昨日开盘，但并未形成明显的下降趋势，报收1739.79点。从板块看，热点较为分散，互联网，多元化金融，商贸物流等涨幅居前。

今日聚焦:

股指期货：昨四合约涨幅少于现货涨幅，今日行情仍有上涨空间
 固定收益：(资金)央行公开市场操作效果显现,市场利率持续回落
 (债市)城投担保落空 江苏一中小企业私募债违约
 城投担保落空 江苏一中小企业私募债违约

热点新闻:

保险业市场化改革亮点纷呈 多项政策将持续推进 (中证报)
 上市房企“钱荒”料缓解 密集公布定增方案 (中证报)
 频受外扰 人民币稳定无忧 (上证报)
 LED行业景气延续 八成公司年报预喜 (上证报)
 创业板公司小额定增隐含并购先机 (证券时报)

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	1.01	富时100	0.29
中小板指	2.47	法国CAC40	0.74
创业板指	2.50	德国DAX	1.40
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	0.03
韩国综合指数	-0.02	纳斯达克指数	0.29
恒生指数	0.24	标普500	0.26
		统计时间	2015-1-26

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.9520	-0.0590	-0.0621
欧元兑美元	1.1240	0.0034	0.3034
美元兑日元	118.4500	0.6900	0.5859
美元兑港币	7.7516	-0.0010	-0.0129
人民币指数	122.4320	0.0536	0.0438
美元兑人民币(即期)	6.2535	0.0257	0.4127
美元兑人民币中间价	6.1384	0.0042	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-1-26

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-1.03	LME铜	1.72
COMEX白银	-2.18	LME铝	2.62
NYMEX铂	-1.07	LME锌	1.86
NYMEX钯	1.65	LME铅	1.94
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-1.39	CBOT大豆	1.63
NYMEX原油	0.07	CBOT玉米	-0.58
DCE焦煤	-0.69	CBOT小麦	-2.40
DCE焦炭	-1.45	NYBOT2号棉花	2.02
DCE PVC	-0.90	NYBOT11号糖	1.65
DCE塑料	-2.63	CBOT豆油	-1.30
CZCE PTA	-3.02	CBOT豆粕	2.63
CZCE玻璃	-1.42	CBOT稻谷	0.14
CZCE甲醇	-1.75	DCE鸡蛋	1.68
CZCE动力煤	-0.60	NYMEX11号糖	1.19
SHFE橡胶	-0.57	NYMEX棉花	0.19
		统计时间	2015-1-26

今日聚焦

➤ 股指期货

主力合约基差重回升水位，今日看涨趋势增加

上周五沪深 300 指数收于 3607.985 点，较前一交易日上涨 1.015%。符合昨日预测。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。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化(%)	成交量变化(%)
IF1502	18.82	0.83	4.23	-26.50
IF1503	50.01	0.71	0.83	-31.12
IF1506	105.02	0.58	-1.98	-39.57
IF1509	135.42	0.52	7.58	-25.07

四合约涨幅虽然低于现货涨幅，然而今日行情或依旧上涨。昨日总体持仓量的增加，市场长期资金有回归趋势。此外，机构多方持仓增幅大于空方持仓增幅，今日行情仍然有上涨空间。

➤ 固定收益

资金：央行公开市场操作效果逐渐显现，市场利率持续回落。

周一（1月26日）SHIBOR 利率短段下行，其中隔夜利率下行 4.0bp 报收于 2.688%；7 天利率上行 10.8bp 报收于 3.9200%；14 天利率下行 8.4bp 报收于 4.949%；1 个月利率上行 4.40bp 报收于 4.984%。银质押 R001、R007、R014 收报 2.6822、3.9239、4.8627，分别下行 2.52、1.33、13.67。银拆借 1 天、7 天、14 天分别下行 3.85、14.94、60.04。

本周（1月24日-1月30日）将有 500 亿规模逆回购到期。

债市：城投担保落空 江苏一中小企业私募债违约

一级市场发行：

本周三（1月28日），财政部将续发 10 年期，200 亿规模的 2014 年记账式附息(二十九期)国债。

本周二（1月27日），国开行将分别增发规模为 60、50、70 亿 14 国开行 27、28、29 期金融债。

二级市场成交：

周一，中债综合指数小幅上涨，报收 162.92，上涨 0.17，其中国债报收 15707，上行 0.25，金融债报收 158.86，上行 0.23。

五年期国债收益率下行 0.7191bp 报收于 3.3272%，七年期国债收益率下行 1.0499bp 报收于 3.3645%，十年期国债收益率下行 0.5185bp 报收于 3.4341%。

