

晨会纪要

证券研究报告

报告导读

要点提示：

- 从消息面来看：财政部表示法国、意大利和德国宣布将申请作为意向创始成员国加入亚洲基础设施投资银行。中国证券业协会表示，正在就《账户管理业务规则(征求意见稿)》征求意见。商务部确认，广东、天津、福建三个新设自贸区的总体方案以及上海自贸区深化改革方案均已报送国务院。中共中央、国务院《国有林场改革方案》和《国有林区改革指导意见》式对外发布。证券业协会起草了《证券公司股票质押式回购交易业务风险管理指引(试行)》，证券公司以自有资金出资的，融出资金余额不得超过其净资本的200%。证券业协会修订了《证券公司网上证券信息系统技术指引》，证券公司不得向第三方运营的客户端提供网上证券服务端与证券交易相关的接口。
- 从盘面来看：市场再创新高，上涨空间充分打开。上证指数昨日开盘后一路上行，午盘之后出现急速跳水回拉走势，报3502.85点，涨1.55%。上涨趋势保持良好，但由于没有下跌，未出现阶段性买点。深圳成分指数报12169.52点，涨1.26%。中小板和创业板来看，中小板上涨显十字星，报7221.13点，涨0.39%，创业板报2137.46点，跌0.24%，出现回调和犹豫迹象。从板块来看，运输，交通板块涨幅居前。

今日聚焦：

宏观：央行主动引导7天逆回购利率下行 政策放松意图明显

金融工程：股指期货交易量放量持仓量略减，移仓现象明显

上证50ETF期权新挂行权价为2.60的合约，深度实值的认购期权时间价值趋零

热点新闻：

冲关3478点 慢牛基调不改(中证报)

金融混业经营将开启新增长之门(中证报)

投顾代客理财有望放行 证券经纪盈利模式生变(上证报)

重仓TMT板块站上“风口”30只股基年内涨幅逾40%(上证报)

新三板迎来指数时代 三板成指三个月涨逾45%(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	1.39	富时100	0.49
中小板指	0.39	法国CAC40	-0.64
创业板指	-0.24	德国DAX	-1.54
亚太市场		美洲市场	
指数	涨跌幅(%)	指数	涨跌幅(%)
日经225	0.99	道琼斯工业指数	-0.71
韩国综合指数	2.14	纳斯达克指数	0.16
恒生指数	-0.20	标普500	-0.33
统计时间 2015-3-17			

汇率波动

名称	现价	涨跌	涨跌幅度
美元指数	99.6036	-0.0960	-0.0963
欧元兑美元	1.0598	0.0032	0.3029
美元兑日元	121.3300	-0.0300	-0.0247
美元兑港币	7.7624	-0.0021	-0.0270
人民币指数	124.9594	0.1808	0.1449
美元兑人民币(即期)	6.2495	-0.0130	-0.2076
美元兑人民币中间价	6.1585	-0.0030	0.0000
美元兑人民币(3月)	6.3290	-0.0054	-0.0852
统计时间 2015-3-17			

大宗商品

贵金属		基本金属	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
COMEX黄金	-0.44	LME铜	-0.99
COMEX白银	-0.56	LME铝	0.76
NYMEX铂	-1.29	LME锌	0.10
NYMEX钯	-2.29	LME铅	-1.43
能源化工		农产品	
名称	涨跌幅(%)	名称	涨跌幅(%)
IPE布油	-1.19	CBOT大豆	-1.39
NYMEX原油	-3.30	CBOT玉米	-2.04
DCE焦煤	-0.56	CBOT小麦	-1.99
DCE焦炭	-0.20	NYBOT2号棉花	-0.48
DCE PVC	1.43	NYBOT11号糖	-0.39
DCE塑料	1.99	CBOT豆粕	-1.12
CZCE PTA	0.78	CBOT豆粕	-1.79
CZCE玻璃	0.54	CBOT稻谷	0.67
CZCE甲醇	-1.73	DCE鸡蛋	0.12
CZCE动力煤	-0.22	NYMEX11号糖	-0.23
SHFE橡胶	-0.04	NYMEX棉花	-1.52
统计时间 2015-3-17			

