

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《国务院关于改革和完善中央对地方转移支付制度的意见》，将专项转移支付项目从220个减少至150个。习近平强调，中印双方要把握住机遇，继续推进并早日完成产业园区和铁路等战略性合作。经上交所组织对相关证券公司进行评选，国泰君安证券等8家证券公司成为上证50ETF期权的首批做市商。新版的《车辆购置税征收管理办法》于2月1日起开始实施。保监会印发《相互保险组织监管试行办法》，保监会有关部门负责人对此表示，相互保险组织没有外部股东，由全体投保人共同所有，不存在投保人与保险人之间的利益冲突。
- 从盘面上来看：两市击穿支撑线，反弹在即。上证指数昨日一举下拉至12月份支撑线位置，下跌无量，全天仅2668亿元成交量，报收3128.30点。深圳成分指数方面，走势相对乐观，收出了一根微弱的阳线，报收10963.14点。中小板和创业板方面，中小板报收6022.82点，创业板报收1696.83点。大盘和中小盘同样都比较沉闷。从板块来看，全天板块也比较零散，并未出现主力领涨板块。

今日聚焦:

股指期货：四合约跌幅小于现货，今日市场或出现高开震荡行情
 固定收益：(资金) 市场利率大幅上行，资金面趋紧
 (债市) 今日有新发国开金融债
 宏观经济：财政收入增幅随经济下行调整

热点新闻:

A股跌2.56%逼近3100点金融股重挫
 周一全球主要股指多数上涨欧股走势凌厉

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	-2.34	富时100	0.49
中小板指	-0.39	法国CAC40	0.51
创业板指	0.97	德国DAX	1.25
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.66	道琼斯工业指数	1.14
韩国综合指数	0.18	纳斯达克指数	0.89
恒生指数	-0.09	标普500	1.30
		统计时间	2015-2-2

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.5900	-0.2837	-0.2990
欧元兑美元	1.1338	0.0053	0.4696
美元兑日元	117.6200	0.1100	0.0936
美元兑港币	7.7523	0.0007	0.0090
人民币指数	122.2666	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2594	0.0099	0.1584
美元兑人民币中间价	6.1385	0.0015	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-2-2

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.38	LME铜	-0.13
COMEX白银	0.01	LME铝	0.70
NYMEX铂	-0.81	LME锌	0.33
NYMEX钯	1.86	LME铅	-0.73
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	3.51	CBOT大豆	-0.26
NYMEX原油	3.30	CBOT玉米	0.00
DCE焦煤	0.69	CBOT小麦	3.51
DCE焦炭	0.29	NYBOT2号棉花	0.00
DCE PVC	1.11	NYBOT11号糖	0.00
DCE塑料	1.89	CBOT豆油	-0.98
CZCE PTA	-0.61	CBOT豆粕	1.56
CZCE玻璃	0.00	CBOT稻谷	-2.68
CZCE甲醇	1.47	DCE鸡蛋	-0.70
CZCE动力煤	0.09	NYMEX11号糖	-3.85
SHFE橡胶	1.69	NYMEX棉花	-0.22
		统计时间	2015-2-2

今日聚焦

➤ 股指期货

四合约跌幅小于现货，今日市场或出现高开震荡行情

上周五沪深 300 指数收于 3353.96 点，较前一交易日下跌 2.34%。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	43.04	-0.94	6.08	-20.37
IF1503	58.84	-1.14	-0.78	-18.82
IF1506	95.04	-1.25	-2.96	-26.45
IF1509	115.64	-1.15	14.80	-1.43

关注昨日收盘情况，昨日下午 3 点之后尾盘四合约有明显拉高的趋势，今日市场早盘或出现高开的行情。从多空持仓上看，主力合约、次月和当季合约空方力量增强。主力合约前 20 名持仓情况上来看，多方增仓 3.62%，空方增仓 5.85%，净持仓为看跌 9348 手。

➤ 固定收益

资金：市场利率大幅上行，资金面趋紧

昨日(2月2日)SHIBOR 隔夜利率上行 7.6bp 报收于 2.889%; 7 天利率上行 23.1bp 报收于 4.257%; 14 天利率上行 1.30bp 报收于 4.909%; 1 个月利率上行 3.80bp 报收于 5.048%。银质押 R001、R007 收报 2.9330、4.5145，分别上行 6.91、17.07，R014 收报 4.9805，下行 1.49。银拆借隔夜、7 天、14 天上行 7.27、36.46、16.14。

