

晨会纪要

证券研究报告

报告导读

要点提示:

- 从消息面来看：农业部和财政部印发《2015-2017年农业机械购置补贴实施指导意见》的通知，通过农业机械购置补贴政策实施，充分调动和保护农民购买使用农机的积极性，促进农机装备结构优化、农机化作业能力和水平提升，推进农业发展方式转变，切实保障主要农产品有效供给。国务院表示上海自贸试验区可复制改革试点经验，原则上，除涉及法律修订、上海国际金融中心建设事项外，能在其他地区推广的要尽快推广，能在全中国范围内推广的要推广到全国。
- 从盘面上来看：两市低开低走，加速下跌。上证指数今日低开低收，多头力量极为微弱，多空较为僵持，收出一个十字星，成交萎缩至2964亿元，最后报收3262.30点。深圳市场收出锤子线，走势同样较为疲软，报收11249.06点。中小板和创业板方面同样受市场两融利空带动冲高回落，中小板报收6138.39点，创业板报收1711.37点。从板块方面来看，互联网板块微弱上涨，其他板块均出现不同程度的下跌。

今日聚焦:

股指期货：主力合约跌幅小于现货，今日行情或出现上涨趋势
 固定收益：(资金) 本周逆回购规模有限，市场资金依旧紧平衡
 (债市) 今日有新发利率债

热点新闻:

A股缩量下挫1.31%失3300点金融股领跌
 周四全球主要股指涨跌不一美股收高结束两连跌
 外资抢筹沪股通昨日净买入近29亿(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	-1.23	富时100	-0.22
中小板指	-0.46	法国CAC40	0.44
创业板指	-1.16	德国DAX	0.25
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-1.06	道琼斯工业指数	1.31
韩国综合指数	-0.54	纳斯达克指数	0.98
恒生指数	-1.07	标普500	0.95
		统计时间	2015-1-29

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.7276	0.1040	0.1099
欧元兑美元	1.1318	0.0031	0.2747
美元兑日元	118.2800	0.7400	0.6296
美元兑港币	7.7519	0.0002	0.0026
人民币指数	122.2666	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2463	-0.0012	-0.0192
美元兑人民币中间价	6.1335	0.0053	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-1-29

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-1.80	LME铜	-0.60
COMEX白银	-5.23	LME铝	-1.19
NYMEX铂	-2.37	LME锌	-1.13
NYMEX钯	-2.37	LME铅	-1.09
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	1.20	CBOT大豆	-0.26
NYMEX原油	0.11	CBOT玉米	0.34
DCE焦煤	-0.14	CBOT小麦	0.79
DCE焦炭	0.10	NYBOT2号棉花	0.27
DCE PVC	0.51	NYBOT11号糖	-1.78
DCE塑料	1.04	CBOT豆油	-2.18
CZCE PTA	-0.60	CBOT豆粕	-0.03
CZCE玻璃	1.55	CBOT稻谷	1.07
CZCE甲醇	0.44	DCE鸡蛋	-1.29
CZCE动力煤	0.26	NYMEX11号糖	-3.76
SHFE橡胶	-1.20	NYMEX棉花	0.22
		统计时间	2015-1-29

今日聚焦

➤ 股指期货

主力合约跌幅小于现货，今日行情或出现上涨趋势

上周五沪深 300 指数收于 3481.798 点，较前一交易日下跌 1.23%。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	11.80	-0.85	-5.48	-9.85
IF1503	37.20	-1.05	-0.56	-5.12
IF1506	79.80	-1.21	-0.78	-14.38
IF1509	90.20	-1.49	9.05	-11.32

从多空持仓上看，昨日近期三个合约均有所减仓，但是空方减仓力度大于多方力量。从日内波动上看，主力合约以现货价格作为支撑线，或显示已接近行情底部：今日行情或出现上涨趋势。

➤ 固定收益

资金：本周逆回购规模有限，市场资金依旧紧平衡

周四(1月29日)SHIBOR 隔夜利率上行 7.5bp 报收于 2.765%;7 天利率上行 3.1bp 报收于 3.929%;14 天利率上行 1.80bp 报收于 4.868%;1 个月利率上行 1.53bp 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。

昨日，央行续发 450 亿 28 天期逆回购，利率维持在 4.80%，叠加 27 号投放的 7 天、28 天逆回购各 300 亿，本周共投放 1050 亿，对冲昨日到期 500 亿 7 天逆回购，本周货币净投放 550 亿。

点评：虽然当前人民币贬值压力加大，新增外汇占款减少，国内流动性有趋紧的趋势，但是央行依然坚持在流动性投放上的谨慎基调，本周央行逆回购净投放仅有 550 亿，市场资金利率连续两日止跌回升，考虑到现阶段市场资金面状况和春节长假因素，预计在春节来临之前央行会对逆回购进行滚动操作，并适时加大货币投放力度以保障节前商业银行资金备付和缓解市场资金面的紧平衡局面。

