

晨会纪要

证券研究报告

报告导读

要点提示:

从消息面来看：证监会表示，已完成注册制改革方案初稿并上报国务院，并无准备在4月份暂停受理新的IPO和再融资申报材料的计划；欢迎“四大”的中国机构与美国证监会达成和解。国家外汇局公布了《2014年中国跨境资金流动监测报告》，报告中关于证券投资的部分显示，“沪港通”资金流动以“北上”为主。截至12月底，跨境资金通过该项机制自香港净流入至内地约99亿美元，其中通过“沪股通”资金从香港流入内地114亿美元，通过“港股通”从内地流出至香港15亿美元。国务院国资委已审议《关于实行员工持股试点的意见》，可望近期推出。这意味着在停摆11年后，员工持股有望重启。《水污染防治行动计划》已经获得审议通过，很有可能在“两会”前正式下发。

从盘面来看：缩量反弹，有待观望。上证指数已经走出5连阳，但每天成交量和上涨幅度都较小，报收3203.83点，上涨0.96%，全天振幅仅为1.71%。较为谨慎的刺入了左侧下跌中枢，是否能反转上月27号以来形成的下跌趋势，有待最后两个交易日或年后进一步验证。深圳成分指数方面力度更强，已经再次逼近前方高位，且成交量也配合的更为积极，报收11443.05点，上涨1.24%点，成交2707亿元。中小板和创业板上，已经形成标准上升通道，连创新高，中小板报收6358.96点，创业板报收1825.49点。从板块上来看，互联网继续保持领涨态势。另外需注意的是，由于沪深两市在强度上已经形成明显背离，如今天沪市无法跟上，震荡再所难免。

今日聚焦:

行业：(电子计算机)行业指数点评

华天科技牵手武汉新芯 共谋集成电路产业链

股指期货：主力合约贴水，移仓明显

热点新闻

外汇局：跨境资本流动可能出现较大波动（中证报）

基金券商资管投资新三板道路铺平（上证报）

去年中国资本流出扩大的主因是藏汇于民（证券时报）

资产支持证券在报价系统转让制度明确（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	0.78	富时100	0.67
中小板指	1.59	法国CAC40	0.70
创业板指	2.05	德国DAX	0.40
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	-0.37	道琼斯工业指数	0.26
韩国综合指数	0.82	纳斯达克指数	0.75
恒生指数	1.07	标普500	0.41
		统计时间	2015-2-13

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.1781	-0.0141	-0.0150
欧元兑美元	1.1387	-0.0016	-0.1403
美元兑日元	118.7500	-0.3000	-0.2520
美元兑港币	7.7549	0.0013	0.0168
人民币指数	122.2723	-0.5714	-0.4651
美元兑人民币(即期)	6.2399	-0.0041	-0.0657
美元兑人民币中间价	6.1288	-0.0045	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
		统计时间	2015-2-13

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.59	LME铜	-0.03
COMEX白银	3.13	LME铝	0.00
NYMEX铂	0.65	LME锌	0.51
NYMEX钯	2.14	LME铅	0.41
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	3.59	CBOT大豆	0.79
NYMEX原油	2.81	CBOT玉米	1.17
DCE焦煤	0.96	CBOT小麦	2.40
DCE焦炭	0.68	NYBOT2号棉花	0.65
DCE PVC	1.55	NYBOT11号糖	-0.54
DCE塑料	2.92	CBOT豆油	1.22
CZCE PTA	1.79	CBOT豆粕	0.61
CZCE玻璃	0.53	CBOT稻谷	0.77
CZCE甲醇	4.02	DCE鸡蛋	0.07
CZCE动力煤	-0.04	NYMEX11号糖	-1.06
SHFE橡胶	2.50	NYMEX棉花	0.73
		统计时间	2015-2-13

今日聚焦

➤ 行业

电子计算机

A 股行业指数:

本周电子行业申万一级指数上涨 3.95%，计算机行业申万一级指数上涨 7.10%，本周随着大盘的反弹，以及创业板指数的持续创出新高，科技类相关行业处于市场的关注焦点，电子和计算机行业申万一级指数也均创出了历史新高，从目前已经公布的业绩来看，电子计算机行业的相关公司业绩增长符合市场预期，随着年报的持续公布，市场预期会逐步出现分化；

海外市场行业指数:

