

晨会纪要

证券研究报告

报告导读

要点提示:

- 从消息面来看：总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加快铁路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”。国税总局表示，14年中央和地方均超额完成预算确定的税收任务。15年将继续推进营改增扩围，力争扩大到建筑业和不动产、金融保险业及生活服务业。工信部表示中国五矿等6大稀土集团将在15年底前整合全国所有稀土矿山和冶炼分离企业，实现以资产为纽带的实质性重组。发改委再批建湖南省邵阳武冈民用机场、甘肃陇南民用机场、民航通信网工程三大项目，共投资35.54亿元，加上前两日批复的五项基建共投资逾606亿元。
- 从盘面来看：两市加速下跌，盘面乏力。上证指数的下跌进一步验证了周二的上吊线形态，低开低收，午盘后回拉不成功，盘面较为沉重，最终报收3305.74点，下跌1.41%。下跌趋势确认之后预计将会加速。从支撑线下缘来看仍然有100点左右的调整空间。深圳成分指数收出一根中阴，全天报收11354.20点。中小板和创业板指数在连续上涨几天后市场出现分歧，但量能依然充足，看涨力量强劲，中小板指数报收6166.51点，全天成交995亿。创业板报收1731.41点。从板块来看依旧是不容乐观，保险股跌幅较大。同时证监会确认将再次进行两融现场检查，短期内市场情绪将再次面临考验，提醒投资者注意风险。

今日聚焦:

股指期货：空方力量略占上风，密切关注新闻动态

固定收益：(资金) 市场资金利率止跌回升

(债市) 今日有新债发行，财政部200亿、国开行60亿，农发行200亿

热点新闻:

证监会回应重启“两融”检查：属于日常监管

A股跌1.41%险守3300点权重股表现低迷

80家公司预披露高送转方案引发监管层高度警觉

周三A股共有46只股票发生66笔大宗交易

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	-1.39	富时100	0.00
中小板指	-1.12	法国CAC40	0.00
创业板指	-0.70	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	0.15	道琼斯工业指数	0.00
韩国综合指数	0.47	纳斯达克指数	0.00
恒生指数	0.22	标普500	0.00
		统计时间	2015-1-28

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.6236	0.6067	0.6453
欧元兑美元	1.1287	-0.0092	-0.8085
美元兑日元	117.5400	-0.3200	-0.2715
美元兑港币	7.7517	-0.0001	-0.0013
人民币指数	122.6355	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2475	0.0045	0.0721
美元兑人民币中间价	6.1282	-0.0082	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-1-28

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.57	LME铜	0.48
COMEX白银	-0.35	LME铝	-0.75
NYMEX铂	-0.56	LME锌	0.14
NYMEX钯	1.74	LME铅	0.45
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	-0.38
NYMEX原油	-2.22	CBOT玉米	-1.32
DCE焦煤	0.69	CBOT小麦	-2.51
DCE焦炭	0.20	NYBOT2号棉花	1.40
DCE PVC	0.10	NYBOT11号糖	0.00
DCE塑料	0.79	CBOT豆油	-1.69
CZCE PTA	0.43	CBOT豆粕	0.60
CZCE玻璃	-0.22	CBOT稻谷	-0.82
CZCE甲醇	2.26	DCE鸡蛋	-0.19
CZCE动力煤	-0.26	NYMEX11号糖	1.98
SHFE橡胶	-0.19	NYMEX棉花	-0.24
		统计时间	2015-1-28

今日聚焦

➤ 股指期货

空方力量略占上风，密切关注新闻动态

上周五沪深 300 指数收于 3525.323 点，较前一交易日下跌 1.39%。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	-1.72	-1.43	0.09	3.41
IF1503	30.88	-1.35	1.34	-3.25
IF1506	80.08	-1.49	-0.43	-1.25
IF1509	100.68	-1.55	10.06	2.66

从多空持仓上看，四合约空方增仓力度均大于多方，显示或有投机资金入场。

回顾近期市场，宏观政策新闻对市场影响较大。昨日央行宣布注入资金，当天证监会宣布要再次开展两融检查，或对市场杠杆有所影响，旨在将资金引导入实体经济。近期市场或以震荡为主，长期依旧看涨。

➤ 固定收益

资金：市场资金利率止跌回升

周三（1月28日）SHIBOR 利率短段下行，其中隔夜利率上行 1.6bp 报收于 2.690%；7 天利率上行 0.8bp 报收于 3.898%；14 天利率上行 0.10bp 报收于 4.850%；1 个月利率上行 0.74bp 报收于 4.9732%。银质押 R001、R007、R014 收报 2.7483、3.9839、4.9016，分别上行 6.28、7.49、5.13。银拆借 1 天、14 天下行 2.13、7.61，7 天下行 26.77。