债市：今日有新发利率债

一级市场发行：

今日(1月30日)，无新发国债。

今日，进出口发行第一、二、三、四期各 50 亿金融债券。

信用债上，今日陕延油、华强分别发行 30 亿、13 亿中票。

二级市场成交：

周四，中债综合指数小幅下跌，报收 162.74，下跌 0.09，其中国债报收 156.67，下行 0.17，金融债报收 158.63，下行 0.11。

五年期国债收益率上行 0.8283bp 报收于 3.4086%，七年期国债收益率上行 0.6623bp 报收于 3.4502%，

十年期国债收益率上行 0.5724bp 报收于 3.4966%。

国债期货：

周四，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，缩量成交，报收 97.246 元人民币，环比下跌 0.36%，成交金额环比增加 37.93%。

转债市场：

周四，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，东华、国电、格力转债领涨 11.09、5.05、2.61，涨幅分别为 4.66%、2.89%、1.72%，其他转债均有涨有跌。

热点新闻

A 股缩量下挫 1.31% 失 3300 点金融股领跌

周四（1 月 29 日），受证监会再查两融等消息扰动，A 股低开后全天维持低位震荡。上证综指开盘即失守 3300 点，并一度跌逾 2% 下探 30 日均线；创业板指数盘中虽一度反弹翻红，但随后回落并将跌幅扩大至 1% 以上。截至收盘，上证综指跌 43.43 点或 1.31% 收报 3262.31 点，深证成指跌 105.16 点或 0.93% 收报 11249.04 点。两市全天成交约 5163 亿元人民币，上日为 5938 亿元。中小板指收盘跌 0.46%，创业板指收盘跌 1.16%。

沪深 300 股指期货主力合约 IF1502 收盘跌 40.8 点或 1.15%，报 3493.6 点，升水 11.80 点。全天成交 123.27 万手，持仓 10.24 万手，减仓 5936 手。现货方面，沪深 300 指数收盘跌 43.52 点或 1.23%，报 3481.8 点。

周四全球主要股指涨跌不一 美股收高结束两连跌

周四（1 月 29 日）全球主要股指涨跌不一，美股结束两连跌大幅收高。美国股市大幅收高，分析师认为，油价反弹是推动美股回升的主要原因，近期美股涨跌与油价变化密切相关。欧洲股市收盘下跌 0.1%，主要因原油价格徘徊在 6 年低点附近，导致原油类股大跌，且更多石油公司已因油价下跌而宣布推出削减支出的措施。亚太股市多数收跌，受隔夜美股下跌及美联储利率决议影响，但澳洲股市连续 6 日收涨，因该国降息预期升温。

周四美国股市大幅收高。分析师认为，油价反弹是推动美股回升的主要原因，近期美股涨跌与油价变化密切相关。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 225.48 点，报 17,416.85 点，涨幅为 1.31%；标准普尔 500 指数上涨 19.09 点，报 2,021.25 点，涨幅为 0.95%；纳斯达克综合指数上涨 45.41 点，报 4,683.41 点，涨幅为 0.98%。

外资抢筹 沪股通昨日净买入近 29 亿（证券时报）

沪港通开启近两个半月以来，从最初一个月的成交量低迷到新年过后的成交量活跃，再到最近资金买入额扩大，显示出外资对于沪港通的关注力度持续升温。而近两周 A 股大幅调整，也给外资抢筹 A 股提供了好时机。

港交所公布的交易数据显示，昨日沪股通使用额继续放大，当日净买入额达 28.86 亿元，比上一交易日增加近 1.5 倍。值得注意的是，在昨日上午的交易时段，沪股通呈现净卖出状态，而且一直持续到下午 14:30 分左右，此后距 A 股收市不到半个小时内，买盘大量涌入，沪股通由净卖出超过 3 亿元变为净买入 28.86 亿元。

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	-1.06	FTSE.GI	富时100	-0.22
KS11.GI	韩国综合指数	-0.54	FCHI.GI	法国CAC40	0.44
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.41	GDAXI.GI	德国DAX	0.25
AS51.GI	澳洲标普200	0.30	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	-1.07	AEX.GI	荷兰AEX	0.00
TWII.TW	台湾加权指数	-0.88	RTS.GI	俄罗斯RTS	-2.34
000300.SH	沪深300	-1.23	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	1.31
JALSH.GI	南非富时综指	0.00	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.98
TA100.GI	以色列TA100	0.00	SPX.GI	标普500	0.95
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-1.66	GSPTSE.GI	多伦多300	0.00
统计时间					2015-1-29