国债期货：

周一，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，缩量成交，报收 97.800 元人民币，环比上涨 0.20%，成交金额环比下降 1.91%。

转债市场：

周一，中证转债指数报收 455.90，跌幅 1.72，同期，上证综指上涨 31.42，涨幅 0.945%，市场出现分歧。

个券上，中海、歌尔、歌华转债领涨 1.77、1.45、1.10，涨幅分别为 1.34%、0.94%、0.73%，其他转债涨跌互现。

市场新闻：城投担保落空 江苏一中小企业私募债违约

1 月 25 日，在深交所挂牌交易的“12 东飞 01”规模为 1.1 亿中小企业私募债出现违约。发行人东飞马佐里纺机有限公司（以下简称“东飞纺机”）未能在到期日按时偿还本息，其担保代偿也可能落空。

按发行安排，东飞纺机的实际控制人及东台市交通投资建设集团有限公司（以下简称“东台交投”）为债项提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。据悉，该期债券的担保方东台交投已经明确态度，拒绝为东飞纺机发行的私募债兜底。

根据 Wind 显示，东飞纺机在 2013 年 1 月 25 日和 3 月 21 日分别发行了 1.1 亿和 1.5 亿期限为 2 年的“12 东飞 01”和“12 东飞 02”两只私募债，均由东台市交通投资集团有限公司提供“不可撤销连带责任担保”，由于目前“12 东飞 01”已经违约，若东飞纺机与东台交投双方不能达成一致将会影响 3 月份“12 东飞 02”的到期偿还。

另据致富皮业（“12 致富债”）1 月 8 日在深交所发布的公告称，自 2014 年 2 月起，因国家提升环境保护标准，公司所在的宿迁生态化工科技产业园要求园区内所有企业停产并进行环保升级改造。公司投入巨资进行新的改造，并于 2014 年 8 月 2 日通过环保验收后恢复生产。受停产核查影响，目前公司现金流紧张。该公告同时表示，“恳请投资人在 2 月 5 日不要行使回售选择权”，为致富皮业筹措偿还债券本金预留必要时间。

点评：自 2012 年 6 月试点启动以来，我国中小企业私募债由于高收益、高风险、低门槛等特征被称为中国版的“垃圾债”。自 2014 年以来，公司债信用风险事件时有发生。今年初佳兆业事件、致富皮业公告以及此次的东飞私募债违约都暗含了 2015 年信用债违约或将迎来一轮集中爆发。我们认为：虽然当前小范围的违约事件不会引致系统性风险，但是受此影响：一方面，后续企业发行信用债的成本将会有所增加；另一方面市场利率债价格或将会被推高。

热点新闻

保险业市场化改革亮点纷呈 多项政策将持续推进（中证报）

保监会主席项俊波 26 日在全国保险监管工作会议上表示，2014 年，保险资金运用实现收益 5358.8 亿元，同比增长 46.5%，创历史新高。2015 年，保险资金运用将在保监会推动的三项重大改革中占有一席之地。在面临多重机会同时，保险资金运用风险需得到切实防范。

养老险和健康险税优政策落地被纳入保监会 2015 年推动的工作重点之一。保监会将按要求启动个人税延商业养老保险试点，推动健康险税收政策尽快出台。车险、万能险、分红险等费率改革将稳步推进，巨灾保险、偿二代等政策将在 2015 年继续前行，未来 5 到 10 年将是保险业发展黄金机遇期。

上市房企“钱荒”料缓解 密集公布定增方案（中证报）

证监会新闻发言人此前表示，对于上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务的，不再由国土部事前审查。业内人士认为，这将使房企再融资效率大幅提高，再融资获批的难度降低，上市房企的资金压力将获得极大缓解。加之 2014 年 9 月开闸的中期票据，房地产企业的融资渠道趋于多元化，融资成本有望继续下降。

频受外扰 人民币稳定无忧（上证报）

欧洲新一轮量化宽松政策出台后，人民币对美元汇率中间价整体延续下跌趋势，26 日即期汇率波动加大，盘中一度逼近与当日中间价的“跌停”价位，创 8 个月新低。业内人士称，尽管欧央行新一轮 QE 对人民币汇率形成下行压力，跨境资本流动不确定性增大，但从中长期来看，人民币整体汇率仍将保持稳定。

LED 行业景气延续 八成公司年报预喜（上证报）

随着下游有效需求的不断增长，LED 行业景气度回暖的态势得以延续。上证报记者梳理已披露 2014 年业绩预告的 15 家 LED 产业链上市公司情况后，发现其去年全部实现盈利，其中 12 家公司业绩增长，报喜比例高达八成，而业绩下滑的仅有 3 家。

