

# 晨会纪要

证券研究报告

## 报告导读

### 要点提示：

- 从消息面来看：为了鼓励中国企业投资建设，蒙古国提供了多项优惠政策，修改《外国投资法》，并对一些项目开出了进口材料免关税的优惠政策。李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步做好困难群众冬春生活安排和重特大疾病医疗救助工作，确定推进标准化工作改革措施、促进经济提质增效升级，研究加强土地管理和保护、更加有效支撑经济发展。试点将近两年的央行分支机构常备借贷便利(SLF)操作将推广至全国。央行发布公告称，在前期10省(市)分支机构试行常备借贷便利操作形成可复制经验的基础上，决定在全国推广分支机构常备借贷便利。
- 从盘面上来看：两市动能衰竭，注意下行风险。上证昨日收出一个平头阳线，报收3157.70点，报收0.51%，成交继续继续萎缩至2108亿。MACD指标也出现较为显著的背离，下行概率较大。深圳方面行情行情略强，同样面临衰竭风险，报收11265.63点。中小板指数和创业板方面，中小板进一步走强，创出新高，上涨空间打开，报收6224.94点，创业板稍弱，报收1772.85点。从板块来看，信息IT板块领涨。

### 今日聚焦：

股指期货：四合约成交量萎缩，今日市场或仍以震荡为主

### 新股速递

继峰股份(603997.SH)

### 热点新闻

两个期权合约暴跌系中信证券调整报价参数  
上市公司投资金融领域持续升温  
保证金逆势净流入资金面紧张有望缓解

## 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	0.80	富时100	-0.16
中小板指	1.36	法国CAC40	-0.35
创业板指	1.44	德国DAX	-0.02
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	0.00	道琼斯工业指数	-0.04
韩国综合指数	0.51	纳斯达克指数	0.28
恒生指数	-0.87	标普500	0.00
		统计时间	2015-2-11

### 汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.8317	0.1013	0.1069
欧元兑美元	1.1332	0.0014	0.1237
美元兑日元	120.4400	1.0100	0.8457
美元兑港币	7.7542	0.0009	0.0116
人民币指数	122.5078	0.0000	0.0000
美元兑人民币(即期)	6.2422	0.0017	0.0272
美元兑人民币中间价	6.1315	0.0020	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-2-11

### 大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-1.87	LME铜	-0.38
COMEX白银	-1.67	LME铝	-1.09
NYMEX铂	-2.20	LME锌	0.07
NYMEX钯	-1.50	LME铅	-2.02
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-0.74	CBOT大豆	-0.05
NYMEX原油	-6.45	CBOT玉米	-1.41
DCE焦煤	0.00	CBOT小麦	-0.85
DCE焦炭	0.10	NYBOT2号棉花	-0.81
DCE PVC	0.58	NYBOT11号糖	-0.88
DCE塑料	0.96	CBOT豆油	-0.72
CZCE PTA	-0.55	CBOT豆粕	-0.15
CZCE玻璃	1.62	CBOT稻谷	-0.34
CZCE甲醇	-0.19	DCE鸡蛋	-1.18
CZCE动力煤	0.35	NYMEX11号糖	0.00
SHFE橡胶	0.52	NYMEX棉花	-1.38
		统计时间	2015-2-11

## 今日聚焦

### ➤ 股指期货

#### 四合约成交量萎缩，今日市场或仍以震荡为主

昨日沪深 300 指数收于 3434.124 点，较前一交易日上涨 0.8%。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。四合约的成交量萎缩明显。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化(%)	成交量变化(%)
IF1502	12.88	0.28	-5.55	-19.98
IF1503	52.08	0.35	12.23	-11.84
IF1506	110.68	0.43	1.94	-26.14
IF1509	138.68	0.44	5.67	-17.81

从多空持仓上看，移仓依然明显。然而值得注意的是主力合约前 20 名机构持仓多方减仓 2.75%，力度小于空方的减仓力度 4.67%；但是其他合约均是多方增仓力度小于空方力度，如次月合约前 20 名机构持仓多方增仓 9.49%，空方增仓 13.81%。主力合约多方的延迟移仓，或预示短期内仍会有一次冲高的机会。