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	-1.80	CA.LME	LME铜	-0.60
SI.CMX	COMEX白银	-5.23	AH.LME	LME铝	-1.19
PL.NYM	NYMEX铂	-2.37	ZS.LME	LME锌	-1.13
PA.NYM	NYMEX钯	-2.37	PB.LME	LME铅	-1.09
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-0.17
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-0.16
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	1.20	S.CBT	CBOT大豆	-0.26
T.IPE	IPE轻质原油	0.11	C.CBT	CBOT玉米	0.34
CL.NYM	NYMEX原油	0.11	W.CBT	CBOT小麦	0.79
FU.SHF	SHFE燃油	-2.87	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.27
JM.DCE	DCE焦煤	-0.14	SB.NYB	NYBOT11号糖	-1.78
J.DCE	DCE焦炭	0.10	BO.CBT	CBOT豆油	-2.18
V.DCE	DCE PVC	0.51	SM.CBT	CBOT豆粕	-0.03
L.DCE	DCE塑料	1.04	LC.CME	CME活牛	-0.54
TA.CZC	CZCE PTA	-0.60	LH.CME	CME瘦肉猪	-2.84
FG.CZC	CZCE玻璃	1.55	RR.CBT	CBOT稻谷	1.07
ME.CZC	CZCE甲醇	0.44	JD.DCE	DCE鸡蛋	-1.29
TC.CZC	CZCE动力煤	0.26	YO.NYM	NYMEX11号糖	-3.76
RU.SHF	SHFE橡胶	-1.20	TT.NYM	NYMEX棉花	0.22
统计时间					2015-1-29

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.7276	0.1040	0.1099
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1318	0.0031	0.2747
USDJPY. FX	美元兑日元	118.2800	0.7400	0.6296
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5064	-0.0074	-0.4888
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2619	0.0089	0.7103
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7763	-0.0123	-1.5597
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7264	-0.0057	-0.7786
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9236	0.0186	2.0552
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7519	0.0002	0.0026
CNYX. CNI	人民币指数	122.2666	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2463	-0.0012	-0.0192
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1335	0.0053	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
统计时间				2015-1-29

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,467.45	-0.98
399305. SZ	深证基金指数	6,514.15	-0.57
885010. WI	中国基金总指数	3,686.09	-0.45
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,944.61	-0.13
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,953.25	-0.68
885012. WI	股票型基金总指数	5,444.30	-0.88
885013. WI	混合型基金总指数	4,488.58	-0.57
885005. WI	债券型基金指数	2,073.22	-0.23
885004. WI	指数型基金指数	3,258.62	-1.04
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,407.99	-0.90
885172. WI	LOF基金价格指数	2,073.26	-1.24
885173. WI	ETF基金价格指数	690.63	-1.16
统计时间		2015-1-29	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001.IB	银质押1日	2.7900	0.0500
R007.IB	银质押7日	4.1600	0.2600
204001.SH	GC001	0.6950	-1.4600
204007.SH	GC007	3.6100	0.5100
SHIBOR1W.IR	SHIBOR1周	3.9290	0.0310
SHIBORON.IR	SHIBOR隔夜	2.7650	0.0750
FR001.IR	FR001	2.9400	0.0700
FR007.IR	FR007	4.0000	0.0700
LPR1Y.IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间 2015-1-29			

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012.SH	上证国债	146.7740	0.0420	0.0286
000013.SH	上证企债	182.3560	0.0240	0.0132
000022.SH	上证公司债	158.4110	-0.1720	-0.1086
000139.SH	上证转债	424.9360	-6.8700	-1.6167
H11025.CSI	货币基金	1,322.5900	0.0000	0.0000
H11001.CSI	中证全债	160.1597	-0.0951	-0.0594
000923.SH	中证公司债	158.4200	-0.1170	-0.0739
000832.CSI	中证转债	430.8230	-7.0180	-1.6290
H11006.CSI	中证国债	155.6460	-0.1065	-0.0684
H11007.CSI	中证金融债	158.2965	-0.0379	-0.0239
0371.CS	中债总全价(总值)指数	121.2530	-0.1083	-0.0893
0372.CS	中债总净价(总值)指数	116.0318	-0.1140	-0.0982
0472.CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.3695	-0.0912	-0.0791
0482.CS	中债长期债券净价(总值)指数	114.7888	-0.2947	-0.2567
0642.CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6761	-0.0534	-0.0510
0382.CS	中债国债总净价(总值)指数	116.3887	-0.1413	-0.1214
0422.CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.0535	-0.0960	-0.0827
0522.CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5315	-0.0055	-0.0054
0532.CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8478	-0.0285	-0.0288
0542.CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.8992	-0.0321	-0.0342
816028.CI	中标可转债	3,977.6220	-65.8690	-1.6560
统计时间				2015-1-29

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