今日聚焦

➤ 宏观

央行主动引导 7 天逆回购利率下行 政策放松意图明显

17 日，央行在公开市场仅开展了 200 亿元 7 天期逆回购，较上周四继续缩量，中标利率则较上期下行了 10 个基点，为 3.65%。由于昨日逆回购到期规模为 350 亿元，单日实现资金净回笼 150 亿元。本周四(19 日)，公开市场还将有 250 亿元逆回购到期。7 天期逆回购量缩价降主要是一方面由于新股申购资金大量解冻，使资金面整体处于较为宽松状态，17 日上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜品种利率为 3.3760%，下跌 2.70 个基点；7 天期利率为 4.6200%，下跌 8.80 个基点，另一方面也有较为强烈政策信号，央行主观上有进一步降低利率水平的动力。这说明 2 月份金融机构外汇占款仍处于收缩状态，央行需要采取措施来增加货币供应，除了市场增强了对降准、降息的预期，还有一些定向政策。比如昨日有 3500 亿元的中期借贷便利(MLF)到期，央行续作了这批 MLF，而且规模还有所增加，预计总量最高可达 5000 亿元。当前央行可能通过 MLF 和 SLF，抵押补充贷款等方式增加基础货币投放，配合财政政策的放松。

金融工程

股指期货交易量放量持仓量略减，移仓现象明显

昨日沪深 300 指数收于 3757.122 点，较前一交易日上涨 1.39%。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。其中基差定义为现货价格减去期货价格。

合约	基差 (点)	收盘价变化 (%)	持仓量变化 (%)	成交量变化 (%)
IF1503	-7.88	1.38	-34.84	3.15
IF1504	-34.48	1.43	104.40	116.67
IF1506	-65.88	1.46	4.75	-0.09
IF1509	-82.08	1.49	3.70	20.46

四合约总持仓 25.56 万手，较前一交易日下降 1.53%；总交易量达到 140.37 万手，较前一交易日上涨 12.13%。从多空持仓上看，主力合约 IF1503 移仓开始，空方离场速度大于多方；对 IF1504 的建仓速度，多方优于空方。今日行情或仍会小幅上扬，伴随震荡。

上证 50ETF 期权新挂行权价为 2.60 的合约，深度实值的认购期权时间价值趋零

昨日上证 50ETF 收盘价格为 2.543，上涨 1.31%。期权交易合约数为 72，加挂合约数为 8。

从涨跌幅来看，3 月认购期权涨幅居前；3 月虚指认沽期权跌幅居前，杠杆最高达到 49.2 倍。

从成交量看，3 月期权交易活跃。涨跌比例 (PC ratio)，即所有看跌期权交易量比上所有看涨期权交易量的比值，为 0.77。总交易量比上未平仓合约量为 0.36。

从隐含波动率来看，新挂合约行权价为 2.60 的合约价格偏离理论价格较多，属于偏高的价位。深度实值的认购合约的低隐含波动率，意味着合约以内涵价值为主，时间价值基本消失。随着结算日的靠近，深度实值得认购合约的时间价值重新出现的可能性不大，期权的价格变动将约等于现货的价格变动值。

新行权价为 2.60 的期权合约在交易初就出现的平价套利机会连续长达 3 分钟，套利收益较昨日有所增加。最大的套利收益同样出现在新挂合约之间，最高收益达到 4193 每手认购期权及对应数目的其他证券，较昨日上涨不少。从两种套利的最大组合上看，在新合约出现初期存在不少有丰富套利空间的相关组合。

