

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从消息面来看：商务部开始着手实施服务贸易振兴工程。明确今年发布重点服务出口领域的指导目录。力争2015年服务进出口总额能够达到6500亿美元。央行宣布丝路基金有限责任公司已于2014年12月29日在北京注册成立，并正式开始运行，在“一带一路”发展进程中寻找投资机会并提供相应的投融资服务。发改委下发《关于进口原油使用管理有关问题的通知》，规定符合条件的原油加工企业在淘汰一定规模落后产能或建设一定规模储气设施的前提下可使用进口原油，其中拥有境外油气资源、深加工和先进治污三类企业优先使用。上交所发布《上海证券交易所债券质押式协议回购交易暂行办法》以及相关指引，标志着债券质押式协议回购正式推出。
- 从盘面来看：两市节前高走，全线飘红。上证指数连续第六个交易日维持在温和小幅上涨的状态，成交控制在2600亿左右，上涨形态较为良好，报收3222.36点，上涨0.58%。深圳成分指数报收11595.25点，涨1.33%。中小板指和创业板出现暴涨行情，中小板暴涨2.95%，收6546.48点，创业板报收1896.63点。双双创出新高。互联网，电信，IT板块继续领涨，今日有望继续延续。

今日聚焦：

行业：(电子计算机)

股指期货：四合约涨幅超过现货，建议关注套利机会

热点新闻

- FDI转向高端制造料成常态 (中证报)
- 上交所债券质押式协议回购开闸 (中证报)
- 逾八成投资者选择持股过节 (上证报)
- 通缩狼来了？商务部：还不至于 (证券时报)
- 丝路基金正式运行 投资性质类似PE (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	0.85	富时100	-0.24
中小板指	2.95	法国CAC40	-0.16
创业板指	3.90	德国DAX	-0.37
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	0.51	道琼斯工业指数	0.00
韩国综合指数	0.04	纳斯达克指数	0.00
恒生指数	0.18	标普500	0.00
统计时间 2015-2-16			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	94.3524	0.1743	0.1851
欧元兑美元	1.1352	-0.0035	-0.3074
美元兑日元	118.4600	-0.2900	-0.2442
美元兑港币	7.7591	0.0042	0.0542
人民币指数	122.0894	-0.1829	-0.1496
美元兑人民币(即期)	6.2482	0.0083	0.1330
美元兑人民币中间价	6.1273	-0.0015	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
统计时间 2015-2-16			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	0.00	LME铜	0.60
COMEX白银	0.00	LME铝	-0.54
NYMEX铂	0.00	LME锌	0.33
NYMEX钯	0.00	LME铅	-0.46
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	0.13	CBOT大豆	0.00
NYMEX原油	0.00	CBOT玉米	0.00
DCE焦煤	0.82	CBOT小麦	0.00
DCE焦炭	0.10	NYBOT2号棉花	0.00
DCE PVC	0.48	NYBOT11号糖	0.00
DCE塑料	1.37	CBOT豆油	0.00
CZCE PTA	2.52	CBOT豆粕	0.00
CZCE玻璃	0.11	CBOT稻谷	0.00
CZCE甲醇	2.92	DCE鸡蛋	0.00
CZCE动力煤	-0.43	NYMEX11号糖	0.00
SHFE橡胶	2.06	NYMEX棉花	0.00
统计时间 2015-2-16			

今日聚焦

➤ 股指期货

四合约涨幅超过现货，建议关注套利机会

昨日沪深 300 指数收于 3499.483 点，较前一交易日上涨 0.85%。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	7.32	1.18	-44.94	-62.40
IF1503	45.32	1.28	22.92	12.04
IF1506	109.32	1.43	4.19	-34.83
IF1509	134.12	1.39	7.52	-6.89

从套利机会上看，建议重点关注次季合约 IF1506 的期现和与近期合约的跨期套利，套利反向操作时机预计会在结算日前 2 日至结算日。

热点新闻

FDI 转向高端制造料成常态（中证报）

1月实际使用外资(FDI)达139.2亿美元,同比增长29.4%,同比增速创2011年4月以来最高值。分析人士认为,1月FDI同比增速创新高主要受春节错位因素影响。今年春节假期在2月下旬,不少投资项目提前落地实施,抬高了1月FDI同比增速,不排除2月FDI同比增速下降的可能。从FDI规模看,1月FDI仅较上月增长6亿美元,并无太大变化。结合历史数据来看,当前FDI增长进入稳增长、调结构的新阶段。