从上证 50ETF 期权的价格变动上看，看涨情绪有所回落。

综上，今日市场或仍以震荡为主。

## 新股速递

### 继峰股份 603997.SH

申购代码：732997	发行数量：6,000 万股
申购价格：7.97 元	网上发行：1,800 万股
申购上限：18,000 股	主承销商：东方花旗证券有限公司
上限资金：14.35 万元	中签率公告日：2015-02-16
申购日期：2015-02-12	申购资金解冻日：2015-02-17

公司主营业务为乘用车座椅零部件的研发、生产与销售，主营产品包括乘用车座椅头枕、头枕支杆、座椅扶手。公司拥有稳定优质的客户群体和丰富的配套经验。多年来，公司凭借产品质量和技术优势已成功进入江森自控、李尔、佛吉亚等全球知名座椅总成厂商的全球采购体系，与上述主要客户在国内外的全资或合资企业均建立了紧密合作关系，并通过上述主要客户实现向一汽大众、东风日产、神龙汽车、一汽轿车、上海通用及通用汽车、克莱斯勒、长安福特、一汽丰田、东风本田、华晨宝马等国内外知名整车厂商的配套供应。公司一直致力于自主创新和技术开发，拥有多项专利和技术成果，已拥有 155 项专利，其中发明专利 3 项。公司已通过了 ISO/TS16949 质量管理体系认证、ISO/14001：2004 版环境管理体系认证，严格的质量控制体系和较强的产品检测能力，确保了公司的产品质量。未来，公司将围绕现有核心业务，充分发挥公司在产品技术、成本控制和生产管理等方面形成的竞争优势，逐步扩大主要产品的市场份额，使公司逐步成为具有国际竞争力的汽车座椅头枕及扶手供应商。

## 热点新闻

### 两个期权合约暴跌系中信证券调整报价参数

2月11日下午13点3分12秒，50ETF购4月2400、50ETF购4月2450合约价格出现大幅异常。对此，上交所晚间发布关于两个股票期权合约触发熔断机制的说明。上交所表示，因一家做市商（中信证券）调整报价参数导致大幅偏离理论价值的保单所致。

此外，针对“上证50ETF收涨，但认购认沽期权普跌”情况，上交所回应称，上证50ETF微涨0.46%，在标的股票未发生大幅波动的情况下，由于波动率下降，因此期权价格相应走低。在此提醒投资者，在分析期权价格变化时，不能仅仅关注现货的涨跌。

### 上市公司投资金融领域持续升温

A股上市公司参股金融热仍在持续。近期多家上市公司公告拟参股金融机构或涉足金融业务。据不完全统计，近三个月来，已有近百家上市公司公告参股金融公司，保险公司仍是大额投资的主要标的。业内人士表示，部分上市公司参股金融领域，获取收益的同时还可以促进产融结合，但也要避免盲目跟风。

近年来，部分公司积极向金融领域转型，传统金融业态是那些财大气粗的上市公司的首选标的，其中保险公司尤其受偏爱。内蒙君正以45亿元收购华泰保险15%股权。天茂集团拟72亿元用于收购国华人寿43.86%股权，若收购成功，天茂集团持股比例将上升至51%实现控股。积极布局综合金融版图的泛海控股近期公告，拟出资不超过17.85亿元购买民安财险部分股权。1月22日，西水股份发布重组方案，拟定增募集约69.8亿元，主要将用于天安财险的增资。

不少主业与金融看似毫无关系的中小市值上市公司也动作频频布局金融领域。相关人士表示，通过参股金融机构实现产融结合，促进公司主业发展是公司参股金融的重要出发点。九州通1月17日发布公告，公司与武汉经济发展投资(集团)有限公司、武汉农村商业银行股份有限公司共同筹备设立的金融租赁公司已获银监会批复，该公司注册资本30亿元，九州通投资4.5亿元，占比15%。万达信息和海佳豪也在近期联手金融租赁公司，其中万达信息拟以自有资金出资2亿元，持有金融租赁公司20%股权。

### 保证金逆势净流入资金面紧张有望缓解

2月首周，证券市场保证金净转入686亿元，结束了之前两周的净流出。分析人士认为，从保证金和沪港通数据看，A股对于场外资金的吸引力重新显现。接下来几天随着打新资金逐步解冻，同时结合央行连续净投放操作等因素考虑，节前资金面紧张的情况有望得到缓解，从而为股市进一步补充流动性。