周二(2月3日)，将有 300 亿 7 天逆回购到期。

债市：今日有新发国开金融债

一级市场发行：

周三(2月4日)将有 200 亿 5 年期记账式附息(三期)国债发行。

今日，国开行将新发行第三、四、五期，规模分别为 60、50、70 亿，增发 2015 第一、2014 第三十期规模分别为 60、40 亿金融债券。

二级市场成交：

昨日，中债综合指数小幅上涨，报收 162.84，上涨 0.14，其中国债报收 156.88，上行 0.25，金融债报收 158.76，上行 0.19。

五年期国债收益率下行 1.0669bp 报收于 3.3753%，七年期国债收益率下行 1.0639bp 报收于 3.4036%，十年期国债收益率下行 0.8281bp 报收于 3.4729%。

国债期货：

昨日，中金所五年期国债期货主力合约 TF1503，增量成交，报收 97.692 元人民币，环比上涨 0.40%，成交金额环比增加 50.52%。

转债市场：

昨日，中证转债指数报收 408.01，下跌 18.88，跌幅 4.42%，同期，沪深 300 报收 3353.96，下跌 80.43，跌幅 2.34%，创业板指报收 1696.83，上涨 16.25，涨幅 0.97%。

个券上，除恒丰转债外，其他转债均有较大程度下跌，其中前期上涨较多的东方、浙能转债受正股下跌影响，跌幅分别为 10.48%和 6.73%，其他转债也有一定程度下跌。

宏观经济

最新数据显示，随着名义变量的收缩，新公布的14年财政收支数据创出新低。从财政收入看，公共财政收入同比增长8.6%，增幅较2012年和2013年分别回落4.2和1.5个百分点，是1991年以来首次增速跌倒个位数。从财政收入结构看，国内增值税30850亿元，同比增长7.1%，扣除营改增转移收入因素后增长2.5%。增幅偏低，主要受工业生产增速放缓、工业生产者出厂价格下降、扩大营改增试点范围增加进项税抵扣等因素影响。受房地产市场调整、商品房销售额下降影响，房地产营业税5627亿元，增长4%；从财政支出来看，支出增速仅仅是8.2%，4季度的平均增速为-1%，2014年低于目标1.3个百分点。2015年财政收入增速会继续下降，财政缺口可以通过提高赤字率（至2.3-2.5%）及PPP等政府合作模式、政府购买服务等弥补。单纯依靠财政政策对于稳增长力度可能不够，货币政策也是不可缺少的部分。1-2月是经济数据真空期，宽松货币政策可能会等到3月前后出台。

热点新闻

A股跌2.56%逼近3100点金融股重挫

周一（2月2日），在诸多利空因素打压下，A股大幅低开，上证综指失守3200点，随后维持低位震荡走势；创业板指则低开高走，盘中收复1700点。截至收盘，上证综指跌82.06点或2.56%收报3128.30点，深证成指跌187.55点或1.68%收报10963.14点。两市全天成交额4564亿元人民币，上日为4978亿元。中小板指收盘跌0.39%，创业板指收盘涨0.97%。

盘面上，金融股表现低迷，保险股集体下挫，中国人寿业绩低于预期跌逾6%；银行股全线飘绿，中国银行领跌逾6%，高管被调查的民生银行下挫逾3%；券商股普跌，申万宏源跌逾7%。高铁概念股重挫，中国北车跌停，中国南车、中国铁建接近跌停。此外，电力、水务、海运、煤炭等板块跌幅居前。互联网、国产软件、航天军工等板块表现较好，逆势上扬。

沪深300股指期货主力合约IF1502收盘跌60点或1.74%，报3397点，升水43.04点。全天成交109.48万手，持仓11.04万手，增仓6329手。现货方面，沪深300指数收盘跌80.43点或2.34%，报3353.96点。

周一全球主要股指多数上涨欧股走势凌厉

周一（2月2日）全球主要股指多数上涨，欧股延续逾3年最高月度涨幅走势。美国股市因油价上涨震荡收高。欧洲股市收盘上涨0.1%，延续上个月创下的三年多以来最高月度涨幅的走势，但由于投资者担心希腊债务谈判可能将对其他“边缘国家”造成影响，西班牙和意大利股市走低。亚太股市多数收涨，澳股上涨0.66%，创四个月新高，仅日股小幅下跌0.66%。