近几年数据显示,FDI月度规模基本稳定在100亿-150亿美元。FDI结构逐渐优化,高端制造业和金融服务业吸收外资金额逐年加大,尤其是交通运输设备行业和通信计算机行业吸收外资步伐明显加快。据Wind统计,2007年-2014年,交通运输业吸收外资金额从20亿美元增加到44亿美元,信息传输、计算机服务和软件业吸收外资金额从14.85亿美元增加到27.55亿美元。2015年,这一趋势更加明显。商务部统计显示,1月高端制造业领域外商投资活跃,制造业领域实际使用外资同比增长13.9%。其中,交通运输设备制造业实际使用外资增长103.3%,通信设备计算机及其他电子设备制造业合同外资和实际使用外资分别增长19.5%和48.8%。

上交所债券质押式协议回购开闸（中证报）

上交所16日发布《上海证券交易所债券质押式协议回购交易暂行办法》以及相关指引,标志着债券质押式协议回购推出。该业务将促进债券市场发展,提高各类债券和资产支持证券的流动性。

逾八成投资者选择持股过节（上证报）

羊年的脚步正在临近。上海证券报一项针对网上投资者的调查显示,对于即将来临的中国春节,散户持股过节的意愿十分强烈,逾八成投资者选择持股而不是持币。近七成投资者相信,羊年A股将实现开门红。

通缩狼来了? 商务部: 还不至于（证券时报）

随着1月CPI(居民消费价格指数)破1,PPI(工业品出厂价格指数)持续负增长,一些市场人士、经济学家和媒体担心会出现通缩的情况。对此,商务部发言人沈丹阳昨日回应称,从目前掌握的情况看,现在还不至于产生大家所担心的这种情况。

丝路基金正式运行 投资性质类似PE（证券时报）

央行昨日发布消息称,由外汇储备、中国投资有限责任公司、中国进出口银行、国家开发银行共同出资的丝路基金有限责任公司已于去年12月29日在北京注册成立,并正式开始运行。

2014年11月8日,中国国家主席习近平宣布,中国将出资400亿美元成立丝路基金,为“一带一路”(“丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”)沿线国家基础设施、资源开发、产业合作和金融合作等与互联互通有关的项目提供投融资支持。

据了解,丝路基金是以外汇为主的对外投资基金,目前设计规模为400亿美元,首期资本金100亿美元中,外汇储备通过其投资平台出资65亿美元,中投、进出口银行、国开行亦分别出资15亿、15亿和5亿美元。

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	0.51	FTSE.GI	富时100	-0.24
KS11.GI	韩国综合指数	0.04	FCHI.GI	法国CAC40	-0.16
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	0.14	GDAXI.GI	德国DAX	-0.37
AS51.GI	澳洲标普200	0.19	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.15
STI.GI	新加坡海峡指数	0.03	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-0.47
JKSE.GI	雅加达综指	-0.91	BVLX.GI	葡萄牙PSI	0.16
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.44	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-0.33
HSI.HI	恒生指数	0.18	AEX.GI	荷兰AEX	-0.45
TWII.TW	台湾加权指数	0.00	RTS.GI	俄罗斯RTS	-1.83
000300.SH	沪深300	0.85	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	0.05	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.00
TA100.GI	以色列TA100	0.81	SPX.GI	标普500	0.00
DFM.GI	阿联酋DFM综指	-3.25	GSPTSE.GI	多伦多300	0.00
统计时间					2015-2-16