投保基金最新数据显示，上周（2月2日至6日），证券市场交易结算资金银证转账增加额为4447亿元，减少额为3761亿元，证券市场保证金净流入686亿元，其中，2月2日净转入547.37亿元。统计还显示，2015年1月以来，证券市场保证金已累计净流入2342亿元，保证金新年以来的净流入格局得到进一步增强。

有分析人士认为，场外资金积极回补，显示出当前A股投资吸引力在回升。事实上，近期随着A股的连续调整，香港市场投资者逢低买入A股股票的动力也有所增强，资金通过沪股通流入A股的金額也在持续放大。

## 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	0.00	FTSE.GI	富时100	-0.16
KS11.GI	韩国综合指数	0.51	FCHI.GI	法国CAC40	-0.35
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.63	GDAXI.GI	德国DAX	-0.02
AS51.GI	澳洲标普200	-0.54	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.17
STI.GI	新加坡海峡指数	0.30	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-1.29
JKSE.GI	雅加达综指	0.28	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-1.28
KLSE.GI	吉隆坡综指	-0.67	ISEQ.GI	爱尔兰综指	0.84
HSI.HI	恒生指数	-0.87	AEX.GI	荷兰AEX	0.99
TWII.TW	台湾加权指数	0.73	RTS.GI	俄罗斯RTS	0.78
000300.SH	沪深300	0.80	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	-0.04
JALSH.GI	南非富时综指	-0.08	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.28
TA100.GI	以色列TA100	-0.34	SPX.GI	标普500	0.00
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-0.62	GSPTSE.GI	多伦多300	0.26
统计时间					2015-2-11

### 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	-1.87	CA.LME	LME铜	-0.38
SI.CMX	COMEX白银	-1.67	AH.LME	LME铝	-1.09
PL.NYM	NYMEX铂	-2.20	ZS.LME	LME锌	0.07
PA.NYM	NYMEX钯	-1.50	PB.LME	LME铅	-2.02
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-0.41
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-3.02
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	-0.74	S.CBT	CBOT大豆	-0.05
T.IPE	IPE轻质原油	-6.53	C.CBT	CBOT玉米	-1.41
CL.NYM	NYMEX原油	-6.45	W.CBT	CBOT小麦	-0.85
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.81
JM.DCE	DCE焦煤	0.00	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.88
J.DCE	DCE焦炭	0.10	BO.CBT	CBOT豆油	-0.72
V.DCE	DCE PVC	0.58	SM.CBT	CBOT豆粕	-0.15
L.DCE	DCE塑料	0.96	LC.CME	CME活牛	-1.66
TA.CZC	CZCE PTA	-0.55	LH.CME	CME瘦肉猪	-2.82
FG.CZC	CZCE玻璃	1.62	RR.CBT	CBOT稻谷	-0.34
ME.CZC	CZCE甲醇	-0.19	JD.DCE	DCE鸡蛋	-1.18
TC.CZC	CZCE动力煤	0.35	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.00
RU.SHF	SHFE橡胶	0.52	TT.NYM	NYMEX棉花	-1.38
统计时间					2015-2-11

## 汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.8317	0.1013	0.1069
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1332	0.0014	0.1237
USDJPY. FX	美元兑日元	120.4400	1.0100	0.8457
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5237	-0.0015	-0.0983
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2625	0.0037	0.2939
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7716	-0.0054	-0.6950
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7361	-0.0040	-0.5405
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9283	0.0016	0.1727
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7542	0.0009	0.0116
CNYX. CNI	人民币指数	122.5078	0.0000	0.0000
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2422	0.0017	0.0272
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1315	0.0020	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
统计时间				2015-2-11

## 基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,422.21	0.53
399305. SZ	深证基金指数	6,444.56	0.83
885010. WI	中国基金总指数	3,685.80	0.58
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,945.97	0.14
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,932.23	0.57
885012. WI	股票型基金总指数	5,445.85	1.25
885013. WI	混合型基金总指数	4,510.95	1.06
885005. WI	债券型基金指数	2,067.70	0.13
885004. WI	指数型基金指数	3,225.01	0.88
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,378.63	0.89
885172. WI	LOF基金价格指数	2,042.33	0.55
885173. WI	ETF基金价格指数	683.00	0.79
统计时间		2015-2-11	