热点新闻

冲关 3478 点 慢牛基调不改（中证报）

沪综指昨日冲关 3478 点成功。分析人士认为，沪深两市昨日总成交额达 1.10 万亿元，重回万亿大关，为股指冲关立下汗马功劳。突破 3478 点意味着增量资金和改革红利主导的牛市征程仍在继续，但后期走势不太可能呈现“疯牛”态势，慢牛仍大概率会成为后期市场主旋律，投资者要理性看待可能到来的震荡乃至调整。

金融混业经营将开启新增长之门(中证报)

多条有关金融混业经营的消息近日成为金融股行情的中途“加油站”。金融混业经营是不可逆转的潮流，随着金融创新发展和监管制度更新，新的混业时代将开启，金融业也将开启新增长之门。

投顾代客理财有望放行 证券经纪盈利模式生变（上证报）

中国证券业协会日前下发《账户管理业务细则（征求意见稿）》，拟允许券商和证券投资咨询机构从事账户管理业务，这意味着投资顾问代客理财有望放行。业内人士认为，政策落地后，将加速证券经纪业务盈利模式的转变，券商有望真正从依靠通道佣金收入为主的单一盈利模式向满足客户多元化理财需求的财富管理业务模式转型。

重仓 TMT 板块站上“风口” 30 只股基年内涨幅逾 40%(上证报)

凭借以互联网为代表的新兴产业题材股今年以来的强势表现，不少站在“风口”上的基金年内净值强势蹿升。统计显示，截至 3 月 16 日，有 30 只偏股型基金涨幅超过 40%，其中富国低碳环保和汇添富移动互联两只基金涨幅超过 60%，排名居前。

新三板迎来指数时代 三板成指三个月涨逾 45%（证券时报）

新三板今日迎来指数时代。全国中小企业股份转让系统公司今日发布新三板两大指数，即全国中小企业股份转让系统成分指数（简称三板成指，代码 899001）、全国中小企业股份转让系统做市成分指数（简称三板做市，代码 899002）。两大指数均以 2014 年 12 月 31 日为基期，基点为 1000 点。经过 3 个多月的试运行，三板成指大涨 45.29%，三板做市的涨幅则高达 65.4%。

近期行业研报摘要

《2015 年 2 月电子计算机行业月度报告》

市场走势方面，国内市场电子计算机行业 2 月份仍然维持强势，海外相关指数也是出现了普涨的情况，总体电子信息科技行业持续受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，2015 年 1 月同比上涨 8.6%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，北美半导体 BB 值回到 100 以上，供应端维持温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据恢复增长，主要是 2014 年的基数较低，市场需求还是以平稳为主；

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及国家产业政策的推动，使得行业整体趋势向好。Apple Watch 作为今年最受关注的智能终端产品确定发布时间，3 月将会召开的消费电子通信行业展览也将智能硬件推向市场的聚光灯下，整体看好相关产业链在 2015 年的投资机会。银行 IC 卡芯片的国产化进程持续推进，国产芯片已经获得部分订单，随着技术成熟，国产金融 IC 卡核心芯片将会迎来快速发展的机遇。

《2015 年 1 月电子计算机行业月度报告》

半导体行业整体看好的基本态度不变，市场自身的需求以及以产业基金为代表的政策助推，使得行业整体趋势向好。Apple Watch 作为今年重要的智能终端产品，受到了市场的持续关注，3 月底至 4 月初的发布预期对于产业链相关公司具有催化作用。另外，银行卡 IC 卡中智能芯片国产化的进度也将是一个市场的需求点，相关公司技术成熟程度将决定国产化进程的速度。

市场走势方面，国内 A 股市场电子计算机行业 1 月份出现了显著的反弹，海外亚太地区台湾及香港的信息科技指数也是显著回升，北美市场则出现了回调，整体电子计算机行业受到市场关注；