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	0.00	CA.LME	LME铜	0.60
SI.CMX	COMEX白银	0.00	AH.LME	LME铝	-0.54
PL.NYM	NYMEX铂	0.00	ZS.LME	LME锌	0.33
PA.NYM	NYMEX钯	0.00	PB.LME	LME铅	-0.46
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-0.65
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-0.96
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	0.13	S.CBT	CBOT大豆	0.00
T.IPE	IPE轻质原油	-0.11	C.CBT	CBOT玉米	0.00
CL.NYM	NYMEX原油	0.00	W.CBT	CBOT小麦	0.00
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	0.00
JM.DCE	DCE焦煤	0.82	SB.NYB	NYBOT11号糖	0.00
J.DCE	DCE焦炭	0.10	BO.CBT	CBOT豆油	0.00
V.DCE	DCE PVC	0.48	SM.CBT	CBOT豆粕	0.00
L.DCE	DCE塑料	1.37	LC.CME	CME活牛	0.00
TA.CZC	CZCE PTA	2.52	LH.CME	CME瘦肉猪	0.00
FG.CZC	CZCE玻璃	0.11	RR.CBT	CBOT稻谷	0.00
ME.CZC	CZCE甲醇	2.92	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.00
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.43	YO.NYM	NYMEX11号糖	0.00
RU.SHF	SHFE橡胶	2.06	TT.NYM	NYMEX棉花	0.00
统计时间					2015-2-16

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX.FX	美元指数	94.3524	0.1743	0.1851
EURUSD.FX	欧元兑美元	1.1352	-0.0035	-0.3074
USDJPY.FX	美元兑日元	118.4600	-0.2900	-0.2442
GBPUSD.FX	英镑兑美元	1.5363	-0.0036	-0.2338
USDCAD.FX	美元兑加元	1.2464	0.0017	0.1366
AUDUSD.FX	澳元兑美元	0.7774	0.0024	0.3097
NZDUSD.FX	新西兰元兑美元	0.7501	0.0056	0.7522
USDCHF.FX	美元兑瑞郎	0.9317	-0.0003	-0.0322
USDHKD.FX	美元兑港币	7.7591	0.0042	0.0542
CNYX.CNI	人民币指数	122.0894	-0.1829	-0.1496
USDCNY.FX	美元兑人民币(即期)	6.2482	0.0083	0.1330
USDCNY.EX	美元兑人民币中间价	6.1273	-0.0015	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.2985	0.0000	0.0000
统计时间				2015-2-16

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011.SH	上证基金指数	5,508.69	0.67
399305.SZ	深证基金指数	6,715.65	1.35
885010.WI	中国基金总指数	3,749.20	0.80
885011.WI	开放式基金(非货币)指	1,958.65	0.29
885016.WI	封闭式基金净值指数	5,035.12	0.85
885012.WI	股票型基金总指数	5,632.95	1.65
885013.WI	混合型基金总指数	4,636.92	1.38
885005.WI	债券型基金指数	2,081.35	0.24
885004.WI	指数型基金指数	3,311.54	1.21
885017.WI	封闭式基金价格指数	7,537.28	0.82
885172.WI	LOF基金价格指数	2,094.90	0.78
885173.WI	ETF基金价格指数	699.99	0.83
统计时间		2015-2-16	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3600	0.2100
R007. IB	银质押7日	4.9500	0.0400
204001. SH	GC001	2.6600	1.3500
204007. SH	GC007	1.6100	-1.7500
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.7000	0.0370
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.1820	0.0910
FR001. IR	FR001	3.2600	0.0100
FR007. IR	FR007	4.8000	0.1200
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.5100	0.0000
统计时间		2015-2-16	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.4380	0.0360	0.0244
000013. SH	上证企债	183.0570	0.1200	0.0656
000022. SH	上证公司债	159.4640	0.1960	0.1229
000139. SH	上证转债	415.7920	1.2650	0.3042
H11025. CSI	货币基金	1,325.2400	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.9700	0.2927	0.1818
000923. SH	中证公司债	159.4270	0.1870	0.1173
000832. CSI	中证转债	422.7830	1.7150	0.4056
H11006. CSI	中证国债	157.1447	0.3969	0.2526
H11007. CSI	中证金融债	159.3600	0.2019	0.1267
0371. CS	中债总全价(总值)指数	122.2473	0.0757	0.0619
0372. CS	中债总净价(总值)指数	116.8662	0.0887	0.0759
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	116.0368	0.0555	0.0478
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	116.9443	0.3576	0.3058
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.9354	0.0542	0.0517
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	117.5128	0.1362	0.1159
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	116.6671	0.0477	0.0409
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5848	0.0363	0.0354
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8774	0.0050	0.0051
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	94.2423	0.0510	0.0541
816028. CI	中标可转债	3,912.6970	17.7680	0.4541
统计时间		2015-2-16		

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