本周美国市场费城半导体指数上涨 4.95%，台湾信息科技指数同比上涨 1.70%，台湾电子指数同比上涨 1.12%，恒生资讯科技行业指数下跌 1.89%，海外科技类指数方面本周也是主要出现了上涨，科技类公司再次受到市场关注；

行业指数:

本周国内市场方面，主要代表行业上游需求的华强北指数回落 0.55%，代表下游需求的中关村指数未公布，华强北指数本周回调但是幅度有限，上游温和扩张局面不变。；

行业重要新闻:

华天科技牵手武汉新芯 共谋集成电路产业链:

中国证券网讯（记者 李兴彩）武汉新芯集成电路制造有限公司（武汉新芯）13 日宣布，公司与华天科技签署了战略合作协议，双方将在集成电路先进制造、封测等方面展开合作，共同建设中国集成电路产业链。

（来源：http://news.cnstock.com/news/sns_bwx/201502/3344959.htm）

点评：晶圆代工企业与封装测试企业的相互合作，使得产业链上下游得以整合是行业发展的必然方向，从台积电与日月光的合作到中芯国际与长电科技的合作，再到通富微电和华力微电子的合作，这种发展模式是一个符合行业发展的方向，也是中国在半导体生产领域做大做强的必经之路，继续看好行业整体发展。

➤ 股指期货

主力合约贴水，移仓明显

上周日沪深 300 指数收于 3469.828 点，较前一交易日上涨 0.78%。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	-3.83	0.30	-19.43	6.56
IF1503	30.17	0.29	6.53	96.06
IF1506	88.17	0.21	-2.45	60.65
IF1509	113.97	0.16	2.55	43.28

从多空持仓上看，多空力量基本平衡。前 20 名机构持仓，主力合约买仓下降至 47975 手，卖仓下降至 50756 手；次月合约买仓增加至 82121 手，卖仓增加至 95254 手。

热点新闻

外汇局：跨境资本流动可能出现较大波动（中证报）

国家外汇管理局 15 日发布的《2014 年中国跨境资金流动监测报告》称，2015 年，我国跨境资本流动仍可能出现较大波动。外汇局国际收支司司长管涛 14 日在“中国经济 50 人论坛 2015 年年会”上表示，我个人认为，中国未来一段时期面临的国际国内形势和亚洲金融危机的情况越来越相似了。建议在拟定“十三五”规划的时候重温一下亚洲金融危机。

基金券商资管投资新三板道路铺平（上证报）

全国股转公司昨日发布公告称，公司目前已完成托管人结算模式下的技术系统通关测试，这将为公募基金、券商资管等特殊机构投资者投资新三板铺平道路。

据了解，新三板日前联合中国结算北京分公司、深证通组织开展托管人结算模式下的技术系统通关测试，九泰基金、德邦证券、华融证券 3 家投资机构，以及工商银行、招商证券 2 家资产托管机构参与本次测试。此前，新三板共组织了四次仿真测试和一次全网测试，充分验证了自身及其他市场参与主体的技术系统，其中包括交易系统、行情系统、结算系统、托管账务处理系统、数据汇总系统等。在通关测试当天，各项数据收发正常，测试工作有序进行，顺利达到通关测试的预期目标，技术系统平稳、如期上线。

去年中国资本流出扩大的主因是藏汇于民（证券时报）

昨日，国家外汇管理局发布的《2014 年中国跨境资金流动监测报告》显示，去年全年出现的资本流出扩大、外汇储备少增现象的主因是“藏汇于民”。

数据显示，2014 年跨境资本流动的波动幅度和持续时间超过 2012 年，且后三个季度都表现为净流出，全年资本和金融项目逆差 960 亿美元。其中，第一季度延续了 2013 年底的净流入态势，资本和金融项目顺差 940 亿美元，外汇储备资产增加 1258 亿美元；第二季度，资本和金融项目转为逆差 162 亿美元，外汇储备资产增加 228 亿美元；第三季度，资本和金融项目逆差 90 亿美元，外汇储备资产减少 4 亿美元；第四季度，资本和金融项目逆差（含误差与遗漏）为 912 亿美元，外汇储备资产减少 293 亿美元。

资产支持证券在报价系统转让制度明确（证券时报）

近日中证资本市场发展监测中心有限责任公司发布了《机构间私募产品报价与服务系统资产证券化业务指引》。

《业务指引》规定了资产支持证券在报价系统发行的流程，并明确在报价系统转让，可以选择协议成交、点击成交、做市等一种或多种转让方式。

据了解，《业务指引》为适应资产证券化业务行政审批取消后，对资产证券化业务法律适用和监管规则做出了相应调整，从注册条件及要求、转让方式、发行服务、投资者适当性管理、信息披露等方面对证券公司及基金公司子公司在报价系统开展资产支持证券转让业务的活动进行了规范。