行业数据方面，半导体销售数据持续增长，全年增长 9.9%，亚太地区和北美地区是增长最快的两个区域，尽管北美半导体 BB 值再次回落到 100 以内，但是从具体数值上看，供应端仍然温和扩张，供需继续维持平衡局面；国内市场手机数据下滑不出市场预料，终端消费在经历过去 2 年的快速增长后出现回落符合行业发展的规律；

投资策略方面，首先，半导体行业在市场需求和政策环境的双重驱动下，整体行业将获得较大的发展空间，看好整体行业投资机会；其次，终端产品方面，Apple Watch 作为当前市场最为关注的产品，其正式对外销售的时机将是在短期内形成对于资本市场的刺激，关注产业链相关公司；另外，金融 IC 卡的国产化进程预计将在 2015 年继续推进，其中芯片作为目前国产化程度最低的部分，随着国内 IC 设计公司认证程序完成，能否在 2015 年迎来芯片设计国产化爆发的机遇，将取决于厂商工艺成熟度提升的速度；

《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 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。

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	0.99	FTSE.GI	富时100	0.49
KS11.GI	韩国综合指数	2.14	FCHI.GI	法国CAC40	-0.64
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	1.05	GDAXI.GI	德国DAX	-1.54
AS51.GI	澳洲标普200	0.77	SX5P.GI	STOXX欧洲50	-0.39
STI.GI	新加坡海峡指数	-0.18	IBEX.GI	西班牙IBEX35	-0.78
JKSE.GI	雅加达综指	0.07	BVLX.GI	葡萄牙PSI	-0.41
KLSE.GI	吉隆坡综指	0.41	ISEQ.GI	爱尔兰综指	-1.94
HSI.HI	恒生指数	-0.20	AEX.GI	荷兰AEX	-0.73
TWII.TW	台湾加权指数	0.28	RTS.GI	俄罗斯RTS	1.22
000300.SH	沪深300	1.39	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	-0.71
JALSH.GI	南非富时综指	0.31	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.16
TA100.GI	以色列TA100	0.00	SPX.GI	标普500	-0.33
DFM.GI	阿联酋DFM综指	0.42	GSPTSE.GI	多伦多300	0.24
统计时间					2015-3-17

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	-0.44	CA.LME	LME铜	-0.99
SI.CMX	COMEX白银	-0.56	AH.LME	LME铝	0.76
PL.NYM	NYMEX铂	-1.29	ZS.LME	LME锌	0.10
PA.NYM	NYMEX钯	-2.29	PB.LME	LME铅	-1.43
GOLD.NM	国际现货黄金	0.00	NI.LME	LME镍	-1.26
SILV.NM	国际现货白银	0.00	SN.LME	LME锡	-1.51
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	-1.19	S.CBT	CBOT大豆	-1.39
T.IPE	IPE轻质原油	-3.60	C.CBT	CBOT玉米	-2.04
CL.NYM	NYMEX原油	-3.30	W.CBT	CBOT小麦	-1.99
FU.SHF	SHFE燃油	0.00	CT.NYB	NYBOT2号棉花	-0.48
JM.DCE	DCE焦煤	-0.56	SB.NYB	NYBOT11号糖	-0.39
J.DCE	DCE焦炭	-0.20	BO.CBT	CBOT豆油	-1.12
V.DCE	DCE PVC	1.43	SM.CBT	CBOT豆粕	-1.79
L.DCE	DCE塑料	1.99	LC.CME	CME活牛	0.26
TA.CZC	CZCE PTA	0.78	LH.CME	CME瘦肉猪	-0.44
FG.CZC	CZCE玻璃	0.54	RR.CBT	CBOT稻谷	0.67
ME.CZC	CZCE甲醇	-1.73	JD.DCE	DCE鸡蛋	0.12
TC.CZC	CZCE动力煤	-0.22	YO.NYM	NYMEX11号糖	-0.23
RU.SHF	SHFE橡胶	-0.04	TT.NYM	NYMEX棉花	-1.52
统计时间					2015-3-17