具体来看，这 15 家上市公司中，多数公司业绩增速在 30%至 70%之间，如鸿利光电、聚飞光电等，同时亦有部分公司业绩呈现高速增长，如扭亏为盈的德豪润达、联建光电等。另外，瑞丰光电等三家公司可能出现业绩下滑。

创业板公司小额定增隐含并购先机（证券时报）

2014 年 5 月，证监会推出创业板公司小额快速定向增发机制，其主要内容是“每次不超过 5000 万元且不超过公司净资产的 10%”的小额定增，可以自主销售，而且证监会在受理后 15 个工作日内就会作出核准与否的决定。

据证券时报记者不完全统计，截至昨日已有 13 家创业板公司尝鲜小额快速定增。其中，9 家公司在发布定增预案后再度展开并购重组等活动，至今尚有 3 家公司停牌筹划重大事项。从二级市场表现看，上述公司定增预案公告之日，即是公司股价低谷之时，随后几乎全部上涨，13 家公司预案公布后最高涨幅均值约为 40%，完胜同期创业板指数。

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	-0.25	FTSE.GI	富时100	0.29
KS11.GI	韩国综合指数	-0.02	FCHI.GI	法国CAC40	0.74
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.00	GDAXI.GI	德国DAX	1.40
AS51.GI	澳洲标普200	0.00	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.34
STI.GI	新加坡海峡指数	-0.38	IBEX.GI	西班牙IBEX35	1.08
JKSE.GI	雅加达综指	-1.20	BVLX.GI	葡萄牙PSI	1.33
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.37	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.25
HSI.HI	恒生指数	0.24	AEX.GI	荷兰AEX	1.01
TWII.TW	台湾加权指数	0.07	RTS.GI	俄罗斯RTS	-4.83
000300.SH	沪深300	1.01	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	0.03
JALSH.GI	南非富时综指	1.05	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.29
TA100.GI	以色列TA100	0.31	SPX.GI	标普500	0.26
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-3.60	GSPTSE.GI	多伦多300	0.13
统计时间					2015-1-26

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	-1.03	CA.LME	LME铜	1.72
SI.CMX	COMEX白银	-2.18	AH.LME	LME铝	2.62
PL.NYM	NYMEX铂	-1.07	ZS.LME	LME锌	1.86
PA.NYM	NYMEX钯	1.65	PB.LME	LME铅	1.94
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	3.47
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	1.01
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	-1.39	S.CBT	CBOT大豆	1.63
T.IPE	IPE轻质原油	-1.10	C.CBT	CBOT玉米	-0.58
CL.NYM	NYMEX原油	0.07	W.CBT	CBOT小麦	-2.40
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	2.02
JM.DCE	DCE焦煤	-0.69	SB.NYB	NYBOT11号糖	1.65
J.DCE	DCE焦炭	-1.45	BO.CBT	CBOT豆油	-1.30
V.DCE	DCE PVC	-0.90	SM.CBT	CBOT豆粕	2.63
L.DCE	DCE塑料	-2.63	LC.CME	CME活牛	-0.30
TA.CZC	CZCE PTA	-3.02	LH.CME	CME瘦肉猪	3.61
FG.CZC	CZCE玻璃	-1.42	RR.CBT	CBOT稻谷	0.14
ME.CZC	CZCE甲醇	-1.75	JD.DCE	DCE鸡蛋	1.68
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.60	YO.NYM	NYMEX11号糖	1.19
RU.SHF	SHFE橡胶	-0.57	TT.NYM	NYMEX棉花	0.19
统计时间					2015-1-26

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.9520	-0.0590	-0.0621
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1240	0.0034	0.3034
USDJPY. FX	美元兑日元	118.4500	0.6900	0.5859
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5081	0.0094	0.6272
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2476	0.0051	0.4105
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7923	0.0016	0.2024
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7424	-0.0032	-0.4292
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9024	0.0206	2.3361
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7516	-0.0010	-0.0129
CNYX. CNI	人民币指数	122.4320	0.0536	0.0438
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2535	0.0257	0.4127
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1384	0.0042	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
			统计时间	2015-1-26

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,627.26	0.53
399305. SZ	深证基金指数	6,626.10	1.34
885010. WI	中国基金总指数	3,729.56	0.62
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,951.86	0.31
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,045.16	0.64
885012. WI	股票型基金总指数	5,562.66	1.52
885013. WI	混合型基金总指数	4,549.68	1.19
885005. WI	债券型基金指数	2,089.96	-0.10
885004. WI	指数型基金指数	3,349.63	1.31
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,582.89	0.89
885172. WI	LOF基金价格指数	2,117.45	-0.21
885173. WI	ETF基金价格指数	708.03	1.05
		统计时间	2015-1-26