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	-0.37	FTSE.GI	富时100	0.67
KS11.GI	韩国综合指数	0.82	FCHI.GI	法国CAC40	0.70
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	1.01	GDAXI.GI	德国DAX	0.40
AS51.GI	澳洲标普200	2.33	SX5P.GI	STOXX欧洲50	0.77
STI.GI	新加坡海峡指数	0.21	IBEX.GI	西班牙IBEX35	1.68
JKSE.GI	雅加达综指	0.58	BVLX.GI	葡萄牙PSI	1.52
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.66	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.19
HSI.HI	恒生指数	1.07	AEX.GI	荷兰AEX	0.97
TWII.TW	台湾加权指数	0.35	RTS.GI	俄罗斯RTS	6.05
000300.SH	沪深300	0.78	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	0.26
JALSH.GI	南非富时综指	0.88	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.75
TA100.GI	以色列TA100	0.00	SPX.GI	标普500	0.41
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.00	GSPTSE.GI	多伦多300	0.24
统计时间					2015-2-13

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	0.59	CA.LME	LME铜	-0.03
SI.CMX	COMEX白银	3.13	AH.LME	LME铝	0.00
PL.NYM	NYMEX铂	0.65	ZS.LME	LME锌	0.51
PA.NYM	NYMEX钯	2.14	PB.LME	LME铅	0.41
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-0.61
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	1.22
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	3.59	S.CBT	CBOT大豆	0.79
T.IPE	IPE轻质原油	2.57	C.CBT	CBOT玉米	1.17
CL.NYM	NYMEX原油	2.81	W.CBT	CBOT小麦	2.40
FU.SHF	SHFE燃油	4.97	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.65
JM.DCE	DCE焦煤	0.96	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.54
J.DCE	DCE焦炭	0.68	BO.CBT	CBOT豆油	1.22
V.DCE	DCE PVC	1.55	SM.CBT	CBOT豆粕	0.61
L.DCE	DCE塑料	2.92	LC.CME	CME活牛	1.37
TA.CZC	CZCE PTA	1.79	LH.CME	CME瘦肉猪	2.40
FG.CZC	CZCE玻璃	0.53	RR.CBT	CBOT稻谷	0.77
ME.CZC	CZCE甲醇	4.02	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.07
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.04	YO.NYM	NYMEX11号糖	-1.06
RU.SHF	SHFE橡胶	2.50	TT.NYM	NYMEX棉花	0.73
统计时间					2015-2-13

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	94.1781	-0.0141	-0.0150
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.1387	-0.0016	-0.1403
USDJPY. FX	美元兑日元	118.7500	-0.3000	-0.2520
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.5399	0.0015	0.0975
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2447	-0.0060	-0.4797
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7750	0.0015	0.1939
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7445	0.0022	0.2964
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	0.9320	0.0014	0.1504
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7549	0.0013	0.0168
CNYX. CNI	人民币指数	122.2723	-0.5714	-0.4651
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2399	-0.0041	-0.0657
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1288	-0.0045	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
			统计时间	2015-2-13

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,472.28	0.63
399305. SZ	深证基金指数	6,625.93	1.84
885010. WI	中国基金总指数	3,719.46	0.66
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,952.93	0.26
885016. WI	封闭式基金净值指数	4,992.50	0.94
885012. WI	股票型基金总指数	5,541.32	1.26
885013. WI	混合型基金总指数	4,573.78	1.00
885005. WI	债券型基金指数	2,076.36	0.31
885004. WI	指数型基金指数	3,271.88	1.06
885017. WI	封闭式基金价格指数	7,476.07	1.07
885172. WI	LOF基金价格指数	2,078.78	1.25
885173. WI	ETF基金价格指数	694.23	1.27
		统计时间	2015-2-13