汇率变动

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅度
USDX. FX	美元指数	99.6036	-0.0960	-0.0963
EURUSD. FX	欧元兑美元	1.0598	0.0032	0.3029
USDJPY. FX	美元兑日元	121.3300	-0.0300	-0.0247
GBPUSD. FX	英镑兑美元	1.4742	-0.0084	-0.5666
USDCAD. FX	美元兑加元	1.2786	0.0011	0.0861
AUDUSD. FX	澳元兑美元	0.7621	-0.0020	-0.2617
NZDUSD. FX	新西兰元兑美元	0.7317	-0.0051	-0.6922
USDCHF. FX	美元兑瑞郎	1.0057	-0.0023	-0.2282
USDHKD. FX	美元兑港币	7.7624	-0.0021	-0.0270
CNYX. CNI	人民币指数	124.9594	0.1808	0.1449
USDCNY. FX	美元兑人民币(即期)	6.2495	-0.0130	-0.2076
USDCNY. EX	美元兑人民币中间价	6.1585	-0.0030	0.0000
USDCNY3MF	美元兑人民币(3月)	6.3290	-0.0054	-0.0852
统计时间				2015-3-17

基金指数

代码	名称	现价	涨跌幅度
000011. SH	上证基金指数	5,817.44	0.98
399305. SZ	深证基金指数	7,259.55	0.56
885010. WI	中国基金总指数	3,909.77	0.46
885011. WI	开放式基金(非货币)指	1,990.77	0.16
885016. WI	封闭式基金净值指数	5,300.72	0.73
885012. WI	股票型基金总指数	6,139.32	0.92
885013. WI	混合型基金总指数	4,949.65	0.55
885005. WI	债券型基金指数	2,110.94	0.25
885004. WI	指数型基金指数	3,584.63	1.19
885017. WI	封闭式基金价格指数	8,012.33	0.95
885172. WI	LOF基金价格指数	2,212.77	1.13
885173. WI	ETF基金价格指数	748.83	0.89
统计时间		2015-3-17	

资金利率

代码	名称	现价	涨跌
R001. IB	银质押1日	3.3000	-0.0900
R007. IB	银质押7日	4.6400	0.0300
204001. SH	GC001	1.0150	-0.0500
204007. SH	GC007	2.2000	-0.9600
SHIBOR1W. IR	SHIBOR1周	4.6200	-0.0880
SHIBORON. IR	SHIBOR隔夜	3.3760	-0.0270
FR001. IR	FR001	3.4600	-0.0400
FR007. IR	FR007	4.6500	-0.1000
LPR1Y. IR	1年期贷款基础利率	5.3000	0.0000
统计时间		2015-3-17	

债市指数

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅(%)
000012. SH	上证国债	147.9180	0.0440	0.0297
000013. SH	上证企债	184.2920	0.0100	0.0054
000022. SH	上证公司债	160.5990	0.1320	0.0822
000139. SH	上证转债	440.2220	7.8410	1.7811
H11025. CSI	货币基金	1,330.3600	0.0000	0.0000
H11001. CSI	中证全债	160.6731	-0.1776	-0.1105
000923. SH	中证公司债	160.5370	0.1050	0.0654
000832. CSI	中证转债	446.7420	7.5010	1.6790
H11006. CSI	中证国债	155.9081	-0.3482	-0.2233
H11007. CSI	中证金融债	158.5723	-0.2155	-0.1359
0371. CS	中债总全价(总值)指数	120.9464	-0.0702	-0.0580
0372. CS	中债总净价(总值)指数	115.6607	-0.0687	-0.0594
0472. CS	中债中短期债券净价(总值)指数	115.1176	-0.0505	-0.0439
0482. CS	中债长期债券净价(总值)指数	113.4631	-0.2137	-0.1883
0642. CS	中债中期票据总净价(总值)指数	104.6227	-0.0561	-0.0536
0382. CS	中债国债总净价(总值)指数	116.1712	-0.0741	-0.0638
0422. CS	中债金融债券总净价(总值)指数	115.5174	-0.0673	-0.0583
0522. CS	中债央票总净价(总值)指数	102.5256	0.0062	0.0060
0532. CS	中债短融总净价(总值)指数	98.8547	0.0001	0.0001
0542. CS	中债企业债总净价(总值)指数	93.8229	-0.0585	-0.0624
816028. CI	中标可转债	4,152.3420	70.4040	1.6955
统计时间		2015-3-17		