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	2.6700	-0.0100
R007. IB	银质押7日	3.8900	-0.0200
204001. SH	GC001	1.7250	-0.0800
204007. SH	GC007	3.5300	0.8600
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	3.9200	-0.1080
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.6880	-0.0400
FR001. IR	FR001	2.7800	0.0000
FR007. IR	FR007	3.9000	-0.0200
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-26	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	146.6700	0.0830	0.0566
000013. SH	上证企债	182.1880	0.1220	0.0670
000022. SH	上证公司债	158.3510	0.0210	0.0133
000139. SH	上证转债	450.6280	-8.5650	-1.9007
H11025. CSI	货币基金	1,321.8100	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.4434	0.1682	0.1048
000923. SH	中证公司债	158.3210	0.0640	0.0404
000832. CSI	中证转债	455.9040	-7.9580	-1.7455
H11006. CSI	中证国债	155.9765	0.3217	0.2062
H11007. CSI	中证金融债	158.4048	0.1115	0.0704
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.5149	0.1470	0.1210
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.2932	0.1351	0.1162
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.5716	0.1019	0.0882
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	115.5211	0.3994	0.3457
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.7466	0.0214	0.0204
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.7258	0.1523	0.1305
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.2651	0.1274	0.1096
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.4971	0.0281	0.0274
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.9019	-0.0006	-0.0006
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.9934	-0.0075	-0.0080
816028. CI	中标可转债	4,210.6960	-72.9460	-1.7324
统计时间		2015-1-26		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-1-26	英国	抵押贷款增长率(%) 2014/12	1.6	-0.1
2015-1-26	新加坡	制造业生产指数:同比(%) 2014/12	-2.8	6.4
2015-1-26	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2015/01	15.8	7.1
2015-1-27	美国	美国联邦公开市场委员会(FOMC)召开议息会议	--	--
2015-1-27	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2014/12	5.3	12.2
2015-1-27	英国	GDP(初值):同比:季调(%) 2014/12	2.6	2.4
2015-1-27	美国	里奇蒙德联储制造业指数:季调 2015/01	7	6.9
2015-1-27	美国	新房销售:环比(%) 2014/12	-1.6	-0.7
2015-1-27	美国	新房销售(千套) 2014/12	31	31
2015-1-27	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/01	39,226.00	36,077.00
2015-1-27	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/01	23,823.00	23,582.00
2015-1-27	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/01	3.4	2.2
2015-1-27	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	-1.3	0.2
2015-1-27	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/01	3	3.2
2015-1-27	美国	耐用品:新增订单(百万美元) 2014/12	225,636.00	244,249.00
2015-1-28	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/01	191.7	187.6
2015-1-28	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/01	2,746.10	1,645.20
2015-1-29	德国	失业率:季调(%) 2014/12	5	5.1
2015-1-29	法国	消费者信心指数 2015/01	-22.4	-20.2
2015-1-29	美国	住房自有率(%) 2014/12	64.4	65.2
2015-1-29	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2014/12	104.8	94.9
2015-1-29	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/01	3.6	4.3
2015-1-29	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/01	307,000.0	348,000.0
2015-1-29	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/01	2,443,000.0	2,948,000.0
2015-1-30	俄罗斯	失业率(%) 2014/12	5.2	5.6
2015-1-30	俄罗斯	CPI:同比(%) 2014/12	9.1	6.5
2015-1-30	日本	失业率(%) 2014/12	3.3	3.4
2015-1-30	法国	家庭消费支出:环比(%) 2014/12	0.4	0.2
2015-1-30	日本	CPI:环比(%) 2014/12	-0.4	0.1
2015-1-30	日本	工业生产指数:环比:季调(%) 2014/12	-0.5	0.5
2015-1-30	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2014/12	195	187.2
2015-1-30	美国	GDP(预估):环比折年率(%) 2014/12	5	3.5
2015-1-30	美国	国内劳动者报酬:环比(%) 2014/12	0.7	0.3
2015-1-30	美国	芝加哥 PMI 2015/01	58.3	59.6
2015-1-31	法国	PPI:环比(%) 2014/12	-0.2	0.2
2015-2-1	中国	PMI 2015/01	50.1	50.5

数据来源: Wind 数据

华金证券研究所系人：

何筱微 S0910510120001 021- 20655618 hexiaowei@huajinsc.cn

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