## 资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.0000	0.1000
R007. IB	银质押7日	4.6100	0.2100
204001. SH	GC001	3.3450	-50.0950
204007. SH	GC007	9.5850	-4.2600
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.4200	0.0990
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	2.9320	0.0800
FR001. IR	FR001	3.2200	0.1200
FR007. IR	FR007	4.5000	0.1600
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-2-11	

## 债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.0910	0.0240	0.0163
000013. SH	上证企债	182.7900	0.0510	0.0279
000022. SH	上证公司债	159.0530	0.0550	0.0346
000139. SH	上证转债	406.5530	0.2620	0.0644
H11025. CSI	货币基金	1,324.6500	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.2765	-0.0023	-0.0014
000923. SH	中证公司债	158.9730	0.0390	0.0245
000832. CSI	中证转债	413.3580	0.4970	0.1202
H11006. CSI	中证国债	156.2291	0.0873	0.0559
H11007. CSI	中证金融债	158.7755	-0.0527	-0.0332
0371. CS	中债总全价(总值)指数	121.8996	0.1637	0.1343
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.5559	0.1571	0.1348
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.7486	0.1042	0.0900
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	116.4708	0.5828	0.5004
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.7661	0.0581	0.0555
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	117.1081	0.2367	0.2021
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.4324	0.0941	0.0808
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5302	-0.0217	-0.0212
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8579	-0.0043	-0.0043
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	94.0516	0.0801	0.0852
816028. CI	中标可转债	3,821.1750	4.9850	0.1305
统计时间		2015-2-11		

## 本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-2-9	德国	出口额:环比:季调(%) 2014/12	-2.1	-1
2015-2-9	德国	进口额:环比:季调(%) 2014/12	1.5	-1.5
2015-2-9	日本	经济观察家现况指数 2015/01	45.2	54.7
2015-2-9	日本	经济观察家前景指数 2015/01	46.7	49
2015-2-9	日本	消费者信心指数 2015/01	38.3	40.4
2015-2-10	法国	制造业指数:环比:季调(%) 2014/12	-0.6	-0.2
2015-2-10	法国	工业生产指数:环比(%) 2014/12	-0.3	-1
2015-2-10	日本	第三产业活动指数 2014/12	96.8	106.1
2015-2-10	中国	PPI:同比(%) 2015/01	-3.3	-1.6
2015-2-10	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/02	41,106.00	36,325.00
2015-2-11	英国	英国央行公布季度通胀报告	--	--
2015-2-11	中国	新增人民币贷款(亿元) 2015/01	6,973.00	13,190.00
2015-2-11	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/02	187.2	171.5
2015-2-11	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日 =100) 2015/02	2,669.90	1,690.00
2015-2-12	德国	CPI:环比(%) 2015/01	0	-0.6
2015-2-12	德国	工业生产指数:环比:季调(%) 2014/12	0	-0.2
2015-2-12	日本	企业商品价格指数:同比(%) 2015/01	2	2.5
2015-2-12	日本	机械订单:环比:季调(%) 2014/12	-10.4	-0.9
2015-2-12	日本	企业商品价格指数:环比(%) 2015/01	-0.4	0.2
2015-2-13	法国	GDP 总量(初值):季调(百万欧元) 2014/12	#####	530,958.00
2015-2-13	法国	GDP(初值):环比:季调(%) 2014/12	0.3	0.2
2015-2-13	欧盟	欧盟:贸易差额:季调(百万欧元) 2014/12	7,688.50	3,944.80
2015-2-13	欧盟	欧元区:贸易差额:季调(百万欧元) 2014/12	19,959.70	13,665.50
2015-2-13	欧盟	欧盟:实际 GDP(预估):同比:季调(%) 2014/12	1.3	1
2015-2-13	加拿大	制造业销售额:季调(百万加元) 2014/12	51,525.90	49,818.90
2015-2-13	美国	出口物价指数:环比(%) 2015/01	-1.2	0.3

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](http://www.huajinsc.cn)