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.1500	0.8500
R007. IB	银质押7日	4.9100	-0.0900
204001. SH	GC001	1.3100	-14.8750
204007. SH	GC007	3.3600	-4.7750
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.6630	0.0610
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.0910	0.0330
FR001. IR	FR001	3.2500	0.0300
FR007. IR	FR007	4.6800	-0.0200
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-2-13	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.4020	0.1400	0.0950
000013. SH	上证企债	182.9370	0.0910	0.0497
000022. SH	上证公司债	159.2680	0.1570	0.0986
000139. SH	上证转债	414.5270	5.8630	1.4144
H11025. CSI	货币基金	1,325.0600	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.6773	0.1867	0.1162
000923. SH	中证公司债	159.2400	0.1740	0.1093
000832. CSI	中证转债	421.0680	5.7390	1.3630
H11006. CSI	中证国债	156.7478	0.1571	0.1002
H11007. CSI	中证金融债	159.1581	0.1787	0.1123
0371. CS	中债总全价(总值)指数	122.1018	0.1299	0.1064
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.7324	0.1136	0.0973
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.9193	0.1093	0.0943
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	116.6841	0.1423	0.1220
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.8805	0.0615	0.0586
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	117.3137	0.1148	0.0979
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.5911	0.1171	0.1004
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5348	0.0145	0.0141
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8753	0.0074	0.0075
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	94.2037	0.0686	0.0728
816028. CI	中标可转债	3,894.9290	54.4630	1.3983
统计时间		2015-2-13		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-2-16	日本	GDP(初值):环比:季调(%) 2014/12	-0.6	-0.4
2015-2-16	欧盟	欧盟:贸易差额:季调(百万欧元) 2014/12	7,688.50	3,944.80
2015-2-16	日本	产能利用率指数:环比:季调(%) 2014/12	-0.8	1.5
2015-2-17	德国	ZEW 经济景气指数 2015/02	48.4	55.7
2015-2-17	英国	核心产出 PPI:环比(%) 2015/01	0	0.5
2015-2-17	英国	RPI(剔除住房):同比(%) 2015/01	1	2.9
2015-2-17	英国	CPI:环比(%) 2015/01	0	-0.6
2015-2-17	英国	核心 CPI:环比(%) 2015/01	0.2	-0.9
2015-2-17	英国	产出 PPI:环比(%) 2015/01	-0.3	0.3
2015-2-17	美国	NAHB 住房市场指数 2015/02	57	46
2015-2-17	美国	API 库存周报:原油(千桶) 2015/02	--	36,278.00
2015-2-17	美国	API 库存周报:汽油(千桶) 2015/02	--	23,450.00
2015-2-17	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/02	2.1	3.2
2015-2-17	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/02	1.9	2.1
2015-2-17	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/02	-2.1	2.5
2015-2-17	加拿大	海外净买入加拿大证券总额(百万加元) 2014/12	4,292.00	-4,275.00
2015-2-17	加拿大	净买入海外证券总额(百万加元) 2014/12	1,825.00	3,954.00
2015-2-17	美国	纽约 PMI 2015/02	10	4.3
2015-2-18	英国	失业率:季调(%) 2014/12	5.8	7.2
2015-2-18	欧盟	欧元区:营建产出:环比(%) 2014/12	-0.1	1.9
2015-2-18	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/02	175.1	160.7
2015-2-18	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/02	2,395.80	1,644.50
2015-2-18	美国	PPI:环比:季调(%) 2015/01	-1.3	0.6
2015-2-18	美国	新屋开工:私人住宅(千套) 2015/01	73.3	60.7
2015-2-18	美国	核心 PPI:同比:季调(%) 2015/01	1.8	2
2015-2-18	美国	PPI:同比:季调(%) 2015/01	-0.7	1.6
2015-2-18	美国	新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套) 2015/01	1,089.00	897
2015-2-18	美国	核心 PPI:环比:季调(%) 2015/01	0.3	0.5
2015-2-18	美国	工业总体产出指数:环比(%) 2015/01	-0.1	-0.3
2015-2-19	法国	CPI:同比(%) 2015/01	0.1	0.7
2015-2-19	法国	CPI:环比(%) 2015/01	0.1	-0.6
2015-2-19	美国	费城联储制造业指数:季调 2015/02	6.3	-2
2015-2-19	欧盟	欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) 2014/12	18,072.00	21,112.00
2015-2-19	日本	非农产业活动指数 2014/12	95.8	102.6
2015-2-19	美国	SEMI 订单出货比(%) 2015/01	98	104
2015-2-19	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/02	3.7	4.3
2015-2-19	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/02	2,354,000.00	2,956,000.00
2015-2-19	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/02	304,000.00	334,000.00
2015-2-20	德国	PPI:环比(%) 2015/01	-0.7	-0.1

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