今日（1月29日）央行将有 500 亿规模逆回购到期。

债市：今日有新债发行，财政部 200 亿、国开行 60 亿，农发行 200 亿

一级市场发行：

今日，财政部将新发 5 年期，200 亿规模的 2015 年记账式附息(三期)国债。

今日，国开行发行第二期 60 亿金融债券，农发行发行第一期、第二期期限 5 年各 100 亿的金融债。

二级市场成交：

周三，中债综合指数小幅下跌，报收 162.83，下跌 0.11，其中国债报收 156.85，下行 0.24，金融债报收 158.75，下行 0.11。

五年期国债收益率上行 1.764bp 报收于 3.3806%，七年期国债收益率上行 0.8711bp 报收于 3.4275%，十年期国债收益率上行 1.3349bp 报收于 3.4767%。

国债期货：

周三，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，增量成交，报收 97.598 元人民币，环比上涨 0.034%，成交金额环比增加 10.21%。

转债市场：

周三，中证转债指数报收 437.84，下跌 10.35，跌幅 2.31%，同期，上证综指下跌 47.22，跌幅 1.41%。

个券上，除吉视、恒丰转债领涨 1.65、1.02，涨幅分别为 1.19%、0.74%，其他转债均有一定下跌。

成交金额环比增加 45.23%。

热点新闻

证监会回应重启“两融”检查：属于日常监管

1月28日，@新华视点发布消息，针对市场传言证监会将重启融资融券检查一事，证监会新闻办表示：“1月16日，我会曾向市场通报对45家券商融资类业务现场检查情况。根据整体安排，近期将对剩余46家公司融资类业务开展现场检查。这属日常监管工作，不宜过分解读。”

业内人士称，今天下午16点证监会通过oa系统发给各家券商新的两融检查表。对此，华东某券商一位高层管理人员确认，该券商已经收到证监会发出的两融检查通知，此次两融检查为抽查，下周开始启动。分析认为，上一轮罚了中信、海通、国君等三家大券商，春节后就轮到中小券商。但对市场和券商股产生负面影响力度或减弱。据了解，此轮检查将针对上次未受查的券商进行，范围仍集中在券商以往两融业务，目前各家券商两融业务做法大同小异，未满六个月开户和合约六个月到期后展期等违规行为仍是检查重点。

A股跌1.41%险守3300点权重股表现低迷

周三(1月28日)，A股延续调整，上证综指早盘低开低走，盘中跌逾1.5%逼近3300点，午后券商、银行股快速回升，上证综指随之上行几度翻红，临近尾盘保险、石油等权重股再度下行，上证综指跳水，一度跌破3300点。截至收盘，上证综指跌47.22点或1.41%收报3305.74点，深证成指跌197.67点或1.71%收报11354.2点。两市全天成交约5938亿元人民币，上日为7131亿元。中小板指收盘跌1.12%，创业板指收盘跌0.70%，盘中再度创出历史新高1759点。

板块方面，军工板块领跌，中航飞机下挫近6%；保险股全线飘绿，中国太保、中国人寿跌逾4%；石油板块表现疲弱，中国石油、中国石化均跌逾2%；有色金属、煤炭、汽车、银行、房地产等板块小幅下跌，券商股冲高回落。文化传媒、港口、造纸等板块逆势飘红。

80家公司预披露高送转方案引发监管层高度警觉

对比两市所有的公告统计发现，截至目前，两市有80家公司对2014年度利润分配方案进行了预披露，其中，有一半的企业来自创业板。在这些预披露高送转方案的上市公司中，大部分公司是由实际控制人向公司董事会提交分配方案及相关承诺。这些方案看起来都让人“血脉贲张”，轻则10送8，重则10送15且另有现金分红或转增。

但在“高送转”方案频出的同时，却伴随着大股东乘机减持、信息披露存在瑕疵，甚至涉嫌内幕交易等问题。据悉，此现象已引起监管部门高度重视。证监会已要求对上市公司“高送转”每单必查内幕交易。而从目前这80家公司公告中提及的内容来看，释放利好消息前后，重要股东增持、减持股票已经引发了监管层的高度警觉。

周三A股共有46只股票发生66笔大宗交易

周三(1月28日)，A股共有46只股票发生66笔大宗交易，总成交额约为20.9亿元。

Wind资讯统计显示，从成交金额方面来看，从高至低前五个股依次为：庞大集团(3.53亿元)、新亚制程(1.39亿元)、天科股份(1.22亿元)、四川路桥(1.14亿元)、百圆裤业(0.9亿元)。

从成交价折价率来看，折价率从高至低前五个股依次为：福安药业(12.04%)、光电股份(11.8%)、沃森生物(11.43%)、兴森科技(10.37%)、以岭药业(10.21%)。

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	0.15	FTSE.GI	富时100	0.00
KS11.GI	韩国综合指数	0.47	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	0.10	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	0.22	AEX.GI	荷兰AEX	0.00
TWII.TW	台湾加权指数	-0.11	RTS.GI	俄罗斯RTS	0.00
000300.SH	沪深300	-1.39	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	0.00	SPX.GI	标普500	0.00
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.43	GSPTSE.GI	多伦多300	0.00
统计时间					2015-1-28