本周日历

当地时间	国家/区域	事件	上期值	去年同期值
2015-3-16	美国	NAHB 住房市场指数 2015/03	55	46
2015-3-16	中国	全社会用电量:累计同比(%) 2015/02	--	4.5
2015-3-16	加拿大	海外净买入加拿大证券总额(百万加元) 2015/01	-13,547.00	1,239.00
2015-3-16	加拿大	净买入海外证券总额(百万加元) 2015/01	13,886.00	2,424.00
2015-3-16	美国	纽约 PMI 2015/03	7.8	5.9
2015-3-16	美国	工业总体产出指数:环比(%) 2015/02	0.2	0.9
2015-3-17	德国	ZEW 经济景气指数 2015/03	53	46.6
2015-3-17	德国	WPI:环比(%) 2015/02	-0.4	-0.1
2015-3-17	德国	ZEW 经济现状指数 2015/03	45.5	51.3
2015-3-17	欧盟	欧元区:就业人数:环比(%) 2014/12	0.2	0
2015-3-17	欧盟	欧元区:核心 CPI:环比(%) 2015/02	-1.9	0.5
2015-3-17	欧盟	欧元区:CPI:环比(%) 2015/02	-1.6	0.3
2015-3-17	美国	上周红皮书商业零售销售年率(%) 2015/03	2.6	2.6
2015-3-17	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%) 2015/03	1.8	1.5
2015-3-17	美国	上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%) 2015/03	1.3	0.7
2015-3-17	加拿大	制造业销售额:季调(百万加元) 2015/01	52,391.10	49,968.80
2015-3-17	美国	新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套) 2015/02	1,065.00	928
2015-3-17	美国	新屋开工:私人住宅(千套) 2015/02	71.8	65.1
2015-3-18	日本	贸易差额(百万日元) 2015/02	-1,179,119.10	-804,742.10
2015-3-18	英国	失业率:季调(%) 2015/01	5.7	7.2
2015-3-18	欧盟	欧元区:营建产出:环比(%) 2015/01	-0.8	0.4
2015-3-18	美国	MBA 再融资指数(1990年3月16日=100) 2015/03	1,815.30	1,552.20
2015-3-18	美国	MBA 购买指数(1990年3月16日=100) 2015/03	173	169.2
2015-3-18	美国	经常项目差额:季调(百万美元) 2014/12	-100,255.00	-87,317.00
2015-3-19	美国	费城联储制造业指数:季调 2015/03	5.2	10.7
2015-3-19	欧盟	欧元区:每小时劳工成本指数:同比:季调(%) 2014/12	1.3	1.3
2015-3-19	美国	SEMI 订单出货比(%) 2015/02	103	101
2015-3-19	美国	MBA30 年期抵押贷款固定利率(%) 2015/03	3.9	4.3
2015-3-19	美国	持续领取失业金人数:季调(人) 2015/03	2,418,000.00	2,869,000.00
2015-3-19	美国	当周初次申请失业金人数:季调(人) 2015/03	289,000.00	323,000.00
2015-3-20	德国	PPI:环比(%) 2015/02	-0.6	0
2015-3-20	英国	中央政府经常预算差额(十亿英镑) 2015/02	12.2	-6.2
2015-3-20	欧盟	欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) 2015/01	17,796.00	20,584.00
2015-3-20	加拿大	核心 CPI:环比(%) 2015/02	0.2	0.7

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