周一美国股市震荡收高。美国12月个人支出创2009年以来最大跌幅。油价继续上涨。埃克森美孚第四财季盈利下滑但高于市场预期。

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨196.09点，报17,361.04点，涨幅为1.14%；标准普尔500指数上涨25.86点，报2,020.85点，涨幅为1.30%；纳斯达克综合指数上涨41.45点，报4,676.69点，涨幅为0.89%。

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨196.09点，报17,361.04点，涨幅为1.14%；标准普尔500指数上涨25.86点，报2,020.85点，涨幅为1.30%；纳斯达克综合指数上涨41.45点，报4,676.69点，涨幅为0.89%。

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	-0.66	FTSE.GI	富时100	0.49
KS11.GI	韩国综合指数	0.18	FCHI.GI	法国CAC40	0.51
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	-0.21	GDAXI.GI	德国DAX	1.25
AS51.GI	澳洲标普200	0.66	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.24
STI.GI	新加坡海峡指数	0.95	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-0.72
JKSE.GI	雅加达综指	-0.25	BVLX.GI	葡萄牙PSI	1.05
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.00	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.93
HSI.HI	恒生指数	-0.09	AEX.GI	荷兰AEX	0.08
TWII.TW	台湾加权指数	0.27	RTS.GI	俄罗斯RTS	1.15
000300.SH	沪深300	-2.34	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	1.14
JALSH.GI	南非富时综指	0.25	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.89
TA100.GI	以色列TA100	0.12	SPX.GI	标普500	1.30
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-1.07	GSPTSE.GI	多伦多300	1.55
统计时间					2015-2-2

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	-0.38	CA.LME	LME铜	-0.13
SI.CMX	COMEX白银	0.01	AH.LME	LME铝	0.70
PL.NYM	NYMEX铂	-0.81	ZS.LME	LME锌	0.33
PA.NYM	NYMEX钯	1.86	PB.LME	LME铅	-0.73
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	0.56
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-1.55
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	3.51	S.CBT	CBOT大豆	-0.26
T.IPE	IPE轻质原油	3.38	C.CBT	CBOT玉米	0.00
CL.NYM	NYMEX原油	3.30	W.CBT	CBOT小麦	3.51
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.00
JM.DCE	DCE焦煤	0.69	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.00
J.DCE	DCE焦炭	0.29	BO.CBT	CBOT豆油	-0.98
V.DCE	DCE PVC	1.11	SM.CBT	CBOT豆粕	1.56
L.DCE	DCE塑料	1.89	LC.CME	CME活牛	-1.67
TA.CZC	CZCE PTA	-0.61	LH.CME	CME瘦肉猪	-1.87
FG.CZC	CZCE玻璃	0.00	RR.CBT	CBOT稻谷	-2.68
ME.CZC	CZCE甲醇	1.47	JD.DCE	DCE鸡蛋	-0.70
TC.CZC	CZCE动力煤	0.09	YO.NYM	NYMEX11号糖	-3.85
RU.SHF	SHFE橡胶	1.69	TT.NYM	NYMEX棉花	-0.22
统计时间					2015-2-2

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.5900	-0.2837	-0.2990
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1338	0.0053	0.4696
USDJPY. FX	美元兑日元	117.6200	0.1100	0.0936
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5036	-0.0010	-0.0665
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2568	-0.0157	-1.2338
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7802	0.0035	0.4506
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7302	0.0046	0.6340
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9277	0.0079	0.8589
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7523	0.0007	0.0090
CNYX. CNI	人民币指数	122.2666	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2594	0.0099	0.1584
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1385	0.0015	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2807	0.0000	0.0000
			统计时间	2015-2-2

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,326.13	-1.73
399305. SZ	深证基金指数	6,373.15	-1.81
885010. WI	中国基金总指数	3,647.15	-0.50
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,937.88	-0.23
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,868.35	-1.03
885012. WI	股票型基金总指数	5,337.75	-0.80
885013. WI	混合型基金总指数	4,437.70	-0.29
885005. WI	债券型基金指数	2,057.51	-0.55
885004. WI	指数型基金指数	3,171.90	-1.52
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,289.50	-1.19
885172. WI	LOF基金价格指数	2,034.73	-1.17
885173. WI	ETF基金价格指数	677.07	-1.31
		统计时间	2015-2-2