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	-0.57	CA.LME	LME铜	0.48
SI.CMX	COMEX白银	-0.35	AH.LME	LME铝	-0.75
PL.NYM	NYMEX铂	-0.56	ZS.LME	LME锌	0.14
PA.NYM	NYMEX钯	1.74	PB.LME	LME铅	0.45
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	1.25
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	0.00	S.CBT	CBOT大豆	-0.38
T.IPE	IPE轻质原油	-4.09	C.CBT	CBOT玉米	-1.32
CL.NYM	NYMEX原油	-2.22	W.CBT	CBOT小麦	-2.51
FU.SHF	SHFE燃油	-0.03	CT.NYB	NYBOT2号棉花	1.40
JM.DCE	DCE焦煤	0.69	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.00
J.DCE	DCE焦炭	0.20	BO.CBT	CBOT豆油	-1.69
V.DCE	DCE PVC	0.10	SM.CBT	CBOT豆粕	0.60
L.DCE	DCE塑料	0.79	LC.CME	CME活牛	-0.26
TA.CZC	CZCE PTA	0.43	LH.CME	CME瘦肉猪	3.78
FG.CZC	CZCE玻璃	-0.22	RR.CBT	CBOT稻谷	-0.82
ME.CZC	CZCE甲醇	2.26	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.19
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.26	YO.NYM	NYMEX11号糖	1.98
RU.SHF	SHFE橡胶	-0.19	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.24
统计时间					2015-1-28

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX.FX	美元指数	94.6236	0.6067	0.6453
EURUSD.FX	欧元兑美元	1.1287	-0.0092	-0.8085
USDJPY.FX	美元兑日元	117.5400	-0.3200	-0.2715
GBPUSD.FX	英镑兑美元	1.5138	-0.0057	-0.3751
USDCAD.FX	美元兑加元	1.2530	0.0133	1.0728
AUDUSD.FX	澳元兑美元	0.7886	-0.0049	-0.6175
NZDUSD.FX	新西兰元兑美元	0.7321	-0.0136	-1.8238
USDCHF.FX	美元兑瑞郎	0.9050	0.0024	0.2659
USDHKD.FX	美元兑港币	7.7517	-0.0001	-0.0013
CNYX.CNI	人民币指数	122.6355	0.0000	0.0000
USDCNY.FX	美元兑人民币(即期)	6.2475	0.0045	0.0721
USDCNY.EX	美元兑人民币中间价	6.1282	-0.0082	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
统计时间				2015-1-28

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011.SH	上证基金指数	5,521.34	-1.09
399305.SZ	深证基金指数	6,551.74	-0.92
885010.WI	中国基金总指数	3,702.74	-0.58
885011.WI	开放式基金(非货币)指	1,947.13	-0.19
885016.WI	封闭式基金净值指数	4,986.98	-0.82
885012.WI	股票型基金总指数	5,492.39	-1.08
885013.WI	混合型基金总指数	4,514.18	-0.78
885005.WI	债券型基金指数	2,078.07	-0.37
885004.WI	指数型基金指数	3,292.81	-1.18
885017.WI	封闭式基金价格指数	7,475.38	-0.93
885172.WI	LOF基金价格指数	2,099.33	-0.37
885173.WI	ETF基金价格指数	698.74	-0.95
统计时间		2015-1-28	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001.IB	银质押1日	2.7400	0.0500
R007.IB	银质押7日	3.9000	-0.4000
204001.SH	GC001	2.1550	0.8900
204007.SH	GC007	3.1000	0.4000
SHIBOR1W.IR	SHIBOR1周	3.8980	0.0080
SHIBORON.IR	SHIBOR隔夜	2.6900	0.0160
FR001.IR	FR001	2.8700	0.0700
FR007.IR	FR007	3.9300	0.0300
LPR1Y.IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-1-28	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012.SH	上证国债	146.7320	-0.0020	-0.0014
000013.SH	上证企债	182.3320	0.0680	0.0373
000022.SH	上证公司债	158.5830	0.1590	0.1003
000139.SH	上证转债	431.8060	-10.7820	-2.4970
H11025.CSI	货币基金	1,322.4300	0.0000	0.0000
H11001.CSI	中证全债	160.2548	-0.1567	-0.0978
000923.SH	中证公司债	158.5370	0.1440	0.0908
000832.CSI	中证转债	437.8410	-10.3520	-2.3643
H11006.CSI	中证国债	155.7525	-0.1176	-0.0755
H11007.CSI	中证金融债	158.3344	-0.2146	-0.1355
0371.CS	中债总全价(总值)指数	121.3613	-0.1383	-0.1140
0372.CS	中债总净价(总值)指数	116.1458	-0.1374	-0.1183
0472.CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.4607	-0.0955	-0.0827
0482.CS	中债长期债券净价(总值)指数	115.0835	-0.4715	-0.4097
0642.CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.7295	-0.0348	-0.0332
0382.CS	中债国债总净价(总值)指数	116.5300	-0.1889	-0.1621
0422.CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.1495	-0.0978	-0.0842
0522.CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5370	-0.0132	-0.0129
0532.CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8763	-0.0231	-0.0234
0542.CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.9313	-0.0507	-0.0540
816028.CI	中标可转债	4,043.4910	-94.7110	-2.3423
统计时间		2015-1-28		

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