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	2.9300	0.1000
R007. IB	银质押7日	4.4000	1.5600
204001. SH	GC001	1.6900	-5.0250
204007. SH	GC007	3.6100	-2.7900
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.2570	0.2310
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.8890	0.0760
FR001. IR	FR001	2.9500	-0.0200
FR007. IR	FR007	4.6000	0.4900
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-2-2	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	146.8470	0.1750	0.1192
000013. SH	上证企债	182.4240	-0.0010	-0.0005
000022. SH	上证公司债	158.5620	0.0210	0.0132
000139. SH	上证转债	401.7140	-19.6780	-4.8985
H11025. CSI	货币基金	1,322.9200	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.0312	-0.0227	-0.0142
000923. SH	中证公司债	158.5480	0.0120	0.0076
000832. CSI	中证转债	408.0110	-18.8770	-4.6266
H11006. CSI	中证国债	155.5290	-0.0326	-0.0210
H11007. CSI	中证金融债	158.2596	0.0753	0.0476
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.3503	0.1393	0.1148
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.0993	0.1211	0.1043
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.4011	0.0813	0.0704
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	115.1462	0.4394	0.3816
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6289	-0.0331	-0.0316
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.4919	0.1529	0.1313
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.0964	0.1014	0.0873
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5200	-0.0006	-0.0006
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8303	-0.0095	-0.0096
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.8474	-0.0418	-0.0445
816028. CI	中标可转债	3,770.5950	-171.4390	-4.5467
统计时间		2015-2-2		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-2-2	欧盟	欧元区:制造业 PMI 2015/01	50.6	54
2015-2-2	英国	制造业 PMI 2015/01	52.5	56.6
2015-2-2	中国	汇丰 PMI 2015/01	49.6	49.5
2015-2-2	日本	制造业 PMI 2015/01	52	56.6
2015-2-2	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2014/12	12,143.80	11,686.30
2015-2-2	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元) 2014/12	41,167.00	39,760.00
2015-2-3	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2014/12	-7.9	3.5
2015-2-3	欧盟	欧元区:PPI:环比 2014/12	-0.3	0.2
2015-2-3	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/01	40,496.00	36,119.40
2015-2-3	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/01	23,323.00	23,463.30
2015-2-3	美国	上周 ICSC- 高盛连锁店销售环比(%) 2015/01	-0.6	0.3
2015-2-4	英国	央行外币储备(百万美元) 2015/01	26,501.00	25,932.70
2015-2-4	日本	劳动现金收入(日元) 2014/12	277,152.00	543,597.00
2015-2-4	日本	服务业 PMI 2015/01	51.7	51.2
2015-2-4	欧盟	欧元区:零售销售指数:环比(%) 2014/12	0.5	-0.8
2015-2-4	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/01	2,605.40	1,693.20
2015-2-4	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2015/01	0.2	0.1
2015-2-5	德国	制造业订单指数:环比:季调(%) 2014/12	-2.4	0.3
2015-2-5	欧盟	欧元区:综合 PMI 2015/01	51.4	52.9
2015-2-5	欧盟	欧元区:服务业 PMI 2015/01	51.6	51.6
2015-2-5	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/02	3.7	4.2
2015-2-5	美国	挑战者企业裁员人数 2015/01	32,640.00	45,107.00
2015-2-5	加拿大	贸易差额(百万加元) 2014/12	-644.3	-656.3
2015-2-5	美国	商品出口额(百万美元) 2014/12	135,428.00	131,955.70
2015-2-5	美国	商品进口额(百万美元) 2014/12	188,921.20	182,465.00
2015-2-5	美国	非农企业单位劳工成本:折年率(初值)(%) 2014/12	-1	-1.3
2015-2-5	美国	商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 2014/12	-39,001.00	-37,393.00
2015-2-6	英国	贸易差额:季调(百万英镑) 2014/12	-8,848.00	-8,384.00
2015-2-6	日本	景气动向指数:一致指标 2014/12	109.2	111.8
2015-2-6	加拿大	营建许可价值:环比:季调(%) 2014/12	-13.8	-4.9

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